

# Laws and Regulations Express (China)

## 法规快讯（中国）

### ——科创板首次保代培训内容纪要及培训课件

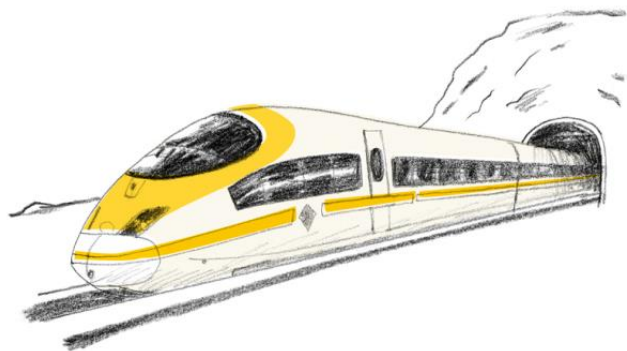
【2019 年第 13 期（总第 308 期）- 2019 年 3 月 20 日】





## 科创板首次保代培训内容纪要及培训课件

2019 年 3 月 18 日，中国证券业协会和上海证券交易所主办的“2019 年证券公司保荐代表人系列培训班（科创板专题）”在上海召开，共有 98 家保荐机构代表参加，会上透露了诸多科创板发行审核细节。主要对科创板注册管理办法、招股说明书、定位和上市标准、上市审核规则、上市审核问答等相关法律法规进行了解读。



上交所方面相关人员在会上对科创板 IPO 审核时间给出了明确预期，即上交所审核不超过 3 个月、发行人和中介机构回复不超过 3 个月、中止审核期限不超过 3 个月，合计不超过 9 个月。

监管层指出，注册制不是不审不核，也不是只做形式审核，应加强各方监管；如果发现重大违法违规情形，必要时将启动现场检查。上市条件五套指标基本思路是经营性越强，对市值的要求越低；判断企业是否符合科创板定位时关注企业的科创能力，不要简单对照行业清单、上市条件等推荐企业；审核过程中分行业设置审核小组，探索分行业审核；红筹企业上市条件有所放宽；上市委员会是合议制，并不是一人一票，与发审委的决策模式不同；。

判断一家企业是否符合科创板定位的“六个是否”：第一，企业是否拥有自主知识产权，这是基础；第二，有没有一套研发体系，包括人员设备管理的制度等；第三，是否有比较好的研发成果或研发专利，或国家机关颁发的奖励；第四，有没有形成相对竞争力，在行业里是否有地位，也就是要行业里的优质企业；第五，是否具备将经营成果转化为持续经营的条件，光有研发成果不行，还要有基本的厂房、设施等；第六，是否符合国家的重点政策。

监管层特别在培训会上对保荐机构推荐企业提出“六个不要”。即：不要简单对照行业清单来推荐企业、不要简单对照上市条件来推荐企业、不要抱着闯关的心态、不要降低标准来推荐企业、不要追求保荐数量、不要降低保荐质量。

相关概要如下：



## 一、注册管理办法和招股说明书

注册管理办法解读指出注册制不是不管，强调各方面监管，强调中介机构的归位尽责；监管机构建立健全信息披露现场检查制度，使之规则化；结合科创板的特点，保荐机构要做出有针对性的内部控制安排，编制并报送注册申请文件；除特别规定外，科创板的保荐适用保荐办法。

招股说明书解读指出编制的核心原则，一是紧扣板块定位，强调科创板企业特色的信息披露，对行业发展和竞争状况、核心技术和技术人员、募集资金投资、风险披露及特殊事项等方面信息披露作出更细化要求，反映科创板基础制度创新；二是以投资者需求为导向，着力提升信息披露事项，提升信息披露的有效性、强调重要性原则，对保荐机构信息披露的水准和深度提出更高的要求；三是优化财务会计信息架构，将财务会计信息和管理层讨论与分析合并，强调的是管理层讨论和分析，突出管理层的视角，提高对企业投资价值判断的信息有效性；四是明确发行人信息披露第一责任人，以投资者的需求为导向进行披露，强化中介机构的把关责任；五是突出投资者保护，对投资者保护提出细化要求。

## 二、科创板定位与上市标准

科创板定位与上市标准解读指出制定上市条件五套标准基本思路是经营性越强，对市值的要求越低；判断一家企业是否符合科创板定位，要处理好发展性、有序性、包容性三方面的关系，要从六个方面（六个是否）进行考虑，同时在推荐过程中要注意六个不要，具体如下：

六个是否	六个不要
是否拥有自主知识产权	不要简单的对照行业清单来推荐企业
有没有一套研发体系，包括人员设备管理的制度等	不要简单的对照上市条件来推荐企业
是否有比较好的研发成果或研发专利，或国家机关颁发的奖励	不要抱着闯关的心态
有没有形成相对竞争力，	不要降低标准来推荐企业
是否具备将经营成果转化为持续经营的条件	不要追求保荐数量
是否符合国家的重点政策	不要降低保荐质量

## 三、科创板股票发行上市审核规则

上市审核规则解读指出，科创板 IPO 审核的时间预期很明确，上交所审核不超过 3 个月 + 发行人和中介机构回复不超过 3 个月 + 中止审核期限不超过 3 个月 =



不超过 9 个月，在审核过程中如果出现重大违法违规情形，必要时启动现场检查；针对红筹企业上市条件有所放宽，共 4 套上市标准；同业竞争不是一概禁止；重大疑难问题、重大无先例事项，请示证监会；设置行业审核小组，探索分行业审核；同一家保荐机构 12 月内申报的企业两次不受理，则停资格 3 个月；上市委员会会议制，与发审委的决策模式不同。

#### 四、科创板股票发行上市审核问答

上市审核问答指引解读对 16 条问答分财务和非财务进行了讲解，具体如下：

首发审核问答（财务）	首发审核问答（非财务）
尚未盈利或最近一期存在累计未弥补亏损	多套上市标准的选择适用
市值指标的审核和监管要求	五大安全领域的重大违法行为
带期权激励发行上市	同业竞争
研发支出资本化	境外控制架构
研发投入的认定和内控要求	董事、高管、核心技术人员重大不利变化
主要依靠核心技术开展生产经营	科创板定位
整体变更时存在累计未弥补亏损	员工持股计划
政府补助非经常性损益列报	信息披露豁免

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：证券公司保代系列培训班（科创板）内容纪要 20190318

附件 2：证券公司保代系列培训课件 20190318