

Laws and Regulations Express (China)

法规快讯（中国）

——证监会发布创业板证券发行管理暂行办法

【2014 年第 34 期（总第 134 期）－ 2014 年 5 月 21 日】





证监会发布创业板证券发行管理暂行办法

2014 年 5 月 17 日，证监会发布了《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》（证监会令第 100 号），自发布之日起实施。

明确支持上市公司小额快速融资，即推出了小额快速定向增发机制（创业板非公开发行股票融资额不超过 5000 万元且不超过最近一年末净资产 10% 的，适用简易程序），同时证监会还允许上市公司在一定范围内

自行销售非公开发行的股票（创业板自行销售非公开发行股票的范围除了对原前十名股东的发行外，还包括发行给控股股东、实际控制人、董监高或员工、已确定的战略投资者等）。

创业板再融资的发行条件包括，最近二年盈利；最近二年按规定实施现金分红；最近一期资产负债率高于 45%；会计基础、内部控制规范、未被出具否定意见或者无法表示意见、“五分开”等六个一般条件。另外，创业板非公开发行股票发行价不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价的，不需要锁定，可以直接上市。创业板再融资可以接受保留意见（但不利影响需消除）。创业板公开发行股票、发行可转换公司债券不对净资产收益率作要求。创业板再融资要求提供发行方案的论证分析报告。

相关概要如下：

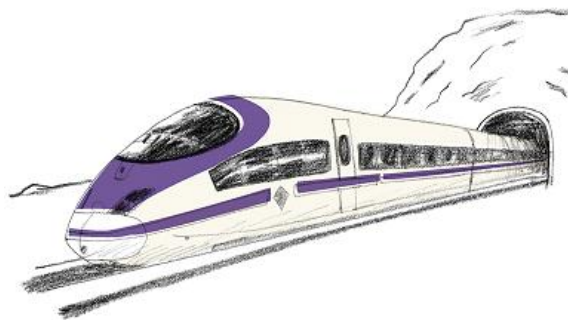
一、创业板上市公司证券发行管理暂行办法 20140514

与主板及中小板适用的《上市公司证券发行管理办法》相比，《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的主要区别：

发行证券的条件：一般规定

主板（中小板）再融资要求最近三年盈利、最近三年分红达标，创业板再融资要求最近二年盈利、最近二年分红符合章程，且非公开发行股票募集资金用于收购兼并的，免于适用盈利要求；

主板（中小板）再融资要求要求财报不能被出具保留意见，创业板再融资可以接受保留意见（但不利影响需消除）；





创业板再融资强调最近十二个月内不存在资金大股东占用；

主板（中小板）再融资要求募集资金数额不超过需要量，创业板再融资要求前次募集资金按预期基本使用完毕；

公开发行股票

主板（中小板）公开发行股票要求最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%，创业板公开发行股票不对净资产收益率作要求；

非公开发行股票

创业板非公开发行股票发行对象不超过五名（主板（中小板）为不超过十名）；

创业板非公开发行股票发行价不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价的，不需要锁定；创业板非公开发行股票发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于百分之九十的，12 个月限售；

创业板非公开发行股票也要求最近三年及一期财务报表未被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见，而主板（中小板）要求最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见；

创业板非公开发行股票募集资金用于收购兼并的，免于适用最近二年盈利的要求；

发行可转换公司债券

创业板发行可转换公司债券未要求净资产收益率（主板（中小板）为 6%）、未限定累计公司债券余额占期末净资产额的百分比（主板（中小板）为 40%）、为要求年均可分配利润不少于一年的利息；

创业板发行可转换公司债券未限定最长期限（主板（中小板）最长为 6 年）；

创业板发行可转换公司债券未要求提供担保；

创业板未规范分离交易的可转换公司债券的发行；

发行程序

创业板再融资股东大会不再对前次募集资金使用的报告进行决议（但要求前次募集资金按预期基本使用完毕）；创业板再融资要求股东大会作出决议时，中小投资者表决情况应当单独计票；

创业板再融资要求提供发行方案的论证分析报告；

创业板可小额快速定向增发：创业板非公开发行股票融资额不超过 5000 万元且不超过最近一年末净资产 10%的，适用简易程序（15 个工作日内审批）；



创业板可在一定范围内自行销售非公开发行的股票：创业板自行销售非公开发行股票的范围除了对原前十名股东的发行外，还包括发行给控股股东、实际控制人、董监高或员工、已确定的战略投资者等；创业板自行销售非公开发行股票，不得采用竞价方式确定发行价格；

