



科创板业务研究委员会



科创板法律资讯

(2023 年 7 月)





目录

上海证券交易所：关于就《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——信息披露工作评价（征求意见稿）》公开征求意见的通知	3
附件：上市公司信息披露工作计分标准表	18
上海证券交易所：关于就《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）（征求意见稿）》公开征求意见的通知	22
国资委：对国有资产管理中股权交易、无偿划转等 36 个问题的集中回复（2023）	76

本期责任编辑：张兰田 上海律协科创板业务研究委员会 主任
国浩律师（上海）事务所 合伙人
国浩律师（上海）事务所合伙人



上海证券交易所：关于就《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——信息披露工作评价（征求意见稿）》公开征求意见的通知

为贯彻落实中国证监会《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）》和上海证券交易所（以下简称本所）新一轮《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》，进一步发挥信息披露工作评价在推动提高上市公司信息披露质量中的作用，本所拟对《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——信息披露工作评价》进行修订（详见附件）。现向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为 2023 年 6 月 26 日。

有关意见或建议可通过下列两种方式提出：一是登录本所官方网站（<http://www.sse.com.cn>），进入“规则”栏目下的“公开征求意见”专栏提出；二是以书面形式反馈至本所，通信地址：上海市浦东新区杨高南路 388 号上市公司管理一部，邮政编码：200127。

特此通知。

上海证券交易所上市公司自律监管指引 第 9 号——信息披露工作评价

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）上市公司信息披露工作评价，引导和督促公司及相关信息披露义务人做好信息披露及其相关工作，提高信息披露质量，保护投资者合法权益，根据《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关规定，制定本指引。

第二条 本指引适用于本所上市公司信息披露及其相关工作（以下简称信息披露工作）的评价。信息披露工作包括上市公司与信息披露相关的规范运作情况，以及上市公司控股股东、实际控制人及董事、监事、高级管理人员等相关主体的信息披露及规范运作情况。

第三条 每年上市公司年度报告披露工作结束后，本所对上年 12 月 31 日前（含当日）已在本所上市的公司信息披露工作进行评价，评价期间为上年 7 月 1 日至当年 6 月 30 日。

第四条 上市公司信息披露工作评价结果不代表本所对上市公司投资价值的任何判断，也不代表任何投资建议。

本所在职责范围内对上市公司再融资、并购重组等事项出具持续监管意见时，将参考上市公司信息披露工作评价结果。

第二章 评价内容

第五条 本所对上市公司信息披露工作进行评价的内容如下：

（一）信息披露的规范性情况，包括公司的信息披露是否真实、准确、完整、及时和公平，信息披露业务操作是否及时、准确，以及公司的信息披露事务管理情况；



- (二) 信息披露的有效性情况；
- (三) 投资者关系管理情况；
- (四) 履行社会责任的披露情况；
- (五) 被处罚、处分及采取监管措施情况；
- (六) 上市公司支持本所工作情况；
- (七) 本所认定的其他情况。

第六条 本所对上市公司信息披露真实性情况进行评价，重点关注以下方面：

(一) 披露的信息是否如实反映实际情况，是否存在虚假记载或不实陈述；

(二) 披露的信息是否以客观事实或者具有事实基础的判断和意见为依据；

(三) 相关备查文件是否存在伪造、变造等虚假情形。

第七条 本所对上市公司信息披露准确性情况进行评价，重点关注以下方面：

(一) 披露的信息是否客观，是否夸大其辞，是否存在歧义、误导性陈述；

(二) 披露的信息是否出现关键文字或者重要数据错误。

第八条 本所对上市公司信息披露完整性情况进行评价，重点关注以下方面：

(一) 披露的信息是否内容完整，是否存在重大遗漏；

(二) 提供的文件是否齐备；

(三) 披露信息的格式是否符合规定要求。



第九条 本所对上市公司信息披露及时性情况进行评价，重点关注以下方面：

（一）是否在规定期限内以临时报告形式披露可能对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大事项；

（二）是否在规定期限内披露年度报告、半年度报告、季度报告、业绩快报、业绩预告及其更正公告等（如需）；

（三）是否及时核实市场关于公司的报道、传闻，主动澄清市场和投资者的问题，及时回复本所问询，并补充披露公司重大事项。

第十条 本所对上市公司信息披露公平性情况进行评价，重点关注以下方面：

（一）是否确保所有投资者可以平等地获取同一信息，是否向单个或者部分投资者透露或者泄漏其他投资者无法从公开渠道获得的重大信息；

（二）信息披露前公司股票及其衍生品种交易是否因信息泄露而出现异常波动；

（三）重大信息是否提前泄露致使在本所网站和符合中国证监会规定条件的媒体外出现相关报道或者市场传闻；

（四）同时有证券在境外证券交易所上市的公司，在境外披露的信息，是否在境内同时披露；

（五）是否按规定在投资者关系管理活动结束后及时向本所报备，定期通过上证 e 互动平台“上市公司发布”栏目汇总发布投资者关系活动记录。



第十一条 本所对上市公司提交业务操作申请、信息填报及文件报送的及时性、正确性情况进行评价，重点关注以下方面：

（一）是否依据本所业务规则要求、证券募集说明书约定、公司承诺等，在规定期限内及时提交业务操作申请；

（二）提交的业务操作申请是否内容完整、附件齐备，是否符合本所相关业务操作规则的要求，是否存在重大错漏；

（三）是否在规定期限内及时填报并持续维护公司基本信息、董监高持股变动情况、候任独立董事及董事会秘书信息、内幕信息知情人名单、定期报告预约披露日期等资料。

第十二条 本所对上市公司信息披露事务管理情况进行评价，重点关注以下方面：

（一）是否按照有关规定制定规范的信息披露事务管理制度；

（二）信息披露事务管理制度是否得到严格执行；

（三）公司董事长是否重视、支持信息披露工作，公司董事、监事、高级管理人员及各部门、分公司、控股子公司及参股公司是否支持、配合信息披露工作；

（四）公司董事会秘书、证券事务代表是否具备相应的履职能力，是否配置足够熟悉相关业务规则的工作人员从事信息披露工作，保障公司依法合规履行信息披露义务。

第十三条 本所对上市公司信息披露有效性情况进行评价，重点关注以下方面：

（一）披露的信息是否有针对性地反映公司情况，充分、及时提示可能出现的不确定性和风险；



(二) 披露的信息是否以投资者需求为导向, 有利于投资者做出价值判断和投资决策;

(三) 披露的信息是否内容简明清晰、语言通俗易懂, 是否存在篇幅冗长、模板化、宽泛化的情况;

(四) 除按照本所相关分行业信息披露指引要求以外, 是否在定期报告与临时报告中主动披露公司行业及经营性信息, 主动结合公司所在行业政策和市场动态, 深入披露并比较分析公司的行业发展趋势、经营模式、核心竞争力、经营计划等行业及经营性信息;

(五) 是否自愿披露与投资者作出价值判断和投资决策有关的信息, 保持信息披露的持续性和一致性, 不存在选择性披露、“蹭热点”等可能误导投资者的情况;

(六) 是否采用图文、视频等创新的信息披露形式, 提高定期报告的可读性、实用性;

(七) 是否有效运用信息披露等多种手段, 积极支持市场稳定健康发展。

第十四条 本所以对上市公司投资者关系管理情况进行评价, 重点关注以下方面:

(一) 是否以公告形式及时回应投资者的重要关切;

(二) 是否通过投资者联系电话、“上证e互动”等形式, 及时有效地回答投资者问题, 与投资者互动沟通;

(三) 是否常态化召开投资者说明会, 向投资者介绍公司业绩或者说明重大事项;



(四) 是否结合投资者类型与诉求，多渠道、多平台、多方式针对性开展投资者关系管理工作；

(五) 是否积极通过现金分红、股份回购等多种途径，提高投资者回报水平；

(六) 是否及时回应投资者的投诉、建议，定期向投资者征求意见，并相应改进信息披露等方面的工作。

第十五条 本所对上市公司履行社会责任的披露情况进行评价，重点关注以下方面：

(一) 是否主动披露环境、社会责任和公司治理等方面的履行情况，相关报告内容是否充实、完整；

(二) 是否践行新发展理念，积极融入国家重大战略，主动披露相关情况且内容真实、准确、客观、完整。

第十六条 对于上市公司被处罚、处分及采取监管措施情况，本所主要关注以下情形：

(一) 中国证监会及其派出机构行政处罚或者采取的行政监管措施情况；

(二) 本所公开谴责、通报批评等纪律处分的情况；

(三) 本所书面警示、口头警示等监管措施的情况。

第十七条 本所对上市公司支持本所工作情况进行评价，重点关注以下方面：

(一) 公司发生异常情况时是否及时、主动向本所报告，是否及时关注媒体报道并在主动求证真实情况后向本所报告；

(二) 是否落实本所要求，如在规定期限内如实回复本所问询、按要求接受约见、进行整改、完成本所要求的其他事项等；



(三) 公司董事会秘书、证券事务代表是否与本所保持畅通的联络渠道，与本所保持常态化的沟通交流；

(四) 是否积极参与本所规则制订及修订工作，积极提供政策建议和意见；

(五) 是否积极参与本所组织的相关调研工作与各类沟通交流活动，共建良好市场生态。

第十八条 本所以对上市公司信息披露工作进行评价，重点关注的其他内容包括以下方面：

(一) 公司信息披露与规范运作情况，是否存在损害投资者合法权益的情况，如存在重大投资损失、重组标的业绩承诺未达标等情形，公司是否积极采取有效手段保障自身权益；

(二) 公司控股股东、实际控制人规范运作情况，积极配合公司履行信息披露义务、解决同业竞争、履行承诺等方面情况；

(三) 公司董事、监事和高级管理人员遵守法律法规、履职尽责等方面情况；

(四) 本所关注的其他情况。

第三章 评价方式和标准

第十九条 本所结合上市公司日常信息披露实际情况，对上市公司信息披露工作进行评价计分，并按下述 4 个类别确定上市公司的评价结果：

(一) A：公司信息披露工作优秀；

(二) B：公司信息披露工作良好；



(三) C: 公司信息披露工作合格;

(四) D: 公司信息披露工作不合格。

第二十条 上市公司评价基准分为 80 分。本所按照本指引规定的评价标准和附件规定的计分标准,对上市公司信息披露工作的各项内容开展评价,在基准分基础上予以加分或者减分,得出上市公司最终评价得分。

第二十一条 各上市公司最终评价得分按以下标准形成年度评价结果:

(一) 90 分 (含) 以上的为 A;

(二) 80 (含) -90 分的为 B;

(三) 60 分 (含) -80 分的为 C;

(四) 60 分以下的为 D。

第二十二条 评价期间内,上市公司在信息披露工作方面表现突出的,本所按照规定的标准予以加分,具体加分标准详见附表上市公司信息披露工作计分标准表。

上市公司信息披露工作仅符合合规性要求的,本所不予加分;同类加分类型下存在不符合合规性要求信息披露事项的,本所对符合该类加分类型的其他事项不予考虑;同一工作涉及前款规定的多个事项的,按最高分值的事项加分,不重复加分。

第二十三条 上市公司及相关责任人在评价期间内因信息披露工作违反合规性要求被本所采取监管措施或者予以纪律处分的,或者存在重大负面情形的,本所按照规定的标准予以减分。具体减分标准详见附表上市公司信息披露工作计分标准表。



上市公司信息披露工作因同一事项被扣分的，按最高分值扣分，不重复扣分；本所就同一事项对上市公司及相关责任人先后采取多项监管措施或者纪律处分的，按照最高分值扣分，不重复扣分，但因限期整改不到位再次被采取监管措施或者纪律处分的除外；上市公司受到中国证监会及其派出机构行政处罚或被采取行政监管措施，并因同一事项先后被本所采取监管措施或纪律处分的，原则上不重复考虑。

第二十四条 上市公司在评价期间内存在以下情况之一的，其评价结果不得为 A：

（一）最近一个会计年度首次公开发行并上市的公司，上市当年营业利润比上年下滑 50%以上或者上市当年即亏损，上市时尚未盈利的公司除外；

（二）最近一个会计年度公司实现的盈利低于盈利预测或者业绩承诺的 80%，或最近一个会计年度公司重大资产重组标的资产实现的盈利低于盈利预测或者业绩承诺的 80%；

（三）公司被中国证监会及其派出机构采取行政监管措施，或公司日常信息披露 2 次（含）以上被本所采取口头警示（含）以上监管措施；

（四）公司董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人受到中国证监会及其派出机构行政处罚、本所公开谴责或通报批评，或因涉嫌违反相关证券法规被有权机关立案调查，同一事项已在前期评价中予以考虑的除外。



(五) 董事会秘书空缺 (包括指定董事或高级管理人员代行董事会秘书职责以及由董事长代行董事会秘书职责等情形) 累计时间超过六个月;

(六) 公司未在年度报告、半年度报告和三季度报告披露后, 分别召开年度报告业绩说明会、半年度报告业绩说明会和三季度报告业绩说明会;

(七) 未按照规定及时披露年度内部控制自我评价报告、审计报告或鉴证报告;

(八) 本所认定的其他情况。

评价期不足 12 个月的上市公司原则上不得为 A。

第二十五条 上市公司在评价期内存在以下情况之一的, 其评价结果不高于 C:

(一) 评价期末公司股票在风险警示板交易;

(二) 年度财务会计报告被会计师事务所出具非标准意见审计报告;

(三) 公司内部控制被会计师事务所出具非标准意见审计报告, 但因最近一个会计年度发生并购交易, 根据有关规定豁免对被并购企业财务报告内部控制有效性的评价而被出具带强调事项段内部控制审计意见的除外;

(四) 最近一个会计年度公司实现的盈利低于盈利预测或者业绩承诺的 50%, 或最近一个会计年度公司重大资产重组标的资产实现的盈利低于盈利预测或者业绩承诺的 50%;



(五) 控股股东及其一致行动人持有的本公司股份超过 80% 被质押;

(六) 公司董事会、股东大会无法正常召开会议并形成有效决议;

(七) 董事会秘书空缺 (包括指定董事或高级管理人员代行董事会秘书职责以及由董事长代行董事会秘书职责等情形) 累计时间超过九个月;

(八) 公司在评价期末因涉嫌违反相关证券法律法规处于被有权机关立案调查阶段。

(九) 本所认定的其他情况。

第二十六条 上市公司在评价期内存在以下情况之一的, 其评价结果应当为 D:

(一) 公司被本所公开谴责或者 2 次 (含) 以上通报批评;

(二) 公司受到中国证监会及其派出机构行政处罚, 前期因同一事项被本所予以纪律处分且当年评价结果因此为 D 的除外;

(三) 年度财务会计报告被会计师事务所出具无法表示意见或者否定意见的审计报告;

(四) 公司内部控制被会计师事务所出具无法表示意见或者否定意见的审计报告;

