

## 并购重组市场白皮书（2019年）

为更好地跟踪并购重组市场总体情况及变化趋势，及时修订《上市公司并购重组问答》，培训中心成立并购重组研究小组，持续跟踪并购重组市场热点，并定期组织编写研究简报，现将2019年并购重组相关情况总结如下：

### 一、并购重组市场总体概况

#### （一）并购交易数量、金额同比上年均有所下降

根据wind中国并购库数据，2019年，以公告日为基准，中国企业境内并购（交易买方及标的方均为境内公司）和出境并购（交易买方为境内公司，标的方为境外公司）共发生10138单，同比下降12.54%；交易金额2.28万亿元，同比下降18.08%。

其中，交易金额小于1亿元的并购4668单，同比下降14.47%，交易金额下降12.98%；交易金额超过50亿元的并购70单，与上年基本持平，交易金额同比下降6.82%。2019年中国企业出境并购242单，同比下降35.81%；交易金额1471.85亿元，同比下降54.88%，海外并购热度持续下降。

#### （二）行业结构相对稳定

2019年，工业、金融、材料等行业并购相对活跃，中国企业境内并购和出境并购交易单数分别为1379单、509单、525单，合计交易金额分别为3,541.06亿元、2,549.72亿元、2,328.52亿元，平均每单交易金额为2.57亿元、5.01亿、4.44亿元。从交易金额增幅看，工业行业和可选消费行业降幅最大，公用事业行业和日常消费行业增幅最大。

	数量	金额(亿元)
工业	1379	3,541.06
金融	509	2,549.72
材料	525	2,328.52
可选消费	613	1,828.82
房地产	211	1,788.18
信息技术	884	1,186.10
公用事业	135	1,074.62
日常消费	197	745.49
医疗保健	364	563.70
能源	72	381.29
电信服务	8	6.86

数据来源：wind 中国并购库数据

### （三）并购方式仍以协议收购为主，司法裁定金额数量均大幅增长

按金额计算，协议收购是最主要的并购方式，共发生 5340 单，交易金额 13339.83 亿元，其次为增资和发行股份购买资产，交易单数分别为 1261 单、251 单，交易金额分别为 5313.11 亿元和 3979.87 亿元。司法裁定 139 单，交易金额 250.87 亿元，去年同期 39 单，交易金额 106.36 亿元，数量和金额均出现大幅增长。间接收购和资产置换的发生金额分别为 787.49 亿元和 336.54 亿元，也出现较大幅度增长。吸收合并金额从上年的 1346.90 亿元下降至 518.33 亿元，下降幅度较大。

并购方式	数量	金额(亿元)
协议收购	5340	13339.83
增资	1261	5313.11
发行股份购买资产	251	3979.87
二级市场收购(含产权交易所)	3502	1138.68
要约收购	60	796.80
间接收购	43	787.49
吸收合并	32	518.33
资产置换	20	336.54
司法裁定	139	250.87
取得公众公司发行的新股	203	99.67
其他	9	20.56
回购	4	4.98

数据来源：wind 中国并购库数据

#### **(四) 并购目的仍以横向整合为主，战略合作与多元化战略的发生数量和金额稳中有升**

横向整合是最主要的并购目的，共发生 2007 单，交易金额 5899.01 亿元，其次是多元化战略、战略合作和资产调整，交易单数分别为 1397 单、904 单、2150 单，交易金额分别为 5366.54 亿元、4642.55 亿元和 4215.21 亿元。战略合作与多元化战略的发生数量和金额均出现小幅增长。买壳上市 11 单，交易金额 952.84 亿元，整体保持平稳。

	数量	金额(亿元)
横向整合	2007	5899.01
多元化战略	1397	5366.54
其他	4342	4832.53
战略合作	904	4642.55
资产调整	2150	4215.21
买壳上市	11	952.84
垂直整合	122	504.91
业务转型	5	107.46
财务投资	23	69.45
私有化	1	2.99
获取资格牌照	1	0.99
管理层收购	1	0.03

