



上海律协科创板专业委员会



科创板法律资讯

2023 年 11 月





目录

深交所发行上市审核动态 2023 年第 9 期（总第 39 期）	3
上海证券交易所公司债券发行上市审核规则（2023 年修订）	14
上海证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则	45
北京证券交易所上市公司持续监管指引第 7 号——转板	74

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



深交所发行上市审核动态

2023 年第 9 期（总第 39 期）

一、深市发审总体情况

（一）IPO 受理概况

2023 年 1 月 1 日至 9 月 30 日，本所共受理首发申请 253 家，其中主板受理 143 家（含平移 105 家），创业板受理 110 家。2023 年 9 月主板受理 2 家，创业板受理 5 家。

（二）再融资受理概况

2023 年 1 月 1 日至 9 月 30 日，本所共受理再融资申请 273 家，其中主板受理 169 家（含平移 77 家），创业板受理 104 家。2023 年 9 月无新增受理。

（三）重大资产重组受理概况

2023 年 1 月 1 日至 9 月 30 日，本所共受理重大资产重组申请 21 家，其中主板受理 15 家（含平移 2 家），创业板受理 6 家。2023 年 9 月无新增受理。

（四）上市委/并购重组委会议概况及终止审核概况

2023 年 1 月 1 日至 9 月 30 日，本所共召开 94 次上市委/并购重组委会议，审议通过首发 123 家，再融资 66 家，重大资产



重组 11 家；否决首发 6 家；暂缓审议首发 6 家；2 家首发公司申请取消审议。2023 年 9 月，本所召开 9 次上市委/并购重组委员会，审议通过首发 10 家，重大资产重组 1 家。

2023 年 1 月 1 日至 9 月 30 日，本所终止审核首发 97 家，再融资 22 家，重大资产重组 3 家。2023 年 9 月，终止审核首发 16 家，再融资 3 家。

（五）注册概况

2023 年 1 月 1 日至 9 月 30 日，本所报会注册首发 82 家，再融资 207 家，重大资产重组 10 家。注册生效首发 115 家，再融资 223 家，重大资产重组 10 家。

2023 年 9 月，本所报会注册首发 3 家，再融资 2 家。注册生效首发 4 家，再融资 22 家，重大资产重组 1 家。

（六）发行上市概况

2023 年 1 月 1 日至 9 月 30 日，本所共有 115 家公司完成发行上市，其中主板 17 家（核准制 8 家、注册制 9 家）、创业板 98 家，融资金额 1334 亿元。

2023 年 9 月，本所共有 8 家公司上市，均为创业板，融资金额 76 亿元；发行市盈率中位数为 46 倍，平均数为 45 倍。

二、发审政策动态



（一）财政部发布《关于强化上市公司及拟上市企业内部控制建设推进内部控制评价和审计的通知（征求意见稿）》

10 月 10 日，财政部发布《关于强化上市公司及拟上市企业内部控制建设推进内部控制评价和审计的通知（征求意见稿）》。

《通知》由财政部会同证监会研究起草，旨在推动上市公司和拟上市企业进一步加强内部控制，开展内部控制评价，实施财务报告内部控制审计。《通知》主要包括以下内容：一是要求上市公司持续优化内部控制制度，加强内部控制评价和审计，不断提升内部控制的有效性。对尚未全面实施企业内部控制规范体系的上市公司开展内控评价和审计提出要求。二是要求上市公司在披露年报的同时，披露公司内部控制评价报告以及财务报告内部控制审计报告。对创业板和北交所上市公司给予一定的过渡期。三是拟上市企业应自提交以 2024 年 12 月 31 日为审计截止日的申报材料开始，提供无保留意见的财务报告内部控制审计报告。在审的拟上市企业，应于更新 2024 年年报材料时提供上述材料。四是对《通知》发布当年及次年，拟上市企业通过发行上市审核并上市后披露内部控制评价报告和财务报告内部控制审计报告作出规定，明确衔接安排。五是对进行破产重整、重组上市或重大资产重组的上市公司予以一定的豁免安排。

（二）证监会就《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2023 年修订）》公开征求意见



9 月 28 日，为进一步规范公开发行证券的公司非经常性损益信息披露行为，证监会修订了《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2023 年修订）》。本次修订主要包括：一是新增 3 项非经常性损益判断原则，明确非经常性损益应基于交易和事项的经济性质、结合行业特点和业务模式、遵循重要性原则进行认定。二是明确实际执行中存在争议的问题，如规定公司因经营活动不再持续，或因税收、会计等法律法规调整等而对当期损益产生一次性影响，应计入非经常性损益，减少实务执行争议。三是完善政府补助、金融资产、股份支付相关非经常性损益列举项目，明确相关业务损益计入非经常性损益的标准。四是完善相关表述，在股份支付、显示公允的交易损益等列举项目上，与发行上市、退市环节有关要求保持一致。

（三）证监会就《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定（2023 年修订）》公开征求意见

9 月 28 日，为进一步规范公开发行证券的公司财务报告的编制及信息披露行为，证监会修订了《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》。本次修订主要包括：一是在总则中明确重要性判断原则。对于披露事项涉及重要性判断标准的，公司应披露重要性标准确定方法和选择依据。二是减少冗余信息披露。简化公司基本情况等披露要求，对于其他规则已明确披露的信息不再要求重复披露。三是压缩模版化披



露空间。对收入、应收账款坏账准备、存货跌价准备等各行业、公司间差异较大、个性化较强的会计政策，要求公司结合自身情况充分披露相关确认原则、计量方法及依据。四是细化重要报表项目批注披露要求。五是增设专节明确研发支出附注信息披露要求。公司应全面披露研发支出的归集范围、金额增减变动、资本化费用化判断标准及依据、减值测试情况等重要信息。

（四）证监会就《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则》公开征求意见

9 月 15 日，证监会发布《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则（征求意见稿）》，进一步明确定向可转债重组相关制度安排，主要包括发行条件、定价机制、存续期限、限售期限等内容。一是发行条件。上市公司发行定向可转债既需符合公开发行公司债券的条件，又需符合向特定对象发行新股的条件。同时，上市公司以定向可转债为支付工具实施重组，还需符合《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定。二是定价机制。定向可转债的初始转股价格应当不低于董事会决议公告日前二十个交易日、六十个交易日或者一百二十个交易日公司股票交易均价之一的百分之八十。三是限售期限。参考《重组办法》关于股份锁定的要求，同时明确限售期内的定向可转债可以转股，转股后的股份应当继续锁定至限售期届满，转股前后限售期限合并计算。此外，上市公司发行定向可转债募集部分配套资金的，



相关事项应当符合《上市公司证券发行管理办法》有关规定。

（五）深交所发布《深圳证券交易所发行与承销业务指引第 3 号——发行承销违规行为监管（试行）》

9 月 28 日，深交所发布实施《深圳证券交易所发行与承销业务指引第 3 号——发行承销违规行为监管（试行）》，加强注册制下发行承销事后监管，规范本所证券发行与承销业务的自律管理工作，提升监管透明度。《监管指引》在总结创业板试点注册制以来发行承销监管实践经验基础上，依规明确并公开监管对象违规行为的主要情形、监管措施标准及考量因素。

三、发行上市监管动态

（一）工作措施

2023 年 9 月，本所针对 1 家 IPO 项目、1 家再融资项目的发行人、中介机构及相关人员，出具 4 份《监管工作函》；对 1 家保荐人的保荐业务负责人、质控、内核负责人采取谈话提醒的工作措施。

（二）监管措施和纪律处分

2023 年 9 月，本所对 2 家首发项目发行人及其实际控制人、中介机构及相关人员，给予公开谴责的纪律处分 1 次，通报批评的纪律处分 2 次，采取书面警示的监管措施 3 次。



某发行人在首发上市过程中，未充分披露收入确认相关内部控制不规范及整改情况，存在跨期确认营业收入的情形；部分会计科目核算不规范、列报不准确。保荐人、会计师对相关事项执行的核查程序不到位。本所对发行人、保荐人及保荐代表人、会计师事务所及签字会计师采取书面警示的自律监管措施。

四、典型案例分析

【案例】公司 A 于 2023 年向本所申请向特定对象发行股票，其向特定对象发行股票方案的董事会审议日距离前次 GDR 募集资金到位时间不足 6 个月，不符合融资间隔期要求，公司 A 撤回本次向特定对象发行股票的申请。

【解析】中国证监会于 2023 年 5 月 16 日发布《监管规则适用指引—境外发行上市类第 6 号：境内上市公司境外发行全球存托凭证指引》，明确 GDR 境内新增基础股份发行间隔需按照《证券期货法律适用意见第 18 号》中有关向特定对象发行股票的要求执行。考虑到 GDR 境内新增基础股份发行实质是向特定对象发行股票，GDR 与再融资无论孰先孰后，均应按照《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定，满足关于融资间隔期的相关要求。此外，对于前次 GDR 融资的情形，上市公司应当充分披露 GDR 募集资金的使用情况以及本次融资的必要性、合理性，保荐人应当进行核查并发表明确意见。



五、现场督导案例

【督导案例 1】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，现场督导主要发现发行人存在以下两方面问题：

（一）发行人运营支撑业务合理性方面

发行人主营业务为向互联网用户提供数字阅读（即电子书阅读）服务，以及与 A 公司合作开展运营支撑业务。在运营支撑业务下，发行人负责开发阅读平台（如手机 APP），提供技术、内容和运营支撑服务，A 公司则享有阅读平台所有权，并负责产品推广、用户管理等事项。发行人按照 A 公司用户充值金额的 10%，向 A 公司收取运营支撑服务费并确认收入。

现场督导发现，发行人运营支撑业务合理性存在异常：一是 A 公司渠道推广商与发行人渠道推广商存在高度重叠。发行人披露，A 公司推广渠道是其核心资源，是其与发行人合作开展运营支撑业务的基础。经检查，A 公司 19 家主要渠道推广商中，有 11 家与发行人渠道推广商重叠，且在 A 公司与前述重叠渠道推广商签订的推广合同中，约定的合同期限、分成比例等，也与发行人和重叠渠道推广商签订的推广合同基本一致。二是 A 公司盈利状况存在异常。发行人披露，对于发行人运营支撑业务，发行人同行业上市公司均采用类似方式拓展业务，相关合作模式符



