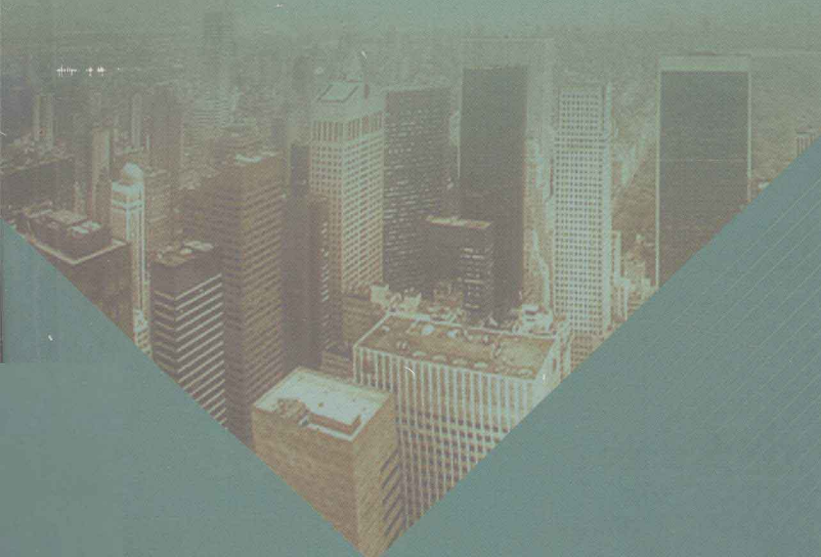


新三板

挂牌操作流程

XINSANBAN
GUAPAI CAOZUO LIUCHENG

主编 敬景程 李正国

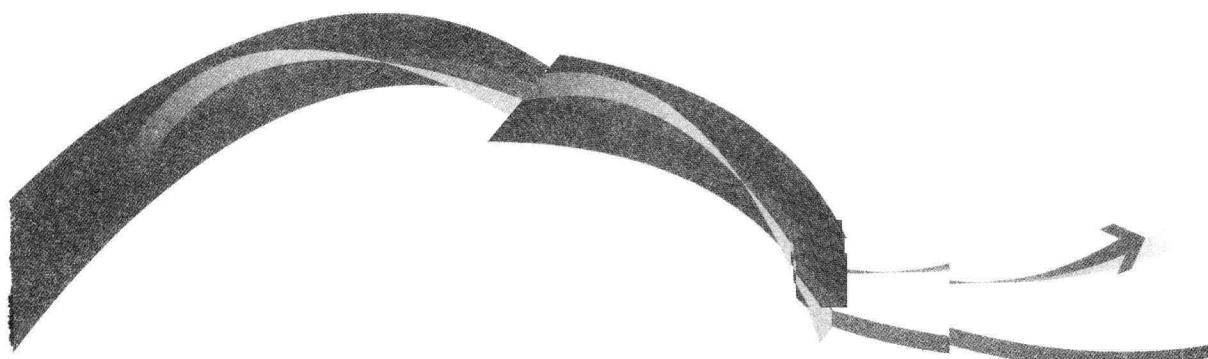


四川大学出版社

新三板

XIN SAN BAN
GUAN PAI CAO ZU LI CHENG

挂牌操作流程



《新三板挂牌操作流程》编委会

主 编 敬景程 李正国

副主编 李群河 何 勇 柏艳梅

编 委 (以姓氏笔画为序)

