



全国中小企业股份转让系统  
NATIONAL EQUITIES EXCHANGE AND QUOTATIONS

# 非上市公司非公开发行 可转换公司债券解读

融资并购一部

## 一、背景和意义

## 二、双创债与双创可转债概况

## 三、非上市公司非公开发行可转债的主要内容

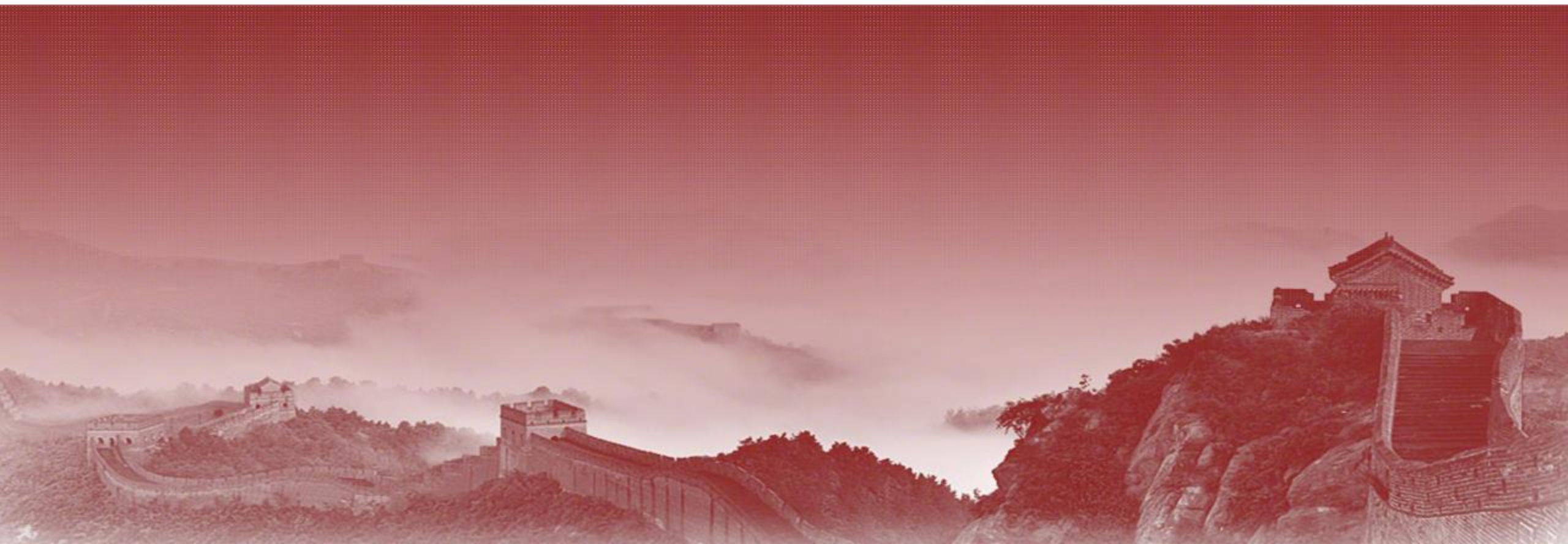
## 四、非上市公司非公开发行可转债的政策亮点



全国中小企业股份转让系统  
NATIONAL EQUITIES EXCHANGE AND QUOTATIONS