合行业特征和惯例，不存在 A 公司为发行人承担成本、费用的情况。经检查，A 公司同行业可比公司净利率在 40%至 70%之间，而 A 公司净利率仅在 0.1%至 0.8%之间，盈利水平明显偏低。同时，报告期内，A 公司支付给前述 11 家重叠渠道推广商的推广成本约 4.5 亿元，但发行人支付给前述 11 家重叠渠道推广商的推广成本仅约 0.6 亿元，保荐人无法进一步核查 A 公司支付给前述重叠渠道推广商的推广成本。三是发行人与 A 公司关系存在异常。A 公司实际经营负责人为甲某，而甲某报告期内曾为发行人员工。同时，A 公司提供的自身用户充值流水中，有约 20%实际为发行人用户充值流水，双方资金流水存在混同。

（二）发行人经营业务合规性方面

现场督导发现，发行人经营业务合规性存在异常：一是发行人子公司均未取得相关经营资质许可。经检查，发行人相关子公司作为著作权人拥有并以自身名义在应用商店上传了多个 APP 客户端。在 APP 客户端运营过程中，相关子公司作为提供数字阅读服务的权利义务主体与用户签署协议，用户在使用相关 APP 客户端过程中充值付费的，由发行人相关子公司独立收取，但发行人相关子公司均未按国家相关规定取得《网络出版服务许可证》，存在合规风险。二是发行人宣传内容与实际情况不符。发行人部分产品的免费专区实际存在付费书籍，部分产品的免费专区实际未提供任何免费书籍。同时，发行人宣传为“全站免费”



的某 APP 产品，实际存在付费阅读服务，宣传内容与实际情况不符。

【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三方面问题：

（一）发行人对部分客户销售收入方面

A 公司等三家公司为发行人 2020 年重要客户，发行人当年对 A 公司等三家客户实现销售收入约 2,900 万元。

现场督导发现，发行人 2020 年对三家客户约 2,000 万元销售收入存在异常，占当期三家客户全部销售收入的比例约 70%。一是发行人相关销售流程单据存在异常。发行人相关销售订单、送货单、对账单之间存在明显差异，对应派车单的累计出货数量与对账单记载的订单数量不一致；相关异常订单在规格型号描述、订单格式等方面，与正常订单相比存在明显不同；发行人对接三家客户的销售人员无法提供相关订单沟通记录。二是发行人前述销售的产品为 2013 年至 2019 年间的积压库存商品，与其所在行业更新换代较快的特征不符。督导组访谈同行业可比上市公司获悉，一般库龄超过 1 年的积压商品会作为废品处置。

（二）发行人内部控制方面

现场督导发现，发行人与销售和采购等相关的内部控制存在



异常。一是发行人与销售相关的内部控制存在异常。发行人提供的派车单存在编造、涂改等情形，部分对账单、送货单无法与销售出库序时簿对应，销售订单序时簿、出库序时簿数据不准确。发行人披露按验收对账确认的数量和金额在验收对账日确认收入，但发行人存在收入确认时间早于对账时间，以及收入确认金额与对账单金额不一致的情形。二是发行人与采购相关的内部控制存在异常。发行人未对修改采购订单履行审批程序，采购订单数量大于实际入库数量。三是发行人对外使用多个印章，业务专用章和仓库章分别存在多个版本。

（三）保荐人资金流水核查方面

现场督导发现，保荐人对资金流水核查不到位。一是保荐人未完整获取发行人实际控制人、董监高以及部分关键岗位人员报告期内全部流水，剔除已休眠等报告期内无交易记录的账户，共遗漏约 100 个银行账户，占前述人员所有已知账户数的约 40%。二是报告期内发行人实际控制人及其亲属、发行人董事及其配偶等实际控制或管理的账户中存在大额取现和对外转账。发行人实际控制人及相关方称相关资金主要用于实际控制人控制的其他公司发放薪酬、借款、买酒投资等，但均未提供有效的客观支持依据。保荐人未获取充分证据说明发行人及其主要人员不存在通过取现、转账等方式进行体外资金循环或体外代垫费用的情形。



上海证券交易所公司债券发行上市审核 规则

(2023 年修订)

第一章 总则

第一条 为了规范上海证券交易所（以下简称本所）公司债券（含企业债券）发行上市审核工作，服务实体经济发展，保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）、《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知》（以下简称《国办通知》）、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、行政法规、部门规章和规范性文件的相关规定，制定本规则。

第二条 发行人申请面向普通投资者或者专业投资者公开发行公司债券并在本所上市的审核，适用本规则。政府支持债券另有规定的，从其规定。

上市公司、股票公开转让的非上市公众公司发行附认股权、可转换成股票条款的公司债券的审核，不适用本规则。

第三条 发行人申请公开发行公司债券并在本所上市的，应当按照中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）和本所相关规定制作并向本所提交发行上市申请文件。



本所负责受理、审核发行上市申请文件。本所审核认为发行人符合发行上市条件和信息披露要求的，将审核意见、发行上市申请文件及相关审核资料报送中国证监会履行发行注册程序；审核认为发行人不符合发行上市条件或信息披露要求的，终止发行上市审核并告知理由。

第四条 本所审核发行上市申请文件，判断发行人是否符合发行上市条件和信息披露要求，督促发行人完善信息披露内容，督促主承销商，会计师事务所、律师事务所、资信评级机构、资产评估机构等证券服务机构履行核查把关责任，督促发行人、主承销商、证券服务机构提高信息披露质量，便于投资者在信息充分的情况下作出投资决策。

第五条 本所主要通过向发行人、主承销商、证券服务机构提出审核问询，发行人和相关机构回答问题的方式开展审核工作，提高审核工作质量。

第六条 本所遵循公开、公平、公正的原则开展审核工作，审核业务规则和审核标准、发行上市申请文件、审核问询及其回复、审核进度、审核结果等信息通过本所网站及时向市场公开，提高审核工作透明度，明确市场预期，接受社会监督。

第七条 本所遵循便捷高效的原则，实行电子化受理、审核。提交发行上市申请文件、受理、审核问询及其回复、审核结果告



知等事项通过本所债券项目申报审核系统（以下简称申报审核系统）办理。符合本规则规定的现场问询、现场沟通除外。

本所自受理发行上市申请文件之日起 2 个月内出具审核意见，但发行人、主承销商、证券服务机构回复本所审核问询的时间不计算在内。

本规则规定的中止审核、请示有权机关、暂缓审议、处理会后事项、实施现场检查、要求进行专项核查，并要求发行人补充、修改申请文件等情形，不计算在前款规定的时限内。

第八条 本所根据发行人市场认可度、信息披露成熟度、承销机构执业情况等，对公司债券发行上市申请文件实行分类审核；根据债券品种的性质和特征，对不同债券品种发行上市申请文件实行分类审核。

第九条 本所建立健全审核业务规则，明确上市条件、审核标准、审核程序、发行承销与上市等安排。

本所建立健全对发行上市审核运行的监督制约机制，对审核运行情况进行监督，对参与审核的人员（以下简称审核人员）履职尽责和执行廉洁纪律情况进行监督。

本所接受中国证监会的监督检查，并对其指出的问题进行整改。



第十条 本所审核人员与发行人、主承销商和证券服务机构存在利害关系，可能影响公正履行审核职责的，应当回避。

审核人员就审核问询、审核工作相关重要事项与发行人沟通的，应当按照本规则规定的方式进行。

审核人员不得私下与发行人等相关机构进行接触或者与其有其他不正当利益往来。

第十一条 自发行上市申请文件受理之日起，发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等相关人员，以及与本次债券公开发行上市相关的主承销商、证券服务机构、增信机构及其相关人员（以下简称监管对象），即承担相应法律责任，接受本所自律监管。

未经中国证监会或本所同意，不得对发行上市申请文件进行更改。

第十二条 本所出具的审核意见，不表明本所对发行上市申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明本所对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或者收益等作出判断或者保证。公司债券的投资风险由投资者自行承担。

第二章 申请与受理



第十三条 发行人申请公开发行公司债券并上市，应当委托主承销商通过申报审核系统向本所提交下列发行上市申请文件：

- （一）发行人关于本次公司债券公开发行并上市的申请报告；
- （二）本次公司债券的募集说明书、主承销商核查意见、审计报告、法律意见书、资信评级报告（如有）等文件；
- （三）本所要求的其他文件。

募集说明书引用的财务报表在其最近一期截止日后 6 个月内有效。特别情况下发行人可以申请适当延长，延长时间最多不超过 1 个月，中国证监会或者本所另有规定的除外。财务报表应当以年度末、半年度末或者季度末为截止日。

发行上市申请文件的内容与格式应当符合中国证监会和本所的相关规定。

第十四条 发行人、主承销商、证券服务机构在提交发行上市申请文件前，对于重大疑难、无先例等涉及本所业务规则理解与适用的事项，可以通过电话、电子邮件进行咨询或者预约现场咨询。

第十五条 本所收到发行上市申请文件后，在 2 个工作日内对申请文件是否齐备和是否符合规定形式要求进行核对。

申请文件齐备且符合要求的，本所予以受理，及时告知发行



人、主承销商并在本所网站公示；申请文件不齐全或者不符合要求的，本所一次性告知需补正的事项。发行人、主承销商应当及时予以补正，补正时间最长不得超过 30 个工作日。

发行人、主承销商在 30 个工作日内提交补正申请材料确有困难的，可以提交延期补正的书面申请，并说明理由；经本所认可的，可以适当延期。

发行人补正发行上市申请文件的，本所收到发行上市申请文件的时间以发行人最终提交补正的时间为准。

第十六条 存在下列情形之一的，本所不予受理并告知理由，书面通知发行人、主承销商：

（一）申请文件不齐全且未按要求补正；

（二）法律、行政法规、中国证监会及本所规定的其他情形。

第十七条 本所受理发行上市申请文件后，发行人应当及时在本所网站预先披露募集说明书、主承销商核查意见、审计报告、法律意见书和资信评级报告（如有）等发行上市申请文件。

本所受理发行上市申请文件后至中国证监会作出注册决定前，发行人、主承销商、证券服务机构按照本规则相关规定修改募集说明书、主承销商核查意见、审计报告、法律意见书和资信评级报告（如有）等发行上市申请文件的，应当及时向本所提交



并更新披露。

发行人股票、其他债券已在境内外交易场所上市的，应当做好信息披露事务管理和衔接，确保信息披露符合境内外证券市场相关监管规定。

第三章 审核内容

第十八条 发行人申请公开发行公司债券并在本所上市的，应当符合下列要求：

（一）《证券法》《国办通知》《公司债券发行与交易管理办法》规定的发行条件；

（二）《上海证券交易所公司债券上市规则》规定的上市条件；

（三）中国证监会和本所规定的信息披露要求。

第十九条 本所针对公司债券公开发行上市条件和信息披露要求，制定具体审核标准，并及时向市场公开。

本所在发行上市审核中，对发行条件具体审核标准等涉及中国证监会部门规章及规范性文件理解和适用的重大疑难问题、重大无先例情况以及其他需要中国证监会决定的事项，将及时请示中国证监会。

