

Laws and Regulations Express (China)

法规快讯（中国）

——证监会再融资业务若干问题解答

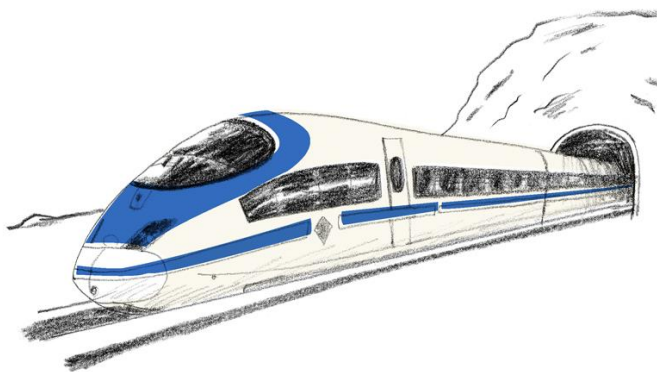
【2019 年第 24 期（总第 319 期） - 2019 年 7 月 23 日】





证监会再融资业务若干问题解答

2019 年 7 月 5 日，中国证监会发布了《再融资业务若干问题解答》（以下简称《问题解答》），对同业竞争的认定标准、披露关联方和关联交易、披露股份质押情况、募集资金投向等方面进行了明确要求和规定。此次问答共有 30 条，相比 2018 年 10 月发布的证监会再融资审核 33 条问答，此次发布的内容对上市公司再融资涉及的业务及财务审核重点进行了修订及完善。



本次再融资业务规则修订总体上基于进一步增强再融资支持实体经济发展的功能，促进再融资审核的市场化、透明化，规范上市公司融资行为之目的，本着降低限制性门槛，提高融资便利性，减少定性审核指标，强化信息披露要求及中介机构核查责任等原则进行。

本次发布的《问题解答》要点及与 2018 年 10 月版相比的主要变化情况如下：

一、再融资审核财务知识问答要点及主要变化

问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 1、财务性投资	发行人以战略整合或收购为目的，设立或投资与主业相关的产业基金、并购基金；为发展主营业务或拓展客户、渠道而进行的委托贷款，以及基于政策原因、历史原因形成且短期难以清退的投资，不属于财务性投资。 保荐机构、会计师及律师应结合投资背景、投资目的、投资期限以及形成过程等，就是否属于财务性投资发表明确意见。	公司再融资董事会决议日时，公司已持有和拟持有的财务性投资金额不得超过本次拟募集资金量。在满足前述条件下，公司已持有和拟持有的财务性投资金额不得超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%。本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除。	主要增加了与主业相关和因政策、历史原因形成的投资不属于财务性投资的豁免条款。 要求中介机构就是否属于财务性投资发表明确意见。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 2、分红计算口径	<p>年报因同一控制下企业合并、执行新会计准则、会计政策变更等原因进行过追溯调整的,以追溯调整前净利润为现金分红比例的计算基础。</p> <p>最近三年发生重大重组的公司,现金分红金额应为上市公司的实际分红,不包括相关资产在注入上市公司前对原股东的分红。上市未满三年的公司,参考“上市后年均以现金方式分配的利润不少于上市后实现的年均可分配利润的 10%”执行。</p>	<p>上市公司以现金为对价,采用要约方式、集中竞价方式回购股份的,视同上市公司现金分红,纳入当年现金分红计算口径。年报因会计政策变更等原因进行过追溯调整的,以追溯调整前净利润为现金分红比例的计算基础。上市未满三年的公司,参考“上市后年均以现金方式分配的利润不少于上市后实现的年均可分配利润的 10%”执行。</p>	<p>基本一致。</p> <p>强调因同一控制下企业合并、执行新会计准则的情况下均以追溯调整前净利润为现金分红比例的计算基础。</p> <p>强调最近三年发生重大重组时,标的资产重组前对原股东分红不计入现金分红金额。</p>
问题 3、按章程规定分红	<p>对于未按公司章程规定进行现金分红的,发行人应说明原因以及是否存在补分或整改措施。触及发行条件的,保荐机构、会计师及律师应就分红的合规性审慎发表意见。</p> <p>发行人最近 12 个月内累计分红金额超过本次募集资金总额或超过最近一年可分配利润规模的,需说明其分红行为是否与公司章程规定一致,决策程序是否合规,分红行为是否与公司的盈利水平、现金流状况及业务发展需要相匹配。</p> <p>保荐机构、会计师和律师应结合公司的分红能力、章程条款、实际分红情况及未分红的原因,对上市公司现金分红的合规性、合理性发表意见。</p>	<p>申请人母公司不具备现金分红能力,其子公司具备现金分红能力但未向母公司分红,视为申请人有现金分红能力但未分红的行为。连续 5 年未进行现金分红的,将提请委员关注。存在高比例现金分红情形的,需说明是否存在明显不合理或不当干预公司决策等情形。</p>	<p>主要增加了未按公司章程规定分红或最近 12 个月内累计分红金额超过本次募集资金总额或超过最近一年可分配利润规模的情形下,发行人需要履行说明的义务。同时要求中介机构对上市公司现金分红的合规性、合理性发表意见。</p>