信息披露

创业板再融资信息披露强调以投资者决策需求为导向；创业板再融资要求披露中小投资者单独计票结果；

创业板再融资不要求在报刊披露信息；

强调发行人是信息披露第一责任人，盈利预测由公司法定代表人、财务负责人负责；注册会计师不对盈利预测的实现负责，未勤勉尽责的，方承担责任。

《上市公司证券发行管理办法》与 《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》对比分析

上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
第一章 总 则	第一章 总 则	
第四条 上市公司发行证券，必须真实、准确、完整、及时、公平地披露或者提供信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。	第四条 上市公司发行证券，必须真实、准确、完整、及时、公平地披露或者提供信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 上市公司作为信息披露第一责任人，应当及时向保荐人、证券服务机构提供真实、准确、完整的财务会计资料和其他资料，全面配合保荐人、证券服务机构开展尽职调查。	强调上市公司为信息披露第一责任人
	第五条 保荐人应当严格履行法定职责，遵守业务规则和行业规范，对保荐的上市公司的申请文件和证券服务机构出具的专业意见进行审慎核查，督导上市公司规范运作， 对上市公司是否具备持续盈利能力、是否符合发行条件作出专业判断 ，并确保所出具的发行保荐书和上市公司的申请文件真实、准确、完整、 及时 。	要求保荐机构判断发行人的持续盈利能力、发行条件；并增加信息披露“及时”性的要求（“国发〔2014〕17号”）
	第六条 为证券发行出具文件的证券服务机构和人员，应当严格履行法定职责，遵照本行业的业务标准和执业规范，对上市公司的相关业务资料进行核查和验证，确保所出具的专业文件真实、准确、完整、 及时 。	增加信息披露“及时”性的要求
	第七条 上市公司应当 建立投资者保护机制 ，优化投资回报机制，保障投资者的知情权和参与权等权利，切实保护投资者特别是中小投资者的合法权益。	强调保护中小投资者的权益



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
<p>第五条 中国证监会对上市公司证券发行的核准,不表明其对该证券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因上市公司经营与收益的变化引致的投资风险,由认购证券的投资者自行负责。</p>	<p>第八条 中国证监会对上市公司证券发行的核准,不表明其对该证券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。投资者应当自主判断上市公司的投资价值并作出投资决策,自行承担因上市公司经营与收益的变化引致的投资风险。</p>	<p>强调证监会不对发行人的盈利能力做判断或保证,投资者风险自担</p>
第二章 公开发行证券的条件	第二章 发行证券的条件	
第一节 一般规定	第一节 一般规定	
<p>第六条 上市公司的组织机构健全、运行良好,符合下列规定:</p> <p>(一)公司章程合法有效,股东大会、董事会、监事会和独立董事制度健全,能够依法有效履行职责;</p> <p>(二)公司内部控制制度健全,能够有效保证公司运行的效率、合法合规性和财务报告的可靠性;内部控制制度的完整性、合理性、有效性不存在重大缺陷;</p> <p>(三)现任董事、监事和高级管理人员具备任职资格,能够忠实和勤勉地履行职务,不存在违反公司法第一百四十八条、第一百四十九条规定的行为,且最近三十六个月内未受到过中国证监会的行政处罚、最近十二个月内未受到过证券交易所的公开谴责;</p> <p>(四)上市公司与控股股东或实际控制人的人员、资产、财务分开,机构、业务独立,能够自主经营管理;</p> <p>(五)最近十二个月内不存在违规对外提供担保的行为。</p>		<p>简化其他发行条件,强化信息披露约束,调整为信息披露要求</p>
<p>第七条 上市公司的盈利能力具有可持续性,符合下列规定:</p> <p>(一)最近三个会计年度连续盈利。扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比,以低者作为计算依据;</p> <p>(二)业务和盈利来源相对稳定,不存在严重依赖于控股股东、实际控制人的情形;</p> <p>(三)现有主营业务或投资方向能够可持续发展,经营模式和投资计划稳健,主要产品或服务的市场前景良好,行业经营环境和市场需求不存在现实或可预见的重大不利变化;</p>	<p>第九条 上市公司发行证券,应当符合《证券法》规定的条件,并且符合以下规定:</p> <p>(一)最近二年盈利,净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据【非公开发行股票募集资金用于收购兼并的,免于适用本条】;</p> <p>(二)会计基础工作规范,经营成果真实。内部控制制度健全且被有效执行,能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性,以及营运的效率与效果;</p> <p>(三)最近二年按照上市公司章程的规定实施现金分红;</p> <p>(四)最近三年及一期财务报表未被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见的审</p>	<p>对相关条件进行了体例重整,简化其他发行条件;</p> <p>主板(中小板)再融资要求最近三年盈利、最近三年分红达标,创业板再融资要求最近二年盈利、最近二年分红符合章程,且非公开发</p>