第二十条 发行人作为信息披露第一责任人，提交的募集说



说明书等发行上市申请文件应当充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息。发行人所披露的信息应当真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂，突出重要性、增强针对性，重点披露可能影响发行人偿债能力和对投资者作出投资决策有重大影响的信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

发行人控股股东、实际控制人应当为发行人提供披露所必需的真实、准确、完整的信息，不得指使或者协助发行人隐瞒应当披露的信息或者披露虚假信息。

发行人及其控股股东、实际控制人等作出与公司债券发行上市相关的公开承诺，应当在募集说明书等发行上市申请文件中披露。

发行人在制作、修改募集说明书等发行上市申请文件或根据审核问询作出回复时，拟披露的信息属于国家秘密、发行人商业秘密，披露后可能导致其违反国家有关保密的法律法规或者严重损害公司利益的，可以申请豁免披露。本所认为豁免披露理由不成立的，发行人应当按照规定予以披露。发行人不得泄露国家秘密，也不得滥用商业秘密信息影响信息披露的真实、准确、完整。

发行人及其控股股东、实际控制人等应当全面配合主承销商、证券服务机构开展尽职调查、核查和其他相关工作，及时提供真实、准确、完整的资料 and 情况。



第二十一条 发行人的董事、高级管理人员应当对公司债券发行申请文件签署书面确认意见。

发行人的监事会应当对董事会编制的公司债券发行申请文件进行审核并提出书面审核意见。监事应当签署书面确认意见。

发行人的董事、监事和高级管理人员应当保证发行人及时、公平地披露信息，所披露的信息真实、准确、完整。

董事、监事和高级管理人员无法保证募集说明书等发行申请文件的真实性、准确性、完整性或者有异议的，应当在书面确认意见中发表意见并陈述理由，发行人应当披露。发行人不予披露的，董事、监事和高级管理人员可以直接向本所申请披露。

第二十二条 增信机构应当积极配合主承销商、证券服务机构的相关核查工作，提供核查所需的资料、信息和相关情况，确保其提供的信息真实、准确、完整。

本所受理发行上市申请后至公司债券上市交易前，增信机构发生可能影响其代偿能力的重大事项时，应当及时向发行人、主承销商、证券服务机构说明相关事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。

第二十三条 主承销商及其相关人员应当严格按照法律法规、部门规章、执业规范、中国证监会和本所相关规定履行职责，按照合理性、必要性和重要性原则，对发行人是否符合发行上市



条件、募集说明书等发行上市申请文件信息披露的真实性、准确性和完整性进行核查，保证其出具的专业意见真实、准确、完整。

主承销商对公司债券发行上市申请文件中证券服务机构出具专业意见的重要内容存在合理怀疑的，应当履行审慎核查和必要的调查、复核工作，排除合理怀疑。证券服务机构应当配合主承销商的相关核查工作。

第二十四条 证券服务机构及其相关人员应当严格遵守法律法规、部门规章、执业规范、中国证监会和本所相关规定，勤勉、审慎履行职责，对募集说明书等发行上市申请文件中与各自工作范围和专业领域有关的事项履行特别注意义务，确认与其专业职责有关的内容及各自出具专业意见的真实、准确、完整，对其他业务事项履行普通注意义务。

第二十五条 本所对公司债券公开发行上市条件的审核，重点关注下列事项：

（一）是否符合《证券法》《国办通知》《公司债券发行与交易管理办法》规定的发行条件；

（二）是否符合《上海证券交易所公司债券上市规则》规定的上市条件；

（三）主承销商和证券服务机构出具的专业意见是否就发行人符合相关发行上市条件发表明确意见，且具备充分的理由和依



据。

第二十六条 本所对发行上市申请文件信息披露的审核，重点关注下列事项：

（一）发行上市申请文件的内容与格式是否符合中国证监会和本所的相关规定；

（二）发行上市申请文件是否充分披露对投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息，特别是影响发行人偿付能力的重大事项和保护投资者权益的重要措施的信息；

（三）发行上市申请文件前后、各项发行上市申请文件之间、本次发行上市申请文件与发行人之前证券信息披露文件之间的重要信息披露内容是否一致或者差异内容的合理性；

（四）发行上市申请文件披露的内容是否简明清晰、通俗易懂、重点突出、针对性强，便于投资者阅读、理解并做出价值判断；

（五）专项品种债券的发行上市申请文件，是否在相关债券要素及其实施安排等方面作出与该品种相适应的信息披露；

（六）主承销商和证券服务机构出具的文件是否就发行人的重要信息披露发表明确意见，且具备充分的理由和依据。

第二十七条 发行人最近 3 年内已公开发行人公司债券并再



次申报的，本所重点对发行人是否符合发行上市条件、募集说明书等发行上市申请文件中最近一次公开发行债券以来下列生产经营和财务状况等发生重大变化的信息披露内容进行审核：

（一）发生本规则第四十六条规定的可能对公司债券发行上市条件或者对投资者作出价值判断和投资决策有影响的重大事项；

（二）主要财务数据或者指标发生重大变化，可能影响发行人偿付能力；

（三）发生影响偿付能力的其他重大事项；

（四）本所认为需要审核的其他重大变化。

第二十八条 对发行人、增信措施、债券期限、债券利率、可交换为股票条款、募集资金用途、本息偿付等基本要素有特定要求的公司债券，本所制定相应的审核标准，并向市场公开。

发行人发行公司债券应当符合国家宏观调控政策和产业政策，募集资金不得投向相关政策规定限制的领域。本所对符合国家宏观调控政策和产业政策鼓励方向的专项品种债券，按照规定予以重点支持。

第二十九条 本所对发行上市条件和信息披露审核后，就审核发现的重要问题可以在问询中向发行人、主承销商、证券服



务机构提出下列要求：

- （一）解释说明相关情况及原因；
- （二）补充核查相关事项；
- （三）补充提供新的依据或者材料；
- （四）修改或者更新信息披露内容；
- （五）本所认为适当的其他要求。

第四章 审核程序

第一节 本所审核

第三十条 本所受理发行上市申请文件后，公司债券发行上市审核机构（以下简称审核机构）安排 2 名审核人员同时进行审核。

第三十一条 审核机构根据审核情况，认为需要出具审核问询的，应当一次性向发行人、主承销商、证券服务机构提出需要问询的全部重要问题及其答复要求；不需提出审核问询的，审核机构出具审核报告并提交审核会审议。

审核机构应当自受理发行上市申请文件之日起 10 个工作日内，通过主承销商向发行人提出审核问询，或者出具审核报告并提交审核会审议。



第三十二条 存在下列情形之一的，审核机构可以在收到审核问询回复后 10 个工作日内继续提出审核问询：

（一）回复未能针对性地回答审核机构提出的问询，或者需要就回复继续问询；

（二）审核过程中发生本规则第四十六条规定的可能对公司债券发行上市条件或者对投资者作出价值判断和投资决策有影响的重大事项；

（三）确需继续审核问询的其他情形。

第三十三条 发行人、主承销商、证券服务机构应当按照审核问询要求，进行必要的补充调查或者核查，逐项解释说明相关情况，相应补充或者修改发行上市申请文件。

发行人、主承销商、证券服务机构应当保证回复的真实、准确、完整。审核问询和回复内容通过本所网站及时披露。

发行人、主承销商和证券服务机构应当自收到审核问询之日起 30 个工作日内提交审核问询回复，本所另有规定的除外。需延期回复的，应当在回复期限届满前向本所提交延期回复申请，回复延期时间最长不超过 30 个工作日。

第三十四条 本所在审核中，可以根据需要，约见问询发行人、主承销商、证券服务机构及其相关人员等，调阅发行人、



主承销商、证券服务机构与发行上市相关的工作底稿等资料。

第三十五条 自发行上市申请文件受理至首次审核问询发出期间，审核人员不接受发行人、主承销商、证券服务机构就本次公司债券审核事宜来访或者其他形式的沟通。

首次审核问询发出后，发行人、主承销商和证券服务机构对审核问询存在疑问的，可以与本所审核人员进行沟通；确需当面沟通的，可以向本所预约，在本所办公场所进行并有 2 名以上本所工作人员同时在场。

第三十六条 审核机构收到发行人、主承销商、证券服务机构提交的审核问询回复和经修改的发行上市申请文件，认为不需要进一步审核问询的，自确认审核问询回复符合要求之日起 5 个工作日内出具审核报告并提交审核会审议。

审核会应当在收到审议申请后 5 个工作日内召开。每次审核会由不少于 5 名审核委员组成，可以采取现场会议、通讯会议等方式进行审议。

审核会对审核机构出具的审核报告和发行上市申请文件进行审议，重点关注审核机构提出的审核意见、审核问询及其回复和其他重大问题。

审核会的组织、召开以及审核委员的聘任等事宜，由本所另行规定。



第三十七条 审核委员认为需要就申请文件中的特定事项询问发行人、主承销商或证券服务机构的，审核人员提前通知被问询单位安排人员参会，并告知拟问询事项。被问询单位应针对拟问询事项进行充分准备。

第三十八条 审核会通过合议形成通过或者不通过的审议意见。本所审核机构于审核会形成审议意见后 1 个工作日内通知发行人和主承销商审核会的审议意见。

审核会形成通过的审议意见但要求发行人补充披露有关信息的，审核机构告知发行人、主承销商组织落实，发行人、主承销商和证券服务机构应当及时更新披露发行上市申请文件。审核机构对发行人、主承销商、证券服务机构的落实情况予以核对，无须再次召开审核会审议。

因存在尚待核实的重大问题，无法形成审议意见的，审核会可以暂缓审议。

第三十九条 本所结合审核会审议意见，出具发行人符合发行上市条件和信息披露要求的审核意见或者终止发行上市审核并告知理由。

自审核会形成审议意见且相关要求（如有）已落实之日起 10 个工作日内，本所向中国证监会报送发行人符合发行上市条件和信息披露要求的审核意见，或者向发行人出具终止发行上市



审核的文件。

本所审核意见、更新的发行上市申请文件（如有）通过本所网站披露。

第四十条 市场认可度高、行业地位显著、公司治理完善、经营财务状况稳健且已在债券市场多次开展债券融资的知名成熟发行人申请公开发行公司债券并上市的，本所实行优化审核安排。知名成熟发行人标准、确认方式及具体优化审核安排由本所另行规定。

