



新三板实务史上，全面、系统与实战之至的鸿篇巨制

（董秘等董监高及所有参与者玩转新三板、资本运营的百科宝典）

新三板董秘实战 600案例900问

中

股权经营与挂牌交易

王骥 编著

钻石董秘是这样打造的

43类大专题、480多种细分主题，

118万字、1048页，610大案例、950大问题，

囊括董秘及企业所涉新三板几乎所有、全链条式资本实务、实战与技能。



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

新三板实务史上，全面、系统与实战之至的鸿篇巨制

（董秘的特殊性，其应涉实务的广度、深度，应为所有参与者的标杆）

新三板董秘实战 600案例900问

中 股权经营与挂牌交易

王骥 编著

钻石董秘是这样打造的

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

该套书分上中下三册,按章设置 43 大类专题、480 多种细分主题,所涉新三板资本实务有股权激励与结构,市值管理,定向发行、优先股,做市、转让与质押融资,战略或财务投资,并购重组、借壳,路演与投资者关系,三会运行、内控治理、规范经营,信息及脱密披露,股东及股份管理、权益分派,股票交易、限售解禁,媒体公关、舆情管理、危机管理,法律事务、财务税收等。多达 118 万字、累计 1048 页,案例 610 多例、问答 950 多项,几乎概括了挂牌前董秘、挂牌后事务性董秘与战略性董秘所有成长阶段的所有实务与能力培养内容。截至目前,可谓新三板实务史上最全面、最系统与最具实战价值的鸿篇巨制。正因如此,本书也算得上是资本市场所有参与者深度理解新三板与玩转资本运营的百科宝典。本书每一章设有两大部分,一部分为问答,属于实务性内容;另一部分为案例分析,属于实战性内容。

本书适合新三板挂牌企业、拟挂牌企业及其他各类企业董秘,抑或有志向成为董秘的各类人士阅读;适合挂牌企业、拟挂牌企业和其他企业等公司、集团以及各类金融机构、服务性中介的董事、监事、高管、合伙人等决策者和其他级别的管理者,抑或有志向成为这些决策、管理者的各类人士阅读。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

新三板董秘实战 600 案例 900 问:全三册/王骥编著. —北京:电子工业出版社, 2017.2
ISBN 978-7-121-30732-4

I. ①新… II. ①王… III. ①中小企业—企业融资—中国—问题解答 IV. ①F279.243-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 316634 号

责任编辑:高洪霞

印 刷:三河市双峰印刷装订有限公司

装 订:三河市双峰印刷装订有限公司

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编:100036

开 本:720×1000 1/16 印张:65.5 字数:1176 千字

版 次:2017 年 2 月第 1 版

印 次:2017 年 2 月第 1 次印刷

定 价:228.00 元(全三册)

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010) 88254888, 88258888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式:(010) 51260888-819, faq@phei.com.cn。

前言：董秘的重要地位及其 层次与修炼

一、第四方力量

业界一般认为，企业董事会秘书（以下简称董秘）是新三板挂牌公司、沪深上市公司除董事长、总经理、财务总监之外的最重要职位，通常被称为企业的“四大金刚”之一。当然，还有一些人认为，一家企业如果进入了资本市场，董秘的位置可能应该要排到第二位，特别是那些战略型的董秘，对资源的整合和对资本的运营，为企业赚得的效益或许很多时候是超过总经理的。实际上，笔者甚至认为，未来的董秘应该是与总裁并驾齐驱的职位，是企业战略、资本谋划的幕僚长与实际决策者，是企业、集团除“三会”之外的第四方实务性制衡机构。

为什么这么说呢？理由很简单。

随着大数据、人工智能、互联网与移动终端技术的交融和发展，人人皆为媒体、人人皆为经济体的时代或将渐行渐近。这样，企业的商业模式、组织结构或将发生巨大的变化，甚至彻底改变，可能连员工的工作模式都会改变。那时，企业生存、发展等对各类资源的开发、匹配与整合，将实体经营（现实+线上线下）与资本经营（虚拟）合缝对接的谋划与运营则尤显重要。那么，企业智能、谋划与整合密集型的组织形式或将应运而生，它有很大可能就是以挂