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
<p>(四) 高级管理人员和核心技术人员稳定, 最近十二个月内未发生重大不利变化;</p> <p>(五) 公司重要资产、核心技术或其他重大权益的取得合法, 能够持续使用, 不存在现实或可预见的重大不利变化;</p> <p>(六) 不存在可能严重影响公司持续经营的担保、诉讼、仲裁或其他重大事项;</p> <p>(七) 最近二十四个月内曾公开发行证券的, 不存在发行当年营业利润比上年下降百分之五十以上的情形。</p> <p>第八条 上市公司的财务状况良好, 符合下列规定:</p> <p>(一) 会计基础工作规范, 严格遵循国家统一会计制度的规定;</p> <p>(二) 最近三年及一期财务报表未被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告; 被注册会计师出具带强调事项段的无保留意见审计报告的, 所涉及的事项对发行人无重大不利影响或者在发行前重大不利影响已经消除;</p> <p>(三) 资产质量良好。不良资产不足以对公司财务状况造成重大不利影响;</p> <p>(四) 经营成果真实, 现金流量正常。营业收入和成本费用的确认严格遵循国家有关企业会计准则的规定, 最近三年资产减值准备计提充分合理, 不存在操纵经营业绩的情形;</p> <p>(五) 最近三年以现金或股票方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之二十。</p> <p>【《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》(证监会令[2008]第 57 号): 修改为: “最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十”】</p>	<p>计报告; 被注册会计师出具保留意见或者带强调事项段的无保留意见审计报告的, 所涉及的事项对上市公司无重大不利影响或者在发行前重大不利影响已经消除;</p> <p>(五) 最近一期末资产负债率高于百分之四十五, 但上市公司非公开发行股票的除外;</p> <p>(六) 上市公司与控股股东或者实际控制人的人员、资产、财务分开, 机构、业务独立, 能够自主经营管理。上市公司最近十二个月内不存在违规对外提供担保或者资金被上市公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。</p>	<p>行股票募集资金用于收购兼并的, 免于适用盈利要求;</p> <p>主板 (中小板) 再融资要求要求财报不能被出具保留意见, 创业板再融资可以接受保留意见 (但不利影响需消除);</p> <p>创业板再融资强调最近十二个月内不存在资金大股东占用</p>
<p>第九条 上市公司最近三十六个月内财务会计文件无虚假记载, 且不存在下列重大违法行为:</p>	<p>第十条 上市公司存在下列情形之一的, 不得发行证券:</p> <p>(一) 本次发行申请文件有虚假记载、误导</p>	<p>创业板再融资强调上市公司控股股东或者</p>



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
<p>(一) 违反证券法律、行政法规或规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；</p> <p>(二) 违反工商、税收、土地、环保、海关法律、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；</p> <p>(三) 违反国家其他法律、行政法规且情节严重的行为。</p> <p>第十一条 上市公司存在下列情形之一的，不得公开发行证券：</p> <p>(一) 本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；</p> <p>(二) 擅自改变前次公开发行证券募集资金的用途而未作纠正；</p> <p>(三) 上市公司最近十二个月内受到过证券交易所的公开谴责；</p> <p>(四) 上市公司及其控股股东或实际控制人最近十二个月内存在未履行向投资者作出的公开承诺的行为；</p> <p>(五) 上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；</p> <p>(六) 严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。</p>	<p>性陈述或者重大遗漏；</p> <p>(二) 最近十二个月内未履行向投资者作出的公开承诺；</p> <p>(三) 最近三十六个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚；最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；</p> <p>(四) 上市公司控股股东或者实际控制人最近十二个月内因违反证券法律、行政法规、规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；</p> <p>(五) 现任董事、监事和高级管理人员存在违反《公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，或者最近三十六个月内受到中国证监会的行政处罚、最近十二个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；</p> <p>(六) 严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。</p>	<p>实际控制人也不得在最近十二个月内存在行政处罚、刑事处罚</p>
<p>第十条 上市公司募集资金的数额和使用应当符合下列规定：</p> <p>(一) 募集资金数额不超过项目需要量；</p> <p>(二) 募集资金用途符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律和行政法规的规定；</p> <p>(三) 除金融类企业外，本次募集资金使用项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。</p> <p>(四) 投资项目实施后，不会与控股股东或实际控制人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性；</p> <p>(五) 建立募集资金专项存储制度，募集资金必须存放于公司董事会决</p>	<p>第十一条 上市公司募集资金使用应当符合下列规定：</p> <p>(一) 前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致；</p> <p>(二) 本次募集资金用途符合国家产业政策和法律、行政法规的规定；</p> <p>(三) 除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；</p> <p>(四) 本次募集资金投资实施后，不会与控股股东、实际控制人产生同业竞争或者影响公司生产经营的独立性。</p>	<p>主板（中小板）再融资要求募集资金数额不超过需要量，创业板再融资要求前次募集资金按预期基本使用完毕</p>