第二节向中国证监会报送审核意见

第四十一条 本所审核通过的，向中国证监会报送发行人符合发行上市条件和信息披露要求的审核意见、相关审核资料等文件和发行人的发行上市申请文件。

第四十二条 中国证监会在履行注册程序中，认为存在需要进一步说明或者落实的事项，要求本所进一步问询的，本所向发行人、主承销商、证券服务机构提出审核问询。

中国证监会认为本所审核意见依据不充分，退回本所补充审核的，本所按照本规则的规定对补充审核的事项重新审核。本所审核认为发行人符合发行上市条件和信息披露要求的，重新向中国证监会报送审核意见及相关资料；本所审核认为发行人不符合发行上市条件或信息披露要求的，终止发行上市审核并告知理由。



第四十三条 公开发行公司债券的申请经中国证监会注册后，本所通过申报审核系统向发行人发送中国证监会注册文件。

发行人在取得中国证监会注册文件后，启动公司债券公开发行前，应当在本所网站和符合中国证监会规定条件的媒体披露募集说明书等发行上市申请文件、发行公告等本所规定的公告文件。

第五章审核中止与终止等事项

第四十四条 本所受理公司债券发行上市申请文件后至提请中国证监会注册前，发生下列情形之一的，发行人、主承销商、证券服务机构应当及时书面报告本所，本所应当中止审核：

（一）发行人因涉嫌违法违规被行政机关调查，或者被司法机关侦查，尚未结案，预计对其公司债券公开发行上市影响重大；

（二）主承销商、证券服务机构被中国证监会依法采取限制业务活动、责令停业整顿、指定其他机构托管、接管等监管措施，或者被本所实施一定期限内不接受其出具相关文件的纪律处分，尚未解除；

（三）主承销商、证券服务机构签字人员被中国证监会依法采取限制从事证券服务业务等监管措施或者证券市场禁入的措施，或者被本所实施一定期限内不接受其出具的相关文件的纪律处分，尚未解除；



（四）发行人或者主承销商主动要求中止发行上市审核程序且理由正当；

（五）本所规定的其他情形。

本所根据发行人、主承销商申请，决定中止审核的，待相关情形消失后，发行人、主承销商可以向本所申请恢复审核。本所依据相关规定中止审核的，待相关情形消失后，本所应当按规定恢复审核。

本所中止审核的期限不超过 3 个月。

第四十五条 本所受理公司债券发行上市申请文件后至提请中国证监会注册前，发生下列情形之一的，本所应当终止审核：

（一）发行人主动撤回申请或者主承销商申请撤回所出具的核查意见；

（二）发行人未在要求的期限内对发行上市申请文件作出解释说明或者补充、修改；

（三）发行人法人资格终止；

（四）发行人阻碍或者拒绝中国证监会、本所依法对发行人实施检查、核查；

（五）发行人及其关联方以不正当手段严重干扰发行上市审核工作；



（六）发行上市申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

（七）发行上市申请文件内容存在重大缺陷，严重影响投资者理解和发行上市审核工作；

（八）中止审核超过 3 个月；

（九）本所审核认为发行人不符合发行上市条件或信息披露要求；

（十）本所规定的其他情形。

发生前款第一项、第三项所列情形的，发行人、主承销商、证券服务机构应当及时书面报告本所。

本所终止审核的，应当向发行人、主承销商出具终止审核的文件，并说明理由。

第四十六条 本所受理发行上市申请后至公司债券上市交易前，发生下列可能对投资者作出价值判断和投资决策有重要影响的事项时，发行人、主承销商、证券服务机构应当及时向本所报告，并按要求更新发行上市申请文件；主承销商、证券服务机构应当持续履行尽职调查职责，并向本所提交专项核查意见说明本次债券是否仍符合发行上市条件和信息披露要求：

（一）发行人名称变更、股权结构或生产经营状况发生重大



变化；

（二）发行人变更财务报告审计机构、债券受托管理人或具有同等职责的机构、资信评级机构；

（三）发行人三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；

（四）发行人法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；

（五）发行人控股股东或者实际控制人变更；

（六）发行人发生重大资产抵押、质押、出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为或重大资产重组；

（七）发行人发生超过上年末净资产 10%的重大损失；

（八）发行人放弃债权或者财产超过上年末净资产的 10%；

（九）发行人股权、经营权涉及被委托管理；

（十）发行人丧失对重要子公司的实际控制权；

（十一）债券担保情况发生变更，或者债券信用评级发生变化；

（十二）发行人转移债券清偿义务；

（十三）发行人一次承担他人债务超过上年末净资产的 10%，



或者新增借款、对外提供担保超过上年末净资产的 20%;

(十四) 发行人未能清偿到期债务或进行债务重组;

(十五) 发行人涉嫌违法违规被有权机关调查, 受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织作出的债券业务相关的处分, 或者存在严重失信行为;

(十六) 发行人法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施, 或者存在严重失信行为;

(十七) 发行人涉及重大诉讼、仲裁事项;

(十八) 发行人出现可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;

(十九) 发行人分配股利, 作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定, 或者依法进入破产程序、被责令关闭;

(二十) 发行人涉及需要说明的市场传闻;

(二十一) 募集说明书约定或发行人承诺的其他应当披露事项;

(二十二) 其他可能影响偿债能力或投资者权益的事项。

按照前款规定披露的事项出现重大进展或变化的, 发行人应



当及时履行信息披露义务。

第四十七条 本所受理发行上市申请后至公司债券上市交易前，本所收到与本次发行上市相关且内容明确具体的举报的，可以就举报涉及的事项向发行人、主承销商、证券服务机构进行问询，要求作出解释说明并根据需要披露相关信息；也可以要求发行人、主承销商、证券服务机构进行必要的专项核查并将核查结果报告本所。

第四十八条 本所向中国证监会报送审核意见后至注册前，发生本规则第四十四条、第四十五条情形的，发行人、主承销商、证券服务机构应及时书面报告本所，本所及时出具明确意见并向中国证监会报告，提请履行中止注册、恢复注册、终止注册程序。

中国证监会认为本所应当进一步问询或者补充审核的，本所按照中国证监会要求办理。

第四十九条 中国证监会作出注册决定后至公司债券上市交易前，出现可能影响本次发行的重大事项的，发行人、主承销商、证券服务机构应当按本规则第四十六条要求向本所提交专项核查意见，本所应当及时出具明确意见并向中国证监会报告。

发行人应当暂缓或者暂停发行；已经发行的，暂缓或者暂停上市，并按相关规定进行处理。相关重大事项情形消除的或者整改完成的，发行人、主承销商、证券服务机构应当及时书面报告



本所，经相关有权机关或者本所确认的，可以恢复发行或上市。

第六章自律管理

第五十条 本所建立发行上市审核运行的内部控制机制，加强对发行上市审核工作的管理和监督，对未按照规定开展审核、未履职尽责或者违反纪律的行为，严肃问责，追究相关人员责任。

第五十一条 本所建立定期报告制度，及时总结发行上市审核、发行承销情况，并报告中国证监会。

本所接受中国证监会对本所发行上市审核、承销自律管理工作的监管，积极配合中国证监会开展定期或者不定期的检查、抽查，积极按照要求整改相关问题。

第五十二条 本所在审核过程中可以根据工作需要，对监管对象实施现场或者非现场检查、就相关事项问询监管对象、要求就相关事项开展自查或者核查、督促履行相关职责或者义务以及其他本所认为适当的监管方式。

第五十三条 本所实施现场检查，可以在监管对象及其控股子公司、分支机构等相关主体的生产、经营、管理等场所，通过查阅、复制、提取文件和资料、采集数据信息、查看实物、询问相关人员等方式进行。

相关监管对象应当积极配合本所实施现场检查等监管方式，



及时制作并完整保存相关工作报告、工作底稿等备查，按要求提供相关资料，如实回复相关问询，并保证提供的有关文件、资料 and 情况真实、准确、完整、及时，不得拒绝、阻碍和隐瞒。

第五十四条 监管对象违反本规则或者本所其他规定的，本所可以按照相关业务规则对监管对象采取监管措施或者纪律处分。

监管措施和纪律处分按照本所规定的程序实施，可以单独或者合并实施。

第五十五条 本所在发行上市审核中，可以根据本规则及本所相关规则采取下列监管措施：

- （一）口头警示；
- （二）书面警示；
- （三）监管谈话；
- （四）要求限期改正；
- （五）要求公开更正、澄清或者说明；
- （六）本所规定的其他监管措施。

第五十六条 本所在发行上市审核中，可以根据本规则及本所相关规则实施下列纪律处分：



- (一) 通报批评；
- (二) 公开谴责；
- (三) 6 个月至 3 年内不接受发行人提交的公司债券发行上市申请文件；
- (四) 6 个月至 3 年内不接受控股股东、实际控制人及其控制的其他发行人提交的公司债券发行上市申请文件；
- (五) 3 个月至 3 年内不接受主承销商、证券服务机构出具的公司债券发行上市相关文件；
- (六) 3 个月至 3 年内不接受主承销商、证券服务机构相关人员签字的公司债券发行上市相关文件；
- (七) 本所规定的其他纪律处分。

第五十七条 发行人违反本规则第十三条、第十八条、第二十条相关规定的，本所可以视情节轻重采取口头警示、书面警示、监管谈话、要求限期改正等监管措施。存在下列情形之一，本所可以给予通报批评、公开谴责、6 个月至 3 年内不接受其提交的公司债券发行上市申请文件等纪律处分：

- (一) 发行人向本所报送的发行上市申请文件、信息披露文件被认定存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- (二) 发行上市申请文件中发行人或者其董事、监事、高级



管理人员、控股股东、实际控制人的签字、盖章系伪造、变造；

（三）经认定严重影响投资者作出价值判断和投资决策的其他欺诈、虚假信息披露的情形。

发行人董事、监事、高级管理人员等责任人员违反本规则规定，致使发行人出现前款规定情形的，本所可以视情节轻重，对责任人员采取监管措施或者给予通报批评、公开谴责等纪律处分。

发行人及其董事、监事、高级管理人员等责任人员违反本规则规定，对本所审核问询作出的回复存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，本所可以按照前两款规定采取监管措施或者给予纪律处分。

第五十八条 发行人的控股股东、实际控制人违反本规则第二十条相关规定，致使发行人出现前条规定的情形，或者指使、协助发行人隐瞒应当披露的信息或者披露虚假信息的，本所可以视情节轻重，对发行人的控股股东、实际控制人采取监管措施或者给予通报批评、公开谴责、6 个月至 3 年内不接受控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提交的公司债券发行上市申请文件等纪律处分；对其董事、监事、高级管理人员等责任人员采取监管措施或者给予通报批评、公开谴责等纪律处分。

