



上海律协科创板专业委员会



科创板法律资讯

2023 年 9 月





目录

国务院国资委关于印发《国有企业参股管理暂行办法》的通知	3
上交所发行上市审核动态 2023 年第 3 期（总第 16 期）	14
深交所发行上市审核动态（2023 年第 7 期 总第 37 期）	33

本期责任编辑：张兰田 上海律协科创板专业委员会 主任

国浩律师（上海）事务所 合伙人



国务院国资委关于印发

《国有企业参股管理暂行办法》的通知

国资发改革规[2023]41 号 2023-6-23

各中央企业，各省、自治区、直辖市及计划单列市和新疆生产建设兵团国资委：

《国有企业参股管理暂行办法》已经国务院国资委 2023 年第 17 次委务会审议通过，现印发给你们，请结合实际认真贯彻执行。

国务院国资委

2023 年 6 月 23 日

国有企业参股管理暂行办法

第一章 总则

第一条 为加强国有企业参股管理，提升国有资本配置效率，维护国有资产安全，促进混合所有制经济健康有序发展，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国企业国有资产法》《企业国有资产监督管理暂行条例》等有关规定，制定本办法。



第二条 本办法所称国有企业是指各级国有资产监督管理机构履行出资人职责的企业及其子企业，参股是指国有企业在所投资企业持股比例不超过 50% 且不具有实际控制力的股权投资。

第三条 国有企业参股管理应当遵循以下原则：

（一）依法合规。严格遵守法律法规和国有资产监督管理规定，规范开展参股经营投资，加强合法合规性审查，有效行使股东权利，依法履行股东义务，维护国有企业合法权益。

（二）突出主业。以高质量发展为目标，服务国家战略，聚焦主责主业，有效发挥参股经营投资在战略性新兴产业培育孵化等方面的积极作用，促进国有资本布局优化和结构调整。

（三）强化管控。严格参股经营投资管理，加强审核把关，完善内控体系，压实管理责任，加强风险防范，严防国有资产流失，促进国有资产保值增值。

（四）合作共赢。尊重参股企业经营自主权，有效发挥参股企业各方股东作用，激发各类市场主体活力，推动各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展。

第四条 国有资产监督管理机构负责指导监督所监管企业建立健全内控体系，加强内部审计监督检查，规范开展参股经营投资，并依据相关规定对违规行为开展责任追究。



第五条 国有企业是参股管理责任主体，应当结合实际制定管理制度，按照出资关系和企业相关规定对参股经营投资进行有效管控。

第二章 参股投资管理

第六条 严格执行国有资产投资监督管理有关规定，坚持聚焦主责主业，符合企业发展战略规划，严控非主业投资，不得通过参股等方式开展投资项目负面清单规定的禁止类业务。

参股投资金融和类金融企业，应当符合金融行业准入条件，严格执行国有企业金融业务监督管理有关规定。

第七条 充分开展尽职调查，通过各类信用信息平台、第三方调查等方式，审查合作方资格资质信誉，选择经营管理水平高、资质信誉好的参股合作方。

不得选择与集团公司及各级子企业领导人员存在特定关系（配偶、子女及其配偶等亲属关系，以及共同利益关系等）的合作方。

第八条 结合经营发展需要，合理确定持股比例和股权结构。达到一定持股比例的参股投资，原则上应当享有提名董事的权利。



不得以股权代持、“名为参股合作、实为借贷融资”的名股实债方式开展参股合作。

第九条 按照法律法规等有关规定，协调推进各方股东在参股企业章程中明确各治理主体的设置和权责边界，促进参股企业建立权责法定、权责透明、协调运转、有效制衡的公司治理机制，建立健全中国特色现代企业制度。

第十条 通过投资协议或参股企业章程、议事规则等制度文件，依法合规、科学合理约定各方股东权利义务，并结合实际明确分红权、人员委派、高级管理人员薪酬激励、审计监督、信息披露、安全生产、特定事项否决权及股权退出等重点事项，避免对参股股权管理失控，有效维护国有股东权益。

第十一条 严格落实国有资产投资监督管理有关要求，健全参股投资决策机制，强化投资决策统一管理。参股投资决策权向下授权应当作为重大经营管理事项经党委（党组）前置研究讨论，由董事会或未设董事会的经理层决定，授权的企业管理层级原则上不超过两级。达到一定额度的参股投资，应当纳入“三重一大”范围，由集团公司决策。



第十二条 国有企业作为参股股东与其他股东共同出资新设企业，不得对其他股东出资提供垫资，不得先于其他股东缴纳出资，另有规定的除外。

以非货币性资产作价出资的，应当以公允合理的方式确定国有资产价值。其他股东未按约定缴纳出资的，国有企业应当及时了解情况，采取有效措施防范风险。

第三章 参股股权经营管理

第十三条 明确具体负责部门，对参股股权进行归口管理，建立参股经营投资台账，加强基础管理，全面准确掌握参股企业基本情况。

结合企业实际建立重要参股企业名单，将没有实际控制力但作为第一大股东以及其他持股比例较高的参股企业纳入其中，探索实施差异化管理。

第十四条 依据参股企业公司章程，选派股东代表、董事监事或者重要岗位人员，积极发挥股东作用，有效履行股东权责。加强选派人员管理，建立健全选聘、履职、考核和轮换等制度，确保派出人员具备相应的专业素质和履职能力。

第十五条 国有企业向参股企业的派出人员应当认真勤勉履职，推动参股企业按照规定召开股东（大）会、董事会等研究决



策相关事项，及时掌握并向派出企业报告重大事项，并定期向派出企业述职，每年至少 1 次。

第十六条 积极参与参股企业重要事项决策，对参股企业章程重要条款修订、重大投融资、重大担保、重大产权变动、高级管理人员变动和薪酬激励及公司合并、分立、变更、解散等事项，应当深入研究论证，充分表达国有股东意见。

第十七条 加强运行监测和风险管控，及时掌握参股企业经营情况，发现异常要深入剖析原因，积极采取应对措施，防范化解风险隐患。

发现可能导致企业生产经营条件和市场环境发生特别重大变化并影响企业可持续发展等重大风险或重大损失的，应当按照有关规定及时向同级国有资产监督管理机构报告。

第十八条 加强财务管控，及时获取参股企业财务报告，掌握财务状况、经营成果等信息。注重投资回报，根据公司章程等督促参股企业及时分红。

严格控制对参股企业提供担保，确需提供的，应当严格履行决策程序，且不得超股权比例提供担保。

对于投资额大、关联交易占比高、应收账款金额大或账龄长的参股企业，应当加强风险排查。



第十九条 建立参股经营投资评估机制，结合企业发展战略、主营业务等，加强对参股企业公司治理、盈利水平、分红能力、增值潜力、与主业关联度等的综合分析，全面评估参股经营投资质量。

