

高锐洞察 | 美国证监会批准纳斯达克流动性新规 强化IPO要求

高锐洞察

March 26, 2025

2025年3月12日，美国证券交易委员会（SEC）正式批准了纳斯达克提出的修改上市流动性要求的提案（“**新规则**”），适用于拟通过公开发行首次在纳斯达克资本市场（Nasdaq Capital Market）和纳斯达克全球市场（Nasdaq Global Market）上市的公司。这些新要求将于2025年4月11日起对新上市公司生效。

（一）修订“非受限公众持股市值”要求

根据新规则，公司必须仅通过发行所得资金满足适用的“非受限公众持股市值”（Market Value of Unrestricted Publicly Held Shares, 简称“MVUPHS”）要求。现有的MVUPHS数额标准并未改变。

1. **纳斯达克资本市场**：根据净收入标准，公司需满足最低MVUPHS为500万美元；根据股权或上市证券市值标准，则需满足最低MVUPHS为1500万美元。然而，根据新规则，在发行中可由现有股东出售的股份将不计入MVUPHS计算。
2. **纳斯达克全球市场**：根据收入标准，公司需满足最低MVUPHS为800万美元；根据股权标准需为1800万美元；根据市值或总资产/总收入标准需为2000万美元。同样，根据新规则，在发行中可由现有股东出售的股份将不计入MVUPHS。
3. 纳斯达克全球精选市场（Nasdaq Global Select Market）的上市要求不受此次规则变更的影响。

（二）提高OTC转板门槛

此外，根据新规则，目前在场外交易市场（OTC）交易、但尚未达到纳斯达克日均交易量要求的公司，其最低发行规模要求将从纳斯达克资本市场的400万美元提高至500

万美元，从纳斯达克全球市场的400万美元提高至800万美元。此最低发行规模必须完全通过发行所得资金满足，不能包括任何来自现有股东出售股份的潜在收益。这些公司还需仅通过发行所得满足其所适用的MVUPHS要求。

相关团员



张睿元

合伙人

电话 +8610 5680 3969



黄思怡

律师

电话 +86 10 5680 3842



高晨

法律顾问

电话 +8610 5680 3988

相关业务领域

上市公司/公开发行

首次公开发行与直接上市

Featured Insights

高锐新闻

高锐荣誉 | 高锐荣获《商法》2024年度杰出交易大奖

高锐新闻

高锐发布《2024全球风险投资年度报告》

高锐新闻

高锐连续11年荣获全球第一 | PitchBook公布2024年度风险投资交易律所榜单

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力赋澈生物完成数百万美元天使轮融资

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力LiblibAI获数亿元融资

高锐洞察

高锐洞察 | 最新动态 - 美国《企业透明法案》再度恢复执行

高锐新闻

高锐合伙人张睿元荣登《商法》律界精锐 (The A-List 2024-25: Growth Drivers) 榜单

高锐洞察

高锐洞察 | 美国两大交易所加强反向拆股限制 以提升上市公司合规性

高锐洞察

美国SEC及证监会将于1月6日新修订营

高锐新闻

高锐中国主管合伙人刘真荣登《商法》睿见领袖 (Visionaries) 榜单

高锐新闻

高锐合伙人受邀担任2024 CVCA私募创投高峰论坛嘉宾

高锐洞察

高锐洞察 | 美国《企业透明法》 (CTA) 暂停执行