

## 关于发布《上海证券交易所股票上市规则（2012年修订）》的通知

各市场参与者：

为进一步完善上市公司退市制度，上海证券交易所（以下简称“本所”）于2012年6月28日对外发布了《关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》（以下简称“退市方案”）。根据《退市方案》的内容，本所对《上海证券交易所股票上市规则（2008年修订）》（以下简称“原《上市规则》”）的相关规定进行了修订。同时，基于市场需要，本所也对原《上市规则》第十二章关于停复牌的相关内容进行了修订。在此基础上，本所拟定了《上海证券交易所股票上市规则（2012年修订）》（以下简称“新《上市规则》”）。

新《上市规则》已经本所理事会审议通过并报经中国证监会批准，现予以发布，自2012年7月7日起施行。原《上市规则》同时废止。

为做好新老规则适用的衔接安排，保证新《上市规则》的顺利施行，现将有关事项通知如下：

一、退市相关新旧规则适用的衔接安排

（一）对新《上市规则》发布前已暂停上市的公司，其恢复上市和终止上市等事项适用原《上市规则》，并按下述情形分别处理：（1）对于2012年1月1日前被暂停上市的公司，给予一定的宽限期，本所在2012年12月31日前对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定；（2）对于2012年被实施暂停上市的公司，如公司在发布2012年年报后的规定期限内提出恢复上市申请并被本所受理，本所将在受理其申请之日后的30个交易日内对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定。本所要求公司提供补充材料的，公司应当在累计不超过30个交易日的期限内提供有关材料。公司提供补充材料的期限不计入本所作出有关决定的期限内。公司未在法定期限内披露2012年年度报告的，本所对其股票作出终止上市的决定。

（二）新《上市规则》发布后，净资产、营业收入、审计意见类型3项新增指标的计算不溯及以前年度数据，即以2012年的年报数据为最近一年数，以2012年、2013年年报数据为最近两年数，最近三年数和最近四年数以此向后类推。

（三）新《上市规则》发布后，新增的股票成交量和股票收盘价两项指标，自新规则施行之日起适用。

（四）原《上市规则》中已有规定且在新《上市规则》中继续沿用的指标，不适用新老划断原则，相关年度数据应当连续计算。

（五）公司股票交易因净资产和审计意见类型指标触及原《上市规则》规定的标准被予以其他特别处理的，在公司2012年年报发布前，其股票交易仍按原《上市规则》予以其他特别处理；本所风险警示板相关业务规则另有规定的，从其规定。

（六）新《上市规则》规定的风险警示板、退市公司股份转让系统及重新上市制度，待本所相关业务规则和技术准备完成后实施，具体实施时间另行通知。

二、停牌相关新旧规则适用的衔接安排

因《上海证券交易所交易规则》（以下简称“交易规则”）第4.2.3条也对股价异常波动公告日的停牌进行了规定，在《交易规则》作出相应修订前，关于股价异常波动公告日的停牌仍按原《上市规则》执行。新《上市规则》关于停复牌的其他规定，自发布之日起执行。

特此通知。  
上海证券交易所  
二〇一二年七月七日

## 关于发布《深圳证券交易所股票上市规则（2012年修订）》的通知

各主板、中小创业板上市公司：

为进一步健全主板、中小创业板市场优胜劣汰机制，提高市场效率，促进主板、中小创业板市场长期健康发展，本所根据2012年6月28日发布的《关于改进和完善深圳证券交易所主板、中小创业板上市公司退市制度的方案》，对《深圳证券交易所股票上市规则（2008年修订）》（以下简称“原《上市规则》”）的相关内容进行了修订；同时，本所还根据市场需要对原《上市规则》中有关停复牌等内容进行了修订，并制定了《深圳证券交易所股票上市规则（2012年修订）》（以下简称“新《上市规则》”）。

新《上市规则》已经本所理事会审议通过并报经中国证监会批准，现予以发布，自发布之日起施行。本所发布的原《上市规则》（证监上〔2008〕130号）、《中小企业板股票暂停上市、终止上市特别规定》（证监上〔2006〕143号）、《关于对存在资金占用或违规担保情形的上市公司股票交易实行其他特别处理若干问题的通知》（证监上〔2009〕20号）同时废止。

