

## Laws and Regulations Express (China)

### 法规快讯（中国）

# ——证监会、深交所发布新的再融资业务问题解答和审核问答

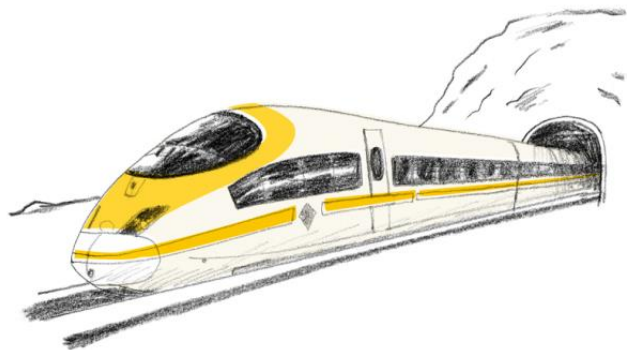
【2020 年第 21 期（总第 351 期）- 2020 年 6 月 16 日】





## 证监会、深交所发布新的再融资业务问题解答和审核问答

2020 年 6 月 10 日，证监会发布新的《再融资业务若干问题解答》。修订后的《再融资业务若干问题解答》共 31 条，增加了资产负债结构和现金流、同行业对比等两项问题解答，删除了创业板公司前募使用进度与效果，同时对部分条款进行了补充完善和修订。继证监会发布若干问题解答后，深交所于 2020 年 6 月 12 日针对实施注册制的创业板发布了《创业板上市公司证券发行上市审核问答》（深证上〔2020〕511 号），就同业竞争、重大违法行为、土地问题、募集资金用途符合产业政策、募投项目实施方式、非公开发行股票认购对象资金来源、发行方案发生重大变化、募集资金拟投资于 PPP 项目、向特定对象发行股票注意事项、财务性投资、按章程规定分红、重大资产重组后公开申报时点、募集资金投向、补充流动资金和偿还银行贷款、募投项目预计效益、前次募集资金使用情况报告、收购资产及股权、资产评估、商誉减值、类金融业务、资产负债结构和现金流及同行业对比等 22 个问题进行了解答。



证监会发布的修订后《再融资业务若干问题解答》除对问题解答进行增加或删减外，对部分条款的补充和修订主要有：问题 21、补充流动资金和偿还银行贷款关于募集资金用于收购资产的，如本次发行董事会前已完成资产过户登记的，本次募集资金用途应视为补充流动资金；如本次发行董事会前尚未完成资产过户登记的，本次募集资金用途应视为收购资产（修订前募集资金用于支付收购尾款的，视同补充流动资金）。问题 25、收购资产及股权关于信息披露部分，删除了备考报表的要求，同时募集资金用于重大资产购买的，可以（修订前为应当）提供拟购买资产截止本会计年度末的盈利预测数据。问题 26、资产评估关注的评估细节中增加不以评估报告为定价依据，需说明收购定价的过程与方法。

深交所发布的《创业板上市公司证券发行上市审核问答》（深证上〔2020〕511 号）与证监会发布的修订后的《再融资业务若干问题解答》相比，增加了发行方案发生重大变化、向特定对象发行股票注意事项等两项内容，同时不涉及关联交易、承诺事项、诉讼仲裁、上市公司对外担保、股东大会决议有效期、股份质押、可转债担保事项、分红计算口径、累计债券余额计算口径、业绩下滑和会后事项报送等十一项审核问答。另外，对部分审



核问答的内容进行了补充和修订。例如：问题 1、同业竞争，创业板侧重于“重大不利影响的同业竞争”“显失公平的关联交易”的核查和披露。问题 2、重大违法行为增加了欺诈发行、虚假陈述、内幕交易、市场操纵等。问题 13、募集资金投向中删除了主要投向主营业务。问题 14、补充流动资金和偿还银行贷款中增加了，资本化阶段的研发支出不计入补充流动资金。