数据来源：wind 中国并购库数据

#### **(五) 支付方式仍以现金依然为主，上市公司股份+现金+资产方式大幅上涨**

现金是最主要的支付方式，共发生 6942 单，交易金额 19422.84 亿元。其次是股权、股权+现金，分别发生 128 单、96 单，交易金额分别为 2645.03 亿元、2466.79 亿元；去年同期上述两种支付方式，分别发生 171 单、160 单，交易金额分别为 4515.71 亿元、3117.33 亿元。以上三种方式均出现量价齐跌。上市公司股份+现金+资产方式发生 24 单，金额为 797.68 亿元，数量和金额均同比大幅上涨。

支付方式	数量	金额(亿元)
现金	6942	19422.84
股权	128	2645.03
股权 现金	96	2466.79
上市公司股份+现金 +资产	24	797.68
上市公司股份+资产	8	544.20
现金+资产	45	266.77
资产	39	173.69
现金+债权	17	124.66
债权	20	54.01
股权+债权	2	32.36
抵账	1	25.9
实物资产+股权	2	25.60
其他	2	6.87
股权+负债	2	3.64

数据来源：wind 中国并购库数据

#### (六) 中介机构业务集中度较高

中信证券、招商证券、华泰联合交易金额位居前，交易金额分别为 2922.64 亿元、1862.10 亿元、1770.84 亿元，市场份额分别为 19.76%、12.59%、11.97%，合计市场份额 44.32%，平均每单交易金额 88.56 亿元、186.21 亿元、65.57 亿元。汇丰前海交易金额位居第 8，但平均每单交易金额高达 212.96 亿元。前 10 名机构合计市场份额 66.72%，集中度与上年持平。

表 5：2019 年财务顾问参与并购排名（有些有，有些没有？）

	机构名称	单数	交易金额（亿元）	市场份额（%）
1	中信证券股份有限公司	33	2922.64	19.76
2	招商证券股份有限公司	10	1862.10	12.59
3	华泰联合证券有限责任公司	27	1770.84	11.97
4	中信建投证券股份有限公司	23	911.62	6.16
5	中国银河证券股份有限公司	5	477.84	3.23
6	天风证券股份有限公司	7	458.93	3.10
7	国信证券股份有限公司	6	453.91	3.07
8	汇丰前海证券有限责任公司	2	425.92	2.88
9	中国国际金融股份有限公司	12	339.19	2.29
10	东方花旗证券有限公司	6	247.39	1.67

致同、德勤华永、中审华交易金额位居前，交易金额分别为 2038.59 亿元、1767.22 亿元、1556.83 亿元，市场份额分别为 11.86%、10.28%、9.06%，合计市场份额 31.2%，平均每单交易金额 21.24 亿元、73.63 亿元、42.08 亿元。立信交易金额位居第 6，但交易数量位列第 1；德勤华永交易金额位居第 2，但平均每单交易金额高达 73.63 亿元。前 10 名机构合计市场份额 70.56%。

表 6：2019 年会计师事务所参与并购排名

	机构名称	单数	交易金额 (亿元)	市场份额 (%)
1	致同会计师事务所	96	2038.59	11.86
2	德勤华永会计师事务所	24	1767.22	10.28
3	中审华会计师事务所	37	1556.83	9.06
4	天健会计师事务所	179	1200.22	6.98
5	普华永道中天会计师事务所	21	1114.86	6.49
6	立信会计师事务所	231	1014.67	5.90
7	中审众环会计师事务所	82	903.31	5.36
8	信永中和会计师事务所	116	897.91	5.22
9	大华会计师事务所	151	819.20	4.77
10	瑞华会计师事务所	182	797.92	4.64

北京金杜、北京君合、北京中伦交易金额位居前，交易金额分别为 1482.19 亿元、1478.62 亿元、712.83 亿元，市场份额分别为 19.84%、19.79%、9.54%，合计市场份额 49.17%，平均每单交易金额 67.37 亿元、211.23 亿元、19.27 亿元。北京中伦交易金额位居第 3，但交易数量位列第 1。前 10 名机构合计市场份额 77.19%。

表 7：2019 年律师事务所参与并购排名

	机构名称	单数	交易金额（亿元）	市场份额（%）
1	北京市金杜律师事务所	22	1482.19	19.84
2	北京市君合律师事务所	7	1478.62	19.79
3	北京市中伦律师事务所	37	712.83	9.54
4	北京市通商律师事务所	3	392.56	5.25
5	北京市海问律师事务所	2	378.48	5.07
6	北京国枫律师事务所	9	360.57	4.83
7	北京市中闻律师事务所	2	375.37	4.78
8	美国苏利文·克伦威尔律 师事务所	1	258.40	3.46
9	北京市嘉源律师事务所	10	208.57	2.79
10	浙江天册律师事务所	5	137.81	1.84

