

国枫

二零二四年
总第七九一期

周刊

01 国枫动态 GRANDWAY NEWS

- ① 国枫连续十年载誉ALB“中国并购排名”榜单
Grandway has been honored with the ALB "China M&A Rankings" list for ten consecutive years.
- ② 国枫合伙人黄兴旺律师应邀出席“走进北交所”会议并作主题发言
Guofeng's partner Huang Xingwang was invited to attend the "Entering Beijing Stock Exchange" conference and made a keynote speech.
- ③ 国枫合伙人王岩律师、钟晓敏律师受邀为苏州工业园区上市苗圃企业作主题分享
Guofeng's partners, Lawyers Wang Yan and Zhong Xiaomin, were invited to make keynote presentations for the listed nursery enterprises in Suzhou Industrial Park.

02 法制动态 SECURITIES INDUSTRY NEWS

- ① 证监会：严格监管“忽悠式”重组 从严惩治并购中的财务造假等违法行为
CSRC: Strictly supervise the "fraudulent" restructuring and strictly punish financial fraud and other illegal acts in mergers and acquisitions
The China Securities Regulatory Commission Improves the Risk Control Indicator System for Securities Companies
- ② 关于发布《上海证券交易所发行上市审核业务指南第3号——业务咨询沟通（2024年修订）》的通知
Notice on the Issuance of "Shanghai Stock Exchange Issuance and Listing Review Business Guide No. 3 - Business Consultation and Communication (Revised in 2024)"

03 专题研究 RESEARCH ON CURRENT ISSUES.

- ① 企业反舞弊之员工在内控谈话期间交代受贿行为能否认定自首？
Can the confession of bribery by an employee during internal control interviews in an anti-corruption campaign be recognized as voluntary surrender?
- ② 关于对赌回购行权期限的思考和建议
Reflections and Suggestions on the Exercise Period of Valuation Adjustment and Repurchase Rights (Gambling Clause)
- ③ 《医药健康视点周刊（20240902-0908）》
《Weekly News Digest of Healthcare Industries (20240902-0908)》

04 律所人文 GRANDWAY COMMUNITY

致橡树
To the Oak Tree

国枫动态

国枫连续十年载誉ALB“中国并购排名”榜单

Grandway has been honored with the ALB "China M&A Rankings" list for ten consecutive years

2024年9月23日，国际权威法律媒体《**亚洲法律杂志**（Asian Legal Business，以下简称“ALB”）》公布了“**2024年度中国并购排名**（M&A Rankings 2024）”榜单，**国枫律师事务所**凭借在并购领域卓越的执业能力、丰富的经验积累以及优秀的行业口碑载誉该榜单，这也是国枫连续第十年榜上有名。

国枫并购团队一直以来活跃于国内外结构复杂、规模显著的并购项目中，代表国内外跨国企业完成一系列高端、复杂的交易。并购业务作为国枫的核心业务之一，国枫律师在公司的设立、境内外投资、并购及重组、公司日常运营中涉及的各类法律问题及公司解散清算等方面有着丰富的业务经验。国枫律师凭借丰富的执业经验和“一站式”服务准则，深受中外客户信赖和好评，并持续获得国际媒体和评级机构的广泛认可，长期位居《钱伯斯》、ALB、《商法》、LEGALBAND、IFLR1000、asialaw Profiles、ALM、律新社等权威法律媒体和评级机构榜单的前列。

ASIAN LEGAL BUSINESS

ALB是汤森路透旗下的高端法律杂志，作为全球最具影响力的法律媒体之一，ALB旨在为客户和读者提供前沿的法律商业资讯和法律专业评级。本次调研涵盖从2023年5月至2024年5月的并购项目，调研团队根据各律所提交的报名表格、并购数据、采访、编辑部的资源和市场测评来评选出亚洲并购领域的顶尖律所。

国枫动态

国枫合伙人黄兴旺律师应邀出席“走进北交所”会议并作主题发言

Guofeng's partner Huang Xingwang was invited to attend the "Entering Beijing Stock Exchange" conference and made a keynote speech.

2024年9月24日，由成都市经济和信息化局指导，北京证券交易所全国股转系统西南服务基地、兴业银行成都分行主办，中信建投证券、北京国枫律师事务所提供支持的“走进北交所”会议在北京证券交易所全国股转系统西南服务基地召开。北京国枫律师事务所合伙人黄兴旺律师应邀出席会议，并在会议上作主题发言。



本次会议以北交所IPO为中心点，探讨在科技进步和产业升级的背景下如何发挥桥梁纽带作用、汇聚金融“朋友圈”力量、助力企业成长并实现上市，以实现推进战略性新兴产业迅猛发展的目标。



我所合伙人黄兴旺律师以《北交所IPO主要法律问题分析》为主题，为与会嘉宾分享了北交所IPO中热点、难点、重点的各项法律问题。黄兴旺律师以北交所上市条件为开篇，深入浅出地分析了四套标准分别的适用对象以及现行的判断尺度，列举了2024年于北交所上市的各家公司财务情况并展开分析，为与会企业研判其上市可能性提供了关键性的信息资料。此外，黄兴旺律师还对北交所“直联机制”作出详细介绍，并对企业融资过程中所遇到的热点问题——对赌协议的签署与履行提供实用建议。黄兴旺律师的发言受到与会人员的高度评价，为其“闯关”北交所提供了宝贵经验。



三十年来，国枫律师始终秉持“精益求精，客户至上，包容信任，合作共赢”的核心价值观，积极参与全国性、区域性的法律交流活动，为客户提供前瞻性的法律服务，以及全方位量体裁衣式的法律解决方案。

国枫动态

国枫合伙人王岩律师、钟晓敏律师受邀 为苏州工业园区上市苗圃企业作主题分享

Guofeng's partners, Lawyers Wang Yan and Zhong Xiaomin, were invited to make keynote presentations for the listed nursery enterprises in Suzhou Industrial Park.

受苏州工业园区金融发展和风险防范局、企业发展服务中心邀请，2024年9月24日，国枫律师事务所律师王岩律师、钟晓敏律师受邀分别就“新形势下境内外资本市场的现状、趋势与策略选择”、“新形势下的资源整合与并购”进行主题分享。

王岩律师重点分享了A股、港股、美股首发上市及境内外并购市场现状概况、优劣势、趋势，不同上市地以及不同板块的定位、估值水平与流动性，审核流程、时限与通过率等，以及企业上市与并购的策略选择建议。

钟晓敏律师结合9月24日上午国新办发布会并购六条政策，重点围绕产业并购、新质生产力转型，介绍了境内外并购市场的动态及典型案例，并结合案例和实务经验对并购思维构建、并购方案中的重点问题包括估值与定价、支付方式选择、对赌、或有负债以及整合安排等进行分享。

本次课程分享获得了与会者的一致认可，现场反应热烈。

历经30年的稳健发展，国枫已成为中国领先的具有高度专业化的大型律师事务所。国枫专业特色突出，尤其在资本市场法律服务领域实力超群，业内有口皆碑；在争议解决、房地产和建设工程、跨境投资与并购、银行与金融、知识产权、破产重整、税务、合规、财富管理等专业领域，国枫亦凭借优秀的口碑和强大的专业实力居于业内领先梯队。未来，国枫律师将继续秉持“精益求精，客户至上，包容信任，合作共赢”的价值观，为客户提供高水平的专业法律服务。

法制动态

证监会：严格监管“忽悠式”重组 从严惩治并购中的财务造假等违法行为

CSRC: Strictly supervise the "fraudulent" restructuring and strictly punish financial fraud and other illegal acts in mergers and acquisitions

《中国证监会关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》于9月24日正式印发，证监会同步就《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定（征求意见稿）》公开征求意见，意见反馈截止时间为10月24日。

《意见》共包括提升监管包容度、提升中介机构服务水平、依法加强监管等六方面内容。《意见》要求，督促财务顾问、会计师事务所等中介机构归位尽责，提升执业质量；严格监管“忽悠式”重组，从严惩治并购重组中的欺诈发行、财务造假、内幕交易等违法行为。

征求意见稿明确，将新设重组简易审核程序，适用简易程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议，且在5个工作日内完成注册；鼓励私募基金参与上市公司并购重组，对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”。

详细信息请登录 [证监会](#) & [证监会](#)

中国证监会关于深化上市公司并购重组 市场改革的意见

中国证监会各派出机构，各交易所，各下属单位，各协会，
会内各司局：

为深入贯彻党的二十届三中全会精神和新“国九条”要求，完善资本市场“1+N”政策体系，进一步强化并购重组资源配置功能，发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用，适应新质生产力的需要和特点，支持上市公司注入优质资产、提升投资价值，现提出如下措施。