何 勇	李大福	李正国	李品怀
李群河	杨仕建	杨茂琼	张 永
张德平	孟兴炜	柏艳梅	敬景程



四川大学出版社

责任编辑:李勇军
责任校对:蒋姗姗
封面设计:墨创文化
责任印制:李 平

图书在版编目(CIP)数据

新三板挂牌操作流程 / 敬景程主编. — 成都: 四川大学出版社, 2011.5
ISBN 978-7-5614-5273-8

I. ①新… II. ①敬… 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 (2011) 第 078849 号

书名 新三板挂牌操作流程

主 编	敬景程 李正国
出 版	四川大学出版社
地 址	成都市一环路南一段 24 号 (610065)
发 行	四川大学出版社
书 号	ISBN 978-7-5614-5273-8
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	170 mm×240 mm
印 张	13.5
字 数	193 千字
版 次	2011 年 5 月第 1 版
印 次	2011 年 5 月第 1 次印刷
印 数	0 001~4 000 册
定 价	38.00 元

◆读者邮购本书,请与本社发行科
联系。电 话:85408408/85401670/
85408023 邮政编码:610065

◆本社图书如有印装质量问题,请
寄回出版社调换。

◆网址:www.scupress.com.cn

版权所有◆侵权必究

序

2006年1月23日，世纪瑞尔和中科软联袂登上“中关村科技园区非上市股份有限公司股份报价转让系统”挂牌交易，标志着新三板市场的正式启动。5年多来，已有80多家公司成功地在新三板挂牌。这些挂牌企业涵盖了电子信息、生物制药、新能源、环保、文化传媒等新兴行业。其中的佼佼者如久其软件、北陆药业和世纪瑞尔已经成功地在中小板和创业板上市。

进入2011年，中国资本市场掀起了新三板的热潮，综合媒体报道，新三板扩容呼之欲出：

2011年2月21日，《上海证券报》报道：作为2011年资本市场改革发展的重点工作之一，场外市场建设目前已进入加速推进期，试点实施方案、做市商制度指引等一系列相关规则已形成初稿，高新园区试点范围扩大引而待发，以中关村代办系统为基础的场外市场建设路径正逐步明晰。

3月9日，《上海证券报》报道：重庆力推高新企业备战新三板。

3月10日，新华网报道，新三板扩容：2000万中小企业有望实现融资梦想。

3月15日，《21世纪经济报道》消息：粤苏吉抢跑新三板，七高新园区申请试点。

.....

与媒体的热情关注相呼应，资本市场也掀起了新三板概念股的热潮：张江高科春节后20个交易日内，从8.51元上涨到12.70元，最大



涨幅 49%；苏州高新从 4.70 元上涨到 9.78 元，最大涨幅 108%，远远超过了同期大盘的涨幅。

恰逢此时，由敬景程博士等人主编的《新三板挂牌操作流程》即将付梓出版。这是目前国内第一部从操作层面介绍新三板挂牌知识的专业书籍。该书最主要的特点是具有实用性。作者从公司设立开始，为企业实现在新三板挂牌的目标，进而转板上市编写了全流程操作手册，并设计了最佳路径。企业如果严格按照该书操作，就可以少走弯路，顺利地实现在新三板挂牌的目标，并正确履行挂牌企业的义务，进而实现在中小板或创业板上市梦想。

新三板将与创业板、中小板、主板、国际板一道，构成我国多层次的资本市场体系，而新三板将成为我国资本市场的基石。目前，我国沪深主板的上市公司有 2000 多家，中小板的上市公司有 500 多家，创业板的上市公司有近 200 家，而新三板的挂牌公司不足 100 家，呈现出一种倒金字塔的格局，与成熟的资本市场格局迥异。从市场结构与发展趋势来看，新三板扩容后，挂牌公司的数量会大幅度增加，未来挂牌公司的总数会远远超过创业板、中小板和主板上市公司的总和。

纵观中国资本市场 21 年的发展历程，每一次重大的制度变革都蕴含着超乎想象的机会，新三板扩容能给我们带来哪些机会？

如果你是企业家，新三板给你提供了一个广阔的空间，只要你的企业有技术、有市场、有潜力，无论它目前是否盈利，都有在新三板挂牌的机会，长期困扰你的融资难的问题会迎刃而解。你可以利用新三板这个平台，做大做强，有一天也像久其软件、北陆药业和世纪瑞尔一样成功上市，实现你的财富梦想。