根据参股经营投资质量评估等情况，对参股股权实施分类管控，并合理运用增持、减持或退出等方式加强价值管理，不断提高国有资本配置效率。

第二十条 按照国有产权管理有关规定，及时办理参股股权的产权占有、变动、注销等相关手续，按期进行数据核对，确保参股产权登记的及时性、准确性和完整性。

参股企业通过增资扩股引入其他投资者，国有股东应当在决策过程中，按照国有资产监督管理有关规定就资产评估、进场交易等发表意见。

第二十一条 加强无形资产管理，严格规范无形资产使用，有效维护企业权益和品牌价值。不得将字号、经营资质和特许经营权等提供给参股企业使用。产品注册商标确需授权给参股企业使用的，应当严格授权使用条件和决策审批程序，并采取市场公允价格。



产权转让、企业增资导致国有企业失去标的企业实际控制权的，交易完成后标的企业不得继续使用原国有企业的字号、经营资质和特许经营权等无形资产，不得继续以原国有企业名义开展经营活动。

第二十二条 国有企业及其各级子企业领导人员在参股企业兼职，应当根据工作需要从严掌握，一般不跨级兼职，不兼“挂名”职务。确需兼职的，按照管理权限审批，且不得在兼职企业领取工资、奖金、津贴等任何形式的报酬，不得获取股权和其他额外利益；任期届满需要连任的，应当重新履行相关程序。

参股投资主体及其各级控股股东领导人员亲属在参股企业关键岗位任职，应当参照企业领导人员任职回避有关规定执行。

第二十三条 国有企业持股比例合计 50%以上的参股企业，党建工作原则上由持股比例最大的国有股东或国有资产监督管理机构领导和指导为主，按照有关规定落实管党治党责任。

其他国有参股企业，国有股东应当加强对企业党建工作的领导和指导，推动党的组织和工作有效覆盖，充分发挥党组织和党员作用，确保党的领导和党的建设在参股企业得到充分体现，维护国有资产权益和社会公共利益，严防国有资产流失。



国有参股企业党组织关系、党建工作领导和指导责任归属国有资产监督管理机构或国有企业的，原则上应当保持稳定。

第四章 参股股权退出管理

第二十四条 除战略性持有或培育期的参股股权外，国有企业应当退出 5 年以上未分红、长期亏损、非持续经营的低效无效参股股权，退出与国有企业职责定位严重不符且不具备竞争优势、风险较大、经营情况难以掌握的参股投资。

第二十五条 加强研究论证，创新方式方法，合理选择股权转让、股权置换、清算注销等方式，清理退出低效无效参股股权。

充分发挥国有资本投资、运营公司作用，积极探索委托管理、集中打包、重组整合等措施，集中处置低效无效参股股权，提高处置效率，加快资产盘活。

第二十六条 退出参股股权应当严格执行国有资产监督管理有关规定，依法合规履行财务审计、资产评估和产权交易等程序，及时办理工商变更登记。

第五章 监督问责



第二十七条 国有企业应当将参股经营投资作为内部管控的重要内容，建立健全以风险管理为导向、合规管理监督为重点的内控体系。

规范开展参股经营投资的审计监督，重点关注参股企业财务信息和经营情况，对各级企业负责人开展任期经济责任审计时，应当将参股投资、与参股企业关联交易等有关事项列入重点审计内容。

第二十八条 国有资产监督管理机构应当建立健全参股监督管理工作机制，明确相关部门职责，加强协同联动，有效落实监管责任。

鼓励具备条件的国有资产监督管理机构建立健全在线监管平台，对国有企业参股经营投资进行实时在线监管。

第二十九条 国有企业参股经营投资中违反规定，造成国有资产损失或者其他严重不良后果的，应当按照有关规定对相关责任人给予严肃处理，并实行重大决策终身问责；涉嫌违纪违法的，移送有关纪检监察机关或司法机关严肃查处。

第六章 附则

第三十条 国有企业基金业务参股管理，另有规定的依其规定执行。



第三十一条 以交易为目的且按照金融工具确认的股权投资不适用本办法。

第三十二条 本办法中“不超过”“以上”包括本数。

第三十三条 本办法自公布之日起施行。《关于中央企业加强参股管理有关事项的通知》（国资发改革规〔2019〕126 号）同时废止。



上交所发行上市审核动态

2023 年第 3 期（总第 16 期）

审核概况

一、2023 年 6 月审核概况

（一）IPO 审核概况

2023 年 6 月，科创板共受理 43 家企业的首发申请，召开中心审核会议 4 次；召开上市委会议 6 次，审议通过 6 家；注册生效 3 家；终止 7 家。

2023 年 6 月，主板共受理 29 家企业的首发申请，召开中心审核会议 17 次；召开上市委会议 18 次，审议通过 16 家；注册生效 3 家；终止 4 家。

（二）发行承销概况

2023 年 6 月，科创板共首发上市 14 家，总募资额 241.10 亿元；主板无首发上市企业。

（三）再融资审核概况

2023 年 6 月，科创板共受理 7 家企业的再融资申请，6 家为非公开发行股票，1 家为公开发行可转债。审议通过 8 家，注册



生效 8 家，终止 2 家。

2023 年 6 月，主板共受理 12 家企业的再融资申请，其中 8 家为非公开发行股票，3 家为公开发行可转债，1 家为配股。审议通过 17 家，注册生效 20 家。