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 4、重大资产重组后公开发行申报时点	重组时点,是指标的资产完成过户的时点,并不涉及新增股份登记及配套融资完成与否。	实施重大资产重组前,如果公司最近三年一期符合公开发行证券条件,且重组未导致公司实际控制人发生变化的,则不需要运行一个完整的会计年度即可申请公开发行证券。不符合公开发行证券条件,或者本次重组导致上市公司实际控制人发生变化的,必须运行一个完整的会计年度才可申请公开发行证券。	主要修改了重组时点的定义,不再要求新增股份登记手续办理完毕。
问题 5、累计债券余额计算口径	发行人公开发行的公司债及企业债计入累计债券余额。 计入权益类科目的债券产品(如永续债),非公开发行及在银行间市场发行的债券,以及具有资本补充属性的次级债、二级资本债,不计入累计债券余额。	累计债券余额系指账面余额。债券产品发行时期限在一年以上的,计入累计债券余额,一年以下,或计入权益类科目的不计入累计债券余额。次级债不计入累计债券余额。	基本一致。 进一步规定了计入权益类科目的债券产品(如永续债)和非公开发行及在银行间市场发行的债券不计入累计债券余额。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 6、募集资金投向	<p>上市公司募集资金应当专户存储,不得存放于集团财务公司。</p> <p>发行人应当充分披露募集资金投资项目的准备和进展情况、实施募投项目的的能力储备情况、预计实施时间、整体进度计划以及募投项目的实施障碍或风险等。原则上,募投项目实施不应存在重大不确定性。</p> <p>保荐机构应重点就募投项目实施的准备情况,是否存在重大不确定性或重大风险,发行人是否具备实施募投项目的的能力进行详细核查并发表意见。保荐机构应督促发行人以平实、简练、可理解的语言对募投项目描述,不得通过夸大描述、讲故事、编概念等形式误导投资者。</p>	<p>上市公司募集资金应服务于实体经济、符合国家产业政策,主要投向主营业务,原则上不得跨界投资影视或游戏。募集资金拟收购股权的,原则上应围绕主营业务。募集资金投资项目应具有确定性。</p>	<p>特别强调募集资金不得存放于集团财务公司。</p> <p>另外,对发行人的披露义务和保荐机构的核查责任作出了明确要求,“讲故事”、“编概念”的措辞首次作为禁止性规定出现于监管文件中。</p>
问题 7、补充流动资金和偿还贷款	<p>金融类企业可以将募集资金全部用于补充资本金。</p> <p>再融资补充流动资金或偿还银行贷款的比例执行《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的有关规定。</p> <p>对于补充流动资金规模明显超过企业实际经营情况且缺乏合理理由的,保荐机构应就补充流动资金的合理性审慎发表意见。</p>	<p>金融类企业可以将募集资金全部用于补充资本金。</p> <p>通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的非公开发行股票方式募集资金的,可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还银行借款;</p> <p>通过其他方式募集资金的,用于补充流动资金和偿还银行借款的比例不得超过募集资金总额的 30%。</p>	<p>无变化。</p> <p>强调了保荐机构对补充流动资金规模明显超过企业实际经营情况且缺乏合理理由的情形发表核查意见的要求。</p>



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 8、募投项目预计效益	<p>对于披露预计效益的募投项目，上市公司应结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。发行前可研报告超过一年的，上市公司应就预计效益的计算基础是否发生变化、变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明。</p> <p>上市公司应在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行纵向对比，说明增长率、毛利率、预测净利率等收益指标的合理性，或与同行业可比公司的经营情况进行横向比较，说明增长率、毛利率等收益指标的合理性。</p> <p>保荐机构应结合现有业务或同行业上市公司业务开展情况，对效益预测的计算方式、计算基础进行核查，并就效益预测的谨慎性、合理性发表意见。效益预测基础或经营环境发生变化的，保荐机构应督促公司在发行前更新披露本次募投项目的预计效益。</p>	<p>上市公司使用募集资金用于项目建设的，应详细披露可研报告中的项目建设进度和效益，并对可研报告编制的假设条件合理性进行说明。可研报告超过半年的，应对假设条件、市场环境、产品及原材料价格等是否发生变化进行分析。</p> <p>保荐机构应对公司项目预计进度及效益的谨慎性、合理性发表明确意见，并关注项目所处市场环境是否发生变化，可研报告的假设条件及参数是否谨慎。</p>	<p>进一步强调了上市公司的披露责任，要求披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程及其变化情况（如涉及），并要求与现有业务和同业情况分别进行对比。</p> <p>对于保荐机构发表核查意见，也同时强调要结合现有业务或同行业上市公司业务开展情况。</p>



