



互联网企业赴港 IPO 内控问题之所见

敏于知

“同股不同权”之于互联网企业的意义

2017年12月15日，香港联合交易所有限公司（以下简称“联交所”）宣布正式拓宽现行上市制度，允许“同股不同权”的公司在主板上市，这是活化港股市场的一项重大改革。对于某些互联网公司，随着企业的发展不断在融资，创始人的股权正在不断地被摊薄。但其创始人团队商业才干和控制能力决定着整个公司的未来发展，不能失去公司的话语权。此次“同股不同权”的改革恰是为科技类和互联网企业的赴港上市扫清了路障。2018年伊始，互联网企业们纷纷摩拳擦掌、跃跃欲试。

互联网企业 IPO 内控要点解析与洞见

互联网企业，除了“创始人团队”的显著特征外，还有一系列不同于传统企业的特征，这些特征会直接影响到该类企业上市过程中的节奏和审阅重点。

甫瀚咨询拥有丰富的互联网行业经验，了解该行业常见的内控问题，以及联交所针对互联网行业特有的关注点。在内控审阅中，我们会针对性地开展有关审阅，提出有建设性、可执行的内控优化方案，帮助企业提前解决上市中的内控障碍。

互联网企业的特征

- ▶▶ 业务及组织变化快
- ▶▶ 合规和监管要求新
- ▶▶ 涉及范围广，产品种类多
- ▶▶ 系统依赖性强，信息安全要求高

互联网企业生态环境丰富复杂，我们总结了几个共性较强的内控重点如下：

01

互联网资质证照管理

阐释：相关监管要求互联网企业从事某类业务须具备相关资质证照，以及网络游戏产品上线后应及时向管理部门备案。绝大部分的企业在上市前互联网证照齐全，但也有企业由于在过去某一阶段缺少某类证照或证照展期不及时而造成不合规。

甫瀚咨询观点：需特别关注企业当前是否已建立完善的《证照管理制度》，包括证照的申请、完整性检查、更新机制及台账的管理。

特别提醒：监管机构通常会要求企业披露不合规期间的收入数据，因此提前做好财务数据的梳理很重要！

02

游戏备案机制

阐释：监管规定要求网络游戏产品上线后应及时向管理部门备案。而事实是，大部分游戏公司的产品备案情况没有那么乐观，在备案管理方面亦不尽完善。

甫瀚咨询观点：不仅需关注企业是否已建立相关的《网络游戏备案管理制度》，明确游戏产品备案的时间和负责人，同时还要关注是否实施了专职人员对备案结果定期的审核和监督等内控措施。

03

内容审核机制

阐释：内容审核是监管机构特别关注的领域之一，亦是互联网企业管理最为严格的领域之一，“快播事件”之前，无人敢于挑战这条红线。对于内容类的互联网企业（比如阅读、直播），监管机构一般会特别关注该企业的内容审核机制，保证在线内容的合法合规性。

甫瀚咨询观点：内容类的互联网企业通常已经建立了一整套完善的《内容审核管理制度》，需特别关注企业有否建立或聘请一个具有一定规模的团队来实时进行内容审核。对于很多企业已经开始通过使用各类软件工具的识别、扫描功能同步实施内容审核的，通常也会把这部分工作纳入到企业的内控范畴内。

04

虚拟货币的管理

阐释：互联网企业会在网站或 App 上发行虚拟货币，用于购买虚拟物品和赠送。对于该类企业，监管机构一般会特别关注企业是否已经建立足够的内控措施保证虚拟货币的合规性，并根据情况要求披露。

甫瀚咨询观点：需关注虚拟货币的发行、购买、提现和系统记录准确性的管理。同时对于用户账户的虚拟货币，企业可采取“金融拉黑”的操作禁止黑名单用户的提现，亦要关注其系统操作是否得当。

05

信息系统管理

阐释：在绝大部分互联网企业的招股书中，均披露了企业在数据安全、数据备份、用户信息使用方面的内控措施。

甫瀚咨询观点：在该类企业信息系统审阅中，我们认为至少应涵盖信息系统政策、信息系统规划、信息安全控制、应用系统和数据库的实施及维护、系统软件/硬件及网络支持、灾难恢复及持续经营计划等方面。