相关概要如下：

## 一、再融资业务若干问题解答（新增项目）

事项	要点
问题 30、资产负债结构和现金流	<p>(1) 本次发行完成后，累计债券余额<b>不超过最近一期末净资产的 50%</b>。</p> <p>(2) 累计债券余额计算口径适用本解答 5 的有关要求。</p> <p>(3) 上市公司应结合所在行业的特点及自身经营情况，分析说明本次发行规模对资产负债率结构的影响及合理性，以及公司是否有足够现金流来支付公司债券的本息。</p>
问题 31、同行业对比	<p>同行业可比公司，指的是截止最近一个期末，证监会上市公司行业分类结果中，<b>同一行业大类代码下的所有公司，但 ST 类公司可以除外</b>。在进行实际对比时，上市公司<b>不得随意增删可比公司</b>，行业分类结果中的同类上市公司缺乏可比性的，应在对比结果后另行分析说明。</p>

## 二、再融资业务若干问题解答（重大修改项目）

事项	修订前	修订后	主要变化
问题 7、上市公司对外担保	<p>上市公司为合并报表范围外的公司提供担保的，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。</p> <p><b>对于前述担保事项对方未提供反担</b></p>	<p>上市公司为合并报表范围外的公司提供担保的，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。对于前述担保事项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。</p> <p>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</p>	删除了未提供反担保的内容



事项	修订前	修订后	主要变化
	<p><del>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。</del></p>	<p>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</p>	
问题 21、补充流动资金和偿还银行贷款	<p>在再融资审核中，对募集资金补充流动资金或偿还银行贷款按如下要求把握：</p> <p>(1) 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>(2) 金融类企业可以将募集资金全部用于补充资本金。</p> <p>(3) 募集资金用于支付人员工资、货款、铺底流动资金等非资本性支出的，视同补充流动资金。<del>募集资金用于支付收购尾款的，视同补充流动资金。资本化阶段的研发支出不计入补充流动资金。</del></p> <p>(4) 上市公司应结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性。</p> <p>(5) 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>在再融资审核中，对募集资金补充流动资金或偿还银行贷款按如下要求把握。</p> <p>(1) 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>(2) 金融类企业可以将募集资金全部用于补充资本金。</p> <p>(3) 募集资金用于支付人员工资、货款、铺底流动资金等非资本性支出的，视同补充流动资金。</p> <p>(4) 上市公司应结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性。</p> <p>(5) 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><b>(6) 募集资金用于收购资产的，如本次发行董事会前已完成资产过户登记的，本次募集资金用途应视为补充流动资金；如本次发行董事会前尚未完成资产过户登记的，本次募集资金用途应视为收购资产。</b></p>	增加募集资金收购资产补充流动资金或收购资产的认定
问题 25、收购资产及股权	<p>一、关于信息披露</p> <p>(1) <del>一般要求。</del>公司应全文披露本次募集资金拟收购资产的评估报告及评估说明书。资产出让方存在业绩承诺的，应同时披露承诺业绩的具体金额、期限、承诺金额的合理性，以及业绩补偿的具体方式及保障措施。</p> <p><del>(2) 盈利预测。</del>募集资金用于重大</p>	<p>一、关于信息披露</p> <p>(1) 公司应全文披露本次募集资金拟收购资产的评估报告及评估说明书。资产出让方存在业绩承诺的，应同时披露承诺业绩的具体金额、期限、承诺金额的合理性，以及业绩补偿的具体方式及保障措施。</p> <p><b>(2) 募集资金用于重大资产购</b></p>	删除了备考报表的要求，盈利预测将应当提供修改为可以提供