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
定的专项账户。		
第二节 发行股票	第二节 公开发行股票	
<p>第十二条 向原股东配售股份（简称“配股”），除符合本章第一节规定外，还应当符合下列规定：</p> <p>（一）拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的百分之三十；</p> <p>（二）控股股东应当在股东大会召开前公开承诺认配股份的数量；</p> <p>（三）采用证券法规定的代销方式发行。</p> <p>控股股东不履行认配股份的承诺，或者代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟配售数量百分之七十的，发行人应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还已经认购的股东。</p>	<p>第十二条 向原股东配售股份（以下简称配股），除符合本章第一节规定外，还应当符合下列规定：</p> <p>（一）拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的百分之三十；</p> <p>（二）控股股东应当在股东大会召开前公开承诺认配股份的数量；</p> <p>（三）采用《证券法》规定的代销方式发行。</p> <p>控股股东不履行认配股份的承诺，或者代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟配售数量百分之七十的，上市公司应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还已经认购的股东。</p>	一致
<p>第十三条 向不特定对象公开募集股份（简称“增发”），除符合本章第一节规定外，还应当符合下列规定：</p> <p>（一）最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六。扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据；</p> <p>（二）除金融类企业外，最近一期末不存在持有金额较大的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；</p> <p>（三）发行价格应不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价。</p>	<p>第十三条 向不特定对象公开募集股份（以下简称增发），除符合本章第一节规定外，还应当符合下列规定：</p> <p>（一）除金融类企业外，最近一期末不存在持有金额较大的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；</p> <p>（二）发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日或者前一个交易日公司股票均价。</p>	主板（中小板）公开发行股票要求最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于6%，创业板公开发行股票不对净资产收益率作要求
第三章 非公开发行股票的条件	第三节 非公开发行股票	
<p>第三十六条 本办法规定的非公开发行股票，是指上市公司采用非公开方式，向特定对象发行股票的行为。</p>	<p>第十四条 上市公司非公开发行股票除符合本章第一节规定外，还应当符合本节的规定。</p> <p>前款所称非公开发行股票，是指上市公司采用非公开方式，向特定对象发行股票的行为。</p>	一致
<p>第三十七条 非公开发行股票的特定对象应当符合下列规定：</p> <p>（一）特定对象符合股东大会决议规定的条件；</p>	<p>第十五条 非公开发行股票的特定对象应当符合下列规定：</p> <p>（一）特定对象符合股东大会决议规定的条件；</p>	创业板非公开发行股票发行对象不超过五名（主板（中小



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
<p>(二) 发行对象不超过十名。</p> <p>发行对象为境外战略投资者的,应当经国务院相关部门事先批准。</p>	<p>(二) 发行对象不超过五名。</p> <p>发行对象为境外战略投资者的,应当遵守国家的相关规定。</p>	<p>板)为不超过十名)</p>
<p>第三十八条 上市公司非公开发行股票,应当符合下列规定:</p> <p>(一)发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十;</p> <p>(二)本次发行的股份自发行结束之日起,十二个月内不得转让;控股股东、实际控制人及其控制的企业认购的股份,三十六个月内不得转让;</p> <p>(三)募集资金使用符合本办法第十条的规定;</p> <p>(四)本次发行将导致上市公司控制权发生变化的,还应当符合中国证监会的其他规定。</p>	<p>第十六条 上市公司非公开发行股票确定发行价格和持股期限,应当符合下列规定:</p> <p>(一)发行价格不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价的,本次发行股份自发行结束之日起可上市交易;</p> <p>(二)发行价格低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价但不得低于百分之九十,或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不得低于百分之九十的,本次发行股份自发行结束之日起十二个月内不得上市交易;</p> <p>(三)上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联方以及董事会引入的境内外战略投资者,以不低于董事会作出本次非公开发行股票决议公告日前二十个交易日或者前一个交易日公司股票均价的百分之九十认购的,本次发行股份自发行结束之日起三十六个月内不得上市交易。</p> <p>上市公司非公开发行股票将导致上市公司控制权发生变化的,还应当符合中国证监会的其他规定。</p>	<p>创业板非公开发行股票发行价不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价的,不需要锁定;</p> <p>创业板非公开发行股票发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不得低于百分之九十的,12个月限售</p>
<p>第三十九条 上市公司存在下列情形之一的,不得非公开发行股票:</p> <p>(一)本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏;</p> <p>(二)上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除;</p> <p>(三)上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除;</p> <p>(四)现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚,或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责;</p> <p>(五)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;</p> <p>(六)最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告。保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及</p>		<p>创业板上市公司证券发行管理暂行办法体现在一般规定中;</p> <p>创业板非公开发行股票也要求最近三年及一期财务报表未被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见,而主板(中小板)要求最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见</p>