一、助力新质生产力发展

支持上市公司围绕科技创新、产业升级布局，引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。支持科创板、创业板上市公司并购产业链上下游资产，增强“硬科技”“三创四新”属性。支持运作规范的上市公司围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的跨行业并购，加快向新质生产力转型步伐。支持上市公司结合自身产业发展需要，在不影响持续经营能力并设置中小投资者利益保护相关安排的基础上，收购有助于补链强链、提升关键技术水平的

优质未盈利资产。对私募投资基金投资期限与重组取得股份的锁定期限实施“反向挂钩”，促进“募投管退”良性循环。

二、加大产业整合支持力度

鼓励引导头部上市公司立足主业，加大对产业链上市公司的整合。完善股份锁定期等政策规定，支持非同一控制下上市公司之间的同行业、上下游吸收合并，以及同一控制下上市公司之间吸收合并。支持传统行业上市公司并购同行业或上下游资产，加大资源整合，合理提升产业集中度。支持私募投资基金以促进产业整合为目的依法收购上市公司。支持沪深北交易所上市公司开展多层次合作，助力打造特色产业集群。

三、提升监管包容度

充分发挥市场在价格发现和竞争磋商中的作用，支持交易双方以资产基础法、收益法、市场法等多元化的评估方法为基础协商确定交易作价。综合考虑标的资产运营模式、研发投入、业绩增长、同行业可比公司及可比交易定价情况等，多角度评价并购标的定价公允性。上市公司向第三方购买资产的，交易双方可以自主协商是否设置承诺安排。顺应产业发展规律，适当提高对并购重组形成的同业竞争和关联交易的包容度。

四、提高支付灵活性和审核效率

鼓励上市公司综合运用股份、定向可转债、现金等支付工具实施并购重组，增加交易弹性。建立重组股份对价分期支付机制，试点配套募集资金储架发行制度。建立重组简易审核程序，对上市公司之间吸收合并，以及运作规范、市值超过100亿元且信息披露质量评价连续两年为A的优质公司发行股份购买资产（不构成重大资产重组），精简审核流程，缩短审核注册时间。用好“小额快速”等审核机制，对突破关键核心技术的科技型企业并购重组实施“绿色通道”，加快审核进度，提升并购便利度。

五、提升中介机构服务水平

引导证券公司加大对财务顾问业务的投入，充分发挥交易撮合作用，积极促成并购重组交易。定期发布优秀并购重组案例，发挥示范引领作用。强化证券公司分类评价“指挥棒”作用，提高财务顾问业务的评价比重，细化评价标准。督促财务顾问、会计师事务所、律师事务所、评估机构等中介机构归位尽责，提升执业质量。支持上市证券公司通过并购重组提升核心竞争力，加快建设一流投资银行。

六、依法加强监管

引导交易各方规范开展并购重组活动、严格履行信息披露等各项法定义务。严格监管“忽悠式”重组，从严惩治并购重组中的欺诈发行、财务造假、内幕交易等违法行为，打

击各类违规“保壳”行为，维护并购重组市场秩序，有力有效保护中小投资者合法权益。

中国证监会

2024年9月24日

关于修改《上市公司重大资产重组管理办法》 的决定（征求意见稿）

将第十条修改为：“鼓励依法设立的并购基金、股权投资基金、创业投资基金、产业投资基金等私募投资基金参与上市公司并购重组。”

第二十七条修改为：“证券交易所设立并购重组委员会（以下简称并购重组委）依法审议上市公司发行股份购买资产申请，提出审议意见。

证券交易所应当在规定的时限内基于并购重组委的审议意见，形成本次交易是否符合重组条件和信息披露要求的审核意见。

证券交易所认为符合相关条件和要求的，将审核意见、上市公司注册申请文件及相关审核资料报中国证监会注册；认为不符合相关条件和要求的，作出终止审核决定。

证券交易所采用简易审核程序的，不适用第一款、第二款规定。证券交易所应当制定简易审核程序的业务规则，并报中国证监会批准。”

第二十八条修改为：“中国证监会收到证券交易所报送

的审核意见等相关文件后，依照法定条件和程序，在十五个工作日内对上市公司的注册申请作出予以注册或者不予注册的决定。证券交易所采用简易审核程序审核并报注册的，中国证监会在五个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。按规定应当扣除的时间不计算在本款规定的时限内。

中国证监会基于证券交易所的审核意见依法履行注册程序，发现存在影响重组条件的新增事项，可以要求证券交易所问询并就新增事项形成审核意见。

中国证监会认为证券交易所对前款规定的新增事项审核意见依据明显不充分的，可以退回补充审核。证券交易所补充审核后，认为符合重组条件和信息披露要求的，重新向中国证监会报送审核意见等相关文件，注册期限按照第一款规定重新计算。”

第三十三条修改为：“自完成相关批准程序之日起六十日内，本次重大资产重组未实施完毕的，上市公司应当于期满后次一工作日将实施进展情况报告，并予以公告；此后每三十日应当公告一次，直至实施完毕。

属于本办法第四十四条规定的交易情形的，自收到中国证监会注册文件之日起超过十二个月未实施完毕的，注册决定失效。但申请一次注册、分期发行股份支付购买资产对价

的，自收到中国证监会注册文件之日起超过四十八个月未实施完毕的，注册决定失效；募集配套资金申请一次注册、分期发行的，注册决定有效期按照相关规定执行。”

第四十三条修改为：“上市公司发行股份购买资产，应当符合下列规定：

（一）充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续经营能力，不会导致新增重大不利影响的同业竞争，以及严重影响独立性或者显失公平的关联交易；

（二）上市公司最近一年及一期财务会计报告被会计师事务所出具无保留意见审计报告；被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的，须经会计师事务所专项核查确认，该保留意见、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将通过本次交易予以消除；

（三）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在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的情形。但是，涉嫌犯罪或违法违规的行为已经终止满三年，交易方案有助于消除该行为可能造成的不良后果，且不影响对相关行为人追究责任的除外；

（四）充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产

为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续；

（五）中国证监会规定的其他条件。

上市公司所购买资产与现有主营业务没有显著协同效应的，上市公司应当充分说明并披露最近十二个月的规范运作情况、本次交易后的经营发展战略和业务管理模式，以及业务转型升级可能面临的风险和应对措施。

特定对象以现金或者资产认购上市公司发行的股份后，上市公司用同一次发行所募集的资金向该特定对象购买资产的，视同上市公司发行股份购买资产。”

第四十六条修改为：“特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起十二个月内不得转让；属于下列情形之一的，三十六个月内不得转让：

（一）特定对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；

（二）特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权；

（三）特定对象取得本次发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足十二个月。

属于本办法第十三条第一款规定的交易情形的，上市公

司原控股股东、原实际控制人及其控制的关联人，以及在交易过程中从该等主体直接或间接受让该上市公司股份的特定对象在本次交易完成后三十六个月内不得转让其在该上市公司中拥有权益的股份；除收购人及其关联人以外的特定对象以资产认购而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起二十四个月内不得转让。

特定对象为私募投资基金的，适用第一款、第二款的规定，但有下列情形的除外：

（一）上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，私募投资基金对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满六十个月，且不存在第一款第（一）项、第（二）项情形的，以资产认购而取得的上市公司股份自发行结束之日起六个月内不得转让；

（二）属于本办法第十三条第一款规定的交易情形的，上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，私募投资基金对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满六十个月，且为除收购人及其关联人以外的特定对象的，以资产认购而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起十二个月内不得转让。”

第四十九条修改为：“换股吸收合并涉及上市公司的，

上市公司的股份定价及发行按照本办法有关规定执行。

上市公司之间换股吸收合并的，被吸收合并公司的控股股东、实际控制人或者其控制的关联人换股取得的股份自股份发行结束之日起六个月内不得转让。构成上市公司收购的，还应当遵守《上市公司收购管理办法》第七十四条的规定。

上市公司发行优先股用于购买资产或者与其他公司合并，中国证监会另有规定的，从其规定。

上市公司可以向特定对象发行可转换为股票的公司债券、定向权证、存托凭证等用于购买资产或者与其他公司合并。”

本决定自公布之日起施行。

《上市公司重大资产重组管理办法》根据本决定作相应修改，重新公布。

上市公司重大资产重组管理办法

(2008年3月24日中国证券监督管理委员会第224次主席办公会议审议通过 根据2011年8月1日中国证券监督管理委员会《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》修正 2014年7月7日中国证券监督管理委员会第52次主席办公会议修订 根据2016年9月8日中国证券监督管理委员会《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》、2019年10月18日中国证券监督管理委员会《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》、2020年3月20日中国证券监督管理委员会《关于修改部分证券期货规章的决定》修正 2023年2月17日中国证券监督管理委员会第2次委务会议修订 根据2024年 月 日中国证券监督管理委员会《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》修正)