(五) 公司出现股票及其衍生品种应当被实施退市风险警示、其他风险警示或被终止上市的情形, 但未按照规定的期限和要求向本所报告、办理相关操作并对外披露;



(六) 公司信息披露存在重大问题, 本所要求公司限期整改, 公司在期限内未主动落实整改要求的;

(七) 公司存在大额资金占用、违规担保行为, 且评价期末余额达到最近一期经审计净资产绝对值 5%以上, 或者金额超过 1000 万元;

(八) 公司未在年度报告披露后召开年度报告业绩说明会, 或存在应当召开投资者说明会的相关情形, 但未按规定召开投资者说明会;

(九) 本所认定的其他情况。

第四章 评价实施

第二十七条 上市公司应当在评价期结束后 5 个交易日内, 对公司信息披露工作进行自评, 并通过公司业务系统向本所提交信息披露工作自评表。其中, 涉及减分事项的, 公司应如实填报; 涉及加分事项的, 由公司在自评表中申请提出, 并须说明具体事由。公司未申请加分、申请加分未说明具体事由或者申请事由不符合加分标准的, 本所不予加分。

第二十八条 本所对公司信息披露工作自评表进行核实, 经评价工作小组合议, 按照本指引规定予以加分或者减分并形成初步评价结果, 报经本所总办会通过最终确定上市公司评价结果。

第二十九条 本所将公司评价结果及时通报上市公司, 并就公司评价情况加强与上市公司的沟通交流。公司对其评价结果有



异议的，可以在评价结果通报之日起5个交易日内向本所提交书面异议，本所在收到异议后5个交易日内予以答复。

第三十条 本所将上市公司信息披露工作评价结果记入诚信档案，通报中国证监会上市公司监管部门和上市公司所在地证监局，并在本所官网公开。

第五章 评价结果应用

第三十一条 本所在职责范围内对上市公司再融资、并购重组等事项出具持续监管意见时，将上市公司最近一年信息披露工作评价结果纳入报告内容。

第三十二条 对于最近一年信息披露工作评价结果为A的上市公司，本所给予以下支持和便利：

（一）对于披露的临时公告，本所免于进行事后审核，公告内容可能引发市场质疑、可能涉及信息披露业务操作的除外；

（二）在发行股份购买资产、向特定对象发行证券等申请符合本所相关规定的情况下，依法依规给予相应支持；

（三）邀请公司董事长、董事会秘书等担任培训讲师，向市场推广规范运作经验。

第三十三条 对于最近一年信息披露工作评价结果为D的上市公司，本所在以下方面加强监督和引导：

（一）原则上暂停适用信息披露直通车业务；

（二）在信息披露自律监管中进行重点关注，强化事后审核；



(三) 组织公司控股股东、实际控制人、董事长、董事会秘书等参加合规培训；

(四) 通过电话、发函等方式督促公司控股股东、实际控制人及董事、监事、高级管理人员加强信息披露相关规则的学习，督促公司完善信息披露内部控制及执行效果等。

第六章 附则

第三十四条 本指引由本所负责解释。

第三十五条 本指引自发布之日起施行。



附件：上市公司信息披露工作计分标准表

分类	序号	情形	加（减）分标准
加分事项			
强化信息披露规范性情况	1.1	披露的信息如实反映实际情况，以客观事实或者具有事实基础的判断和意见为依据，不存在虚假记载或不实陈述，相关备查文件不存在伪造、变造等虚假情形，不存在因违反信息披露相关规定被本所纪律处分或采取监管措施的情形。	加 1 分
	1.2	披露的信息内容客观、准确、完整，用词简明清晰、通俗易懂，不存在夸大其辞、重大遗漏或歧义、误导性陈述，不存在关键文字或者重要数据错误，不存在需要补充、更正或修订公告的情形。	加 1 分
	1.3	在规定期限内披露对上市公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的重大事件，适度提前披露定期报告，及时核实市场关于公司的报道、传闻并主动澄清市场和投资者关注的问题，并确保所有投资者可以平等地获取同一信息。	加 1 分
	1.4	重视信息披露工作，按照有关规定制定规范的信息披露事务管理制度并严格执行，董事会秘书、证券事务代表具备相应的履职能力，并配置足够熟悉相关业务规则的工作人员从事信息披露工作。	加 1 分
	1.5	依据本所业务指引指南要求、证券募集说明书约定、公司承诺等，及时、准确提交业务操作申请及相关信息披露文件，在规定期限内及时填报并持续维护公司信息披露相关资料信息，不存在重大错漏的情形。	加 1 分
提高信	2.1	披露的信息有针对性地反映公司情	加 1 分



信息披露 有效性 情况		况，充分、及时提示可能出现的不确定性和风险。	
	2.2	披露的信息以投资者需求为导向，有利于投资者做出价值判断和投资决策。	加 1 分
	2.3	披露的信息内容简明清晰、语言通俗易懂，不存在篇幅冗长、模板化、宽泛化的情况，并有效运用信息披露等多种手段，积极支持市场稳定健康发展。。	加 1 分
	2.4	除按照本所相关分行业信息披露指引要求以外，在定期报告与临时报告中主动结合公司所在行业政策和市场动态，深入披露并比较分析公司的行业发展趋势、经营模式、核心竞争力、经营计划等行业及经营性信息。	加 1 分
	2.5	自愿披露与投资者作出价值判断和投资决策有关的信息，保持信息披露的持续性和一致性，不存在选择性披露、“蹭热点”等可能误导投资者的情形。	加 1 分
	2.6	采用图文、视频等创新的信息披露形式，提高定期报告的可读性、实用性。	加 1 分
投资者 关系维 护情况	3.1	通过公告、“上证 e 互动”、投资者联系电话等形式及时有效地回答投资者问题与关切，积极与投资者互动沟通。	加 1 分
	3.2	常态化召开投资者说明会，向投资者介绍公司业绩或者说明重大事项。	加 1 分
	3.3	积极通过现金分红、股份回购等多种途径，提高投资者回报水平。	加 1 分
	3.4	及时回应投资者的投诉、建议，定期向投资者征求意见，并相应改进信息披露等方面的工作。	加 1 分
履行社 会责任 披露情	4.1	主动披露环境、社会责任和公司治理情况或者报告，相关情况或者报告内容充实、完整。	加 1 分



况	4.2	践行新发展理念，积极融入国家重大战略，主动披露相关情况且内容真实、准确、客观、完整。	加 1 分
支持本所工作情况	5.1	积极参与本所规则制订及修订工作，提供政策建议和意见。	加 1 分
	5.2	积极支持市场稳定健康发展，参与共建良好市场生态。	加 1 分
	5.3	积极支持本所组织的相关调研工作，参与本所组织的各类沟通交流活动。	加 1 分
减分事项			
重大负面事项	1.1	公司信息披露与规范运作存在重大负面情况，严重损害投资者合法权益。	减 5 分
	1.2	公司控股股东、实际控制人及董事、监事和高级管理人员未勤勉尽责，严重影响公司规范运作。	减 4 分
	1.3	信息披露有效性存在明显不足，严重影响投资者决策。	减 3 分
	1.4	信息披露业务办理质量较差，构成业务运行安全隐患。	减 3 分
	1.5	其他重大负面事项	减 3 分
监管措施	2.1	口头警示。	减 2 分
	2.2	书面警示。	减 4 分
	2.3	监管谈话。	减 4 分
	2.4	其他监管措施。	减 5 分
纪律处分	3.1	通报批评（上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及相关责任人员）。	减 7 分
	3.2	通报批评（上市公司）。	减 10 分
	3.3	公开谴责（上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及相关责任人员）。	减 10 分
	3.4	公开谴责（上市公司）。	减 20 分
	3.5	公开认定不适合担任上市公司董事、	减 20 分



		监事、高级管理人员或者境外发行人信息 披露境内代表。	
	3.6	其他纪律处分。	减 20 分



上海证券交易所：关于就《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）（征求意见稿）》公开征求意见的通知

为了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，按照中国证监会《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》等有关规定，上海证券交易所（以下简称本所）制定了《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）（征求意见稿）》（详见附件）。现向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为 2023 年 6 月 9 日。

有关意见或建议可通过以下两种方式提出：一是登录本所官方网站（<http://www.sse.com.cn>），进入“规则”栏目下的“公开征求意见”专栏提出；二是以书面形式反馈至本所，通信地址：上海市浦东新区杨高南路 388 号上海证券交易所国际合作部，邮政编码：200127。

特此通知。

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）（征求意见稿）

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）与境外证券交易所互联互通存托凭证（以下简称互联互通存托凭证）上市、交易、跨境转换和信息披露等行为，维护市场秩序，保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）、《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》（以下简称《存托凭证管理办法》）、《上市公司证券发行注册管理办法》（以下简称《注册管理办法》）、《上市公司信息披露管理办法》（以下简称《信息披露管理办法》）、《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》（以下简称《监管规定》）等法律、行政法规、部门规章、规范性文件（以下统称境内法律）以及本所相关业务规则，制定本办法。

第二条 本办法所称互联互通存托凭证业务，是指符合条件的在境外证券交易所上市的境外基础证券发行人在境内公开发行存托凭证（以下简称中国存托凭证）并在本所主板上市，以及符合条件的在本所上市的境内上市公司在境外发行存托凭证（以下简称全球存托凭证）并在境外证券交易所上市。

前款规定的境外基础证券发行人（以下简称境外发行人）须为中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）认可范围内的境外证券交易所上市公司。



中国存托凭证的上市、交易、跨境转换和信息披露等事宜，适用本办法。本办法对交易事宜未作规定的，适用《上海证券交易所交易规则》（以下简称《交易规则》）及本所其他相关规定。

全球存托凭证在本所市场进行的基础股票发行上市、持续监管和跨境转换等事宜，适用本办法。本办法未作规定的，适用《上海证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》（以下简称《再融资审核规则》）、《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所科创板股票上市规则》（以下统称《股票上市规则》）、《交易规则》及本所其他相关规定。

本办法所称跨境转换，包括将基础股票转换为存托凭证（以下简称生成），以及将存托凭证转换为基础股票（以下简称兑回）。

第三条 参与互联互通存托凭证业务的下列市场主体，应当遵守境内法律和本所业务规则，接受本所自律监管：

（一）中国存托凭证对应的境外发行人及其董事、监事、高级管理人员、中国存托凭证持有人、境内证券事务机构及信息披露境内代表、实际控制人、收购人；

（二）全球存托凭证对应的境内上市公司及其董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人；

（三）互联互通存托凭证的存托人；

（四）中国存托凭证保荐人及其保荐代表人、证券服务机构及其相关人员；



(五) 全球存托凭证对应基础股票保荐人及其保荐代表人、证券服务机构及其相关人员；

(六) 中国存托凭证做市商、从事中国存托凭证跨境转换业务的境内证券公司（以下简称中国跨境转换机构）；

(七) 从事全球存托凭证跨境转换业务的境外证券经营机构（以下简称境外跨境转换机构）及其委托的本所会员；

(八) 本所规定的其他市场主体。

本办法所称董事、监事、高级管理人员，是指境内外发行人的董事、监事、高级管理人员或者执行类似职权的人员。没有监事、监事会或者执行类似职权的人员、组织安排的，不适用本办法及本所其他有关监事、监事会的规定。

第四条 境外发行人的股权结构、公司治理、运行规范等事项适用境外注册地法律、规则的，应当充分披露与境内相关规定的差异，以及依法落实保护投资者合法权益规定的各项措施。

中国存托凭证保荐人、存托人及相关证券服务机构应当按照境内法律、本所业务规则及其他相关规定和协议，忠实、勤勉地履行各项职责和义务，不得损害中国存托凭证持有人的合法权益。

第五条 中国存托凭证在本所上市交易，应当在中国证券登记结算有限责任公司（以下简称中国结算）办理登记、存管和结算。

第二章 中国存托凭证上市

第六条 境外发行人申请中国存托凭证首次在本所上市，应



当符合下列条件:

(一) 符合《证券法》《存托凭证管理办法》规定的中国存托凭证公开发行条件, 并经中国证监会行政许可公开发行中国存托凭证;

(二) 发行申请日前 120 个交易日按基础股票收盘价计算的境外发行人平均市值不低于人民币 200 亿元 (根据发行申请日前 1 日中国人民银行公布的人民币汇率中间价计算) ;

(三) 在境外证券交易所上市满 3 年及中国证监会与境外证券监管机构根据境外基础股票上市地 (以下简称境外上市地) 市场分层情况约定的其他上市年限条件;

(四) 申请上市的中国存托凭证数量不少于 5000 万份且对应的基础股票市值不少于人民币 5 亿元 (根据基础股票最近收盘价及上市申请日前 1 日中国人民银行公布的人民币汇率中间价计算) ;

(五) 本所要求的其他条件。

本所可以根据市场需要, 对中国存托凭证的上市条件进行调整。

第七条 境外发行人申请中国存托凭证在本所上市, 由本所进行审核, 境外发行人应当按照《监管规定》第五条的规定及本所要求提交相关申请文件。



境外发行人申请调整适用本所相关信息披露要求和持续监管规定的，应当一并提交申请调整适用的具体规定、原因和替代方案，以及律师事务所出具的法律意见。

申请文件的内容应当真实、准确、完整，简明清晰、通俗易懂。

第八条 本所收到申请文件后 5 个工作日内，对文件进行核对，作出是否受理的决定，告知境外发行人及其保荐人，并在本所网站公示，本所另有规定的除外。本所受理申请文件当日，境外发行人应当在本所网站预先披露招股说明书、发行保荐书、上市保荐书、审计报告和法律意见书等文件。

境外发行人将申请文件等信息披露文件刊登于其网站或者其他媒体的，应当与其在本所网站披露的内容完全一致，且不得早于在本所网站披露的时间。

第九条 本所根据本办法和其他相关业务规则进行审核，在规定期限内形成审核意见并通知境外发行人及其保荐人。具体程序和要求等事宜，由本所另行规定。

第十条 本所完成审核后，向中国证监会报送审核意见及境外发行人申请文件。境外发行人应当将招股说明书、发行保荐书、上市保荐书、审计报告和法律意见书等文件在中国证监会网站和本所网站同步公开。

第十一条 以非新增股票为基础证券上市中国存托凭证的，境外发行人应当披露初始生成公告。



境外发行人应当在初始生成公告中，披露开展跨境转换业务的中国跨境转换机构及初始生成的具体安排等事宜。

第十二条 招股意向书或者初始生成公告刊登后，可以通过现场、电话、互联网等方式向符合适当性管理要求的投资者（以下简称合格投资者）进行路演推介。

境外发行人以新增股票为基础证券上市中国存托凭证的，应当按照《证券发行与承销管理办法》《监管规定》及《上海市场首次公开发行股票网上发行实施细则》《上海市场首次公开发行股票网下发行实施细则》等相关规定开展中国存托凭证发行与承销活动。

