全国股转系统

挂牌公司分层方案

（征求意见稿）

为进一步落实《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》和《中国证监会关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》精神，加快完善市场制度体系和服务功能，审慎推进市场创新，提高风险控制水平，根据市场发展的现状和需求，全国股转系统在前期研究调研基础上,制定了挂牌公司分层方案。

一、分层的必要性

截至2015年11月23日，全国股转系统共有4262家挂牌公司，并将继续保持高速增长态势。随着挂牌公司家数的迅速增加，挂牌公司差异化特征日益明显。此外，全国股转系统挂牌公司可以采取做市转让或者协议转让的交易方式，挂牌公司的交易频率、价格连续性等方面差异较大。

总的来说，挂牌公司在发展阶段、股本规模、股东人数、市值、经营规模、融资需求等方面呈现出越来越明显的差异，已具备实施内部分层的条件，有必要进行分层管理，通过差异化的制度安排，实现分类服务、分层监管，降低投资者的信息收集成本。

二、分层工作方案

（一）分层思路

挂牌公司分层的总体思路为“多层次，分步走”。未来全国股转系统将由多个层级的市场组成，每一层级市场分别对应不同类型的公司。起步阶段将挂牌公司划分为**创新层和基础层**，随着市场的不断发展和成熟，再对相关层级进行优化和调整。

参考境外成熟市场分层的指标和经验，全面分析全国股转系统挂牌公司的财务状况、交易状况和公司治理等情况，结合全国股转系统定位于服务“创新型、创业型、成长型”中小微企业的特点，设置三套并行标准，筛选出市场关注的不同类型公司进入创新层。基础层主要针对挂牌以来无交易或交易极其偶发且尚无融资记录的企业，还包括有交易或者融资记录但暂不满足创新层准入标准的企业。

创新层公司优先进行制度创新的试点，基础层公司继续适用现有的制度安排。

（二）分层标准及实施程序

**标准一：净利润+净资产收益率+股东人数**

（1）最近两年连续盈利，且平均净利润不少于2000万元（净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）；

（2）最近两年平均净资产收益率不低于10%（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）；

（3）最近3个月日均股东人数不少于200人。

**标准二：营业收入复合增长率+营业收入+股本**

（1）最近两年营业收入连续增长，且复合增长率不低于50%；

（2）最近两年平均营业收入不低于4000万元；

（3）股本不少于2000万元。

**标准三：市值+股东权益+做市商家数**

（1）最近3个月日均市值不少于6亿元；

（2）最近一年年末股东权益不少于5000万元；

（3）做市商家数不少于6家。

在达到上述任一标准的基础上，须满足最近3个月内实际成交天数占可成交天数的比例不低于 50%，或者挂牌以来（包括挂牌同时）完成过融资的要求，并符合公司治理、公司运营规范性等共同标准。

已挂牌公司2015年年报披露截止日（2016年4月29日）后，全国股转系统根据分层标准，自动筛选出符合创新层标准的挂牌公司，于2016年5月正式实施。

**新挂牌公司**满足创新层准入条件的，将直接进入创新层。**准入标准的适用：**标准一，选择适用标准一进入创新层的企业，须取得中国证监会核准在全国股转系统公开转让的批复。标准二，选择适用标准二进入创新层的企业，应补充提交一年期审计报告。标准三，选择适用标准三进入创新层的企业，应当在挂牌前一次性向六家（含）以上的做市商发行股票或者挂牌同时发行股票，以本次发行价格作为市值的计算标准。**操作流程：**企业在申报挂牌时，全国股转系统根据分层标准就该挂牌公司是否符合创新层标准自动判断，符合创新层标准的挂牌公司，直接进入创新层。