第一章 总 则

第一条 为了规范上市公司重大资产重组行为,保护上市公司和投资者的合法权益,促进上市公司质量不断提高,维护证券市场秩序和社会公共利益,根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)等法律、行政法规的规定,制定本办法。

第二条 本办法适用于上市公司及其控股或者控制的公司

在日常经营活动之外购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易达到规定的标准，导致上市公司的主营业务、资产、收入发生重大变化的资产交易行为（以下简称重大资产重组）。

上市公司发行股份购买资产应当符合本办法的规定。

上市公司按照经中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）注册的证券发行申请所披露的募集资金用途，使用募集资金购买资产、对外投资的行为，不适用本办法。

第三条 任何单位和个人不得利用重大资产重组损害上市公司及其股东的合法权益。

第四条 上市公司实施重大资产重组，有关各方必须及时、公平地披露或者提供信息，保证所披露或者提供信息的真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

第五条 上市公司的董事、监事和高级管理人员在重大资产重组活动中，应当诚实守信、勤勉尽责，维护公司资产的安全，保护公司和全体股东的合法权益。

第六条 为重大资产重组提供服务的证券服务机构和人员，应当遵守法律、行政法规和中国证监会的有关规定，以及证券交易所的相关规则，遵循本行业公认的业务标准和道德规范，诚实守信，勤勉尽责，严格履行职责，对其所制作、出具文件的真实性、准确性和完整性承担责任。

前款规定的证券服务机构和人员，不得教唆、协助或者伙同委托人编制或者披露存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的报告、公告文件，不得从事不正当竞争，不得利用上市公司重大资产重组谋取不正当利益。

第七条 任何单位和个人对所知悉的重大资产重组信息在依法披露前负有保密义务。

禁止任何单位和个人利用重大资产重组信息从事内幕交易、操纵证券市场等违法活动。

第八条 中国证监会依法对上市公司重大资产重组行为进行监督管理。

证券交易所依法制定上市公司重大资产重组业务规则，并对上市公司重大资产重组行为、证券服务机构和人员履职行为等进行自律管理。

中国证监会基于证券交易所的审核意见，依法对上市公司发行股份购买资产涉及的证券发行申请履行注册程序，并对证券交易所的审核工作进行监督。

第九条 对上市公司发行股份购买资产涉及的证券发行申请予以注册，不表明中国证监会和证券交易所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，也不表明中国证监会和证券交易所对申请文件的真实性、准确性、完整性作出保证。

第十条 鼓励依法设立的并购基金、股权投资基金、创业投资基金、产业投资基金等私募投资基金参与上市公司并购重组。

第二章 重大资产重组的原则和标准

第十一条 上市公司实施重大资产重组，应当就本次交易符合下列要求作出充分说明，并予以披露：

(一)符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定；

(二)不会导致上市公司不符合股票上市条件；

(三)重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形；

(四)重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；

(五)有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形；

(六)有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

(七)有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构。

第十二条 上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：

(一)购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到百分之五十以上；

(二)购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到百分之五十以上，且超过五千万元人民币；

(三)购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到百分之五

十以上，且超过五千万元人民币。

购买、出售资产未达到前款规定标准，但中国证监会发现涉嫌违反国家产业政策、违反法律和行政法规、违反中国证监会的规定、可能损害上市公司或者投资者合法权益等重大问题的，可以根据审慎监管原则，责令上市公司暂停交易、按照本办法的规定补充披露相关信息、聘请符合《证券法》规定的独立财务顾问或者其他证券服务机构补充核查并披露专业意见。

第十三条 上市公司自控制权发生变更之日起三十六个月内，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司发生以下根本变化情形之一的，构成重大资产重组，应当按照本办法的规定履行相关义务和程序：

（一）购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到百分之一百以上；

（二）购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到百分之一百以上；

（三）购买的资产净额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到百分之一百以上；

（四）为购买资产发行的股份占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到百分之一百以上；

（五）上市公司向收购人及其关联人购买资产虽未达到第

(一)至第(四)项标准,但可能导致上市公司主营业务发生根本变化;

(六)中国证监会认定的可能导致上市公司发生根本变化的其他情形。

上市公司实施前款规定的重大资产重组,应当符合下列规定:

(一)符合本办法第十一条、第四十三条规定的要求;

(二)上市公司购买的资产对应的经营实体应当是股份有限公司或者有限责任公司,且符合《首次公开发行股票注册管理办法》规定的其他发行条件、相关板块定位,以及证券交易所规定的具体条件;

(三)上市公司及其最近三年内的控股股东、实际控制人不存在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的情形。但是,涉嫌犯罪或违法违规的行为已经终止满三年,交易方案能够消除该行为可能造成的不良后果,且不影响对相关行为人追究责任的除外;

(四)上市公司及其控股股东、实际控制人最近十二个月内未受到证券交易所公开谴责,不存在其他重大失信行为;

(五)本次重大资产重组不存在中国证监会认定的可能损害投资者合法权益,或者违背公开、公平、公正原则的其他情形。

上市公司实施第一款规定的重大资产重组,涉及发行股份的,适用《证券法》和中国证监会的相关规定,应当报经中国证监会注册。

第一款所称控制权,按照《上市公司收购管理办法》第八十

四条的规定进行认定。上市公司股权分散，董事、高级管理人员可以支配公司重大的财务和经营决策的，视为具有上市公司控制权。

上市公司自控制权发生变更之日起，向收购人及其关联人购买的资产属于金融、创业投资等特定行业的，由中国证监会另行规定。

第十四条 计算本办法第十二条、第十三条规定的标准时，应当遵守下列规定：

（一）购买的资产为股权的，其资产总额以被投资企业的资产总额与该项投资所占股权比例的乘积和成交金额二者中的较高者为准，营业收入以被投资企业的营业收入与该项投资所占股权比例的乘积为准，资产净额以被投资企业的净资产额与该项投资所占股权比例的乘积和成交金额二者中的较高者为准；出售的资产为股权的，其资产总额、营业收入以及资产净额分别以被投资企业的资产总额、营业收入以及净资产额与该项投资所占股权比例的乘积为准。

购买股权导致上市公司取得被投资企业控股权的，其资产总额以被投资企业的资产总额和成交金额二者中的较高者为准，营业收入以被投资企业的营业收入为准，资产净额以被投资企业的净资产额和成交金额二者中的较高者为准；出售股权导致上市公司丧失被投资企业控股权的，其资产总额、营业收入以及资产净额分别以被投资企业的资产总额、营业收入以及净资产额为准；

（二）购买的资产为非股权资产的，其资产总额以该资产的账面值和成交金额二者中的较高者为准，资产净额以相关资产与

负债的账面值差额和成交金额二者中的较高者为准；出售的资产为非股权资产的，其资产总额、资产净额分别以该资产的账面值、相关资产与负债账面值的差额为准；该非股权资产不涉及负债的，不适用本办法第十二条第一款第（三）项规定的资产净额标准；

（三）上市公司同时购买、出售资产的，应当分别计算购买、出售资产的相关比例，并以二者中比例较高者为准；

（四）上市公司在十二个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。已按照本办法的规定编制并披露重大资产重组报告书的资产交易行为，无须纳入累计计算的范围。中国证监会对本办法第十三条第一款规定的重大资产重组的累计期限和范围另有规定的，从其规定。

交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。

第十五条 本办法第二条所称通过其他方式进行资产交易，包括：

（一）与他人新设企业、对已设立的企业增资或者减资；

（二）受托经营、租赁其他企业资产或者将经营性资产委托他人经营、租赁；

（三）接受附义务的资产赠与或者对外捐赠资产；

（四）中国证监会根据审慎监管原则认定的其他情形。

上述资产交易实质上构成购买、出售资产，且达到本办法第十二条、第十三条规定的标准的，应当按照本办法的规定履行相

关义务和程序。

第三章 重大资产重组的程序

第十六条 上市公司与交易对方就重大资产重组事宜进行初步磋商时，应当立即采取必要且充分的保密措施，制定严格有效的保密制度，限定相关敏感信息的知悉范围。上市公司及交易对方聘请证券服务机构的，应当立即与所聘请的证券服务机构签署保密协议。

上市公司关于重大资产重组的董事会决议公告前，相关信息已在媒体上传播或者公司股票交易出现异常波动的，上市公司应当立即将有关计划、方案或者相关事项的现状以及相关进展情况和风险因素等予以公告，并按照有关信息披露规则办理其他相关事宜。