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
<p>事项的重大影响已经消除或者本次发行涉及重大重组的除外；</p> <p>(七)严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。</p>		
	<p>第十七条 上市公司非公开发行股票募集资金用于收购兼并的,免于适用本办法第九条第(一)项的规定。</p>	<p>创业板非公开发行股票募集资金用于收购兼并的,免于适用最近二年盈利的要求</p>
<p>第二章第三节 发行可转换公司债券</p> <p>第十四条 公开发行可转换公司债券的公司,除应当符合本章第一节规定外,还应当符合下列规定:</p> <p>(一)最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六。扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比,以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据;</p> <p>(二)本次发行后累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的百分之四十;</p> <p>(三)最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券一年的利息。</p> <p>前款所称可转换公司债券,是指发行公司依法发行、在一定期间内依据约定的条件可以转换成股份的公司债券。</p>	<p>第四节 发行可转换公司债券</p> <p>第十八条 公开发行可转换公司债券的上市公司,除应当符合《证券法》规定的条件外,还应当符合本章第一节和本节的规定。</p> <p>前款所称可转换公司债券,是指上市公司依法发行、在一定期间内依据约定的条件可以转换成股份的公司债券。</p>	
<p>第十五条 可转换公司债券的期限最短为一年,最长为六年。</p>	<p>第十九条 可转换公司债券的期限最短为一年。</p>	<p>创业板发行可转换公司债券未限定最长期限(主板(中小板)最长为6年)</p>
<p>第二十条 公开发行可转换公司债券,应当提供担保,但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。</p> <p>提供担保的,应当为全额担保,担保范围包括债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。</p> <p>以保证方式提供担保的,应当为连带责任担保,且保证人最近一期经审计的净资产额应不低于其累计对外担</p>		<p>创业板发行可转换公司债券未要求提供担保</p>



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
保的金额。证券公司或上市公司不得作为发行可转债的担保人，但上市商业银行除外。 设定抵押或质押的，抵押或质押财产的估值应不低于担保金额。估值应经有资格的资产评估机构评估。		
第二十二條 转股价格应不低于募集说明书公告日前二十个交易日该公司股票交易均价和前一交易日的均价。	第二十五條 转股价格应当不低于募集说明书公告日前二十个交易日和前一个交易日公司股票均价。	一致
第二十五條 募集说明书应当约定转股价格调整的原则及方式。发行可转换公司债券后，因配股、增发、送股、派息、分立及其他原因引起上市公司股份变动的，应当同时调整转股价格。	第二十八條 募集说明书应当约定转股价格调整的原则及方式。发行可转换公司债券后，因配股、送股、派息、分立及其他原因引起上市公司股份变动的，应当同时调整转股价格。	一致；但创业板未提及增发时对转股价格的调整
第二十七條 上市公司可以公开发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券（简称“分离交易的可转换公司债券”）。		创业板未规范分离交易的可转换公司债券的发行
第四章 发行程序	第三章 发行程序	
第四十條 上市公司申请发行证券，董事会应当依法就下列事项作出决议，并提请股东大会批准： （一）本次证券发行的方案； （二）本次募集资金使用的可行性报告； （三）前次募集资金使用的报告； （四）其他必须明确的事项。	第三十條 上市公司申请发行证券，董事会应当依法就下列事项作出决议，并提请股东大会批准： （一）本次证券发行的方案； （二）本次发行方案的论证分析报告； （三）本次募集资金使用的可行性报告； （四）其他必须明确的事项。 董事会编制本次发行方案的论证分析报告时，应当结合上市公司所处行业和发展阶段、融资规划、财务状况、资金需求等情况进行论证分析，独立董事应当发表专项意见。论证分析报告至少包括下列内容： （一）本次发行证券及其品种选择的必要性； （二）本次发行对象的选择范围、数量和标准的适当性； （三）本次发行定价的原则、依据、方法和程序的合理性； （四）本次发行方式的可行性； （五）本次发行方案的公平性、合理性； （六）本次发行对原股东权益或者即期回报摊薄的影响以及填补的具体措施。	创业板再融资股东大会不再对前次募集资金使用的报告进行决议（但要求前次募集资金按预期基本使用完毕）； 创业板再融资要求提供发行方案的论证分析报告
第四十四條 股东大会就发行证券	第三十三條 股东大会就发行证券事项作出	创业板再融资