中国跨境转换机构可以按照本办法、本所其他有关业务规则的规定以及招股说明书、存托协议和初始生成公告（如有）的安排，通过跨境转换生成中国存托凭证，并可以与合格投资者达成通过大宗交易等方式转让中国存托凭证的约定。以新增股票为基础证券发行上市中国存托凭证的，应当根据存托协议的约定在中国存托凭证上市后开始跨境转换。以非新增股票为基础证券上市中国存托凭证的，可以根据初始生成公告的安排在中国存托凭证上市前开始初始生成。

中国跨境转换机构接受不特定合格投资者委托进行跨境转换，存托人向投资者签发相应中国存托凭证的，具体事宜由本所另行规定。

第十三条 以非新增股票为基础证券上市中国存托凭证的，



境外发行人、中国跨境转换机构在进行初始生成过程中，应当依法合规，公平对待投资者。保荐人应当制定并组织实施初始生成计划，并对相关业务活动的合规性和公平性进行有效监督和督促。

初始生成期间，存托人应当根据相关规定和约定办理中国存托凭证生成业务，不予办理中国存托凭证兑回业务。

第十四条 发行承销完成后或者初始生成期结束后，中国存托凭证的数量和对应市值符合本办法第六条第一款第（四）项规定的条件的，境外发行人应当及时向本所提出上市申请。

第十五条 境外发行人申请中国存托凭证首次在本所上市，应当提交下列文件：

- （一）上市申请书；
- （二）中国证监会关于本次公开发行的行政许可文件；
- （三）境外托管人出具的基础股票已托管的证明；
- （四）中国存托凭证已由中国结算存管的证明文件；
- （五）本所审核后至上市申请前，按规定新增的财务资料和相关重大事项的说明（如有）；
- （六）境内证券事务机构、信息披露境内代表的有关资料；
- （七）上市保荐书；
- （八）上市公告书；
- （九）本所要求的其他文件。

本所收到境外发行人提交的全部申请文件后，在 2 个交易日内作出是否同意其中国存托凭证上市的决定。除本所审核期间相



关事项发生重大变化的情形外，无须再次提交上市委员会审议。出现特殊情况时，本所可以暂缓作出决定。

第十六条 境外发行人在本所上市后，因增发、配股等行为申请新增中国存托凭证上市，应当提交上市申请书、中国证监会关于本次发行的行政许可文件、本次拟上市的中国存托凭证已由中国结算存管的证明等文件。

第十七条 中国存托凭证在本所上市交易，境外发行人应当与本所签订上市协议，明确双方的权利、义务和有关事项。

境外发行人应当于中国存托凭证上市前 2 个交易日内，按照本所规定披露上市公告书、公司章程等相关文件。

第十八条 上市公告书应当符合本所相关内容与格式要求，并包括下列事项：

（一）本次发行上市的概况，其中应当包括中国证监会行政许可的数量上限、中国存托凭证发行情况或者初始生成情况等相关信息；

（二）上市公告书披露前 10 个交易日境外基础股票在境外证券交易所市场（以下简称境外市场）的主要交易信息，包括每个交易日的最高价、最低价、收盘价、成交量等相关信息；

（三）本次中国存托凭证上市交易的相关信息，包括上市地点、上市时间、上市数量、上市首日前收盘价格的计算方式、跨境转换安排、登记结算机构、中国跨境转换机构和做市商等相关信息；



(四) 前 10 名中国存托凭证持有人的名单和持有量及持有比例 (如有) ;

(五) 招股说明书披露的事项在中国存托凭证上市前发生重大变化的情况, 以及境外发行人主要会计数据及财务指标信息的更新 (如有) ;

(六) 境外发行人及本所认为需要披露的其他事项。

第十九条 境外发行人向本所提交的申请文件, 应当由其董事、监事、高级管理人员签署。

境外发行人应当保证向本所提交的申请文件和持续信息披露文件真实、准确、完整, 不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

第二十条 境外发行人提交的申请文件和持续信息披露文件, 应当使用简体中文, 本所另有规定的除外。

境外发行人和相关信息披露义务人应当按照中国证监会和本所规定, 在本所网站披露上市和持续信息披露文件。

第二十一条 境外发行人应当在境内设立证券事务机构, 聘任信息披露境内代表, 负责办理中国存托凭证上市期间的信息披露和监管联络事宜。信息披露境内代表应当具备境内上市公司董事会秘书的相应任职能力, 熟悉境内信息披露规定和要求, 并能够熟练使用中文。



境外发行人应当建立与境内投资者、监管机构及本所的有效沟通渠道，按照规定保障境内投资者的合法权益，保持与境内监管机构及本所的畅通联系。

第二十二条 境外发行人申请中国存托凭证首次在本所上市，应当聘请符合要求的保荐人及律师事务所、会计师事务所等证券服务机构提供相关服务。

保荐人应当与境外发行人签订保荐协议，明确双方在境外发行人申请上市期间和持续督导期间的权利和义务。

保荐人和证券服务机构可以聘请境外机构协助其工作，但不能因此免除其依法应当承担的责任。

第三章 中国存托凭证持续信息披露

第一节 一般规定

第二十三条 境外发行人和相关信息披露义务人应当在本所市场及时披露所有可能对基础股票、中国存托凭证及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大信息。已披露的信息发生重大变化，可能对境外发行人基础股票、中国存托凭证及其衍生品种交易价格产生较大影响的，境外发行人应当及时披露进展公告。

境外发行人和相关信息披露义务人应当保证所披露信息的真实、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。

第二十四条 境外发行人和相关信息披露义务人应当向境内外投资者公平披露重大信息，确保境内外投资者可以平等地获



取同一信息，不得透露、泄露尚未披露的重大信息。

境外发行人和相关信息披露义务人通过业绩说明会、分析师会议、路演、接受投资者调研等形式或者其他场合，就境外发行人生产经营状况、财务状况等与任何机构和个人进行沟通时，不得提供境外发行人尚未披露的重大信息。

境外发行人及相关信息披露义务人向境外发行人股东、实际控制人或者其他第三方报送文件和传递信息涉及未公开重大信息的，应当及时履行信息披露义务。

第二十五条 境外发行人和相关信息披露义务人在境外市场披露的信息，应当在本所市场同时披露。

境外发行人和相关信息披露义务人原则上应当在非交易时间信息披露时段披露公告。境外发行人和相关信息披露义务人在境外市场进行信息披露时，不属于本所市场非交易时间信息披露时段的，应当在本所市场最近一个非交易时间信息披露时段内进行披露。境外发行人可以在下列非交易时间信息披露时段披露公告：

（一）交易日盘后信息披露时段，具体时间为 15:30 至次日 8:30，但系统维护时间（23:30 至 24:00）除外；交易日次日为非交易日的，该交易日盘后信息披露时段为 15:30 至 23:30。

（二）交易日午间信息披露时段，具体时间为 11:30 至 12:30。



(三) 非交易日信息披露时段，具体时间为在单一非交易日或者连续非交易日的最后一日 13:00 至次日 8:30，但系统维护时间（23:30 至 24:00）除外。

有重大事项必须立即披露的，可以在交易时间信息披露时段披露公告。

境外发行人及相关信息披露义务人不得以新闻发布或者答记者问等其他形式代替信息披露或者泄露未公开重大信息。

境外发行人及相关信息披露义务人确有需要的，可以在非交易时段通过新闻发布会、媒体专访、公司网站、网络自媒体等方式对外发布重大信息，但应当于下一交易时段开始前披露相关公告。

第二十六条 境外发行人和相关信息披露义务人在本所市场披露的信息，应当与其在境外市场披露的信息内容一致。

境内外市场披露的信息内容出现实质差异的，境外发行人和相关信息披露义务人应当向本所作出专项说明，并按照本所要求披露更正或者补充公告。

第二十七条 境外发行人应当密切关注境内外公共媒体关于公司的重大报道或者市场传闻，相关报道、传闻可能对其基础股票、中国存托凭证及其衍生品种交易价格产生重大影响的，境外发行人应当及时予以核实，并根据需要予以披露或者澄清。



本所认为相关报道、传闻可能对境外发行人基础股票、中国存托凭证及其衍生品种交易价格产生较大影响的，可以要求境外发行人予以核实、澄清。

第二十八条 境外发行人和相关信息披露义务人拟披露的信息属于商业秘密、商业敏感信息，按照本办法披露或者履行相关义务可能引致不正当竞争、损害公司及投资者利益或者误导投资者的，可以按照本所相关规定暂缓或者豁免披露该信息。

拟披露的信息根据境内法律被认定为国家秘密，按照本办法披露或者履行相关义务可能导致其违反境内法律或者危害国家安全的，可以按照本所相关规定豁免披露。

境外发行人和相关信息披露义务人应当审慎确定信息披露暂缓、豁免事项，不得随意扩大暂缓、豁免事项的范围。暂缓披露的信息已经泄露的，应当及时披露。

第二十九条 境外发行人和相关信息披露义务人适用本所相关信息披露要求和持续监管规定，可能导致其难以符合公司注册地、境外上市地有关规定及境外市场实践中普遍认同的标准的，可以向本所申请调整适用，但应当说明原因和替代方案，并聘请律师事务所出具法律意见。本所认为依法不应调整适用的，境外发行人和相关信息披露义务人应当执行本所相关规定。

第三十条 境外发行人和相关信息披露义务人应当按照本所有关业务规则的规定，采用直通披露方式披露相关信息。本所对境外发行人和相关信息披露义务人披露的信息进行形式审核。



第三十一条 为保证信息披露的及时、公平，本所可以根据实际情况或者境外发行人申请，决定其中国存托凭证及其衍生品种的停牌与复牌事宜。

中国存托凭证及其衍生品种的停牌和复牌，应当遵守本办法及本所相关规定。境外发行人出现下列情形之一的，应当按本所相关规定申请停牌和复牌，未按规定申请停牌和复牌的，本所可以决定对中国存托凭证及其衍生品种实施停牌和复牌：

（一）未在规定期限内披露定期报告，或者半数以上董事无法保证定期报告真实、准确、完整且在法定期限届满前仍有半数以上董事无法保证的；

（二）财务会计报告因存在重大会计差错或者虚假记载，被中国证监会责令改正但未在规定期限内改正的；

（三）信息披露方面存在重大缺陷，被本所要求改正但未在要求期限内改正的；

（四）因收购人履行要约收购义务，或者收购人以终止境外发行人上市地位为目的而发出全面要约的；

（五）本所规定的其他情形。

境外发行人筹划发行中国存托凭证购买资产、控制权变更、要约收购等重大事项，可以根据中国证监会及本所有关规定，向本所申请停牌。境外发行人应当审慎申请停牌，明确停牌事由，合理确定停牌时间，尽可能缩短停牌时长，并及时申请复牌。



境外发行人在境外市场申请停牌、被要求停牌或者被暂停上市、终止上市的，应当及时通知本所，并进行披露，本所根据实际情况予以处理。

第二节 定期报告和临时报告

第三十二条 境外发行人应当按照《证券法》《信息披露管理办法》《存托凭证管理办法》《监管规定》以及本办法的规定，编制并披露定期报告和临时报告。

第三十三条 境外发行人的年度报告和中期报告，应当至少包括《证券法》《信息披露管理办法》《存托凭证管理办法》《监管规定》要求披露的内容。

境外发行人按照境外市场要求或者自愿披露季度报告等文件的，应当在本所市场同时披露。

境外发行人已经按照境外市场要求的格式披露年度报告、中期报告或者季度报告的，在确保具备本条第一款要求披露的内容、不影响信息披露完整性的前提下，可以继续按照境外市场原有格式编制定期报告。

第三十四条 境外发行人可采用人民币或者外币编制定期报告，采用外币的，需披露报表日外汇交易中心外币兑人民币的汇率中间价信息。

第三十五条 境外发行人进行日常经营以外的重大交易事项，达到下列标准之一的，应当及时披露：



(一) 交易涉及的资产总额（同时存在账面值和评估值的，以孰高者为准）占境外发行人最近一期经审计总资产的 10%以上；

(二) 交易的成交金额（包括承担的债务和费用）占境外发行人最近一个会计年度经审计净资产的 10%以上；

(三) 交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占境外发行人最近一个会计年度经审计营业收入的 10%以上，且金额超过人民币 5000 万元。

相关交易虽未达到前款规定的标准，但可能对境外发行人基础股票、中国存托凭证及其衍生品种交易价格产生较大影响的，境外发行人也应当及时披露。

境外发行人与其合并报表范围内的控股子公司发生的或者上述控股子公司之间发生的交易，除中国证监会和本所另有规定外，免于按照前款规定披露。

第三十六条 境外发行人与关联人发生关联交易，达到下列标准之一的，应当及时披露：

(一) 与关联自然人发生的金额在人民币 1000 万元以上的交易；

(二) 与关联法人发生的金额在人民币 5000 万元以上，且占境外发行人最近一期经审计总资产的 0.1%以上的交易；



(三) 境外发行人或者本所认为可能引发境外发行人与关联人之间利益倾斜的交易。

境外发行人关联方和关联关系的认定,应当参照境外发行人首次申请境内公开发行中国存托凭证时的披露标准执行。

第三十七条 发生本办法第三十六条规定的关联交易,其定价符合下列公允情形之一的,可以仅在年度报告和中期报告中汇总披露:

- (一) 根据政府定价或者在政府指导价范围内合理定价的;
- (二) 根据公开市场价格定价的;
- (三) 根据公开招标、公开拍卖等方式定价的。

相关关联交易不符合前款规定的公允情形的,或者可能对境外发行人的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的,境外发行人应当及时披露。

第三十八条 境外发行人可以按类别合理预计当年度日常关联交易金额,预计金额达到本办法第三十六条标准的,应当履行信息披露义务;实际执行超出预计金额且超出金额达到本办法第三十六条标准的,应当及时披露。

境外发行人应当在年度报告和中期报告分类汇总披露日常关联交易的实际履行情况。

第三十九条 境外发行人发生下列重大事件之一,可能对其基础股票、中国存托凭证及其衍生品种交易价格产生较大影响的,境外发行人应当及时披露,并说明事件的起因、目前的状态



和可能产生的法律后果：

(一) 涉案金额超过境外发行人最近一期经审计总资产绝对值 10%以上的重大诉讼、仲裁事项；

(二) 重大财务资助事项；

(三) 基础股票、存托凭证回购相关事项；

(四) 董事、监事、高级管理人员所持基础股票或者存托凭证发生变动；

(五) 《证券法》和中国证监会规定的其他重大事项。

本所认为相关事项可能对境外发行人基础股票、中国存托凭证及其衍生品种交易价格产生较大影响的，可以要求其及时披露相关情况。

第四十条 境外发行人可以披露业绩预告、业绩快报和盈利预测。境外发行人在境外市场披露上述信息的，应当在本所市场同时披露。

境外发行人披露业绩预告、业绩快报和盈利预测的，应当谨慎、客观，不得利用该等信息不当影响其基础股票、中国存托凭证及其衍生品种的交易价格。

第三节 其他事项

第四十一条 境外发行人开展本章规定的重大交易、关联交易或者其他重大事项，可以按照公司注册地、境外市场的规定和公司章程中的决策权限和程序执行，法律、行政法规以及中国证监会另有规定的除外。



