

第三版

深度解读新政 权威指导上市

A COMPLETE GUIDE
TO ENTERPRISE IPO

周红◎编著

企业上市 全程指引

金晓斌

海通证券股份有限公司
副总裁、董事会秘书

王忠平

全国市长研修学院
常务副院长

宁淳

东方华尔金融咨询有限
责任公司董事长

郑锦桥

嘉富诚股权投资基金
管理有限公司董事长

作序推荐



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

014041183

F279.246
182-3

A COMPLETE GUIDE TO ENTERPRISE IPO

周红◎编著

第三版

企业上市 全程指引



北航

C1729428

F279.246
182-3

81110310

图书在版编目 (CIP) 数据

企业上市全程指引 / 周红编著. —3 版. —北京: 中信出版社, 2014. 5

ISBN 978-7-5086-4523-0

I. ①企… II. ①周… III. ①企业—上市—基本知识—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 061285 号

企业上市全程指引 (第三版)

编 著: 周 红

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 30

字 数: 500 千字

版 次: 2014 年 5 月第 3 版

印 次: 2014 年 5 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-4523-0/F · 3170

定 价: 68.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849555 服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

序一

在当今世界，金融资本是世界通用的“强势语言”，尤其是资本市场对创新、创业成长型中小微企业的发展支持力度更大。党的十八大和十八届三中全会为大力发展资本市场制定了一系列重大战略决策，可以预见中国资本市场正迎来新一轮大发展的重大机遇，企业挂牌上市的数量和规模也将迎来新的更大发展。

通过资本市场上市融资，是企业快速健康发展的有效途径。但企业上市是一项高度专业复杂的系统工程，企业家们迫切需要一个化繁为简、通俗易懂、专业权威，能为企业传递正能量的上市指南。而周红女士再版的《企业上市全程指引》正是这样一本好书。它具有三个特点：一是新，政策法规和上市监管规则及上市条件等最新，该指引把国家发展资本市场的重大政策和监管部门最新的 IPO 注册制改革、新的上市标准、程序及新三板挂牌的条件等最新的政策法规，进行了全面的介绍和解读，使企业家们了解了上市的依据和条件；二是简，该指引化繁为简，用最通俗直白的语言把复杂专业的术语和程序表达得通俗易懂，达到了大道至简的境界；三是全，该指引可操作性强，细致、深入、具体地解读了企业从改制、挂牌、上市、再融资、公司法人治理、信息披露、市值管理、IR 管理、公司上市后的持续发展所面临的各种问题，并辅以具体的案例和操作指引。读者参考指引可以大大提高效率，达到事半功倍的效果。

周红女士曾在证券行业从事多年投资银行业务，是公司上市、融资、并购的资深专家，在上市公司任高管多年，又在北京大学、清华大学等高校讲授资本市场融资并购、PE 等课程。她拥有丰富的实践经验和深厚的理论功底。《企业上市全程指

引》再版也说明了社会读者对她的认可，为此，我隆重推荐该书。

金晓斌博士

享受国务院政府特殊津贴专家

海通证券股份有限公司副总裁

海通证券投资银行委员会副主任

2014年1月

序二

现代市场经济中，资本市场对企业发展具有十分重要的作用，在企业发展生命周期的各个阶段都可以利用资本市场，而发行股票上市对企业来讲具有打开融资渠道、提升企业价值、促使企业规范运作、建立现代企业制度等多方面的积极作用。中国资本市场发展的20多年，也是中国经济高速增长的20多年。党的十八大报告提出“深化金融体制改革，健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系，发展多层次资本市场”，可以期待，中国未来的资本市场将继续发挥推动经济发展的重要作用。

