

# 国枫周刊

GRANDWAY WEEKLY



GRANDWAY

2022年第29期 总第693期

2022/8/12



北京国枫律师事务所（北京-上海-深圳-成都-西安-香港）

Grandway Law Offices (Beijing-Shanghai-Shenzhen-Chengdu-Xi'an-Hong Kong)

地址:北京市东城区建国门内大街26号新闻大厦7层

Address: 7/F, Beijing News Plaza, NO.26 Jianguomenneidajie,

邮编:100005

Dongcheng District, Beijing, China, 100005

电话:010-66090088/88004488

Tel:86-10-6609-0088/8800-4488

传真:010-66090016

Fax:86-10-6609-0016

网址:[www.grandwaylaw.com](http://www.grandwaylaw.com)

Website:[www.grandwaylaw.com](http://www.grandwaylaw.com)

（本周刊仅供本所内部交流及本所客户参阅之用）

<b>国枫动态 GRANDWAY NEWS .....</b>	<b>3</b>
◇ 国枫荣誉   国枫及国枫律师载誉 IFLR1000 2022-2023 年度中国榜单 .....	3
Grandway Law Offices and Grandway Lawyers Honorably Ranked in the List of IFLR1000 China 2022-2023 .....	3
◇ 国枫荣誉   国枫荣列《商法》多项 IPO 项目优秀律师事务所排名 .....	5
Grandway Law Offices Honorably Ranked Among the Excellent Law Firm for Multiple IPO Projects by China Business Law Journal .....	5
◇ 国枫业绩   国枫提供法律服务的天赐材料公开发行可转换公司债券项目获中国证监会审核通过 .....	7
The public offering of convertible bonds project of Guangzhou Tinci Materials Technology Co., Ltd., which Grandway Law Offices provided legal services , was approved by CSRC.....	7
◇ 国枫业绩   国枫提供法律服务的山东药玻非公开发行项目通过中国证监会审核 .....	9
The non-public share offering project of Shandong Pharmaceutical Glass Co., Ltd., which Grandway Law Offices provided legal services, was approved by CSRC .....	9
◇ 国枫业绩   匠心智造，筑梦远航——国枫提供法律服务的满坤科技在深圳证券交易所创业板成功上市 .....	10
Grandway Law offices provided legal services for the successful listing of Ji'an Mankun Technology Co., Ltd. on the GEM of Shenzhen Stock Exchange.....	10
◇ 国枫业绩   国枫提供法律服务的宝鼎科技重大资产重组项目获无条件审核通过 .....	12
The Major assets restructuring project of Baoding Technology Co., Ltd., which Grandway Law Offices provided legal services , was Unconditionally approved by CSRC.....	12
<b>法制动态 SECURITIES INDUSTRY NEWS.....</b>	<b>14</b>
◇ 银保监会公布《保险资产管理公司管理规定》 .....	14
CBIRC Announces Administrative Provisions on Insurance Asset Management Companies .....	14

◇ 最高检公布第三批涉案企业合规典型案例 .....	14
SPP Issues Third Batch of Typical Cases on Corporate Compliance .....	14
◇ 全国中小企业股份转让系统发布《退市公司股票挂牌业务指南》的公告 ....	15
NEEQ Announces the Guidelines for the Listing of Stocks of Delisted Companies	15
◇ 发改委修改和废止 71 份法律文件 .....	15
NDRC Amends and Abolishes 71 Legal Documents .....	15
<b>专题研究 RESEARCH ON CURRENT ISSUES.....</b>	<b>17</b>
从“中瑞通”首批案例解析 GDR 发行上市条件.....	17
Analysis of GDR Issuance and listing conditions from the first batch of cases of"	
China-Switzerland Connctet" .....	17
<b>律所人文 GRANDWAY COMMUNITY .....</b>	<b>26</b>
八月，皆安 .....	26
All is Well in August.....	26

◇ 国枫荣誉 | 国枫及国枫律师载誉 IFLR1000 2022-2023 年度中国榜单

**Grandway Law Offices and Grandway Lawyers Honorably Ranked in the List of IFLR1000 China 2022-2023**

2022年8月10日，知名金融法律媒体IFLR1000《国际金融法律评论》公布了2022-2023年度中国排名（IFLR1000 China 2022/2023）。凭借卓越的市场表现，国枫北京、上海、深圳办公室在资本市场、兼并收购、金融和企业、投资基金等共六个细分领域获重点推荐；周涛、曹一然、刘倩共三位合伙人凭借出色的专业实力和不凡的业绩表现，荣膺领先律师称号。

国枫上榜领域



北 京

资本市场  
兼并收购



上 海

资本市场  
兼并收购  
投资基金



广 东

金融和企业  
(榜单唯一涵盖领域)

国枫领先律师



**周涛**

国枫合伙人  
广东地区：资本市场



**曹一然**

国枫合伙人  
北京地区：资本市场、并购



**刘倩**

国枫合伙人  
上海地区：并购

◇ 国枫荣誉 | 国枫荣列《商法》多项 IPO 项目优秀律师事务所排名  
**Grandway Law Offices Honorably Ranked Among the Excellent Law Firm for Multiple IPO Projects by China Business Law Journal**

近日，知名法律媒体《商法》（China Business Law Journal）发布了 2022 年资本市场专题报告，国枫律师事务所凭借在 IPO 业务方面的出色表现，同时载誉 5 个股票市场 IPO 项目优秀律师事务所名录，充分彰显了国枫在资本市场领域的领先地位。