（三）维持标准和层级调整

**维持标准。**为保证市场分层的动态管理，每年4月30日挂牌公司年报披露后，全国股转系统进行层级调整工作。通过设置维持标准将不符合创新层要求的挂牌公司调整到基础层。维持标准的部分指标与准入条件保持一致，净利润、净资产收益率、营业收入复合增长率和市值指标低于准入要求。（详见附件2）基础层挂牌公司满足创新层准入条件的，调整进入创新层。

**层级调整。**每年4月30日之后层级调整时，全国股转系统根据维持标准，从创新层挂牌公司中自动筛选出不符合维持标准的挂牌公司，如果第一年不符合的，公司应当及时发布风险揭示公告，第二年仍不符合的，则将被调整到基础层；同时，全国股转系统根据分层标准，从基础层挂牌公司中自动筛选出符合创新层标准的挂牌公司，并确定创新层最终名单。

（四）差异化制度安排

挂牌公司分层的本质是挂牌公司风险的分层管理，其实现方式是制度的差异化安排。通过分层，对不同层级挂牌公司实施差异化的服务和监管。

**1.创新层公司**

**服务方面。**创新层市场将以提高市场效率为核心持续推进制度创新，优先进行融资制度、交易制度的创新试点。对创新层挂牌公司建立一次审批、分期实施的储架发行制度和挂牌公司股东大会一次审议、董事会分期实施的授权发行机制，加强融资定价指导、限售管理和募集资金使用的管理；探索并购贷款和并购基金的可行性。

**监管方面。**一是从信息披露的时效性和强度上适度提高要求，要求该层公司披露业绩快报或业绩预告，并提高定期报告、临时报告披露及时性的要求，鼓励披露季度报告，加强对公司承诺事项的管理；二是要求进一步完善治理结构和建立相关制度，要求设置专职董秘，强化对公司董监高敏感期股票买卖、短线交易的管理；三是实施严格的违规记分制度和公开披露制度，并与责任人员强制培训制度相衔接，研究引入自愿限售制度。

**2.基础层公司**

主要以现行市场制度为基础运行，随着现行制度的调整完善,并针对基础层企业特点持续优化。

**服务方面：**探索运用大数据方式进行公司个体诊断和横向比对，提高市场透明度和投融资对接效率，并强化非标准的个性化服务。

**监管方面：**在执行现有监管规则的同时，适度降低定期报告和临时报告披露要求。

附件：1.分层标准；

2.维持标准；

3.差异化制度安排。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **差异化标准** | **共同标准** |
| **（标准一）** | （1）最近两年连续盈利，且平均净利润不少于2000万元（净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）；（2）最近两年平均净资产收益率不低于10%（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）；（3）最近3个月日均股东人数不少于200人。 | **1、公司治理**（1）符合《挂牌公司章程指引》的规定；（2）制定三会议事规则、关联交易管理制度、投资者关系管理制度、利润分配管理制度和承诺管理制度；（3）设立专职董事会秘书，董事会秘书应当为公司高级管理人员；**2、无违规记录**最近12个月内不存在以下情形：（1）挂牌公司或挂牌公司的控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员因信息披露违规、公司治理违规等行为被采取纪律处分以上自律监管措施；或者受到中国证监会的行政处罚或其他部门的罚款以上行政处罚；或者受到刑事处罚；或者公司丧失经营资质；（2）挂牌公司或挂牌公司的控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员因信息披露违规、公司治理违规等行为被采取约见谈话、提交书面承诺、出具警示函、责令改正、限制证券账户交易等自律监管措施3次以上的；（3）挂牌公司或挂牌公司的控股股东、实际控制人存在重大未决诉讼、正在接受重大违法违规立案调查或者存在其他重大未决事件的。**3、满足以下要求：**最近3个月内，实际成交天数占可成交天数的比例不低于 50%，或者挂牌以来（包括挂牌同时）完成过融资。 |
| **（标准二）** | （1）最近两年营业收入连续增长，且复合增长率不低于50%；（2）最近两年平均营业收入不低于4000万元；（3）股本不少于2000万元。 |
| **（标准三）** | 1. 最近3个月日均市值不少于6亿元；
2. 最近一年年末股东权益不少于5000万元；
3. 做市商家数不少于6家。
 |

