

新三板

挂牌融资法律业务

培 | 训 | 手 | 册

主编◎张雷 平云旺

多角度、多方位 诠释新三板市场操作

NATIONAL EQUITIES
EXCHANGE AND QUOTATIONS

新三板规则制度及操作中的实务

• 大量具有实操性的案例和经验总结

新三板

挂牌融资法律业务

培|训|手|册

• 主编◎张雷 平云旺 •

中国人民大学出版社

• 北京 •

图书在版编目 (CIP) 数据

新三板挂牌融资法律业务培训手册/张雷, 平云旺主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2017. 5
ISBN 978-7-300-24397-9

I. ①新… II. ①张… ②平… III. ①中小企业-企业融资-金融法-中国-手册 IV. ①D922. 28-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 112765 号

新三板挂牌融资法律业务培训手册

主 编 张 雷 平云旺

副主编 卢旺盛 刘 阳 范兴成 陈 沁

Xinsanban Guapai Rongzi Falü Yewu Peixun Shouce

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京鑫丰华彩印有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

版 次 2017 年 5 月第 1 版

印 张 15.75 插页 1

印 次 2017 年 5 月第 1 次印刷

字 数 345 000

定 价 48.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

大成律师实训系列编辑委员会

委 员 （按姓氏拼音排序）

陈 沁 范兴成 卢旺盛 刘 阳 平云旺 张 雷

编 辑 雷华北

作者简介

张雷

北京大成律师事务所律师，高级合伙人，中国社会科学院经济法学硕士。

职务：全国律师协会经济专业委员会副主任兼秘书长，中国法学会会员，国家国资委研究中心混合所有制课题组成员，中国民主建国会会员，中国侨联法顾委委员。

专业资格：证券发行与承销、证券交易、证券投资分析、独立董事资格。

主要业务领域：公司上市发行、收购、兼并与重组。

项目经验：有 20 年专业经验，为五十余家上市公司并购融资提供过专业服务，是多家投资管理公司和实业公司的外部董事；为中国石油化工集团公司、中国石油天然气股份有限公司、中国华能集团公司等十余家大型国企的改革、重组并购等提供常年法律服务。

著作：《合伙企业法 100 问》《商法实务系列丛书》等。

平云旺

北京大成律师事务所律师，高级合伙人，北京大学法学院硕士。

职务：大成全球顾问委员会委员、中国区董事局董事、北京总部管委会副主任、金融专业委员会主任、资本市场专业委员会副主任，北京大学法学院兼职硕士生导师、中国政法大学兼职硕士生导师。

主要业务领域：金融及证券、并购重组、公司治理。

项目经验：盛屯矿业、威华股份、奥康国际、拓尔思、巨龙管业、天一众合、康辰亚奥、安普能、聚利科技、青鸟软通、乐克科技、顶峰影业、神戎电子、瑞奥电气、中盈科技、同济设计、默锐环境、日普升、正旭科技、信力康、掌中无限、中冶地信、爱信股份、四环锌锗等新三板挂牌服务。

著作：《公司法实务操作一本通》《最佳合同：常用合同协议签约范本大全集》《新编

常用法律文书全书》《新三板挂牌操作实务与业务要点解析》《新三板实务操作与案例精解》等。

卢旺盛

北京大成（广州）律师事务所律师，高级合伙人，中南政法学院法学学士，江苏大学工商管理硕士。

主要业务领域：公司上市、并购重组、投资融资、私募基金运作。

项目经验：专注于企业上市与资本运作超过 15 年，具有证券从业资格、基金从业资格、上市公司独立董事资格。为汤臣倍健、明家联合、融捷股份、巨轮智能等公司 IPO 提供了专业服务；为广弘控股、广晟有色、中山公用、瀚蓝环、天广中茂、旗滨集团、巨轮智能等公司借壳上市、重大资产重组、并购、定增或非公开发行股票提供了专业服务；为铭慧股份、健博通、新大禹、旺大集团、善元堂、金大田、帝恩思、红鹰能源、田缘网络、通化耐博等十多家公司新三板挂牌提供了专业服务。自 2016 年 2 月中国证券投资基金业协会颁布私募基金管理新政以来，承办的数十个私募基金登记备案项目顺利获得审核通过。

