



中国投资协会
股权和创业投资专业委员会 • VC/PE系列丛书

中国股权和创业投资 法律实务指引

主 编 ◎ 沈志群 关 键
副主编 ◎ 胡芳日 王君政 武良军



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



中国投资协会
股权和创业投资专业委员会 • VC/PE系列丛书

中国股权和创业投资 法律实务指引

主 编 ◎ 沈志群 关 键
副主编 ◎ 胡芳日 王翥政 武良军



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国股权和创业投资法律实务指引/中国投资协会股权和创业投资专业委员会编著.

北京: 中国经济出版社, 2013. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1743 - 7

I. ①中… II. ①中… III. ①股权—研究—中国 ②企业—投资—法律—研究—中国

IV. ①F832. 51 ②D922. 291. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 169155 号

责任编辑 黄 静 李亚婷

责任审读 霍宏涛

责任印制 石星岳

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 23

字 数 419 千字

版 次 2013 年 1 月第 1 版

印 次 2013 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1743 - 7/D · 493

定 价 58.00 元

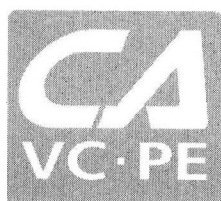
中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794



中国投资协会 股权和创业投资专业委员会

中国投资协会股权和创业投资专业委员会(简称“中国创投委”)是经国家发展和改革委员会批准成立(发改人干字〔2010〕36号)、国家民政部批准登记(民社登字〔2010〕第6080号)的全国社会团体,是目前国内唯一经政府主管部门正式审批注册(社证字第4122-9号)的全国性股权和创业投资行业协会组织。

中国创投委的宗旨是:宣传贯彻国家有关股权和创业投资政策法规、研究股权和创业投资领域中的重大理论和实际问题、培训股权和创业投资行业专门人才、加强股权和创业投资行业规范和企业自律管理,保护股权和创业投资者的合法权益,构建股权和创业投资企业与政府主管部门之间、股权和创业投资企业之间以及股权和创业投资企业与创业企业之间联系交流合作的桥梁与纽带,推动中国股权和创业投资行业持续健康快速发展。

顾问委员会

主任委员

沈志群 中国投资协会股权和创业投资专业委员会常务副会长

刘健钧 国家发展和改革委员会财政金融司金融处处长

委员(按入会先后顺序)