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 9、前次募集资金使用情况报告	<p>发行人应提供最近一年经会计师鉴证的《前次募集资金使用情况报告》，如上年度末前次募集资金尚未到位、募投项目尚未达产并产生效益或存在其他需要更新的事项，发行人也可提供截止最近一期经鉴证的前募报告。</p> <p>前次募集资金包含发行股份购买资产，不包括发行公司债券和优先股。</p> <p>会计师应当以积极方式对前次募集资金使用情况报告是否已经按照《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007] 500 号）编制，以及是否如实反映了上市公司前次募集资金使用情况发表鉴证意见。</p>	<p>原则上，再融资申报文件需提供截止年度末的经会计师鉴证的《前次募集资金使用情况报告》。如上年度末前次募集资金尚未到位或募投项目尚未达产并产生效益，会计师可以出具截止最新一期的鉴证意见。</p> <p>会计师应当以积极方式对前次募集资金使用情况报告是否已经按照《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字【2007】500 号）编制以及是否如实反映了上市公司前次募集资金使用情况发表鉴证意见。</p>	<p>基本一致。</p> <p>强调了前次募集资金不包括发行公司债券和优先股。</p>
问题 10、创业板公司前募使用进度与效果	对于存在募集资金变更的，前次募集资金使用进度与效果，应与对应的项目投入及项目效益进行比较。	前次募集资金使用情况报告应就实际使用情况与首次披露的预计使用情况进行比较。	基本一致。
	创业板再融资公司前次募集资金已使用的金额不应低于募集资金总额的 70%。前次募集资金使用效益应达到累计预计效益的 50%，或募集资金	创业板再融资公司前次募集资金已使用的金额不应低于募集资金总额的 70%，使用效益原则上不应低于累计预计效益的 50%。	基本一致。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
	到位后年均合并口径归属于母公司的净利润不低于募集资金到位前一年合并口径归属于母公司的净利润。	创业板再融资公司前次募集资金已使用的金额不低于募集资金总额的 70%，但使用效益未达到累计预计效益 50%的，募集资金到位后年均合并报表归母净利润的平均值不得低于募集资金到位前一年的合并报表归母净利润。	
	前次募集资金到账日距本次再融资董事会决议日超过五个完整会计年度的，可简要披露募集资金到位时间及金额，不适用相关发行条件。	前次募集资金距再融资申报日 超过五个完整会计年度 的，原则上不再考察前次募集资金使用情况。	无变化。
	前次募投项目效益与上市公司同类业务或可比上市公司同类业务效益存在显著差异的， 保荐机构及会计师应结合收入、成本费用核算的具体情况，核查募投效益的真实性、准确性。	前次募投项目的效益与上市公司整体效益差异较大的，或者前次募投项目效益与上市公司同类项目 差异较大 的，公司应量化分析披露原因。	增加了中介机构核查的要求。
问题 11、最近一期业绩下滑	对于有盈利要求的发行申请，最近一期业绩下滑，但相关盈利指标、盈利预测数据 仍满足基本发行条件 的，在履行充分信息披露程序后予以推进。	提交发审会前 ，对于最近一期经营业绩大幅下滑后盈利指标预计 仍能符合基本发行条件 的再融资公司，原则上要求公司进行 充分的信息披露 即可。	由原来按照时间节点改为按照 是否有盈利要求 进行规定。
	对于有盈利要求的发行申请，最近一期业绩下滑可能影响发行条件的，保荐机构应就业绩下滑后是否 满足发行条件 审慎发表意见。	通过发审会后至发行前 ，公司最近一期经营业绩大幅下滑的，上市公司和中介机构应对照发行条件和会后事项要求，报送会后事项文件。	强调 保荐机构发表意见 。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
	不存在盈利要求的发行申请,经营业绩出现大幅下滑时,在上市公司及中介机构 更新申报文件或报送会后事项文件并履行信息披露程序 后予以推进。	主板上市公司申请 非公开发行的 ,如最近一期经营业绩大幅下滑,应进行 充分披露 。	
问题 12、收购资产及股权	法律关注要点:关注募集资金收购国有企业产权;收购资产涉及矿业权;	N/A	新增内容。
	财务关注要点:关注是否构成重组上市;关注收购资产整合;关注收购资产定价;关注标的资产效益情况;关注标的资产最终权益享有人; 关注收购大股东资产;关注业绩补偿的履约能力。	关注是否规避借壳;关注收购资产整合;关注收购资产定价;关注标的资产效益情况;关注标的资产最终权益享有人。	新增关注收购大股东资产;关注业绩补偿的履约能力。
问题 13、资产评估	评估方法是否适用于标的资产的基本情况;在可以采用两种或两种以上方法进行评定时,是否简单采用一种评估方法;是否已认真分析不同评估结果之间的差异;是否简单以评估结果的高低作为选择评估结果的依据,或选择评估结果的理由不充分。	原则上标的资产 应采用两种或两种以上方法 进行评估,如仅 采用一种评估方法 ,审核中将关注仅使用一种方法进行 评估的原因与合理性 。	列举了关注评估方法的评估细节。
	对于评估结果与资产盈利情况及净资产额存在重大差异的,发行人应结合可比公司估值或市场可比案例说明交易价格的合理性。	如果 收益法 评估结果 远低于重置成本法 评估结果,应关注标的资产 是否存在贬值现象 ,以及上述资产收购后如何增强上市公司持续盈利能力。	强调存在重大差异可以说明交易价格的合理性。
		如果 收益法 评估结果 远高于其他评估方法 结果,应关注预计效益是否有合同或订单支持,预计效益的增长趋势是否与同行业相符等。	