如果你是投资者，新三板又给你提供了一次淘金的机会，而这次可能是资本市场最后的盛宴；如果你错过了“老八股”的机会，又错过了股权分置改革的机会，这次你可别错过新三板的机会！你可以从已挂牌的企业和拟挂牌的企业中精心挑选未来的“久其软件”、“北陆药业”和“世纪瑞尔”。

在这个全民 PE（私募股权）的时代，新三板给你、给我、给他，

给每一个怀有财富梦想的人提供了前所未有的机遇，你准备好了吗？

《新三板挂牌操作流程》是一本为企业家和投资者量身定制的专业图书。该书以我国现行的法律法规、规章规范为依据，结合新三板挂牌公司的实践经验，简明扼要地介绍了企业在新三板挂牌的操作流程。全书资料翔实，图文并茂，可作为企业家和投资者的案头必备。

该书的主要作者敬景程，10年前在四川大学攻读博士学位的时候，我是他的博士生导师组成员；2005年5月，我作为评委出席了他的博士论文答辩会。他给我的印象是一个治学严谨的人，也是一个学以致用的人，善于把握市场的热点和资本市场重大制度变革的机遇。2005年初，他发表于《经济评论》的长篇论文《股权分置问题的制度经济学思考》，全文12000余字，经2名专家匿名评审后，一字未改全文照发，后被中国人民大学报刊复印资料《新思路》全文转载，并被多篇论文引用，对推动股权分置问题的解决发挥了积极的作用。现在他是四川大学金融学硕士生导师，同时也是一位才华横溢的金融证券执业律师，他和四川恒和信律师事务所的同仁们奉献给大家的这本《新三板挂牌操作流程》，再次让我看到了他把握资本市场热点问题的能力。

“文章合为时而著，歌诗合为事而作”。愿读者从《新三板挂牌操作流程》中受益，更期待敬景程博士和其他具有理论素养与实践经验的作者，不断推出“经世致用”的好书。

是为序。

重庆工商大学校长、四川大学经济学院教授、博士生导师

敬景程

2011年4月



目 录

1 新三板概述	(001)
1.1 新三板的由来	(001)
1.2 新三板挂牌公司概况	(002)
1.3 新三板与主板、中小板和创业板的比较	(003)
1.4 新三板的作用与影响	(005)
2 公司设立	(007)
2.1 注册地的选择	(007)
2.2 有限责任公司的设立	(011)
2.2.1 有限责任公司设立条件	(011)
2.2.2 有限责任公司设立登记	(013)
附录 有限责任公司章程	(016)
2.3 股份有限公司的设立	(026)
2.3.1 股份有限公司设立条件	(026)
2.3.2 股份有限公司设立登记	(028)
3 股份制改造	(032)
3.1 股份制改造的目的	(032)
3.2 股份制改造的流程	(034)
3.3 有限责任公司发起设立股份有限公司	(034)
3.4 有限责任公司整体变更为股份有限公司	(035)
案例 A 有限责任公司整体变更为 A 股份有限公司	(039)



4 挂牌辅导	(042)
4.1 辅导目的	(042)
4.2 辅导机构和辅导人员	(042)
4.3 辅导协议	(043)
4.4 辅导内容和实施方案	(044)
附录 新三板挂牌所涉及的常用法律、法规、规章及规则	(045)
5 资格确认	(048)
5.1 资格确认的目的	(048)
5.2 基本条件	(048)
5.2.1 中关村科技园区的条件	(048)
5.2.2 深圳高新区的条件	(049)
5.3 申报文件	(049)
5.3.1 中关村科技园区的要求	(049)
5.3.2 深圳高新区的申报要求	(050)
5.4 审核确认	(051)
5.4.1 中关村科技园区的审核程序	(051)
5.4.2 深圳高新区的审核程序	(051)
5.5 确认函有效期	(052)
附录 确认函式样	(052)
5.6 高新技术企业认定	(053)
5.6.1 认定机构	(053)
5.6.2 认定条件	(053)
5.6.3 认定程序	(054)
附录 国家重点支持的高新技术领域	(055)
6 主办券商推荐	(068)
6.1 推荐挂牌协议	(068)
6.2 券商尽职调查	(075)
6.2.1 尽职调查的目的	(075)