中联资产、国众联、北京天健兴业交易金额位居前，交易金额分别为 1887.76 亿元、1531.33 亿元、821.05 亿元，市场份额分别为 14.50%、11.76%、6.31%，合计市场份额 32.57%，平均每单交易金额 17.98 亿元、45.04 亿元、10.53 亿元。国众联交易金额位居第 2，但平均每单交易金额高达 45.04 亿元。前 10 名机构合计市场份额 63.02%。

表 8：2019 年资产评估机构参与并购排名

	机构名称	单数	交易金额（亿元）	市场份额（%）
1	中联资产评估集团有限公司	105	1887.76	14.50
2	国众联评估土地房地产估价有限公司	34	1531.33	11.76
3	北京天健兴业评估有限公司	78	821.05	6.31
4	坤元评估有限公司	68	768.58	5.90
5	北京中企华评估有限责任公司	90	754.26	5.79
6	中水致远评估有限公司	46	546.80	4.20
7	上海东洲评估有限公司	68	519.83	3.99
8	中通诚评估有限公司	27	480.82	3.69
9	开元评估有限公司	32	475.00	3.65
10	北京国融兴华评估有限责任公司	60	421.02	3.23

数据来源：wind 中国并购库数据

## 二、并购重组审核情况

2019 年，中国证监会并购重组委共召开了 75 次并购重组会议，审核了 124 单并购重组，103 单通过，21 单被否，通过率 83.06%。

被否原因主要包括：标的资产持续盈利能力存在重大不确定性；关于标的公司现金流预测依据及合理性披露不充分；标的资产会计核算基础薄弱，缺乏独立性，且重组完成后上市公司关联交易增加；对标的公司持续盈利能力披露不充分；标的资产销售和利润来源对关联方依赖度较高等。标的资产未来持续盈利能力和信息披露为关注重点。

证券代码	证券简称	上市板块	否决时间	被否原因
300053.SZ	欧比特	创业板	1月23日	<p>标的资产持续盈利能力存在较大不确定性，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条相关规定。</p> <p>本次交易募集配套资金不符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条第一款相关规定。</p> <p>标的资产历次股权转让相关会计处理的合规性披露不充分，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四条相关规定。</p>
300111.SZ	向日葵	创业板	1月29日	<p>标的资产未来盈利能力的稳定性具有重大不确定性，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条、第四十三条有关规定。</p>
300466.SZ	赛摩电气	创业板	4月3日	<p>申请人关于历次并购对上市公司资产质量、持续经营能力的影响及管控风险披露不充分，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四条相关规定。</p> <p>本次标的公司盈利预测可实现性存在不确定性，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条相关规定。</p>
600800.SH	天津磁卡	主板	4月24日	<p>标的公司持续盈利能力的稳定性披露不充分，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条的相关规定。</p>
300670.SZ	大烨智能	创业板	5月6日	<p>申请文件披露的相关财务信息与标的公司实际经营情况存在不一致的情形，申请材料关于标的公司现金流预测依据及合理性披露不充分，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四条和第四十三条相关规定。</p>
600746.SH	江苏索普	主板	5月16日	<p>标的资产主要产品价格波动较大，持续盈利能力存在重大不确定性，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条相关规定。</p>
600158.SH	中体产业	主板	6月26日	<p>本次交易标的部分资产权属不清晰，交易完成后将增加上市公司关联交易，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条和第四十三条的规定。</p>
600880.SH	博瑞传播	主板	6月27日	<p>标的资产持续盈利能力存在不确定性，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条相关规定。</p>
				<p>申请人未充分披露标的资产与上市公司主营业务具有显著协同效应；标的资产持续盈利能力的稳定性</p>