为确保新旧《上市规则》的有效衔接和新《上市规则》的顺利实施，现将有关事项通知如下：

一、新《上市规则》发布前，已暂停上市的公司其恢复上市和终止上市等事项适用原《上市规则》及相关规定，并按下述情形处理：（一）对于2012年1月1日之前已暂停上市的公司，本所将在2012年12月31日之前作出是否核准其股票恢复上市的决定；（二）对于2012年1月1日之后暂停上市的公司，本所将在受理公司股票恢复上市申请后的三十个交易日内作出是否核准其股票恢复上市的决定。本所要求公司提供补充材料的，公司应当在累计不超过三十个交易日的期限内提供有关材料。

二、新《上市规则》发布后，在判断上市公司是否触及净资产为负值、营业收入低于人民币一千元和年度审计报告为无法表示意见或否定意见等退市标准时，不追溯计算以前年度数据，以公司2012年的年报数据为最近一个会计年度的年报数据，以2012年、2013年的年报数据为最近两个会计年度的年报数据，最近三个会计年度及最近四个会计年度的年报数据依此类推。

三、新《上市规则》发布后，上市公司有关股票累计成交量过低、股票成交价格连续低于面值等退市标准，自新《上市规则》实施之日起执行。

四、原《上市规则》已有且新《上市规则》继续沿用的退市标准，不适用新老划断原则，在执行时应连续计算相关期限。

五、上市公司因净资产为负值、年度审计报告为无法表示意见或否定意见等情形其股票交易被实行其他特别处理的，在公司2012年年报披露前，其股票交易仍按原《上市规则》的规定予以其他特别处理。新《上市规则》称为“其他风险警示”。

六、新《上市规则》规定的退市整理期及重新上市制度，待本所相关业务规则和技术准备完成后实施，具体实施时间另行通知。

七、新《上市规则》取消了上市公司在本所交易时间召开股东大会时股票及其衍生品种停牌一天的安排，自新《上市规则》实施之日起执行。

八、新《上市规则》取消了上市公司在交易日披露股票交易异常波动公告（以下简称“异动公告”）时股票及其衍生品种停牌一小时以下的安排。由于异动公告例行停牌事项涉及本所《交易规则》的有关条款，取消异动公告例行停牌的规定待本所《交易规则》有关条款修订后执行。在本所《交易规则》有关条款修订前，上市公司在交易日披露异动公告当日公司股票及其衍生品种仍需停牌一小时。

特此通知。  
深圳证券交易所  
二〇一二年七月七日

## 《上海证券交易所股票上市规则（2012年修订）》修订说明

现行《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称“原《上市规则》”）于2008年9月修订，2008年10月1日实施。近期，在中国证监会的统一部署下，沪、深两所启动了改革和完善退市制度的工作。上海证券交易所（以下简称“本所”）已于2012年6月28日发布了《关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》。根据方案，本所对《上市规则》涉及退市制度的第十三章、第十四章和第十五章进行了修订。同时，基于市场需要，本所也对原《上市规则》第十二章关于停复牌的相关内容进行了修订。据此，本所制定了《上海证券交易所股票上市规则（2012修订）》（以下简称“新《上市规则》”），并于2012年7月7日发布施行。现将修订情况简要说明如下。

一、修订思路

本次修订工作涉及本所现行退市制度和停复牌制度。

关于退市制度，主要修订思路有两个方面。

第一，加大退市力度。一是增加退市指标，引入净资产、营业收入、审计意见类型和市场交易等退市指标；二是严格恢复上市要求，从多方面涵盖上市公司不适合继续上市的具体情形；三是简化退市程序，细化退市各相关环节的衔接安排和具体期限，避免相关各方利用退市程序的模糊性延缓和拖延退市。

第二，建立退市配套机制。一是设立风险警示板，警示风险，释放风险，防范投资者特别是个人投资者参与非理性炒作；二是设立退市公司股份转让系统，减少上市公司退市后转至其他交易市场的操作不便和运作成本；三是建立重新上市制度，为退市公司回到本所集中交易市场预留空间。