境外发行人按照前款规定，将相关事项提交股东大会审议的，应当及时披露。境外发行人根据境外市场有关规定编制的股东大会会议资料等，应当与股东大会通知一并披露。

第四十二条 境外发行人董事会、监事会、独立董事应当按照公司注册地、境外上市地的规定以及境外市场实践中普遍认同的标准，积极履行职责或者发表意见。本所认为相关事项对境外发行人或者投资者影响重大的，可以要求境外发行人董事会、监事会、独立董事对相关事项发表意见。

境外发行人及其董事、监事、高级管理人员按照境内有关规定签署书面确认意见、作出声明或者承诺的，在遵守《证券法》的前提下，可以结合公司注册地、境外市场规定或者实践中普遍认同的标准，对确认意见、声明或者承诺的表述作出适当调整。

第四十三条 境外发行人、存托人应当按照存托协议的约定，及时披露涉及中国存托凭证持有人权利行使事宜的公告，明确中国存托凭证持有人权利行使的时间、方式等具体安排和权利行使相关结果，保障其有效行使各项权利。

境外发行人、存托人通过本所或者本所子公司提供的网络系统征集中国存托凭证持有人投票意愿的，具体业务流程按照本所相关规定或者业务协议的约定办理，并由境外发行人、存托人按照存托协议的约定向市场公告。

第四十四条 境外发行人应当在年度报告和中期报告中披露存托、托管相关安排在报告期内的实施和变化情况，以及报告



期末前 10 名中国存托凭证持有人的名单和持有量及持有比例。

发生下列情形之一的，境外发行人应当及时披露：

- （一）存托人、托管人发生变化；
- （二）存托的基础财产发生被质押、挪用、司法冻结或者其他权属变化；
- （三）对存托协议、托管协议作出重大修改；
- （四）中国存托凭证与基础股票的转换比例发生变动；
- （五）中国证监会和本所要求披露的其他情形。

境外发行人变更中国存托凭证与基础股票的转换比例的，应当经本所同意。

发生本条第一款第（一）项、第（二）项规定的情形，或者托管协议发生重大修改的，存托人应当及时告知境外发行人，由境外发行人及时进行披露。

第四十五条 境外发行人的股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员以及持有境外发行人在境内外发行的存托凭证的投资者，应当按照《监管规定》和本所业务规则的有关规定，及时履行权益变动、收购和持有存托凭证变动情况等相关信息披露义务。

投资者及其一致行动人直接或者间接持有境外发行人在境内外发行的股份或者存托凭证的，其所拥有的权益应当合并计算。



存托人、托管人因存托、托管安排持有境外基础股票变动达到境外发行人股份权益变动标准的，不适用本所有关境外发行人股份权益变动信息披露的规定。

第四十六条 通过本所的证券交易、协议转让或者类似安排，投资者及其一致行动人持有境外发行人已发行的中国存托凭证，达到、拟达到或者超过境外发行人已发行的中国存托凭证总数的 5% 时，应当在该事实发生之日起 2 日内披露提示性公告。

投资者及其一致行动人持有境外发行人已发行的中国存托凭证，达到境外发行人已发行的中国存托凭证总数的 5% 后，通过本所的证券交易、协议转让或者类似安排，导致其持有的境外发行人中国存托凭证每达到、拟达到或者跨过境外发行人已发行的中国存托凭证总数 5% 的整数倍时，应当按照前款规定的时限披露提示性公告。

因境外发行人已发行的中国存托凭证总数的增减，导致投资者及其一致行动人所持境外发行人中国存托凭证的比例被动出现本条情形的，投资者及其一致行动人免于履行公告义务。但投资者及其一致行动人其后又主动增减持境外发行人中国存托凭证的，应当按本条规定履行公告义务。

第四章 中国存托凭证交易

第一节 投资者适当性管理

第四十七条 中国存托凭证申购、交易（以下统称交易）



实行投资者适当性管理制度。

会员应当制定中国存托凭证投资者适当性管理的相关工作制度，对投资者进行适当性管理。

参与中国存托凭证交易的投资者应当符合本所规定的适当性管理要求，个人投资者还应当通过会员组织的中国存托凭证投资者适当性综合评估。

第四十八条 个人投资者参与中国存托凭证交易，应当符合下列条件：

（一）申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 50 万元（不包括该投资者通过融资融券交易融入的资金和证券）；

（二）参与证券交易 24 个月以上；

（三）不存在严重的不良诚信记录；

（四）不存在境内法律、本所业务规则等规定的禁止或者限制参与证券交易的情形。

机构投资者参与中国存托凭证交易，应当符合境内法律及本所业务规则的规定。

第四十九条 会员应当对投资者是否符合中国存托凭证投资者适当性条件进行核查，并对个人投资者的资产状况、知识水平、风险承受能力和诚信状况等进行综合评估。



会员应当重点评估个人投资者是否了解中国存托凭证交易的业务规则与流程，以及是否充分知晓中国存托凭证投资风险。

会员应当动态跟踪和持续了解个人投资者交易情况，至少每两年进行一次风险承受能力的后续评估。

第五十条 会员应当全面了解参与中国存托凭证业务的投资者情况，提出明确的适当性匹配意见，不得接受不符合适当性管理要求的投资者参与中国存托凭证交易。

第五十一条 会员应当通过适当方式，向投资者充分揭示中国存托凭证交易风险事项，提醒投资者关注投资风险，引导其理性、规范地参与中国存托凭证交易。

会员应当要求首次委托买入中国存托凭证的客户，以纸面或电子形式签署中国存托凭证风险揭示书。客户未签署风险揭示书的，会员不得接受其买入委托。

第五十二条 投资者应当充分知悉和了解中国存托凭证交易风险事项、境内法律和本所业务规则，结合自身风险认知和承受能力，审慎判断是否参与中国存托凭证交易。

投资者持有中国存托凭证即成为存托协议当事人，视为同意并遵守存托协议的约定。

第二节 交易特别规定

第五十三条 中国存托凭证在本所上市交易，以人民币为计价货币，计价单位为“每份中国存托凭证价格”，申报价格最小变动单位为人民币 0.01 元。



通过竞价交易买卖中国存托凭证的，申报数量应当为 100 份或者其整数倍，单笔申报最大数量不得超过 100 万份。卖出余额不足 100 份的部分，应当一次性申报卖出。

本所可以根据市场情况，对中国存托凭证计价单位、申报价格最小变动单位及单笔申报最大数量等进行调整，并向市场公告。

第五十四条 投资者当日买入的中国存托凭证，当日不得卖出，本所另有规定的除外。

第五十五条 本所对中国存托凭证交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为 10%，本办法另有规定的除外。

涨跌幅价格的计算公式为：涨跌幅价格=前收盘价×(1±涨跌幅比例)。计算结果按照四舍五入原则取至价格最小变动单位。

本所全天休市达到或者超过 7 个自然日的，其后首个交易日的涨跌幅比例为 20%。

境外发行人以新增股票为基础证券首次在本所上市中国存托凭证的，适用本所《交易规则》等关于首次公开发行上市的股票涨跌幅限制的规定。

本所可以根据市场需要，调整中国存托凭证的价格涨跌幅比例。

第五十六条 境外发行人以新增股票为基础证券首次在本所上市中国存托凭证的，上市首日即时行情显示的前收盘价格为



其发行价，本所另有规定的除外。

境外发行人以非新增股票为基础证券首次在本所上市中国存托凭证的，上市首日即时行情显示的前收盘价格，为境外市场基础股票最近收盘价转换所得的人民币价格（根据存托凭证与基础股票转换比例及上市首日前 1 日中国人民银行公布的人民币汇率中间价计算），本所另有规定的除外。

境外发行人应当按照前款规定，计算并提供中国存托凭证上市首日的前收盘价格。

第五十七条 境外发行人发生权益分派、公积金转增股本、配股等情况的，本所根据境外发行人的申请，参照《交易规则》关于股票除权的有关规定，对其在本所上市的中国存托凭证作除权处理，本所另有规定的除外。

境外发行人发放现金红利的，本所不对其在本所上市的中国存托凭证作除息处理，本所另有规定的除外。

第五十八条 投资者、做市商以及中国跨境转换机构参与中国存托凭证的交易，应当遵守境内法律、《交易规则》、本办法以及本所其他业务规则的有关规定，不得进行异常交易行为，影响正常交易秩序。

会员应当按照《交易规则》《上海证券交易所会员管理规则》（以下简称《会员管理规则》）及本所其他业务规则的要求，切实履行客户交易行为管理职责，及时发现、管理和报告客户在中国存托凭证交易中的异常交易行为。



第五十九条 本所对中国存托凭证交易情况开展实时监控,及时发现和处理违反《交易规则》、本办法及其他相关业务规则的异常交易行为。

中国存托凭证交易出现本所认定的异常波动,或者涉嫌违法违规交易的,本所可以对其实施特别停牌并予以公告,相关当事人应当按照本所的要求提交书面报告。

特别停牌及复牌的时间和方式由本所决定。

第六十条 本所按照《交易规则》关于股票交易信息的规定和监管需要,向市场公布中国存托凭证交易即时行情和交易统计信息,但不适用《交易规则》关于交易公开信息的规定。

本所向市场公布中国存托凭证前一交易日存续数量、当日跨境转换生成数量等信息。

第六十一条 中国存托凭证单笔买卖申报数量不低于 30 万份,或者交易金额不低于人民币 200 万元的,可以采用大宗交易方式。

中国存托凭证协议转让业务,参照本所股票协议转让相关业务规则的规定办理。

第六十二条 中国存托凭证交易实行竞价和做市混合交易制度。符合条件的会员可以向本所申请为中国存托凭证提供做市服务。

第六十三条 中国存托凭证做市商应当根据本所业务规则和做市协议,承担为中国存托凭证提供双边报价等义务,并享有



相应权利。

做市商从事中国存托凭证做市业务，应当严格遵守境内法律、本所有关规定和做市协议的约定；建立健全信息隔离制度，防范做市业务与其他业务之间的利益冲突；不得利用从事做市业务的机会，进行内幕交易、市场操纵等违法违规行为，或者谋取其他不正当利益。

中国存托凭证做市商的权利、义务、做市要求以及监督管理等事宜，由本所另行规定。

第三节 中国存托凭证跨境转换

第六十四条 在本所上市交易的中国存托凭证，可以根据中国证监会、本所的规定以及境外发行人披露的招股说明书、上市公告书和存托协议的约定，通过中国跨境转换机构与境外基础股票进行跨境转换。

第六十五条 中国存托凭证生成业务中，中国跨境转换机构在境外市场买入或者以其他合法方式获得基础股票并交付存托人，存托人根据相关规定和存托协议的约定签发相应中国存托凭证。中国存托凭证兑回业务中，存托人根据相关规定和存托协议的约定注销相应中国存托凭证，并将相应基础股票交付中国跨境转换机构。

合格投资者参与中国存托凭证跨境转换的，应当委托中国跨境转换机构办理，具体事宜由本所另行规定。

第六十六条 符合下列条件的会员，可以向本所备案，成



为中国跨境转换机构：

- (一) 具有证券经纪和自营业务资格；
- (二) 具有开展国际证券业务的经验；
- (三) 证券公司分类结果达到本所规定的级别；
- (四) 过去一年中未因证券经纪、自营业务受到行政处罚；
- (五) 本所规定的其他条件。

中国跨境转换机构备案管理等具体事宜，由本所另行规定。

第六十七条 中国跨境转换机构申请对特定中国存托凭证开展跨境转换业务，或者主动申请终止对该中国存托凭证开展跨境转换业务的，应当按照本所要求进行备案。

中国跨境转换机构申请对特定中国存托凭证开展跨境转换业务的，应当已经本所公告为该中国存托凭证的做市商，本所另有规定的除外。

第六十八条 中国跨境转换机构应当开立中国存托凭证跨境转换和做市业务专用证券账户和资金账户，并使用自有资金开展跨境转换业务，本所另有规定的除外。

中国跨境转换机构开展跨境转换和做市业务的账户和资产，应当与其开展其他业务的账户及资产有效隔离、分别管理、分别记账。

第六十九条 中国跨境转换机构应当委托境外市场具有交易资格的机构开展境外基础股票买卖和相关投资业务，并向本所报告跨境转换和境外投资相关信息。



中国跨境转换机构应当严格按照国家关于跨境资金管理的有关规定和中国证监会规定的投资范围、资产余额上限，依法合规开展跨境交易，不得利用从事跨境转换业务的机会，进行内幕交易、市场操纵等违法违规行爲，或者谋取其他不正当利益。

第七十条 中国存托凭证的存托人按照存托协议的约定参与分红派息等公司行为，应当符合国家关于跨境资金管理的有关规定，并于相关公司行为涉及的境内事务履行完毕后，及时向本所报告对应的跨境资金流动情况。

第七十一条 中国跨境转换机构委托的境内托管人应当于每个交易日日终，向本所报告该中国跨境转换机构当日跨境转换业务涉及的资金跨境流动情况，并定期报告该中国跨境转换机构在境外市场投资的品种名称及资产余额等信息。

第七十二条 中国跨境转换机构向存托人发送中国存托凭证生成申请的，应当按照相关业务协议的约定及时将在境外市场合法取得的基础股票交付存托人，并按照本所要求及时向本所报送相应信息，供本所比对。

中国跨境转换机构应当保证报送的信息真实、准确、完整，并保证向本所报送的信息与向存托人发送的生成申请一致。

第七十三条 中国存托凭证的存托人应当根据境外托管人确认收到基础股票的通知，对中国跨境转换机构发送的生成申请进行核对，经确认无误后，应当及时向本所报送中国存托凭证当日签发信息。



中国存托凭证的存托人应当按照本所要求的格式、途径和时间报送签发信息，并保证所报送信息真实、准确、完整。

中国存托凭证的存托人应当在中国跨境转换机构交付足额基础股票后才可签发相应数量的存托凭证，不得在未取得足额基础股票的情况下签发中国存托凭证。本所另有规定的除外。

第七十四条 本所以对存托人报送的中国存托凭证当日签发信息和中国跨境转换机构报送的存托凭证生成申请信息进行比对。信息一致的，本所根据存托人发送的中国存托凭证当日签发信息，相应增加中国跨境转换机构的中国存托凭证当日可卖余额。

存托人、中国跨境转换机构未及时向本所报送相关信息，或者相关信息不一致的，本所可不对当日签发信息进行处理，相关后果由当事人自行承担。

第七十五条 中国存托凭证的存托人应当按要求及时向本所提供中国存托凭证当日存续份额数量以及托管人出具的当日基础股票托管数据。

中国跨境转换机构应当在每日开盘前核对当日可卖余额，如可卖余额与其实际交付托管人的相应基础股票数量不一致的，应当立即向存托人及本所报告，并不得卖出超出部分的中国存托凭证。