## 一、背景和意义

# 《非上市公司非公开发行可转换公司债券业务实施办法》





# 一、背景和意义



对赌协议

附转股条款的借款合同

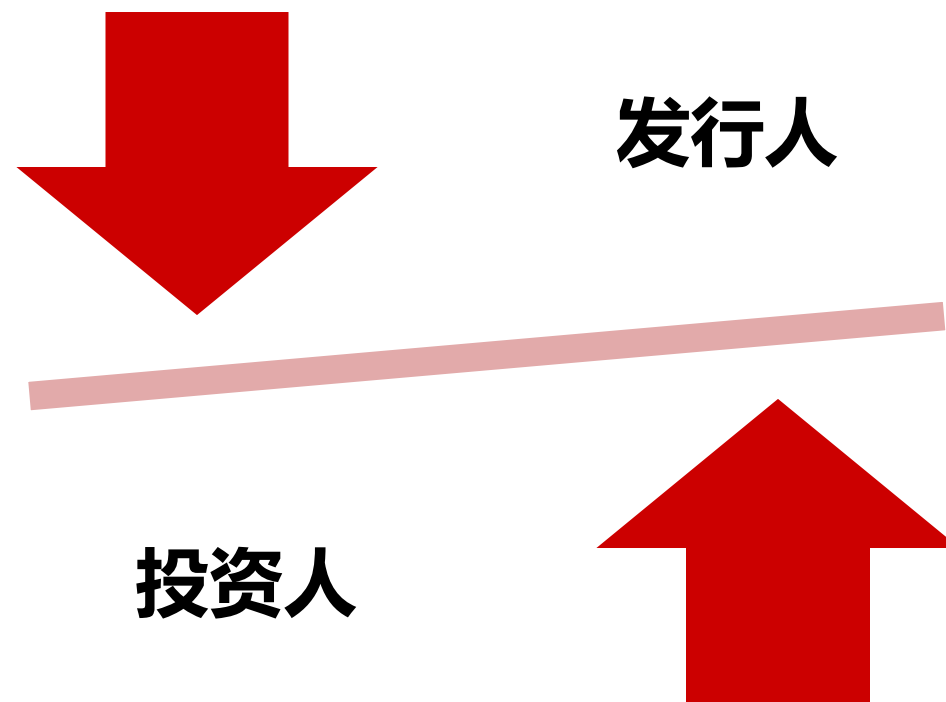
地方政府专项基金投资既要采用股权方式，又要保证基本收益



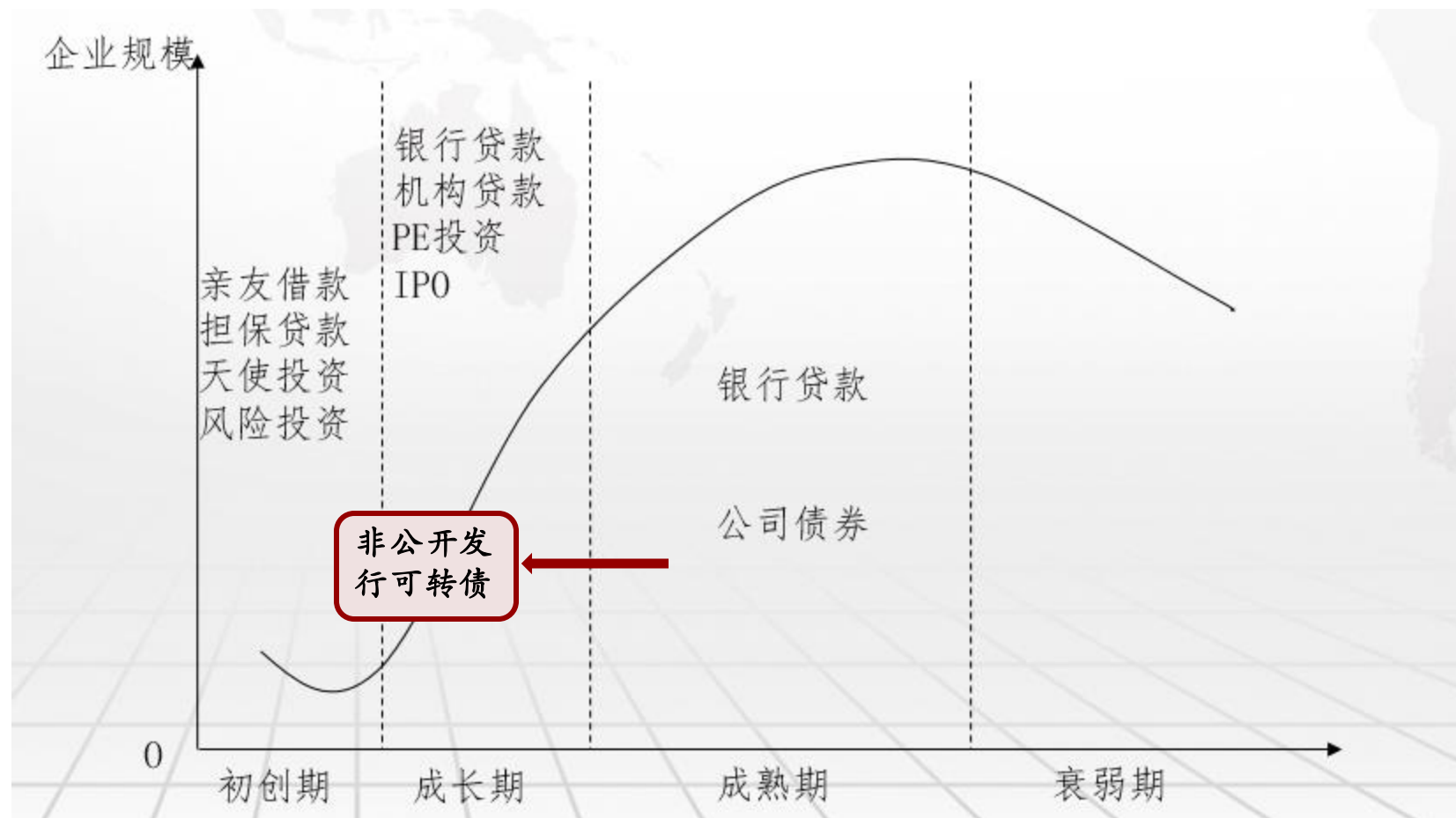
# 一、背景和意义

## 可转债的定义

可转债的特点：普通  
债权（固定收益部分）  
