



解密“中国版纳斯达克”

新三板

挂牌筹划、流程指引与案例分析

JIEMI ZHONGGUOBAN NASDAQ
XINSANBAN GUAPAI CHOUHUA LIUCHENG ZHIYIN YU ANLIFENXI

顾兆坤 / 主编

揭开新三板的神秘面纱 直面新三板的全国扩容

为企业挂牌权衡利弊，运筹帷幄，实现跨越发展
给操作流程全面指引，精准高效，保障运营安全
对案例进行深度分析，举一反三，提供直观借鉴



法律出版社
LAW PRESS · CHINA



解密“中国版纳斯达克”

新三板

挂牌筹划、流程指引与案例分析

JIEMI ZHONGGUOBAN NASDAQ
XINSANBAN GUAPAI CHOUHUA LIUCHENG ZHIYIN YU ANLIFENXI

顾兆坤 / 主编



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

解密“中国版纳斯达克”:新三板挂牌筹划、流程
指引与案例分析 / 顾兆坤主编. —北京:法律出版社,
2014.5

ISBN 978 - 7 - 5118 - 6295 - 2

I. ①解… II. ①顾… III. ①证券投资—研究—中国
IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 070066 号

解密“中国版纳斯达克”:
新三板挂牌筹划、流程指引与案例分析
顾兆坤 主编

编辑统筹 大众出版分社
策划编辑 朱海波
责任编辑 朱海波
装帧设计 贾丹丹

© 法律出版社·中国

出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
经销 新华书店
印刷 北京嘉恒彩色印刷有限责任公司
责任印制 沙磊

开本 720 毫米×960 毫米 1/16
印张 24.25
字数 426 千
版本 2014 年 5 月第 1 版
印次 2014 年 5 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 6295 - 2

定价:58.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

本书编委会

主 编：顾兆坤

专业顾问：

徐超玉 瑞华会计师事务所合伙人、新三板审计资深专家

崔 莉 北京盈科律师事务所高级合伙人

刘孝俊 信达证券股份有限公司新三板部负责人

成 员：

尚云峰 董 明 吴士增 刘凤娟 李 雪 高颖杰

徐海舰 郭建恒 苏 庆 郝 瑞 苏义华 杨逢柱

唐春林 吴宏浩 高铁峰 邵培勋 刘凤葵 王红志

钟舒宇 赵立建 杨 磊 李雨函 潘 杰

序

我和崔莉律师共同主编的《赢在新三板》一书,于2012年11月由法律出版社出版,在编著过程中,我们务求做到理论和实践经验充分结合,为中小企业在“新三板”的挂牌过程中提供有效的帮助,得到了大家的一致好评。

2012年年底至今,中国证券监督管理委员会及全国中小企业股份转让系统有限责任公司又陆续出台了一系列新的规章、规则及政策,对企业挂牌“新三板”的行业定位、交易方式、投资者门槛、交易单位、涨跌幅设计、审批制度、转板制度、定向发行制度、股份锁定与解禁制度、信息披露制度、股东突限制度等方面做了一系列的重大调整及完善,作为“纳斯达克灵魂”的做市商制度也引入其中。特别是2013年6月19日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,决议将中小企业股份转让系统试点扩大至全国,鼓励创新、创业型中小企业融资发展。这充分说明“新三板”扩容已上升到国家战略,由此也可以看到国家领导人对“新三板”及中小企业的重视程度。本次扩容在资本市场引起了巨大轰动,更让众多的中小企业家翘首以待,希望尽早享用这期盼已久的资本盛宴。为了让广大中小企业尽快了解“中国版的纳斯达克”——“新三板”的最新的规则及动态,更好的帮助企业成功挂牌,早日和资本市场成功对接,我与团队再次执笔。

本次扩容,不仅为中国资本市场注入新鲜血液,也为中小企业开启融资的大门,解决了企业在发展中遇到的管理与资金瓶颈。也让众多机构和个人投资人参与到中小企业的发展中来,与其一道分享创业成果、见证中国资本市场的发展历程。另一方面,企业一旦与资本市场成功对接,成为万众瞩目的公众公司,不仅要求企业规范运作、迅速成长,作为企业的管理者,也要在经营管理理念上进行一次颠覆性变革。恰恰企业挂牌“新三板”,可以实现企业家与刚刚崛起的“新三板”资本市场一道,共同成长、共同发展。使众多中小企业一步一步发展成为