第十七条 上市公司应当聘请符合《证券法》规定的独立财务顾问、律师事务所以及会计师事务所等证券服务机构就重大资产重组出具意见。

独立财务顾问和律师事务所应当审慎核查重大资产重组是否构成关联交易，并依据核查确认的相关事实发表明确意见。重大资产重组涉及关联交易的，独立财务顾问应当就本次重组对上市公司非关联股东的影响发表明确意见。

资产交易定价以资产评估结果为依据的，上市公司应当聘请符合《证券法》规定的资产评估机构出具资产评估报告。

证券服务机构在其出具的意见中采用其他证券服务机构或

者人员的专业意见的，仍然应当进行尽职调查，审慎核查其采用的专业意见的内容，并对利用其他证券服务机构或者人员的专业意见所形成的结论负责。在保持职业怀疑并进行审慎核查、开展必要调查和复核的基础上，排除职业怀疑的，可以合理信赖。

第十八条 上市公司及交易对方与证券服务机构签订聘用合同后，非因正当事由不得更换证券服务机构。确有正当事由需要更换证券服务机构的，应当披露更换的具体原因以及证券服务机构的陈述意见。

第十九条 上市公司应当在重大资产重组报告书的管理层讨论与分析部分，就本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当年每股收益等财务指标和非财务指标的影响进行详细分析；涉及购买资产的，还应当就上市公司对交易标的资产的整合管控安排进行详细分析。

第二十条 重大资产重组中相关资产以资产评估结果作为定价依据的，资产评估机构应当按照资产评估相关准则和规范开展执业活动；上市公司董事会应当对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表明确意见。

相关资产不以资产评估结果作为定价依据的，上市公司应当在重大资产重组报告中详细分析说明相关资产的估值方法、参数及其他影响估值结果的指标和因素。上市公司董事会应当对估值机构的独立性、估值假设前提的合理性、估值方法与估值目的的相关性发表明确意见，并结合相关资产的市场可比交易价格、同行业上市公司的市盈率或者市净率等通行指标，在重大资产重

组报告书中详细分析本次交易定价的公允性。

前两款情形中，评估机构、估值机构原则上应当采取两种以上的方法进行评估或者估值；上市公司独立董事应当出席董事会会议，对评估机构或者估值机构的独立性、评估或者估值假设前提的合理性和交易定价的公允性发表独立意见，并单独予以披露。

第二十一条 上市公司进行重大资产重组，应当由董事会依法作出决议，并提交股东大会批准。

上市公司董事会应当就重大资产重组是否构成关联交易作出明确判断，并作为董事会决议事项予以披露。

上市公司独立董事应当在充分了解相关信息的基础上，就重大资产重组发表独立意见。重大资产重组构成关联交易的，独立董事可以另行聘请独立财务顾问就本次交易对上市公司非关联股东的影响发表意见。上市公司应当积极配合独立董事调阅相关材料，并通过安排实地调查、组织证券服务机构汇报等方式，为独立董事履行职责提供必要的支持和便利。

第二十二条 上市公司应当在董事会作出重大资产重组决议后的次一工作日至少披露下列文件：

- （一）董事会决议及独立董事的意见；
- （二）上市公司重大资产重组预案。

本次重组的重大资产重组报告书、独立财务顾问报告、法律意见书以及重组涉及的审计报告、资产评估报告或者估值报告至迟应当与召开股东大会的通知同时公告。上市公司自愿披露盈利预测报告的，该报告应当经符合《证券法》规定的会计师事务所

审核，与重大资产重组报告书同时公告。

第一款第（二）项及第二款规定的信息披露文件的内容与格式另行规定。

上市公司应当在证券交易所的网站和一家符合中国证监会规定条件的媒体公告董事会决议、独立董事的意见、重大资产重组报告书及其摘要、相关证券服务机构的报告或者意见等信息披露文件。

第二十三条 上市公司股东大会就重大资产重组作出的决议，至少应当包括下列事项：

- （一）本次重大资产重组的方式、交易标的和交易对方；
- （二）交易价格或者价格区间；
- （三）定价方式或者定价依据；
- （四）相关资产自定价基准日至交割日期间损益的归属；
- （五）相关资产办理权属转移的合同义务和违约责任；
- （六）决议的有效期；
- （七）对董事会办理本次重大资产重组事宜的具体授权；
- （八）其他需要明确的事项。

第二十四条 上市公司股东大会就重大资产重组事项作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

上市公司重大资产重组事宜与本公司股东或者其关联人存在关联关系的，股东大会就重大资产重组事项进行表决时，关联股东应当回避表决。

交易对方已经与上市公司控股股东就受让上市公司股权或者向上市公司推荐董事达成协议或者合意，可能导致上市公司的

实际控制权发生变化的，上市公司控股股东及其关联人应当回避表决。

上市公司就重大资产重组事宜召开股东大会，应当以现场会议形式召开，并应当提供网络投票和其他合法方式为股东参加股东大会提供便利。除上市公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司百分之五以上股份的股东以外，其他股东的投票情况应当单独统计并予以披露。

第二十五条 上市公司应当在股东大会作出重大资产重组决议后的次一工作日公告该决议，以及律师事务所对本次会议的召集程序、召集人和出席人员的资格、表决程序以及表决结果等事项出具的法律意见书。

涉及发行股份购买资产的，上市公司应当根据中国证监会的规定委托独立财务顾问，在作出决议后三个工作日内向证券交易所提出申请。

第二十六条 上市公司全体董事、监事、高级管理人员应当公开承诺，保证重大资产重组的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

重大资产重组的交易对方应当公开承诺，将及时向上市公司提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

前两款规定的单位和个人还应当公开承诺，如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件

调查结论明确之前，将暂停转让其在该上市公司拥有权益的股份。

第二十七条 证券交易所设立并购重组委员会(以下简称并购重组委)依法审议上市公司发行股份购买资产申请，提出审议意见。

证券交易所应当在规定的时限内基于并购重组委的审议意见，形成本次交易是否符合重组条件和信息披露要求的审核意见。

证券交易所认为符合相关条件和要求的，将审核意见、上市公司注册申请文件及相关审核资料报中国证监会注册；认为不符合相关条件和要求的，作出终止审核决定。

证券交易所采用简易审核程序的，不适用第一款、第二款规定。证券交易所应当制定简易审核程序的业务规则，并报中国证监会批准。

第二十八条 中国证监会收到证券交易所报送的审核意见等相关文件后，依照法定条件和程序，在十五个工作日内对上市公司的注册申请作出予以注册或者不予注册的决定。证券交易所采用简易审核程序审核并报注册的，中国证监会在五个工作日内作出予以注册或者不予注册的决定。按规定应当扣除的时间不计算在本款规定的时限内。

中国证监会基于证券交易所的审核意见依法履行注册程序，发现存在影响重组条件的新增事项，可以要求证券交易所问询并就新增事项形成审核意见。

中国证监会认为证券交易所对前款规定的新增事项审核意

见依据明显不充分的，可以退回补充审核。证券交易所补充审核后，认为符合重组条件和信息披露要求的，重新向中国证监会报送审核意见等相关文件，注册期限按照第一款规定重新计算。

第二十九条 股东大会作出重大资产重组的决议后，上市公司拟对交易对象、交易标的、交易价格等作出变更，构成对原交易方案重大调整的，应当在董事会表决通过后重新提交股东大会审议，并及时公告相关文件。

证券交易所审核或者中国证监会注册期间，上市公司按照前款规定对原交易方案作出重大调整的，应当按照本办法的规定向证券交易所重新提出申请，同时公告相关文件。

证券交易所审核或者中国证监会注册期间，上市公司董事会决议撤回申请的，应当说明原因，向证券交易所提出申请，予以公告；上市公司董事会决议终止本次交易的，应当按照公司章程的规定提交股东大会审议，股东大会就重大资产重组事项作出决议时已具体授权董事会可以决议终止本次交易的除外。

第三十条 上市公司收到中国证监会就其申请作出的予以注册或者不予注册的决定后，应当在次一工作日予以公告。

中国证监会予以注册的，上市公司应当在公告注册决定的同时，按照相关信息披露准则的规定补充披露相关文件。

第三十一条 上市公司重大资产重组不涉及发行股份的，应当根据中国证监会的规定聘请独立财务顾问和其他证券服务机构，按照本办法和证券交易所的要求履行相关程序、披露相关信息。

证券交易所通过问询、现场检查、现场督导、要求独立财务

顾问和其他证券服务机构补充核查并披露专业意见等方式进行自律管理，发现重组活动明显违反本办法规定的重组条件和信息披露要求，可能因定价显失公允、不正当利益输送等问题严重损害上市公司、投资者合法权益的，可以报请中国证监会根据本办法的规定采取相关措施。