事项	修订前	修订后	主要变化
	<p>资产购买的<del>（参照重大资产重组确认标准）</del>，应当提供拟购买资产的盈利预测报告。如拟购买资产的总额占其最近一个会计年度未经审计合并财务报表资产总额的比例达到70%的，<del>还应当提供上市公司的盈利预测报告。如上市公司上半年报送申请文件，应当提供交易当年的盈利预测报告，如下半年报送申请文件，应当提供交易当年及次年的盈利预测报告。</del></p> <p><del>（3）备考报表。募集资金用于重大资产购买的，应披露假设前一年已完成购买并据此编制的最近一年备考合并利润表和备考合并资产负债表。</del></p> <p>二、审核关注要点</p> <p>（一）法律关注要点</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，申请人应当结合相关被担保人的偿债能力分析风险，并说明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。</p> <p>对于收购以下类型股权，审核中关注：</p> <p>①募集资金收购国有企业产权。申请人应当披露国有产权转让是否履行相关审批程序，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，定价依据是否符合相关监管规定，是否应当通过产权交易场所公开进行，完成收购是否存在法律障碍，是否存在不能完成收购的风险。</p> <p>②收购资产涉及矿业权。原则上上市公司不得使用募集资金收购探矿权。如收购采矿权，申请人应当披露采矿权转让是否符合《探矿权采矿权转让管理办法》规定的转让条件；是否已按照国家有关规定缴纳采矿权使用费、采矿权价款、矿产资源补偿费和资源税等；国有矿产</p>	<p>买的，<b>可以</b>提供拟购买资产截止本会计年度末的盈利预测数据。</p> <p>二、审核关注要点</p> <p>（一）法律关注要点</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，申请人应当结合相关被担保人的偿债能力分析风险，并说明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。</p> <p>对于收购以下类型股权，审核中关注：</p> <p>①募集资金收购国有企业产权。申请人应当披露国有产权转让是否履行相关审批程序，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，定价依据是否符合相关监管规定，是否应当通过产权交易场所公开进行，完成收购是否存在法律障碍，是否存在不能完成收购的风险。</p> <p>②收购资产涉及矿业权。原则上上市公司不得使用募集资金收购探矿权。如收购采矿权，申请人应当披露采矿权转让是否符合《探矿权采矿权转让管理办法》规定的转让条件；是否已按照国家有关规定缴纳采矿权使用费、采矿权价款、矿产资源补偿费和资源税等；国有矿产企业在申请转让采矿权前，是否已征得地质矿产主管部门的同意，是否签订转让合同，转让合同是否经过地质矿产主管部门审批等。</p> <p>保荐机构及申请人律师应当对上述事项核查并发表意见。</p> <p>（二）财务关注要点</p>	