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
	对于以收益法结果作为交易作价依据的资产收购, 审核中关注主要参数: 包括增长期、增长率、产品价格及折现率等的选取是否合理审慎, 是否与实际情况或未来发展趋势相符、敏感性分析、预测的基础及依据、与具体情况是否相符、折现率确定过程的合理性、关联交易的成因、可持续性、稳定性及定价的公允性、客户或供应商高度集中的理由、资产经营业绩的真实性等。	审核中将重点关注主要参数是否有充分证据支撑, 整体是否合理谨慎。	重点强调收益法的关注事项。,
	对于同一资产 分次收购 的, 发行人、保荐机构及评估机构, 应对比说明历次评估之间有关评估方法、关键参数的差异及合理性, 同时就评估结果的差异进行分析说明。	N/A	新增分次收购的要求。
	评估报告出具后, 标的资产相关的内部和外部经营环境发生 重大不利变化 的, 上市公司、保荐及评估机构也应及时披露上述变化对评估基础、资产经营及交易定价的影响情况。	N/A	新增环境发生重大不利变化的要求。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 14、商誉减值	大额商誉形成的原因及初始计量的合规性;公司报告期内各年度未进行商誉减值测试的基本情况;公司有关商誉减值信息披露的充分性及真实性;原评估报告或估值报告中使用的预测数据与实际数据的差异及其原因;核查计提的情况是否与资产组的实际经营情况及经营环境相符;对于报告期内集中计提大额商誉减值的,保荐机构及会计师应重点分析计提当期与前期相比公司生产经营情况发生的重大变化,以及该变化对商誉减值的影响。	商誉前期确认是否合理;商誉减值测试是否有效,运用的假设、关键参数、方法是否科学合理并具有一致性,如果发生了变化,是否具有合理性。	新增原评估报告或估值报告中使用的预测数据与实际数据的差异及其原因等关注事项。
问题 15、类金融业务	类金融业务包括但不限于:融资租赁、商业保理和小贷业务等。发行人不得将募集资金直接或变相用于类金融业务。	类金融业务包括但不限于:融资租赁、商业保理和小贷业务等。严格禁止上市公司将募集资金投入类金融业务。	基本一致。
	对于虽包括类金融业务,但类金融业务收入、利润占比均低于 30%,且本次董事会决议日前 6 个月至本次发行前未对类金融业务进行大额投资的,在符合条件后可推进审核工作。	对于主业中不包含类金融业务的公司,如果持有类金融公司股权,但类金融业务收入、利润占比均低于 30%,且最近一年一期未对类金融业务进行大额投资的,在符合条件后可推进审核工作。	修改了对类金融业务进行大额投资的时间限制。
	发行人论证说明与公司主营业务发展密切相关,符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融是否有利于服务实体经济,是否属于行业发展所需或符合行业惯例。	N/A	新增内容。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
	保荐机构应就发行人最近一年一期类金融业务的内容、模式、规模等基本情况及相关风险、债务偿付能力及经营合规性进行核查并发表明确意见,律师应就发行人最近一年一期类金融业务的经营合规性进行核查并发表明确意见。	N/A	新增内容; 对于最近一年一期类金融业务,明确要求中介机构发表意见。
问题 16、会后事项报送	年报或半年报公布后,发行人及中介机构应及时报送会后事项文件;季报公布后,原则上无需报送会后事项文件;对涉及历史盈利条件的再融资品种,发行人在跨年后、未出具年报前启动发行,发行人及中介机构应及时报送会后事项文件;发生可能影响本次发行的其他重大事项时,发行人及各中介机构也应报送会后事项文件进行说明。	N/A	新增内容。

二、再融资审核非财务知识问答要点及主要变化

问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
----	----	------------------	------



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 1、同业竞争	<p>如果发行人控股股东或实际控制人是自然人，其夫妻双方直系亲属（包括配偶、父母、子女）控制的企业与发行人存在竞争关系的，应当认定为构成同业竞争。发行人控股股东、实际控制人的其他近亲属（即兄弟姐妹、祖父母、外祖父母、孙子女、外孙子女）及其控制的企业与发行人存在竞争关系的，原则上认定为构成同业竞争，但发行人能够充分证明与前述相关企业在历史沿革、资产、人员、业务、技术、财务等方面基本独立且报告期内较少交易或资金往来，销售渠道、主要客户及供应商较少重叠的除外。</p> <p>发行人控股股东、实际控制人的其他亲属及其控制的企业与发行人存在竞争关系的，一般不认定为构成同业竞争。但对于利用其他亲属关系，或通过解除婚姻关系规避同业竞争认定的，以及在资产、人员、业务、技术、财务等方面有较强的关联，且报告期内有较多交易或资金往来，或者销售渠道、主要客户及供应商有较多重叠的，中介机构在核查时应当审慎判断。</p>	<p>竞争方认定：（1）控股股东和实际控制人及其控制的企业；（2）控股股东和实际控制人（如为自然人）的直系亲属（包括配偶、父母、子女）及其控制的企业；（3）控股股东、实际控制人的其他近亲属（即兄弟姐妹、祖父母、外祖父母、孙子女、外孙子女）及其控制的企业，但申请人能够充分证明与前述相关企业在历史沿革、资产、人员、业务、技术、财务等方面完全独立且报告期内无交易或资金往来，销售渠道、主要客户及供应商相对独立的除外。</p>	<p>基本一致； 增加发行人控股股东、实际控制人的其他亲属及其控制的企业是否构成同业竞争的具体判断要求。</p>