第三十二条 上市公司重大资产重组完成相关批准程序后，应当及时实施重组方案，并于实施完毕之日起三个工作日内编制实施情况报告书，向证券交易所提交书面报告，并予以公告。

上市公司聘请的独立财务顾问和律师事务所应当对重大资产重组的实施过程、资产过户事宜和相关后续事项的合规性及风险进行核查，发表明确的结论性意见。独立财务顾问和律师事务所出具的意见应当与实施情况报告书同时报告、公告。

第三十三条 自完成相关批准程序之日起六十日内，本次重大资产重组未实施完毕的，上市公司应当于期满后次一工作日将实施进展情况报告，并予以公告；此后每三十日应当公告一次，直至实施完毕。

属于本办法第四十四条规定的交易情形的，自收到中国证监会注册文件之日起超过十二个月未实施完毕的，注册决定失效。但申请一次注册、分期发行股份支付购买资产对价的，自收到中国证监会注册文件之日起超过四十八个月未实施完毕的，注册决定失效；募集配套资金申请一次注册、分期发行的，注册决定有效期按照相关规定执行。

第三十四条 上市公司在实施重大资产重组的过程中，发生法律、法规要求披露的重大事项的，应当及时作出公告；该事项

导致本次交易发生实质性变动的，须重新提交股东大会审议，涉及发行股份购买资产的，还须按照本办法的规定向证券交易所重新提出申请。

第三十五条 采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的方法对拟购买资产进行评估或者估值并作为定价参考依据的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后三年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见；交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。

预计本次重大资产重组将摊薄上市公司当年每股收益的，上市公司应当提出填补每股收益的具体措施，并将相关议案提交董事会和股东大会进行表决。负责落实该等具体措施的相关责任主体应当公开承诺，保证切实履行其义务和责任。

上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不适用前两款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿和每股收益填补措施及相关具体安排。

第三十六条 上市公司重大资产重组发生下列情形的，独立财务顾问应当及时出具核查意见，并予以公告：

（一）上市公司完成相关批准程序前，对交易对象、交易标的、交易价格等作出变更，构成对原重组方案重大调整，或者因发生重大事项导致原重组方案发生实质性变动的；

（二）上市公司完成相关批准程序后，在实施重组过程中发

生重大事项，导致原重组方案发生实质性变动的。

第三十七条 独立财务顾问应当按照中国证监会的相关规定，以及证券交易所的相关规则，对实施重大资产重组的上市公司履行持续督导职责。持续督导的期限自本次重大资产重组实施完毕之日起，应当不少于一个会计年度。实施本办法第十三条规定的重大资产重组，持续督导的期限自本次重大资产重组实施完毕之日起，应当不少于三个会计年度。持续督导期限届满后，仍存在尚未完结的督导事项的，独立财务顾问应当就相关事项继续履行持续督导职责。

第三十八条 独立财务顾问应当结合上市公司重大资产重组当年和实施完毕后的第一个会计年度的年报，自年报披露之日起十五日内，对重大资产重组实施的下列事项出具持续督导意见，并予以公告：

- （一）交易资产的交付或者过户情况；
- （二）交易各方当事人承诺的履行情况；
- （三）已公告的盈利预测或者利润预测的实现情况；
- （四）管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状，以及上市公司对所购买资产整合管控安排的执行情况；
- （五）公司治理结构与运行情况；
- （六）与已公布的重组方案存在差异的其他事项。

独立财务顾问还应当结合本办法第十三条规定的重大资产重组实施完毕后的第二、第三个会计年度的年报，自年报披露之日起十五日内，对前款第（二）至（六）项事项出具持续督导意见，并予以公告。

第四章 重大资产重组的信息管理

第三十九条 上市公司筹划、实施重大资产重组，相关信息披露义务人应当公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的相关信息（以下简称股价敏感信息），不得提前泄露。

第四十条 上市公司的股东、实际控制人以及参与重大资产重组筹划、论证、决策等环节的其他相关机构和人员，应当做好保密工作。对于依法应当披露的信息，应当及时通知上市公司，并配合上市公司及时、准确、完整地进行披露。相关信息发生泄露的，应当立即通知上市公司，并督促上市公司依法披露。

第四十一条 上市公司及其董事、监事、高级管理人员，重大资产重组的交易对方及其关联方，交易对方及其关联方的董事、监事、高级管理人员或者主要负责人，交易各方聘请的证券服务机构及其从业人员，参与重大资产重组筹划、论证、决策、审批等环节的相关机构和人员，以及因直系亲属关系、提供服务和业务往来等知悉或者可能知悉股价敏感信息的其他相关机构和人员，在重大资产重组的股价敏感信息依法披露前负有保密义务，禁止利用该信息进行内幕交易。

第四十二条 上市公司筹划重大资产重组事项，应当详细记载筹划过程中每一具体环节的进展情况，包括商议相关方案、形成相关意向、签署相关协议或者意向书的具体时间、地点、参与机构和人员、商议和决议内容等，制作书面的交易进程备忘录并

予以妥当保存。参与每一具体环节的所有人员应当即时在备忘录上签名确认。

上市公司筹划发行股份购买资产，可以按照证券交易所的有关规定申请停牌。上市公司不申请停牌的，应当就本次交易做好保密工作，在发行股份购买资产预案、发行股份购买资产报告书披露前，不得披露所筹划交易的相关信息。信息已经泄露的，上市公司应当立即披露发行股份购买资产预案、发行股份购买资产报告书，或者申请停牌。

上市公司筹划不涉及发行股份的重大资产重组，应当分阶段披露相关情况，不得申请停牌。

上市公司股票交易价格因重大资产重组的市场传闻发生异常波动时，上市公司应当及时核实有无影响上市公司股票交易价格的重组事项并予以澄清，不得以相关事项存在不确定性为由不履行信息披露义务。

第五章 发行股份购买资产

第四十三条 上市公司发行股份购买资产，应当符合下列规定：

（一）充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续经营能力，不会导致新增重大不利影响的同业竞争，以及严重影响独立性或者显失公平的关联交易；

（二）上市公司最近一年及一期财务会计报告被会计师事务所

所出具无保留意见审计报告；被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的，须经会计师事务所专项核查确认，该保留意见、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将通过本次交易予以消除；

（三）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在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的情形。但是，涉嫌犯罪或违法违规的行为已经终止满三年，交易方案有助于消除该行为可能造成的不良后果，且不影响对相关行为人追究责任的除外；

（四）充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续；

（五）中国证监会规定的其他条件。

上市公司所购买资产与现有主营业务没有显著协同效应的，上市公司应当充分说明并披露最近十二个月的规范运作情况、本次交易后的经营发展战略和业务管理模式，以及业务转型升级可能面临的风险和应对措施。

特定对象以现金或者资产认购上市公司发行的股份后，上市公司用同一次发行所募集的资金向该特定对象购买资产的，视同上市公司发行股份购买资产。

第四十四条 上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照相关规定办理。

上市公司发行股份购买资产应当遵守本办法关于重大资产重组的规定，编制发行股份购买资产预案、发行股份购买资产报

告书，并向证券交易所提出申请。

第四十五条 上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的百分之八十。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前二十个交易日、六十个交易日或者一百二十个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。

前款所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产的董事会决议可以明确，在中国证监会注册前，上市公司的股票价格相比最初确定的发行价格发生重大变化的，董事会可以按照已经设定的调整方案对发行价格进行一次调整。

前款规定的发行价格调整方案应当明确、具体、可操作，详细说明是否相应调整拟购买资产的定价、发行股份数量及其理由，在首次董事会决议公告时充分披露，并按照规定提交股东大会审议。股东大会作出决议后，董事会按照已经设定的方案调整发行价格的，上市公司无需按照本办法第二十九条的规定向证券交易所重新提出申请。

第四十六条 特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起十二个月内不得转让；属于下列情形之一的，三十六个月内不得转让：

（一）特定对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；

(二)特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权；

(三)特定对象取得本次发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足十二个月。

属于本办法第十三条第一款规定的交易情形的，上市公司原控股股东、原实际控制人及其控制的关联人，以及在交易过程中从该等主体直接或间接受让该上市公司股份的特定对象在本次交易完成后三十六个月内不得转让其在该上市公司中拥有权益的股份；除收购人及其关联人以外的特定对象以资产认购而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起二十四个月内不得转让。

特定对象为私募投资基金的，适用第一款、第二款的规定，但有下列情形的除外：

(一)上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，私募投资基金对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满六十个月，且不存在第一款第(一)项、第(二)项情形的，以资产认购而取得的上市公司股份自发行结束之日起六个月内不得转让；

(二)属于本办法第十三条第一款规定的交易情形的，上市公司关于本次重大资产重组的董事会决议公告时，私募投资基金对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满六十个月，且为除收购人及其关联人以外的特定对象的，以资产认购而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起十二个月内不得转让。