事项	修订前	修订后	主要变化
	<p>企业在申请转让采矿权前，是否已征得地质矿产主管部门的同意，是否签订转让合同，转让合同是否经过地质矿产主管部门审批等。</p> <p>保荐机构及申请人律师应当对上述事项核查并发表意见。（二）财务关注要点</p> <p>①关注是否构成重组上市。存在下列情形时，将重点关注是否属于类重组上市的情形：发行完成后公司实际控制人发生变更；标的资产的资产总额、净资产、收入超过最近一个会计年度末上市公司相应指标的 100%，且标的资产的原股东通过本次发行持有上市公司股权；重组办法中规定的其他情形。原则上，上市公司不得通过再融资变相实现业务重组上市。</p> <p>②关注收购资产整合。拟收购资产业务与公司现有业务差异较大的，审核中将关注本次收购的考虑，整合、控制、管理资产的能力，以及收购后资产的稳定运营情况等。</p> <p>③关注收购资产定价。收购价格与标的资产盈利情况或账面净资产额存在较大差异的，审核中将关注本次收购的目的及溢价收购是否符合上市公司全体股东利益，同时关注评估方法、评估参数选取的合理性，及与市场可比案例的对比情况。</p> <p>④关注标的资产效益情况。标的资产最近一期实际效益与预计效益存在较大差异的，审核中将关注公司差异说明的合理性、评估或定价基础是否发生变化以及风险揭示的充分性。</p> <p>⑤关注标的资产最终权益享有人。保荐机构及律师应核查标的资产的出售方及出售方控股股东或实际控制人与发行人及大股东、实际控制人是否存在关联关系，是否存在通过本次收购变相输送利益的情形。</p> <p>⑥关注收购大股东资产。资产出让方为控股股东、实际控制人或其控制的关联方，且本次收购以资产未来收益作为估值参考依据的，资产</p>	<p>①关注是否构成重组上市。存在下列情形时，将重点关注是否属于类重组上市的情形：发行完成后公司实际控制人发生变更；标的资产的资产总额、净资产、收入超过最近一个会计年度末上市公司相应指标的 100%，且标的资产的原股东通过本次发行持有上市公司股权；重组办法中规定的其他情形。原则上，上市公司不得通过再融资变相实现业务重组上市。</p> <p>②关注收购资产整合。拟收购资产业务与公司现有业务差异较大的，审核中将关注本次收购的考虑，整合、控制、管理资产的能力，以及收购后资产的稳定运营情况等。</p> <p>③关注收购资产定价。收购价格与标的资产盈利情况或账面净资产额存在较大差异的，审核中将关注本次收购的目的及溢价收购是否符合上市公司全体股东利益，同时关注评估方法、评估参数选取的合理性，及与市场可比案例的对比情况。</p> <p>④关注标的资产效益情况。标的资产最近一期实际效益与预计效益存在较大差异的，审核中将关注公司差异说明的合理性、评估或定价基础是否发生变化以及风险揭示的充分性。</p> <p>⑤关注标的资产最终权益享有人。保荐机构及律师应核查标的资产的出售方及出售方控股股东或实际控制人与发行人及大股东、实际控制人是否存在关联关系，是否存在通过本次收购变相输送利益的情形。</p> <p>⑥关注收购大股东资产。资产出让方为控股股东、实际控制人或其控制的关联方，且本次收购以资产未来收益作为估值参考依据的，资产出让方应出</p>	



事项	修订前	修订后	主要变化
	出让方应出具业绩承诺。 <del>⑦关注业绩补偿的履约能力</del> 。保荐机构应核查业绩承诺方是否具备补偿业绩的履约能力，相关保障措施是否充分。	具业绩承诺，并说明履约保障措施。保荐机构应核查业绩承诺方是否具备补偿业绩的履约能力，相关保障措施是否充分。	

### 三、创业板上市公司证券发行上市审核问答（新增项目）

事项	核查要求
问题 7、发行方案发生重大变化	<p>上市公司提交发行申请文件后，如本次证券发行方案出现以下情形，应当视为本次证券发行方案发生重大变化，上市公司应当撤回本次证券发行申请重新申报，具体包括：（1）增加募集资金数额；（2）增加新的募投项目；（3）增加发行对象及认购数量；（4）其他可能对本次发行定价具有重大影响的事项。</p> <p>减少募集资金、减少募投项目、减少发行对象及其对应的认购股份不视为本次发行方案发生了重大变化。</p> <p>若本次证券发行方案发生变化但不属于重大变化的，上市公司应及时向本所报告，并及时履行方案调整的内外程序，同时，保荐人应当就上述方案的调整是否已履行必要的内外程序、本次方案调整是否影响本次证券发行发表明确意见。保荐人发表明确肯定的核查意见的，该方案的调整不影响本所审核程序的正常进行。</p>
问题 9、向特定对象发行股票注意事项	<p>上市公司申请向特定对象发行股票适用简易程序的，上市公司及其保荐人应注意仔细阅读《创业板上市公司证券发行注册管理办法》《创业板上市公司证券发行上市审核规则》《创业板上市公司证券发行承销实施细则》的有关规定。</p> <p>（一）适用条件。上市公司申请适用向特定对象发行股票简易程序的，应当符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法》第二十八条的规定，年度股东大会已根据公司章程的规定授权董事会向特定对象发行融资总额人民币不超过三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十的股票；同时，就前述授权，年度股东大会已就《创业板上市公司证券发行注册管理办法》第二十一条规定的事项通过相关决定。存在《创业板上市公司证券发行上市审核规则》第三十三条第二款规定情形的，不得适用简易程序。</p> <p>（二）业务流程。上市公司及其保荐人应当在董事会前完成向特定对象的询价、签订附条件生效股份认购合同，并及时召开董事会通过本次发行方案，在董事会通过本次发行事项后的二十个工作日内向本所提交申请文件，本所收到申请文件后的两个工作日内决定是否受理、受理之日起三个工作日内出具审核意见并报送证监会注册。</p> <p>（三）保荐人的核查要求。保荐人应当在发行保荐书、上市保荐书中，就本次发行上市符合发行条件、上市条件和信息披露要求以及适用简易程序要求发表明确肯定的核查意见。。</p>