关于停复牌制度，主要修订思路是根据市场情况的变化，取消实践中意义不大的3项例行停牌，分别是：股东大会召开日的全天停牌、异常波动公告披露日的一小时停牌和投资者沟通日全天停牌。

二、对退市制度相关章节的修订

（一）增加退市指标

1、增加净资产指标。规定本所上市公司连续三个会计年度经审计的期末净资产为负值的，其股票应终止上市。

2、增加营业收入指标。规定本所上市公司连续三个会计年度经审计的营业收入低于1000万元的，其股票应终止上市。

3、增加审计意见类型指标。规定本所上市公司连续两个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具否定意见或者无法表示意见的，其股票应暂停上市。公司此后一个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具否定意见、无法表示意见

或者保留意见的，其股票应终止上市。

4、增加市场指标。规定本所上市公司通过本所交易系统实现的股票成交量或者每日收盘价在连续期间内触及一定标准的，其股票应终止上市。

5、扩大适用未在法定期限内如期披露年报的指标。规定本所上市公司因净利润、净资产、营业收入、审计意见类型触及规定的标准被暂停上市后，不能在法定期限内披露最近一个会计年度经审计的年度报告的，其股票应终止上市。

（二）严格恢复上市要求

为有效发挥退市制度的优胜劣汰功能，避免已暂停公司刚恢复上市很快又触及退市风险警示或者暂停上市标准，本次修订适度提高了已暂停上市公司提出恢复上市申请的条件，规定上市公司股票因净利润、净资产、营业收入或者审计意见类型触及规定的标准被暂停上市后，公司应当至少同时符合下述条件，方可向本所提出恢复上市申请：

1、最近一个会计年度经审计的扣除非经常性损益前、后的净利润均为正数；

2、最近一个会计年度经审计的营业收入不低于1000万元；

3、最近一个会计年度经审计的期末净资产为正数；

4、最近一个会计年度的财务会计报告未被会计师事务所出具否定意见、无法表示意见或者保留意见；

5、保荐机构经核查后发表明确意见，认为公司具备持续经营能力；

6、保荐机构经核查后发表明确意见，认为公司具备健全的公司治理结构、运作规范、无重大内控缺陷；

7、不存在本所《股票上市规则》规定的暂停上市或者终止上市情形。

上市公司的股票被暂停上市后，公司不符合前述条件的，本所不受理其恢复上市申请，其股票应终止上市。

上市公司的股票被暂停上市后，公司未在规定的期限内提出恢复上市申请的，其股票应终止上市。

上市公司的股票恢复上市后，应在本所风险警示板交易一定期间。

（三）完善退市程序

本次修订简化了退市程序，减少了恢复上市程序中的主观判断，明确了恢复上市申请的审核期限。

1、简化终止上市和恢复上市程序

本所上市公司出现终止上市情形的，本所在该情形出现后15个交易日内对其股票作出终止上市决定。

本所暂停上市公司向本所提出恢复上市申请

## 《深圳证券交易所股票上市规则（2012年修订）》修订说明

为保护投资者合法权益，促进证券市场改革创新和健康发展，在总结我国主板、中小创业板监管实践，借鉴创业板前期对退市制度的探索及海外市场经验的基础上，在中国证券市场统一法律和监管架构下，本着稳中求进的原则，本所启动了改革和完善退市制度的工作。在研究和吸收了市场各方意见和建议的基础上，本所对《上市规则》中涉及退市制度的有关章节进行了修订。同时，根据市场发展和监管工作的需要，还对《上市规则》中有关例行停牌安排等内容进行了修订。

现将修订情况简要说明如下：

一、修订的主要思路

关于退市制度，主要修订思路是：

（一）填补原有退市制度存在的漏洞。原有退市规则对政府补贴等非经常性收益和补充材料期限没有明确的界定和要求，致使一批公司长期“停而不退”现象非常突出。本次退市制度方案通过增加扣非标准和三十个交易日内完成补充材料的要求，对恢复上市环节中的两个关键问题作出了更加具体的规定。