## 国枫提供法律服务的十大上市项目

### 深交所十大上市项目

TOP 10 SHENZHEN STOCK  
EXCHANGE LISTINGS

**中铁特货IPO**

### 深交所创业板十大上市项目

TOP 10 SHENZHEN STOCK  
EXCHANGE - CHINEXT LISTINGS

**三元生物IPO**

### 上交所主板十大上市项目

TOP 10 SSE MAINBOARD LISTINGS

**九丰能源IPO**

### 上交所科创板十大上市项目

TOP 10 SSE - STAR MARKET LISTINGS

**翱捷科技IPO**

国枫作为国内第一批获得证券从业资格的律师事务所，一直将资本市场业务作为核心业务，是中国资本市场公认的行业领先者。国枫在证券法律服务领域的服务质量和业务实力，深得客户赞誉，也受到了社会各界，包括监管部门、同行中介机构以及国内外法律评级机构和媒体的高度评价。

◇ 国枫业绩 | 国枫提供法律服务的天赐材料公开发行可转换公司债券项目获中国证监会审核通过

**The public offering of convertible bonds project of Guangzhou Tinci Materials Technology Co., Ltd., which Grandway Law Offices provided legal services, was approved by CSRC**

2022年8月8日，由国枫提供法律服务的广州天赐高新材料股份有限公司（证券简称：天赐材料，股票代码：002709）申请公开发行可转换公司债券项目（以下称“本次发行项目”）获得中国证券监督管理委员会第十八届发审委2022年第87次会议审核通过。



天赐材料一直致力于精细化工新材料的研发、生产和销售业务，是国内最早开始研究与开发锂离子电池材料的企业，2017年-2020年，天赐材料电解液出货量市场占有率分别为26.5%、25.5%、26.2%和27.2%，连续四年居行业第一，是国内锂离子电池电解液的龙头企业。

天赐材料本次发行项目拟募集资金总额不超过人民币341,050万元，募集资金拟投入“年产15.2万吨锂电新材料项目”“年产2万吨双氟磺酰亚胺锂项

目”“年产6.2万吨电解质基础材料项目”“年产4.1万吨锂离子电池材料项目（一期）”“年产6万吨日化基础材料项目（一期）”及补充流动资金。本次发行项目顺利过会，能够进一步夯实公司在锂电池材料行业的领先地位，提高公司产品竞争力，推动公司实现长期可持续发展。

国枫为天赐材料本次发行项目提供了专业优质的法律服务。本次发行项目由合伙人周涛律师负责，项目签字律师为桑健律师、吴任桓律师，项目组成员还包括曲艺、夏燕、贺双科等多位律师及律师助理。

感谢天赐材料长期以来对国枫的信任与支持，感谢安信证券股份有限公司及致同会计师事务所（特殊普通合伙）的支持与协作，祝贺天赐材料本次发行项目顺利通过中国证券监督管理委员会发审委审核。



周涛 北京国枫(深圳)律师事务所 合伙人  
业务专长  
公司证券发行、并购重组  
债券发行、资产证券化



桑健 北京国枫(深圳)律师事务所 合伙人  
业务专长  
公司改制上市、再融资、公司证券业务  
公司收购重组及债券发行



吴任桓 北京国枫(深圳)律师事务所 律师  
业务专长  
公司改制上市、再融资、公司证券业务

◇ 国枫业绩 | 国枫提供法律服务的山东药玻非公开发行项目通过中国证监会审核

**The non-public share offering project of Shandong Pharmaceutical Glass Co., Ltd., which Grandway Law Offices provided legal services, was approved by CSRC**

2022年8月8日，北京国枫律师事务所全程提供法律服务的山东省药用玻璃股份有限公司（以下简称“山东药玻”）申请非公开发行股票项目获得中国证监会发审委免聆讯无条件审核通过。

山东药玻长期从事药用玻璃生产经营，以其产品质量优良在药用玻璃包装行业及制药企业中享有较高知名度，是国内药用玻璃行业的龙头企业。山东药玻本次发行项目拟募集资金总额不超过186,649.47万元（含本数），募集资金拟用于山东药玻一级耐水药用玻璃瓶项目及年产5.6亿只预灌封注射器扩产改造项目。募投项目的实施将有利于优化山东药玻产品结构，增强竞争力，实现山东药玻的稳定持续发展。

本项目由金俊律师团队承办，为山东药玻本次发行提供了优质高效的法律服务。本项目的签字律师为金俊律师和李晓娜律师，项目组成员还包括廖怡婷、曹慧卓。同时感谢山东药玻的信任与支持，感谢保荐机构中信证券股份有限公司和审计机构上会会计师事务所（特殊普通合伙）的支持与协作。



金俊 北京国枫律师事务所 合伙人  
业务专长  
公司证券业务、国际贸易业务  
外商投资业务、争议解决



李晓娜 北京国枫(深圳)律师事务所 律师  
业务专长  
公司证券业务、常年法律顾问业务

◇ 国枫业绩 | 匠心智造，筑梦远航——国枫提供法律服务的满坤科技在深圳证券交易所创业板成功上市

**Grandway Law offices provided legal services for the successful listing of Ji'an Mankun Technology Co., Ltd. on the GEM of Shenzhen Stock Exchange**