+ 看涨期权

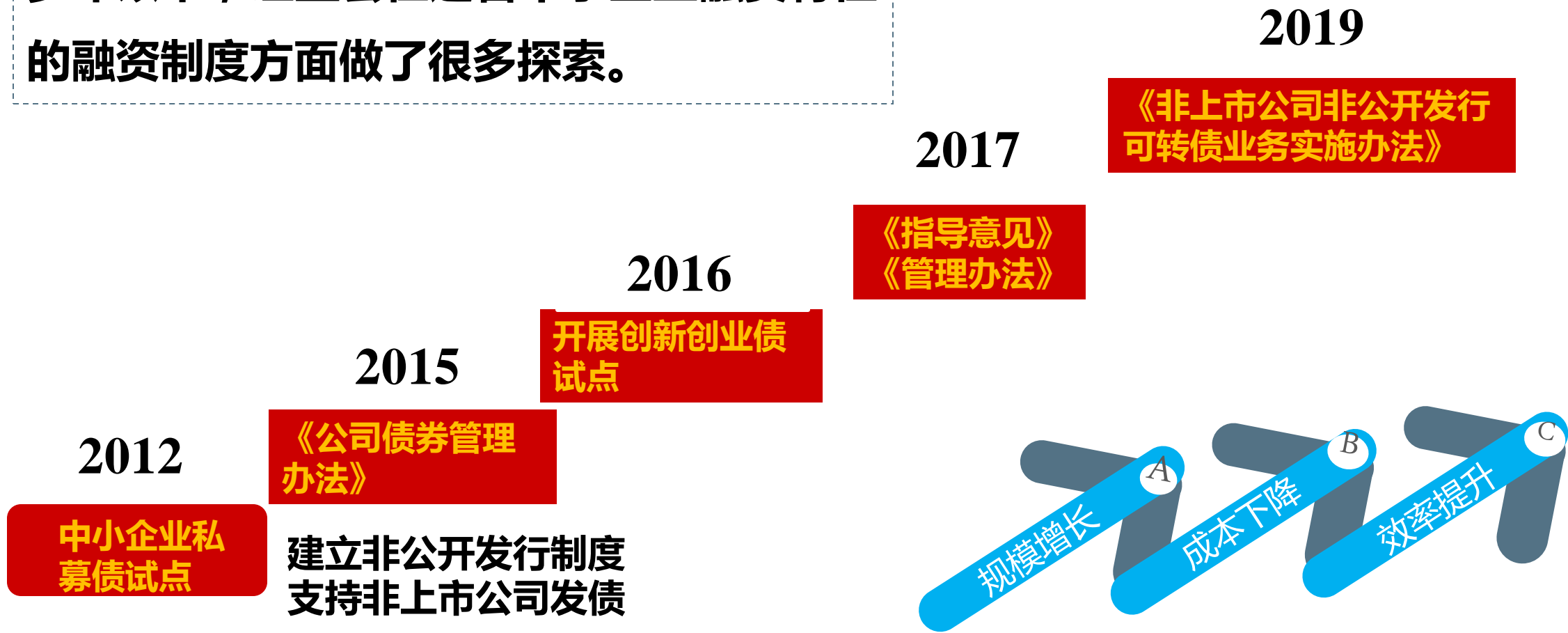


# 一、背景和意义



# 一、背景和意义

多年以来，证监会在适合中小企业融资特征的融资制度方面做了很多探索。



## 二、双创债与双创可转债概况





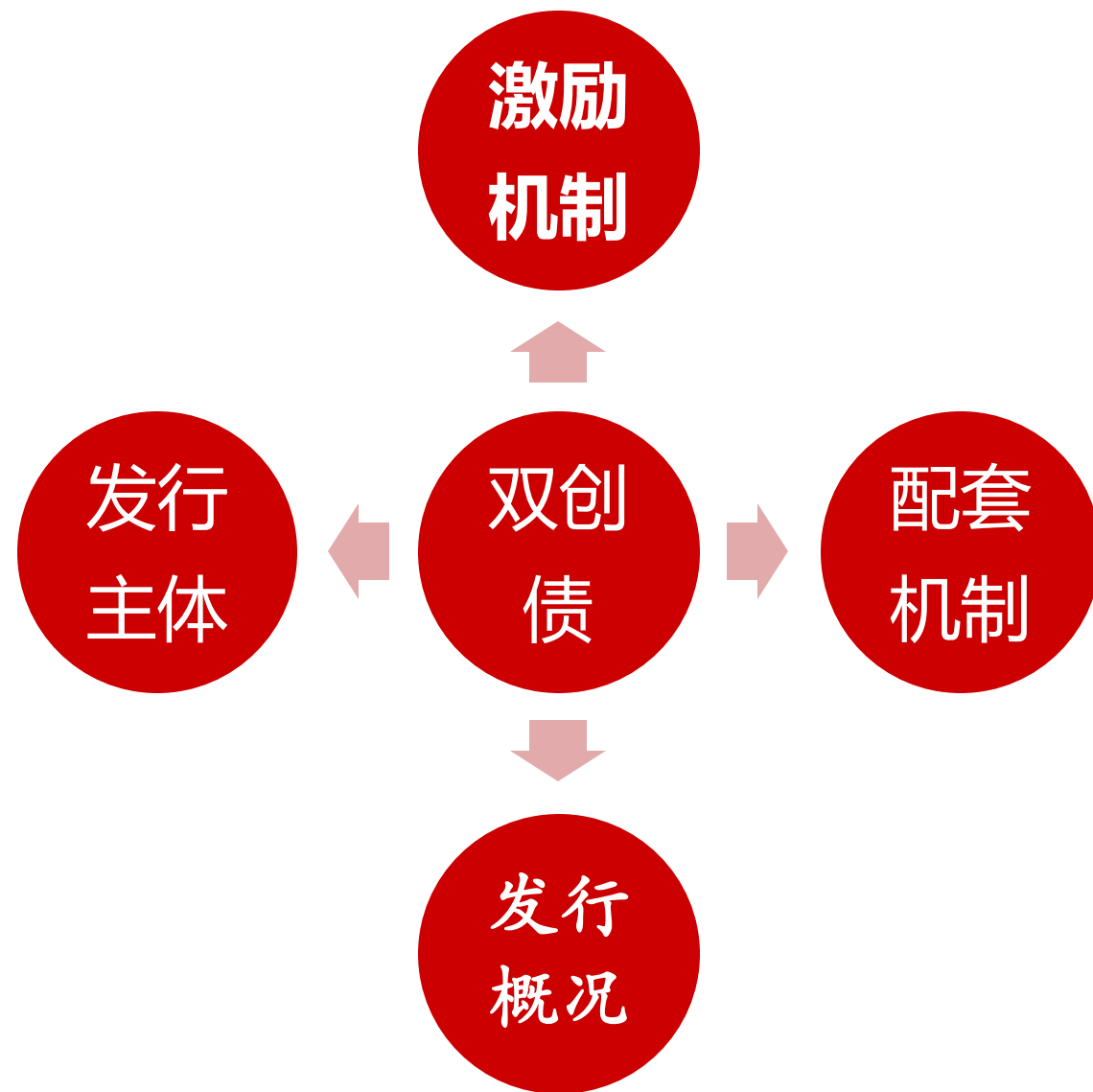
## 二、双创债与双创可转债概况

**创新创业公司债券（以下简称“双创债”）**是指符合条件的创新创业公司、创业投资公司发行的公司债券。