附件1-1：分层标准

附件2：维持标准

|  |
| --- |
| **维持标准（针对标准一）****（**通过标准一进入创新层的挂牌公司，应当同时满足以下维持标准；不满足的，应调整到基础层） |
| **要 素** | **具体标准** | **设置依据** |
| **净利润** | 最近两年连续盈利，且平均净利润不少于1200万元（净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）； | 考虑保持创新层的稳定性，该指标适当低于准入要求 |
| **净资产收益率** | 最近两年平均净资产收益率不低于6%（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据） | 考虑保持创新层的稳定性，该指标适当低于准入要求 |
| **股东人数** | 最近3个月日均股东人数不少于200人 | 与准入条件保持一致 |
| **公司治理** | 公司治理符合创新层的准入要求  | 与准入条件保持一致，要求公司治理合规 |
| **违规记录** | 最近12个月内未出现以下情形：（1）挂牌公司或挂牌公司的控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员因信息披露违规、公司治理违规等行为被采取纪律处分以上自律监管措施；或者受到中国证监会的行政处罚或其他部门的罚款以上行政处罚；或者受到刑事处罚；或者公司丧失经营资质；（2）挂牌公司或挂牌公司的控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员因信息披露违规、公司治理违规等行为被采取约见谈话、提交书面承诺、出具警示函、责令改正、限制证券账户交易等自律监管措施3次以上的；（3）挂牌公司或挂牌公司的控股股东、实际控制人存在重大未决诉讼、正在接受重大违法违规立案调查或者存在其他重大未决事件的。 | 要求创新层公司无重大违法违规行为或连续多次违规  |
| **交易要求** | 最近3个月内，实际成交天数占可成交天数的比例不低于 50% | 对创新层挂牌公司有最低交易频率要求 |
| **维持标准（针对标准二）****（**通过标准二进入创新层的挂牌公司，应当同时满足以下维持标准；不满足的，应调整到基础层） |
| **要 素** | **具体标准** | **设置依据** |
| **营业收入复合增长率** | 最近两年营业收入连续增长，且复合增长率不低于30% | 考虑保持创新层的稳定性，该指标适当低于准入要求 |
| **营业收入** | 最近两年平均营业收入不低于4000万元 | 与准入条件保持一致 |
| **股本** | 股本不少于2000万元 | 与准入条件保持一致 |
| **公司治理** | 公司治理符合创新层的准入要求 | 与准入条件保持一致，要求公司治理合规 |
| **违规记录** | 同维持标准一 | 要求创新层公司无重大违法违规行为或连续多次违规  |
| **交易要求** | 最近3个月内，实际成交天数占可成交天数的比例不低于 50% | 对创新层挂牌公司有最低交易频率要求 |
| **维持标准（针对标准三）****（**通过标准三进入创新层的挂牌公司，应当同时满足以下维持标准；不满足的，应调整到基础层） |
| **要 素** | **具体标准** | **设置依据** |
| **市值** | 最近3个月日均市值不少于3.6亿元 | 考虑保持创新层的稳定性，该指标适当低于准入要求 |
| **股东权益** | 最近一年年末股东权益不少于5000万元 | 与准入条件保持一致 |
| **做市商家数** | 做市商家数不少于6家 | 与准入条件保持一致 |
| **公司治理** | 公司治理符合创新层的准入要求 | 与准入条件保持一致，要求公司治理合规 |
| **违规记录** | 同维持标准一 | 要求创新层公司无重大违法违规行为或连续多次违规  |
| **交易要求** | 最近3个月内，实际成交天数占可成交天数的比例不低于 50% | 对创新层挂牌公司有最低交易频率要求 |