（四）并购重组审核概况

2023 年 6 月，科创板共受理 1 家企业的并购重组申请。

2023 年 6 月，主板共受理 2 家企业的并购重组申请，召开重组委会议 1 次，审议通过 1 家，注册生效 1 家，终止 1 家。

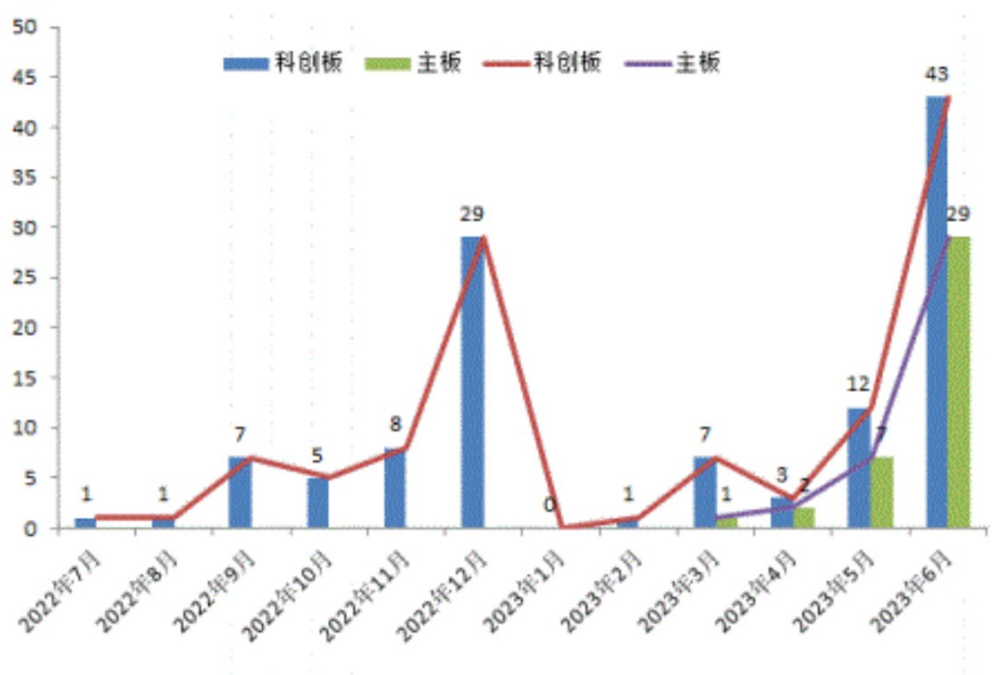
二、累计审核情况

截至 2023 年 6 月底，科创板累计受理 934 家企业的发行上市申请，上市委审议通过 611 家，注册生效 561 家，上市 541 家终止审核 210 家。累计受理 148 家企业的再融资申请，审议通过 113 家，注册生效 113 家。累计受理 9 家企业的并购重组申请注册生效 4 家，终止 3 家。累计受理 1 家企业的转板上市申请，审议通过 1 家。

截至 2023 年 6 月底，主板累计受理 156 家平移企业和 39 家新申报企业的发行上市申请，上市委审议通过 26 家，注册生效 10 家，上市 7 家，终止审核 5 家。累计受理 89 家平移企业和 54

家新申报企业的再融资申请，审议通过 62 家，注册生效 33 家。累计受理 3 家平移企业和 10 家新申报企业的并购重组申请，审议通过 1 家，注册生效 1 家，终止 1 家。

最近一年上交所 IPO 受理企业趋势图



注：图中数据不包含主板平移项目受理数量

政策快讯

一、《私募投资基金监督管理条例》公布

2023 年 7 月 9 日，国务院公布《私募投资基金监督管理条例》（以下简称《条例》），将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管，鼓励私募投资基金行业规范健康发展，更好保护投资者合法权益，进一步发挥服务实体经济、促进科技创



新等作用。《条例》共 7 章 62 条，主要包括：一是明确适用范围。将契约型、公司型、合伙型等不同组织形式的私募投资基金均纳入适用范围，规定以非公开方式募集资金，设立投资基金或者以进行投资活动为目的依法设立公司、合伙企业，由私募基金管理人或者普通合伙人管理，为投资者的利益进行投资活动，适用本条例。二是明确私募基金管理人和托管人的义务要求。明确不得成为私募基金管理人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等相关主体的情形，明确从业人员应当按照规定接受合规和专业能力培训。规定私募基金管理人应当依法向国务院证券监督管理机构委托的机构履行登记手续，明确注销登记的情形。列举私募基金管理人的股东、实际控制人、合伙人禁止实施的行为，明确私募基金管理人应当持续符合的要求。明确私募基金管理人、私募基金托管人的职责。三是规范资金募集和投资运作。私募投资基金应当向合格投资者募集或者转让，单只私募投资基金的投资者累计不得超过法律规定的人数。私募基金管理人应当根据投资者风险识别能力和风险承担能力匹配不同风险等级的私募投资基金产品。加强私募投资基金募集完毕后的监管监测。明确私募投资基金财产投资的范围以及不得经营的业务，规定私募投资基金的投资层级。规范私募基金管理人及其从业人员的行为。四是对创业投资基金作出特别规定。国家对创业投资基金给予政策支持，鼓励和引导其投资成长性、创新性创业企业。



加强监督管理政策和发展政策的协同配合，明确创业投资基金应当符合的条件，对创业投资基金实施区别于其他私募投资基金的差异化监督管理和自律管理。五是强化监督管理和法律责任。规定私募投资基金业务活动的监督管理应当贯彻党和国家路线方针政策、决策部署。明确国务院证券监督管理机构的监管职责及监管措施等。规定国务院证券监督管理机构会同国务院有关部门和省级人民政府建立私募投资基金监督管理信息共享、统计数据报送、风险处置协作机制。此外，对违反本条例的法律责任作了明确规定。

二、《上海证券交易所与境外证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法（2023 年修订）》发布

2023 年 7 月 18 日，本所发布《上海证券交易所与境外证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法（2023 年修订）》进一步优化互联互通存托凭证业务机制，切实做好全球存托凭证（GDR）境外上市备案管理与全面实行注册制的衔接。本次修订主要包括：一是明确境外发行上市 GDR 应当符合的条件。本所上市公司以其境内新增股票为基础证券在境外发行上市 GDR 的，除了应当符合《上市公司证券发行注册管理办法》规定的发行条件外，还应当已在本所上市满 1 年，且申请日前 120 个交易日 A 股平均市值不低于人民币 200 亿元。二是明确 GDR 对



应新增基础股票发行上市申请的审核安排。按照全面实行注册制的要求，本所发行上市审核机构对上市公司境内新增基础股票的发行上市申请文件进行审核，相关审核程序、机制适用《上海证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》中关于向特定对象发行证券的规定。三是加强全过程信息披露监管。上市公司在境外发行上市 GDR 的，应当在境外有权机构作出审核结果、中国证监会予以备案、GDR 在境外发行上市、募集资金到账、中止或者终止 GDR 境外发行上市等重要时间节点，及时披露进展情况。

监管扫描

一、自律监管实施概况

2023 年 6 月，本所针对 5 家 IPO 申报项目中发行人信息披露质量问题、中介机构执业质量问题出具通报批评 1 次、书面警示 4 次、口头警示 3 次、工作函 5 次，涉及 3 家发行人、3 家保荐人、2 家会计师事务所、1 家律师事务所、1 家持有发行人 5% 以上股份的股东及其实际控制人、10 名保荐代表人、4 名签字会计师、2 名签字律师及 1 名发行人实际控制人。

二、监管案例通报

案例 1：持股 5% 以上股东未如实说明所持股份存在对外转让、提供担保等相关利益安排



发行人 A 公司股权结构较为分散，不存在控股股东及实际控制人，自然人甲通过 2 家合伙企业间接持有发行人 9.14% 的股份。在招股说明书（申报稿）中，自然人甲承诺不存在因直接或间接持有发行人股份而产生纠纷或潜在纠纷的情况，亦不存在为其他方委托持股或信托持股等特殊利益安排。审核问询阶段，本所就自然人甲所持股份是否存在潜在代持情况进行了问询，保荐人及发行人律师均出具核查意见，认为 A 公司股份代持情况均已依法解除，不存在纠纷或潜在纠纷。A 公司上市后，本所收到关于其上市申请期间隐瞒存在股份代持等事项的举报信。经保荐人及发行人律师核查认为，自然人甲在 A 公司首发上市前，未如实告知存在对外转让、为债务提供担保等相关利益安排的股份数为 2,018.44 万股，占发行前总股本的比例为 2.91%。自然人甲回复认可举报信所涉相关协议的真实性，但称协议系以所持发行人股份为债务提供担保，实质为借款协议，并非以转让或代持股权为目的。