### 四、创业板上市公司证券发行上市审核问答（重大变化项目）

事项	再融资业务若干问题解答	创业板上市公司证券发行上市审核问答	主要变化
问题 1、同业竞争	<del>（一）关于同业竞争的核查</del> 保荐机构及发行人律师应当核查发行人与控股股东、实际控制人及其控	（一）关于重大不利影响的同业竞争 保荐人及发行人律师应当核查募投项目实施后是否新增同业竞争，认定同业	创业板侧重于“重大





	<p>制的企业是否存在同业竞争，已存在的同业竞争是否已制定解决方案并明确未来整合时间安排，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，并发表核查意见。同业竞争认定标准参照首发业务若干问题解答相关要求。</p> <p>保荐机构及发行人律师应当核查募投项目实施后是否新增同业竞争。如募投项目实施前已存在同业竞争，该同业竞争首发上市时已存在或为上市后基于特殊原因（如国有股权划转、资产重组、为把握商业机会由控股股东先行收购或培育后择机注入上市公司等）产生，上市公司及竞争方针对同业竞争已制定明确可行的整合措施并公开承诺，募集资金继续投向上市公司原有业务的，可视为未新增同业竞争。</p> <p>（二）关于同业竞争的信息披露要求发行人应当在募集说明书中披露下列事项：</p> <p>1. 发行人是否存在与控股股东、实际控制人及其控制的企业从事相同、相似业务的情况。对存在相同、相似业务的，发行人应当对是否存在同业竞争做出合理解释。</p> <p>2. 对于已存在或可能存在的同业竞争，发行人应当披露解决同业竞争的具体措施。</p> <p>3. 发行人应当披露独立董事对发行人是否存在同业竞争和避免同业竞争措施的有效性所发表的意见。</p>	<p>竞争是否构成重大不利影响时，应结合竞争方与发行人的经营地域、产品或服务的定位，同业竞争是否会导致发行人与竞争方之间的非公平竞争，是否会导致发行人与竞争方之间存在利益输送、是否会导致发行人与竞争方之间相互或者单方让渡商业机会情形，对未来发展的潜在影响等方面，<b>核查并出具明确意见</b>。重大不利影响的认定标准参照本所首发审核问答相关内容。</p> <p>发行人应当结合目前经营情况、未来发展战略等，在募集说明书中充分披露未来对上述构成同业竞争的资产、业务的安排，以及避免出现重大不利影响同业竞争的措施。</p> <p>（二）关于显失公平的关联交易 如本次募投项目实施后将新增关联交易，发行人应当结合新增关联交易的原因及合理性、关联交易的定价依据及其公允性，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内容，充分说明和披露新增的关联交易的必要性，是否属于显失公平的关联交易，本次募投项目的实施是否严重影响公司生产经营的独立性。保荐人及发行人律师应当就上述事项进行核查并发表明确意见。</p> <p>若保荐人和发行人律师认为募投项目将新增关联交易但不构成显失公允时，保荐人和发行人律师应当<b>详细披露</b>其认定的主要事实和依据，并就是否违反发行人、控股股东和实际控制人已作出的关于规范和减少关联交易的承诺发表核查意见。</p>	<p>不利影响的同业竞争”</p> <p>“显失公平的关联交易”的核查和披露</p>
问题 2、重大违法行为	<p>问题 4、重大违法行为</p> <p>（一）关于重大违法行为的认定标准</p> <p>“重大违法行为”是指违反国家法律、行政法规或规章，受到刑事处罚或情节严重行政处罚的行为。认定重大违法行为应当考虑以下因素：</p> <p>1. 存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序等刑事犯罪，原则上应当认定为重大违法行为。</p> <p>2. 被处以罚款以上行政处罚的违法行为，如有以下情形之一且中介机构出具明确核查结论的，可以不认定为重大违法行为：</p>	<p>（一）“重大违法行为”是指违反国家法律、行政法规或规章，受到刑事处罚或情节严重行政处罚的行为。</p> <p>被处以罚款以上行政处罚的违法行为，如有以下情形之一且中介机构出具明确核查结论的，可以不认定为重大违法行为：</p> <p>1. 违法行为显著轻微、罚款数额较小；</p> <p>2. 相关规定或处罚决定未认定该行为属于情节严重；</p> <p>3. 有权机关证明该行为不属于重大违法。但违法行为导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣的除外。</p> <p>（二）对于严重损害上市公司利益、投</p>	<p>重大违法行为类型中创业板增加了欺诈发行、虚假陈述、内幕交易、市场操纵的等</p>