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
	<p>保荐机构及发行人律师应当对发行人与竞争方是否存在同业竞争,对已存在的同业竞争是否制定解决方案并明确未来整合时间安排,对已做出的关于避免或解决同业竞争承诺的履行情况及是否存在违反承诺的情形,是否损害上市公司利益进行核查并发表意见。</p> <p>申请人首发上市时不存在同业竞争,上市后原则上不得新增同业竞争。募投项目实施后新增同业竞争的,原则上认为不符合《上市公司证券发行管理办法》的规定。</p>	<p>如申请人首发上市时存在同业竞争,申请人或竞争方出具了关于避免或解决同业竞争的承诺的,审核中需关注相关承诺的履行情况,是否存在违反承诺的情形。如申请人首发上市时不存在同业竞争,上市后原则上不得新增同业竞争。募投项目实施后新增同业竞争的,原则上认为不符合《上市公司证券发行管理办法》的规定。</p>	基本一致。
问题 2、关联交易	<p>公开发行证券的,发行人应当在募集说明书中披露关联方及关联关系,按经常性关联交易和偶发性关联交易披露最近 3 年及一期关联交易情况,关联交易对公司主要业务的影响,以及减少和规范关联交易的措施等。</p>	<p>公开发行证券的,申请人应按经常性关联交易和偶发性关联交易在募集说明书中披露最近三年及一期关联交易情况、关联方认定及关联交易披露的准确性和完整性、关联交易对公司主要业务的影响,以及减少和规范关联交易的措施等。</p>	基本一致。
	<p>对于募投项目新增关联交易的,保荐机构、发行人律师、会计师应当结合新增关联交易的性质、定价依据,总体关联交易对应的收入、成本费用或利润总额占发行人相应指标的比例等论证是否对发行人的独立经营能力构成重大不利影响。</p>	<p>对于募投项目新增关联交易的情形,原则上视为影响公司生产经营的独立性,构成再融资发行的法律障碍。但是,如果募投项目实施导致同类业务关联交易金额增加但比例未增加,且关联交易定价公允的除外。</p>	取消募投项目新增关联交易原则上构成再融资发行的法律障碍的规定,改为由中介机构 论证是否对发行人的独立经营能力构成重大不利影响 。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 3、承诺事项	<p>发行人及其控股股东或实际控制人最近 12 个月内存在未履行向投资者作出的公开承诺的情形，构成主板（中小板）发行人公开发行股票（可转债）、发行人公开发行优先股的法律障碍；发行人最近 12 个月内存在未履行向投资者作出的公开承诺的情形，构成创业板发行的法律障碍；创业板发行人控股股东、实际控制人最近 12 个月内未履行向投资者作出的公开承诺的，不得参与本上市公司发行证券认购。如该事项导致上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害，或严重损害投资者合法权益的，还构成主板（中小板）发行人非公开发行股票和发行人非公开发行优先股的法律障碍。</p>	<p>发现上市公司及其控股股东或实际控制人最近 12 个月内存在未履行向投资者作出的公开承诺的情形，构成主板（中小板）公开发行的法律障碍；上市公司最近 12 个月内存在未履行向投资者作出的公开承诺的情形，构成创业板发行的法律障碍；创业板上市公司控股股东、实际控制人最近 12 个月内未履行向投资者作出的公开承诺的，不得参与本上市公司发行证券认购。如该事项导致上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害，或严重损害投资者合法权益的，还构成主板（中小板）非公开发行的法律障碍。</p>	增加优先股的内容。
问题 4、重大违法行为	最近 36 个月重大违法行为的起算时点，从刑罚执行完毕或者行政处罚决定执行完毕之日起计算。	最近三年重大违法行为的起算时点，从刑罚执行完毕或者行政处罚决定执行完毕之日起算。	基本一致；修改措辞更严谨。
	如被处罚主体为发行人收购而来，且相关处罚于发行人收购完成之前作出，原则上不视为发行人存在相关情形。但上市公司主营业务收入和净利润主要来源于被处罚主体或违法行为社会影响恶劣的除外。	N/A	新增内容。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
	关于主板（中小板）上市公司非公开发行、上市公司非公开发行优先股的特别规定：（1）现任董事、高级管理人员最近 36 个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近 12 个月内受到过证券交易所公开谴责；（2）上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；（3）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。	关于主板（中小板）上市公司非公开发行、上市公司非公开发行优先股的特别规定：现任董事、高级管理人员最近 36 个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近 12 个月内受到过证券交易所公开谴责；（2）上市公司或其现任董事、监事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；（3）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。	基本一致。
	《优先股办法》第二十五条关于发行优先股合规运营方面的条件，主要规定不得存在以下情形：（1）最近 12 个月内受到过中国证监会的行政处罚；（2）因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；（3）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。主板（中小板）发行人非公开发行股票、发行人非公开发行优先股存在重大违法行为的，不必然构成本次发行的法律障碍。	《优先股办法》规定存在下列情形之一的，不得发行优先股：（1）最近十二个月内受到过中国证监会的行政处罚；（2）因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；（3）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。根据上述规定，最近 36 个月内存在重大违法行为的，不必然构成主板（中小板）上市公司非公开发行和上市公司非公开发行优先股的法律障碍。	基本一致。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 5、土地问题	如发行人存在部分 瑕疵土地 ，保荐机构及发行人律师应当结合瑕疵形成的原因、实际使用情况等，就瑕疵土地是否对发行人的生产经营构成重大不利影响、目前的使用行为是否构成重大违法行为 发表意见 。募集资金用于收购资产的，发行人应当披露标的资产土地使用权的取得方式。如发行人募投项目用地存在占用基本农田、违规使用农地等其他不符合国家土地法律法规政策情形的，保荐机构及发行人律师应当审慎发表意见。	主板（中小板）公开发行人和创业板发行证券的，需核查申请人 最近 36 个月内 是否存在违反有关土地管理的法律、行政法规或规章，受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚的情况。募集资金用于收购资产的，应关注标的资产的土地使用权取得方式。	删去最近 36 个月内是否存在违法违规行为的規定，增加要求中介机构对发行人 瑕疵土地 是否构成重大违法行为 发表意见 。 增加中介机构 在信息披露或核查过程中的要求。增加占用基本农田、违规使用农地的要求。