企业上市是一项复杂的系统工程，需要在各个方面满足上市的规范要求，这就需要企业管理人员熟悉和掌握企业上市的流程和规范。企业在扩张阶段往往需要通过上市来融资，不过要记住，上市只是一种手段，而不是企业发展的目标，通过上市融资能使企业加速发展，但是上市也会带来很多风险，特别是打算在海外上市的企业更要注意做好企业应对风险的准备。企业只有增强了抗金融风险的能力和综合竞争力，才能在资本市场中保持和放大自己的优势。因此，企业应当根据自身的实际情况，科学理性地运用上市融资手段。

周红女士长期从事投融资咨询工作，作为专家辅导过多家拟上市企业，在资本运营方面具有丰富的实践经验，她所编著的《企业上市全程指引》一书严格以《公司法》、《证券法》等法规政策为依据，通过大量案例，系统介绍了企业如何上市，已上市的企业如何加强公司治理、规范运作、再融资以及防范风险，对企业管理者具有重要的借鉴意义，也是城市领导者指导资本金融工作的重要参考书。周红女士

多次到全国市长研修学院讲授资本融资课程，很受学员们欢迎。故值《企业上市全程指引》第三版出版之际，谨为序引，是为感谢。

王忠平

全国市长研修学院常务副院长

2014年1月

序三

周红老师是东方华尔最受欢迎的讲师之一。她对于学员的魅力不仅来源于曾经在高校任教中丰富的经验，更来自她20几年来参与中国证券市场成长中的亲身感受。东方华尔专注于金融从业人员财富管理方面的专业培训，也是理财规划师国家职业资格标准与教材的编撰机构，10年来培训学员几十万人，期间合作过的讲师也不计其数，周红老师的口碑一直名列前茅。

作为专业培训机构，选择师资与教材是课程是否成功的最关键因素之一。东方华尔做的是金融机构在职人员培训，学员不乏具备很高专业素质，仅纸上谈兵讲述理论知识远远不能满足学员的需求，能为他们提供价值的是既具有较高理论素养，又具备丰富实战经验的讲师，而周红老师一直是我们的最佳人选。

周红老师早在90年代初期就进军证券行业，历经20多年的风风雨雨，从投资运营到基金管理、投行业务、企业顾问直到大学教授，一路走来，她将自己多年来资本市场的感悟无私地与学员分享，其实际运营经验要比很多企业家和管理者还要丰富。作为嘉富诚国际资本的合伙人，她为企业提供的关于上市企业治理、投融资和境内外上市的相关咨询和顾问服务，都是十分专业和具有无限价值的。这些伴随着无数企业上市实战经验和周红老师本人的专业素养，也是保证本书所具备的理论完备和操作性强的坚实基础。

多年来与周红老师的合作，让我感受到她作为企业上市导师强大的责任心和使命感，其职业化的公司治理理念已经深深地融化于她血液之中。东方华尔是一家专业培训机构，但其本质也是一家从事经营活动的企业，东方华尔30家分公司遍布

全国各地，因周红老师受欢迎程度高，所以排课也比较频繁，尤其一些高级理财规划师课程，因学员职务高、内容前沿实用，对师资要求也高，所以我们大部分分公司都留下过她授课的身影。每次遇到周老师，她都会从她职业角度出发，直言不讳地指出我们哪些地方存在问题或哪些长处值得发扬，以及在管理与公司治理上需要完善与提高之处，让我们受益匪浅。周红老师的指导具有战略高度和可操作性，东方华尔近年来飞速发展，在国内金融专业培训领域占据龙头地位，可以说和周红老师的帮助和支持是分不开的。

东方华尔和中国的其他企业一样从小到大，企业核心竞争力经历了产品、技术、成本、资金比拼等初级阶段。随着中国经济社会的发展以及互联网时代的到来，中国企业家的眼光和境界也在不断变化和提升，IPO、收购兼并、企业治理等现代企业经营思想及手段已经变得不再陌生，企业间的竞争已经上升到规模与理念层面的较量，如何保持企业长足发展、长盛不衰，上市无疑是基业长青的最佳途径之一。