本所对自然人甲及其控制的合伙企业作出通报批评，对发行保荐人、律师事务所及相关签字人员予以口头警示。

案例 2：未充分核查经销收入真实性、公允性，未充分核查采滞料相关内控制度有效性，未完整识别与还原体外代垫成本费用



其一，保荐人未充分核查经销收入的真实性、公允性。发行人 B 公司与第一大经销商 C 公司共用同一仓库及物流供应商，报告期内主要通过转仓模式运送货物。此外，发行人 B 公司向 C 公司的销售存在毛利率偏高、终端销售存在大量第三方回款、销量逆势增长等异常情况，发行人实际控制人乙与 C 公司还存在大额非经营性资金往来。保荐人及发行人会计师在审核问询回复中未提及上述异常情况，履职尽责不到位。

其二，保荐人项目组在知悉发行人 B 公司报告期前存在呆滞料虚假销售等内控缺陷重蹦澳版皑艾叭唉癌迸傍坝事项的情况下，未在保荐工作报告中进行相应记录，亦未就该事项与质控、内核部门沟通，直至收到举报信核查函后才进行补充说明。

其三，保荐人在知悉实际控制人乙报告期前存在利用个人卡为发行人 B 公司代垫成本费用的情况下，未对报告期内代垫的成本费用进行完整识别与还原，导致发行人 B 公司在审期间多次调账，影响申报报表的准确性。

本所对发行人及其实际控制人、保荐人、会计师事务所及相关签字人员出具书面警示。

三、现场督导

（一）现场督导概况



2023 年 6 月，本所对 3 家项目的保荐业务启动问题导向现场督导，包括 2 家主板首发项目，1 家科创板再融资项目。

（二）现场督导案例

某科创板发行人 D 选取的上市标准为：预计市值不低于 30 亿元，且最近一年营业收入不低于人民币 3 亿元。报告期内发行人 D 持续亏损，研发费用支出占营业收入的比例超过 30%。发行人 D 委托 E 公司开展其产品核心零部件的研发，相关委托研发支出占整体研发费用的比例较高。审核关注到发行人 D 与 E 公司的交易存在以下情况：

报告期初，E 公司曾由发行人的实际控制人通过他人代挂股份控制，发行人与 E 公司签订了合同金额约 1.5 亿元的委托研发协议，相关交易仅通过发行人管理层内部决策完成，未按照当时适用的公司章程提请董事会和股东会审批，交易中实际控制人隐瞒了 E 公司实际由其控制的事实。报告期最后一年，发行人通过增资 3 亿元的方式持有 E 公司约 51%的股权，剩余约 49%股权仍由发行人实际控制人持有（代持已还原）。同时，E 公司仅为发行人提供研发服务，无其他收入。

基于上述情况，现场督导将保荐人对发行人委托研发支出的核查情况作为督导事项之一，发现保荐人执业存在以下问题：



一是委托研发的定价及协议签署方面。从合同定价来看，委托研发金额远高于同行业公司披露的获取同类技术所需投入。从委托研发成果相关权利义务约定来看，研发形成的零部件知识产权归属于 E 公司，且双方未就委托研发失败的责任承担及相关处理方式进行明确约定。保荐人仅获取了委托研发合同及审批记录，未充分核查委托研发协议签订前，双方关于委托研发价格的协商过程及定价依据，也未关注重要委托研发成果不归属于发行人、研发失败责任承担约定不明的商业合理性。

二是委托研发的成果交付及款项支付方面。从成果交付来看，根据委托研发合同约定，E 公司需向发行人交付设计报告、技术方案、生产工艺流程图、测试记录等研发成果，保荐人仅核查了 E 公司向发行人交付的用于汇报研发进展的 PPT 材料，未充分关注委托研发成果的交付内容是否与合同约定一致。从知识产权申请来看，E 公司及发行人均未就相关研发成果申请专利，保荐人未充分关注委托研发项目结束后长时间内未申请专利的合理性。从款项支付进度来看，发行人在合同签署后 3 个月内已对 E 公司支付超过 9,000 万元的合同预付款，付款进度明显早于合同约定的基于研发里程碑节点的付款进度，保荐人未予以充分关注。

三是委托研发支出的主要用途方面。基于受托方系实际控制人控制以及委托研发定价、成果交付等方面的异常，现场督导进



一步关注委托研发支出资金的主要用途。发行人对 E 公司的委托研发支出中，E 公司的研发领料占比较高，E 公司的研发产线于报告期最后一年才完工投产，完工前研发领用的材料均运送至外部实验室进行设计加工、验证测试等工作。从委外实验来看，在 E 公司研发产线完工后其委外实验费并未减少，保荐人未能获取 E 公司委外实验合同，未充分核查 E 公司研发产线与外部实验室功能、定位的关系。从领料记录准确性来看，保荐人披露的研发领料金额与督导期间提供的研发领料明细表金额差异较大，保荐人未能提供相关差异原因及调整记录的核查底稿。从领料去向来看，E 公司研发领料去向均为过程损耗及报废，保荐人未充分核查相关材料耗用金额、报废数量、废料处置收入与研发领料的匹配关系。

针对上述异常情况及现场督导发现的其他重要问题，发行人和保荐人未能提供合理解释。

四、发行承销监管

2023 年 6 月，本所针对 1 单 IPO 项目中，主承销商行使超额配售选择权相关违规问题，对 1 家证券公司采取口头警示监管措施。针对 2 单 IPO 项目中新股定价内控制度履行情况、上市初期破发情况等，对 2 家证券公司出具问询函。



问题 1【再融资募投项目相关问题的披露与核查要求】上市公司前次募投项目尚未建设完成、募集资金使用进度缓慢或存在延期等情形，本次募投项目产品与前募产品相似或仍投向前次募投项目的，相关信息披露及核查要求应如何把握？

答：在前次募投项目建设进度缓慢或存在延期、募集资金使用比例较低的情况下，如上市公司本次募投项目产品与前募产品相似或仍投向前次募投项目的，应当充分论证本次募投项目实施的必要性和合理性：

一是充分说明本次募投项目与前次募投项目、公司现有业务的联系和差异，本次募投产品与前次募投产品在技术路径、性能指标、应用领域等方面的比较情况，本次募投项目建设是否具有必要性和紧迫性，是否存在重复建设情形。

二是充分说明前次募集资金变更投向、使用进度缓慢、募投项目延期的原因及合理性，相关因素是否属于在申请前次募集资金时可以合理预计募投项目延期或变更是否履行了法定审议程序，在前募项目未建设完毕的情况下，再次申请进行融资建设的必要性及合理性。