著作：《矿业企业上市重点法律问题解析》《以一起“反向揭开公司面纱”的成功案例谈我国〈公司法〉的完善》（均被收录于中国法制出版社《行，思——广州律师论文精选》一书）。

刘阳

北京大成律师事务所律师，高级合伙人，北京大学法学院法学硕士。

职务：大成金融专业委员会秘书长、证券内核委员会委员、家族办公室副主任。

项目经验：熟悉公司法、证券法、信托法、合同法等多个领域的法律法规，在资本市场、改制并购、重大资产重组、投融资方面和重大诉讼方面具有较为丰富的实务经验，具有丰富的项目和团队管理经验。

范兴成

北京大成（上海）律师事务所高级合伙人，大成中国区资本市场业务领导人，大成资本市场业务内核委员，大成上海办公室资本市场部主任。西南政法大学经济法学硕士，英国威尔士大学工商管理硕士，现在读中欧国际工商管理学院 EMBA。

主要业务领域：证券与资本市场，公司收购、兼并与重组，私募股权与投资基金。

项目经验：无锡盛力达科技股份有限公司首次公开发行境外上市外资股（H 股）股票并在香港联合证券交易所上市项目，佐力科创小额贷款股份有限公司香港首次公开发行境外上市外资股（H 股）股票并在香港联合证券交易所上市项目，无锡信捷电器股份有限公司 A 股上市项目，重庆中宝投资（集团）股份有限公司美国 NASDAQ 的 OTCBB 上市项目；曾参与办理 IPE 集团有限公司香港联交所主板上市，参与办理世纪阳光生态科技控股

有限公司香港联交所创业板上市；主办长江材料、有友食品、特辰科技等数家企业新三板挂牌。目前正在办理数十家企业境内境外上市案件等。

陈沁

北京（深圳）大成律师事务所高级合伙人，四川大学硕士。

职务：现担任深圳创投同业公会监事、深圳市政府引导基金评审组外聘法律专家。

专业资格：注册税务师，证券从业资格（证券发行与承销、基金），独立董事资格。

主要业务领域：公司上市、重组、并购、投融资等。

项目经验：上市发行：曾为盛通股份、雅致股份、大中矿业、科信技术四家上市公司提供法律服务；重大资产重组项目：曾为大晟文化、天津瑞普等五家公司的重组提供法律服务；新三板项目：曾为十家公司在新三板挂牌并公开转让、发行股票方面提供证券法律服务；常年法律顾问业务：现担任盛通股份等四家上市公司和四家挂牌公司的常年法律顾问。

序

2016 年，新三板最引人注目的是挂牌企业数量首次突破万家。2015 年年末新三板挂牌企业 5 129 家，2016 年挂牌数翻番，达 10 163 家，总市值也从 2015 年年末的 2.46 万亿元增至 4.06 万亿元。

新三板市场概况表

	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
挂牌企业数（家）	10 163	5 129	1 572	356

近三年来，新三板资本市场发展突飞猛进，开创了一个全新的法律服务大市场。2016 年全年在新三板新挂牌的公司为 5 090 家^①，共有 709 家律所为 5 090 家公司的挂牌业务提供法律服务。其中，北京大成律师事务所的业绩量排名第一。

在这一时代背景下，北京大成律师事务所的五位律师在百忙之中编著了这样一本关于新三板挂牌融资法律业务操作实务的书籍。本书凝结着作者多年的执业经验、素材积累，是一部操作性、指导性非常强的著作。本书按照新三板挂牌和资本运作的顺序，对新三板挂牌和资本运作涉及的法律业务做了全面、细致的阐释，对实务中一系列的重要问题以及经常遇到的疑难问题作了深入剖析。打开本书，新三板相关法律业务的操作方法和技巧一一展现在读者面前，相关律师很容易上手。

展望未来，新三板资本市场，甚至整个中国资本市场，都在日益成为全球数一数二规模的资本市场。可以非常确定地预见，中国的资本市场在未来 10 年中，还会继续维持令全球咋舌的高增长。相应的，有关的法律服务需求也将大大增加。因此，出版一本新三板法律业务的实务参考书，是所有关注新三板的法律人所期待的。