第七十六条 出现下列情形之一的，中国存托凭证的存托人应当暂停办理中国存托凭证生成或者兑回业务：



(一) 境外发行人进行权益分派、召开股东大会等公司行为的, 存托人应当在境外发行人确定的境外证券交易所和本所市场的权益登记日之间 (含权益登记日前一交易日和当日) 暂停中国存托凭证生成和兑回业务, 存托协议另有约定的除外;

(二) 单只中国存托凭证存续份额数量占中国证监会批复的数量上限的比例达到 100% 的, 存托人应当暂停办理中国存托凭证生成业务;

(三) 本所公告的休市期间, 存托人应当暂停办理中国存托凭证生成和兑回业务;

(四) 存托协议约定或者本所认为应当暂停中国存托凭证生成或者兑回业务的其他情形。

除前款第 (三) 项情形外, 境外发行人、存托人应当按照存托协议的约定, 向市场公告暂停和恢复办理中国存托凭证生成、兑回业务的事由及时间。

境外发行人和存托人应当合理安排权益分派、召开股东大会等公司行为的权益登记日, 避免暂停跨境转换的时间过长。

第七十七条 中国存托凭证的存托人根据中国跨境转换机构的兑回申请, 将其账户内的相应中国存托凭证注销的, 应当按照中国结算相关规定办理。

第七十八条 因不可抗力、意外事件、技术故障、人为差错等原因导致中国存托凭证生成、兑回数据发生错误的, 经本所、中国结算、存托人、托管人和中国跨境转换机构等相关主体核对



一致后，可以进行更正。

第七十九条 存托人签发的中国存托凭证数量超过托管人实际托管的基础股票对应的中国存托凭证数量的，存托人及相关中国跨境转换机构应当及时注销超出部分的中国存托凭证。

相关中国跨境转换机构持有的中国存托凭证数量不足超出部分数量的，应当及时买入足额中国存托凭证并办理注销；无法在规定时间内买入足额中国存托凭证的，应当及时补足基础股票。

存托人、相关中国跨境转换机构未按本条第一款、第二款规定及时注销超出部分的中国存托凭证或者补足基础股票的，本所可以根据托管人出具的基础股票托管数据，提请中国结算注销相关中国跨境转换机构超出部分的中国存托凭证，或者作出其他处理，并向中国证监会报告。

第八十条 因中国存托凭证跨境转换异常情况及采取的相应措施造成的损失和相应法律后果，由相关当事方依法承担，不得损害存托凭证持有人合法权益。

第五章 中国存托凭证终止上市

第一节 主动终止上市

第八十一条 出现下列情形之一的，境外发行人可以向本所申请中国存托凭证主动终止上市：

(一) 境外发行人股东大会决议主动撤回其中国存托凭证在本所的交易；

(二) 中国证监会和本所认可的其他主动终止上市情形。



境外发行人基础股票申请终止上市的，应当同时向本所申请中国存托凭证主动终止上市。

第八十二条 境外发行人应当在筹划申请中国存托凭证主动终止上市的过程中，及时披露提示性公告，说明筹划进展与主动终止上市方案安排。

境外发行人申请中国存托凭证主动终止上市的提示性公告应在不迟于审议该事项的股东大会召开通知发出当天披露。

第八十三条 境外发行人股东大会审议通过主动撤回其中国存托凭证在本所交易的，境外发行人应当及时披露决议内容。

第八十四条 境外发行人向本所提出中国存托凭证主动终止上市申请的，应当对中国存托凭证投资者的安排及保护措施提出明确方案，提供回购中国存托凭证或者由第三方提供现金选择权，并经本办法第八十一条第一款第（一）项规定的股东大会审议通过。

中国存托凭证投资者有权拒绝境外发行人的方案，委托存托人根据存托协议的约定代为持有或卖出相应基础股票。

第八十五条 境外发行人申请中国存托凭证主动终止上市的，应当及时向本所申请其中国存托凭证停牌或者复牌。境外发行人应当在提出申请后，及时发布相关公告。

第八十六条 境外发行人向本所提出中国存托凭证主动终止上市申请的，至少应当提交下列文件：

（一）主动终止上市申请书；



(二) 股东大会决议及独立董事意见；

(三) 主动终止上市方案；

(四) 财务顾问出具的关于中国存托凭证主动终止上市的专项意见；

(五) 律师出具的关于中国存托凭证主动终止上市的专项法律意见；

(六) 本所要求的其他材料。

主动终止上市方案应详细说明退市原因、对中国存托凭证投资者的安排及保护措施、回购或者现金选择权等定价依据、退市后对投资者转让中国存托凭证的安排。财务顾问和律师应对中国存托凭证投资者的安排是否符合中国存托凭证投资者的最大利益出具专业意见。境外发行人还应当聘请境外律师对中国存托凭证退市方案是否遵守了境外上市地法律法规出具专业意见。

第八十七条 本所在收到境外发行人提交的中国存托凭证主动终止上市申请文件之日后 15 个交易日内，作出是否受理的决定并通知境外发行人。境外发行人未能按照本节规定提供申请文件的，本所不受理其中国存托凭证主动终止上市申请。境外发行人应当在收到决定后及时披露决定的有关内容，并发布其存托凭证是否可能终止上市的风险提示公告。

第八十八条 本所在受理境外发行人中国存托凭证主动终止上市申请之日后的 30 个交易日内，作出是否同意其中国存托凭证终止上市的决定。在此期间，本所要求境外发行人提供补充



材料的，境外发行人提供补充材料期间不计入上述作出有关决定的期限。

第八十九条 本所上市委员会对境外发行人中国存托凭证主动终止上市事宜进行审议，重点从保护中国存托凭证投资者角度，在审查境外发行人决策程序合规性的基础上，作出独立的专业判断并形成审核意见。

本所根据上市委员会的审核意见，作出是否终止境外发行人中国存托凭证上市的决定。

境外发行人对本所作出的不同意主动终止上市决定不服的，可以向本所申请复核。

第九十条 本所在作出终止境外发行人中国存托凭证上市的决定之日后2个交易日内通知境外发行人并发布相关公告。

境外发行人应当在收到本所关于终止其中国存托凭证上市的决定后，及时披露中国存托凭证终止上市公告。

第九十一条 境外发行人主动终止上市的，自本所公告终止上市之日起5个交易日内，中国存托凭证退出本所市场交易。

第九十二条 本所在作出同意或者不同意中国存托凭证主动终止上市决定之日起15个交易日内，以及中国存托凭证退出市场交易之日起15个交易日内，将中国存托凭证主动终止上市的情况报中国证监会备案。

第二节 强制终止上市



第九十三条 出现下列情形之一的，由本所决定终止境外发行人中国存托凭证在本所上市：

（一）境外发行人基础股票被境外监管机构或者境外证券交易所终止上市；

（二）境外发行人因其中国存托凭证的信息披露方面存在重大缺陷，被本所要求限期改正但境外发行人未在规定期限内改正，此后境外发行人自前述期限届满 2 个月内仍未改正；

（三）境外发行人公开发行中国存托凭证申请或者披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被中国证监会依据《证券法》第一百八十一条作出行政处罚决定，或者被人民法院依据《刑法》第一百六十条作出有罪裁判且生效；

（四）本所根据境外发行人违法行为的事实、性质、情节及社会影响等因素认定的其他严重损害证券市场秩序的情形。

第九十四条 本办法第九十三条第（二）项规定的信息披露方面存在重大缺陷，具体包括下列情形：

- （一）本所失去境外发行人有效信息来源；
- （二）境外发行人拒不披露应当披露的重大信息；
- （三）境外发行人严重扰乱信息披露秩序，并造成恶劣影响；
- （四）本所认为境外发行人存在信息披露重大缺陷的其他情形。



境外发行人是否存在信息披露重大缺陷，及前述重大缺陷是否改正，由本所上市委员会予以认定。上市委员会认定期间不计入公司改正期限。

第九十五条 境外发行人基础股票根据境外证券交易所有关规定，被实施暂停上市的，或者被实施暂停上市后又恢复上市的，本所相应地对其中中国存托凭证实施停止交易或者恢复交易。

境外发行人基础股票根据境外证券交易所有关规定，被实施暂停上市的，境外发行人应及时发布公告，并申请中国存托凭证停止交易。境外发行人中国存托凭证于基础股票暂停上市公告披露日起开始停牌。披露日为非交易日的，于下一交易日起开始停牌。境外发行人未按规定申请停牌并披露有关情况的，本所知悉有关情况后可以对其中国存托凭证实施停牌，并向市场公告。

境外发行人基础股票根据境外证券交易所有关规定，在被暂停上市后，被实施恢复上市的，境外发行人应及时发布公告，并申请中国存托凭证恢复交易。

本所自收到境外发行人中国存托凭证停止交易或者恢复交易申请之日后 15 个交易日内，作出是否停止或者恢复其中国存托凭证交易的决定，及时通知境外发行人并发布相关公告。

境外发行人应当在收到本所关于停止或者恢复其中国存托凭证交易的决定后，及时披露中国存托凭证停止交易或者恢复交易公告。境外发行人披露中国存托凭证恢复交易公告后的 5 个交易日内，其中国存托凭证恢复交易。



第九十六条 境外发行人可能触及本办法第九十三条规定情形的，应当于知悉相关情况时及时披露有关内容，并就其中国存托凭证可能被终止上市进行风险提示。

境外发行人触及本办法第九十三条规定情形的，应当及时发布其中国存托凭证可能被终止上市的风险提示公告，中国存托凭证于公告披露日起开始停牌。披露日为非交易日的，于下一交易日起开始停牌。

境外发行人未按前款规定申请停牌并披露有关情况的，本所知悉有关情况后可以对其中国存托凭证实施停牌，并向市场公告。

第九十七条 本所根据本办法第九十六条对中国存托凭证实施停牌的，自停牌之日起5个交易日内，向境外发行人发出拟终止其中国存托凭证上市的事先告知书，境外发行人应当在收到本所事先告知书后及时披露。

第九十八条 本所作出强制终止上市决定前，境外发行人可以向本所申请听证。境外发行人对本所作出的强制终止上市决定不服的，可以向本所申请复核。

第九十九条 本所根据本办法第九十六条对中国存托凭证实施停牌的，自停牌之日起30个交易日内，根据上市委员会的审核意见，作出是否终止其中国存托凭证上市的决定。

境外发行人向本所申请听证的，自本所收到公司听证申请至听证程序结束期间不计入前述期限。

第一百条 本所在作出终止中国存托凭证上市的决定之日



后 2 个交易日内通知境外发行人并发布相关公告。

境外发行人应当在收到本所关于终止其中国存托凭证上市的决定后，及时披露中国存托凭证终止上市公告。

第一百〇一条 中国存托凭证被本所强制终止上市的，境外发行人应当对中国存托凭证投资者的安排及保护措施提出明确方案，并及时公告。财务顾问和律师应当对中国存托凭证投资者的安排是否公平以及是否符合中国存托凭证投资者的最大利益出具专业意见。

中国存托凭证投资者有权拒绝境外发行人的方案，委托存托人根据存托协议的约定代为持有或者卖出相应基础股票。

第一百〇二条 境外发行人发布中国存托凭证终止上市公告后 5 个交易日内，其中国存托凭证复牌。复牌后，境外发行人中国存托凭证继续在本所市场交易 15 个交易日。15 个交易日届满后的 5 个交易日内，中国存托凭证退出本所市场交易。

第一百〇三条 本所在作出终止中国存托凭证上市的决定之日起 15 个交易日内，以及中国存托凭证退出市场交易之日起 15 个交易日内，将中国存托凭证强制终止上市的情况报中国证监会备案。

第六章 全球存托凭证相关事项

第一节 境内新增基础股票发行上市



第一百〇四条 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存托凭证的，应当符合《证券法》、中国证监会及本所有关上市公司证券发行的规定。

第一百〇五条 上市公司以其境内新增股票为基础证券在境外发行上市全球存托凭证的，应当符合下列条件：

- （一）《注册管理办法》《监管规定》等规定的发行条件；
- （二）在本所上市满 1 年，存在重组上市情形的，应当自重组上市完成后满 1 年；
- （三）发行申请日前 120 个交易日按股票收盘价计算的上市公司 A 股平均市值不低于人民币 200 亿元；
- （四）本所规定的其他条件。

第一百〇六条 本所发行上市审核机构对境内新增基础股票的发行上市申请文件进行审核。上市公司基础股票发行上市的申请与受理、发行上市审核机构审核、向中国证监会报送审核意见、会后事项、复审、审核中止与终止、审核相关事项等，适用《再融资审核规则》等关于向特定对象发行证券的规定，本办法另有规定的除外。

第一百〇七条 本所上市公司申请全球存托凭证在境外证券交易所发行上市的，应当在下列时点及时披露进展情况：

- （一）召开董事会、股东大会审议相关议案；
- （二）向境外有权机构提交申请文件；



- (三) 境外有权机构受理或者有条件受理;
- (四) 收到境外有权机构问询及上市公司回复;
- (五) 境外有权机构作出审核结果;
- (六) 在境外证券交易所发行全球存托凭证并上市;
- (七) 募集资金到账;
- (八) 其他重要进展情况。

第一百〇八条 本所上市公司在境外证券交易所发行上市全球存托凭证, 并申请对应的境内新增基础股票上市的, 应当在全球存托凭证上市日前 2 个交易日向本所提交下列材料:

- (一) 新增股票上市申请书;
- (二) 中国结算出具的股份登记申请受理确认书;
- (三) 全球存托凭证发行上市情况说明;
- (四) 上市提示性公告;
- (五) 本所要求的其他文件。

全球存托凭证存在兑回限制期安排的, 本所上市公司应当在上市提示性公告中予以披露。

境内新增基础股票上市后, 全球存托凭证按照本办法以及存托协议跨境转换为基础股票的, 可以在本所市场进行交易。

第一百〇九条 本所上市公司在境外证券交易所发行的全球存托凭证出现下列情形之一的, 应当及时在本所市场进行信息披露:



(一) 全球存托凭证存续数量所对应的基础股票数量不足中国证监会批复数量的 50%;

(二) 全球存托凭证在境外证券交易所被暂停上市、终止上市;

(三) 全球存托凭证兑回限制期届满前 5 个交易日;

(四) 可能对基础股票交易价格产生重大影响的其他情形。

出现前款第(三)项规定情形的,本所上市公司应当在兑回限制期届满前至少发布 3 次提示性公告。

全球存托凭证发行人应在定期报告中披露全球存托凭证存续数量。

第一百一十条 投资者及其一致行动人通过全球存托凭证、境内基础股票等方式拥有境内上市公司权益的,应当合并计算其权益,并按照《上市公司收购管理办法》《股票上市规则》等规定履行信息披露等义务。全球存托凭证的存托人因履行存托职责持有基础股票的除外。