其属于公司债券的一个**子类别**，遵循《证券法》《公司法》《公司债券发行与交易管理办法》和其它相关法律法规的规定。



## 二、双创债与双创可转债概况

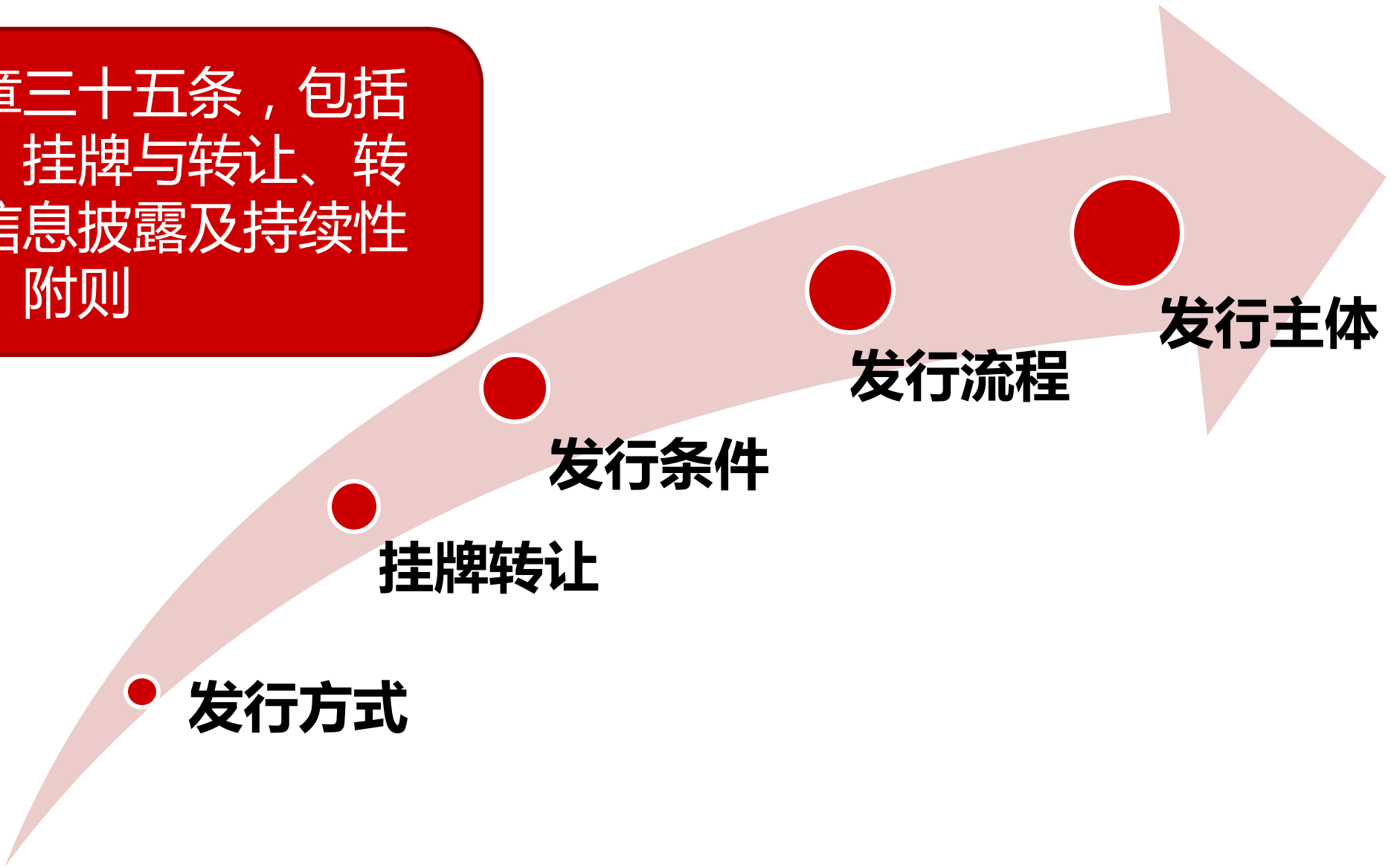


## 二、双创债与双创可转债概况

证券简称	主办券商	主承销商	发行时间	发行规模 (亿元)	期限 (年)	利率	初始转股 价格(元/ 股)	债券评级	担保方式
蓝天环保	国金证券	华福证券	2017/10/16	0.20	3	第1年2% , 第2年4% , 第3年12%	5.2	无	无
伏泰科技	东吴证券	东吴证券	2017/10/16	0.40	1	4%	30.6	未明确	协商确定
旭杰科技	东吴证券	东吴证券	2017/10/16	0.11	6	6.50%	5.3	未明确	无
君实生物	中金公司	中金公司	2018/2/23	2.00	6	10.35%	25	未明确	协商确定
合佳医药	中信建投	九州证券	2018/4/27	0.25	3	6%	6	无	无
紫科环保	申万宏源	平安证券	2018/6/4	0.45	2	第1年2.5% , 第2年6.5%	7.5	无	协商确定