2022年8月10日，由国枫提供法律服务的吉安满坤科技股份有限公司（以下简称“满坤科技”）于深圳证券交易所创业板上市。满坤科技首次公开发行股票3,687万股，发行价格为26.80元/股，股票代码301132，开盘首日股价涨幅超过67%。

满坤科技自成立以来一直专注于印制电路板的研发、生产和销售，主要产品为单/双面、多层高精密印制电路板，产品以刚性板为主，广泛应用于通信电子、消费电子、工控安防、汽车电子等领域，连续7年（2014年-2020年）获得中国电子电路行业协会颁发的中国电子电路行业排行榜百强企业称号。



国枫作为满坤科技创业板 IPO 项目的发行人律师，全程为其提供了专业化法律服务，获得客户的高度评价。国枫法律服务团队由合伙人周涛律师负责，项目签字律师为袁月云律师、池名律师，项目组成员还包括律师助理胡衡东。

感谢满坤科技对国枫的信任和支持，同时感谢保荐机构中泰证券、审计机构天健会计师对国枫工作的通力配合，也感谢为本项目辛勤付出的每一位国枫同事。祝贺满坤科技在创业板成功上市。



周涛 北京国枫(深圳)律师事务所 合伙人  
业务专长  
公司证券发行、并购重组  
债券发行、资产证券化



袁月云 北京国枫(深圳)律师事务所 合伙人  
业务专长  
资产证券化、并购重组、证券发行



池名 北京国枫(上海)律师事务所 律师  
业务专长  
公司证券业务

◇ 国枫业绩 | 国枫提供法律服务的宝鼎科技重大资产重组项目获无条件审核通过

**The Major assets restructuring project of Baoding Technology Co., Ltd., which Grandway Law Offices provided legal services ,was Unconditionally approved by CSRC**

2022年8月10日，由国枫提供法律服务的宝鼎科技股份有限公司（以下简称“宝鼎科技”，股票代码：002552）以发行股份对价支付的方式，向招远永裕电子材料有限公司、招金集团有限责任公司（以下简称“招金集团”）等交易对方购买其合计持有的山东金宝电子股份有限公司63.87%股权，同时向宝鼎科技控股股东招金集团全资子公司招金有色金属矿业有限公司发行股份募集配套资金不超过30,000万元的重大资产重组项目（以下简称“本次重组”），经中国证券监督管理委员会并购重组委2022年第12次会议审核无条件通过。

宝鼎科技是山东省招远市人民政府实际控制的A股上市公司，主营业务为大型铸锻件的研发、生产、销售，主要为船舶、电力、工程机械和石化等行业提供不可或缺的成套装备。本次重组交易完成后，上市公司主营业务将在大型铸锻件的研发、生产、销售的基础上新增电子铜箔、覆铜板的设计、研发、生产及销售业务，为上市公司可持续发展注入新的动力，增强上市公司盈利能力及资产质量，有利于维护上市公司中小股东利益。

国枫为宝鼎科技本次重组交易提供了全程优质的法律服务。本次重组项目由国枫温焯律师团队负责，项目签字律师为李大鹏律师、何敏律师，项目组成员还包括王冠律师、唐诗律师、李川律师等多位合伙人律师及律师助理。

感谢宝鼎科技、招金集团对国枫的信任和支持，同时也感谢独立财务顾问中信证券股份有限公司、审计机构中天运会计师事务所（特殊普通合伙）、评

估机构中通诚资产评估有限公司的支持和协作，祝贺宝鼎科技本次重组顺利通过中国证监会并购重组委审核。



李大鹏 北京国枫律师事务所 合伙人  
业务专长  
公司证券业务、公司收购与兼并业务  
PE股权投资业务



何敏 北京国枫律师事务所 合伙人  
业务专长  
公司收购与兼并业务  
公司证券业务、金融业务、企业改制

◇ 银保监会公布《保险资产管理公司管理规定》

**CBIRC Announces Administrative Provisions on Insurance Asset Management Companies**

近日，中国银行保险监督管理委员会发出《保险资产管理公司管理规定》（下称《规定》），自 2022 年 9 月 1 日起施行。

《规定》共计七章 85 条，其主要内容包括：一是新增公司治理专门章节。二是将风险管理作为专门章节，从风险管理体系、风险管理要求、内控审计、子公司风险管理、关联交易管理、从业人员管理、风险准备金、应急管理等方面进行全面增补，着力增强保险资产管理公司风险管理能力，切实维护保险资金等长期资金安全。三是优化股权结构设计。四是优化经营原则及相关要求。五是增补监管手段和违规约束。其中，《规定》强调，落实国务院金融委扩大对外开放决策部署，对保险资产管理公司的境内外保险公司股东一视同仁，取消外资持股比例上限。

◇ 最高检公布第三批涉案企业合规典型案例

**SPP Issues Third Batch of Typical Cases on Corporate Compliance**

日前，最高人民检察院发出《关于印发〈涉案企业合规典型案例（第三批）〉的通知》（下称《通知》）。

《通知》称，为进一步加强涉案企业合规改革试点工作，现将上海 Z 公司、陈某某等人非法获取计算机信息系统数据案等 5 件案例作为第三批涉案企业合规典型案例印发，供办案时参考借鉴。根据《通知》，这批案例分别涉及互联网企业数据合规、证券犯罪内幕信息保密合规、中介机构简式合规、矿区非法采矿行业治理、高科技民营企业合规等方面。地域涉及上海、北京、江苏、广西、福建五省市。罪名涉及非法获取计算机信息系统数据、泄露内幕信息、内幕交易、提供虚假证明文