6.2.2 尽职调查的主要内容和方法	(075)
6.2.3 尽职调查报告	(077)
6.3 券商推荐报告	(078)
附录 券商推荐报告	(080)
7 挂牌备案文件的制作与备案	(091)
7.1 备案文件的基本要求	(091)
附录 推荐挂牌备案文件目录	(092)
7.2 股份报价转让说明书	(093)
附录 股份报价转让说明书必备内容	(094)
7.3 公司章程	(098)
附录 新三板挂牌公司公司章程 (参考式样)	(099)
7.4 审计报告	(134)
7.5 法律意见书	(134)
7.6 备案文件的审查与备案	(136)
附录 股份报价转让备案公告	(138)
8 股份挂牌与转让	(139)
8.1 股份挂牌与转让流程	(139)
8.1.1 主办券商进场准备业务流程	(139)
8.1.2 公司挂牌业务流程	(140)
8.1.3 公司挂牌后业务流程	(141)
8.2 股份登记	(142)
8.2.1 初始登记	(142)
8.2.2 变更登记与转托管	(143)
8.2.3 解除限售登记	(144)
8.2.4 高管股份管理	(144)
8.2.5 退出登记	(145)
附录 股份登记及服务协议	(146)
8.3 股份挂牌	(149)
8.4 股份转让	(150)



8.4.1	投资者资格	(150)
8.4.2	开立账户	(150)
8.4.3	委托	(151)
8.4.4	申报与成交	(151)
8.4.5	结算	(152)
9	信息披露	(154)
9.1	基本原则	(154)
9.2	挂牌报价转让前的信息披露	(155)
9.3	持续信息披露	(155)
9.3.1	定期报告	(155)
9.3.2	临时报告	(157)
9.4	推荐主办券商对挂牌公司信息披露的督导	(158)
	附录 股份报价转让信息披露流程图	(160)
10	增资、扩股与转板	(161)
10.1	增资扩股	(161)
10.1.1	一般流程	(161)
10.1.2	定向增资方案	(162)
	附录 定向增资方案样本	(163)
10.1.3	主办券商关于公司定向增资的专项意见	(176)
10.1.4	定向增资结果报告	(178)
	附录 定向增资结果报告书样本	(179)
10.2	公司转板	(185)
10.2.1	转板的基本情况	(185)
10.2.2	久其软件：转板中小板第一股	(186)
10.2.3	北陆药业：转板创业板第一股	(189)
10.2.4	世纪瑞尔：新三板挂牌第一股	(192)
	附录 股份报价转让试点办法	(195)



1 新三板概述

1.1 新三板的由来

新三板特指中关村科技园区非上市股份有限公司进入代办股份系统进行转让试点，因为挂牌企业均为高科技企业而不同于原转让系统内的退市企业及原 STAQ、NET 系统挂牌公司，该系统被形象地称为“新三板”。

1990 年 12 月 5 日，全国证券交易自动报价系统（STAQ 系统）正式开始运行。STAQ 系统是一个基于计算机网络进行有价证券交易的综合性场外交易市场。该系统中心设在北京，连接国内证券交易比较活跃的大中城市，为会员公司提供有价证券的买卖价格信息以及结算等方面的服务，使分布在各地的证券机构能高效、安全地开展业务。