# 三、非上市公司非公开发行业可转债的主要内容

共五章三十五条，包括总则、挂牌与转让、转股、信息披露及持续性义务、附则



# 三、非上市公司非公开发行人可转债的主要内容

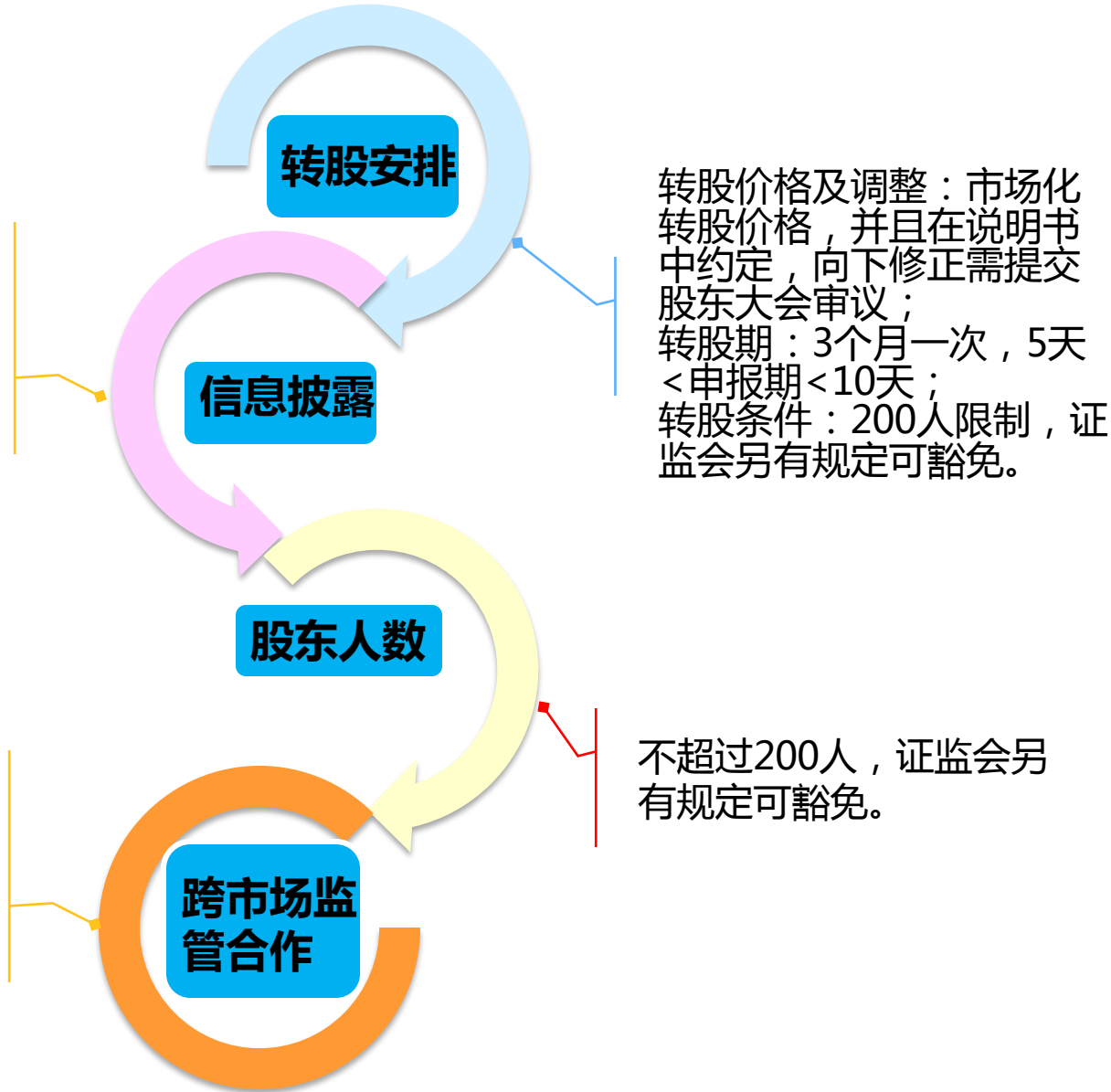
- 发行环节

  - 债券募集说明书
  - 发行结果公告
  - 挂牌转让公告
- 日常信息披露环节

  - 股东、转股和持有人相关情况
  - 重大事项
  - 付息/兑付、赎回/回售、利率调整特有事项
- 转股环节

  - 转股公告
  - 转股申报期提示性公告
  - 转股结果实施公告

- **发行环节**：交易所受理发行人申报材料，确认是否符合挂牌转让条件，我司重点对其**转股条款、募集资金用途**等进行合规性审查。
- **转股环节**：发行人收到交易所抄送的转股申报后，通过主办券商向我司申报转股
- **停复牌环节**：挂牌公司非公开发行可转债，股票停牌或者复牌的，可转债**同步**停牌或者复牌。





## 规则依据

- ◆ 《公司法》
- ◆ 《证券法》
- ◆ 《公司债券发行与交易管理办法》
- ◆ 《非公开发行公司债券挂牌转让规则》
- ◆ 《债券市场投资者适当性管理办法》
- ◆ 《非上市公司非公开发行可转换公司债券业务实施办法》
- ◆ 《非公开发行公司债券登记结算业务实施细则》