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
事项作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。向本公司特定的股东及其关联人发行证券的，股东大会就发行方案进行表决时，关联股东应当回避。上市公司就发行证券事项召开股东大会，应当提供网络或者其他方式为股东参加股东大会提供便利。	决议，必须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过， 中小投资者表决情况应当单独计票 。向本公司特定的股东及其关联人发行证券的，股东大会就发行方案进行表决时，关联股东应当回避。上市公司就发行证券事项召开股东大会，应当提供网络投票的方式，公司还可以通过其他方式为股东参加股东大会提供便利。	要求股东大会作出决议时，中小投资者表决情况应当单独计票
	第三十四条 上市公司年度股东大会可以根据公司章程的规定， 授权董事会决定非公开发行融资总额不超过最近一年末净资产百分之十的股票，该项授权在下一年度股东大会召开日失效 。 上市公司年度股东大会给予董事会前款授权的，应当按照本办法第三十一条的规定通过相关决议，作为董事会行使授权的前提条件。	创业板可小额快速定向增发
第四十五条 上市公司申请公开发行证券或者非公开发行新股，应当由保荐人保荐，并向中国证监会申报。保荐人应当按照中国证监会的有关规定编制和报送发行申请文件。	第三十五条 上市公司申请发行证券，应当由保荐人保荐， 但是根据本办法第三十七条规定适用简易程序且根据本办法第四十条规定采取自行销售的除外 。 保荐人或者上市公司应当按照中国证监会的有关规定编制和报送发行申请文件。	创业板可在一定范围内自行销售非公开发行的股票
	第三十七条 上市公司申请 非公开发行股票融资额不超过人民币五千万元且不超过最近一年末净资产百分之十的，中国证监会适用简易程序 ，但是最近十二个月内上市公司非公开发行股票的融资总额超过最近一年末净资产百分之十的除外。 前款规定的简易程序，中国证监会自受理之日起十五个工作日内作出核准或者不予核准决定。	创业板非公开发行股票融资额不超过 5000 万元且不超过最近一年末净资产 10%的，适用简易程序（15 个工作日内审批）
第四十七条 自中国证监会核准发行之日起，上市公司应在六个月内发行证券；超过六个月未发行的，核准文件失效，须重新经中国证监会核准后方可发行	第三十八条 上市公司应当自中国证监会核准之日起六个月内发行证券。超过六个月未发行的，核准文件失效，须重新经中国证监会核准后方可发行。	一致
第四十九条 上市公司发行证券，应当由证券公司承销；非公开发行股票，发行对象均属于原前十名股东的，可以由上市公司自行销售。	第四十条 上市公司公开发行证券，应当由证券公司承销。非公开发行股票符合以下情形之一的，可以由上市公司自行销售： （一）发行对象为原前十名股东； （二） 发行对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联方 ； （三）发行对象为上市公司董事、监事、高	创业板自行销售非公开发行股票的范围除了对原前十名股东的发行外，还包括发行给控股股东、实际



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
	<p>级管理人员或者员工；</p> <p>(四) 董事会审议相关议案时已经确定的境内外战略投资者或者其他发行对象；</p> <p>(五) 中国证监会认定的其他情形。</p> <p>上市公司自行销售的，应当在董事会决议中确定发行对象，且不得采用竞价方式确定发行价格。</p>	<p>控制人、董监高或员工、已确定的战略投资者等；</p> <p>创业板自行销售非公开发行业股票的，不得采用竞价方式确定发行价格</p>
第五章 信息披露	第四章 信息披露	
第五十一条 上市公司发行证券，应当按照中国证监会规定的程序、内容和格式，编制 公开募集证券说明书 或者其他信息披露文件，依法履行信息披露义务。	第四十二条 上市公司发行证券，应当以 投资者决策需求为导向 ，按照中国证监会规定的程序、内容和格式，编制 公开发行证券募集说明书 或者其他信息披露文件，依法履行信息披露义务。	创业板再融资信息披露强调以 投资者决策需求为导向
第五十二条 上市公司应当保证投资者及时、充分、公平地获得法定披露的信息，信息披露文件使用的文字应当简洁、平实、易懂。	第四十三条 上市公司应当保证投资者及时、充分、公平地获得法定披露的信息，信息披露文件使用的文字应当简洁、平实、 浅白、易懂，便于中小投资者阅读 。	创业板再融资信息披露强调便于中小投资者阅读
中国证监会规定的内容是信息披露的最低要求，凡对投资者投资决策有重大影响的信息，上市公司均应充分披露。	中国证监会规定的内容是信息披露的最低要求，凡对投资者投资决策有重大影响的信息，上市公司均应当充分披露。	
第五十四条 股东大会通过本次发行议案之日起两个工作日内，上市公司应当公布股东大会决议。	第四十五条 股东大会通过本次发行议案之日起二个工作日内，上市公司应当披露股东大会决议公告。 股东大会决议公告中应当包括中小投资者单独计票结果 。	创业板再融资要求披露 中小投资者单独计票结果
第五十六条 上市公司全体董事、监事、高级管理人员应当在公开募集证券说明书上签字，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担个别和连带的法律责任。	第四十七条 上市公司全体董事、监事、高级管理人员应当在公开发行证券募集说明书等 证券发行信息披露文件 上签字，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担个别和连带的法律责任。	创业板再融资增加“ 及时性 ”的要求
第五十七条 保荐机构及保荐代表人 应当对公开募集证券说明书的内容进行尽职调查并签字 ，确认不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担相应的法律责任。	保荐人及保荐代表人应当声明对其保荐的上市公司 公开发行证券募集说明书等证券发行信息披露文件 的真实性、准确性、完整性和 及时性 承担责任。	
第五十八条 为证券发行出具专项文件的 注册会计师、资产评估人员、资信评级人员、律师及其所在机构，应当按照本行业公认的业务标准和道德规范出具文件 ，并声明对所出具文件的真实性、准确性和完整性承担责任。	为证券发行出具文件的证券服务机构和人员应当声明对所出具文件的真实性、准确性、完整性和 及时性 承担责任。	