NET 系统由中国证券交易系统有限公司（简称中证交）开发设计，并于 1993 年 4 月 28 日由当时主管金融的中国人民银行批准投入试运行。该系统中心设在北京，利用覆盖全国 100 多个城市的卫星数据通讯网络连接起来的计算机网络系统，为证券市场提供证券的集中交易及报价、清算、交割、登记、托管、咨询等服务。NET 系统由交易系统、清算交割系统和证券商业务系统这三个子系统组成。

当时，在 NET 系统进行交易的只有中兴实业、东方实业、建北集团、广州电力、湛江供销、广东广建和南海发展这 7 只股票，市场规模较小。按有关规定，凡具备法人资格且能出具有效证明的境内企业、事

业单位以及民政部门批准成立的社会团体，均可用其依法可支配的资金，通过一个 NET 系统证券商的代理，参与法人股交易。全国形成了由上海、深圳两个证券交易所和 STAQ、NET 两个计算机网络构成的“两所两网”的证券交易市场格局。但由于多方面的原因，STAQ 和 NET 两个交易系统日益萎缩，上市公司效益也不尽如人意。

2006 年 1 月，中国证券业协会发布《证券公司代办股份转让系统中关村科技园区非上市股份有限公司股份报价转让试点办法》（2006 年版）等规则和相关协议文本的公告。与此同时，申银万国证券股份有限公司推荐的北京世纪瑞尔技术股份有限公司、中科软科技股份有限公司股份报价转让的备案文件，获得中国证券业协会备案确认。2006 年 1 月 23 日，世纪瑞尔和中科软正式挂牌，从而开辟了新三板公司挂牌的先河。

为了与退市企业及原 STAQ、NET 系统挂牌公司相区别，人们就将中关村科技园区非上市股份有限公司股份报价转让系统称为新三板，这就是新三板的由来。

1.2 新三板挂牌公司概况

从 2006 年 1 月 23 日世纪瑞尔和中科软率先在新三板挂牌开始，到最近（2011 年 3 月 3 日）莱富特佰的挂牌，已有 81 家公司成功地在新三板挂牌。挂牌企业涵盖了电子信息、生物制药、新能源、环保、文化传媒等新兴行业。

据媒体报道^①，5 年来，新三板企业定向增资活跃，系统融资功能不断增强。2010 年，共有 10 家挂牌企业进行了 11 次定向增资，融资额 6.17 亿元，超过前 4 年的融资总额；累计有 20 家企业进行了 24 次定向增资，市盈率最高达到 84 倍，平均市盈率为 22.59 倍，融资额合计 11.73 亿元。目前，挂牌企业中的久其软件已在中小板上市，北陆药业、世纪瑞尔已在创业板上市。挂牌企业报表数据显示，目前共有 37

^① 尹振茂：《新三板 5 年定向增资逾 11 亿 去年占比过半》，《证券时报》2011 年 2 月 25 日。

家企业符合创业板上市财务要求，其中 13 家公司就发行股票并申请在创业板上市事宜召开董事会以及股东大会，有 9 家公司的申请已获证监会正式受理。代办系统已逐步成为非上市股份公司股权顺畅流转的平台、创投与股权私募基金的聚集中心、多层次资本市场上市资源的“孵化器”和“蓄水池”。