新三板业务目前仍然处于初步发展阶段，为保护投资者的利益，新三板的法律规则迥异

^① 截至 2016 年 12 月 31 日，全国新三板挂牌公司总数 10 163 家，比 2015 年新三板挂牌公司 5 129 家净增 5 034 家。因 2016 年共有 56 家公司被终止挂牌，故 2016 年全年在新三板新挂牌的公司为 5 090 家。

于沪深两市已有的一些规则。而这些法律规则不仅与投资者的成熟度、利益诉求有关，更与监管体系的成熟程度相关联。高成长的新三板资本市场有赖于严格的法律“护航”，而新三板的法律法规事实上还处在形成和完善中，目前主要是由中国证监会和全国股转系统公司制定的规范组成的。由于这些监管规范过于庞杂，且不断推陈出新，对于初步接触新三板法律业务的人员来说，这无疑是一个很大的障碍。我们认为，学习这样一部凝聚大成律师的智慧和法律经验的实务著作，是迅速掌握新三板法律业务相关技术和知识的捷径。

可以说本书是一部新三板法律业务的操作指南，由于实务操作资料选取翔实，因而本书非常适合新三板法律业务的初学者使用；同时，书中还设置了相当数量的案例分析和法律文书模版的内容，因此，本书既适合作为广大律师的操作参考资料，也可以作为大学等教学研究机构的教学材料，以帮助学生迅速掌握有关法律文书制作技巧。

本书主编和作者全部是北京大成律师事务所的高级合伙人，有着多年的资本市场法律业务经验。本书取材于大成内部培训资料，同时凝聚了大成律师的宝贵经验和操作心得，是一本不可多得的新三板法律业务实训教材。我们在大成内部给律师进行培训的时候，发现仅仅通过培训学习是远远不够的。毕竟，新三板法律业务涉及的内容比较庞杂，需要有一本全面且紧密联系实际的教材供学生反复学习，才可以使其掌握其中的法律技能。所以，我们产生了把讲师的授课内容整理成书并出版的想法。经过作者们半年多的辛勤耕耘，这一成果终于可以付梓出版。

北京大成律师事务所成立于1992年，秉承“志存高远，海纳百川，跬步千里，共铸大成”的核心文化理念，致力于为客户提供专业、全面、优质、高效的法律服务。大成作为全球最大的律师事务所，在中国境内拥有43家办公室，服务范围几乎覆盖了中国境内的省、直辖市与自治区。2015年11月10日，大成与Dentons律师事务所实现了合并。合并后的新律所在全球拥有逾7300名律师，服务遍及50多个国家。大成律师事务所与Dentons律师事务所的合并，是中西方最具影响力的著名律师事务所最广泛、最深入的合作，是律师服务体系世界范围内的创新，也是世界律师发展史上的一个里程碑。大成已建立了覆盖全国、遍布世界重要城市的全球法律服务网络，大成的境内外机构均可共享大成全球法律服务网络内的项目信息、专业知识、业务经验、专业人才、社会关系等资源。

在为经济建设和资本市场服务时，大成法律人秉承专业精神，对资本市场法律服务做了大量探索与努力，并将这些经验进行系统梳理，汇集成册，与广大法律人士共享。这样既可以提高大成律师的研究能力，也进一步提升了大成全方位法律服务的地位。

我们愿与法律同仁共享知识、分享经验，这是我们的责任，也是我们的荣誉。

本书是大成推出的律师实训系列中的第一本著作，不足之处，请法律同仁不吝赐教。由于作者一边忙于法律业务，一边编写本书，时间基本上是忙里偷闲挤出来的。因此，本书难免存在疏漏，希望各位读者不吝提出宝贵的意见。

是为序。

张雷

北京大成律师事务所高级合伙人

续前表

排名	律所	业绩量
8	北京康达律师事务所	98
9	国浩律师（上海）事务所	97
10	北京天元律师事务所	73

北京大成律师事务所作为新三板法律服务的佼佼者，对律师的业务培训高度重视。根据北京大成律师事务所的内部规定，律师只有经过培训合格，方能参与新三板法律业务。所以，大成每年都会举办系列培训活动。参与编写本书的五位资深律师，不仅具有资本市场的丰富业务经验，而且具有多年的培训讲师经验。