其中，万邦德发行股份购买资产方案在 9 月 25 日被否决后，12 月 30 日第二次上会获有条件通过。

多喜爱吸收合并方案在 9 月 26 日被否决后，11 月 29 日第二次上会，获无条件通过。

兰太实业发行股份购买资产方案在 7 月 24 日被否决后，11 月 6 日第二次上会，获有条件通过。

江苏索普发行股份购买资产方案在 5 月 16 日被否决后，11 月 4 日第二次上会，获有条件通过。

天津磁卡发行股份购买资产方案在 4 月 24 日被否决后，12 月 4 日第二次上会，获有条件通过。

### **三、并购重组市场趋势**

#### **(一) 上市公司控股权转让频发：国资成为市场重要力量**

2019 年开始，国资大举进入控制权转让市场，所占比例逐渐增加。据统计，在主板、中小板、创业板市场中，国资收购上市公司控制权占比均超过 50%。由于控股股东所持股份的限售条件、质押状态或司法冻结等情况股份无法协议转让，“协议转让+表决（放弃）权委托”成为现在控制权转让中比较常见的方案。

#### **(二) 产业并购逻辑逐步清晰**

资产证券化的套利空间越来越小，盲目多元化并购后果逐渐显现，并购提升市值的神话逐渐被打破，高价收购带来的商誉减值风险逐渐爆发，市场对并购效果的预期将逐步呈中性化，并购的动机逐步回归到产业协同的轨道。

#### **(三) 实体经济海外并购继续获得支持**

商务部发布修订后的《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，支持跨境换股、放宽外国战略投资者条件、简化审批。

证监会答复人大提案称，下一步将在充分发挥市场在资源配置中的决定性作用的基础上，继续支持符合条件的企业有序开展境外并购，鼓励包括上市公司在内的各类企业，通过海外并购整合国际国

内两个市场两种资源，形成上下游配套、集群式发展，加紧产业联合、品牌提升和技术创新，增强企业核心竞争力。

#### **(四) 分拆上市在全市场有所突破**

2019年1月设立科创板试点注册制，其中规定：达到一定规模的上市公司，可以依法分拆其业务独立、符合条件的子公司在科创板上市。

2019年12月，证监会就《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》公开征求意见中，将分拆上市由科创板扩大到了全市场。

#### **(五) 再融资新政促进并购重组发展**

再融资新政有助于非公开发行与现金重组套作成功实施；单次非公开发行对象要求、锁定机制和减持限制的放松，降低了重组配套融资发行难度；非公开发行定价折扣及基准日的放开，同时提高了上市公司并购重组谈判的灵活性并增强了交易的确定性；降低创业板再融资门槛，增强了创业板上市公司并购重组的能力。

#### **(六) 央企整合向产业化、专业化趋势发展**

基于规模效应和提升竞争力的横向式同业间合并、基于协同效应和产业转型升级的纵向式产业链整合、基于区域资源整合和产业转型升级的央地重组整合同步稳步推进。

执笔人：张昊、司楠、胡玥、梅超凡、邓洁

2020年1月15日

免责声明：“中小企业之家”分享荟是深交所创业企业培训中心研究团队为加强市场服务，基于市场公开信息，联合相关市场机构专家参与进行跟踪、分析，而形成以反映市场发展变化的相关资讯内容

或者报告。分享荟内容是深圳证券交易所创业企业培训中心研究人员的研究成果，基于严谨、客观与中立的视角来分析相关问题，因此报告中结论完全与深圳证券交易所及创业企业培训中心无涉，而仅代表研究人员个人的观点。