第四十七条 上市公司发行股份购买资产导致特定对象持有或者控制的股份达到法定比例的，应当按照《上市公司收购管

理办法》的规定履行相关义务。

上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人发行股份购买资产，或者发行股份购买资产将导致上市公司实际控制权发生变更的，认购股份的特定对象应当在发行股份购买资产报告中公开承诺：本次交易完成后六个月内如上市公司股票连续二十个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后六个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长至少六个月。

前款规定的特定对象还应当在发行股份购买资产报告中公开承诺：如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让其在该上市公司拥有权益的股份。

第四十八条 中国证监会对上市公司发行股份购买资产的应用作出予以注册的决定后，上市公司应当及时实施。向特定对象购买的相关资产过户至上市公司后，上市公司聘请的独立财务顾问和律师事务所应当对资产过户事宜和相关后续事项的合规性及风险进行核查，并发表明确意见。上市公司应当在相关资产过户完成后三个工作日内就过户情况作出公告，公告中应当包括独立财务顾问和律师事务所的结论性意见。

上市公司完成前款规定的公告、报告后，可以到证券交易所、证券登记结算机构为认购股份的特定对象申请办理证券登记手续。

第四十九条 换股吸收合并涉及上市公司的，上市公司的股

份定价及发行按照本办法有关规定执行。

上市公司之间换股吸收合并的，被吸收合并公司的控股股东、实际控制人或者其控制的关联人换股取得的股份自股份发行结束之日起六个月内不得转让。构成上市公司收购的，还应当遵守《上市公司收购管理办法》第七十四条的规定。

上市公司发行优先股用于购买资产或者与其他公司合并，中国证监会另有规定的，从其规定。

上市公司可以向特定对象发行可转换为股票的公司债券、定向权证、存托凭证等用于购买资产或者与其他公司合并。

第六章 监督管理和法律责任

第五十条 未依照本办法的规定履行相关义务或者程序，擅自实施重大资产重组的，由中国证监会责令改正，并可以采取监管谈话、出具警示函等监管措施；情节严重的，可以责令暂停或者终止重组活动，处以警告、罚款，并可以对有关责任人员采取证券市场禁入的措施。

擅自实施本办法第十三条第一款规定的重大资产重组，交易尚未完成的，中国证监会责令上市公司暂停重组活动、补充披露相关信息，涉及发行股份的，按照本办法规定报送注册申请文件；交易已经完成的，可以处以警告、罚款，并对有关责任人员采取证券市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

上市公司重大资产重组因定价显失公允、不正当利益输送等

问题损害上市公司、投资者合法权益的，由中国证监会责令改正，并可以采取监管谈话、出具警示函等监管措施；情节严重的，可以责令暂停或者终止重组活动，处以警告、罚款，并可以对有关责任人员采取证券市场禁入的措施。

第五十一条 上市公司或者其他信息披露义务人未按照本办法规定报送重大资产重组有关报告或者履行信息披露义务的，由中国证监会责令改正，依照《证券法》第一百九十七条予以处罚；情节严重的，可以责令暂停或者终止重组活动，并可以对有关责任人员采取证券市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

上市公司控股股东、实际控制人组织、指使从事前款违法违规行为，或者隐瞒相关事项导致发生前款情形的，依照《证券法》第一百九十七条予以处罚；情节严重的，可以责令暂停或者终止重组活动，并可以对有关责任人员采取证券市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

重大资产重组的交易对方未及时向上市公司或者其他信息披露义务人提供信息的，按照第一款规定执行。

第五十二条 上市公司或者其他信息披露义务人报送的报告或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，由中国证监会责令改正，依照《证券法》第一百九十七条予以处罚；情节严重的，可以责令暂停或者终止重组活动，并可以对有关责任人员采取证券市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

上市公司的控股股东、实际控制人组织、指使从事前款违法

违规行为，或者隐瞒相关事项导致发生前款情形的，依照《证券法》第一百九十七条予以处罚；情节严重的，可以责令暂停或者终止重组活动，并可以对有关责任人员采取证券市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

重大资产重组的交易对方提供的信息有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，按照第一款规定执行。

第五十三条 上市公司发行股份购买资产，在其公告的有关文件中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容的，中国证监会依照《证券法》第一百八十一条予以处罚。

上市公司的控股股东、实际控制人组织、指使从事前款违法行为的，中国证监会依照《证券法》第一百八十一条予以处罚。

第五十四条 重大资产重组涉嫌本办法第五十条、第五十一条、第五十二条、第五十三条规定情形的，中国证监会可以责令上市公司作出公开说明、聘请独立财务顾问或者其他证券服务机构补充核查并披露专业意见，在公开说明、披露专业意见之前，上市公司应当暂停重组活动；上市公司涉嫌前述情形被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前应当暂停重组活动。

涉嫌本办法第五十一条、第五十二条、第五十三条规定情形，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，有关单位和个人应当严格遵守其所作的公开承诺，在案件调查结论明确之前，不得转让其在该上市公司拥有权益的股份。

第五十五条 上市公司董事、监事和高级管理人员未履行诚实守信、勤勉尽责义务，或者上市公司的股东、实际控制人及其

有关负责人员未按照本办法的规定履行相关义务，导致重组方案损害上市公司利益的，由中国证监会责令改正，并可以采取监管谈话、出具警示函等监管措施；情节严重的，处以警告、罚款，并可以对有关责任人员采取证券市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

第五十六条 为重大资产重组出具独立财务顾问报告、审计报告、法律意见书、资产评估报告、估值报告及其他专业文件的证券服务机构及其从业人员未履行诚实守信、勤勉尽责义务，违反中国证监会的有关规定、行业规范、业务规则，或者未依法履行报告和公告义务、持续督导义务的，由中国证监会责令改正，并可以采取监管谈话、出具警示函、责令公开说明、责令定期报告等监管措施；情节严重的，依法追究法律责任，并可以对有关责任人员采取证券市场禁入的措施。

前款规定的证券服务机构及其从业人员所制作、出具的文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，由中国证监会责令改正，依照《证券法》第二百一十三条予以处罚；情节严重的，可以采取证券市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

第五十七条 重大资产重组实施完毕后，凡因不属于上市公司管理层事前无法获知且事后无法控制的原因，上市公司所购买资产实现的利润未达到资产评估报告或者估值报告预测金额的百分之八十，或者实际运营情况与重大资产重组报告书中管理层讨论与分析部分存在较大差距，以及上市公司实现的利润未达到盈利预测报告预测金额的百分之八十的，上市公司的董事长、总

经理以及对此承担相应责任的会计师事务所、独立财务顾问、资产评估机构、估值机构及其从业人员应当在上市公司披露年度报告的同时，在同一媒体上作出解释，并向投资者公开道歉；实现利润未达到预测金额百分之五十的，中国证监会可以对上市公司、相关机构及其责任人员采取监管谈话、出具警示函、责令定期报告等监管措施。

交易对方超期未履行或者违反业绩补偿协议、承诺的，由中国证监会责令改正，并可以采取监管谈话、出具警示函、责令公开说明等监管措施，将相关情况记入诚信档案；情节严重的，可以对有关责任人员采取证券市场禁入的措施。

第五十八条 任何知悉重大资产重组信息的人员在相关信息依法公开前，泄露该信息、买卖或者建议他人买卖相关上市公司证券、利用重大资产重组散布虚假信息、操纵证券市场或者进行欺诈活动的，中国证监会依照《证券法》第一百九十一条、第一百九十二条、第一百九十三条予以处罚；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

第七章 附 则

第五十九条 中国证监会对证券交易所相关板块上市公司重大资产重组另有规定的，从其规定，关于注册时限的规定适用本办法。

第六十条 实施重大资产重组的上市公司为创新试点红筹企业，或者上市公司拟购买资产涉及创新试点红筹企业的，在计

算本办法规定的重大资产重组认定标准等监管指标时，应当采用根据中国企业会计准则编制或者调整的财务数据。

上市公司中的创新试点红筹企业实施重大资产重组，可以按照境外注册地法律法规和公司章程履行内部决策程序，并及时披露重大资产重组报告书、独立财务顾问报告、法律意见书以及重组涉及的审计报告、资产评估报告或者估值报告。

第六十一条 本办法自公布之日起施行。

法制动态

关于发布《上海证券交易所发行上市审核业务指南第3号——业务咨询沟通（2024年修订）》的通知

Notice on the Issuance of "Shanghai Stock Exchange Issuance and Listing Review Business Guide No. 3 - Business Consultation and Communication (Revised in 2024)"

各市场参与者：

为了便利发行上市审核相关业务咨询沟通，提高咨询沟通的质效和服务市场主体的效能，进一步深入落实“开门办审核”，上海证券交易所（以下简称本所）结合最新工作实践和市场意见建议，修订形成了《上海证券交易所发行上市审核业务指南第3号——业务咨询沟通（2024年修订）》，现予以发布，并自发布之日起施行。本所于2023年2月17日发布的《上海证券交易所发行上市审核业务指南第3号——业务咨询沟通》（上证函〔2023〕377号）同时废止。

上述指南全文可至本所官方网站（<http://www.sse.com.cn>）“规则”下的“本所业务指南与流程”栏目查询。

特此通知。

附件：上海证券交易所发行上市审核业务指南第3号——业务咨询沟通（2024年修订）

上海证券交易所

2024年9月13日

专题研究

企业反舞弊之员工在内控谈话期间交代受贿行为能否认定自首？

Can the confession of bribery by an employee during internal control interviews in an anti-corruption campaign be recognized as voluntary surrender?