熊晓鸽 IDG 资本创始合伙人

沈南鹏 红杉资本中国基金创始及执行合伙人

靳海涛 深圳市创新投资集团有限公司董事长

黄 炎 鼎晖创业投资公司合伙人

阎 焱 天津赛富创业投资基金执行事务合伙人

王能光 北京君联资本顾问管理有限公司董事总经理

曾之杰 中信资本控股有限公司高级董事总经理

林向红 苏州创业投资集团有限公司创始人、董事长、总裁

胡章宏 建银国际财富管理有限公司董事长

张 伟 江苏高科技投资集团有限公司总裁

李宝林 中国高新投资集团公司总经理

冯 涛 上海永宣创业投资管理有限公司总裁首席管理合伙人

单祥双 中科招商创业投资管理有限公司董事长

路 军 国开金融有限责任公司副总裁

赵 军 德同(北京)投资管理有限公司董事总经理

陈越孟 浙江浙商创业投资管理有限公司董事长

张凤林 北京市农业投资有限公司总经理

牟坤林 安徽徽商产业投资基金管理有限公司董事长、总经理

王 飏 山东省高新技术投资有限公司董事总经理

武 剑 深圳市君威投资发展有限公司董事长

赵忠义 昆吾九鼎投资管理有限公司合伙人

鲍 钺 硅谷天堂资产管理集团股份有限公司执行总裁

李广新 德丰杰龙脉(上海)股权投资管理有限公司合伙人

王晓滨 高能天汇创业投资有限公司董事长

王树勋 哈尔滨创新投资有限公司董事长、总经理

陈 玮 深圳市东方富海投资管理有限公司董事长

朱旭东 上海浦东科技投资有限公司董事长

徐永胜 广东省粤科风险投资集团有限公司董事长

郑伟鹤 深圳市同创伟业创业投资有限公司董事长

邓 锋 北极光创投创始人、董事总经理

厉 伟 深圳市深港产学研创业投资有限公司董事长

张凤岗 深圳市中安创业投资管理有限公司董事总经理

伍仲俊 金沙江创业投资基金创始人及董事总经理

华风茂 交银国际资产管理有限公司董事总经理

周锦昌 德勤华永会计师事务所北京分所主管合伙人

马 伟 光大汇益伟业投资管理(北京)有限公司董事总经理

肖水龙 深圳市创东方投资有限公司董事长

罗文倩 华威国际集团合伙人

刘 昼 深圳市达晨创业投资有限公司创始合伙人、董事长

王 平 深圳市中科宏易创业投资有限公司董事长

林怡仲 普华永道中天会计师事务所有限公司中国主管合伙人

符绩勋 纪源投资咨询(上海)管理合伙人

曾 军 富汇创业投资管理有限公司董事长兼总经理

王永华 深圳市天图投资管理有限公司董事长

刘国超 黑龙江辰能哈工大高科技风险投资有限公司总经理

殷 哲 诺亚(中国)控股有限公司副总裁

高 峰 明石投资管理(北京)有限公司总裁

周吉宁 中银投资浙商产业基金管理有限公司总裁

林 琛 福建闽商投资促进中心理事长、主任

孙燕军 美国德太投资(中国)有限公司合伙人、董事、总经理

蔡明波 法国凯辉私募股权投资基金董事长

于剑鸣 新天域资本管理合伙人

张 胜 中国民生银行私人银行事业部总裁

刘长江 上海浦东发展银行金融机构部总经理

陈琦伟 上海亚商股权投资管理有限公司董事长

唐 葵 方源知本总裁、管理合伙人

孙 刚 招商昆仑股权投资管理有限公司总经理

陈 凯 安永华明会计师事务所大中华区金融服务部主管合伙人

袁 冰 TCL 股权投资有限公司总裁

编辑委员会

主 编

沈志群 中国创投委常务副会长
关 键 北京市大成律师事务所合伙人

副主编

胡芳日 中国创投委副秘书长
王君政 北京市京银律师事务所主任
武良军 北京市首善律师事务所高级合伙人

编 委(按姓氏笔画排序)

丁明洪 中国创投委项目发展中心副主任
马 源 毕马威企业咨询(中国)有限公司合伙人
王 伟 中科招商创业投资管理有限公司副总裁
石俊来 中国创投委研究中心副主任
李 川 凯易律师事务所合伙人
李 磊 德恒上海律师事务所合伙人
华晔宇 浙江浙商创业投资管理有限公司行政总裁
张江红 国浩律师(北京)事务所合伙人
张志伟 北京市盈科律师事务所律师
汪亚杰 中国高新投资集团公司高级经理
肖和宝 深圳市创新投资集团有限公司律师
金建显 北京市大成律师事务所合伙人
赵曾海 北京市中银律师事务所合伙人
桑春梅 北京市京银律师事务所律师
郭卫锋 金诺律师事务所高级合伙人
郭克军 北京市中伦律师事务所合伙人
耿利航 山东大学法学院教授、博士生导师
彭 俊 北京市金诚同达律师事务所合伙人
鲍 治 北京市奋迅律师事务所合伙人