问题 6、诉讼或仲裁事项	公开发行证券或 发行优先股的 ，发行人应当披露对生产经营、财务状况、未来发展产生较大影响的诉讼或仲裁事项，包括案件受理情况和基本案情，诉讼或仲裁请求，判决、裁决结果及执行情况，诉讼或仲裁事项对发行人的影响，如发行人败诉或仲裁不利对发行人的影响等。	公开发行证券的，申请人应当在募集说明书中披露对生产经营、未来发展产生较大影响的诉讼或仲裁事项，包括案件受理情况和基本案情，诉讼或仲裁请求，判决、裁决结果及执行情况，诉讼或仲裁事项对申请人的影响，如申请人及其控股子公司败诉或仲裁不利对申请人的影响等。	基本一致； 增加 优先股 的考虑。
	涉及核心专利、商标、技术、主要产品等方面的诉讼、仲裁事项，可能对发行人生产经营、财务状况、募投项目实施产生重大不利影响的，保荐机构及发行人律师应当充分论证是否构成再融资的法律障碍并审慎发表意见。	审核中重点关注申请人核心专利、商标、主要技术、主要产品等涉及的诉讼、仲裁情形是否会对生产经营、募投项目实施产生重大不利影响。	基本一致； 增加对保荐机构及发行人律师的要求。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 7、上市公司对外担保.	发行人应当按照相关法律法规的要求 规范担保行为 ，履行必要的 程序 ，及时履行信息 披露 义务，严格 控制担保风险 。保荐机构及发行人律师应当核查发行人发生上述情形的原因，是否按照相关法律法规规定履行董事会或股东大会决策程序，董事会或股东大会审议时关联董事或股东是否按照相关法律法规规定回避表决，对外担保总额或单项担保的数额是否超过法律法规规章或者公司章程规定的限额，是否及时履行信息披露义务，独立董事是否按照规定在年度报告中对对外担保事项进行专项说明并发表独立意见等，构成重大担保的，应当核查对发行人财务状况、盈利能力及持续经营的影响。	N/A	新增内容。
	对方 未提供反担保 的，发行人应当披露原因并向投资者揭示风险。保荐机构及发行人律师应当核查发行人及相关责任人员是否因此受到监管措施、纪律处分或行政处罚，并对是否构成再融资的法律障碍发表意见。	N/A	新增内容。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 8、募集资金用途产业政策	公开发行证券的，发行人应当在募集说明书中披露募投项目的审批、核准或备案情况；非公开发行股票，发行人应当在非公开发行股票预案中披露募投项目是否已经取得有关主管部门批准或备案。 保荐机构及发行人律师应当对募投项目是否符合国家产业政策进行核查并发表意见。如果募投项目不符合国家产业政策的，保荐机构及发行人律师应当审慎发表意见。	N/A	新增内容。
	发行人原则上不得使用募集资金投资于 产能过剩行业 （过剩行业的认定以国务院主管部门的规定为准）或投资于《产业结构调整指导目录》中规定的限制类、淘汰类行业。	原则上，募投项目 不得新增落后产能 ，产能过剩行业包括钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备、电解铝、造船、大豆压榨。	基本一致； 修改过剩行业参考依据。
	募投项目涉及境外投资的，审核中关注是否已根据《企业境外投资管理办法》取得发改部门的核准或备案文件，是否完成商务部门核准或备案并取得其颁发的企业境外投资证书，未来资金出境还需按照《境内机构境外直接投资外汇管理规定》《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》等办理外汇登记手续。	募投项目涉及境外投资的，审核中关注是否已根据《企业境外投资管理办法》取得发改部门的核准或备案文件，是否完成商务部门核准或备案并取得其颁发的企业境外投资证书，未来资金出境还需按照《境内机构境外直接投资外汇管理规定》 《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》等办理外汇登记手续。	基本一致。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 9、募投项目实施方式	为了保证发行人能够对募投项目实施进行有效控制，原则上要求实施主体为母公司或其拥有控制权的子公司。但国家法律法规或政策另有规定的除外。 拟通过参股公司实施募投项目的 ，需同时满足下列要求：1. 上市公司基于历史原因一直通过该参股公司开展主营业务；2. 上市公司能够对募集资金进行有效监管；3. 上市公司能够参与该参股公司的重大事项经营决策；4. 该参股公司有切实可行的分红方案。	募投项目原则上要求 实施主体为母公司或其拥有控制权的子公司 ，但国家法律法规或政策另有规定的除外	增加拟通过参股公司实施募投项目需满足要求。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
	<p>发行人不得与控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其亲属共同出资新设公司实施募投项目。</p> <p>发行人和中介机构应当披露或核查以下事项：</p> <p>1. 发行人应当披露该公司的基本情况，包括但不限于公司名称、成立时间、注册资本、住所、经营范围、股权结构、报告期主要财务数据及简要历史沿革；共同设立公司的原因、背景、必要性和合规性、相关利益冲突的防范措施；通过该公司实施募投项目的原因、必要性和合理性。</p> <p>2. 保荐机构及发行人律师应当核查并对上述事项及公司是否符合《公司法》第一百四十八条的规定、相关防范措施的有效性发表意见。</p>	<p>申请人不得通过与控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其亲属共同出资设立的公司实施募投项目。</p>	<p>基本一致；</p> <p>增加发行人和中介机构应当披露或核查事项。</p>
	<p>通过向控股子公司或参股公司增资或提供委托贷款形式实施募投项目的，应当说明中小股东或其他股东是否提供同比例增资或提供贷款，同时需明确增资价格和借款的主要条款（贷款利率）。</p>	<p>通过向控股子公司增资或提供委托贷款形式实施募投项目的，应说明中小股东是否提供同比例增资或提供贷款，同时需明确增资价格和委托贷款的主要条款（贷款利率）。</p>	<p>基本一致。</p>