第五十九条 主承销商违反本规则第二十三条规定的，本所可以视情节轻重采取口头警示、书面警示、监管谈话、要求限



期改正等监管措施。存在下列情形之一，情节严重的，本所可以给予通报批评、公开谴责、3 个月至 3 年内不接受其出具的公司债券发行上市相关文件等纪律处分：

（一）协助发行人制作虚假、误导性信息，或者明知发行人存在前述行为而故意隐瞒的；

（二）未按照合理性、必要性和重要性原则开展尽职调查或者核查，随意改变尽职调查或者核查工作计划，或者不当省略工作计划中规定步骤的；

（三）故意隐瞒所知悉的有关发行人经营活动、财务状况、偿债能力和意愿等重大信息的；

（四）对发行上市申请文件中相关证券服务机构出具专业意见的重要内容已经产生合理怀疑，但未进行审慎核查和必要调查、复核的；

（五）其他严重违反法律法规、部门规章、执业规范、中国证监会和本所相关规定的尽职调查或者核查要求的行为。

主承销商直接负责的主管人员和其他直接责任人员违反法律法规、部门规章、执业规范、中国证监会和本所相关规定，致使主承销商出现前款规定情形的，本所可以视情节轻重，对责任人员采取监管措施或者给予通报批评、公开谴责、3 个月至 3 年内不接受其签字的公司债券发行上市相关文件等纪律处分。



第六十条 证券服务机构违反本规则第二十四条规定的，本所可以视情节轻重采取口头警示、书面警示、监管谈话、要求限期改正等监管措施。对与其工作范围和专业领域有关的事项出具的专业意见有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，情节严重的，本所可以给予通报批评、公开谴责、3 个月至 3 年内不接受其出具的公司债券发行上市相关文件等纪律处分。

证券服务机构直接负责的主管人员和其他直接责任人员违反法律法规、部门规章、执业规范、中国证监会和本所相关规定，致使证券服务机构出现前款规定情形的，本所可以视情节轻重，对相关责任人员采取监管措施或者给予通报批评、公开谴责、3 个月至 3 年内不接受其签字的公司债券发行上市相关文件等纪律处分。

第六十一条 本规则第十一条规定的主体存在下列情形之一的，本所可以视情节轻重采取口头警示、书面警示、监管谈话、要求限期改正等监管措施；或者给予通报批评、公开谴责、6 个月至 3 年内不接受发行人提交的公司债券发行上市申请文件、3 个月至 3 年内不接受主承销商、证券服务机构及其相关责任人员提交或者签字的公司债券发行上市相关文件等纪律处分：

（一）违反本规则相关规定，擅自更改发行上市申请文件中影响投资者作出价值判断和投资决策的重要内容的；



（二）发生本规则第四十四条第一款或者第四十五条第一款第一项、第三项可能导致中止审核或者终止审核的情形，未向本所报告的；

（三）发生本规则第四十六条规定的可能对投资者作出价值判断和投资决策有重要影响的事项，未向本所报告和处理的；

（四）阻碍或者拒绝本所实施的检查或者组织的核查的；

（五）以不正当手段严重干扰发行上市审核工作的；

（六）其他严重不配合审核工作的情形。

第六十二条 监管对象不服本所给予的纪律处分决定且符合本所规定的复核条件的，可以按照本所相关规定提出复核申请。

第六十三条 本所将发行上市审核中对监管对象实施的纪律处分、相关监管措施以及本所规定的其他情形记入诚信档案，并可以在本所网站予以公布。

第六十四条 本所在发行上市审核中，发现监管对象的行为涉嫌违反法律、行政法规或者中国证监会相关规定的，按照相关规定报告中国证监会予以查处。

第七章附则

第六十五条 发行公司债券，发行人应当遵守国家根据经济金融管理或者风险管理需要对相关领域、行业制定的相关规定，



不得新增地方政府债务。

第六十六条 本规则经本所理事会审议通过并报中国证监会批准后生效，修改时亦同。

第六十七条 本规则由本所负责解释。

第六十八条 本规则自发布之日起施行。本所于 2022 年 4 月 22 日发布的《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则》（上证发〔2022〕57 号）同时废止。



上海证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则

（2015 年 5 月实施 2018 年 12 月第一次修订 2022 年 4 月第二次修订 2023 年 10 月第三次修订）

第一章 总则

第一条 为了规范非公开发行公司债券挂牌行为，维护市场秩序，防范市场风险，保护投资者合法权益，根据《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律、行政法规、部门规章、规范性文件（以下统称法律法规）以及《上海证券交易所章程》，制定本规则。

第二条 非公开发行的公司债券（以下简称债券）在上海证券交易所（以下简称本所）挂牌转让，适用本规则。法律法规和本所业务规则另有规定的，从其规定。

股票未在证券交易所上市的股份有限公司非公开发行可转换公司债券并在本所挂牌转让的，适用本规则。

境外注册公司发行的债券的挂牌转让，参照本规则执行。

第三条 债券转让实行投资者适当性管理。本所可以在债券挂牌转让期间根据债券市场情况和债券资信状况的变化动态调整适当性管理要求。



发行人及其控股股东、实际控制人应当诚实守信，发行人的董事、监事、高级管理人员或者履行同等职责的人员应当勤勉尽责，维护债券持有人享有的法定和债券募集说明书约定的权利。增信机构应当按照相关规定和约定履行增信义务。

第五条 为债券发行、转让提供服务的承销机构，受托管理人或者具有同等职责的机构（以下简称受托管理人），资信评级机构、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等证券服务机构（以下统称专业机构）及其相关人员应当勤勉尽责、恪尽职守，严格遵守执业规范和监管规则，审慎发表专业意见，并按规定和约定履行相应义务。

第六条 发行人、增信机构、受托管理人、资信评级机构等信息披露义务人应当根据法律法规、本规则、本所其他规定和募集说明书等约定，及时、公平地履行信息披露义务，所披露的信息或提交文件的内容应当真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并确保提交的电子件、传真件、复印件等与原件一致。

发行人进入破产程序后，发行人的债券信息披露义务由破产管理人承担，但发行人自行管理财产和营业事务的除外。发行人或破产管理人履行信息披露义务，应当符合法律法规、本规则及本所其他有关规定的具体要求。



第七条 发行人及其董事、监事、高级管理人员或者履行同等职责的人员、控股股东、实际控制人、增信机构、专业机构、投资者及其相关人员（以下统称监管对象）应当遵守法律法规、本规则、本所其他规定等规定，以及挂牌协议、募集说明书等文件的约定或者承诺。

第八条 本所依据挂牌协议、相关约定及承诺、本规则及本所其他规定对监管对象进行自律监管。

第九条 债券在本所挂牌，不表明本所对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及债券的投资风险或者收益等作出判断或保证。债券投资的风险，由投资者自行承担。

第十条 债券的登记和结算，由登记结算机构按其业务规则办理。

第二章 债券挂牌

第一节 挂牌条件确认

第一条 债券拟在本所挂牌的，发行人应当在发行前向本所申请确认债券挂牌条件。

第二条 发行人申请债券挂牌，应当符合下列条件：

- （一）符合《公司债券发行与交易管理办法》等的相关规定；
- （二）债券持有人符合本所投资者适当性管理规定；



（三）本所规定的其他条件。

本所可以根据市场情况，调整债券挂牌条件。

第三条 申请债券挂牌条件确认，应当按照本所相关规定向本所提交下列债券挂牌申请文件：

- （一）债券挂牌转让申请书；
- （二）债券募集文件；
- （三）财务报告和审计报告；
- （四）主承销商核查意见；
- （五）法律意见书；
- （六）本所要求的其他文件。

本所依据法律法规、本规则及本所其他相关规则，对债券是否符合挂牌条件进行确认。

第四条 发行人提交的挂牌申请文件应当真实、准确、完整。

为挂牌申请出具有关文件的专业机构及其相关人员，应当按照相关规定及行业规范履行职责，保证其所出具文件的真实性、准确性和完整性。承销机构应当严格遵守有关尽职调查、风险控制和内部控制等相关规定，勤勉尽责地对债券挂牌相关情况进行全面核查，出具核查意见，并对应承担的责任作出安排和承诺。



第五条 本所出具符合挂牌条件的相关意见前，债券发行人发生重大事项的，发行人及承销机构应当及时向本所报告，承销机构应当按规定进行核查并出具核查意见。重大事项导致债券可能不符合挂牌条件的，按照本所有关规定办理。

第二节 债券挂牌

第一条 债券依法完成发行后，发行人应当及时向本所提交发行结果公告、债券实际募集数额的证明文件等挂牌所需材料。

承销机构应当协助发行人申请债券挂牌，确保债券挂牌符合本所相关规定。

第二条 本所出具符合挂牌条件的相关意见后至其债券挂牌前，发生重大事项的，发行人及承销机构应当及时报告本所，承销机构应当按规定进行核查并出具核查意见。

第三条 本所收到完备的挂牌申请有关材料后，及时按照相关规定办理债券挂牌，并与发行人签订相关协议，明确双方的权利义务和自律管理等有关事项。

因发生重大事项导致债券不再符合挂牌条件的，本所根据相关规定不予挂牌。

第四条 债券挂牌前，发行人应当按照规定通过本所网站和符合国务院证券监督管理机构规定条件的媒体披露债券募集说



明书、发行结果公告等文件。

第三章信息披露及持续性义务

第一节一般规定

第一条 发行人应当制定信息披露事务管理制度，并指定信息披露事务负责人及联络人负责信息披露事务，按照规定和约定履行信息披露义务。

信息披露事务负责人应当由发行人的董事或者高级管理人员担任。发行人应当在募集说明书中披露信息披露事务负责人及联络人的信息，并在债券挂牌期间及时披露其变更情况。

受托管理人应当指定专人辅导、督促和检查发行人的信息披露情况。

承销机构应当协助发行人按规定或约定履行信息披露等义务。

第二条 债券信息披露文件涉及审计、法律、资产评估、资信评级等事项的，应当由符合法律法规规定的会计师事务所、律师事务所、资产评估机构和资信评级机构等审查验证，并出具书面意见。

证券服务机构制作、出具书面意见时，应当对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证，并确保所



出具的书面意见不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

第三条 发行人的控股股东、实际控制人、增信机构、专业机构及其相关人员应当按规定和约定及时、如实提供相关信息，积极配合发行人等信息披露义务人履行信息披露义务，及时告知发行人等信息披露义务人已经发生或者拟发生的重大事项，并严格履行所作出的承诺。