第一百一十一条 境外投资者通过全球存托凭证、境内基础股票等方式拥有境内上市公司权益的,应当遵守《监管规定》中的持股比例限制。

单个境外投资者通过全球存托凭证、境内基础股票等方式拥有境内上市公司权益超过持股比例限制的,应当在 5 个交易日内对超出部分实施平仓。



所有境外投资者通过全球存托凭证、境内基础股票等方式拥有同一上市公司股票合并计算超过限定比例的，本所可按照后买先卖的原则，向相关主体发出平仓通知。

境外投资者拥有境内上市公司权益超过规定限制的平仓事宜，参照《上海证券交易所证券交易规则适用指引第 1 号——合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者》《上海证券交易所沪港通业务实施办法》的有关规定执行。

第二节 全球存托凭证跨境转换

第一百一十二条 境外证券经营机构申请在本所市场开展全球存托凭证跨境转换业务，应当符合下列条件，并向本所备案：

- （一）具有全球存托凭证上市交易所的交易资格；
- （二）自身或者与其存在控制关系的主体或者均受同一实际控制人控制的主体具有合格境外机构投资者或者人民币合格境外机构投资者资格，本所另有规定的除外；
- （三）财务稳健，资信良好，具有较高的资产规模；
- （四）有健全的治理结构和完善的内控制度，经营行为规范，近 3 年未受到监管机构的重大处罚；
- （五）本所规定的其他条件。

境外跨境转换机构备案管理的具体事宜，由本所另行规定。

第一百一十三条 符合条件的境外证券经营机构，应当委托会员向本所提交备案申请材料，依法开展跨境转换和境内证券交易所市场（以下简称境内市场）证券投资业务。



接受委托的会员，应当对境外证券经营机构的资质、规模、业务经验等进行审慎核查，保证其所提交的备案申请材料真实、准确、完整。

会员应当与境外跨境转换机构签署服务协议，对其在境内市场开展跨境转换和证券投资活动予以有效监督和约束。境外跨境转换机构备案信息发生变化的，会员应当及时向本所报告。

第一百一十四条 境外跨境转换机构获得本所备案后，应当依法开立跨境转换专用证券账户和资金账户，并保证跨境转换业务的账户和资产与其在境内市场依法开立的其他账户和资产有效隔离、分别管理、分别记账。

第一百一十五条 境外跨境转换机构应当严格按照国家关于跨境资金管理的有关规定和中国证监会规定的投资范围、资产余额上限，依法合规开展跨境交易，不得利用从事跨境转换业务的机会，进行内幕交易、市场操纵等违法违规行为，或者谋取其他不正当利益。

境外跨境转换机构在境内市场进行投资，超出中国证监会规定的投资范围、资产余额上限，或者存在其他异常交易行为的，会员应当拒绝接受其相应委托，并及时向本所报告。

第一百一十六条 全球存托凭证的存托人应当在全球存托凭证上市前，委托会员向本所备案，具体备案材料由本所另行规定。



存托人未向本所备案的，不得在本所市场开展全球存托凭证跨境转换业务。

第一百一十七条 全球存托凭证的存托人应当依法开立存托业务专用证券账户，并委托本所会员开展存托协议约定的基础股票卖出等业务。存托人不得利用境内证券账户从事与存托业务和基础股票无关的证券交易。

接受委托的会员应当对存托人在境内市场的证券交易活动进行有效监督和约束。发现存托人超出规定范围进行证券交易，或者未按规定暂停办理全球存托凭证生成业务的，会员应当拒绝接受其相应委托，并及时向本所报告。

全球存托凭证的存托人按照存托协议的约定参与分红派息等公司行为的，应当符合国家关于跨境资金管理的有关规定。

第一百一十八条 本所可以根据监管需要，要求境内托管人向本所提供全球存托凭证的存托人和境外跨境转换机构的资金跨境流动情况、在境内市场持有的品种名称及资产余额等信息。

第一百一十九条 出现下列情形之一的，全球存托凭证的存托人应当暂停办理全球存托凭证生成或者兑回业务：

（一）根据中国证监会的规定和招股说明书的约定，在特定期间内不允许兑回的，存托人在该期间内不得办理全球存托凭证兑回业务；



(二) 单只全球存托凭证存续份额数量所对应的基础股票数量占中国证监会批复数量上限的比例达到 100%的，存托人应当暂停办理全球存托凭证生成业务；

(三) 存托协议约定或者本所认为应当暂停全球存托凭证生成或者兑回业务的其他情形。

第一百二十条 全球存托凭证的存托人和境外跨境转换机构为开展跨境转换业务，将专用证券账户内的基础股票划转至对方专用证券账户的，应当按照中国结算相关规定办理。

第七章 自律管理

第一百二十一条 本所对本办法第三条规定的主体实施日常监管，可以单独或者合并采取下列日常监管工作措施：

- (一) 要求对有关问题作出解释和说明；
- (二) 要求提供相关文件或材料；
- (三) 要求保荐人或者证券服务机构进行核查并发表意见；
- (四) 发出各种通知和函件等；
- (五) 约见有关人员；
- (六) 调阅、查看工作底稿、证券业务活动记录及相关资料；
- (七) 要求公开更正、澄清或者说明；
- (八) 要求限期召开投资者说明会；
- (九) 要求境外发行人董事会追偿损失；
- (十) 开展现场检查；



- (十一) 向中国证监会报告有关情况;
- (十二) 向有关单位通报相关情况;
- (十三) 向市场说明有关情况;
- (十四) 其他措施。

第一百二十二条 境内外发行人及其董事、监事、高级管理人员、信息披露境内代表、相关信息披露义务人、保荐人和保荐代表人、证券服务机构及相关人员违反本办法、本所其他相关业务规则的，本所可以视情节轻重，单独或者合并采取监管措施或者纪律处分。

本所可以根据本办法及本所其他规定采取下列监管措施：

- (一) 口头警示;
- (二) 书面警示;
- (三) 监管谈话;
- (四) 要求限期改正;
- (五) 要求公开致歉;
- (六) 要求聘请保荐人或者证券服务机构进行核查并发表意见;
- (七) 建议更换相关任职人员;
- (八) 向相关主管部门出具监管建议函;
- (九) 其他监管措施。

本所可以根据本办法及本所其他规定实施下列纪律处分：

- (一) 通报批评;



- (二) 公开谴责;
- (三) 公开认定一定期限内不适合担任境外发行人信息披露境内代表;
- (四) 暂不接受发行上市申请文件;
- (五) 暂不接受中介机构或者其从业人员出具的相关业务文件;
- (六) 收取惩罚性违约金;
- (七) 其他纪律处分。

本所实施前款第（五）项纪律处分的，同时将该决定通知监管对象所在单位（如有）及聘请其执业的本所上市公司或者其他监管对象。在暂不接受文件期间，本所可以决定是否对该监管对象出具且已接受的其他文件中止审查。

第一百二十三条 本所根据《交易规则》、本办法以及本所其他有关业务规则的规定，对投资者在中国存托凭证交易中的异常交易行为，采取相应监管措施和纪律处分；对涉嫌内幕交易、市场操纵等违法违规行为，依法上报中国证监会查处。

对于严重影响证券交易秩序或者交易公平的异常交易行为，本所可以对相关投资者采取限制交易等措施，并向中国证监会报告。

中国存托凭证交易中投资者异常交易行为的认定和处理，按照《交易规则》《上海证券交易所证券异常交易实时监控细则》



及其他相关业务规则关于股票交易中投资者异常交易行为的有关规定执行，本所另有规定的除外。

第一百二十四条 中国跨境转换机构出现下列情形之一的，本所视情况对其采取《会员管理规则》规定的监管措施和纪律处分：

（一）在跨境交易中违反国家关于跨境资金管理的有关规定或者超出中国证监会规定的投资范围和资产余额上限；

（二）未按本所要求及时、准确报送跨境转换业务和境外市场投资相关信息；

（三）未及时向本所报送中国存托凭证生成申请信息，或者所提供信息存在错误、遗漏；

（四）未交付足额基础股票的情况下申请签发中国存托凭证；

（五）在跨境转换业务中从事违法违规行为或者谋取其他不正当利益；

（六）违反本办法的其他情形。

中国跨境转换机构违规情节严重的，本所还可以终止其中国跨境转换机构备案。

第一百二十五条 中国存托凭证做市商出现下列情形之一的，本所视情况对其采取《会员管理规则》规定的监管措施和纪律处分：

（一）在中国存托凭证做市业务中存在异常交易行为；



(二) 利用做市业务从事违法违规行为或者谋取其他不正当利益;

(三) 严重违反做市协议;

(四) 将跨境转换和做市专用账户用于其他用途;

(五) 违反本办法的其他情形。

中国存托凭证做市商违规情节严重的,本所还可以终止其在本所市场开展中国存托凭证做市业务。

第一百二十六条 中国存托凭证的存托人出现下列情形之一的,本所可以视情况对其采取口头或者书面警示、监管谈话、要求限期改正、要求公开更正、澄清或说明、建议发行人更换存托人等监管措施;情节严重的,还可以采取通报批评、公开谴责等纪律处分,并向其主管机关通报:

(一) 未按规定及时向本所提供中国存托凭证份额存续数量及托管人出具的基础股票托管数据等相关信息;

(二) 未及时向本所提供中国存托凭证签发信息,或者所提供信息存在错误、遗漏;

(三) 未持有足额基础股票的情况下签发中国存托凭证;

(四) 未按规定暂停办理中国存托凭证的生成或者兑回;

(五) 未及时向本所报送跨境资金流动情况;

(六) 违反本办法的其他情形。

第一百二十七条 境外跨境转换机构出现下列情形之一的,本所视情况对其采取《交易规则》等规定的监管措施和纪律处分:



(一) 在跨境交易中违反国家关于跨境资金管理的有关规定或者超出中国证监会规定的投资范围和资产余额上限；

(二) 出现本所业务规则规定的异常交易行为；

(三) 违反本办法的其他情形。

境外跨境转换机构出现前款规定的违规情形的，本所可以要求其在限期内改正；违规情节严重的，本所还可以终止其境外跨境转换机构备案。

第一百二十八条 全球存托凭证的存托人出现下列情形之一的，本所可以视情况轻重，对其采取口头或者书面警示、要求限期改正、建议发行人更换存托人等监管措施：

(一) 未按规定暂停办理全球存托凭证的生成或者兑回业务；

(二) 利用境内证券账户从事与存托业务和基础股票无关的证券业务；

(三) 违反本办法的其他情形。

全球存托凭证的存托人出现前款规定的违规情形的，本所可以对其采取《交易规则》等规定的监管措施和纪律处分。违规情节严重的，本所可以终止其全球存托凭证存托人备案。

第一百二十九条 会员出现下列情形之一的，本所视情况对其采取《会员管理规则》等规定的监管措施和纪律处分：

(一) 未按本办法规定履行投资者适当性管理职责；

(二) 未按本办法规定履行客户交易行为管理职责；



(三) 接受境外跨境转换机构委托的会员未按规定对境外跨境转换机构的资质、规模、业务经验等进行审慎核查，未能保证境外跨境转换机构的报备信息真实、准确、完整，或者未及时报备境外跨境转换机构的账户变更等信息；

(四) 接受境外跨境转换机构委托的会员未按规定对境外跨境转换机构在境内市场的跨境转换和证券投资活动进行有效监督；

(五) 接受全球存托凭证存托人委托的会员未按规定对存托人在境内市场的证券交易活动进行有效监督；

(六) 违反本办法的其他情形。

第一百三十条 中国跨境转换机构委托的境内托管人未按规定及时、准确向本所报送中国跨境转换机构资金跨境流动、境外市场投资情况等信息，或者全球存托凭证的存托人和境外跨境转换机构委托的境内托管人未按本所要求及时、准确报送全球存托凭证的存托人和境外跨境转换机构资金跨境流动、境内市场投资情况等信息的，本所可以视情况对其采取口头或者书面警示、监管谈话、建议更换境内托管人等监管措施，并向其主管机关通报。

第八章 附则

第一百三十一条 中国存托凭证在本所上市、交易等各项费用，参照本所A股相关标准收取。

第一百三十二条 本办法经本所理事会审议通过，报中国证监会批准后生效，修改时亦同。



第一百三十三条 本办法由本所负责解释。

第一百三十四条 本办法自发布之日起施行。本所于 2022 年 3 月 25 日发布的《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》同时废止。



国资委：对国有资产管理中股权交易、无偿划转等 36 个问题的集中回复（2023）

一、《企业国有资产评估管理暂行办法》是否适用于国有参股公司？

问：《企业国有资产评估管理暂行办法》第二条规定：“各级国有资产监督管理机构履行出资人职责的企业（以下统称所出资企业）及其各级子企业（以下统称企业）涉及的资产评估，适用本办法。”请问，该条规定的“各级国有资产监督管理机构履行出资人职责的企业（以下统称所出资企业）及其各级子企业（以下统称企业）”是否包括国有参股公司？如果包括的话，国有参股公司属于各级国有资产监督管理机构履行出资人职责的企业还是属于各级子公司？

答 2022—12—22：《企业国有资产评估管理暂行办法》（国资委令第 12 号）第二条的适用范围包括国有全资、控股以及实际控制企业。国有参股企业发生《企业国有资产评估管理暂行办法》（国资委令第 12 号）第六条相关经济行为时，国有参股企业的国有股东代表应当按照国资监管相关规定发表股东意见。

二、融资性贸易的具体界定标准是什么？



问：目前，融资性贸易在国资监管中的描述为禁止开展“名为贸易实为借贷”的融资性贸易，没有查询到详细的界定标准。在各级地方国资监管部门和国有企业执行时，标准不一，争议不断。贸易大多有回款账期存在资金实质性占用，如何与正常的贸易流通或供应链业务区分？

答 2023—2—7：《关于进一步排查中央企业融资性贸易业务风险的通知》（国资财管〔2017〕652号）规定，融资性贸易业务是以贸易业务为名，实为出借资金、无商业实质的违规业务。其表现形式多样，具有一定的隐蔽性，主要特征有：一是虚构贸易背景，或人为增加交易环节；二是上游供应商和下游客户均为同一实际控制人控制，或上下游之间存在特定利益关系；三是贸易标的由对方实质控制；四是直接提供资金或通过结算票据、办理保理、增信支持等方式变相提供资金。

三、《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》是否适用于中央企业投资的产业基金及产业基金对外投资的公司？

问：《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》是否适用于中央企业投资的产业基金及产业基金对外投资的公司？



答 2023—2—1： 根据《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》规定，中央企业包括中央企业集团本部及所属各级子企业，中央企业对子企业和参股企业的融资担保均适用于《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》。