（二）完善退市标准，形成市场化、多元化的退市指标体系。针对市场上“僵尸”公司长期存在等突出问题，本次退市制度方案新增了净资产、营业收入等相关财务指标，并增加了追溯重述、非标准审计意见等相关退市标准；同时，借鉴国际证券市场的通行做法，新增了股票成交量、成交价格两个市场交易方面的退市标准，进一步防止上市公司通过各种手段规避退市。

（三）明确恢复上市和重新上市标准，降低市场对重组的非理性预期。针对以往股市中“劣币驱逐良币”、“壳资源”炒作等现象，本次退市制度方案在恢复上市和重新上市等环节设立更细致、更具体的标准，进一步明确了市场预期，遏制对绩差公司股票的操作。

（四）保证新旧制度的平稳衔接和过渡。在充分听取市场各方意见后，考虑到市场的实际状况，本次退市制度方案在新老划断方面采取了切合实际的做法，有助于促进新退市制度的平稳实施。

另外，关于例行停牌制度等方面的修订，主要是根据市场情况的变化，取消实践中意义不大的例行停牌。

二、有关退市制度的主要修订内容

针对现行退市制度存在的主要问题，经认真研究和吸取市场各方意见和建议，从以下方面对上市公司退市制度进行了改进和完善。

（一）新增退市指标，丰富退市标准体系

1、新增净资产为负值和营业收入持续过低的退市标准

上市公司出现净资产为负值的现象说明公司已资不抵债，丧失了持续经营的基础；而上市公司营业收入过低或基本没有营业收入，则显示公司正常经营难以维系。本次修订增加了相应的指标作为退市情形，规定上市公司连续三个会计年度经审计的

期末净资产为负值的，以及连续三个会计年度经审计的营业收入低于1000万元的，其股票应终止上市。

2、新增非标准审计意见类型的退市标准

上市公司的财务报告被出具或连续出具否定或无法表示意见的审计意见，意味着上市公司的持续经营业绩是不可信的，投资者也就丧失了赖以进行投资决策的依据和基础。因此有必要引入非标准审计意见相关标准作为退市情形，规定上市公司连续三个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具否定意见或者无法表示意见的，其股票应终止上市。

3、新增暂停上市后未在法定期限内披露年报的退市标准

信息披露是上市公司应尽的基本义务，也是上市公司与非上市公司最显著的差别。为了强化上市公司的信息披露责任，规则中增加了与信息披露相关的退市情形，规定因上市公司因连续亏损、净资产为负值、营业收入低于人民币1000万元或者因年度审计报告为否定意见或无法表示意见导致其股票被暂停上市的公司，如未能在法定期间披露暂停后首个年度报告，其股票将被终止上市。

4、新增股票累计成交量过低和股票成交价格连续低于面值的退市标准

借鉴国际证券市场的通行做法，在规则中新增了股票成交量、成交价格两个市场交易方面的退市条件，规定上市公司通过本所交易系统在一定的连续期限内实现的股票累计成交量达不到一定标准的以及股票成交价格连续低于面值的，其股票应终止上市。

5、新增用完善中小创业板公司连续受到交易所公开谴责（不适用于主板上市公司）的退市标准

沿用本所《中小企业板股票暂停上市、终止上市特别规定》中“连续受到交易所公开谴责”的退市标准，并调整为“上市公司最近36个月内累计受到本所三次公开谴责的，其股票直接终止上市”，但该项退市标准不适用于主板上市公司。

（二）改进和完善恢复上市的程序和条件

1、完善公司申请恢复上市的条件

针对部分申请恢复上市的公司不在规定期限内提供材料或补充材料，导致长期“停而不退”的现象，规则进一步严格了恢复上市的申请程序，规定在申请期间提供补充材料累计不得超过三十个交易日。公司未能在规定的期限内按要求补充材料的，本所将在上述期限届满前对公司作出是否核准其恢复上市申请的决定。