第四条 信息披露义务人应当通过本所网站和符合国务院证券监督管理机构规定条件的媒体进行信息披露，且披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。信息披露义务人不得以新闻发布或者答记者问等形式代替履行信息披露义务。

第五条 信息披露义务人按照本规则的规定披露信息前，应当确保将该信息的知悉者控制在最小范围内，不得提前向任何单位和个人披露、透露或者泄露信息内容，不得提前通过其他方式披露信息，法律、行政法规另有规定的除外。

信息披露义务人不得进行内幕交易、操纵市场等不正当行为。

第六条 拟披露的信息存在下列情形之一的，信息披露义务人可以按照本所规定豁免披露相关信息：

（一）被依法认定为国家秘密，根据有关法律法规不得披露或者披露后可能导致危害国家安全；



（二）属于永久性商业秘密，披露后可能损害信息披露义务人或者相关方的合法权益，不披露也不会误导债券投资者或者导致债券市场价格重大变动。

拟披露的信息存在不确定性或者属于临时性商业秘密，及时披露可能误导投资者或者损害信息披露义务人或相关方的合法权益，信息披露义务人可以按照本所规定暂缓披露相关信息。

第七条 信息披露义务人按照本规则第 3.1.6 条规定决定暂缓或者豁免披露相关信息的，应当按规定履行内部决策程序，并确保符合下列条件：

- （一）拟暂缓或者豁免披露的信息未泄漏；
- （二）有关内幕信息知情人已书面承诺保密；
- （三）债券交易未发生异常波动。

暂缓、豁免披露不符合本规则第 3.1.6 条和前款规定，或者暂缓、豁免披露的原因已经消除的，信息披露义务人应当及时按规定披露相关信息。

法律法规、本规则和本所其他业务规则对上市公司暂缓、豁免披露事宜另有规定的，从其规定。

第八条 信息披露义务人可以自愿披露与投资者作出价值判断和投资决策有关的信息。自愿披露应当符合信息披露有关要求，



遵守有关监管规定，就同类事件遵循同一披露标准，不得选择性披露，且所披露内容不得与依法披露的信息相冲突，不得误导投资者。

发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等作出公开承诺的，应当披露。

第九条 信息披露义务人应当在本所要求的规定期限内如实报告或回复本所就相关事项提出的问询，不得以有关事项存在不确定性或者需要保密等为由不履行报告或回复本所问询的义务。

信息披露义务人未在上述期限内回复本所问询、未按照本规则的规定和本所的要求进行报告或披露的，或者本所认为必要的，本所可以向市场说明有关情况。

第十条 本所根据有关法律法规、本规则及本所其他规定，对符合条件的信息披露文件实行直通车业务并进行事后审核，对部分可能对债券转让价格产生重大影响的临时报告，视情况实行事前审核。

本所对信息披露文件内容的真实性、准确性或完整性不承担责任。如披露文件出现错误、遗漏或者误导的，本所可以要求信息披露义务人作出说明并披露，视情况暂停适用直通车业务，信息披露义务人应当按照本所的要求办理。

第二节 发行人及增信机构的信息披露



第一条 债券挂牌期间，发行人应当披露的定期报告包括年度报告和中期报告。

定期报告的内容与格式由本所另行规定。发行人披露的定期报告应当符合相关法律法规、本所业务规则的规定及债券募集说明书等的约定，并至少记载以下事项：

- （一）发行人及中介机构概况；
- （二）发行人存续债券及其变动情况；
- （三）影响发行人偿债能力的重要事项，包括但不限于合并报表范围发生重大变化、出现重大亏损、重大资产权利受限制情况以及对外担保情况等；
- （四）中期财务报告或者经审计的年度财务报告；
- （五）法律法规、本所业务规定或者募集说明书等约定应当披露的其他事项。

第二条 发行人应当在每一会计年度结束之日起 4 个月内和每一会计年度的上半年结束之日起 2 个月内，分别向本所提交并披露上一年度年度报告和本年度中期报告。

第三条 发行人的董事、高级管理人员应当对定期报告签署书面确认意见。发行人的监事会应当对定期报告进行审核并提出书面审核意见。监事应当签署书面确认意见。



发行人的董事、监事、高级管理人员应当保证发行人及时、公平地披露信息，所披露的信息真实、准确、完整。相关人员无法保证定期报告内容的真实性、准确性、完整性或者有异议的，应当在书面确认意见中发表意见并陈述理由，发行人应当披露。发行人不予披露的，董事、监事和高级管理人员可以直接披露或者通过受托管理人披露。

第四条 债券挂牌期间，发生可能影响发行人偿债能力或者债券价格的重大事项，或者存在关于发行人及其发行债券的重大市场传闻的，发行人应当按照相关法律法规、本规则及本所其他规定及时向本所提交并披露临时报告，说明事件的起因、目前的状态和可能产生的后果。

前款所称重大事项包括但不限于：

- （一）发行人股权结构或者生产经营状况发生重大变化；
- （二）发行人重大资产被抵押、质押、出售、转让、报废或者被查封、扣押、冻结；
- （三）发行人放弃债权、财产或其他导致发行人发生超过上年末净资产 10%的重大损失；
- （四）发行人当年新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；



（五）发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；

（六）发行人分配股利，作出减资、合并、分立、解散、申请破产决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；

（七）发行人涉及重大诉讼、仲裁事项；

（八）募投项目情况发生重大变化，可能影响募集资金投入和使用计划，或者导致项目预期运营收益实现等存在较大不确定性；

（九）发行人涉嫌犯罪被依法立案调查，受到重大行政处罚、行政监管措施或自律组织纪律处分，或者存在其他重大失信行为；

（十）发行人的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被依法采取强制措施，或者存在其他重大失信行为；

（十一）发行人的控股股东、实际控制人发生变更，发行人的董事、监事、高级管理人员发生重大变动或者无法履行职责；

（十二）发行人主体或者公司债券信用评级发生变化；

（十三）其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项。

第五条 发行人披露重大事项后，已披露的重大事项出现可能对发行人偿债能力产生较大影响的进展或者变化的，应当及时披露进展或者变化情况以及可能产生的影响。发行人受到重大行



行政处罚、行政监管措施或纪律处分的，还应当及时披露相关违法违规行为的整改情况。

第六条 发行人应当在约定的债券本息兑付日前，披露本金或者利息兑付安排等有关事宜。

第七条 债券附利率调整条款的，发行人应当在利率调整日前，及时披露利率调整相关事宜。

第八条 债券附赎回条款的，发行人应当在满足债券赎回条件后及时发布公告，明确披露是否行使赎回权。行使赎回权的，发行人应当在赎回期结束前发布赎回提示性公告。

赎回完成后，发行人应当及时披露债券赎回的情况及其影响。

第九条 债券附回售条款的，发行人应当在满足债券回售条件后及时发布回售公告，说明回售实施方案及转售安排等事项，并在回售期结束前发布回售提示性公告。

回售、转售（如有）完成后，发行人应当及时披露债券回售、转售情况及其影响。

第十条 担保机构应当在每个会计年度结束之日起 4 个月内向本所提交并披露上一年的财务报告。

债券挂牌期间，发生可能影响担保机构代偿能力的重大事项时，担保机构应当按照法律法规、本规则及本所其他规定及时披



露有关重大事项并说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。

第三节 专业机构的信息披露

第一条 发行人委托资信评级机构进行信用跟踪评级的，资信评级机构应当进行定期和不定期跟踪信用评级。跟踪评级报告应当及时提交发行人，并由资信评级机构按规定及时向市场披露。评级报告原则上于非交易时间在本所网站披露。

资信评级机构开展跟踪评级调查时，发行人及其董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人、增信机构、专业机构及其相关人员应当予以配合，积极提供评级调查所需的资料、信息和相关情况。

第二条 债券存续期间超过一年的，资信评级机构应当于每一会计年度结束之日起 7 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。确有合理理由且经本所认可的，可以延期披露。

资信评级机构未能按期披露的，应当及时向本所说明并披露相关原因、发行人及相关债券的风险状况，并在规定披露的截止日后 1 个月内披露债券信用跟踪评级报告。

第三条 资信评级机构应当充分关注可能影响评级对象信用评级的各种重大因素，及时开展不定期跟踪评级，及时披露跟踪评级结果。



第四条 债券存续期超过一年的，受托管理人应当于每年 6 月 30 日前披露上一年度的年度受托管理事务报告。

年度受托管理事务报告应当至少包括受托管理人履职情况、发行人经营与财务状况、债券募集资金使用的核查情况、发行人偿债能力分析、增信措施的有效性分析、债券本息偿付情况、债券持有人会议召开情况、可能影响发行人偿债能力的重大事项及受托管理人采取的应对措施等。

第五条 发行人未按相关法律法规、本规则及本所其他规定或者募集说明书等约定及时披露重大事项的，受托管理人应当督促发行人及时披露相关信息，并及时出具并披露临时受托管理事务报告，说明该重大事项的具体情况、对债券偿付可能产生的影响、受托管理人已采取或者拟采取的应对措施等。

第四章债券持有人权益保护

第一节 一般规定

第一条 发行人可以按照中国证监会、证券行业自律组织或本所的相关规定和约定，采取内外部增信机制、偿债保障措施，提高偿债能力，防控债券风险，保护债券持有人合法权益。

发行人采取内外部增信机制、偿债保障措施的，应当在募集说明书中详细披露相关机制或措施的适用条件、启动程序、实施安排、违约责任、持续信息披露等事项，在债券存续期内积极落



实并及时披露相关措施或机制的变化及执行情况。

第二条 发行人应当按照规定和约定使用募集资金；变更募集资金用途的，应当按照规定和约定履行变更程序，并及时披露变更后的募集资金用途。

第三条 发行人应当按时偿付债券本息，履行回售、利率调整、分期偿还或其他承诺事项等义务。

第四条 发行人、增信机构、受托管理人及其他专业机构应当按照规定和约定履行债券信用风险管理职责，并及时向本所报告债券信用风险管理中的重要情况，保护债券持有人合法权益。

第五条 发行人无法按时偿付债券本息时，增信机构和其他具有偿付义务的机构，应当按照规定和约定及时向债券持有人履行偿付义务。

第二节 受托管理人

第一条 发行人应当根据规定为债券持有人聘请受托管理人。受托管理人应当勤勉尽责，按照规定和约定公正履行受托管理职责，协助债券持有人维护法定或约定的权利，保护债券持有人的合法权益。