## 发行主体

- ◆ 股票未在证券交易所上市的股份有限公司，有限责任公司可以参照本办法
- ◆ 包括所有新三板挂牌公司

## 发行方式

- ◆ 非公开发行

## 发行对象

- ◆ 满足沪深交易所投资者适当性管理相关规定



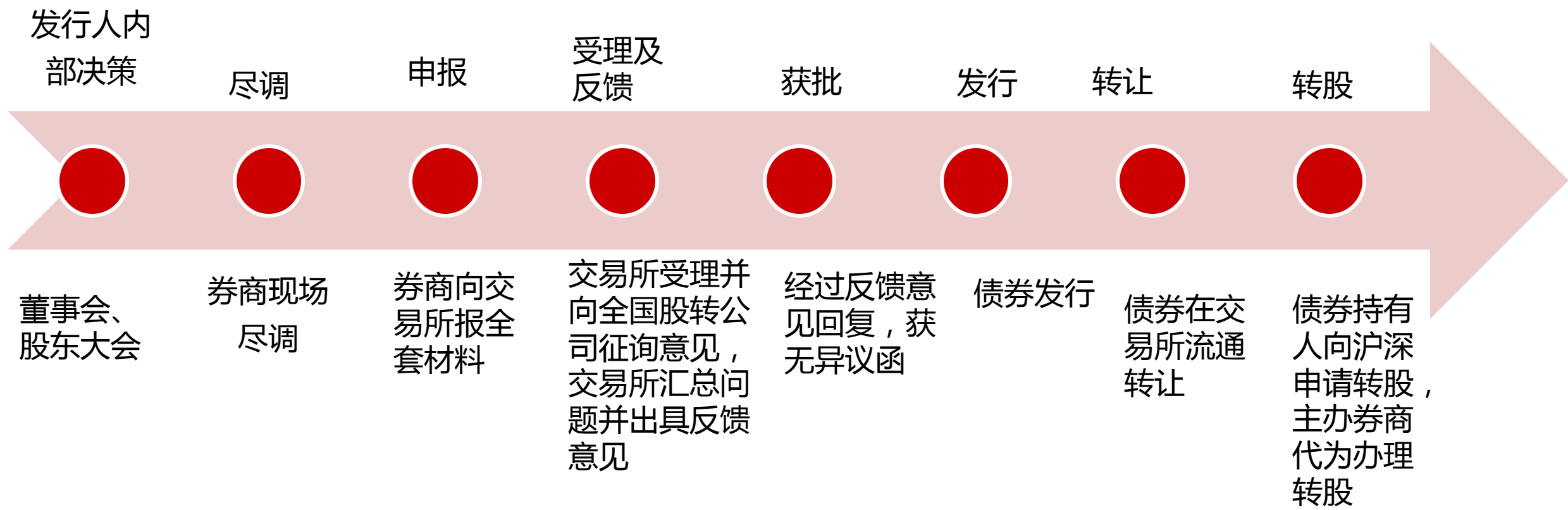
## 债券发行和转让环节

- 由证券交易所进行归口管理。发行人向证券交易所申报，证券交易所进行审查，并就其是否符合转让条件向全国股转公司征询意见。

## 转股环节

- 由证券交易所和全国股转公司共同管理。债券持有人向证券交易所申报转股后，发行人委托主办券商代为办理转股业务。

# 三、非上市公司非公开发行业可转债的主要内容——发行流程



### 三、非上市公司非公开发行可转债的主要内容——股东人数

原则（相比双创可转债，做了“证监会另有规定的除外”的规定）：

- ◆可转换债券发行前，发行人股东人数不超过200人，证监会另有规定的除外；
- ◆可转换债券转股后股东人数不得超过200人，证监会另有规定的除外；
- ◆申报转股时，发行人股东人数超过200人的，债券持有人均不得申报转股，证监会另有规定的除外。