牌或上市公司董秘这一角色为中心,成为独立并服务于董事会、监事会与股东大会“三会”之外的第四方力量。这一力量站在资本与实体最佳对接的高度对企业的各方经营、运作进行指导,是战略与实务的交融体,是完全有可能成为“三会”利益诉求与现实整合对接的第四方制衡力量的。

二、董秘层次与升级

既然董秘这一职位这么重要,那么怎样才能成为一个合格的、突出的甚至杰出的董秘呢?这里简单地从董秘的分类与升级说起。

就新三板市场来说,按照职责与能力,董秘可分为两个阶段,一个是挂牌前的董秘,一个是挂牌后的董秘。挂牌后的董秘又可简单地分为两种,一种是事务性的董秘,一种是战略性的董秘。2016年9月8日,全国股转系统公司发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司董事会秘书任职及资格管理办法(试行)》,从相关内容来看,其定义的董秘实际上属于事务性董秘,涉及战略性董秘的内容比较少。

所谓事务性董秘,就是以信息披露、合规运作、公司治理为主要工作的董秘。所谓战略性董秘,就是以企业再融资、并购重组、市值管理与股权经营等与资本运作相关事务为主要工作的董秘。其中,前者工作的特点就是格式化、标准化与流程化;后者的特点就是多样性、广博性与整合性。

董秘从挂牌前董秘成长为挂牌后董秘,是一大进步,进而再成长为事务性董秘,更是一大进步。如若从事务性董秘成长为战略性董秘,那就叫作“飞跃”,极其不容易。

目前,新三板挂牌企业中,绝大多数的董秘都停留在事务性董秘阶段,甚至可以说很多董秘连事务性的基本职能和能力都还没有达到。不然,为何近两年,全国股转公司开出了那么多的罚单(当然,董秘连坐是有的,但也可归为董秘职责)呢?这些罚单绝大多数都涉及事务性操作内容。

董秘如何成长?如何修炼?囿于行业、企业与董秘自身精力的有限性,即便是长期任职一家或数家企业董秘的人,其日常的实践和学习也必然存在它的狭隘性。所以,笔者认为,对新三板各类企业、各种情况下的董秘制度规则的

归纳、实务的总结与实践的剖析，分类精选汇总的实战性的图书，在董秘成长学习中，应该能够起到“事半功倍”的作用。基于此，我们精心设计了董秘系列实战图书。

三、三层次董秘的定制修炼

《新三板董秘实战 600 案例 900 问》分为上、中、下三册，全书涉及新三板分层挂牌、股票股权经营、融资、资本运作等数百个细分主题，几乎囊括新三板资本实务的方方面面，多达 110 万字，累计 1048 页，案例 610 多例，问答 950 多个，几乎概括了挂牌前董秘、挂牌后的事务性董秘与战略性董秘所有成长阶段的所有实务与能力培养内容，可谓截至目前新三板实务史上最全面、最系统与最具实战价值的鸿篇巨制。该书每一章分两部分，第一部分为问答，属于实务性内容；第二部分为案例分析，属于实战性内容。这里简单分类说说。

对挂牌前董秘：主要在中册内设置了股份制改造、尽职调查与分层挂牌相关的各类实务。

对挂牌后事务性董秘：在上、中、下各册内设置了三会运行与治理，包括独立性、对外担保资金占用、关联交易与同业竞争等公司内控与治理，包括年报、半年报、临时报告与涉密脱密等的信息披露，股东管理、股份管理、股票交易与转让、限售与解禁、权益分派、媒体关系与危机管理等实务与实战。

对战略性董秘：主要在中、下册内设置了股权激励、市值管理、定向发行、优先股发行、并购重组、借壳挂牌或上市、路演与投资者关系等实务、实战内容。

如上三类实务不仅概括了新三板的相关制度、规则与实践，而且还涉及新三板目前还未来得及制定的制度规则，需要比照沪深上市公司的相关规定、要求的大量内容。希望这些实务与实战能为各层级董秘的成长与修炼带来众多裨益。