件、非法采矿、串通投标等。《通知》指出，案例主要体现出“探索适用合规改革的全流程办案机制”等四方面经验做法。

## ◇ 全国中小企业股份转让系统发布《退市公司股票挂牌业务指南》的公告

### **NEEQ Announces the Guidelines for the Listing of Stocks of Delisted Companies**

为落实《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》的要求，全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称全国股转公司）近期制定《退市公司股票挂牌业务指南》（以下简称《挂牌指南》），现予以发布，自发布之日起施行。同时，《全国中小企业股份转让系统退市公司挂牌业务指南（试行）》予以废止。

为实现制度平稳过渡，现将有关安排通知如下：

对于全国股转公司已出具同意挂牌函的退市公司，退市公司和主办券商可凭同意挂牌函向中国证券登记结算有限责任公司申请初始登记；对于已申请确权代码且尚未取得同意挂牌函的退市公司，主办券商应提交“证券简称申请书”，无需再提交推荐挂牌文件，后续程序按《挂牌指南》执行；对于已在交易所摘牌仍未申请确权代码的退市公司，退市公司和主办券商应按照《挂牌指南》的要求，及时履行相应挂牌程序。

特此公告。

## ◇ 发改委修改和废止 71 份法律文件

### **NDRC Amends and Abolishes 71 Legal Documents**

8月8日，发改委公布51号令《关于修改、废止部分规章、行政规范性文件 and 一般政策性文件的决定》，并自2022年9月1日起施行。

《决定》共修改 12 份文件、废止 59 份法律文件。其中，本次修改的规章包括《外债管理暂行办法》（国家发展计划委员会、财政部、国家外汇管理局令 2003 年第 28 号）、《国家高技术产业发展项目管理暂行办法》（国家发展改革委令 2006 年第 43 号）；本次废止的规章包括《全国粮食系统军粮供应规范化管理暂行办法》（国粮〔1999〕224 号）、《国家重大建设项目稽察办法》（国家发展计划委员会令 2000 年第 6 号）、《糖料管理暂行办法》（国家发展计划委员会等 4 部委局令 2002 年第 23 号）等。

## 从“中瑞通”首批案例解析 GDR 发行上市条件

### Analysis of GDR Issuance and listing conditions from the first batch of cases of "China-Switzerland Connct"

作者/臧欣、徐丹丹



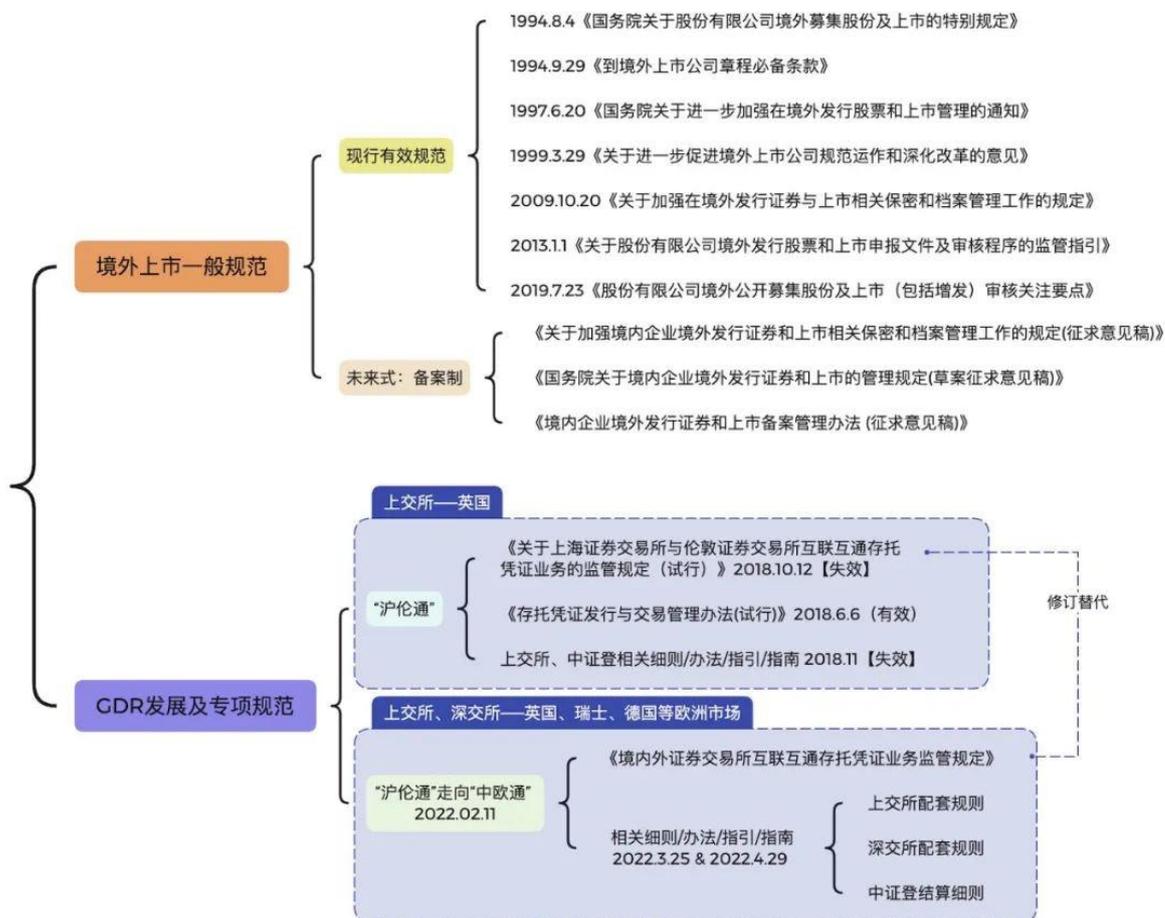
为进一步便利跨境投融资、促进要素资源的全球化配置，推进资本市场制度型开放，2022年2月11日，中国证监会出台《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》（“《监管规定》”），使得沪伦通“东增”“西扩”迈向中欧通，全球存托凭证（Global Depositary Receipts，“GDR”）目的地拓展至瑞士、德国等欧洲主要市场。