我们编写本书的目的是与法律同仁一起分享北京大成律师事务所的知识经验，帮助对新三板法律业务感兴趣的朋友们了解和熟悉与新三板公司挂牌融资有关的法律业务。五位作者在繁忙的业务之余，毫无保留地奉献出他们的经验和心得，本书就是结合他们在北京大成律师事务所的内部培训材料整理而成的。这本书对于有志于从事新三板法律业务的律师及其他法律专业人员，具有很大的参考价值。

本书按照企业申请新三板挂牌的流程，介绍了挂牌过程中涉及的各项法律业务。本书大量采用了案例分析的方式，援引的所有案例，均是作者办理过的实际案例。案例分析不仅客观真实，而且包含了作者的操作心得，具有很高的实用价值。读者不仅可以了解新三板法律业务的常见问题，而且可以学习到处理类似问题的方法和技巧。

本书最大的特色是围绕律师的新三板法律业务逐项展开论述，相当于手把手地指导读者进行新三板法律业务的实践操作。尤其是书中提供的相关法律文书范本，都是作者从自己办理的案件中提炼出来的，对读者非常有参考价值。比如第二章的《法律尽职调查报告》、第四章的《新三板挂牌公司股票发行合法合规的法律意见书》、第五章的《发行股份购买资产暨重大资产重组的法律意见书》等，读者完全可以根据范本示例，指导自己进行新三板法律业务实践。这些法律文书范本不仅形象、准确地说明了新三板法律文书的基本架构、制作技巧和方法，而且使本书具备了一定的工具书功能和特质。

雷华北
北京大成律师事务所

中国律师实训经典——锻造中国律师实战的“西点军校”

中国律师实训经典·美国法律判例故事系列



环境法故事	ISBN: 978-7-300-17451-8	
作者: [美] 理查德·拉撒路斯	定价: ¥39.80	出版时间: 2013-06-30
宪法故事 (第二版)	ISBN: 978-7-300-15548-7	
作者: [美] 迈克尔·C·道夫	定价: ¥49.80	出版时间: 2012-08-31
审判故事	ISBN: 978-7-300-15004-8	
作者: [美] 迈克尔·E·泰戈	定价: ¥49.80	出版时间: 2012-03-31
刑事程序故事	ISBN: 978-7-300-14807-6	
作者: [美] 卡罗尔·S·斯泰克	定价: ¥59.00	出版时间: 2012-03-31
证据故事	ISBN: 978-7-300-14661-4	
作者: [美] 理察德·伦伯特	定价: ¥39.80	出版时间: 2012-03-31

中国律师实训经典·庭辩技巧系列

美国庭审宝典 (第四版)	ISBN: 978-7-300-16274-4
作者: [美] 詹姆斯·W·麦克尔哈尼	
定价: ¥88.00	出版时间: 2012-10-31
庭审制胜 (第七版)	ISBN: 978-7-300-14782-6
作者: [美] 托马斯·A·马沃特	
定价: ¥88.00	出版时间: 2012-05-30
对方证人——芝加哥著名刑辩律师论交叉询问与人生的经验教训	
作者: [美] 史蒂文·F·莫罗	ISBN: 978-7-300-15154-0
定价: ¥49.00	出版时间: 2013-04-24



中国律师实训经典·律师职场系列

律师的职业责任与规制 (第二版)