由于董秘工作涉及资本市场与企业治理、规范经营的方方面面，所以，本系列图书也是企业董事、监事和高管，其他中高级管理人士及拟成为这些决策者、管理者人员，以及拟成为各类企业董秘的人士等全面了解与深度研究新三

板资本市场，并学习其实务的一套很好的实战性图书。

本书参考了新三板涉及的最新政策、制度和规范，操作实战技能、案例原始资料等参考或来自于全国股转系统官网，以及相关券商、中介与服务机构的官网和互联网所公开披露的大量信息资料，以及相关专业机构的实践，并经笔者整理、归纳和提炼，这里特作说明和感谢，不在书中单列。另外，笔者对本人家属和所有支持过该套图书编撰、出版的单位及朋友致以深切的谢意！同时，书中的纰漏、不当与谬误，敬望业界同仁予以批评、指正！

作者：王骥

2016 年 12 月 15 日

目 录

第 1 部分 股权激励与股票交易

第 1 章 股权激励概念法规、问题资格与要求	2
1.1 常规疑难 13 问	2
1.1.1 概念、目的与可行性	2
1.1.2 问题原则与要素作用	4
1.1.3 法规、资格、对象与要求	7
1.2 典型实战 6 例	10
1.2.1 技术出资与设置条件的股权激励	10
1.2.2 股权激励的三大误区	12
第 2 章 9 大股权激励模式的特点利弊及其操作	15
2.1 常规疑难 11 问	15
2.1.1 9 大激励模式	15
2.1.2 多种激励模式优缺点及适用情况	17
2.2 典型实战 11 例	21
2.2.1 规范性股权激励	21
2.2.2 定增与转让激励	24
2.2.3 虚拟与强制激励	26
2.2.4 激励模式之利弊	27
第 3 章 股权激励设计的因素、程序、行权与操作要领	33
3.1 常规疑难 12 问	33

3.1.1	设计因素、关键点与程序	33
3.1.2	股票、资金来源与数量	35
3.1.3	行权、转板与税收	36
3.1.4	常见模式操作要领	37
3.2	典型实战 6 例	40
3.2.1	股权方案的设计	40
3.2.2	突破股权激励数量规定	42
第 4 章	投资者参与交易所涉事项与适当性管理	44
4.1	常规疑难 32 问	44
4.1.1	投资者门槛、权限等的理解	44
4.1.2	投资者开户、交易等操作	47
4.1.3	境外投资者及结算与税收	49
4.1.4	投资者适当性的理解与操作	50
4.1.5	投资者交易注意事项	54
4.2	典型实战 12 例	58
4.2.1	投资者操作与技术性错误	58
4.2.2	大股东违规与内幕交易	59
4.2.3	监事等违规与自律	60
4.2.4	操作股价与处罚	61
第 5 章	股票转让及协议、做市方式选择与操作	64
5.1	常规疑难 36 问	64
5.1.1	法规、交易制度及特点	64
5.1.2	转让方式及其选择与操作	66
5.1.3	协议转让及其操作	69
5.1.4	做市转让及做市商要求	71
5.1.5	做市特点及其具体操作	74
5.2	典型实战 15 例	78
5.2.1	错误操作与损失	78
5.2.2	做市、协议转让与退出	80
5.2.3	做市违规及处罚或解决	81
5.2.4	挂牌前股份转让	85

第2部分 股份管理与权益分派

第6章 股份登记变动、质押查询等管理实务	90
6.1 常规疑难 23 问	90
6.1.1 股份登记	90
6.1.2 股份变动管理	94
6.1.3 投资者对所持股份的管理	96
6.1.4 变更证券名称	101
6.1.5 数据查询业务	102
6.2 典型实战 15 例	103
6.2.1 违规股份交易	103
6.2.2 股东权益变动违规	104
6.2.3 挂牌前股份质押与继承	104
6.2.4 经营中质押及风险控制	108
第7章 股份限售与解除、政策匹配及核算操作	111
7.1 常规疑难 17 问	111
7.1.1 发起人、控股股东、实际控制人及董监高	111
7.1.2 增资、新增、自愿及非转让限售	113
7.1.3 并购与外资限售	114
7.1.4 解除限售时限与程序	115
7.1.5 解除限售小数与披露的处理	117
7.2 典型实战 13 例	118
7.2.1 发起人、控股股东与实际控制人	118
7.2.2 董监高限售及解除计算	119
7.2.3 多重身份限售及解除核算	122
7.2.4 挂牌前股份锁定与限售	124
第8章 股份暂停、恢复转让及终止挂牌等操作	126
8.1 常规疑难 12 问	126
8.1.1 股票暂停转让	126
8.1.2 股票恢复转让	129
8.1.3 股票终止挂牌	131