2022年7月28日，四家A股上市公司——科达制造（600499.SH）、杉杉股份（600884.SH）、格林美（002340.SZ）、国轩高科（002074.SZ）发行

的 GDR 正式登陆 SIX Swiss Exchange AG（“瑞交所”），首批“中瑞通”GDR 落地生花。

本文拟根据境内及瑞士有关规则，结合项目组实操经验，解析 GDR 的发行上市条件，以期为各市场参与者提供参考和讨论。

## 一、 境内规范体系



### （一）《监管规定》关于发行条件的规定

境内关于 GDR 发行条件的规定主要体现于《监管规定》。《监管规定》作为 GDR 发行的重要监管规则，阐明了 GDR 发行的主体、适用规范、禁止情形、发行价格、跨境转换制度、存托机制及境外投资者持股等方面的要求。其中，与 GDR 发行条件相关的规范内容包括：

### **1、主体资格**

根据《监管规定》第二条，GDR 的发行主体应为“符合条件的在境内证券交易所上市的境内上市公司”。

### **2、七项禁止情形**

《监管规定》第三十五条第二款境外发行存托凭证的禁止要求，与《上市公司证券发行管理办法》第三十九条上市公司境内非公开发行股票的一致，共包括七项禁止情况：

- (1) 本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- (2) 上市公司的权益被控股股东或者实际控制人严重损害且尚未消除；
- (3) 上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；
- (4) 现任董事、高级管理人员最近 36 个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近 12 个月内受到过境内证券交易所公开谴责；
- (5) 上市公司或者其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；
- (6) 最近一年及一期财务报告被注册会计师出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告。保留意见、否定意见或者无法表示意见所涉及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；
- (7) 严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

### **3、发行价格**

以新增股票为基础证券发行 GDR 的，发行价格按比例换算后原则上不得低于定价基准日（GDR 发行期首日）前 20 个交易日基础股票收盘价均价的 90%。

### **4、建立存托机制**

《监管规定》第三十七、四十条规定了关于建立 GDR 发行存托机制的有关内容。一方面，境内上市公司应按照境内证券交易所和证券登记结算机构的规定办理存托凭证对应的新增股票上市和登记存管；另一方面，应选择合格境外机构投资者的托管人或者具有托管资格的证券投资基金托管人作为资产托管人。

### **5、境外投资者持股要求**

《监管规定》第四十三条第二款规定，单个境外投资者持有单一境内上市公司权益的比例不得超过该公司股份总数的 10%；境外投资者持有单一境内上市公司 A 股权益的比例合计不得超过该公司股份总数的 30%。境外投资者依法对境内上市公司战略投资的除外。

对此，应结合发行上市方案，对公司 GDR 发行前后的股本结构进行分析，明确是否符合关于境外投资者持股的要求。

## **（二）其他规则适用问题的思考**

《监管规定》第三十五条规定，“境内上市公司以其新增股票为基础证券在境外发行存托凭证，或者以其非新增股票为基础证券在境外上市存托凭证的，应当符合《证券法》、境内企业境外发行上市有关法律法规及中国证监会的规定。境内上市公司以其新增股票为基础证券在境外发行存托凭证的，还应当同时符合有关上市公司证券发行的规定。”而关于如何适用《证券法》、中国证监会规定和有关上市公司证券发行的规定，尚不存在进一步的规范或指引予以明确。

对此，结合法律法规解读及承办项目实操经验，我们分析如下：

### **1、如何适用《证券法》？**

根据《证券法》第二条，“在中华人民共和国境内，股票、公司债券、存托凭证和国务院依法认定的其他证券的发行和交易，适用本法；本法未规定的，适用《中华人民共和国公司法》和其他法律、行政法规的规定。……在中华人民共和国境外的证券发行和交易活动，扰乱中华人民共和国境内市场秩序，损害境内投资者合法权益的，依照本法有关规定处理并追究法律责任。”第七十八条第三款明确，“证券同时在境内境外公开发行、交易的，其信息披露义务人在境外披露的信息，应当在境内同时披露。”

据此可知，《证券法》适用于境内发行的情形，仅当境外发行的相关发行和交易活动扰乱境内市场秩序、损害境内投资者权益时，其方能行使“长臂管辖”。因此，《监管规定》第三十五条所指符合《证券法》规定，应仅指信息披露及投资者保护相关，而不直接适用《证券法》关于证券发行的相关实质条件的规范。