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
第六十条 公开募集证券说明书自最后签署之日起六个月内有效。 公开募集证券说明书不得使用超过有效期的资产评估报告或者资信评级报告。	第四十九条 公开发行证券募集说明书自最后签署之日起六个月内有效。 公开发行证券募集说明书等证券发行信息披露文件不得使用超过有效期的资产评估报告或者资信评级报告。	一致
第六十一条 上市公司在公开发行证券前的二至五个工作日内,应当将经中国证监会核准的募集说明书摘要或者募集意向书摘要刊登在 至少一种中国证监会指定的报刊 ,同时将其全文刊登在中国证监会指定的互联网网站,置备于中国证监会指定的场所,供公众查阅。	第五十条 上市公司在公开发行证券前的二至五个工作日内,应当将经中国证监会核准的公司发行证券募集说明书刊登在中国证监会指定的互联网网站,并置备于中国证监会指定的场所,供公众查阅。	创业板再融资不要求在报刊披露信息
第六十二条 上市公司在非公开发行新股后,应当将发行情况报告书刊登在 至少一种中国证监会指定的报刊 ,同时将其刊登在中国证监会指定的互联网网站,置备于中国证监会指定的场所,供公众查阅。	第五十一条 上市公司在非公开发行证券后的二个工作日内,应当将发行情况报告书刊登在中国证监会指定的互联网网站,并置备于中国证监会指定的场所,供公众查阅。	创业板再融资不要求在报刊披露信息
第六章 监管和处罚	第五章 监管和处罚	
第六十四条 上市公司违反本办法规定,中国证监会可以 责令整改 ;对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员,可以采取监管谈话、认定为不适当人选等 行政监管措施 ,记入诚信档案并公布。	第五十三条 上市公司违反本办法规定,中国证监会可以 责令改正 ;对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员,可以采取监管谈话、认定为不适当人选等 监管措施 ,记入诚信档案并公布。	“责令整改”改为“责令改正”
	第五十五条 自申请文件受理之日起,上市公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员以及保荐人、证券服务机构及相关人员即对申请文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。上市公司报送的申请文件中记载的信息自相矛盾、或者就同一事实前后存在不同表述且有实质性差异的,中国证监会将中止审查并自确认之日起十二个月内不受理相关保荐代表人推荐的发行申请。	强调自申请文件受理之日起,相关责任人即应对信息披露负责
第六十六条 上市公司提供的申请文件中有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的,中国证监会 可作出终止审查决定 ,并在三十六个月内不再受理该公司的公开发行证券申请。	第五十六条 上市公司报送的申请文件中有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的,中国证监会 将终止审查并自确认之日起三十六个月内不受理该上市公司的发行证券申请,并依照《证券法》的有关规定进行处罚;致使投资者在证券交易中遭受损失的,应当依法承担赔偿责任。	强调发行的赔偿责任
	第五十七条 上市公司在发行证券决策、申	强调对泄漏内