8.2 典型实战 11 例	133
8.2.1 多种原因与暂停转让	133
8.2.2 终止挂牌及其他处罚	134
8.2.3 恢复转让	136
第 9 章 权益分派的流程、事项与操作	138
9.1 常规疑难 10 问	138
9.1.1 净利润、公积金及红利	138
9.1.2 权益分派流程及注意事项	139
9.1.3 收费及税收	141
9.2 典型实战 10 例	143
9.2.1 分派比例、一致性及限制	143
9.2.2 股东和投资基金税后派息	144
9.2.3 不规范或违规及本处罚	145
第 3 部分 尽调股改与分层挂牌	
第 10 章 尽职调查流程、事项与实战操作	148
10.1 常规疑难 39 问	148
10.1.1 尽职调查概述与内控机制	148
10.1.2 持续经营与公司治理	152
10.1.3 公司财务风险	157
10.1.4 会计政策稳健性	160
10.1.5 合法合规	163
10.2 典型实战 14 例	166
10.2.1 权属、资质与原则	166
10.2.2 销售与利润预判	168
10.2.3 流动性、客户质量与回款风险	169
10.2.4 财务造假	170
10.2.5 尽职调查违规被处罚	171
第 11 章 股份改制的环节、事项与筹划等实务	173
11.1 常规疑难 33 问	173
11.1.1 改制概念方式与类型成本	173

11.1.2	改制目标、原则及外商、合伙独资等改制要求	176
11.1.3	改制流程、时间表与中介选择	179
11.1.4	整体变更改制的操作	183
11.1.5	高频常规疑难问题及解决	187
11.2	典型实战 10 例	191
11.2.1	特殊主体与折股	191
11.2.2	评估及其复核与基准日净资产调减	193
11.2.3	资质资产与股本转增	196
第 12 章	分层挂牌的流程中介、事项筹划与红利分享	199
12.1	常规疑难 40 问	199
12.1.1	市场分层及条件要求	199
12.1.2	挂牌流程步骤、问题与资料	203
12.1.3	中介机构与选择	208
12.1.4	负面清单及其他要求	211
12.1.5	费用与筹划	214
12.1.6	挂牌条件解读	216
12.2	典型实战 17 例	220
12.2.1	存续验资与财务门槛	220
12.2.2	改制与挂牌条件	222
12.2.3	业务与行业	223
12.2.4	国有、外资与激励	224
12.2.5	合规合法条件	225
第 13 章	设立出资与股本增减等相关实务及操作	227
13.1	常规疑难 29 问	227
13.1.1	发起人设立、基准日与业绩连续问题	227
13.1.2	特殊主体、沿革折股与评估验资	229
13.1.3	无形实物、债券股权出质与转移补正问题	231
13.1.4	抽逃延迟、相互循环出资问题	235
13.1.5	增减资与未分配利润、公积金等转增问题	237
13.2	典型实战 21 例	240
13.2.1	发起设立与相关主体	240