### **2、适用中国证监会的哪些规定？**

如图 1 所示，境内上市公司发行 GDR 应符合中国证监会发布的《关于进一步促进境外上市公司规范运作和深化改革的意见》《关于股份有限公司境外发行股票和上市申报文件及审核程序的监管指引》《股份有限公司境外公开募集股份及上市（包括增发）审核关注要点》等境外发行上市一般规范以及《监管规定》专项规范相关要求。

### 3、如何理解“应当同时符合有关上市公司证券发行的规定”？

《上市公司证券发行管理办法》系根据《证券法》制定，是上市公司证券发行专项规范，其第二条第一款明确“上市公司申请在境内发行证券，适用本办法”，即境外发行 GDR 不适用该办法。

那么，《监管规定》第三十五条“应当同时符合有关上市公司证券发行的规定”所指为何呢？我们理解，应当是指上市公司境外发行证券相关规定，包括现行有效的《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》，该规定主要涉及境外发行上市需经中国证监会批准及公司治理的相关要求；还将包括仍处于征求意见稿阶段的《国务院关于境内企业境外发行证券和上市的管理规定（草案征求意见稿）》和《境内企业境外发行证券和上市备案管理办法（征求意见稿）》，其分别明确“境内上市公司以境内证券为基础在境外发行可转换为境内基础证券的存托凭证等证券品种，适用本规定”以及“境内上市公司以境内上市股份为基础证券在境外发行可转换为基础证券的存托凭证的，应当符合中国证监会相关规定，并应当按照本办法履行备案程序”。因此，待上述征求意见稿生效后，其亦将作为《监管规定》第三十五条所述之“有关上市公司证券发行的规定”适用于境内上市公司 GDR 的发行。

## 二、 瑞士相关监管

### （一）境外监管框架

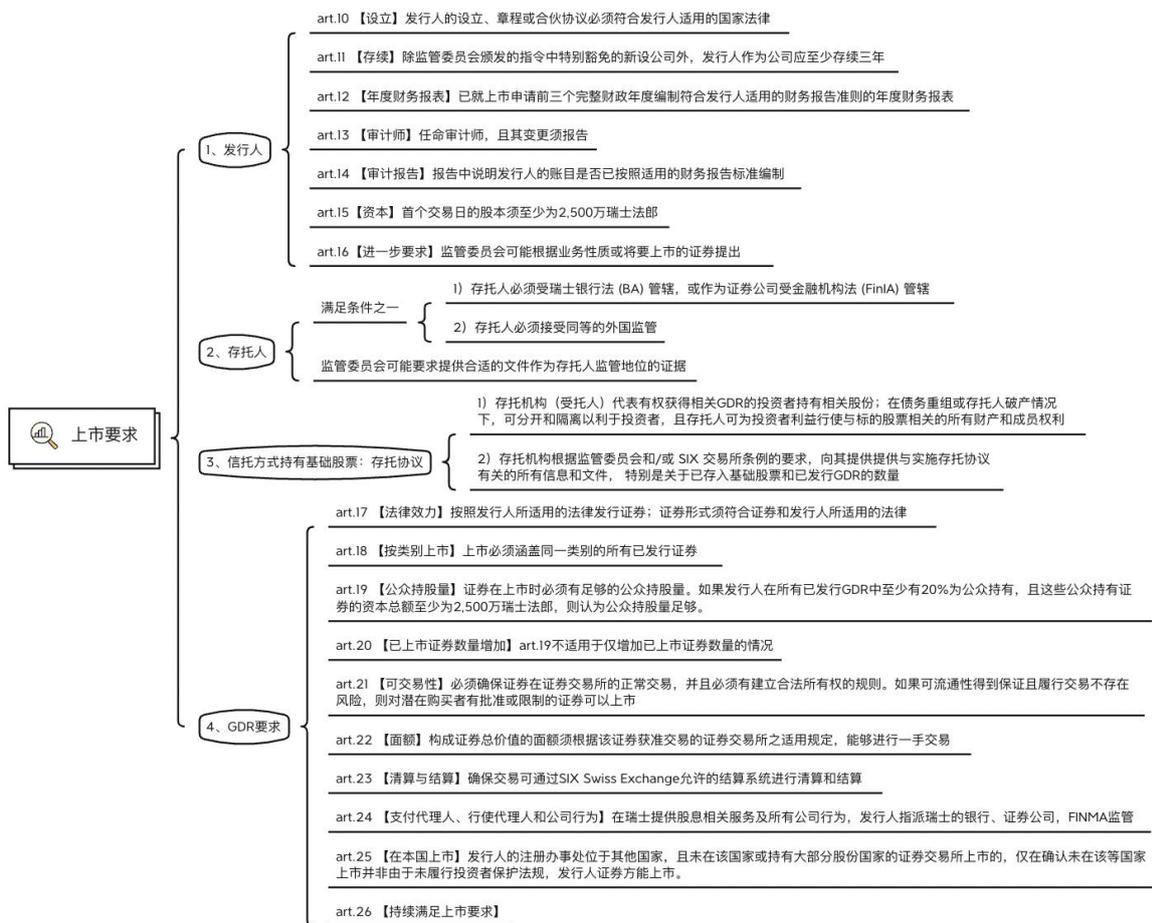
“中瑞通”的另一端，是以瑞士金融市场监督管理局（the Swiss Financial Market Supervisory Authority, FINMA）、瑞交所为代表的瑞士方监管主体，