企业上市，不仅仅是企业资本运作的系统性工作，更是企业管理和运营规则的改革性活动，企业不仅仅在上市前需要做好完善的准备工作，更要针对上市后的种种变化做好充分的计划和应对策略。这本《企业上市全程指引》第三版，不仅可以帮助企业家们快速梳理企业上市目标及最优渠道，更能针对企业的不同性质帮助企业家们在公司治理和融资具体操作方面做出详尽的辅导和指引。我在阅读《企业上市全程指引》的全过程中，站在企业高层管理者的角度向企业家们推荐此书，相信这本书的再版将为欲上市企业和已经上市企业在上市过程中的市场定位、持续增长、管理制度完善及上市制度和操作等更多细节方面提供实质性的帮助。

资本市场会为企业提供无限的可能，同样作为一名企业家，我期待更多像《企业上市全程指引》这样的书籍和像周红老师一样的专业导师能够为我国优秀企业的发展提供辅导和帮助，让更多有梦想的企业家们实现成功上市的目标。

宁淳

北京东方华尔金融咨询有限责任公司董事长

2014年1月

序四

中国企业，特别是中小企业的发展，不缺少经营、技术、市场专家，但资本运作经验丰富者在企业通常是少得可怜。因此，弥补此方面的短板也成为许多企业家的心结。几经再版的《企业上市全程指引》，目前可能是企业家快速、全面了解资本市场的最有参考价值的一本读物。

中国经济的快速发展，造就了大批快速增长的企业，企业的发展离不开资本市场的支持，然而资本市场繁杂多样，又使不少企业家望而却步，因为缺少系统而又全面介绍资本市场的普及性读物。而现在，这一困境由于《企业上市全程指引》一书的出版和再版，得到了一定的缓解。

这本书内容涉及从上市准备到上市之后的市场维护和管理以及再融资，从私募股权投资到上市后发行可转换债务，国内及海外不同的资本市场。即使对从来没有接触过资本市场的人士，读完这本书后也会变成半个专家。本书把重点放在流程的解析和政策的解读上，其创新的编著方式和浅显易懂的内容着实让我们受益颇深。近几年，国内出版的一些图书均为闭门造车之作，此书却给我们展示了作者长期以来从实践中总结理论，从自身实践经验和理论的升华中，总结出的有益于读者理解和学习知识的产品。作者体现的“满足读者快速学习之需求”的理念贯穿于全书，站在读者的角度去编著此书。这恰恰也说明了此书为何一版再版，极受读者欢迎了。