<p>(1) 违法行为显著轻微、罚款金额较小；</p> <p>(2) 相关处罚依据未认定该行为属于情节严重的情形；</p> <p>(3) 有权机关证明该行为不属于重大违法行为。但违法行为导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣的除外。</p> <p>3. 发行人合并报表范围内的各级子公司，若对发行人主营业务收入和净利润不具有重要影响（占比不超过 5%），其违法行为可不视为发行人存在相关情形，但违法行为导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣的除外。</p> <p>4. 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。</p> <p>5. 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。</p> <p>6. 保荐机构及发行人律师应当对发行人是否存在上述事项进行核查，并对是否构成重大违法行为及再融资的法律障碍发表意见。</p> <p><del>（二）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形的判断标准</del></p> <p><del>对于主板（中小板）发行人非公开发行股票和非公开发行优先股发行条件中规定的“严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形”，需根据行为性质、主观恶性程度、社会影响等具体情况综合判断。如相关违法行为导致严重环境污染、重大人员伤亡、社会影响恶劣等，原则上视为构成严重损害投资者合法权益和社会公共利益的违法行为。</del></p>	<p>投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为，需根据行为性质、主观恶性程度、社会影响等具体情况综合判断。</p> <p>（三）最近三年，上市公司及其控股股东、实际控制人存在欺诈发行、虚假陈述、内幕交易、市场操纵的，或者在国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域存在重大违法行为的，原则上视为严重损害上市公司利益、投资者合法权益、社会公共利益的重大违法行为。</p> <p>（四）发行人合并报表范围内的各级子公司，若对发行人主营业务收入或净利润不具有重要影响（占比不超过 5%），其违法行为可不视为发行人本身存在相关情形，但其违法行为导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣的除外。</p> <p>（五）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执行完毕，原则上不视为发行人存在相关情形。但发行人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。</p> <p>（五）最近三年内无重大违法行为的起算时点，从刑罚执行完毕或行政处罚执行完毕之日起计算。</p> <p>（六）保荐人和发行人律师应对发行人及其控股股东、实际控制人是否存在上述事项进行核查，并对是否构成重大违法行为及再融资的法律障碍发表明确意见。</p>	
--	--	--



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: 《再融资业务若干问题解答》20200610

附件 2: 《再融资业务若干问题解答》修订对比

附件 3: 《创业板上市公司证券发行上市审核问答》（深证上〔2020〕511 号）20200612

附件 4: 创业板上市公司证券发行上市审核问答与再融资业务若干问题解答对比

附件 5: 《再融资业务若干问题解答》（2019 版）废止