编辑小组分工

框架设计与策划

中国创投委:胡芳日

大成律师事务所:关键

京银律师事务所:王君政

首善律师事务所:武良军

执笔

第一章:中国创投委胡芳日、石俊来

第二章:大成律师事务所关键、山东大学耿利航

第三章:中伦律师事务所郭克军、盈科律师事务所张志伟

第四章:中银律师事务所赵莉

第五章:金诺律师事务所郭卫锋、中银律师事务所赵莉

第六章:金诺律师事务所郭卫锋

第七章:奋迅律师事务所鲍治

第八章:中伦律师事务所郭克军、中国创投委胡芳日

第九章:国浩律师事务所曾斌、中国创投委石俊来

第十章:金诚同达律师事务所彭俊、京银律师事务所桑春梅

第十一章:盈科律师事务所张志伟

第十二章:德恒上海律师事务所李磊、曲家莹

第十三章:国浩律师事务所张江红

第十四章:大成律师事务所王春阳、金建显

第十五章:大成律师事务所关键、梁笑准

附录:中国创投委石俊来、丁明洪

统稿

中国创投委:胡芳日、石俊来

大成律师事务所:关键

校稿

中国创投委:胡芳日、石俊来、梁烁、任美月

协调与联络

中国创投委:石俊来、丁明洪

序 言

当前,我国正处于外需增长乏力,内生增长机制亟待培育的关键时期,深入贯彻实施科学发展观,切实转变发展方式的任务异常艰巨。在这样的形势下,我们更应该大力支持中小企业发展,充分发掘中小企业的创新潜力,推动科技进步和创新,培育和发展节能环保、新能源等战略性新兴产业,为经济持续增长提供动力。创业投资作为有效支持创业的投资制度创新,可以而且应当发挥更重要的作用。

随着 2005 年国家十部委联合发布《创业投资企业管理暂行办法》和相关扶持政策的出台,以及对中国经济未来发展前景持续看好,我国创业投资业呈现出快速发展的势头。特别是创业板的推出,使得我国股权和创业投资行业得到全面激活,不仅投资主体更加多元化,投资机构数量、交易金额和数量、从业人员也均出现爆发性增长。

然而,由于法律服务体系建设的滞后,国内股权和创业投资企业在运作过程中普遍遇到了以下难题:一是在基金募集与设立、项目筛选与投资决策、投后管理与增值服务、股本退出等环节不够规范,有些甚至有意无意中陷入“非法集资”的境地;二是由于对股权和创业投资相关法律规定、操作流程、协议核心条款缺乏准确理解,容易与投资人和被投企业引发法律纠纷;三是由于缺乏权威的法律解释,对一些股权和创业投资的惯用术语和合同条款,连一些专门从事股权和创业投资法律服务的律师也往往作出不同的理解,导致股权和创业投资运作过程中的交易成本较大,交易周期较长。

为适应市场需要,中国投资协会股权和创业投资专业委员会(简称“中国创投委”)组织国内股权和创业投资界优秀律师和专家编写了《中国股权和创业投资法律实务指引》,对股权和创业投资运作各个环节所涉及的法律问题,为业界提供了全面的指引。希望这套适合中国法律体系的法律实务指引,能够真正解决股权和创业投资操作中的现实问题,对规范中国股权和创业投资行业运作起到良好的指引作用。

刘健钧

二〇一三年一月六日

目 录

序言	(1)
----------	-----

第一篇 中国股权和创业投资发展概论

第一章 中国股权和创业投资概述	(3)
第一节 股权投资和创业投资的基本涵义	(5)
一、什么是创业投资	(5)
二、什么是股权投资	(6)
三、股权投资和创业投资的联系与区别	(6)
第二节 股权和创业投资企业的类别	(7)
一、按资本来源分类的企业类别	(7)
二、按组织形式分类的企业类别	(8)
三、按管理模式分类的企业类别	(9)
第三节 股权和创业投资企业的一般运作流程	(10)
一、基金募集与设立	(10)
二、项目筛选与投资决策	(11)
三、投后管理与增值服务	(11)
四、股本退出	(11)
第二章 中国股权和创业投资的法律环境	(13)
第一节 中国股权和创业投资法律环境概述	(13)
第二节 中国股权和创业投资主要法律和规范	(16)
一、创业投资企业管理暂行办法	(16)
二、创业投资引导基金指导意见	(18)
三、股权投资企业规范发展的通知	(19)
四、其他配套规范	(21)