附件3：差异化制度安排

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **创新层** | **基础层** |
| **融资制度** |  |  |
| 发行方式 | 1、建立一次审批、分期实施的储架发行制度和挂牌公司股东大会一次审议、董事会分期实施的授权发行机制；2、加强融资定价的指导；3、加强低价发行的限售指导。 | 维持现有规则不变 |
| 募集资金用途管理 | 1、进一步强化募集资金用途的披露；2、募集资金实行专户管理；3、主办券商应当对募集资金使用情况纳入持续督导范围；4、改变募集资金用途的，应当履行约定的决策程序并予以披露；5、定期报告中详细披露募集资金的使用情况。 | 维持现有规则不变 |
| 融资方式 | 先行试点发行公募债等融资方式 | 维持现有规则不变 |
| **服务** |  |  |
| 董秘资格 | 董事会秘书应当取得创新层资格证书，并要求董事会设立专门的管理机构 | 董事会秘书或信息披露事务负责人应当取得基础层资格证书 |
| 主办券商对公司培训 | 主办券商应当参照《主办券商持续督导工作指引》规定，每年至少对督导的挂牌公司的董秘或者信息披露负责人进行两次培训 | 主办券商应当参照《主办券商持续督导工作指引》规定，每年至少对督导的挂牌公司的董秘或者信息披露负责人进行一次培训 |
| **信息披露** |  |  |
| 定期报告 | 在每个会计年度结束之日起3个月内编制并披露年度报告或者业绩快报，鼓励公司披露业绩预告；在每个会计年度的上半年结束之日起1个月内编制并披露半年度报告或者业绩快报 | 维持现有规则不变 |
| 临时公告 | 在现行规则基础上，所有的对外投资、购买或出售资产、对外担保等行为都必须披露临时公告 | 对于公司章程规定的无需提交股东大会审议的关联交易，比照日常性关联交易管理 |
| 季报 | 鼓励披露季报 | 维持现有规则不变 |
| 信息披露管理制度 | 要求必须制定并披露信息披露的相关管理办法及重大差错责任追究制度，明确信息披露的负责人员和责任分配 | 维持现有规则不变 |
| 承诺事项管理 | 挂牌公司和相关信息披露义务人应当严格遵守承诺事项，承诺事项应当单独披露。挂牌公司应当在定期报告中专项披露承诺事项的履行情况。如出现公司或者相关信息披露义务人不能履行承诺的情形，公司应当及时披露具体原因和董事会拟采取的措施 | 维持现有规则不变 |
| **公司治理** |  |  |
| 定期报告或者专门报告 | 在定期报告或者专门报告中，完整披露是否遵守了创新层公司的公司治理要求 | 维持现有规则不变 |
| 主办券商持续督导 | 1、检查创新层公司是否符合公司治理条件；2、披露专项督导报告。 | 维持现有规则不变 |
| 短线交易 | 挂牌公司董事、监事、高级管理人员、持有公司股份（10%）以上的股东，将其持有的公司股票在买入后6个月内卖出，或者在卖出后6个月内又买入，由此所得收益归公司所有，公司董事会应当收回其所得收益，并及时披露相关情况； | 维持现有规则不变 |
| 敏感期交易 | 挂牌公司的董事、监事、高级管理人员、持有挂牌公司股份10%以上的股东在年度报告等重大信息披露前的30日内买卖本公司股票的，应当提交专项说明 | 维持现有规则不变 |
| **违规处理** |  |  |
| 培训和考试 | 创新层公司出现违规的，全国股转系统加强公司高管或者相关责任人的培训和考试 | 维持现有规则不变 |
| 现场检查 | 主办券商对创新层挂牌公司每年至少现场专项检查一次 | 维持现有规则不变 |
| 底稿检查 | 全国股转系统加强创新层挂牌公司股票发行、并购重组和日常持续督导等工作底稿的抽查 | 维持现有规则不变 |
| **交易制度创新** | 优先试点 | 维持现有规则不变 |