随着企业治理现代化，由企业内部监察或内控部门针对本单位内部违法违纪行为先行调查已成为企业内部反舞弊的常见流程，但企业内部调查程序并不统一，效果也因企而异。本文尝试就刑事审判参考1543号案例进行分析，为企业内部调查活动提供一些借鉴与指引。

作者：刘华英、成隽捷



刘华英 北京国枫(上海)律师事务所 合伙人

业务专长

刑事辩护、刑事控告、企业合规



成隽捷 北京国枫(上海)律师事务所 律师

业务专长

刑事辩护、刑事合规、企业合规

一、基本案情

被告人张某利用担任 A 公司自营产品采销经理的职务便利，于 2017 年 7 月至 2020 年 7 月非法收受供应商以“推广费”“返点”等名义给予的人民币 71.285 万元，为相关公司在商品销售中谋取利益。A 公司监察部接到举报张某收受商业贿赂的匿名电子邮件，后于 2022 年 2 月 28 日通知张某谈话，张某知道受贿事发主动接受谈话；谈话前，A 公司监察部工作人员明确告知张某“有权利和自由选择在任何时候终止谈话和离开”，张某未离开，主动如实交代了详细的受贿事实，次日，张某接到 A 公司监察部电话前往公司，监察部工作人员告知张某 A 公司已报案，张某在原地等待，后被侦查机关传唤到案，到案后如实供述犯罪事实，自愿认罪认罚、积极退赃并预缴大部分罚金。一审法院大兴区人民法院认为，张某在接受单位监察部门调查谈话，由所在单位报警后到案，不符合自首条件，以非国家工作人员受贿罪判处张某有期徒刑二年，并处罚金人民币三十五万元。被告人张某不服，提出上诉。北京市第二中级人民法院认为，张某出于本人意志向单位承认犯罪事实，自愿置于单位人员控制之下，等待法律制裁，具备投案的主动性和自愿性，符合自动投案的立法本意，应视为自动投案，加之到案后其如实供述犯罪事实，符合自首的法定要件，以非国家工作人员受贿罪改判张某有期徒刑一年六个月，并处罚金三十五万元。

二、争议焦点分析

（一）民营企业本单位内控部门能否成为自动投案的对象

《最高人民法院关于处理自首和立功具体应用法律若干问题的解释》中第一条第一款第一项规定自动投案对象是指“向公安机关、人民检察院或者人民法院投案”。第二项规定“向其所在单位、城乡基层组织或者其他有关负责人员投案的”，应当视为自动投案。从司法解释的规定来看，自动投案的对象并不限于公检法司法机关，单位监察、内控部门，承担公司违法违纪行为的调查职能，可成为自动投案的适格主体。但由于企业内控部门与司法机关相比，被谈话人义务、谈话程序要求与产生法律后果均有较大差异，在实务中仍可能影响自首的成立。

（二）举报线索是否影响行为人自首成立

本案中 A 公司系监察部接到匿名电子邮件举报，反映公司员工被告人张某在工作中私下收受回扣，《刑事审判参考》观点认为由于公司仅掌握张某收受他人回扣，而无明确犯罪线索指向，故其在单位谈话过程中如实交代，可认定为自首。而若举报材料包含行贿人、收款方式、金额等具体信息，此时行为人能否成立自首，需要进一步审查判断。对此，笔者认为，自首制度设立初衷在于奖励犯罪嫌疑人对于法秩序的回归以及对司法资源的节约。基于此，犯罪嫌疑人在投案途中被抓获、被通缉的犯罪嫌疑人投案等情形均仍具有成立自首的空间。司法机关掌握犯罪的信息与线索尚不影响行为人自首的成立，举重以明轻，即便本单位已掌握明确的犯罪线索与信息，行为人接受谈话并如实供述其犯罪行为，亦不影响自首成立。

（三）向单位主动投案后的后续行为对自首成立的影响

在本文探讨的自首类型下，涉及单位与司法机关两个主体间“自动投案”与“如实供述”两个要件的衔接，将影响犯罪嫌疑人自首的认定。具体如下：1. 犯罪嫌疑人在本单位内控部门谈话期间交代受贿事实并配合公司移送司法机关。犯罪嫌疑人在接受单位内部调查谈话后，主动等待侦查机关传唤，并自动到案，此时可依法成立自首。2. 犯罪嫌疑人在本单位内控部门谈话期间交代犯罪事实，但后续逃匿或未如实供述。此时员工的后续行为体现犯罪嫌疑人虽接受单位谈话，但仍缺乏一贯的接受法律制裁的意愿与行为，不符合自首制度设立的初衷。根据不同情形，若其逃匿，

则不符合自动投案要件，若其供述不一致，则不符合如实供述要件。3. 犯罪嫌疑人未在本单位内控部门谈话期间交代犯罪事实，但后续自动投案。自首制度鼓励行为人随时回归法秩序轨道。故行为人在被采取强制措施之前，均有投案的行为空间，此时仍具有成立自首的空间。4. 犯罪嫌疑人未在本单位内控部门谈话期间交代犯罪事实，并在单位控制下到案。民营企业内控部门虽不具有侦查权及调查权，但刑事诉讼法亦赋予了公民刑事扭送权，单位可在报案后对犯罪嫌疑人予以暂时限制，报案等待或直接送交司法机关，此时由于犯罪嫌疑人已丧失自由行为空间，不应认定为“自动投案”。

三、案例启示

随着企业治理现代化，由企业内部监察或内控部门针对本单位内部违法违纪行为先行开展调查、收集、固定相关证据已成为企业内部反舞弊的常见流程，该案例就企业内部反舞弊调查提供了一定的借鉴与思考，企业可根据不同的调查目的以及调查阶段采取不同的策略。

（一）主动告知员工配合调查的相关后果

企业内部开展内部调查的目的往往是多样的，部分企业并不以对责任人员刑事控告，追究刑事责任为最终目的，而希望通过调查活动与员工“谈判”，掌握案件信息、收集相应供述、突破关键证据、退出赃款、挽回损失等。基于此，企业内控监察部门在与员工谈话前，可告知相关刑事优待。企业内控部门虽不同于刑事司法机关，不具有调查强制性，但根据刑事审判参考 1543 号的裁判要旨，员工在本单位内控部门谈话期间交代受贿事实亦可成立自首。员工配合企业开展调查活动，企业可根据调查结果采取内部处分、出具谅解书等措施，即便最终移送司法机关，员工亦能通过自首情节取得刑事优待，更能提高员工配合调查的意愿。

（二）规范谈话程序和笔录形式

由于企业内部调查并不具有强制性，调查谈话结论与法律后果也缺乏必然联系。员工在配合企业调查后，可能在后续司法机关侦查时抗拒或未如实供述。故企业在谈话过程中应当完善谈话程序要求，根据证据资格和证据三性的要求完善谈话程序和笔录形式：如谈话应由两人以上在规定地点进行，谈话前告知必要权利义务，谈话笔录应由谈话人逐页签字确认，并全程同步录音录像等，固定相应供述，后续若需作为证据提交将对企业更为有利。

（三）针对人员采取必要控制措施

如本文中“二（三）1、3”中论述的情形，员工接受单位调查谈话，无论是否配合或如实供述，最终是否具有自首情节仍需结合后续其与司法机关行为表现进行综合审查。而此时影响其成立自首的条件为其是否具有自由行为空间。若企业采取临时强制措施控制犯罪嫌疑人，等待司法机关人员或直接移送司法机关，则行为人客观上失去了自动投案的空间，实务难以认定符合“自动投案”条件。刑事审判参考 1543 号的裁判观点，一方面给予了员工更大的自首空间，但另一方面企业仍具有一定“自动投案”的否定权，在内部调查活动中可作为企业的威慑手段。