13.2.2	无形资产、实物、债券出资与解决	244
13.2.3	抽逃、代替与延期出资	249
13.2.4	增减资本与转增	252
第 14 章	股东股权与控制、控股等相关实务	255
14.1	常规疑难 25 问	255
14.1.1	股东资格适格性、代持解决与股权明晰	255
14.1.2	股权变更、转让及价格	259
14.1.3	国有产权、股权的变更和转让	261
14.1.4	实际控制人、控股股东的认定与风险	264
14.1.5	共同控制、无实际控制人的认定与风险	266
14.2	典型实战 25 例	267
14.2.1	股权明晰、股东资格及代持清理	267
14.2.2	股东适格、清理与锁定	271
14.2.3	股权变更、转让与价格	273
14.2.4	国有股权、资产变更转让	275
14.2.5	实际控制人与控股股东认定与解决	277
14.2.6	共同控制及无事实控制人	280
第 15 章	行业产业、模式业务与持续经营等实务	284
15.1	常规疑难 27 问	284
15.1.1	行业产业、环境业务及模式运营	284
15.1.2	资质许可、技术研发与信托金融	288
15.1.3	实物资产权属与知识产权权属	291
15.1.4	持续经营问题及解决	294
15.2	典型实战 36 例	296
15.2.1	实物资产权属	296
15.2.2	知识产权权属	301
15.2.3	产业及环境、经营模式与运营	304
15.2.4	资质许可、信托金融及经营风险等	309
15.2.5	客户依赖、现金交易、补贴等持续经营问题	313

第 16 章 环保用工、对赌私募与合规处罚等实务	317
16.1 常规疑难 16 问	317
16.1.1 环保、安全及质量问题	317
16.1.2 社保、公积金及用工保障	319
16.1.3 对赌、关键资源及私募备案	321
16.1.4 处罚、诉讼及重大违法违规	323
16.2 典型实战 17 例	325
16.2.1 环保与安全	325
16.2.2 经营合规	327
16.2.3 对赌问题及解决	332
16.2.4 用工与规范	333
16.2.5 处罚与诉讼	335
第 17 章 财务税收有关事项、问题与解决	339
17.1 常规疑难 28 问	339
17.1.1 财务与业务匹配性	339
17.1.2 财务指标、数据与会计政策、估计	342
17.1.3 收入与费用的确认	344
17.1.4 财务规范性与税收缴纳	346
17.2 典型实战 28 例	350
17.2.1 资产、权益与共同类	350
17.2.2 负债、成本与损益类	354
17.2.3 税收缴纳	359

问 答 目 录

问答 001	股权激励概念及其模式是什么?	2
问答 002	新三板实施股权激励与上市公司有何区别?	2
问答 003	股权激励的目的是什么?	3
问答 004	新三板实施股权激励有何必要性?	3
问答 005	怎样理解新三板股权激励的可行性?	4
问答 006	股权激励的困惑是什么? 要解决哪两个基本问题?	4
问答 007	股权激励的四项基本原则是什么?	5
问答 008	股权激励的 6 个激励要素是什么?	5
问答 009	股权激励的 4 大作用是什么?	6
问答 010	新三板法律法规关于股权激励的规定有哪些?	7
问答 011	股权激励对企业资格有何要求?	8
问答 012	激励计划的管理机构有哪些?	8
问答 013	股权激励对象如何确定? 对资格有何要求?	9
问答 014	股权激励主要有哪 9 大模式?	15
问答 015	何为业绩股票、股权期权激励模式?	16
问答 016	何为虚拟股票、股票增值权与限制性股票激励模式?	16
问答 017	何为延期支付、经营者持股与管理层收购激励模式?	16
问答 018	何为账面价值增值权激励模式?	17
问答 019	业绩股票激励的优缺点与适用情况是什么?	17
问题 020	股票期权激励的优缺点与适用情况是什么?	18
问答 021	虚拟股票激励的优缺点与适用情况是什么?	19
问答 022	延期支付激励模式的优缺点与适用情况是什么?	20