三是明确说明前次募投项目相关承诺的履行情况。对于本次募投项目与前次募投项目相同的，应结合申请前次融资时有关募



投资项目资金来源的披露情况，充分说明需再次申请融资投向前次募投项目的原因，是否与前次募投项目资金来源等相关信息披露一致，是否存在违反相关承诺的情形。

四是充分分析产能规划的合理性和产能消化措施。发行人应列示本次募投项目实施后，公司产能的变化情况，并结合行业竞争格局、市场空间、下游需求变化、在手订单、客户开拓、科比较可比公司产能扩张情况，充分说明本次募投项目产能规划的合理性，本次募投项目效益测算是否已充分考虑前募项目产品投产对公司生产经营的影响，是否存在产能消化风险及公司的应对措施。

保荐人、申报会计师及发行人律师应当对上述事项进行核查，并对本次融资的必要性和合理性发表明确意见。

问题 2【医疗企业开展销售推广活动关注问题】对于已实现商业化的药品及医疗器械公司，在开展销售推广活动方面，中介机构应当重点关注哪些问题？

答：医疗企业销售费用占营业收入比例往往较高，销售推广活动的真实性、合规性颇受市场关注，销售推广费往往存在名目复杂、类别多样、可能用于隐性支出等问题，一直是审核关注的重点。对于已实现商业化的药品及医疗器械公司（以下简称发行人），销售推广活动按照承担主体可分为两类，一类由第三方承



担销售推广职能。传统经销模式下经销商承担了主要的推广和渠道维护职责，两票制之后，部分经销商转型成为专业推广机构，发行人通过专业推广机构开展销售推广活动。另一类主要由发行人自行或部分承担销售推广职能。中介机构对发行人的销售推广活动应重点关注以下事项：

一是各类推广活动开展的合法合规性。其一，推广服务商是否具有合法的经营资质，医药代表是否按照《医药代表备案管理办法（试行）》在国家药品监督管理局指定备案平台进行备案；其二，发行人、控股股东及实际控制人等是否通过推广活动进行商业贿赂或变相利益输送。若发行人、控股股东及实际控制人涉嫌商业贿赂被调查或被处罚的，中介机构应核查相关问题的成因、分析影响，并主动报告最新进展及经核查的结论依据。

二是各类推广活动所涉各项费用的真实性和完整性。其一各项推广活动如学术会议、展会、客户拜访、调研咨询等开展频次、参会人数、收费标准、人均费用是否合理，推广服务费率与同行业公司相比是否存在显著差异；其二，发行人是否严格执行支付结算报销流程，推广活动中出具及获取的各类发票、相关原始凭证是否真实、完整、有效；其三，发行人是否存在通过推广活动代垫成本和费用，或存在资金直接或间接流向客户后虚增销售收入的情形。



三是各类推广活动相关内控制度的有效性。其一，对于第三方承担推广职能的情形，发行人是否制定推广服务商的选取标准，相关定价机制、考核机制、结算机制、终端销售管理等制度的设计与执行是否健全有效，第三方与发行人销售部门的权责划分是否清晰；其二，对于发行人自身开展推广活动的情形，发行人对各类推广活动审批及管理措施是否规范有效，主要销售人员任职要求、薪资水平、资金流水情况是否合理。

四是经销商、推广服务商同发行人及其关联方的关联关系及交易公允性。其一，关注主要经销商、推广服务商成立时间，服务的主要内容，与发行人合作历史，是否仅为发行人服务，销售规模变化是否异常；其二，关注经销商或推广服务商与发行人及其主要关联方或前员工是否存在关联关系，关联交易定价是否公允，是否与发行人及其主要关联方存在异常资金往来、利益输送等情形。

保荐人、律师、会计师应当结合以上关注事项，对不同模式下销售推广活动开展合法合规性、费用支出真实性、内控有效性、关联关系以及交易公允性等进行核查，发表明确意见，并督促发行人在招股说明书中进行充分披露。

问题 3【申报前六个月资本公积转增股本的时间认定】 发行人申报前六个月内资本公积转增股本的，“申报前”时间节点如



何认定？

答：发行人申报前六个月内资本公积转增股本，适用《证券期货法律适用意见第 17 号》规定的“发行人申报前六个月内进行增资扩股”情形。关于“申报前”时间节点的认定，应以发行人在本所发行上市审核业务系统中提交申报文件的时间为准。

案例分析

再融资补充流动资金规模合理性的案例分析

【案例背景】

发行人 F 的产品在相关市场的渗透率低，长期以来收入规模较小且处于亏损状态。募投项目之一为营销推广类项目，相关软硬件购置及安装费主要用于自产设备及外购定制化设备。公司拥有设备的所有权，向客户提供相关设备及技术培训，客户按照使用公司设备的情况向公司支付服务费用；同时，公司通过销售设备专用耗材获得耗材收入。下游客户提供使用场所，以购买技术服务的形式，获得相关设备的技术使用权。募投项目的客户及市场开拓进展缓慢，募投项目存在较大不确定性风险。

发行人 G 和 H 均为科创板第五套标准上市的轻资产、高研发投入的创新型医药研发公司。申报时，发行人 G 的募投项目包括研发项目、研发基地建设项目，发行人 H 的募投项目包括研发



项目、营销项目及补充流动资金，上述企业的非资本性支出占募集资金投资总额均远高于 30%。

【相关规则】

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》，募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的 30%。该规定亦明确，募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。

对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应当充分论证其合理性，且超过部分原则上应当用于主营业务相关的研发投入。

【案例解析】

在募集资金用于补充流动资金的金额认定方面，应结合募投项目的必要性，按照实质重于形式的原则，将发行人用于日常生产经营及销售推广的募集资金认定为公司营运资金的变相补充，并综合判断补充流动资金规模的合理性。在判断具有轻资产、高研发特点企业的补充流动资金和偿还债务的募集资金规模合理性方面，应重点论述其是否具有轻资产、高研发的特点，并关注占募集资金比例超过 30%的合理性，且超过部分原则上应当用于主营业务相关的研发投入。具体分析如下：



关于发行人 F，用于营销推广项目的募集资金主要用于公司自有产品的生产成本、配套设施采购，相关产品和配套设施以向客户提供商品和技术服务的形式确认收入，募集资金实质用于日常生产经营及销售推广，是对公司营运资金的变相补充，应当视作补流。因此，经审核问询，发行人对发行方案进行了扣减，调整后非资本性支出占比不再超过 30%。