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 10、非公开发行股票认购对象资金来源.	<p>关于非公开发行股票的董事会决议确定认购对象的,发行人应当披露各认购对象的认购资金来源,是否为自有资金,是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形,是否存在发行人及其控股股东或实际控制人直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形。</p> <p>以竞价方式确定认购对象的,发行人应当在发行情况报告书中披露是否存在发行人及其控股股东或实际控制人直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形。</p>	<p>审核中重点关注收购资产或股权权属是否清晰且不存在争议,是否存在抵押、质押、所有权保留、查封、扣押、冻结、监管等限制转让的情形;如果标的公司对外担保数额较大,应当结合相关被担保人的偿债能力分析风险,评估作价时是否考虑该担保因素;其他股东是否放弃优先受让权。收购国有企业产权应关注是否获得国资主管部门的批准,是否履行了资产评估及相关的核准或备案程序;不得使用募集资金收购探矿权,收购采矿权关注采矿权转让是否满足《探矿权采矿权转让管理办法》规定的转让条件。</p>	<p>改为由确认认购对象不同方式分别描述;</p> <p>删去收购国有企业产权、收购采矿权的具体规定;</p> <p>增加保荐机构及发行人律师核查要求</p>
问题 11、股东大会决议有效期	<p>上市公司拟申请再融资的,需就再融资事项提交股东大会审议,股东大会决议需明确有效期,实践中除优先股分期发行外,一般为一年。</p>	<p>上市公司拟申请再融资的,需就再融资事项提交股东大会审议,股东大会决议需明确有效期,实践中一般为一年。</p>	<p>基本一致;</p> <p>增加优先股的考虑。</p>