第三节 中国股权和创业投资政策法规体系的完善与展望	(22)
---------------------------------	------

第二篇 股权和创业投资企业资金募集与设立法律实务指引

第三章 股权和创业投资基金募集	(27)
第一节 资金募集的方式和渠道	(28)
一、资金募集的方式	(28)
二、资金募集的渠道	(28)
第二节 基金募集的程序及主要文件	(29)
一、募集文件准备	(29)
二、市场推介与投资者接触	(30)
三、出资认购意向书签署	(31)
四、正式协议签署	(31)
第三节 基金募集中应注意的法律问题	(31)
一、民事法律问题	(31)
二、行政审批法律问题	(32)
三、刑事法律问题	(32)
第四节 非法集资——基金募集须着重关注的法律风险	(32)
一、什么是非法集资	(33)
二、刑法中的“非法集资”	(33)
三、关于非法集资的其他规范性法律文件	(35)
四、股权和创业投资基金中非法集资的认定	(37)
五、实例：以“汇乐集团非法集资案”为鉴	(39)
附3 参考范本	(41)
附3.1 公司型基金《资本招募说明书》参考范本	(41)
附3.2 合伙型基金《资本招募说明书》参考范本	(54)
附3.3 认缴出资意向函参考范本	(66)
附3.4 认缴出资确认书参考范本	(67)
附3.5 实缴出资通知函参考范本	(68)
第四章 公司型股权和创业投资企业设立	(69)
第一节 公司型股权和创业投资企业设立的相关规定	(69)
一、有限责任公司型设立的相关规定	(69)
二、股份有限公司型设立的相关规定	(70)

第二节 公司型股权和创业投资企业设立步骤及所需法律文件	(71)
一、申请名称预先核准	(71)
二、设立登记	(72)
三、领取营业执照	(72)
四、备案登记	(72)
第三节 设立实务中需要注意的问题	(73)
一、经营范围	(73)
二、股东人数及资格	(74)
三、关于出资的特别规定	(74)
四、股权投资企业及其管理机构的要求	(75)
五、关于《公司章程》的特别说明	(76)
第四节 各地关于公司型股权和创业投资企业设立的特殊规定	(77)
一、优惠办法	(77)
二、限制规定	(80)
附4 参考范本	(83)
附4.1 《公司章程》参考范本	(83)
附4.2 《委托管理协议》参考范本	(92)
第五章 合伙型股权和创业投资企业设立	(102)
第一节 合伙型股权和创业投资企业设立的相关规定	(102)
第二节 合伙型股权和创业投资企业设立步骤及所需法律文件	(103)
一、设立步骤	(103)
二、设立所需法律文件	(104)
第三节 设立实务中需要注意的问题	(106)
一、合伙人的资格	(106)
二、募集方式	(107)
三、出资方式及最低出资额	(108)
四、投资时差	(108)
五、有限合伙人参与合伙企业管理	(109)
附5 参考范本	(110)
附5.1 《合伙协议》参考范本	(110)
第六章 信托型股权和创业投资设立	(123)
第一节 信托型股权和创业投资设立的相关规定	(123)
一、信托相关规定	(123)
二、股权和创业投资相关规定	(125)

三、其他规定	(125)
第二节 信托型股权和创业投资的设立步骤及所需法律文件	(126)
一、信托型股权和创业投资之基础:股权投资资金信托计划	(126)
二、信托型股权和创业投资之变通:间接股权投资信托	(128)
第三节 设立实务中需要注意的问题	(131)
一、信托的法律主体	(131)
二、投资顾问角色	(131)
三、退出渠道选择	(131)
附6 参考范本	(133)
附6.1 《信托计划》参考范本	(133)
第七章 外资股权和创业投资企业设立	(137)
第一节 外资股权和创业投资企业设立的架构选择	(137)
一、境外基金与境内基金的选择	(138)
二、直接模式和间接模式的选择	(139)
三、法律架构及组织形式的选择	(141)
四、设立地点的选择	(141)
第二节 外资股权和创业投资企业设立条件和步骤	(143)
一、外商投资创业投资企业设立条件和步骤	(143)
二、外商投资创业投资管理企业设立条件和步骤	(146)
三、外商投资合伙企业的设立条件和步骤	(146)
第三节 设立实务中需要注意的问题	(147)
一、外汇资本金结汇限制	(148)
二、投资待遇问题	(148)
三、国内商业环境与配套政策不完善	(149)
第八章 股权和创业投资企业备案	(150)
第一节 股权和创业投资企业备案管理的相关规定	(150)
一、国家发展改革委的相关规定	(150)
二、地方政府的相关规定	(151)
第二节 股权和创业投资企业备案程序	(152)
一、创业投资企业备案程序	(152)
二、股权投资企业备案程序	(153)
第三节 与备案相关的法律问题	(155)
一、国有企业不能成为普通合伙人	(155)
二、投资者以自有资金出资	(156)