问答 023	强制持股激励模式的优缺点与适用情况是什么？	20
问答 024	股票增值权激励模式的优缺点与适用情况是什么？	21
问答 025	股权激励的设计因素有哪些？	33
问答 026	股权激励设计主要有哪几个关键点？	34
问答 027	新三板股权激励方案设计实施需履行的程序有哪些？	34
问答 028	股权激励的股票来源是什么？	35
问答 029	股权激励对象的资金来源是什么？	35
问答 030	股权激励标的股份数量有何要求？	35
问答 031	股权激励设定的行权指标、绩效指标要求有哪些？	36
问答 032	转板时股权激励如何处理？	36
问答 033	实行股权激励计划企业所得税问题如何处理？	36
问答 034	“规范类”股权激励的操作要领有哪些？	37
问答 035	新股定向增发实施股权激励的操作要领有哪些？	38
问答 036	创新型股权激励的操作要领有哪些？	39
问答 037	新三板机构投资者门槛及要求是什么？	44
问答 038	新三板自然人投资者门槛及要求是什么？	45
问答 039	个人投资者的会计背景或经历要求具体如何把握？	45
问答 040	新三板特殊投资者具体指哪些？其交易权限如何管理？	46
问答 041	为何说全国股转系统是挂牌公司股东股票转让的唯一合法平台？	46
问答 042	新三板投资者开户有哪些流程？	47
问答 043	新三板市场投资者的交易权限的差异是什么？	47
问答 044	投资者如何委托交易？	48
问答 045	投资者如何查询股票名单与行情？	48
问答 046	投资者如何查询股票公告？	48
问答 047	投资者如何才能完成新三板的一笔交易？	48
问答 048	新三板股票转让的成交有何规定？	49
问答 049	除了参与股权交易，个人还有什么方式参与新三板？	49
问答 050	境外投资者是否可直接参与定增及交易？外资股东如何办理 开具股票交易账户？	49
问答 051	投资者买入股票后如何通过另一家主办券商卖出？	49
问答 052	新三板对拟挂牌转让股票的结算登记有哪些规定？	50
问答 053	新三板投资者股票交易缴纳的税费有哪些？	50
问答 054	什么是投资者适当性管理？其制度建立有何意义？	50

问答 055	投资者如何参与投资者适当性管理? 证券公司如何评估?	51
问答 056	投资者适当性管理对投资者信息有何要求?	51
问答 057	对投资者有针对性的适当性管理有哪些规定?	52
问答 058	对投资者材料、业务痕迹、投诉及检查等适当性管理有何规定?	52
问答 059	为做好投资者适当性管理工作, 主办券商需做好哪些基础性工作?	53
问答 060	主办券商应该如何管理投资者的交易权限, 以确保各类投资者 能够在权限范围内正常交易?	53
问答 061	如何理解和执行“主办券商应当妥善保存业务办理、投资者服务 过程中风险揭示的语音或影像留痕”?	54
问答 062	内幕交易与操纵市场有何规定? 哪些属于内幕知情人?	54
问答 063	挂牌公司交易的内幕信息有哪些内容?	55
问答 064	内幕信息中所涉及的重大事件指的是什么?	55
问答 065	受到全国股转系统重点监控的交易行为有哪些?	56
问答 066	投资者异常转让行为有哪些?	56
问答 067	股票转让过程中可能涉及哪些信息披露?	57
问答 068	全国股转系统监管自律有哪些措施?	57
问答 069	新三板股份转让交易遵守哪些法规?	64
问答 070	新三板的交易场所及股票代码是什么?	65
问答 071	新三板的转让设施与转让参与者指什么?	65
问答 072	新三板股票交易时间与“T+1”交易制度是怎样的?	66
问答 073	投资者股票申报数量与申报有效限期是怎样规定的?	66
问答 074	新三板计价单位与涨跌幅有何规定?	66
问答 075	新三板是否可以开展融资融券业务?	66
问答 076	挂牌股票可以采取哪些转让方式?	66
问答 077	确定股票转让方式公司申请挂牌时需履行哪些程序?	67
问答 078	挂牌同时采用做市转让方式有哪些注意事项?	67
问答 079	由协议变更为做市转让方式, 公司需要履行哪些程序?	68
问答 080	由协议变更为做市转让方式, 公司有哪些注意事项?	68
问答 081	由做市变更为协议转让方式, 公司需履行哪些程序?	69
问答 082	投资者可以进行哪些协议转让方式下的委托?	69
问答 083	协议转让成交的方式有哪几种? 具体是怎样的?	70
问答 084	投资者在协议转让方式下需要注意些什么?	71
问答 085	协议转让股票的开盘价与收盘价是怎样形成的?	71