ISBN: 978-7-300-17357-3

作者: [美] 黛博拉·L·罗德

定价: ¥39.80

出版时间: 2013-05-31

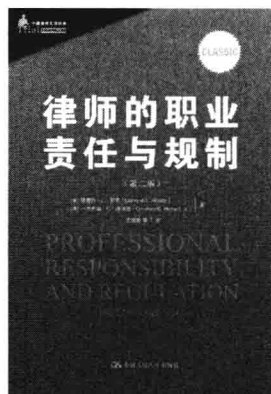
践行正义: 一种关于律师职业道德的理论

ISBN: 978-7-300-16985-9

作者: [美] 威廉·西蒙

定价: ¥30.00

出版时间: 2014-05-01



中国律师实训经典·高端业务系列

公司兼并与收购教程

ISBN: 978-7-300-19028-0

主 编: 肖 微

定价: ¥68.00

出版时间: 2014-04-30

中国企业境内首次公开发行及上市业务教程

ISBN: 978-7-300-19027-3

主 编: 靳庆军

定价: ¥58.00

出版时间: 2014-04-30

中英商务合同精选与解读

ISBN: 978-7-300-15196-0

作 者: 林克敏

定价: ¥42.00

出版时间: 2012-03-31



中国律师实训经典·基础实务系列

律师执业基础

黄士林主编

出版时间: 2014-04-30

刑事诉讼律师基础实务

钱列阳主编

出版时间: 2014-04-30

行政诉讼律师基础实务

吕立秋主编

出版时间: 2014-04-30

民事诉讼律师基础实务

翟雪梅主编

出版时间: 2014-04-30

非诉讼业务律师基础实务

李大进主编

出版时间: 2014-04-30

商事仲裁律师基础实务

韩 健主编

出版时间: 2014-04-30

公司业务律师基础实务

龚志忠主编

出版时间: 2014-04-30

房地产业务律师基础实务

李晓斌主编

出版时间: 2014-04-30

企业法律风险管理基础实务

徐永前主编

出版时间: 2014-04-30

劳动法律师基础实务

姜俊禄主编

出版时间: 2014-04-30

知识产权业务律师基础实务

温 旭主编

出版时间: 2014-04-30

婚姻家庭与继承律师基础实务

王 芳主编

出版时间: 2014-04-30

合同业务律师基础实务

吴江水 著

出版时间: 2014-04-30

侵权责任法律师基础实务

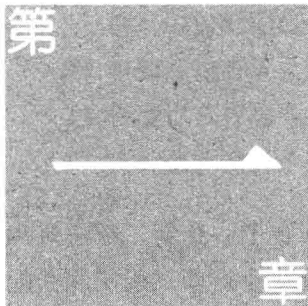
杨立新等著

出版时间: 2014-04-30

目 录

第一章 新三板挂牌法律业务概述	1
一、新三板挂牌法律制度体系及管理体制	2
二、新三板挂牌业务操作流程	3
三、新三板挂牌重要时间点及律师工作	12
四、新三板挂牌法律风险识别的方法	30
五、新三板挂牌中各中介机构的分工及合作	35
第二章 新三板律师业务之法律尽职调查	47
一、法律尽职调查概述	48
二、新三板项目法律尽职调查的特征	59
三、新三板项目法律尽职调查的文件依据	60
四、法律尽职调查的工作流程	62
五、法律尽职调查的方法	65
六、新三板项目法律尽职调查的重点内容	69
七、新三板项目法律尽职调查报告范例	88
第三章 股改文件及法律意见书制作	105
一、尽调报告与新三板问题分类解析	106
二、股份制改造文件的制作	119
三、法律意见书的制作	120
四、总结和建议	129

第四章 新三板融资方式解读及标准文本制作	131
一、法律法规的梳理	132
二、新三板企业融资方式概述	135
三、优先股制度	139
四、定向发行普通股	143
五、相关案例分析	151
六、新三板融资标准化文本制作	154
七、股票发行的法律意见书范本	158
第五章 非上市公众公司收购和重大资产重组及文书制作	176
一、重点法条解读	177
二、实务操作	204



新三板挂牌法律业务概述

平云旺 大成律师事务所高级合伙人

一、新三板挂牌法律制度体系及管理体制

（一）新三板法律制度体系

新三板试点始于 2006 年 1 月，试点初期，中国证券业协会颁布了一套新三板法规和配套文件（包括 3 个法规和 7 个配套文件）。2009 年，中国证券业协会对新三板法规和配套规则进行了全面修改和完善，并于 6 月 12 日颁布了新的法规和配套文件（包括 3 个法规和 8 个配套文件）。2013 年 12 月 14 日，国务院发布了《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》，为全国股份转让系统（即新三板）挂牌公司和市场监管奠定了法规基础，填补了《证券法》没有直接针对全国股份转让系统和挂牌公司规定的法律空白。由此形成了以《证券法》《公司法》和国务院《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》等法律、法规性文件为依据，以《非上市公众公司监督管理办法》《全国中小企业股份转让系统有限责任公司管理暂行办法》等部门规章和行政规范性文件为基础，以市场层面业务规则为主体的相对完备的制度规则体系。这标志着中国版“纳斯达克”市场步入更为规范的法制化运行轨道。