附录：2019年颁布、修改的并购重组相关法律法规、部门规章及其他制度一览

月份	日期	政策法规名称	颁布、修改单位
1月	1月11日	发行监管问答——关于首发企业整体变更设立股份有限公司时存在未弥补亏损事项的监管要求	中国证监会
	1月11日	深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则	深圳证券交易所
	1月11日	关于修订《深圳证券交易所交易规则》第3.1.4条的通知	深圳证券交易所
	1月11日	关于修订《深圳证券交易所证券投资基金交易和申购赎回实施细则》有关条款的通知	深圳证券交易所
	1月17日	财政部、税务总局关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知	财政部、国家税务总局
	1月17日	关于修改《深圳证券交易所债券交易实施细则》第五条第一款、第三款和第三十一条的通知	深圳证券交易所
	1月18日	关于股票质押式回购交易相关事项的通知	深圳证券交易所
	1月18日	关于发布《深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司信用保护工具业务管理试点办法》的通知	深圳证券交易所
	1月18日	国家税务总局关于实施小型微利企业普惠性所得税减免政策有关问题的公告	国家税务总局
	1月19日	国家税务总局关于小规模纳税人免征增值税政策有关征管问题的公告	国家税务总局
	1月19日	国家税务总局关于增值税小规模纳税人地方税种和相关附加减征政策有关征管问题的公告	国家税务总局
	1月30日	关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见	中国证监会
	1月30日	最高人民法院、最高人民检察院、公安部关于办理非法集资刑事案件若干问题的意见	最高人民法院、最高人民检察院、公安部
	1月31日	最高人民法院、最高人民检察院关于办理非法从事资金支付结算业务、非法买卖外汇刑事案件适用法律若干问题的解释	最高人民法院、最高人民检察院、公安部
2月	2月11日	关于强化上市公司并购重组内幕交易防控相关问题与解答	中国证监会
3月	3月1日	公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第41号——科创板公司招股说明书	中国证监会
	3月1日	公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第42号——首次公开发行股票并在科创板上市申请文件	中国证监会
	3月1日	科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）	中国证监会
	3月1日	科创板上市公司持续监管办法（试行）	中国证监会
	3月1日	公开发行证券的公司信息披露编报规则第24号——科创板创新试点红筹企业财务报告信息特别规定	中国证监会
	3月1日	中国证券登记结算有限责任公司科创板股票登记结算业务细则（试行）	中国证券登记结算有限责任公司
	3月1日	中国证券登记结算有限责任公司证券登记规则	中国证券登记结算有限责任公司
	3月15日	中华人民共和国外商投资法	全国人民代表大会
	3月22日	关于业绩承诺方质押对价股份的相关问题与解答	中国证监会
	3月25日	首发业务若干问题解答	中国证监会
3月25日	发行监管问题——关于可转债发行承销相关问题的的问题	中国证监会	

	3月25日	首发业务若干问题解答	中国证监会
	3月25日	发行监管问题——关于可转债发行承销相关问题的规定	中国证监会
	3月27日	最高人民法院关于严格规范民商事案件延长审限和延期开庭问题的规定	中国证监会
	3月27日	最高人民法院关于适用《中华人民共和国企业破产法》若干问题的规定（三）	中国证监会
	3月29日	关于调整债券上市期间交易方式有关事项的通知	深圳证券交易所
4月	4月7日	关于促进中小企业健康发展的指导意见	中共中央办公厅、 国务院办公厅
	4月14日	关于统筹推进自然资源资产产权制度改革的指导意见	中共中央办公厅、 国务院办公厅
	4月16日	上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引	上海证券交易所
	4月17日	关于修改《上市公司章程指引》的决定	中国证监会
	4月23日	发行监管问答：关于发行规模达到一定数量实行联合保荐的相关标准	中国证监会
	4月23日	资产证券化监管问答(三)	中国证监会
	4月29日	关于适用《中华人民共和国公司法》若干问题的规定(五)	最高人民法院
5月	5月5日	政府投资条例	国务院
	5月9日	企业会计准则第7号—非货币性资产交换(2019修订)	财政部
	5月10日	关于发布《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第3号—重大资产重组》的通知	深圳证券交易所
	5月13日	关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告	国务院关税税则委员会
	5月17日	关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告	财政部、国家税务总局
	5月25日	存托凭证跨境资金管理办法(试行)	中国人民银行、 国家外汇管理局
	5月28日	关于《数据安全管理办法(征求意见稿)》公开征求意见的通知	国家互联网信息办公室
6月	6月5日	关于印发《国务院国资委授权放权清单(2019年版)》的通知	国务院国有资产监督管理委员会
	6月4日	公开征求对《网络关键设备安全检测实施办法(征求意见稿)》的意见	工业和信息化部
	6月10日	关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知	中共中央办公厅、 国务院办公厅
	6月20日	关于就《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》公开征求意见的通知	中国证监会
7月	7月15日	关于发布“证券公司信用风险管理指引”的通知	中国证券业协会
	7月16日	关于印发“政府会计准则制度解释第1号”的通知	财政部
	7月16日	关于印发《加快完善市场主体退出制度改革方案》的通知	国家发改委、 最高人民法院、 工业和信息化部、 民政部、 司法部、 财政部、 人社部、 中国人民银行、 国务院国有资产监督管理委员会、 国家税务总局、 市场监管总局、 中国银保监会、 中国证监会