一个由弱到强、由小变大、由默默无闻到闻名于世界的伟大公司。也完善了我国多层次资本市场的构建,实现了经济转型和发展新兴产业的目标。

本次扩容,国务院的用意正是力图以金融之手,通过市场的调节,让资金流向最该去的地方,恢复经济结构平衡,实现中国经济升级的目标。机遇总是垂青做好准备的人,党的春风终于吹到中小企业了,希望各位企业家顺时应势,把握机遇,借助资本的力量,实现企业的跨越式发展。

作为企业挂牌“新三板”的实务操作者,在工作过程中,我们联合国内知名的券商、会计师、评估师一道,考察企业,走访股东、管理层、职工,拜访了相关政府工作机构,为企业成功挂牌做了大量工作。我们之间也经常做深入细致的交流沟通,及时掌握最新的法规政策,从不同的角度确保企业的挂牌合法、合规。在我们长期紧密的合作中,已经建立起一套行之有效的 workflows,精湛的业务能力娴熟的工作技巧,使得我们在工作中为挂牌企业节约了大量的工作时间及挂牌成本,在此我谨代表盈科律师事务所对他们的工作配合及无私帮助致以诚挚的谢意!

我们“新三板”业务团队的同仁们,感谢你们在忙于企业挂牌“新三板”业务的同时,抽出宝贵的时间,参与到我们这次书稿的编写工作中来,并且把你们在工作中总结的宝贵经验,毫无保留的贡献了出来,与团队一道,与广大读者一道分享!

本书在挂牌筹划、流程指引与资本运作方面作了详尽的说明,具有专业性、实用性、创新性三个特点。希望本书在企业挂牌“新三板”的过程中能对各位企业家有所帮助。

北京盈科律师事务所高级合伙人:顾兆坤
2014年4月18日于北京

目录 / CATALOGUE

第一部分 资本市场与新三板

第一章 我国资本市场概述	3
第一节 资本市场的定义和分类	3
一、资本市场的定义	3
二、资本市场的分类	4
第二节 我国资本市场的格局	5
一、场内交易市场	6
二、场外交易市场	8
三、各层次资本市场的比较	10
▶ 媒体报道:新三板的新使命	11
第二章 新三板的战略定位	15
第一节 新三板全国扩容	15
一、充分发挥全国股份转让系统服务中小微企业发展的功能	15
二、建立不同层次市场间的有机联系	15
三、简化行政许可程序	16
四、建立和完善投资者适当性管理制度	16
五、加强事中、事后监管,保障投资者合法权益	16
六、加强协调配合,为挂牌公司健康发展创造良好环境	16

第二节 新三板——中国的纳斯达克	17
一、美国纳斯达克简介	17
二、新三板将成为中国的纳斯达克	18

第二部分 新三板与企业发展

第一章 新三板对企业发展的意义	25
第一节 敲开融资大门	25
一、直接融资(定向增发)	26
➤ 媒体报道:煤老板不爱地产开挖新三板 中小创投渐成市场新金主	27
➤ 媒体报道:PE 定增式潜伏新三板:突击入股“Pre 挂牌”	29
➤ 媒体报道:新三板将一举扩容 73% 从 356 家增至 616 家	31
二、间接融资	31
➤ 媒体报道:新三板显魅力 湘财证券申报挂牌	33
➤ 媒体报道:新三板激发 PE/VC“掘金者”天性	36
第二节 公司治理显著优化	38
一、新三板挂牌公司治理方面的要求	38
二、新三板有利于优化公司治理	41
第三节 提高股份流动性	42
一、战略投资者的退出渠道	44
二、股东可以股份套现	44
三、股权质押	45
➤ 媒体报道:华索科技(430289)股权质押公告	45
第四节 发现企业真实价值	47
一、市场化定价机制	47
二、企业获取壳资源	47
第五节 转板通道	48
第六节 广告效应	49
一、有利于提升企业品牌形象	49