新三板挂牌法律制度体系分为法律法规、部门规章、业务规则、服务指南四个层面。具体内容见本章附件 1。

（二）新三板管理体制

1. 监管机构

新三板挂牌涉及以下两个监管机构：证监会下属的非上市公众公司监管部和全国中小企业股份转让系统有限责任公司。

（1）中国证监会非上市公众公司监管部

《非上市公众公司监督管理办法》第 34 条规定：“股东人数超过 200 人的公司申请其股票公开转让，应当按照中国证监会有关规定制作公开转让的申请文件……公司持申请文件向中国证监会申请核准。”由此可知，股东人数超过 200 人的股份有限公司在新三板挂牌并公开转让，需要经过证监会的核准。

（2）全国中小企业股份转让系统有限责任公司

《非上市公众公司监督管理办法》第 36 条规定：“股东人数未超过 200 人的公司申请其股票公开转让，中国证监会豁免核准，由全国中小企业股份转让系统进行审查。”由此可知，全国中小企业股份转让系统有限责任公司负责审查同意股东人数不足 200 人的股份有限公司在新三板挂牌并公开转让事项。

2. 机构职能

（1）中国证监会非上市公众公司监管部的职能

中国证监会非上市公众公司监管部的职能主要包括：

- 1) 拟订股份有限公司公开发行不上市股票的规则、实施细则；
- 2) 审核股份有限公司公开发行不上市股票的申报材料并监管其发行活动；
- 3) 核准以公开募集方式设立股份有限公司的申请；
- 4) 拟订公开发行不上市股份有限公司的信息披露规则、实施细则并对信息披露情况进行监管；

5) 负责非法发行证券和非法证券经营活动的认定、查处及相关组织协调工作等。

(2) 全国中小企业股份转让系统有限责任公司的职能

全国中小企业股份转让系统有限责任公司的职能主要包括：

- 1) 建立、维护和完善股票转让相关技术系统和设施；
- 2) 制定和修改全国股份转让系统业务规则；
- 3) 接受并审查股票挂牌及其他相关业务申请，安排符合条件的公司股票挂牌；
- 4) 组织、监督股票转让及相关活动；
- 5) 对主办券商等全国股份转让系统参与人进行监管；
- 6) 对挂牌公司及其他信息披露义务人进行监管；
- 7) 管理和公布全国股份转让系统相关信息；
- 8) 中国证监会批准的其他职能。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司中，履行以上职能的部门为：挂牌业务部、公司业务部、机构业务部、信息研究部、交易监察部、市场发展部、稽核审计部、技术服务部等。

二、新三板挂牌业务操作流程

新三板挂牌业务流程以各中介机构启动首次中介协调会为起点，直至取得股转系统公司同意挂牌的函及完成股票在中国证券登记结算有限责任公司登记为阶段性工作的终点，整个流程通常历时6至10个月，最终时间根据实际情况会有不同。由于各拟挂牌公司的基础情况不同，为规范化公司治理、完成股份制改造并达到挂牌条件所需花费的时间有所不同也为当然之意。

在整个新三板挂牌业务操作流程中，需要包括券商、律师、会计师、评估师在内的各家中介机构，与拟挂牌公司共同努力，历经立项、尽职调查及改制、申报材料制作、审查和挂牌五个主要阶段。本章将就律师在上述五个主要阶段的主要工作目标予以介绍，还将就律师在各个阶段的工作重点予以详细阐述。

(一) 立项阶段

立项阶段最重要的目标是与拟挂牌公司建立法律服务关系。此阶段的工作，一方面决定律师是否承接挂牌业务，另一方面也对律师就法律服务费的报价有重要的参考作用。