《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则 (征求意见稿)》起草说明

为做好全面实行股票发行注册制下股票公开转让并在全国股转系统挂牌的审核工作，全国股转公司根据《非上市公众公司监督管理办法》及相关规定，起草了《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》(以下简称《挂牌规则》)，现将有关事项说明如下：

一、起草思路

全国股转系统自设立以来一直坚持以信息披露为核心的审核理念，形成了高效便捷的挂牌制度安排。在此基础上，全国股转公司按照注册制基本内涵和试点经验，立足北京证券交易所(以下简称“北交所”)设立后市场形势的变化，进一步明确相关制度安排，规则起草主要遵循以下思路：

一是坚持注册制审核理念。以提高信息披露质量为目标，明确市场各方在披露信息形成、核查、审核过程中的职责，强化申请挂牌公司信息披露主体责任，引导中介机构归位尽责，明确全国股转公司审核职责范围与实施方式。

二是坚持与北交所一体发展。以北交所为引领，加强制度联动与统筹，明确全国股转系统聚焦服务“更早、更小、更新”，

突出对企业创新的精准支持。

三是坚持提高市场运行质量。适应全国股转系统市场服务、市场功能、市场监管持续完善的趋势，进一步明确申请挂牌公司经营质量、信息披露质量以及主办券商执业质量方面要求。

四是坚持特色化制度安排。总结全国股转系统服务中小企业实践经验，延续简化审核程序、存量股份挂牌、主办券商推荐等特色制度安排，保持挂牌环节发行融资、进层的灵活性，平衡规范要求与挂牌成本。

二、主要内容

《挂牌规则》共七章七十二条，包括总则、挂牌条件、申请、受理与审核、信息披露、挂牌推荐、监管措施与违规处分及附则，主要内容如下：

一是挂牌准入条件。整体保持原有五项基本条件和适用标准基础上，结合监管实践，细化股权清晰、公司治理、合法合规经营、业务明确、持续经营方面具体要求。将重大违法违规情形调整为五类刑事犯罪行为及国家安全、公共安全、生态安全等领域重大违法行为。明确规定申请挂牌公司应当符合国家产业政策、行业监管要求与市场定位。构建“5+1”的多元化财务标准体系，放宽对创新企业的财务要求。

二是审核分工与程序。按照申请挂牌公司公众化程度，采用“豁免注册”与“注册”结合的审核模式。全国股转公司重点对

公司是否符合公开转让条件、挂牌条件和信息披露要求进行审核，通过审核问询、约见问询、调阅资料等方式进行审核，出具审核决定或审核意见。在受理和审核环节，明确申请挂牌公司、中介机构等相关主体涉及到证券交易所监管措施的处理方式。股东不超过 200 人的公司申请股票公开转让并挂牌，中国证监会豁免注册；股东超 200 人的，经全国股转公司审核同意后，报中国证监会注册。

三是挂牌准入阶段信息披露。申请挂牌公司应以投资者需求为导向，结合自身情况及所属行业特点、发展趋势等充分披露相关信息。明确申请挂牌公司控股股东、实际控制人、董监高人员在挂牌准入环节的信息披露义务。审核期间，申请挂牌公司应当预先披露并更新相关文件，及时报告重大事项，并在通过审核后按要求披露临时报告。

四是中介机构职责。主办券商应当对申请挂牌公司进行辅导培训，充分了解公司情况，审慎核查申请文件，并对公开转让说明书及所出具文件负责；证券服务机构应当对出具的专业文件负责。主办券商、证券服务机构间可以合理信赖他方工作成果。申请挂牌公司及其控股股东、董监高人员应当配合中介机构开展尽职调查。

三、重要事项说明

（一）挂牌条件财务标准的优化

为适应市场形势变化，促进市场功能发挥，更好打造服务创新型中小企业主阵地，经深入论证和广泛调研，全国股转系统对挂牌条件财务标准进行了优化，以实现创新型中小企业的精准包容，并支持传统行业中小企业转型升级。

全国股转系统遵循与北交所一体发展的思路，挂牌条件财务标准结构与创新层进层条件、北交所上市条件整体保持一致且更加包容，并在数值上充分体现梯次。优化后的挂牌条件包括“净利润”、“营业收入—营收增长率/现金流”、“研发强度”、“研发投入—专业投资”、“做市—发行市值”5套财务标准，支持具有一定经营基础、具有一定成长性、通过创新实现小规模产出、持续开展研发创新、获得专业机构认可等类型企业挂牌发展；除此之外，针对新经济领域、基础产业领域企业，设置差异化的经营、财务要求，并适当放宽经营年限、每股净资产要求。差异化、多元化的财务标准放松了对创新企业的财务要求，针对具有一定创新能力或资本认可度的中小企业，不设置利润、营业收入、资产等规模指标，符合发展阶段更早、经营规模更小的创新企业特点。

（二）压实主办券商推荐职责

主办券商制度是全国股转系统的特色制度，有利于实现中小企业获取专业服务与成本承受能力的平衡。全国股转系统按照中

国证监会关于全面实行注册制下提高信息披露质量和督促证券公司归位尽责的要求，强化了主办券商在信息披露文件编制与核查方面的核心作用，明确了主办券商与证券服务机构的职责范围及相互间的合理信赖安排，细化了主办券商对申请挂牌公司及相关主体的辅导培训要求，引导主办券商以提高挂牌公司质量为导向推荐项目。

（三）放宽财务报表有效期的可延长期限

为降低中小企业挂牌申报成本，保持审核工作的连续性，中国证监会、全国股转公司积极回应市场关切，将申请挂牌公司财务报表有效期的可延长期限由1个月放宽至3个月。为确保信息披露的及时性、有效性，全国股转系统将进一步明确期后事项披露要求，细化申请挂牌公司相关期间经营情况、财务状况及其变化的披露标准，明确中介机构核查责任。