第二条 发行人应当与受托管理人订立债券受托管理协议，约定受托管理人的具体职责，并在债券募集说明书中予以披露。



相关职责范围应当至少包括：

（一）持续关注和调查了解发行人和增信机构的经营状况、财务状况、资信状况、增信措施的有效性和偿债保障措施的执行情况，以及可能影响债券持有人重大权益的事项；

（二）持续督导发行人履行还本付息、信息披露及有关承诺的义务；

（三）监督发行人募集资金的使用情况；

（四）出现可能影响债券持有人重大权益或其他约定情形时，根据规定和约定及时召集债券持有人会议，并督促发行人或相关方落实会议决议；

（五）定期和不定期向市场公告受托管理事务报告；

（六）发行人预计或已经不能偿还债务时，根据相关规定、约定或债券持有人的授权，要求并督促发行人及时采取有效偿债保障措施，勤勉处理债券违约风险化解处置相关事务；

（七）法律法规、本所相关业务规则规定或者募集说明书、受托管理协议约定的其他职责。

第三条 受托管理人应当建立对发行人偿债能力的跟踪机制，监督发行人按规定和约定履行义务的情况，持续动态监测、排查、预警并及时报告债券信用风险，采取或者督促发行人等有关机构



或人员采取有效措施防范化解信用风险和处置违约事件，切实维护债券持有人合法权益。

本所可以要求受托管理人开展专项或全面风险排查，受托管理人应当按照相关要求完成排查并将排查结果在规定时间内向本所报告。

第四条 发行人及其董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人、承销机构、增信机构及其他专业机构应当配合受托管理人履行受托管理职责，积极提供受托管理所需的资料、信息和相关情况，维护债券持有人合法权益。

第五条 受托管理人为履行受托管理职责，有权代表债券持有人查询债券持有人名册及相关登记信息、专项账户中募集资金的存储与划转情况。

第六条 公司债券出现违约情形或风险的，或者发行人信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，受托管理人应当按照规定或约定勤勉尽责、及时有效地采取相关措施，并根据募集说明书、债券受托管理协议的约定或者债券持有人会议决议的授权，接受全部或者部分债券持有人的委托依法申请财产保全措施、提起或参加诉讼、仲裁、破产或清算等法律程序。

第七条 本规则对受托管理人规定的未尽事项，按照中国证



监会、中国证券业协会和本所相关规定执行。

第三节 债券持有人会议

第一条 受托管理人应当与发行人按照有利于保护债券持有人利益的原则制定债券持有人会议规则。

债券持有人会议规则应当公平、合理、合法，不得违反法律法规、本规则以及本所其他规定，并应当明确约定以下事项：

（一）通过债券持有人会议行使权利的范围；

（二）债券持有人会议的召集、通知、召开程序及其适用情形，包括一般程序、简化程序（如有）、紧急程序（如有）及相应变更程序；

（三）债券持有人会议的决策机制，包括一般决策机制和重大事项决策机制；

（四）债券持有人会议决议的披露与落实；

（五）其他重要事项。

发行人或其他相关方应当在债券募集说明书中披露债券持有人会议规则及落实债券持有人会议决议的相关承诺与安排。

第二条 受托管理人应当按照相关规定或约定召开持有人会议。



持有人会议召开前，受托管理人应当就提交持有人会议审议的议案与发行人或其他相关方充分沟通，确保议案符合相关规定或约定并具有明确和切实可行的决议事项。

第三条 债券持有人应当配合受托管理人召开持有人会议的相关工作，积极参加持有人会议，认真审议会议议案，审慎行使表决权，接受持有人会议通过的决议并配合推动决议的落实，依法理性维护自身合法权益。

第四条 持有人会议应当由律师见证。见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格、有效表决权、决议的合法性及其效力等事项出具法律意见书。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

第五条 债券持有人根据法律法规、本规则及债券募集说明书、持有人会议规则等文件约定的议事方式和表决程序形成的生效决议，受托管理人应当积极落实或者督促发行人或其他相关方予以落实。受托管理人应当按规定和约定及时披露决议落实的进展情况及后续安排。

持有人会议决议需要发行人或其他相关方落实的，发行人或其他相关方应当按照相关规定或约定履行义务，及时回应并披露落实持有人会议决议的相关安排和进展情况。

发行人或其他相关方未按规定或约定落实持有人会议决议



的，受托管理人应当及时采取有效应对措施，切实维护债券持有人法定或约定的权利。

第六条 本规则对债券持有人权益保护未尽事宜，参照适用《上海证券交易所公司债券上市规则》。

第五章债券暂停、恢复转让、终止挂牌

第一条 为保证信息披露的及时与公平，本所可以根据中国证监会的要求、本规则以及本所其他规定、发行人的申请或者实际情况，决定债券停牌（指临时停止转让，下同）与复牌（指恢复转让，下同）事项。

发行人发生本规则规定的停牌与复牌事项，应当向本所申请对其债券停牌与复牌。本规则未有明确规定，但是发行人有理由认为应当停牌与复牌的，可以向本所申请对其债券停牌与复牌，本所视情况决定是否予以停牌与复牌。

发行人的停复牌申请不符合相关规定或者没有合理理由，本所可以拒绝发行人的停复牌申请。发行人不按规定申请停复牌的，本所可以直接对债券停复牌。

第二条 发行人未按照本规则及本所相关规定及时履行信息披露义务，或者已经披露的信息不符合要求的，本所可以对债券实施停牌，待发行人按规定披露后予以复牌。



发行人应当披露的重大信息如存在不确定性因素且预计难以保密的，或者在按规定披露前已经泄漏的，发行人应当立即向本所申请停牌，直至按规定披露后再申请复牌。发行人未及时向本所申请的，本所可以视情况对债券停牌，待相关公告披露后予以复牌。

第三条 媒体中出现发行人尚未披露的信息，可能或者已经对发行人偿债能力或债券转让价格产生重大影响的，发行人应当向本所申请停牌，直至按规定披露后复牌。发行人未及时向本所申请的，本所可以视情况对债券停牌，待相关公告披露后予以复牌。

第四条 发行人出现不能按时还本付息或者未能按约定履行加速清偿义务等情形，且未按规定披露相关信息的，本所可以对其债券进行停牌，待相关情形消除后予以复牌，本所另有规定的，从其规定。

第五条 因发行人原因，本所失去关于发行人的有效信息来源时，本所可以对其债券进行停牌，待上述情况消除后予以复牌。

第六条 债券停牌或者复牌的，应当及时向市场披露。停牌期间，债券的派息、到期兑付、回售、赎回等事宜按照募集说明书等的约定执行。

停牌期间，发行人应当至少每个月披露一次未能复牌的原因、



相关事件的进展情况以及对发行人偿债能力的影响等。发行人未按规定披露，或者发行人信用风险状况及程度不清的，受托管理人应当按照相关规定及时对发行人进行排查，于停牌后 3 个月内出具并披露临时受托管理事务报告，说明核查过程、核查所了解的发行人相关信息及其进展情况、发行人信用风险状况及程度等，并提示投资者关注相关风险。发行人或受托管理人按规定披露相关信息后债券复牌。

第七条 发生下列情形之一的，债券在本所终止挂牌并予以摘牌：

（一）债券全部完成偿付或者可交换债券全部换股，发行人解散、被责令关闭或宣告破产的；

（二）经人民法院裁定，批准破产重整计划或者认可破产和解协议的；

（三）经全体债券持有人同意，发行人主动申请终止债券挂牌的；

（四）其他导致债券原有债权债务关系灭失或者本所规定的其他情形。

第八条 债券触及本规则第七条规定情形之一的，发行人或者受托管理人应当及时向本所提交并披露公告，说明有关情形的具体情况、债券偿付安排、债券终止挂牌及摘牌日期等事项。



发行人或者受托管理人按规定披露的，相关债券于公告披露的日期终止挂牌并摘牌。发行人或者受托管理人未按规定披露的，本所可以在知悉相关情形后决定相关债券终止挂牌，按规定予以摘牌并公告。

第六章 特别规定

第一条 具有可交换成上市公司股票条款的债券，还应当遵守以下规定：

（一）预备用于交换的股票在债券发行前，除为本次发行设定担保外，不存在被司法冻结等其他权利受限情形；

（二）预备用于交换的股票不存在限售条件，且转让该部分股票不违反发行人对上市公司、投资者及本所等的承诺；

（三）可交换债券发行前，发行人应当按照约定将预备用于交换的股票等设定担保，设定担保的股票数量应当不少于债券持有人可交换股票数量。具体担保物范围、初始担保比例、维持担保比例、追加担保机制以及违约处置等事项由当事人协商并在募集说明书中进行约定；

（四）可交换债券发行结束之日起 6 个月后，债券持有人方可按照募集说明书约定选择是否交换为预备用于交换的股票。可交换债券初始换股价格应当不低于债券募集说明书公告日前一个交易日的股票收盘价以及前 20 个交易日收盘价的均价；



（五）可交换债券具体换股期限、换股价格的确定、调整及修正机制等事项应当由当事人协商并在募集说明书中进行约定；

（六）本所其他相关规定。

拥有上市公司控制权的股东发行可交换公司债券的，应当合理确定发行方案，不得通过本次发行直接将控制权转让给他人。

第二条 拥有上市公司控制权的股东及本所认定的其他特定股东发行可交换债券的，发行人应当按照本所相关规定及时将可交换债券发行、换股等相关安排、进展及结果信息告知上市公司，并由上市公司向全体股东披露。

第三条 持有可交换债券的投资者因行使换股权利增持上市公司股份的，或者因持有可交换债券的投资者行使换股权利导致发行人持有上市公司股份发生变化的，相关当事人应当按照《上市公司收购管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》及中国证监会和本所其他规定履行权益变动公告、报告及相应义务。

第四条 可交换债券其他信息披露、换股、赎回、回售、停牌、复牌、本息兑付等相关事宜，参照中国证监会和本所可交换债券相关规定执行。

第五条 债券附发行人续期选择权的，发行人应于续期选择权行权年度按照约定及时披露是否行使续期选择权。



第七章自律监管

第一条 本所在自律监管过程中可以根据工作需要，对监管对象实施现场或者非现场检查、就相关事项问询监管对象及其相关人员、要求就相关事项开展自查或者核查、要求公开更正或者说明、督促履行相关职责或者义务以及其他本所认为适当的监管方式。

本所实施现场检查，可以在监管对象及其控股子公司、分支机构等相关主体的生产、经营、管理等场所，通过查阅、复制、提取文件和资料、采集数据信息、查看实物、询问相关人员等方式进行。现场或者非现场检查的实施条件及程序由本所另行规定。

相关监管对象应当积极配合本所实施现场检查等监管方式，及时制作并完整保存相关工作底稿备查，按要求提供相关资料，如实回复相关问询，并保证提供的有关文件和资料真实、准确、完整、及时，不得拒绝、阻碍和隐瞒。