	7月26日	关于《金融控股公司监督管理试行办法(征求意见稿)》公开征求意见的通知	中国人民银行
8月	8月1日	银行间债券市场非金融企业债务融资工具信用评级业务信息披露规则	中国银行间市场交易商协会
	8月16日	关于进一步加强知识产权质押融资工作的通知	中国银保监会、国家知识产权局、国家版权局
	8月23日	关于《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》征求意见	中国证监会
	8月23日	《科创板上市公司重大资产重组特别规定》	中国证监会
9月	9月12日	《关于建立健全企业家参与涉企政策制定机制的实施意见》	国家发展和改革委员会
	9月12日	《关于加强和规范事中事后监管的指导意见》	国务院
	9月24日	《严重违法失信会计人员黑名单管理办法(征求意见稿)》	财政部
	9月26日	《农村土地经营权流转管理办法(修订草案征求意见稿)》	农业农村部
10月	10月18日	《上市公司重大资产重组管理办法》	中国证监会
	10月18日	《证券公司公司债券业务执业能力评价办法(试行)》	中国证券业协会
	10月23日	《优化营商环境条例》	国务院
	10月30日	《产业结构调整指导目录(2019年本)》	国家发展和改革委员会
11月	11月3日	《深圳证券交易所资产支持证券临时报告信息披露指引》	深圳证券交易所
	11月7日	《关于进一步做好利用外资工作的意见》	国务院
	11月7日	《关于进一步做好利用外资工作的意见》	国务院
	11月8日	《非上市公众公司监督管理办法》	中国证监会
	11月8日	《非上市公众公司信息披露管理办法(征求意见稿)》	中国证监会
	11月8日	《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)(征求意见稿)》	中国证监会
	11月11日	《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》	国务院国有资产监督管理委员会
	11月14日	《H股公司境内未上市股份申请“全流通”业务指引》	中国证监会
	11月18日	《推动提高上市公司质量行动计划》	中国证监会
	11月20日	《关于全面推进金融纠纷多元化解机制建设的意见》	最高人民法院、中国人民银行、中国银保监会
	11月27日	《中华人民共和国增值税法(征求意见稿)》	财政部、国家税务总局
	11月29日	《关于商业银行资本工具创新的指导意见(修订)》	中国银保监会
11月29日	《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则》	上海证券交易所	
12月	12月2日	《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)》	中国银保监会
	12月7日	《深圳证券交易所中国证券登记结算有限责任公司股票期权组合策略业务指引》	深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司
	12月7日	《深圳证券交易所股票期权试点合约条款管理指引》	深圳证券交易所

12月	12月2日	《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)》	中国银保监会
	12月7日	《深圳证券交易所中国证券登记结算有限责任公司股票期权组合策略业务指引》	深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司
	12月7日	《深圳证券交易所股票期权试点合约条款管理指引》	深圳证券交易所
	12月7日	《深圳证券交易所股票期权试点投资者适当性管理指引》	深圳证券交易所
	12月7日	《深圳证券交易所股票期权试点交易规则》	深圳证券交易所
	12月7日	《中华人民共和国民法典(草案)》	全国人民代表大会
	12月10日	《关于审理行政协议案件若干问题的规定》	最高人民法院
	12月10日	《企业会计准则解释第13号》	财政部
	12月12日	《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》	中国证监会
	12月13日	《关于规范公司债券发行有关事项的通知》	上海证券交易所、深圳证券交易所
	12月25日	《关于民事诉讼证据的若干规定》	最高人民法院
	12月25日	《证券投资者保护基金买施流动性支持管理规定》	中国证监会
	12月26日	《中华人民共和国外商投资法实施条例》	国务院
	12月28日	《中华人民共和国证券法》	全国人大常委会
	12月30日	《关于贯彻落实〈优化营商环境条例〉的意见》	国家市场监督管理总局
12月25日	《证券投资者保护基金买施流动性支持管理规定》	中国证监会	