2、严格公司申请恢复上市的条件

为有效发挥退市制度的优胜劣汰功能，本次修订进一步完善了已暂停上市公司提出恢复上市申请的条件，规定上市公司的股票因净利润、净资产、营业收入或者审计意见类型触及规定的标准被暂停上市后，在恢复上市标准上，借鉴创业板相关标

且被本所受理的，本所上市委员会根据《股票上市规则》对其申请进行审核，本所根据上市委员会的意见对其作出恢复上市或者终止上市的决定。

本所上市公司对本所前述决定有异议的，可以根据本所相关规定向本所复核委员会申请复议。

2、明确审核期限

本所对暂停上市公司提出的恢复上市申请或者终止上市复核申请，均自受理申请之日后的30个交易日内作出决定。上市公司补充材料的期限不计入审核期限。

前述申请人补充材料的期限累计均不得超过30个交易日。申请人未按本所要求在前述期限内补充材料的，本所在该期限届满后继续对其所提申请进行审核，并根据本所《股票上市规则》对其作出相应决定。

（四）建立退市配套机制

为建立顺畅的退市通道，本次修订规定在本所设立风险警示板、退市公司股份转让系统，建立重新上市制度，具体实施办法另行发布。

（五）妥善处理新旧上市规则适用的衔接安排

1、对新《上市规则》发布前已暂停上市的公司，其恢复上市和终止上市等事项适用原《上市规则》，并按下述情形分别处理：（1）对于2012年1月1日前被暂停上市的公司，给予一定的宽限期，本所在2012年12月31日前对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定；（2）对于2012年被实施暂停上市的公司，如公司在发布2012年年报后的规定期限内提出恢复上市申请并被本所受理，本所将在受理其申请之日后的30个交易日内对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定。本所要求公司提供补充材料的，公司应当在累计不超过30个交易日的期限内提供有关材料。公司提供补充材料的期限不计入本所作出有关决定的期限内。公司未在法定期限内披露2012年年度报告的，本所对其股票作出终止上市的决定。

2、新《上市规则》发布后，净资产、营业收入、审计意见类型3项新增指标的计算不溯及以前年度数据，即以2012年的年报数据为最近一年数，以2012年、2013年年报数据为最近两年数，最近三年数和最近四年数以此向后类推。

3、新《上市规则》发布后，新增的股票成交量和股票收盘价两项指标，自新规则施行之日起适用。

4、原《上市规则》中已有规定且在新《上市规则》中继续沿用的指标，不适用新老划断原则，相关年度数据应当连续计算。

5、公司股票交易因净资产和审计意见类型指标触及原《上市规则》规定的标准被予以其他特别处理的，在公司2012年年报发布前，其股票交易仍按原《上市规则》予以其他特别处理；本所

风险警示板相关业务规则另有规定的，从其规定。

6、新《上市规则》规定的风险警示板、退市公司股份转让系统及重新上市制度，待本所相关业务规则和技术准备完成后实施，具体实施时间另行通知。

三、对停复牌制度相关章节的修订

原《上市规则》第十二章规定了停复牌制度。为减少不必要的例行停牌，提高市场效率，增强停牌制度的针对性和有效性，本次修订对第十二章的内容进行相应修改，取消了例行停牌制度。

（一）取消股东大会召开日的例行停牌

原《上市规则》规定，上市公司股东大会召开日为交易日的，公司股票及其衍生品种应全天停牌。从实践来看，上市公司股东大会审议事项已经预先向市场进行过公告，市场参与者对其已经有一定的认知。股东大会审议的很多事项，对二级市场的股价影响也并不大。在股东大会召开日一律停牌，反而对市场效率影响较大。

基于前述考虑，本次修订取消了上市公司股东大会召开当日的全天例行停牌。

（二）取消股价异常波动公告日的例行停牌

原《上市规则》规定，上市公司发布股价异常波动公告的当日为交易日的，公司股票及其衍生品种应停牌一小时。实践中，随着网络技术的不断发展和普及，证券信息的传播速度日益提高，传播渠道更加丰富，投资者获取信息更加便捷。普通投资者一般在前一个交易日结束后即可从网上获取公司披露的股价异常波动公告，异常波动一小时停牌所给予普通投资者的缓冲时间已经失去了意义。实践中，异常波动一小时停牌有时不但起不到警示作用，反倒提示并助推了市场的炒作。