四、境外国有产权转让是否可依据最近一期审计报告确认的净资产值为基础确定价格？

问：在《企业国有资产交易监督管理办法》实施后，《关于进一步加强中央企业境外国有产权管理有关事项的通知》实施前的这段时间内，中央企业控股企业直接、间接全资拥有的子企业之间转让所持境外国有产权，是否可依据最近一期审计报告确认的净资产值为基础确定价格？

答 2022—11—4： 《中央企业境外国有产权管理暂行办法》（国资委令第27号）第十三条规定“中央企业在本企业内部实施资产重组，转让方为中央企业及其直接或者间接全资拥有的境外企业，受让方为中央企业及其直接或者间接全资拥有的境内外企业的，转让价格可以以评估或者审计确认的净资产值为底价确定”。建议依据上述规定确定转让价格。

五、央企与地方国企股东之间转让股权是否必须进场交易？



问：您好！关于央企与地方国企股东之间转让股权的问题想咨询一下：1. 若 A 公司（央企三级子公司）与 B 公司（地方国有企业）共同出资成立 C 公司（A 公司控股）合作开发项目，AB 两公司在合作协议中约定，合作期满后，A 公司将持有的 C 公司股权通过法定程序以实缴注册资本金为对价转让给 B 公司。请问协议如此约定，若 A 公司要将其持有的 C 公司股权转让给 B 公司，是否也必须按照 32 号令《企业国有资产交易监督管理办法》进产权交易所公开挂牌。2. 若 A 公司（央企三级子公司）与 B 公司（地方国有企业）共同出资成立 C 公司（A 公司控股）合作开发项目，合作期满后，A 公司可否直接通过定向减资的方式退出 C 公司，而无需进场交易？还是即使减资退出也必须进场交易？

答 2022—10—3：一、国有控股企业转让所持企业股权应按照《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委 财政部令第 32 号）规定进场公开交易。按照《中华人民共和国公司法》相关规定，在同等条件下公司原股东可以行使优先购买权。二、企业国有股权退出建议采取股权转让方式，通过产权市场公开交易。

六、关于企业国有资产交易流转有关事项的咨询

问：企业产权在国家出资企业及其控股子企业之间转让，且转让方、受让方均为国有独资或全资企业的，是否可以采



用非公开协议方式转让企业产权？是否需要报同级国有资产监督管理机构批准？

答 2022—9—26: 根据《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委 财政部令第 32 号）第三十一条第二款，同一国家出资企业及其各级控股企业或实际控制企业之间因实施内部重组整合进行产权转让的，经该国家出资企业审议决策，可以采取非公开协议转让方式。

七、转让国有控股企业产权是否必须遵守 32 号令第 9 条？

问：我司系地方省属控股国有企业，现控股持有 A 公司（有限公司）55 的股权，另外一个股东系民营企业持有 45 股权。现我司欲转让持有的 55 股权，并向对方民营股东送达了“征求其是否同意并行使优先购买权”的意见征询函，但对方民营股东既不同意转让、又不购买拟转让的 55 股权。此等情形下，双方股东根本无法形成关于转让股权的 A 公司股东会书面决议。按照《公司法》第 71 条和《公司法》司法解释四第 17 条和 19 条的规定，此等情形下，应当视为民营股东同意我方转让股权，而且若民营股东要行使优先购买权，应当在 30 日内行使优先购买权，但对方至今也未行使优先购买权。目前我方向产权交易所申请挂牌转让，但产权交易所根据 32 号令第 9 条规定，以我司没有形成关于转让股权的股



股东会决议、对方股东也未放弃优先购买权为由，不同意我司挂牌转让。请问：在此等情形下，产权交易所不同意我方挂牌转让的理由是否同意？我司是否必须按照 32 号令第 9 条的规定取得股东会书面决议？如果实在无法取得股东会书面决议，我司如何完善，才能具备挂牌转让的条件？

答 2022—7—7：根据您所述情形，其他股东不放弃优先购买权并不会对项目挂牌构成障碍，转让方可在拟受让方和交易价格确定后，书面请其他股东发表意见，必要时委托律师出具律师函。

八、国有股质押是否需要国资委审批？

问：国有股东拟质押所持上市公司股份时该如何备案？融资人除了在股权管理系统里提交相关资料外，是否还需要经国资委审批？

答 2020—11—04：根据《关于促进企业国有产权流转有关事项的通知》（国资发产权〔2014〕95 号文）有关规定，国有股东质押所持上市公司股份，由国家出资企业依法办理，并通过国务院国资委产权管理综合信息系统，取得《上市公司股份质押备案表》，到中国证券登记结算有限责任公司办理相关手续。

九、关于上市公司国有股权质押有关问题咨询



问：2001 年，财政部发布《关于上市公司国有股质押有关问题的通知》，其中第 4 条明确约定，“国有股东授权代表单位用于质押的国有股数量不得超过其所持该上市公司国有股总额的 50%。”

也就是说国有企业持有的上市公司股票对外质押的比例不能超过 50，2014 年，国资委发布《关于促进企业国有产权流转有关事项的通知》（国资发产权【2014】95 号文）中只有关于国有企业质押所持上市股份时组要备案，但没有提到质押比例问题，我有疑问，特向贵单位咨询：

1、该通知于 2001 年发布，目前是否仍然适用？2、“国有股东授权代表单位”如何界定？是否泛指所有的国有企业？是否适用于各级国资委下辖国有企业？

答 2020—11—18：《关于上市公司国有股质押有关问题的通知》（财企（2001）651 号）目前依然有效，“国有股东授权代表单位”适用于各级国资委所出资企业及其各级子企业。

十、关于担保业务政策咨询

问：《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》（国资发财评规〔2021〕75 号）规定严格控制融资担保规模、严格控制超股比融资担保。



问题一：公司为控股子公司借款提供担保的保证合同的保证期间一般是主合同项下债务履行期届满之日起两到三年。请问这条规定的担保规模是指下属单位担保融资正在使用的额度，还是包含已经履行完还款义务但是尚在保证期间的额度？

问题二：上市公司为控股子公司提供全额担保，少数股东股比少于 5 且无法落实反担保，针对持股比例 95 以上能够控制的子公司是否有政策空间可以提供全额担保？

答 2021—12—14：融资担保余额是指实际提供担保的融资余额。对子企业确需超股比担保的，需报集团董事会审批，同时，对超股比担保额应由小股东或第三方通过抵押、质押等方式提供足额且有变现价值的反担保。

对所控股上市公司、少数股东含有员工持股计划或股权基金的企业提供超股比担保且无法取得反担保的，经集团董事会审批后，在符合融资担保监管等相关规定的前提下，采取向被担保人依据代偿风险程度收取合理担保费用等方式防范代偿风险。

十一、国有企业能否无偿为控股子公司提供担保？

问：《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》规定，“中央企业应当制定和完善集团统一的融资担保管理制



度，明确集团本部及各级子企业融资担保权限和限额、融资担保费率水平，落实管理部门和管理责任，规范内部审批程序，细化审核流程”、“将年度融资担保计划纳入预算管理体系，包括担保人、担保金额、被担保人及其经营状况、担保方式、担保费率、违规担保清理计划等关键要素”。该规定已明确担保费率是关键要素。

经检索，其他现行规范未明确国企为控股子公司提供担保是否收取担保费的问题，对此我们有如下疑问：

1、国有企业与某外资企业成立合资公司，其中国有企业持股 51。现拟为合资子公司提供担保，能否免收担保费？

2、《中华人民共和国企业国有资产法》第四十四条规定，“国有独资企业、国有独资公司、国有资本控股公司不得无偿向关联方提供资金、商品、服务或者其他资产，不得以不公平的价格与关联方进行交易。”国有企业为控股子公司提供担保是否适用该条，必须收取担保费？

答 2021—12—21：《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》（国资发财评规〔2021〕75 号）规定，中央企业应当严格按照持股比例对子企业和参股企业提供担保。严禁对参股企业超股比担保。对子企业确需超股比担保的，需报集团董事会审批，同时，对超股比担保额应由小股东或第三方通过抵押、质押等方式提供足额且有变现价值的反担保。



对所控股上市公司、少数股东含有员工持股计划或股权基金的企业提供超股比担保且无法取得反担保的，经集团董事会审批后，在符合融资担保监管等相关规定的前提下，采取向被担保人依据代偿风险程度收取合理担保费用等方式防范代偿风险。

十二、国有股东能否通过定向减资方式退出，是否需要进场？

问：咨询一下国有股东以定向减资方式退出公司的相关问题，具体如下：

1、国有股东能否以定向减资的方式退出所投资的公司？

2、国有股东以定向减资的方式退出所投资公司时，是否需要进场交易？根据相关规定，国有股权转让需通过产权交易机构进场交易，目的是通过公开竞价方式确保国有股权保值、增值。若允许国有股东以定向减资方式退出公司，且无需进场交易的话，那么是否会为国有股权转让提供了规避进场交易的途径？（即国有股权拟全部转让时，可以通过国有股权定向减资实现退出后，该公司再以增资等方式引入新的股东，这样无需进场交易，而实质上是进行了国有股权的转让）



答 2021—12—02: 公司减资应按照《中华人民共和国公司法》、公司章程履行相应的工作程序。根据您所述事项, 国有股东退出所投资的公司原则上应当采取股权转让的方式进行。

十三、国有参股企业增资是否进行资产评估及备案?

问: 请问国有参股公司 (国有股东合计持股比例不足 5) 增资引入一名外部民营背景股东时 (会导致原国有股东持股比例变动) 是否必须进行资产评估, 并履行国有资产评估备案程序?

答 2020—11—06: 国有股东应按照企业国有资产监督管理有关规定在上述经济行为的决策会议上, 就其需要进行资产评估和履行国有资产评估备案程序表达意见, 最终以股东会决议为准。

十四、关于上市公司国有股权管理

问: 某股份公司拟首次在证券交易所发行 H 股股票并申请“全流通”上市, 该公司股东中有具有国资背景的有限合伙企业 (“国资有限合伙企业”), 其拟申请为境外上市股份。

请问国资有限合伙企业是否需要依据《上市公司国有股权监督管理办法》(国资委 财政部令第 36 号) 办理国有股



东标识，并取得国有股份转为境外上市股份的有关批复文件？

答 2021—11—17：根据《上市公司国有股权监督管理办法》（国资委 财政部 证监会令第 36 号）第七十八条，国有出资的有限合伙企业不作国有股东认定，暂不涉及国有股东标识事宜，同时国资监管政策中无该类企业所持内资股股份申请转为境外上市股份需取得国资委批复文件的规定。

十五、国有股权作价出资给非国资企业是否需要进场交易？

问：1、根据《国有资产法》的规定，国有企业可以以非货币资产对外投资，请问非货币财产是否包括国有股权，即国有股权是否可以作价出资？

2、根据公司法司法解释三，股权作价出资，需要办理股权转让的法定手续。根据 32 号令，国有产权转让需要进场交易并征集不特定市场主体竞拍，请问国有股权向特定的非国资企业作价出资所涉及到的国有股权转让手续是否适用 32 号令并需要进场交易？如需进场交易，如何保证出资对象特定化？

3、根据《上市公司国有股权监督管理办法》的规定，国有股东以所持上市公司股份出资的，可以非公开协议转让上



市公司股份。在国资股为非上市股份的情况下，可否类推适用该规定？

答 2020—11—26：国有企业以所持企业股权作价出资，应当履行企业对外投资论证决策工作程序，并按照《企业国有资产评估管理暂行办法》（国资委令第 12 号）有关规定进行资产评估。

十六、关于国有产权协议转让中审计的净资产值确定

问：根据《企业国有资产交易监督管理办法》（32 号令）第三十二条的规定，同一国有控股企业或国有实际控制企业内部实施重组整合，转让方和受让方为该国有控股企业或国有实际控制企业及其直接、间接全资拥有的子企业的，转让价格可以资产评估报告或最近一期审计报告确认的净资产值为基础确定，且不得低于经评估或审计的净资产值。

请问上述“最近一期审计报告确认的净资产值”是被转让股权的标的企业的净资产值，还是转让方账面上所记载的经审计的被转让股权（长期股权投资）的净资产值（账面价值）？

答 2021—11—30：《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委 财政部令第 32 号）第三十二条中“转让价格可以资产评估报告或最近一期审计报告确认的净资产值为基础确



定”，最近一期审计报告确认的净资产值是指转让标的企业审计后净资产值。

十七、央企股权转让事宜咨询

问：1、国资委是否把一批央企作为试点单位，这些单位转让其子公司、孙公司的国有资产时不需要国资委的审批，只要这些央企自己审批就可以了？是否有公开的文件依据？

2、国资委是否有相关规定，对于以“中国”二字开头的国资控股公司，如果它们的股权被完全出售给了民企，则要求这个原国资控股公司在股权出让后的三个月内变更名称，把“中国”二字去掉？是否有公开的文件依据？

答 2021—12—31：按照《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委 财政部令第 32 号）相关规定，涉及主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，主要承担重大专项任务子企业的产权转让，由国资监管机构批准；其余子企业的产权转让由国家出资企业制定管理制度，确定审批管理权限。

十八、央企二级公司，也是国有独资公司的全资子公司，是国有独资公司吗？

问：一家央企二级公司，也是国有独资公司的全资子公司，是国有独资公司吗？需要遵守其企业国有资产法吗？



答 2018—07—12: 国有独资公司的二级公司, 是法人独资公司, 《国有资产法》所称国家出资企业, 是指国家出资的国有独资企业、国有独资公司, 以及国有资本控股公司、国有资本参股公司。所以, 该二级公司也应该遵守此法。

十九、 如何证明国有企业对标的企业实际控制权?

问: 根据 32 号令第四款第四条规定, 政府部门、机构、事业单位、单一国有及国有控股企业直接或间接持股比例未超过 50, 但为第一大股东, 并且通过股东协议、公司章程、董事会决议或者其他协议安排能够对其实际支配的企业。对于持股比例未超过 50, 为第一大股东, 但是对企业没有实际支配、控制权, 那就不属于国有控股或国有实际控制企业。请问如何证明国有企业对参股企业没有实际支配、控制权? 是否有具体的程序要求、文件材料要求? 怎么证明自己为非国有控制企业?