前者系类似于中国证监会的瑞士政府部门，后者在 FINMA 监督下进行自律监管。

瑞交所按分权原则构建内部体系，主要包括三大部门：1) 监管委员会 (the Regulatory Board) 负责制定法规，并须提交经 FINMA 批准；2) 瑞交所监管局 (SER, SIX Exchange Regulation) 负责监督执法。其中，a. 上市执法部：处理负责公司和证券的自律上市和准入交易，监督包括定期和临时报告的披露、公司报告及管理交易，并依法运营招股说明书办公室、接收股权披露；b. 监督执法部：监督瑞交所的价格变动和交易，也作为交易报告和审计报告的联络点；3) 制裁委员会 (the SIX Sanctions Commission) 则对发行人、交易所参与者、交易员和报告代理人实施有关制裁。结合“中瑞通”相关案例，与 GDR 发行境外审批密切相关的，则主要是瑞交所监管局及其下属招股说明书办公室。

## **(二) 瑞交所上市规则关于 GDR 的发行条件**

为便于中国境内上市公司的登陆，瑞交所修订了上市规则 (Listing Rules)，以增强 GDR 上市交易的吸引力，创造与其他交易场所相媲美的监管框架条件。2022 年 7 月 25 日生效的瑞交所上市规则，从上市要求、上市相关义务、维持上市的条件三层次对 GDR 进行监管，其中上市要求则对发行人、存托人、存托协议、GDR 要求四方面提出具体规范：



由此可知，相较于境内有关监管规范，瑞交所的规则设置相对“柔性”，大部分要求并非以可量化标准提出，而是作为规范性条件列示。其中，瑞交所对 GDR 发行上市的“硬性”条件规定包括：

### 1、存续期限

发行人持续经营 3 年以上。

### 2、股本

在首个交易日，GDR 发行人的股本不低于 2500 万瑞士法郎。

### 3、审计及财务报表

发行人应聘任审计师，且已就上市申请前三个完整财政年度编制符合其所适用的财务报告准则的年度财务报表。

### 4、公众持股数量充足

GDR 发行人在所有已发行 GDR 中至少有 20%为公众持有，且这些公众持有证券的资本总额至少为 2,500 万瑞士法郎。

此外，瑞交所上市规则亦规定了 GDR 维持上市的具体要求，总体而言 GDR 发行人须遵守与其他瑞交所上市主体类似的信息披露要求，包括年度报告和财务报告、价格敏感事项的临时报告披露，管理交易报告，公司治理等方面。

### 三、小结

综上，GDR 发行上市条件应当依据境内及目标上市地的有关监管规则予以确定，以“中瑞通”为例，则包含主体资格、存续期间、股本、公众持股数量、发行价格、存托机制、外资比例等方面的要求。

值得关注的是，自《监管规定》出台至今，除明阳智能及首批“中瑞通”案例外，已有共计 10 家沪深上市公司公告拟在“中欧通”机制下发行 GDR：

序号	公司简称 证券代码	主营业务	上市地	最新进展公告
1	明阳智能 601615	新能源高端装备制造，新能源电站投资运营及智能管理	伦敦	2022.07.14 上市交易公告
2	国轩高科 002074	动力锂电池制造	瑞士	2022.07.29 上市交易公告
3	杉杉股份 600884	锂电池负极材料和偏光片业务的研究、生产和销售	瑞士	2022.07.29 上市交易公告
4	科达制造 600499	建材机械装备、建筑陶瓷、锂电材料业务	瑞士	2022.07.29 上市交易公告
5	格林美 002340	回收处理废旧动力电池、电子废弃物、报废汽车、废塑料与镍钴锂钨战略资源，再造金属资源以及制造高技术材料	瑞士	2022.07.29 上市交易公告
6	三一重工 600031	工程机械制造	瑞士	2022.03.16 筹划公告
7	乐普医疗 300003	医疗器械的研发、生产和销售	瑞士	2022.05.26 中国证监会受理公告
8	方大炭素 600516	石墨及炭素新材料的研制、生产与销售	瑞士	2022.06.16 股东大会公告
9	健康元 600380	保健品、化学制剂、中药、化学原料药及中间体、诊断试剂及设备研发、生产及销售	瑞士	2022.07.09 股东大会公告
10	欣旺达 300207	锂电池模组的研发、设计、生产及销售业务	瑞士/伦敦	2022.07.26 中国证监会受理公告
11	韦尔股份 603501	半导体产品设计业务和半导体产品分销业务	瑞士	2022.07.16 股东大会公告
12	东鹏饮料 605499	饮料与预包装食品（饮料、无酒精饮料等）的生产、销售与批发	瑞士	2022.07.06 董事会公告
13	巨星科技 002444	全球工具消费领域：手工具、激光测量仪器和工具箱柜、动力工具	瑞士/伦敦	2022.07.01 筹划公告
14	星源材质 300568	锂离子电池隔膜研发、生产及销售	瑞士/伦敦	2022.07.30 董事会公告
15	国联股份 603613	国联资源网、多多电商、国联云技术三方面	瑞士	2022.08.08 董事会公告