关于发行人 G，发行人是一家创新驱动型生物制药公司，募集资金中非资本性支出投向创新药研发项目。发行人及保荐人结合公司科创属性、运营模式及研发投入水平等方面，论证了公司具有“轻资产、高研发”的特征；结合募投项目产品及研发进展情况，论证了募投项目实施的必要性和合理性；结合医药行业特征、募投项目资金测算及资金缺口情况，论证本次补流资金规模的必要性、合理性。此外，本次募投项目多数资金用于临床研发项目。公司的资本化政策较一般医药企业更为严格，假设按照医药行业惯例，III期临床试验及以后的支出能够资本化，公司本次募投项目中非资本性支出占比将下降至 25%，不超过 30%。因此，审核认为其补充流动资金金额符合规则要求。

关于发行人 H，发行人是一家创新型生物制药研发公司，募集资金投向包括研发项目、营销项目及补充流动资金。一方面，募投项目中的研发项目具有明确的研发投向，与主营业务相关，



有助于企业科技创新。发行人及保荐人结合行业特征、科创属性募投项目必要性及紧迫性，充分论证了其具有轻资产高研发特征及补流资金需求超过 30% 的合理性；并综合考虑研发项目的不确定性风险、募投项目的实施进度、发行人历年研发支出投入水平经营规模等，对该项目融资规模的合理性予以了论证。另一方面募投项目中的营销网络建设项目及补充流动资金需求与研发投入无关且无明确使用方向，不满足“超过部分原则上应当用于主营业务相关的研发投入”的要求。在审核问询阶段，发行人及保荐人对发行方案进行了调整。调整后，营销网络建设项目和补充流动资金不再作为本次募投项目。



深交所发行上市审核动态(2023 年第 7 期 总第 37 期)

一、发审政策动态

(一) 证监会发布《上市公司独立董事管理办法》

近日，证监会发布《上市公司独立董事管理办法》（以下简称《独董办法》），自 2023 年 9 月 4 日起施行。《独董办法》主要包括以下内容：一是明确独立董事的任职资格与任免程序。细化独立性判断标准，并对担任独立董事所应具备的专业知识、工作经验和良好品德作出具体规定。改善选任制度，建立提名回避机制、独立董事资格认定制度等。明确独立董事原则上最多在三家境内上市公司担任独立董事的兼职要求。二是明确独立董事的职责及履职方式。独立董事履行参与董事会决策、对潜在重大利益冲突事项进行监督、对公司经营发展提供专业建议等三项职责，并可以行使独立聘请中介机构等特别职权。明确独立董事通过独立董事专门会议及董事会专门委员会等平台对潜在重大利益冲突事项进行监督。要求独立董事每年在上市公司的现场工作时间不少于十五日，并应当制作工作记录等。三是明确履职保障。健全履职保障机制，上市公司应当为独立董事履行职责提供必要的工作条件和人员支持。健全独立董事履职受限救济机制，独立董事履职遭遇阻碍的，可以向董事会说明情况，要求董事、高管等



予以配合，仍不能消除阻碍的，可以向中国证监会和证券交易所报告。四是明确法律责任。针对性细化独立董事责任认定考虑因素及不予处罚情形，体现过罚相当、精准追责。五是明确过渡期安排。对上市公司董事会及专门委员会的设置、独立董事专门会议机制、独立董事的独立性、任职条件、任职期限及兼职家数等事项，设置一年的过渡期。

（二）证监会有关部门负责人就上市公司股东离婚分割公司股份有关事宜答记者问

7 月 28 日，证监会有关部门负责人就上市公司股东离婚分割公司股份有关事宜答记者问。该负责人表示，股份减持是股东享有的基本权利，但上市公司大股东（即控股股东、持股 5%以上股东）、董监高作为“关键少数”，在公司经营发展、治理运行中负有专门义务和特殊责任，应当切实维护上市公司和中小股东利益，自觉规范减持行为，不得以离婚、解散清算、分立等任何方式规避减持限制。由此，大股东、董监高因离婚、法人（或非法人组织）终止、公司分立等形式分配股份的，各方应当持续共同遵守《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》及交易所相关业务规则中关于股份减持的有关规定。



（三）沪深交易所联合发布《以上市公司质量为导向的保荐机构执业质量评价实施办法（试行）》

7 月 21 日，沪深交易所联合发布并施行《以上市公司质量为导向的保荐机构执业质量评价实施办法（试行）》（以下简称《评价办法》）。《评价办法》坚持目标导向，以上市公司质量为切入点，对保荐机构执业质量进行综合评价。一是合理设置评价体系。评价体系由上市公司质量评价、保荐业务质量评价、评价得分调整三部分构成。其中，上市公司质量评价占比 70%，重点围绕公司经营质量、市场表现、公司治理质量等三个投资者普遍关注的维度展开；保荐业务质量评价占比 30%，主要衡量保荐机构首发项目执业情况，包括项目审核结果、招股说明书披露质量、保荐机构尽职调查程序等内容；评价得分调整不设权重，根据项目风险及执业风险情况等对评价得分进行调整。二是对重大违法违规行为“一票否决”。根据保荐机构评价得分高低，将保荐机构划分为 A、B、C 三类。评价年度保荐机构因发行人欺诈发行、上市三年内财务造假等重大违法行为被立案的，按照“终身追责”原则，相关保荐机构评价结果直接评定为 C 类。经有关部门认定，保荐机构及其工作人员存在发行上市领域行贿行为的，评价结果直接评定为 C 类。三是强化评价结果对保荐机构的约束。沪深两所根据评价分类结果，对保荐机构在审首发项目采取提高或降低



非问题导向现场督导比例的分类监管措施；保荐机构连续三次评价为 C 类的，原则上对其全部首发保荐项目开展现场督导，或按规定开展问题导向现场检查。四是设置必要的过渡期安排。《评价办法》设置一年评价过渡期，自办法施行之日起一年内，评价结果暂不对外发布，也不作为分类监管依据，以便于市场相关方面做好准备。

二、发行上市监管动态

（一）工作措施

2023 年 7 月，本所针对 1 家 IPO 项目、2 家重大资产重组项目的发行人、中介机构及相关人员，出具 5 份《监管工作函》。

（二）监管措施和纪律处分

2023 年 7 月，本所对 2 家再融资项目的发行人、中介机构及相关人员，采取通报批评的纪律处分 1 次，书面警示的监管措施 2 次，口头警示的监管措施 3 次。具体如下：

1、某发行人在申请向不特定对象发行可转债的过程中，主要存在以下违规行为：发行人在本次申报时，存在擅自改变前次募集资金用途未作纠正且未经股东大会认可的情形，其两个募投项目 A、B 的募集资金实际投入金额均超出《募集说明书》披露的计划投入金额，相关资金来源于募投项目 C 及募集资金存放



产生的利息，不符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》规定的发行条件，发行人未及时针对变更募集资金用途事项履行审议程序及信息披露义务。中介机构核查把关不到位，未及时发现发行人存在擅自改变募集资金用途情形，出具的核查意见与发行人实际情况不符。综上，本所对发行人及相关责任人采取通报批评的纪律处分，对保荐代表人采取书面警示的监管措施，对保荐机构、申报会计师事务所，所及签字会计师均采取口头警示的监管措施。