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
	请、发行过程中， 非法向他人提供尚未依法公开披露信息的 ，中国证监会可以对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员采取监管谈话、认定为不适当人选等监管措施，并依照《证券法》的有关规定进行处罚或者追究相关责任。	内幕信息的处罚
第六十七条 上市公司披露盈利预测的，利润实现数如未达到盈利预测的百分之八十，除因不可抗力外，其法定代表人、 盈利预测审核报告签字注册会计师 应当在股东大会及中国证监会指定报刊上公开作出解释并道歉； 中国证监会可以对法定代表人处以警告。 利润实现数未达到盈利预测的百分之五十的，除因不可抗力外，中国证监会在三十六个月内不受理该公司的公开发行证券申请。	第五十八条 上市公司披露盈利预测，利润实现数如未达到盈利预测的百分之八十的，除因不可抗力外，其法定代表人、 财务负责人 应当在股东大会及中国证监会 指定网站 、报刊上公开作出解释并道歉； 情节严重的，中国证监会给予警告等行政处罚。 利润实现数未达到盈利预测的百分之五十的，除因不可抗力外，中国证监会 还可以自确认之日起三十六个月内不受理该上市公司 的发行证券申请。 注册会计师为上述盈利预测出具审核报告的过程中未勤勉尽责的 ，中国证监会将视情节轻重，对相关机构和责任人员采取监管谈话等监管措施，记入诚信档案并公布；情节严重的，给予警告等行政处罚。	强调发行人是信息披露第一责任人， 盈利预测由公司法定代表人、财务负责人负责；注册会计师不对盈利预测的实现负责，未勤勉尽责的，方承担责任
	第六十条 上市公司及其董事、高级管理人员以及上市公司控股股东、实际控制人及其控制的关联方 违反所作出的与上市公司证券发行相关的约定或者承诺的 ，中国证监会可以对其采取监管谈话、责令公开说明、责令改正、认定为不适当人选等监管措施。 上市公司控股股东或者实际控制人最近十二个月内未履行持股意向等公开承诺的，不得参与本上市公司发行证券认购。	强调董监高、控股股东、实际控制人的承诺履行责任
	第六十一条 保荐人出具有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的发行保荐书的，中国证监会可以责令改正，并依照《证券法》和保荐制度的有关规定进行处理； 致使投资者遭受损失的，应当依法承担赔偿责任。 第六十二条 保荐人以不正当手段干扰中国证监会及其创业板发行审核委员会审核工作的，保荐人或其相关签名人员的签名、盖章系伪造或变造的，或者不履行其他法定职责的，依照《证券法》和保荐制度的有关规定处理。	强调保荐人的损失赔偿责任
第六十九条 为证券发行出具审计报告、法律意见、资产评估报告、资信评级报告及其他专项文件的证券	第六十三条 为证券发行出具审计报告、法律意见、资产评估报告、资信评级报告及其他专项文件的证券服务机构和人员，在其出	强调证券服务中介机构的损失赔偿责任



上市公司证券发行管理办法	创业板上市公司证券发行管理暂行办法	主要差异
服务机构和人员，在其出具的专项文件中存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的，除承担证券法规定的法律责任外，中国证监会十二个月内不接受相关机构出具的证券发行专项文件，三十六个月内不接受相关人员出具的证券发行专项文件。	具的专项文件中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，中国证监会自确认之日起十二个月内不接受相关机构出具的证券发行专项文件，三十六个月内不接受相关人员出具的证券发行专项文件；致使投资者遭受损失的，应当依法承担赔偿责任。	
第七十条 承销机构在承销非公开发行的新股时，将新股配售给不符合本办法第三十七条规定的对象的，中国证监会可以责令改正，并在三十六个月内不接受其参与证券承销。	第六十四条 承销机构在承销非公开发行的证券时，将证券配售给不符合本办法第十五条规定的对象的，中国证监会可以责令改正；情节严重的，自确认之日起三十六个月内不接受其参与证券承销。	强调情节严重的，方限制 36 个月，并明确起算时点
第七十一条 上市公司在非公开发行新股时，违反本办法第四十九条规定的，中国证监会可以责令改正，并在三十六个月内不受理该公司的公开发行证券申请。	第六十五条 上市公司在非公开发行新股时，违反本办法第四十条规定的，中国证监会可以责令改正；情节严重的，自确认之日起三十六个月内不受理该上市公司的发行证券申请。	强调情节严重的，方限制 36 个月，并明确起算时点
第七十二条 本办法规定的特定对象违反规定，擅自转让限售期限未届满的股票，中国证监会可以责令改正，情节严重的，十二个月内不得作为特定对象认购证券。	第六十六条 本办法规定的特定对象违反规定，擅自转让限售期限未届满的股票的，中国证监会可以责令改正；情节严重的，自确认之日起十二个月内不得作为特定对象认购证券。	明确处罚的起算时点
第七十三条 上市公司和保荐机构、承销商向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的，中国证监会可以责令改正；情节严重的，处以警告、罚款。		创业板再融资未单独规范对财务资助或补偿的处罚

二、首次公开发行股票并在创业板上市管理办法 20140514

与《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》（证监会令第 100 号）一同公布的《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》（证监会令第 99 号），修订了创业板首发办法，主要修改内容包括：适当放宽财务准入指标，取消盈利持续增长要求，允许收入在 5000 万元以上的企业只需要有一年盈利记录即可上市，扩大服务中小企业的覆盖面；简化其他发行条件，强化信息披露约束，将原规定的发行人依法纳税、不存在重大偿债风险、资金占用、关联担保、董监高知法明责、募集资金专户存储等发行条件，调整为信息披露要求；取消了过去仅能够允许来自九大行业的中小企业申请的要求，废止了《关于进一步做好创业板推荐工作的指引》（证监会公告〔2010〕8 号）。另外，新的首发管理办法还纳入了此前新股发行体制改革的一些成



果，如强调发行人时信息披露第一责任人、受理即披露、不对发行人持续盈利能力进行实质判断、核准批文时效由六个月延长为十二个月、增加信息披露“及时性”的要求等。

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：创业板上市公司证券发行管理暂行办法 20140514

附件 2：上市公司证券发行管理办法 20060508