答 2021—11—12: 国有股东对外投资的企业, 应按照《中华人民共和国公司法》、投资协议、公司章程以及其他协议安排等, 在公司股东会、董事会上依法行使股东权利, 发表股东意见, 原则上国有股东的意见能够有效贯彻, 则对公司具有实际控制权。

二十、 国有实际控制企业的全资子公司是否适用于 32 号令



问：据《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委、财政部令第 32 号）第四条第（四）款的规定，国有实际控制企业的全资子公司是否属于第（四）款国有实际控制企业的范畴？

具体情形为：A 为国资委的独资企业，A 持有 B 的 31 的股权，且为 B 的第一大股东，A 被认定为 B 的实际控制人（即 B 为国有实际控制企业），请问 B 的全资子公司 C 转让所持的参股企业的 14 的股权，C 需适用《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委、财政部令第 32 号）并走相应的国资转让程序吗？谢谢。因为第四条第（四）款中的一个要件是政府部门、机构、事业单位、单一国有及国有控股企业为第一大股东，而 C 的（第一大也是唯一）股东 B 并非单一国有及国有控股企业，只是国有实际控制企业。

所以从文义理解，C 作为国有实际控制企业的子公司应并不属于第（四）款规定的国有实际控制企业。

答 2021—11—14：根据您所提供的信息，国有实际控制企业的全资子公司原则上为国有实际控制企业，涉及国有资产交易的，应当按照《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委 财政部令第 32 号）相关规定执行。

二十一、关于 32 号令、36 号令法规的一些具体问题



问：（1）请问第 32 号令《企业国有资产交易监督管理办法》第三十六条规定“企业增资应当符合国家出资企业的发展战略，做好可行性研究，制定增资方案，明确募集资金金额、用途、投资方应具备的条件、选择标准和遴选方式等。增资后企业的股东数量须符合国家相关法律法规的规定。”其中，“增资后企业的股东数量须符合国家相关法律法规的规定”的相关法律法规规定具体是指哪些法律法规？增资后企业的股东数量须符合什么规定？

（2）请问第 32 号令《企业国有资产交易监督管理办法》第四十条规定：“企业增资涉及上市公司实际控制人发生变更的，应当同时遵守上市公司国有股权管理以及证券监管相关规定。”其中“同时遵守上市公司国有股权管理以及证券监管相关规定”具体是指哪些规定？

（3）请问第 36 号令《上市公司国有股权监督管理办法》第六条规定：“上市公司国有股权变动涉及政府社会公共管理事项的，应当依法报政府有关部门审核。”具体是需要报哪一级政府的什么部门审核？经公开渠道未曾查询到相关问题，特通过国资委政务咨询提问，望解答～

答 2022—03—08：《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委 财政部令第 32 号）第三十六条中“增资后企业的股东数量须符合国家相关法律法规的规定”是指《中华人民



《中华人民共和国公司法》中对有限公司、股份公司股东数量的限制规定。第四十条中“同时遵守上市公司国有股权管理以及证券监管相关规定”主要指《上市公司国有股权监督管理办法》（国资委 财政部 证监会令第 36 号，以下简称 36 号令）以及证券监管部门出台的相关规定。

36 号令第六条中“上市公司国有股权变动涉及政府社会公共管理事项的，应当依法报政府有关部门审核”是指例如反垄断审查、募投项目备案、军工事项审查等事项，应当依法报相应管理权限的政府部门审核。

二十二、关于 75 号文所述“直接股权关系”该如何理解的咨询

问：《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》（国资发财评规〔2021〕75 号）第三条规定：“集团内无直接股权关系的子企业之间不得互保”，其中“集团内无直接股权关系”应该作何理解？所谓直接股权关系是仅限于直接的母子公司关系？还是可以理解为，某个企业对其实际控制的各级子公司均有直接股权关系？

答 2021—11—26：直接股权关系不仅限于直接的母子公司关系，某个企业对其实际控制的各级子公司均有直接股权关系。



二十三：国有独资公司的下属三级全资子公司是否必须有职工董事

问：全资国有企业下属的三级子公司是否必须有职工董事。根据《公司法》要求两个以上国有企业设立的公司需要有职工董事，此外，《国务院办公厅关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见》（国办发〔2017〕36号）国有独资、全资公司的董事会、监事会中须有职工董事和职工监事。

但贵委答复“日前没有文件对国有全资企业的概念作出解释。实际操作中，通常是指由国有单位、国有独资企业单独或共同出资，直接或间接合计拥有 100 权益的企业。”

由此可见，国有企业下属全资子公司是否必须有职工董事也无明确规定。故特此请教所咨询的问题，盼复为感。

答 2021—12—20：《公司法》第四十四条规定，两个以上的国有企业或者两个以上的其他国有投资主体投资设立的有限责任公司，其董事会成员中应当有公司职工代表；其他有限责任公司董事会成员中可以有公司职工代表。第一百零八条规定，股份有限公司董事会成员中可以有公司职工代表。同时，《中国共产党国有企业基层组织工作条例（试行）》第十七条提出“坚持和完善职工董事制度、职工监事制度，保证职工代表有序参与公司治理”；第三十九条明确“本条



例适用于国有独资、全资企业和国有资本绝对控股企业”。如果三级子公司符合上述条件，应当依照法律法规，坚持和完善职工董事制度，配备职工董事。

二十四、中央企业董事会工作规则（试行）在合理董事会授权方面是如何规定？

问：合理的董事会授权有利于提高决策效率，《中央企业董事会工作规则（试行）》对此是如何规定的？

答 2021—09—17：规则明确董事会可以根据公司章程和有关规定，将部分职权授予董事长、总经理行使，同时规范了授权决策行为，填补了相关制度空白。

比如，明确企业不得以非由董事组成的综合性议事机构承接董事会授权，不得以公司常务会、董事长办公会等会议机制决策董事会授权事项，不得以上述议事机构或者会议机制代替董事会行使职权；企业应当结合实际，按照决策质量和效率相统一的原则，科学论证、合理确定授权决策事项及其额度，防止违规授权、过度授权；企业重大和高风险投资项目必须由董事会决策等。

规则按照“三重一大”制度要求，明确董事长、总经理决策董事会授权决策事项，一般采取董事长召开专题会议、总经理召开办公会等形式集体研究讨论。



二十五、 中央企业董事会工作规则（试行）对召开董事会会议有什么规定？

问：随着《中央企业董事会工作规则（试行）》的颁布，对中央企业董事会建设也提出了新的要求、作出了新的规定。请问，《规则》对召开董事会会议有什么规定？

答 2021—09—14：为严格会议制度、提高会议质量，规则对董事会会议召开频次、出席人数、召开形式、参会要求、材料送达时间等都提出了具体要求。例如，强调应当满足董事会履行各项职责的需要，每年度至少召开 4 次定期会议；强调董事会会议应当有过半数董事且过半数外部董事出席方可举行；强调除不可抗力因素外，定期会议必须以现场会议形式举行。

二十六、《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》适用哪些情形？

问：按照《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》，若被划转企业并非国有独资企业（有两家国有独资企业股东，有一家民企股东），可否将两家国有独资企业股东所持股权无偿划转给其他国有独资企业？即《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》是否适用上述情形？



答 2020—11—05：根据《关于印发《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》的通知》（国资发产权〔2005〕239号）规定：本办法所称企业国有产权无偿划转，是指企业国有产权在政府机构、事业单位、国有独资企业、国有独资公司之间的无偿转移。国有独资企业之间可以无偿划转所持有的国有产权（包括持有的非国有独资企业产权）。

二十七、国有资产无偿划转是否需要审计与评估？

问：央企集团公司的两个全资子公司之间的国有资产无偿划转需要经过审计和评估吗？经查询相关法律法规，集团公司子公司之间的国有资产无偿划转可以不经资产评估，但需要中介机构出具的审计的报告或划出方国资监管机构批准的清产核资结果。希望求证上述本人的查询结果是否正确，若不正确，希望告知正确的答案。

答 2020—11—04：根据《关于印发《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》的通知》（国资发产权〔2005〕239号）规定，划转双方应当组织被划转企业按照有关规定开展审计或清产核资，以中介机构出具的审计报告或经划出方国资监管机构批准的清产核资结果作为企业国有产权无偿划转的依据。

二十八、《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》的效力问题



问：《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》（国资发产权[2005]239 号）是否现行有效？同时，国有企业股权无偿划转是否还有其他相关适用的法律法规？

答 2021—12—06：《关于印发《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》的通知》（国资发产权〔2005〕239 号）为现行有效文件。此外，涉及企业国有产权无偿划转的规范性文件还包括《关于印发《企业国有产权无偿划转工作指引》的通知》（国资发产权〔2009〕25 号）和《关于促进企业国有产权流转有关事项的通知》（国资发产权〔2014〕95 号）。

二十九、国有资产无偿划转应当遵循哪些规定？

问：国有非独资企业国有资产无偿划转需要遵循哪些规定？

答 2021—11—17：国有非独资企业国有产权无偿划转按照《关于印发《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》的通知》（国资发产权〔2005〕239 号）、《关于印发《企业国有产权无偿划转工作指引》的通知》（国资发产权〔2009〕25 号）和《关于促进企业国有产权流转有关事项的通知》（国资发产权〔2014〕95 号）规定执行。

三十、国有土地使用权在国有企业系统内部划转是否定义为无偿？



问：根据《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》（国资发产权【2005】239号）文件第一章 总则第十五条描述：

“企业国有产权在所出资企业内部无偿划转的，由所出资企业批准并抄报同级国资监管机构”。

请问国有土地使用权在国有企业系统内由子公司向母公司划转、母公司向其分公司划转，是否属于国有资产无偿划转？子、母公司（子分公司）之间调拨，是否还需要中介机构出具相关评估报告？

我公司为成立于 1958 年的某央企（简称 A 公司）下属全资子公司（简称 B 公司），2008 年，A 公司成立其非独立法人机构的分公司（简称 C 公司）。多年来，B 公司与 C 公司一直以“两块牌子，一套机构人马”的方式运营。

现根据公司内部建设需求，需将于 B 公司名下的一宗国有土地使用权上调至 A 公司，随后再下调至 C 公司。此宗地为 2010 年 A 公司出资以 B 公司名义购置。按照《财政部 税务总局关于继续支持企业 事业单位改制重组有关契税政策的通知》（财税〔2018〕17 号）第六条规定，同一投资主体内部所属企业之间土地、房屋权属的划转，免征契税。

请问国有土地使用权在企业系统内部划转，是否还需要缴纳土增税相关税费？



答 2020—11—19: 根据《关于印发《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》的通知》(国资发产权[2005] 239 号)规定: 企业实物资产等无偿划转参照本办法执行。国有独资企业之间无偿划转所持有的土地使用权可以参照本办法执行。

划转双方应当组织被划转企业按照有关规定开展审计或清产核资, 以中介机构出具的审计报告或经划出方国资监管机构批准的清产核资结果作为无偿划转的依据。有关无偿划转土地使用权是否缴纳土地增值税的问题, 建议咨询税务主管机关。

三十一、央企集团下的子公司以 0 元对价将股权转让给母公司是否需要申报国资委批准?

问: 集团公司为央企(国有控股), 受国资委监管, 其下设一家全资子公司 A, 全资子公司 A 与其他企业(包括集团内部的其他子公司、外国企业、其他国有企业)合资设立多家合作企业。先为了集团内部股权架构的调整, 拟计划将全资子公司 A 在其他合作企业中所持的股权以 0 元对价转让给集团公司。请问在办理工商变更之前, 是否需要申报国资委批准? 是否需要办理企业无偿划转产权的申报程序?

答 2021—02—08: 根据《企业国有资产交易监督管理办法》(国资委 财政部令第 32 号) 第八条, “国家出资企业应当制定其子企业产权转让管理制度, 确定审批管理权限。



其中，对主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，主要承担重大专项任务子企业的产权转让，须由国家出资企业报同级国资监管机构批准”。

根据《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》（国资发产权〔2005〕239号）第二条，“本办法所称企业国有产权无偿划转，是指企业国有产权在政府机构、事业单位、国有独资企业、国有独资公司之间的无偿转移”，以及《关于促进企业国有产权流转有关事项的通知》（国资发产权〔2014〕95号）“三、国有全资企业之间或国有全资企业与国有独资企业、国有独资公司之间，经双方全体股东一致同意，其所持股权可以实施无偿划转”的规定，如集团公司为国有控股企业，其子公司所持股权变动不适用无偿划转相关规定。

三十二、关于企业国有产权无偿划转的政策咨询

问：依据《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》（国资发产权〔2005〕239号），是否可以将国有独资公司的部分产权无偿划转给事业单位？

答 2019—05—22：根据《关于印发《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》的通知》（国资发产权〔2005〕239号）相关规定，可以将国有独资公司的部分产权无偿划转给事业单位。



三十三、国有企业对外借款是如何规定的？

问：在国有企业正常经营过程中，（1）国有独资企业是否可以向自己投资的合资企业借款，有无相关文件规定，操作流程规范如何？（2）国有独资企业是否可以对外借款，如民营企业等，有无相关文件规定，操作流程规范如何？（3）国有独资企业之间是否可以互相拆解资金，如无相关规定可以参考？

答 2021—12—08：《关于加强中央企业资金管理有关事项的补充通知》（国资厅发评价〔2012〕45 号）规定，中央企业禁止对集团外企业拆借资金；中央企业要审慎开展对集团外企业委托贷款业务，委托贷款对象应当选择资信良好、有业务关系且具备偿还能力的大型企业，其中对中央企业之外的企业或单位还应当事先报国资委备案。

三十四、关于国务院国资委营业执照起始日期的咨询

问：按照人民银行要求，需要对承做项目进行股权穿透。我部承做某国企的债券项目，在对该国企穿透后，实控人为国务院国资委。根据公开信息查询，营业执照号为 11100000000019545B，但由于证照起止日期未公开。申请对证照起止日期公开。谢谢。



答 2021—12—27: 根据第十届全国人民代表大会第一次会议批准的国务院机构改革方案和《国务院关于机构设置的通知》(国发〔2003〕8号), 设立国务院国有资产监督管理委员会, 为国务院直属正部级特设机构。国务院国有资产监督管理委员会根据国务院授权, 依照《中华人民共和国公司法》等法律和行政法规履行出资人职责。

经查询, 您提供的 11100000000019545B 为我委统一社会信用代码。我委机构性质为机关, 不存在营业执照或经营期限(证照起止日期)问题。感谢您的咨询。

三十五、咨询国有企业购买不动产的有关要求

问: 国有企业购买不动产, 交易价格允许比估值价格高吗? 高多少有没有相关标准要求? 比如 10 这样的具体数据。因为估值价格里没有包括增值税, 因此卖方提出房产售价格高于估值价格。所以在此咨询是否有相关文件规定, 房产的实际交易价格比评估价格差距的标准。谢谢!

答 2021—12—29: 根据《国有资产评估管理若干问题的规定》(财政部令第 14 号) 第十二条, 占有单位发生依法应进行资产评估的经济行为时, 应当以资产评估结果作为作价参考依据; 实际交易价格与评估结果相差 10% 以上的, 占有单位应就其差异原因向同级财政部门(集团公司或有关部门)作出书面说明。



三十六、关于交易价款的分期付款安排需要符合《管理办法》规定吗？

问：按照《企业国有资产交易监督管理办法》（以下简称“《管理办法》”）第 31 条规定的非公开协议方式转让企业国有产权的，产权转让双方关于交易价款的分期付款安排，是否必须符合《管理办法》第 28 条的规定？谢谢。

答 2020—11—11：以非公开协议方式转让企业国有产权的，应按照《企业国有资产交易监督管理办法》第二十八条规定执行。