



再融资政策 及要点解析





增发

配股

可转债

定增

优先股





《上市公司证券发行管理办法》

2006.05

2007.09

《上市公司非公开发行股票实施细则》

《优先股试点管理办法》

2014.03

2017.02

修订《上市公司非公开发行股票实施细则》
发行监管问答（规范融资行为）

对细则部分条款进行修订

关于引导规范上市公司融资行为的监管要求

发行监管问答（修订）

2018.11

修订发布《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》



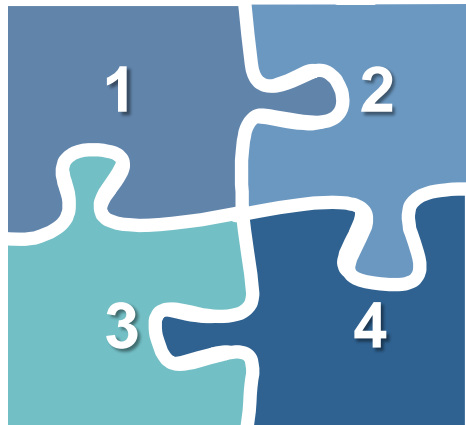


✓ 定价基准日

只能为本次非公开发行股票
发行期的首日

✓ 融资时间间隔

上市公司申请增发、配股、
非公开发行股票的，本次
发行董事会决议日距离前
次募集资金到位日原则上
不得少于18个月
对于发行可转债、优先股
不受限制



✓ 发行股数

拟发行的股份数量不得超过
本次发行前总股本的20%

✓ 新增条件

除金融类企业外，原则上最
近一期末不得存在持有金额
较大、期限较长的交易性金
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。





监管问答修订及 其他重大变化



明确补流、还贷监管要求

- 通过配股、优先股或确定对象的非公开发，可以**全额补流、还贷**
- 其他方式，补流、还贷比例不得超过募集资金总额的**30%**
- 轻资产、高研发投入企业，**须论证**



融资间隔期要求

- 有条件放宽**：前募用完，未变更且按计划投入
- 可由“18个月”放宽至“6个月”



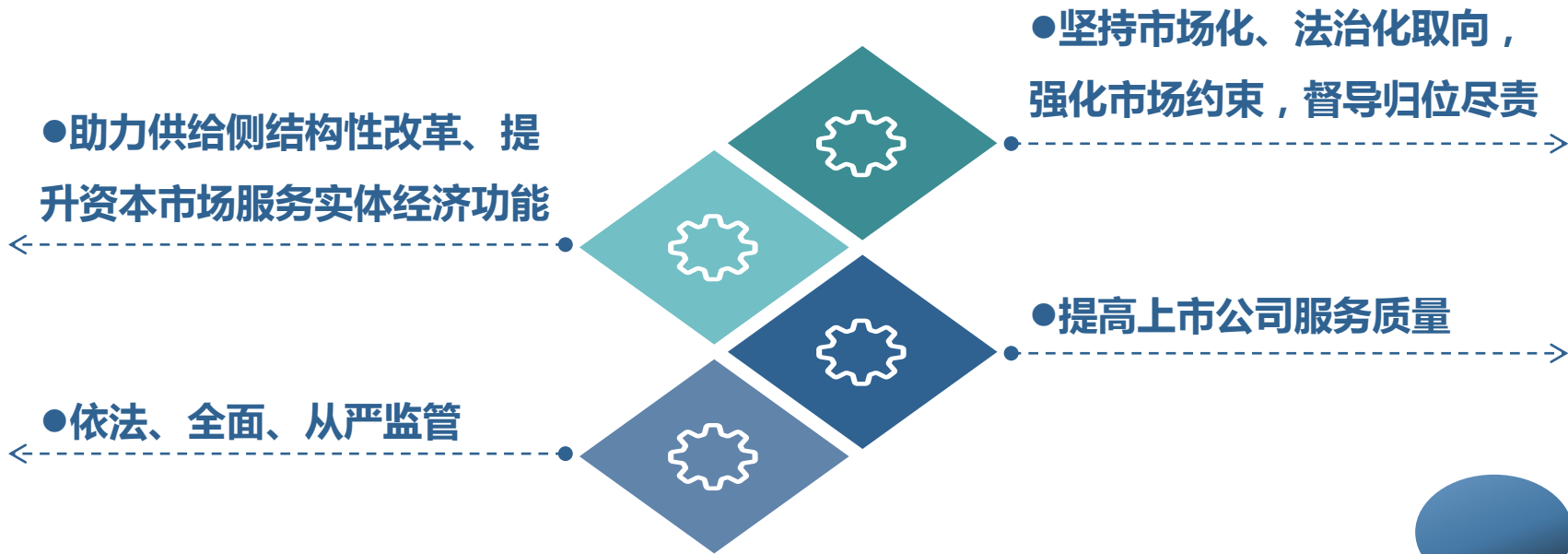
证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》

- 回购股份后申请再融资，融资规模不超过最近12个月股份回购总金额10倍的，再融资**不受**融资间隔期的**限制**
- 审核**优先**支持





● 监管理念





基本要求

再融资品种	业绩要求	发行对象	规模限制	定价原则	锁定期
公开增发	最近三年平均净资产收益率6%以上	所有投资者，原股东优先配售	-	招股说明书披露前20日均价或披露前1日均价两者孰低	-
配股	三年连续盈利	股权登记日在册的股东	不超过已发股份30%	-	-
可转债	最近三年平均净资产收益率6%以上	所有投资者，原股东优先配售	累计公司债券余额不超过最近一期末净资产40%	募集说明书披露前20日均价或披露前1日均价两者孰高	发行完6个月 后进入转股期
非公开发行	-	不超过10名	不超过已发股份20%	不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%	1年或3年
优先股	三年年均可分配利润不少于一年股息	公开/非公开	不超过已发股份50%，且筹资金额不超过净资产50%	不低于优先股票面金额	-





再融资品种	发行失败情形	分次发行	期限要求	特殊要求
公开增发	-	-	-	-
配股	√	-	-	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
可转债	-	-	1-6年	应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于15亿元的公司除外
非公开发行	-	-	-	-
优先股	-	√	-	公开发行：固定股息率、强制付息、股息累积等事项





方案制定

- 符合现行再融资制度及政策要求

信息披露

- 《股票上市规则》
- 真实、准确、完整

停复牌安排

- 分阶段披露原则
- 少停、短停、临停

募集资金使用

- 《上交所募集资金管理办法（2013年修订）》
- 信披、决策到位

限售股解禁上市

- 《股票上市规则》
- 上市申请





感谢