三、未进行备案的法律后果	(156)
附 8 参考范本	(157)
附 8.1 股权投资企业备案文件指引/标准文本	(157)
附 8.2 备案为创投企业申请书标准文本	(182)
附 8.3 备案管理部门名录	(183)
第九章 股权和创业投资企业内部治理	(186)
第一节 公司型股权和创业投资企业的内部治理	(186)
一、相关法律法规	(186)
二、内部组织结构权限划分	(187)
三、内部治理涉及的相关制度	(188)
四、利益分配与激励机制	(189)
第二节 合伙型股权和创业投资企业的内部治理	(190)
一、相关法律法规	(190)
二、内部组织结构权限划分	(191)
三、利益分配与激励机制	(193)
第三节 信托型股权和创业投资的内部治理	(194)
一、相关法律法规与参与主体	(194)
二、内部组织结构权限划分	(194)
三、收益分配与激励机制	(195)

第三篇 股权和创业投资企业投资运作与投后管理法律实务指引

第十章 项目筛选与尽职调查	(199)
第一节 项目筛选	(199)
一、行业合法性审查	(199)
二、商业模式合法性审查	(200)
三、核心竞争力的法律保护审核	(201)
四、交易结构的合法性审核	(201)
第二节 尽职调查	(202)
一、法律尽职调查的渠道与方法	(202)
二、法律尽职调查的流程	(203)
三、法律尽职调查审查的重点内容	(203)
第三节 投资意向书	(206)
附 10 参考范本	(207)

附 10.1 《投资意向书》参考范本	(207)
附 10.2 《尽职调查保密协议》参考范本	(209)
第十一章 投资协议安排	(211)
第一节 投资协议的核心条款	(212)
一、优先分红权条款	(212)
二、优先清算权条款	(213)
三、优先认购权条款	(213)
四、优先购买权条款	(214)
五、回赎权条款	(215)
六、共同出售权条款和强制随售权条款	(216)
七、反稀释条款	(217)
八、对赌协议	(217)
第二节 投资协议安排过程中需要注意的法律风险	(219)
附 11 参考范本	(221)
附 11.1 《增资协议》参考范本	(221)
第十二章 投后管理与增值服务	(232)
第一节 投后管理与增值服务的作用与内容	(232)
一、投后管理与增值服务的作用	(233)
二、投后管理与增值服务的主要内容	(234)
第二节 完善法人治理结构	(234)
一、股东权利再分配	(235)
二、完善董事会制度	(238)
三、监事会安排	(240)
第三节 制度规范与管理监控	(240)
一、财务制度规范	(241)
二、管理制度完善	(242)
三、危机公关支持	(243)
第四节 企业价值的提升与再造	(244)
一、资源与渠道支持	(244)
二、人力资本价值锁定	(245)
三、外部资本市场的对接	(245)
第五节 投后管理中常见法律风险和问题	(247)
一、知识产权法律风险	(247)
二、劳动用工法律风险	(248)

三、合同管理法律风险	(249)
------------------	-------

第四篇 股权和创业投资企业股本退出法律实务指引

第十三章 上市转让退出	(253)
第一节 企业境内发行上市的条件及流程	(253)
一、境内交易所发行上市条件	(253)
二、境内发行审核条件	(255)
三、境内上市主要流程	(258)
第二节 企业境外上市的主要路径及流程	(260)
一、境外上市的路径选择	(260)
二、境外上市主要流程	(264)
第三节 上市转让退出	(266)
一、转让限制	(266)
二、转让方式	(268)
三、上市退出相关税赋	(271)
第十四章 并购与股权回购退出	(272)
第一节 并购与股权回购退出的法律依据	(272)
一、并购退出的法律依据	(272)
二、股权回购退出的法律依据	(273)
第二节 并购与股权回购退出的实施程序	(274)
第三节 股权转让协议主要条款分析	(276)
第四节 应注意的主要法律问题	(278)
附 14 参考范本	(280)
附 14.1 《股权转让协议》参考范本	(280)
附 14.2 《股权回购协议》参考范本	(296)
第十五章 清算退出	(303)
第一节 清算的基本涵义	(303)
第二节 清算程序	(304)
一、清算的主要程序	(304)
二、清算程序的转化问题	(306)
第三节 优先权条款与约定清算的应用	(307)
一、优先权条款的应用	(307)
二、约定清算的应用	(307)