2、某发行人在申请向不特定对象发行可转债的过程中，主要存在以下违规行为：根据《募集说明书》（申报稿），发行人在申报时未作出与本次发行相关的减持承诺。经本所审核问询，发行人在问询回复中补充披露了控股股东、实际控制人与本次发行相关的减持承诺。其后，发行人召开董事会、股东大会修改《募集说明书》中有关实际控制人、控股股东的减持承诺事项，但未主动向我所报告，且未在股东大会决议公告中未披露承诺内容修改情况。保荐机构及保荐代表人未持续履行尽职调查义务，未能发现发行人股东大会审议修改控股股东、实际控制人减持承诺事项，在向我所提交的《会后事项承诺函》中未明确说明《募集说明书》对减持承诺的修改情况。综上，本所对发行人和相关责任



人采取书面警示的监管措施，对保荐机构和保荐代表人采取口头警示的监管措施。

（三）发行承销监管情况

2023 年 7 月，本所对 4 家创业板首发项目承销商采取出具《问询函》的工作措施，问询发行定价论证过程及审慎合理性。本所对 4 家承销商因首发项目发行承销业务违规采取谈话提醒、出具《监管工作函》的工作措施，关注在发行承销业务中存在信息披露错误、日常操作违规等情形。

三、审核案例分享

【重要提示：本文分享的案例不等同于审核标准，保荐人需要根据每个项目具体情况进行独立的专业判断，切勿简单套用。】

案例：关于总额法或净额法确认收入的案例分析

（一）案例背景

案例一：发行人 A 主营业务之一为车主信息服务，报告期内主要客户为国内某大型保险公司。发行人 A 自主开发车后服务商户管理平台，导入大量经过电子签约、培训、日常管理等标准化改造后的车后服务商户，并将该平台接入保险公司开发的系统。保险公司的车主用户获取车后服务权益后，至发行人维护的商户



接受协议约定的洗车、保养等线下服务。发行人 A 需承担组织服务、维护网点、质量巡检、投诉处理等责任。保险公司按照实际服务量向发行人结算账款后，发行人再向商户结算采购价款。发行人 A 对上述业务采用总额法确认收入。

案例二：发行人 B 根据客户需要向客户 IT 数据中心销售国内外原厂商的各种软硬件产品并收取费用。具体业务模式为，根据客户需求及其 IT 运行环境提出解决方案，与客户签订销售合同后向原厂商或原厂分销商采购软硬件产品，并在提供服务后将产品交付客户，服务内容一般包括方案设计实施、设备或系统安装调试、应用或数据迁移、系统优化、试运行调试等。发行人向客户的销售价格不受原厂商或原厂分销商限制，并承担软硬件质量及未通过终验的退货及赔偿义务。发行人 B 对上述业务采用总额法确认收入。

案例三：发行人 C 主要采购无纺布等原材料后加工成湿巾对外销售。甲客户要求 C 从甲客户及其指定供应商处采购无纺布，甲客户主导采购价格，并约定该无纺布仅用于甲客户产品生产，多余采购可以原价向供应商退货。发行人采用成本加成定价法，综合考虑原材料价格、人员薪酬、生产工艺复杂程度、市场供需状况以及合理利润等因素后向甲客户提出报价，双方通过商业谈判确定最终售价。根据 C 和甲的协议，任何情况下，C 向甲



客户销售产品价格始终是公司就同等产品或服务向任何客户收取的最低价。C 建立了有效的原材料管理内部控制制度，与甲客户相关的原材料存放可明确区分，原材料成本亦可单独核算，C 每月向甲客户汇报其产品相关的库存情况，甲则每半年参与前述存货的盘点。发行人 C 申报前将甲客户的业务采用总额法确认收入。

问题：上述案例中，发行人应以总额法还是净额法确认收入？

（二）相关规则

《企业会计准则第 14 号——收入》（2017 年修订）第四条规定，企业应当在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品控制权时确认收入。取得相关商品控制权，是指能够主导该商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益。

《企业会计准则第 14 号——收入》（2017 年修订）第三十四条规定，企业应当根据其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权，来判断其从事交易时的身份是主要责任人还是代理人。企业在向客户转让商品前能够控制该商品的，该企业为主要责任人，应当按照已收或应收对价总额确认收入；否则，该企业为代理人，应当按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入，



该金额应当按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额，或者按照既定的佣金金额或比例等确定。

企业向客户转让商品前能够控制该商品的情形包括：

（1）企业自第三方取得商品或其他资产控制权后，再转让给客户。

（2）企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务。

（3）企业自第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户。

在具体判断向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权时，企业不应仅局限于合同的法律形式，而应当综合考虑所有相关事实和情况，这些事实和情况包括：（1）企业承担向客户转让商品的主要责任。（2）企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险。（3）企业有权自主决定所交易商品的价格。（4）其他相关事实和情况。

《监管规则适用指引——会计类 1 号》1-15 规定，公司（委托方）与无关联第三方公司（加工方）通过签订销售合同的形式将原材料“销售”给加工方并委托其进行加工，同时，与加工方签订商品采购合同将加工后的商品购回。在这种情况下，公司应根据合同条款和业务实质判断加工方是否已经取得待加工原材



料的控制权，即加工方是否有权主导该原材料的使用并获得几乎全部经济利益，例如原材料的性质是否为委托方的产品所特有、加工方是否有权按照自身意愿使用或处置该原材料、是否承担除因其保管不善之外的原因导致的该原材料毁损灭失的风险、是否承担该原材料价格变动的风险、是否能够取得与该原材料所有权有关的报酬等。

（三）案例解析

企业判断收入采取总额法还是净额法核算，关键在于判断从事交易时的身份是主要责任人还是代理人，其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权。《新收入准则》列举了企业转让商品前拥有控制权的三种情形，向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权应从合同出发，分析企业的商业模式和交易实质，同时考虑是否承担主要责任、是否承担存货风险、能否自主决定商品价格等事实和情况后综合判断。

案例一：发行人 A 自主开发车后服务商户管理平台，导入大量经标准化改造后的车后服务商户后整体接入客户开发的系统，客户的车主用户获取车后服务权益后至商户接受指定的线下服务，发行人 A 需承担组织服务、维护网点、质量巡检、解决投诉等责任。在这个过程中，发行人利用自身的技术能力和资源优势对大量车后服务商户进行改造后，要求商户代表发行人向客户提



供协议约定的服务，客户无权主导商户提供未经协议约定的服务内容，商户提供服务即相当于发行人向客户履行了合同。综合分析，发行人 A 符合“企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务”的情形，并承担了向客户提供服务的主要责任，发行人在该项业务中的身份为主要责任人，采用总额法确认收入合理。目前，发行人 A 已上市。