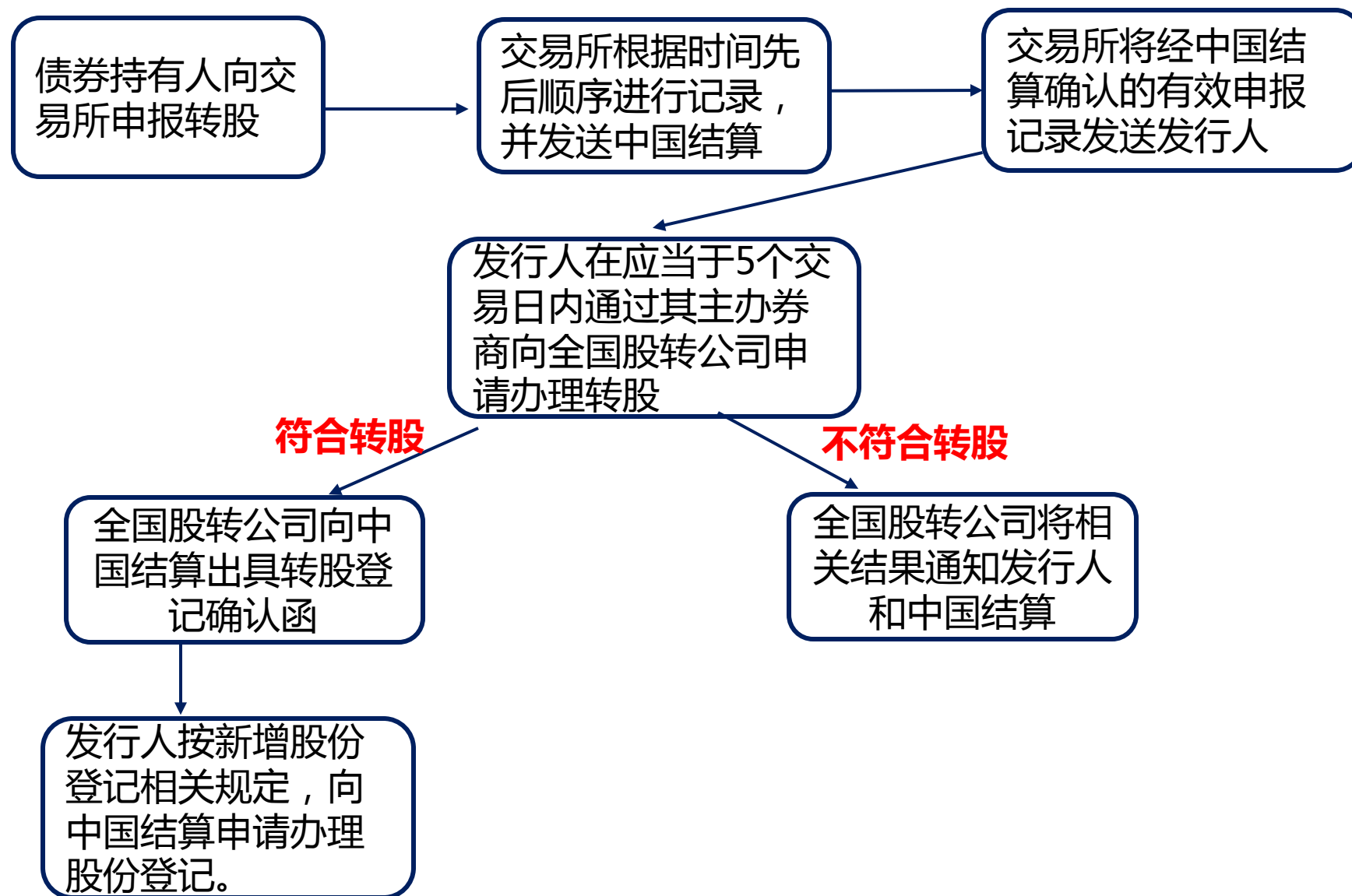


**发行人股东人数未超200人，但股东人数加上债券持有人超200人的：**

按申报时间先后顺序转股：转股申报期内，申请转股的债券持有人加上现有股东人数超过200人的，按转股申报的时间先后顺序进行部分转股，超过200人部分的转股申报不进行转股。

债券持有人为发行人现有股东的，不受转股申报的时间先后顺序影响。

# 三、非上市公司非公开发行人可转债的主要内容——转股安排



### 三、非上市公司非公开发行人可转债的主要内容——转股安排

#### 申报 时点

可转换债券自发行结束之日起6个月后可以转股。

#### 申报 间隔

每3个月可设置一次转股申报期。

#### 申报 期间

转股申报期不得少于5个交易日，不得多于10个交易日。



### 三、非上市公司非公开发行可转债的主要内容——转股安排

当日买入的可转换债券当日可以申报转股。

当日申报转股的，当日收盘前可以撤销申报。

### 转股价格及调整

- ◆按照市场化原则合理确定转股价格，并在募集说明书中约定；
- ◆募集说明书约定转股价格向下修正的，修正转股价格时，应当提交发行人股东大会审议，并经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

### 转股条款

- ◆应当符合我司关于股票发行的要求

**转股前，债券持有人应当开通全国股转系统合格投资者公开转让权限。**



### 三、非上市公司非公开发行人可转债的主要内容——转股安排

	转股相关条款
转股价格	6元/股
转股期	自发行结束之日起六个月后可以转股。
转股申报期	每 3 个月的前 10 个交易日为转股申报期，首次转股申报期为 2018 年 10 月 29 日至2018 年 11 月 9 日。
转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法	去尾法取一股的整数倍；转股时不足转换 1 股的公司债券部分，发行人与投资人协商处理，并以现金方式直接支付给投资者。
无法转股的情形	公司股东人数超过200 人
无法转股的利益补偿安排	视情况给予未转股的债券持有人利益补偿安排，包括上调票面利率等可选措施，补偿方式为现金补偿，具体利益补偿安排由协商确定。

# 三、非上市公司非公开发行可转债的主要内容——信息披露



## 发行环节

- 债券募集说明书★
- 发行结果公告
- 挂牌转让公告



## 日常信息披露环节

- 定期报告：股东、转股及可转债持有人等相关情况
- 临时公告：债券特有事项



## 转股环节

- 转股公告
- 转股申报期提示性公告
- 转股实施结果公告



## 挂牌公司非公开发行可转债，还应当符合挂牌公司信息披露的相关监管要求

- 发行过程：董事会决议、可转债发行方案、股东大会决议
- 转股结束后：主办券商意见、法律意见书、转股情况报告书以及股票挂牌转让公告

## 四、非上市公司非公开发行可转债的政策亮点

### 企业端 应用

- √ 降低融资成本
- √ 转股价格确定机制多样，可设计  
偏股性或偏债性
- √ 避免股份过早稀释
- √ 扩大了发行主体范围

### 投资端 应用

- √ 股债双性
- √ 银行、保险等机构享受股权性收益的工具
- √ 附投资者看涨期权、“考察期”
- √ 200人以上有例外规定







全国中小企业股份转让系统  
NATIONAL EQUITIES EXCHANGE AND QUOTATIONS

谢谢