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 12、股份质押.	<p>如存在控股股东大比例质押所持发行人股份的情形，发行人应当结合质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情形、控股股东和实际控制人的财务状况和清偿能力、股价变动情况等，披露是否存在较大的平仓风险，是否可能导致控股股东、实际控制人发生变更，以及控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的相关措施。</p> <p>如控股股东、实际控制人确实难以维持控制权稳定性的，应当充分披露控制权可能发生变化（如债务清偿的到期日、债权人已经采取的法律行动等）的时限、可能的处置方案等，以及对发行人持续经营能力的影响。</p>	<p>如存在控股股东大比例质押所持上市公司股份的情形，应要求申请人结合质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情形、控股股东和实际控制人的财务状况和清偿能力、股价变动情况等，说明并披露是否存在较大幅度的平仓风险，是否可能导致控股股东、实际控制人发生变化，以及控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的相关措施。</p>	增加控股股东、实际控制人 确实难以维持控制权稳定性时 需要披露事项。



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 13、可转债担保事项	<p>以保证方式提供担保的，如法人作为保证人，应当披露保证人的累计对外担保金额，并确保保证人最近一期经审计的净资产额不低于其累计对外担保金额；如自然人作为保证人，应当披露相关自然人作为保证人的履约能力，包括但不限于个人财产状况、个人资产提供对外担保的情况等。</p> <p>以抵押或质押方式提供担保的，应当披露抵押或质押财产的评估情况，包括抵押或质押财产的估值、是否经有资格的资产评估机构评估以及评估时点。</p> <p>以上市公司股票提供质押的，发行人可以不对其进行评估。</p>	<p>以保证方式提供担保的，应当重点关注保证人的资产及其履行保证责任的能力；以抵押或质押方式提供担保的，应当重点关注抵押或质押财产的评估（上市公司股票除外）。</p>	<p>基本一致；</p> <p>增加保荐机构及发行人律师核查要求。</p>



问题	要点	要点(2018 年 10 月版)	主要变化
问题 14、募集资金投资于 PPP 项目	<p>发行人募集资金投入 PPP 项目的,需充分披露 PPP 项目是否履行了有权机关立项、环评、土地管理、安全、能源管理等方面的审批、备案程序,项目涉及用地是否合法合规。</p> <p>如涉及政府出资或政府付费,需根据项目实施进度及时履行现阶段所需的政府审批程序,同时披露未来需履行哪些政府审批手续,是否存在法律障碍,并充分提示风险。</p> <p>如不涉及政府出资或政府付费,发行人应当披露该项目作为 PPP 项目的原因、是否符合法律法规的规定、是否存在潜在风险。</p>	<p>审核关注事项如下: PPP 模式与政府购买服务属于两种不同模式,主要适用(财金[2016]92号)、(财金[2014]113号)、(财库[2014]215号)、《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》《PPP 物有所值评价指引(试行)》等 PPP 相关法律法规。PPP 项目是否履行了有权机关立项、环评、土地管理等方面的审批、备案程序。</p>	基本一致;不再列举详细的政府审批程序。

三、要求注册会计师核查的事项

序号	对应问题	核查事项
1	再融资业务若干问题解答(二)问题 1、财务性投资	保荐机构、会计师及律师应结合投资背景、投资目的、投资期限以及形成过程等,就是否属于财务性投资发表明确意见。
2	再融资业务若干问题解答(二)问题 3、按章程规定分红	对于未按公司章程规定进行现金分红的,发行人应说明原因以及是否存在补分或整改措施。触及发行条件的,保荐机构、会计师及律师应就分红的合规性审慎发表意见。
3		保荐机构、会计师和律师应结合公司的分红能力、章程条款、实际分红情况及未分红的原因,对上市公司现金分红的合规性、合理性发表意见。
4	再融资业务若干问题解答(二)问题 9、前次募集资金使用情况报告	会计师应当以积极方式对前次募集资金使用情况报告是否已经按照《关于前次募集资金使用情况报告的规定》(证监发行字[2007] 500 号)编制,以及是否如实反映了上市公司前次募集资金使用情况发表鉴证意见。
5	再融资业务若干问题解答	前次募投项目效益与上市公司同类业务或可比上市公司同类业务效益存在显著差异的,保荐机构及会计师应结合收



序号	对应问题	核查事项
	(二)问题 10、创业板公司前募使用进度与效果	入、成本费用核算的具体情况， 核查募投效益的真实性、准确性。
6	再融资业务若干问题解答 (二)问题 14、商誉减值	保荐机构及 会计师 应结合产生商誉对应的企业合并时被收购方的评估报告或估值报告,核对原评估报告或估值报告中使用的预测数据与实际数据的差异及其原因,综合判断是否存在 减值迹象 及其对 商誉减值测试 的影响。
7		对于存在大额商誉而未计提或较少计提减值,保荐机构及 会计师 应详细核查计提的情况是否与资产组的实际经营情况及经营环境相符, 商誉减值测试的具体过程 是否谨慎合理。
8		对于报告期内 集中计提大额商誉减值 的,保荐机构及 会计师 应重点分析计提当期与前期相比公司生产经营情况发生的重大变化,以及该变化对商誉减值的影响。若为行业性因素,应对比同行业分析其合理性,若为自身因素,应分析因素发生的时点、公司管理层知悉该变化的时间及证据。同时就相关变化对本次发行是否可能构成 重大影响 发表意见。
9	再融资业务若干问题解答 (一)问题 2、关联交易	对于募投项目新增关联交易的,保荐机构、发行人律师、 会计师 应当结合新增关联交易的性质、定价依据,总体关联交易对应的收入、成本费用或利润总额占发行人相应指标的比例等论证是否对发行人的 独立经营能力 构成 重大不利影响 。

更多详细内容,请参见附件原文。

如对本法规提示有任何意见或建议,请随时与专业技术部沟通,谢谢!

附件 1: 关于发布《再融资业务若干问题解答》的通知

附件 2: 再融资业务若干问题解答(一)

附件 3: 再融资业务若干问题解答(二)

附件 4: 再融资审核非财务知识问答(2018 年 10 月版)

附件 5: 再融资审核财务知识问答(2018 年 10 月版)