作为周红女士在嘉富诚国际有限公司的同僚，亲眼目睹了她作为专家辅导许多拟上市企业，实现建立融资渠道和平台的历程，也看到她善于总结不继提升自己所

做出的努力。相信她的努力不仅能使她更飘逸地长袖善舞于资本平台上，也能使越来越多的快速增长的中国企业受益更多。

郑锦桥

嘉富诚股权投资基金管理有限公司董事长

2014年1月

050 财务总监如何履职 第六章

050 跨国企业的出境并购 第七章

050 点要章本

050 思考题

目
录

并购重组 第三章

180 并购金 第一章

080 融资 第二章

090 融资 第三章

090 点要章本

090 思考题

并购重组的上市与退市 第四章

110 并购重组的上市与退市 第一章

110 并购重组的上市与退市 第二章

110 并购重组的上市与退市 第三章

110 点要章本

110 思考题

并购重组的上市与退市 第五章

110 并购重组的上市与退市 第一章

110 并购重组的上市与退市 第二章

110 并购重组的上市与退市 第三章

110 点要章本

110 思考题

并购重组的上市与退市 第六章

110 并购重组的上市与退市 第一章

110 并购重组的上市与退市 第二章

110 并购重组的上市与退市 第三章

上篇

上市前做什么

第一章 为何上市

第一节 上市论证 004

第二节 推动企业上市 011

第三节 核准制下 IPO 上会核准工作流程 015

本章要点 023

思考题 024

第二章 上市操作

第一节 企业上市准备阶段 028

第二节 企业股份制改组阶段 030

第三节 股份制改组后如何规范运作 035

第四节 股份有限公司运行及上市申请 043

第五节 越加成熟的创业板 046

第六节 快速发展的新三板 070

第七节 即将推出的国际板 072

本章要点 079

思考题 079

第三章 中介机构

第一节 会计师 081

第二节 券商 089

第三节 律师 096

本章要点 098

思考题 099

第四章 改制上市中的制度设计

第一节 股权激励制度设计 101

第二节 收购与反收购制度设计 105

第三节 上市前的建章立制 111

本章要点 118

思考题 118

第五章 首次公开发行股票事项

第一节 上市文件准备 119

第二节 询价与定价 122

第三节 证券发售与承销 127

本章要点 132

思考题 132

第六章 上市前如何进行资本运作

第一节 转增股本 134

第二节 配股和增发 136

第三节 缩股、分立、换股 137

第四节 通常采用的资本运作模式 141

本章要点 150

思考题 150

第七章 融资工具

第一节 发行债券 151

第二节 短期融资券 159

第三节 保理业务 164

第四节 套期保值 167

第五节 私募基金 170

本章要点 178

思考题 179

下篇

上市后的征程

第八章 信息披露

第一节 首次公开发行股票的信息披露 183

第二节 对未履行信息披露义务的处罚 191

第三节 应当重点披露的事项及提交的文件 192

本章要点 199

思考题 199

第九章 风险警示、停牌和复牌、终止和重新上市

第一节 风险警示 200

第二节 停牌和复牌 205

第三节 暂停、恢复、终止和重新上市 207

第四节 申请复核 214

第五节 日常监管和违规处理 215

本章要点 217

思考题 217

第十章 并购重组

第一节 企业兼并、收购、资产重组 221

第二节 企业并购重组的操作过程 225

第三节 上市公司重大资产重组 228

第四节 中介机构的作用 237

第五节 申请发行新股或债券 239

第六节 重大资产重组的信息管理 241

本章要点 243

思考题 244

第十一章 上市公司治理

第一节 董事会议事示范规则 249

第二节 股东大会议事示范规则 257

第三节 监事会议事示范规则 262

第四节 内部控制 265

第五节 独立董事 271

本章要点 279

思考题 279

第十二章 股权激励与员工持股

第一节 股权激励的规定 280

第二节 股权激励种类 287

第三节 上市公司员工持股计划 289

第四节 股权激励实施程序和信息披露 293

本章要点 303

思考题 304

第十三章 上市公司再融资

- 第一节 融资类型与比较 306
- 第二节 上市公司发行新股 307
- 第三节 上市公司发行可转换公司债券 310
- 第四节 公司债券发行 321
- 第五节 金融债券的发行 333
- 第六节 企业短期融资券的发行 340
- 第七节 证券公司债券发行 342
- 第八节 资产支持证券 345
- 第九节 互联网金融 348
- 本章要点 349
- 思考题 350

第十四章 年报解读与编制

- 第一节 年报的基本内容与披露规则 352
- 第二节 财务报表 370
- 第三节 合并会计报表 395
- 第四节 审计报告 398
- 本章要点 411
- 思考题 411

第十五章 境外融资

- 第一节 战略投资 412
- 第二节 私募融资 413
- 第三节 基金 419
- 本章要点 422
- 思考题 422

第十六章 境外上市与上海国际板

- 第一节 境外上市的基本规定 424

第二节	上市方式	426
第三节	香港证券市场	428
第四节	英国伦敦证券市场	433
第五节	美国证券市场	438
第六节	新加坡证券市场	441
第七节	韩国证券市场	447
第八节	东京证券市场	448
第九节	迈向国际板	449
	本章要点	459
	思考题	459

第三版后记 461

参考资料 463