专题研究

关于对赌回购行权期限的思考和建议

Reflections and Suggestions on the Exercise Period of Valuation Adjustment and Repurchase Rights (Gambling Clause)

“法答网精选问答（第九批）——公司类精选问答专题”第2问关于股权回购权行权期限的回复，在企业界、投资界和法律界引发广泛的讨论和争议，并有可能改变该行业近期的行为规范和风险控制思路，对行业及相关领域企业发展可能具有比较大的负面影响，甚至可能形成“被投资企业拖死，投资机构亏死，司法机关累死，政府部门急死”的四输局面。

作者：陈军

股权投资及并购是企业作为市场主体，借力资本市场，实现超常规发展的加速器，也是促进新质生产力加快发展的加速器。最近一段时间，受内外部市场环境影响，股权投资及并购行业的市场领域相对低迷。2024年8月29日人民法院报发布“法答网精选问答（第九批）——公司类精选问答专题”（以下简称“精选问答”），第2问关于股权回购权行权期限的回复，在企业界、投资界和法律界引发广泛的讨论和争议，并有可能改变该行业近期的行为规范和风险控制思路，对行业及相关领域企业发展可能具有比较大的负面影响，甚至可能形成“被投资企业拖死，投资机构亏死，司法机关累死，政府部门急死”的四输局面。

一、该问答可能引发的问题

自2009年开始，国内一、二级市场财务投资、并购投资的逻辑大多建立在“高估值+高业绩承诺+对赌回购”基础之上，国内一级市场的机构投资者与企业大多在投资协议中约定的对赌回购条款，主

要对赌上市时间，即企业未能在约定的时间内上市，则大股东回购或“公司回购+大股东担保”。相关法律对于该对赌条款下的回购权性质未予以明确，因此司法实践中，股权回购权属于债权请求权还是形成权一直争议不断，主要分为两种观点：1、将股权回购权认定为债权请求权，适用三年诉讼时效制度；2、将股权回购权认定为形成权，合理期限内未行权直接导致回购权消灭，在将回购权认定为形成权的前提下，法院通常将“合理期限”等同于除斥期间，实践中，该合理期限被认定为一年的案例相对较多。

此次精选问答2虽未明确股权回购权是债权请求权还是形成权，但从其认定在没有约定情况下投资人行使股权回购权的合理期限应确定为6个月看，暗含了股权回购权属于形成权，并在约定不明的情形下创设了“六个月”的“除斥期限”，虽然是基于“稳定公司经营的商业预期”，出发点很好，但在当前一级市场投资退出渠道有限、国际市场低迷、国内二级市场处于下行通道还在企稳过程中，深创投等机构投资者已经以触发股权回购为由批量起诉被投资企业、一二级市场（特别是一级市场）已形成一定的退出“堰塞湖”大背景下，上述问答在企业界和投资界中已引起较大恐慌心态，“抢跑”、“开第一枪”的情况已经出现，笔者及所在的工作单位已接到多个企业、投资机构的咨询。此种政策反馈虽有合理性，但投资机构特别是国资背景投资机构，出于风险规避的需求，往往首先寻求司法救

济措施，而不是根据所投企业的具体情况寻求各方诉求最大公约数，从而稳妥解决相关争议。这样不仅对大部分正常经营的被投资企业产生不利影响，也会大量加重司法资源的占用，甚至可能形成“被投资企业拖死，投资机构亏死，司法机关累死，政府部门急死”的四输局面，对当前经济形势恢复造成不利影响。

二、建议

1、就问答所涉及的对赌回购权行权期限问题，为稳定市场预期，应尽快出台相关司法解释，不应简单“一刀切”，应对存量项目适当放宽期限，在法无明文规定的情况下，参照以往司法实践予以不超过解除权的“一年”行权期间，或者认定回购权属于债权请求权，适用三年的诉讼时效。

一方面已经由过往司法判例在市场各参与者中已形成了稳定的预期，另一方面，在商业上，也能给予企业、创始人及投资人共同寻求路径解决回购纠纷的适当时间和空间。

2、但要根本解决目前形成的股权投资退出“堰塞湖”，笔者认为，一、二级市场的估值及风险控制体系重构才是根本解决之道，这需要各方努力，在舆论、司法、实践操作等各个层面凝聚共识，才能使一二级市场在发展新质生产力方面起到应有的作用。

媒体应开展投资理念、投资逻辑和估值和风险控制体系的讨论，形成共识。融资企业也要改变观念，将原有的高估值预期调整为合理估值。国有资本作为当下投资主力，建议国资监管部门倡导国有资本不仅在观念上，同时在实践操作层面实现“耐心资本”，从市场原有主流的“高估值+高业绩承诺+对赌回购”的投资逻辑，转变为“合理的估值+特殊情况下的大股东回购（比如大股东侵害中小股东利益等特殊情况），改变原有市场形成的固化操

作方式，同时出台示范条款，供国有资本参考，引导社会资本学习、跟进。



陈军

北京国枫（深圳）律师事务所 合伙人

业务专长

公司证券业务、公司并购与重组、

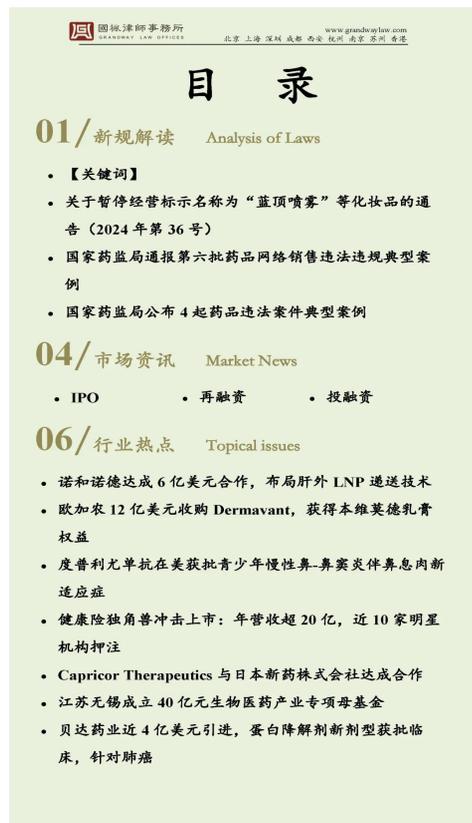
常年法律顾问、诉讼

专题研究

《医药健康视点周刊（20240916-0922）》

《Weekly News Digest of Healthcare Industries(20240916-0922)》

如今，医药健康领域的发展可谓日新月异。本所始终坚守在行业一线，特别推出《医药健康视点周刊》，为您提供医药健康领域最新的法律法规、资本市场项目动态以及行业热点，帮助您在这个充满机遇与挑战的行业中保持清晰的前瞻视野和稳健的发展步伐。《医药健康视点周刊》每周一期，敬请期待！



扫描下方二维码阅读国枫《医药健康视点周刊（20240916-0922）》全文：



律所人文

致橡树

[现] 舒婷

我如果爱你——绝不像攀援的凌霄花，借你的高枝炫耀自己；

我如果爱你——绝不学痴情的鸟儿，为绿荫重复单调的歌曲；

也不止像泉源，常年送来清凉的慰藉；

也不止像险峰，增加你的高度，衬托你的威仪。

甚至日光，甚至春雨。

不，这些都还不够！

我必须是你近旁的一株木棉，作为树的形象和你站在一起。

根，紧握在地下；

叶，相触在云里。

每一阵风过，我们都互相致意，但没有人，听懂我们的言语。

你有你的铜枝铁干，像刀，像剑，也像戟；

我有我红硕的花朵，像沉重的叹息，又像英勇的火炬。

我们分担寒潮、风雷、霹雳；

我们共享雾霭、流岚、虹霓。

仿佛永远分离，却又终身相依。

这才是伟大的爱情，坚贞就在这里：

爱——不仅爱你伟岸的身躯，也爱你坚持的位置，足下的土地。

谢 谢 观 赏

二零二四年
总第七九一期

国枫律师事务所 Grandway Law Offices

北京 | 上海 | 深圳 | 成都 | 西安 | 杭州 | 南京 | 苏州 | 香港
Beijing | Shanghai | Shenzhen | Chengdu | Xi'an | Hangzhou | Nanjing | Suzhou | Hong Kong

地址：北京市东城区建国门内大街26号新闻大厦7层

邮编：100005

电话：010-66090088/88004488

传真：010-66090016

网址：www.grandwaylaw.com

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

Jianguomenneidajie, Dongcheng District, Beijing, China, 100005

Tel: 86-10-6609-0088/8800-4488 Fax: 86-10-6609-0016

Website www.grandwaylaw.com