06

收入核算及系统支持

阐释：对于传统企业，收入的数据均能追溯到明确的交付事实，或产品的出库、或服务的结案、或工程的验收。但对于互联网企业，大量的收入数据均来自于信息系统运营。收入数据的真实性和准确性，是保荐人在尽职调查中重点关注的领域。

甫瀚咨询观点：我们认为在收入流程的审阅中，不仅要从业务流程入手评估收入确认的内控措施，同时还应关注业务流程中的控制措施在系统 workflow 和数据流中是否得到妥善的设计和 implementation。

07

互联网金融企业反洗钱、反恐怖融资制度的建立或完善

阐释：互联网金融企业的监管要求与传统金融行业不尽相同，风险管理的手段也各有特色，在合规管理方面有着鲜明的互联网企业的特征。然而监管机构对于诸如反洗钱、反恐怖融资管理的要求也从未松懈，这些方面定会被纳入管理要求和内控审阅范畴。

甫瀚咨询观点：反洗钱、反恐怖融资工作有赖于体系化的管理机制。我们认为互联网企业可以从建立有关制度着手，包括客户身份识别、保存客户身份资料和交易记录，及报送可疑交易报告等内容，全面建立健全反洗钱、反恐怖融资管理体系。

达于行

甫瀚咨询提供的服务

甫瀚咨询提供香港上市内部控制审阅服务，包括一般性内部控制审阅和专项内部控制审阅。

香港上市内控审阅需求

审阅需求

拟上市公司计划在香港上市，因此在提交 A1 前需要完成由独立第三方开展的内部控制审阅。该审阅结果将为保荐人提供有关此公司内部控制的详实信息，以支持保荐人的有关意见。

甫瀚咨询提供的服务

一般性内部控制审阅

一般性内部控制审阅通常包括与企业财务报告相关的所有主要业务流程中的关键内部控制、公司层面控制及 IT 总体控制。甫瀚咨询对自己提供的内控审阅工作具有充分的信心，可以同意拟上市公司在招股说明书中披露内部控制相关工作范围、内容、发现及跟进审阅结果。

关键问题

联交所越来越关注企业的内部控制，当申请上市的公司存在重大不合规事项或者重大管理问题时，联交可能会要求企业的内控顾问就相关事项/问题的内部控制的有效性提供专项审阅意见。同时，由于保荐机构的内部质量要求的加强，针对重大不合规事项或者重大风险，保荐机构在出具意见时，也会要求内部控制顾问提供专项审阅意见作为保荐人意见的支持。

专项内部控制审阅

甫瀚咨询可以提供专项内部控制审阅，就某不合规事项或特别事件相关的内控有效性发表审阅意见，并在招股说明书中披露甫瀚咨询的名字，签署专家承诺函。该服务并不包括在一般性内部控制审阅服务中，通常在需要时，由公司管理层、保荐人和甫瀚咨询就需要提供专家意见的事项达成一致后，根据审阅事项的复杂程度商定所需要的费用。

关于甫瀚咨询

甫瀚咨询是一家全球性的咨询机构，为企业带来精深的专业知识、客观的见解、量身定制的方案和无与伦比的合作体验，协助企业领导者们充满信心地面对未来。透过甫瀚咨询网络和遍布全球 20 多个国家的 70 多家分支机构，我们及旗下独立拥有的成员公司为客户提供财务、信息技术、运营、数据、分析、治理、风险管理以及内部审计领域的咨询解决方案。

甫瀚咨询为超过 60% 的财富 1000 强及 35% 的全球 500 强企业提供咨询服务，亦与政府机构和成长型中小企业开展合作，其中包括计划上市的企业。甫瀚咨询是 Robert Half International Inc.（纽约证券交易所代码：RHI）的全资子公司。RHI 于 1948 年成立，为标准普尔 500 指数的成员公司。

联络方式

北京

中国 北京 100004
朝阳区建国门外大街 1 号
国贸写字楼 1 座 718 室
电话：(86.10) 8515 1233
传真：(86.10) 8515 1232

上海

中国 上海 200020
黄浦区淮海中路 381 号
中环广场 2618-38 室
电话：(86.21) 5153 6900
传真：(86.21) 6391 5598

深圳

中国 深圳 518048
福田区中心四路 1 号
嘉里建设广场 1 座 1404 室
电话：(86.755) 2598 2086
传真：(86.755) 2598 2100

香港

中国 湾仔
港湾道 18 号
中环广场 2103-04 室
电话：(852) 2238 0499
传真：(852) 3118 7493