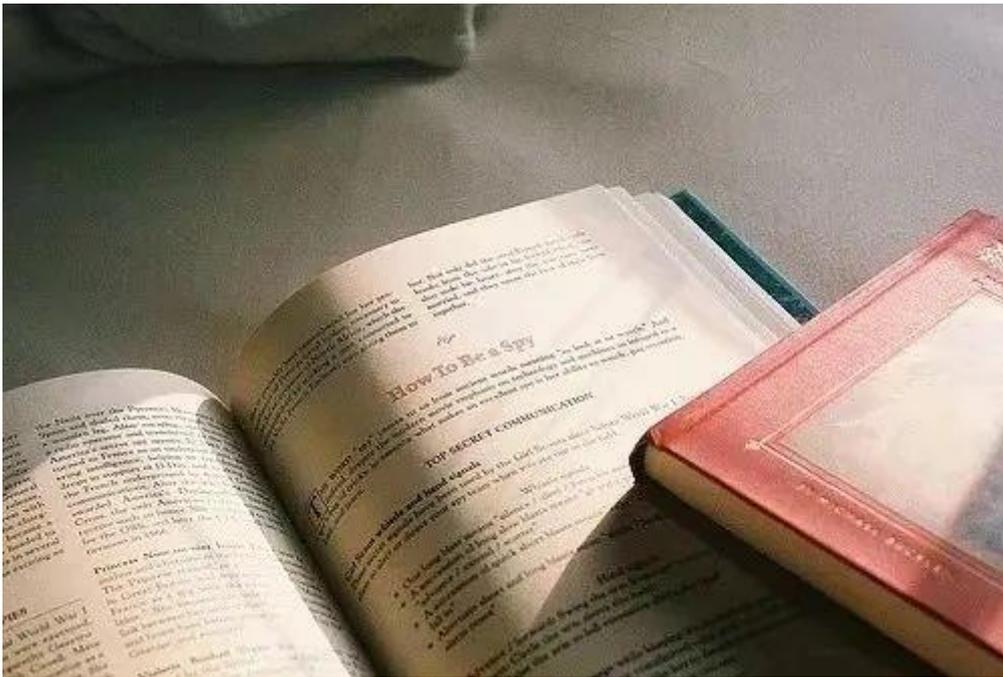
作为“沪伦通”迈向“中欧通”的重要里程碑，“中瑞通”开通及首批案例登陆将为境内上市公司拓宽国际融资渠道提供有效示范，我们也期待能有更多优秀的 A 股上市公司站在资本市场聚光灯下，深度参与、融入互联互通的国际资本市场。

感谢成威律师对本文提出的建议，以及业界同仁的有益交流与探讨。

八月，皆安

All is Well in August

周作梁



燥热。

忽然想起在郊外住的那些年，每逢盛夏的中午，在家里小睡，会听到敞开的窗扇被风轻轻吹动的声音：“吱嘎、吱嘎”，一声紧挨着一声。那时年少，没有琐碎缠身，亦不知烦恼为何物，心里清凉，听那夏之音也不觉枯燥，还觉有趣。睡醒之后，静静地坐在葡萄架下读书，摘抄心怡的句子，厚厚的本子还未写满，整个夏天就过去了。

喜欢木质的门窗在夏日起起合合的声响。清晨推开一扇窗，许郊外等候一夜的新鲜空气充盈进来，风吹开白色的窗纱，纳一方清凉。在窗前放一书桌，闲时弄笔，画一幅山水图，虽笨拙，也不失清雅。那时候对未来是有无限期盼

的。日子饱满，水灵灵的。因此心里不慌不忙，不恐惧不焦躁。人前背后，都是一幅清高模样。

如今，亦是一场盛夏。许是进入了八月，夏已至尾声，阳光反而更稠了，早上七点钟就跑出来晒人的脸。在外面走一圈，立马大汗淋漓的，汗水顺着脊背水流一样冲着。我今年汗多，脸也绯红着。知道的以为热，不知道的，还以为这个人又焕发了青春。城市里阴凉少，人躲在斗室里，心里的烦躁一层层地叠着，厚的让人喘不过气来。

也读书。也摘抄。也画画。

读的是清新小字，抄的是鲜亮的句子，画的是简笔画。有人说：“七月终，八月启，夏之绚烂，秋之丰盈，山海自有归期，万事终将如意。八月，愿岁月善待你我，多喜乐，长安宁。”心里一喜，觉得这是整个夏天听到的最好的句子。把它们写在身边的日记本上，一起写下的，还有诸多的碎碎念。

与某人说：自己幸福着呢。他就回：自己感觉幸福就好。也许是的，看重什么就会受什么所累，都已经进入了中年，还有什么思忖不开的呢？每个人，都在过着大同小异的生活，每个人，都在生活里面提炼出属于自己的精华部分。我也是，有时格外庆幸自己的单纯和天真，我守着这样一份初心，不去伤害任何人，也不理会任何人的伤害，心因为简单，而格外清爽自然。

继续在这个夏天开启小假模式。可以贪吃贪睡，可以好好地爱人，也可以被人好好地爱着。因为相信爱可以治愈一切，所以心里有了安定。自此后，放弃必须放弃的，收获应该收获的。然后，就静静地坐稳在自己的内心世界里，看花开花落，看云卷云舒。此生有限，要尽情地释放，也要尽情地收敛。

如此，足矣。