案例二：发行人 B 软硬件产品销售收入按照总额法还是净额法确认的关键在于判断其在向客户交付产品前是否取得对产品的控制权。发行人 B 采购软硬件产品后需提供方案设计实施、设备或系统安装调试、应用或数据迁移、系统优化、试运行调试等服务，确保商品满足客户要求，且发行人 B 向客户交付产品后需要承担软硬件质量及未通过终验的退货及赔偿义务，即发行人 B 承担了向客户转让商品的主要责任和该商品的存货风险；发行人 B 向客户销售时价格不受原厂商或原厂分销商的限制，即有权自主决定所交易商品的价格。综合分析，发行人 B 符合“自第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户”的情形，即在向客户转让商品前拥有对商品的控制权，在该项业务中采用总额法确认收入合理，现已上市。



案例三：发行人 C 从甲客户及其指定供应商处采购无纺布等重要原材料，经加工后再销售给甲客户，《监管规则适用指引——会计类 1 号》1-15 指出，这种情况下，应根据合同条款和业务实质判断加工方是否取得待加工原材料的控制权。本案例中，发行人 C 向甲客户及其指定供应商处采购无纺布，约定指定采购的无纺布仅可用于甲客户产品生产且多余采购可原价退回，同时，每月向甲客户汇报其产品库存情况，甲则每半年参与原材料盘点，因此发行人 C 无权按照自身意愿使用或处置该批无纺布材料。甲客户主导确定原材料采购价格，发行人采用成本加成法提出报价，双方通过商业谈判确定最终售价。根据框架协议，发行人 C 向甲客户销售价格，始终低于发行人 C 就同等产品或服务向任何客户的销售价格，因此，发行人 C 未完全承担原材料价格波动的风险，对最终产品的销售定价权也不完整。综合分析，发行人 C 与甲客户间的业务性质实质上属于受托加工业务，在审期间发行人 C 将相关业务收入确认方法由总额法更正为净额法，现已上市。

四、现场督导案例

【督导案例 1】本所对某上市公司发行股份购买资产并募集配套资金实施独立财务顾问业务现场督导。标的公司采用收益法



评估作价，增值率约为 500%。聚焦审核重点关注事项，现场督导主要发现以下两方面问题：

（一）标的公司财务内控披露方面

上市公司披露，报告期内标的公司实际控制人向标的公司拆借资金约 4,000 万元，用于改善住房等。上市公司 2021 年通过供应商 A 公司进行转贷，金额合计约 2,000 万元。

现场督导发现，就标的公司报告期内财务内控不规范情形，上市公司未完整披露：一是未完整披露资金拆借事项。2021 年，标的公司实际控制人控制并使用其司机的银行卡向标的公司借入备用金 400 余万元，于 2022 年还本付息，构成标的公司实际控制人对标的公司的资金拆借，上市公司未予披露。二是未完整披露转贷事项。2020 年，标的公司通过供应商 A 公司进行转贷，金额合计为 3,500 万元，上市公司未予披露。三是未完整披露第三方代标的公司收取货款，金额合计约 200 万元。

（二）标的公司实际控制人及其女与供应商的资金往来披露方面

上市公司披露，标的公司实际控制人之女向供应商 B 公司、2022 年第一大供应商 C 公司实际控制人分别借入 200 万元（尚未归还）、60 万元。



现场督导发现，上市公司未完整披露标的公司实际控制人及其女与供应商的资金往来。C 公司仅有标的公司一家客户，成立次年即成为标的公司第一大供应商，且 C 公司实际控制人系标的公司实际控制人亲属。2022 年 1-8 月，标的公司向其采购金额合计约为 500 万元。2022 年 1 月，供应商 C 公司实际控制人向标的公司实际控制人之女转账 400 万元，上市公司仅披露其中直接转账 60 万元，未披露通过第三方转账的 340 万元。

结合审核和现场督导发现的异常情况，本所并购重组委审议认为，本次交易不符合重组条件和信息披露要求。本所根据相关规定对本次交易予以终止审核。

【督导案例 2】本所对某发行人首次公开发行股票并在创业板上市实施保荐业务现场督导。聚焦审核重点关注事项，现场督导主要发现以下两方面问题：

（一）发行人市场推广费完整性方面

发行人主要产品为动漫电视电影等动漫内容，2020 年 12 月份销售收入占 2020 年全年销售收入的比例超过 45%，主要系对第一大客户 A 公司的销售收入。2020 年，发行人主要销售模式由直销至优酷等平台客户，变更为版权代理模式（将动漫产品授权销售给中间商，再由中间商向下游平台下发）。2020 年 12 月



底，发行人确认对 A 公司销售甲动漫产品收入约 1,500 万元，毛利润约 1,000 万元。

现场督导发现，发行人市场推广费完整性方面存在如下异常：一是发行人与 A 公司签订销售合同的同时，另行签订了一份“抽屉协议”，即《投放推广服务协议》。该协议约定，由 B 公司向客户 A 公司子公司支付推广投放服务费 400 万元，B 公司法定代表人为发行人实际控制人亲属。二是报告期内与发行人产品相关的部分广告已实质投放，但发行人未能提供其支付相关广告费用的依据，其广告投放费可能不完整。三是发行人实际控制人报告期内存在部分无合理解释的大额消费，包括在建材店、服装鞋帽店等个体工商户发生大额刷卡消费，相关交易单笔金额较大、短时间内在不同商户消费相似金额且跨地区消费。此外，督导期间，发行人关键岗位员工未积极配合督导组就相关事项进行访谈。

（二）发行人收入确认时点准确性方面

发行人披露动漫电视电影的收入确认时点为，在完成摄制、经主管部门审查通过并取得相关许可证后，合同已约定上线时间的，在有关介质转移给客户或约定上线时点孰晚确认收入。2020 年 12 月底发行人确认了对 A 公司销售甲动漫产品的收入。



现场督导发现，发行人收入确认时点准确性方面存在如下异常情况：一是发行人提交给 A 公司的上线通知书未载明具体上线时间。发行人销售甲动漫产品的上线通知书样式特殊、内容简单、未约定具体上线时间，与发行人提交给其他客户的上线通知书存在明显差异。截至 2021 年 1 月底，甲动漫产品未在电视台或视频网站上线。二是发行人与 A 公司关于甲动漫产品销售存在明显刻意安排痕迹。根据往来邮件，2020 年 12 月 17 日，发行人在未签订合同的情况下，即向 A 公司发送甲动漫产品上线通知书。在正式签署“抽屉协议”后，发行人向 A 公司发送介质和上线通知书，A 公司当天立即回复邮件确认收到介质并确认收入。三是 A 公司未按合同约定及时回款。根据合同，A 公司应在完成签收确认 15 天内付款，但截至 2021 年 1 月底，A 公司未向发行人回款。

针对上述异常情况，发行人和保荐人均未能提供合理解释。现场督导后，发行人与保荐人主动申请撤回申报。本所对发行人采取通报批评的纪律处分，对保荐代表人采取书面警示的监管措施。