二、有利于增强、拓展企业业务	50
第二章 企业挂牌新三板后的资本运作	51
第一节 定向增资	52
一、定向增资的条件	52
二、如何寻找增资项目	53
三、定向增资认购	53
四、设计增资方案	54
五、编写增资方案	54
六、增资办理流程	54
➤ 媒体报道:明确新三板定增认购规范	56
第二节 并购重组	57
一、寻找项目	58
二、并购尽职调查	60
三、方案设计	61
四、操作流程	62
➤ 媒体报道:证监会:正制定新三板挂牌公司并购重组相关制度	63
第三节 股权激励	64
一、股权激励概述	64
二、股权激励方案的设定	64
三、股权激励的实施	66
第四节 股票转让	66
一、股票转让的一般规定	67
二、转让方式的确定与变更	67
三、做市转让方式	68
➤ 媒体报道:新三板做市商制度已定 主办券商砸钱布局盈利增长点	71
➤ 媒体报道:“新三板”推出做市商制度 科技型企业迎来春天	75
四、协议转让方式	77
五、竞价转让方式	79
第五节 转板	81
一、转板通道打通	81

二、转板创业板的条件	82
三、转板中小板和主板的条件	83
➤ 媒体报道:新三板现今年首家转板公司	84
➤ 媒体报道:进一步畅通新三板与交易所衔接机制	84

第三部分 企业挂牌新三板的实务操作流程

第一章 挂牌前筹划	89
第一节 挂牌条件	89
一、相关规定	89
二、分项解读	89
三、新三板挂牌条件涉及的其他法律问题	95
➤ 媒体报道:新三板准入条件重在合规	96
第二节 股份制改造	97
一、股份制改造的概念和形式	97
二、股改流程	100
三、股改中的特殊问题	106
第三节 规范公司治理	108
一、公司治理方案概述	108
二、规范股东大会、董事会和监事会治理	109
三、约束与激励	112
四、控制关联交易	112
五、规范控股股东与公司的关系	113
六、与利益相关者的关系协调	113
第四节 理顺税务	114
一、拟挂牌企业常见税务问题	114
二、原因分析及合理建议	119
三、税务尽职调查	122
四、税务规划	123

第五节 挂牌前资本运作	128
一、挂牌前资本运作的主要方式和意义	128
二、如何引入战略投资者	129
第二章 中介机构进场	131
第一节 中介机构遴选	131
一、新三板挂牌中介机构	131
二、证券公司的选择	131
三、律师事务所	132
四、会计师事务所	133
第二节 中介机构的工作	133
一、券商的准备及后续工作	133
二、律师的准备及主要工作	149
三、会计师的准备及主要工作	150
四、评估师的准备及主要工作	150
第三节 公司的准备工作	151
一、公司需履行的程序	151
二、公司董事会、股东大会决议	152
三、申请挂牌公司需提交的相关文件	152
第三章 挂牌申请阶段	156
第一节 全国股份转让系统公司的审查工作	156
一、审查流程	156
二、企业申请挂牌所需文件的相关规定	157
第二节 挂牌主要事项	161
一、证券简称及证券代码申请	161
二、办理信息披露及股份初始登记	162
三、申请挂牌同时定向发行的股票挂牌流程	163
四、正式挂牌	164
第四章 挂牌成功的后续阶段	174
第一节 股票的挂牌运行	174
一、持续信息披露	174

➤ 媒体报道:陈永民:新三板以信息披露为核心	180
二、证券简称和全称变更	186
三、股票的限售及解禁	186
四、结算	187
五、权益分派	187
六、停复牌	188
七、退出登记	189
第二节 中介机构的后续责任	190

第四部分 典型案例分析

第一章 出资问题案例分析	193
第一节 人力资源出资	193
第二节 技术出资超比例且未评估	195
第三节 无形资产出资瑕疵	197
一、奥特美克案(430245)	197
二、金日创案(430247)	197
第四节 盈余公积转增股本	199
第五节 设立时无验资报告	200
第二章 股权问题案例分析	201
第一节 股权代持的解除	201
第二节 股权转让——股东缺席股东会(奥尔斯 430248)	202
第三节 公司代垫股东股权转让款	203
第三章 公司规范运行案例分析	204
第一节 同业竞争问题	204
一、不存在同业竞争的说明:划分业务专属行业	204
二、出具承诺,解决潜在同业竞争问题	206
三、转让股权消除同业竞争	207
第二节 关联交易问题	208