基于前述考虑，本次修订取消了股价异常波动公告日的例行一小时停牌。

本所《交易规则》第4.2.3条也对股价异常波动公告日的例行停牌进行了规定。因此，在本所《交易规则》作出相应修订前，关于股价异常波动公告日的例行一小时停牌仍按原规则执行。

（三）取消投资者沟通日的停牌

原《上市规则》规定，上市公司因股价持续异常，需要向本所申请通过公开方式与投资者或媒体进行沟通的，公司股票及其衍生品种应当于沟通日停牌。从实践看，上市公司与投资者或者媒体沟通，不应发布尚未披露且可能影响其股价的重大信息。因此，在投资者沟通日停牌并无必要。

基于前述考虑，本次修订取消了股价异常波动后投资者沟通日的停牌。

因《上海证券交易所交易规则》（以下简称“交易规则”）第4.2.3条也对股价异常波动公告日的停牌进行了规定，在《交易规则》作出相应修订前，关于股价异常波动公告日的停牌仍按原《上市规则》执行。新《上市规则》关于停复牌的其他规定，自发布之日起执行。

## 《深圳证券交易所股票上市规则（2012年修订）》修订说明

在本所《交易规则》有关条款修订前，上市公司在交易日披露异动公告当日公司股票及其衍生品种仍需停牌一小时。

四、其他修订内容

（一）明确资金占用或违规担保情形严重的定义

吸收本所于2009年3月26日发布的《关于对存在资金占用或违规担保情形的上市公司股票交易实行其他特别处理若干问题的通知》的相关规定，对需要实行其他风险警示的资金占用或违规对外提供担保情形严重情形，进行明确定义，并规定了实行其他风险警示的具体程序安排等。

（二）完善股权分布不再具备上市条件的程序安排

结合有关案例和实践，完善了股权分布变化导致不再具备上市条件情形的相关程序，对未在期限内披露股权分布问题解决方案或方案实施存在重大不确定性在停复牌、退市风险警示程序上予以特别安排。

五、新规则的实施安排

为顺利实现新旧退市制度的平稳过渡，充分考虑投资者的意愿和呼声，按照稳步推进退市制度改革的原则，在新旧规则的实施安排上，特别给予了市场必要的过渡期，具体如下：

1、新《上市规则》实施前，已暂停上市的公司适用原《上市规则》及相关规定，并按下述情形处理：

（一）对于2012年1月1日之前已暂停上市的公司，本所将在2012年12月31日之前作出是否核准其股票恢复上市的决定；（二）对于2012年1月1日之后暂停上市的公司，本所将在受理公司股票恢复上市申请后的三十个交易日内作出是否核准其股票恢复上市的决定。本所要求公司提供补充材料的，公司应当在累计不超过三十个交易日的期限内提供有关材料。

2、新《上市规则》实施后，在判断上市公司是否触及净资产为负值、营业收入低于人民币一千元和年度审计报告为无法表示意见或否定意见等退市标准时，不追溯计算以前年度数据，以公司2012年的年报数据为最近一个会计年度的年报数据，以2012年、2013年的年报数据为最近两个会计年度的年报数据，最近三个会计年度及最近四个会计年度的年报数据依此类推。

3、主板上市公司有关股票累计成交量过低、股票成交价格连续低于面值等退市标准，自新《上市规则》实施之日起执行。

4、新《上市规则》已有且新《上市规则》继续沿用的退市标准，不适用新老划断原则，在执行时应当连续计算相关期限。

5、上市公司因净资产为负、年度审计报告为无法表示意见或否定意见等情形其股票交易被实行其他特别处理的，在公司2012年年报披露前，其股票交易仍按原《上市规则》的规定予以其他特别处理。

6、新《上市规则》规定的退市整理期及重新上市制度，待本所相关业务规则和相关技术准备完成后实施，具体实施时间另行通知。