第二条 监管对象违反本规则、与本所的挂牌转让协议、募集说明书的约定、承诺或者本所其他债券相关规定的，本所可以按照相关业务规则、挂牌转让协议等，对监管对象及其直接负责的主管人员和其他直接责任人员实施监管措施或者纪律处分。

第三条 监管对象违反本规则、与本所的挂牌转让协议、募集说明书的约定、承诺或者本所其他相关规定的，本所可以实施



下列监管措施：

- （一）口头警示；
- （二）书面警示；
- （三）监管谈话；
- （四）要求限期改正；
- （五）要求聘请证券服务机构进行核查并发表意见；
- （六）要求限期参加培训或考试；
- （七）要求发行人追偿损失；
- （八）暂停适用信息披露直通车业务；
- （九）要求公开致歉；
- （十）建议更换相关任职人员；
- （十一）向相关主管部门出具监管建议函；
- （十二）本所规定的其他监管措施。

第四条 监管对象违反本规则、与本所的挂牌转让协议、募集说明书的约定、承诺或者本所其他相关规定，情节严重的，本所可以实施下列纪律处分：

- （一）通报批评；



- (二) 公开谴责；
- (三) 暂不接受其提交的相关文件；
- (四) 收取惩罚性违约金；
- (五) 建议人民法院更换破产管理人或者管理人成员；
- (六) 本所规定的其他纪律处分。

第五条 监管措施和纪律处分可以单独或者一并适用。

第六条 监管对象出现下列情形的，本所可以将其纳入诚信档案：

- (一) 未按规定和约定履行还本付息或者代偿等义务的；
- (二) 不履行作出的重要承诺的；
- (三) 被本所实施纪律处分及相关监管措施的；
- (四) 本所规定的其他情形。

本所根据法律法规及相关业务规则规定，可以审慎受理记入诚信档案的监管对象提交的申请或出具的相关文件。

本所对监管对象实施的纪律处分、监管措施或者记入诚信档案的其他事项，可以予以公布。

第七条 监管措施和纪律处分按照本所规定的程序实施。



第八条 纪律处分对象不服本所纪律处分决定且符合本所规定的复核条件的，可以按照本所相关规定申请复核。复核期间，该决定不停止执行。

第八章附则

第一条 本所以对专项品种债券的挂牌条件、信息披露、持有人权益保护等有特别规定的，从其规定。

本所以对无法按约定还本付息债券及相关债券的信息披露、投资者适当性管理、挂牌转让及其他自律管理相关安排有特别规定的，从其规定。

第二条 本规则所称不少于含本数，超过不含本数。

第三条 本规则由本所负责解释。

第四条 本规则经本所理事会审议通过并报中国证监会批准后生效，修改时亦同。

第五条 本规则自发布之日起施行。本所于 2022 年 4 月 22 日发布的《上海证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则》（上证发〔2022〕59 号）同时废止。



北京证券交易所上市公司持续监管指引第 7 号

——转板

第一条 为了规范北京证券交易所（以下简称本所）上市公司转板相关信息披露、股票停复牌、终止上市等行为，保护投资者合法权益，根据《中国证监会关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》《关于高质量建设北京证券交易所的意见》《北京证券交易所股票上市规则（试行）》等规定，制定本指引。

第二条 上市公司向上海证券交易所（以下简称上交所）或者深圳证券交易所（以下简称深交所）申请转板有关事宜适用本指引；本指引未作规定的，适用本所其他有关规定。

第三条 上市公司筹划转板相关事宜，应当做好保密工作，控制知情人范围。上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其他内幕信息知情人在相关信息披露前，不得买卖公司证券，不得泄露内幕信息，不得建议他人买卖公司证券。

第四条 上市公司申请转板的，应当按照本指引及本所有关规定，规范履行信息披露义务。

第五条 上市公司启动转板，应审慎评估是否符合转板条件，并按照相关规定聘请保荐机构进行保荐。上市公司选聘保荐机构，应当综合考虑保荐机构在其拟转入板块的首次公开发行并上市



业务经验、执业质量等因素，充分了解保荐机构的胜任能力。

保荐机构应当切实履行保荐职责，遵守法律法规和行业自律规范的要求，严格执行内控制度，充分了解公司经营情况和风险，对公司是否符合转板条件独立作出专业判断，并以此为基础与上市公司签订转板保荐协议。

第六条 保荐机构与上市公司签订转板保荐协议后，保荐机构应当及时向本所提交下列报备文件：

（一）转板保荐协议；

（二）保荐机构专项说明，内容包括上市公司符合拟转入板块条件的尽职调查情况等；

（三）股票交易情况自查报告，内容包括上市公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员，保荐机构和其他知悉转板信息的主体，以及前述人员直系亲属在筹划转板事宜之日至签订转板保荐协议之日，买卖该上市公司股票情况；

（四）本所要求的其他文件。

第七条 本所根据本指引有关规定对保荐机构提交的报备文件进行完备性核对，同时进行股票交易核查，并与上交所或深交所就涉及的重要监管事项进行沟通协调。

第八条 上市公司董事会应当就公司拟申请转板相关事宜作



出决议，并提请股东大会批准。

本指引第六条、第七条规定的相关工作完成后，上市公司可以召开董事会审议转板相关事宜。

第九条 上市公司股东大会就公司拟申请转板相关事宜作出决议，至少应当包括下列事项：

- （一）转板板块；
- （二）转板的证券种类和数量；
- （三）以获得转板同意为生效条件的股票终止上市事项；
- （四）决议有效期；
- （五）对董事会办理本次转板具体事宜的授权；
- （六）其他应当明确的事项。

第十条 上市公司董事会和股东大会根据本指引第八条、第九条规定作出决议时，应当按照本所信息披露有关规定，及时披露董事会和股东大会决议公告。

上市公司应当在披露董事会决议公告同时披露关于董事会审议转板相关事宜的提示性公告，内容至少应当包括：

- （一）董事会审议拟申请转板相关事宜的时间、审议结果等基本情况；



（二）对照上交所或深交所规定的拟转入板块上市条件，结合上市公司已披露信息，逐项说明是否符合拟转入板块上市条件；

（三）上市公司聘请保荐机构的情况；

（四）上市公司就转板事宜尚待审核、是否能完成转板存在不确定性等事项作出充分风险揭示；

（五）上市公司控股股东，实际控制人对本次转板的原则性意见，以及上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员关于自本提示性公告披露之日起至提交转板申请期间不减持股份的公开承诺。上市公司披露为无控股股东和实际控制人的，第一大股东应比照前述要求履行相关义务；

（六）上市公司董事会关于转板已经审慎决策，如本次转板终止，其后六个月内不再筹划、审议转板事宜的承诺；

（七）其他应当说明的事项。

保荐机构应当对前款事项发表明确意见，并与提示性公告同时披露。

第十一条 上市公司应当在审议通过拟申请转板相关事宜的董事会决议披露之日起的十个交易日内，通过内幕信息知情人报备系统，提交下列内幕信息知情人报备文件：

（一）内幕信息知情人登记表；



（二）相关人员买卖上市公司股票的自查报告，自查期间为首次披露拟申请转板相关信息的前六个月至董事会决议披露之日；

（三）进程备忘录；

（四）上市公司全体董事对内幕信息知情人报备文件真实性、准确性和完整性的承诺书；

（五）本所要求的其他文件。

第十二条 上市公司根据本指引第六条、第十一条规定报备相关文件后，本所将启动二级市场股票交易核查程序，并在后续各阶段对股票交易情况进行持续监管。本所可以要求上市公司和保荐机构提交股票交易情况说明，就是否涉嫌内幕交易、是否会影响本次转板发表明确意见。

本所核查结果显示上市公司股票交易存在明显异常且告知上市公司和保荐机构核查结论的，上市公司原则上应当暂停推进本次转板事宜，但有证据表明相关异常交易情况不会影响本次转板的除外。

本次转板涉嫌内幕交易等违法违规行为被证监会立案调查或者被司法机关立案侦查的，上市公司应当暂停推进本次转板事宜，不得将转板事宜提交董事会或者股东大会审议。



上市公司已披露关于董事会审议转板相关事宜的提示性公告的，应当及时披露因股票交易涉嫌内幕交易可能终止本次转板事宜的风险提示公告。

上市公司召开董事会审议通过转板事宜后，自主决定终止转板相关事宜的，应当根据本指引第十七条规定履行决策程序，并及时披露。

第十三条 上市公司披露关于董事会审议转板相关事宜的提示性公告后，至向上交所或深交所提交转板申请前，至少应当每月披露一次进展公告，相关事项取得重要进展或重大变化的，应当及时披露。

第十四条 上市公司应当按照本所股票停复牌有关规定，申请股票于提交转板申报材料的次一交易日停牌，并披露相关公告。

第十五条 上市公司收到上交所或深交所受理或者不受理、中止或者终止审核、同意转板申请相关文书后，应当及时予以披露。

第十六条 上市公司收到上交所或深交所同意公司转板相关文书后，应当根据本所股票终止上市有关规定，申请股票终止上市。

上市公司收到本所同意股票终止上市相关文书后，应当及时披露，说明后续转板安排。



第十七条 上市公司终止转板相关事宜的，应当履行相应决策程序，并及时披露。上市公司应在披露董事会决议公告同时披露关于终止转板相关事宜的提示性公告，内容至少应当包括：

（一）董事会审议终止转板事宜的时间、审议结果等基本情况；

（二）上市公司就转板事宜已开展的各项工作；

（三）上市公司终止转板事宜的原因及对公司的影响；

（四）其他应当说明的事项。

上市公司终止转板相关事宜的，还应当及时召开投资者说明会，向投资者介绍情况、回答问题、听取建议。上市公司董事长、总经理应当出席。上市公司应当披露董事会决议公告同时披露关于召开投资者说明会的预告公告，并在会后及时披露召开情况。

第十八条 上市公司应当按照本所股票停复牌有关规定，申请股票于收到上交所或深交所不予受理或者终止审核相关文书的次两个交易日复牌，并披露相关公告。

第十九条 上市公司及相关主体违反本指引及相关规定的，本所将依法依规从严打击，视情节严重对其采取工作措施、自律监管措施或实施纪律处分。

本所可以根据监管需要，采取现场和非现场的方式对保荐机



构遵守本指引及相关业务规则的情况进行监督检查，将检查结果报告中国证监会，并将保荐机构勤勉尽责履职情况纳入执业质量评价。

第二十条 本指引由本所负责解释。

第二十一条 本指引自发布之日起施行。