一、关联交易占比高,且短时期无法减少或消除	208
二、通过收购及注销关联方解决关联交易	211
三、报告期内使用关联企业的商标	212
四、关联方收购无法办理所有权证的资产	212
五、关联方借款的处理	213
六、关联租赁	214
七、股东以个人名义贷款用于公司经营	214
八、以注册资本额为对价收购子公司	215
第三节 重大诉讼处罚	216
一、专利纠纷	216
二、公司及其实际控制人最近两年存在的违法违规及受处罚情况	218
第四节 开具无真实交易票据为控股股东融资	219
第四章 其他	221
第一节 子公司股东人数超过 200 人	221
第二节 土地取得方式与证载信息不一致	222
第三节 无实际控制人	223
第四节 报告期内未缴纳员工住房公积金	223
第五节 董事在前五大供应商任职	224
第六节 使用员工个人账户收取货款	225
第七节 对主要客户存在依赖	226
第八节 股东占款的规范	227
附录一:常见问题解答	229
常见问题解答(第五期)	229
常见问题解答(第四期)	236
主办券商投资者适当性管理问题解答	240
常见问题解答(第三期)	244
附录二:相关法律法规	247
国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定	247
全国中小企业股份转让系统有限责任公司管理暂行办法	248
非上市公众公司监督管理办法	253

全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)	261
全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)	272
全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则(试行)	275
全国中小企业股份转让系统挂牌申请文件内容与格式指引(试行)	284
持续督导协议书	289
董事(监事、高级管理人员)声明及承诺书	294
股份公司申请在全国中小企业股份转让系统公开转让、股票发行的审查 工作流程	307
全国中小企业股份转让系统股票发行业务指引第2号——股票发行方及 发行情况报告书的内容与格式(试行)	310
非上市公众公司信息披露内容与格式准则第1号——公开转让说明书	316
非上市公众公司信息披露内容与格式准则第2号——公开转让股票申请 文件	322
全国中小企业股份转让系统证券代码、证券简称编制管理暂行办法	324
全国中小企业股份转让系统股票转让细则(试行)	326
全国中小企业股份转让系统股票发行业务指引第1号——备案文件的 内容与格式(试行)	344
全国中小企业股份转让系统股票发行业务细则(试行)	346
全国中小企业股份转让系统股票发行业务指南	350
全国中小企业股份转让系统挂牌公司半年度报告内容与格式指引 (试行)	353
全国中小企业股份转让系统挂牌公司年度报告内容与格式指引(试行)	360
全国中小企业股份转让系统过渡期登记结算暂行办法	369
《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票公开转让特别风险 揭示书》必备条款	372

第一部分

资本市场与新三板

第一章 我国资本市场概述

第一节 资本市场的定义和分类

一、资本市场的定义

资本市场,亦称“长期金融市场”、“长期资金市场”,是指期限相对较长的各种资金借贷和证券交易的场所。资本市场上的交易对象是相对长期的证券,因为在长期金融活动中,涉及资金期限长、风险大,具有长期较稳定收入,类似于资本投入,故称为资本市场。

从本质上讲,资本市场只是一种市场形态,并不是一个明确的物理地点,它是指所有在这个市场交易的人、机构以及他们之间的关系。资本市场上活动的主体主要有两类人:一是寻找资本的人;二是提供资本的人。寻找资本的人通常为国际金融机构、各国政府机构、各种工商企业等;提供资本的人通常为商业银行、储蓄银行、保险公司、投资公司、信托公司、资金公司等,当然也有自然人。这些机构和自然人则是希望通过借出或者购买资产进而牟利的人。

资本市场中提供资本的人常被民间称为放贷人,主要包括个人或机构投资者与金融机构。个人或机构投资者和金融机构之所以愿意给资本市场提供资本(主要是钱,但也包括物品或者其他报酬的权利,比如股权激励),特别是近年来更是钟情于资本市场的投资,主要是寄希望于在不太久远的未来能够获得比投资其他市场能够获得更多的投资回报。

有资本需求的企业、个人甚至是国家会被民间称为贷款人,他们作为寻找资本的人进入资本市场寻找资金。他们从资本市场获得资金用于经营发展,并在未来负责支付溢价资本及其投资回报。上述放贷人与贷款人,通过各式各样的中间人,参与资本市场的活动。

资本市场中常见的市场活动有买卖股票和债券、股份有限公司的增资扩股以及贷款。值得注意的是:在资本市场上资本出让的合同期一般在1年以上,这