1.3 新三板与主板、中小板和创业板的比较

目前，在我国的资本市场上，主板、中小板和创业板上市的公司与新三板挂牌的公司相比较，从数量上看，呈现出以下格局。

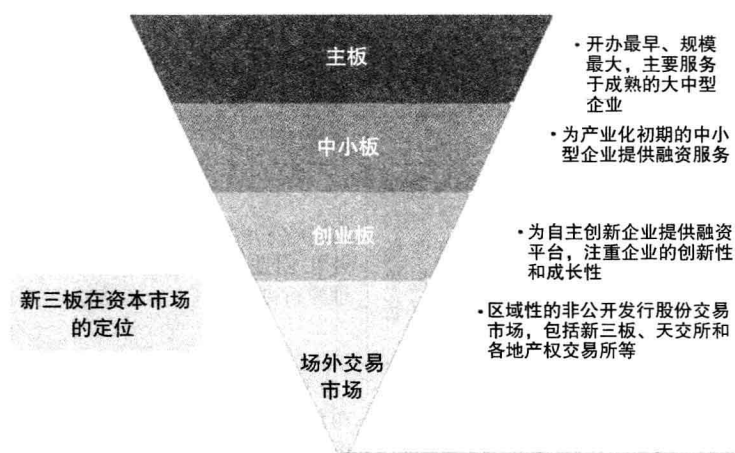


图 1-1 新三板的定位与比较^①

目前，我国沪、深主板的上市公司有 2000 多家，中小板上市公司有 500 多家，创业板上市公司有近 200 家，而新三板挂牌公司不足 100 家，呈现出一种倒金字塔式的格局，与成熟的资本市场的格局迥异。打一个比喻，主板好比是大学，中小板和创业板好比是中学，新三板好比

^① 引自刘光超：《新三板的深度解读与律师实务》，载于点睛网：<http://www.zfwlxt.com/NetClassRoom/manager.aspx?frame=passcourselist>

是小学，在正常的情况下，应该先办好小学，其次是办好中学，然后才能办好大学，只有把中小学的基础打好了，才能办出高水平的大学。而我国在建设资本市场的过程中，由于多方面的原因，先开设主板，然后是中小板、创业板，最后才是新三板等场外交易市场，形成了目前“头重脚轻”的格局（如图 1-1 所示）。

新三板在监管机构、审核方式、审核标准、申报文件、投资者准入、股票交易等方面，与主板、中小板和创业板都存在众多差异（详见表 1-1）。

表 1-1 新三板与主板、中小板和创业板的比较

项目	新三板	创业板	主板(含中小企业板)
监管机构	中国证券业协会	中国证监会	中国证监会
审核部门	证券业协会场外市场工作委员会	证监会创业板发行监管办公室	证监会发行部
审核方式	备案	核准	核准
审核标准	《证券公司代办股份转让系统中关村科技园区非上市股份有限公司股份报价转让试点办法（暂行）》	《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》	《首次公开发行股票并上市管理办法》
招股说明书（股份报价转让说明书）	《股份报价转让说明书必备内容》	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 28 号——创业板公司招股说明书》	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 1 号——招股说明书（2006 年修订）》
申报文件规范	《主办券商推荐中关村科技园区非上市股份有限公司股份进入证券公司代办股份转让系统挂牌备案文件内容与格式指引》	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 9 号——首次公开发行股票并上市申请文件（2006 年修订）》
对投资者的限制	暂不对个人投资者开放	实行投资者适当性管理	无
最小交易单位	3 万股	100 股	100 股



1.4 新三板的作用与影响

(1) 对我国高新技术产业发展的作用与影响

按照目前的政策,在新三板挂牌的公司,必须是经国家或省(区、市)认定的高新技术企业。目前,已在中关村科技园区非上市股份有限公司股份报价转让系统挂牌的81家公司,无一例外都是经国家科技部或北京市政府认定的高新技术企业,涵盖了电子信息、生物制药、新能源、环保、文化传媒等新兴行业。

新三板的设立,为处于初创期、成长期的高新技术企业开辟了一条新的融资渠道,通过定向增资,挂牌公司可以筹集到所需资金,从而做大做强。一大批挂牌公司的成长壮大,必将推动高新技术产业的发展,为建设创新型国家发挥重要作用,新三板市场最终将会成为中国的NASDAQ市场。

(2) 对我国资本市场建设的作用与影响

新三板的推出,不仅仅是支持高新技术产业的政策落实,或者是三板市场的另一次扩容试验,而更重要的意义在于,它为建立全国统一监管下的场外交易市场实施积极的探索,并已经取得了一定的经验。今后,以新三板为基础的全国统一监管的场外交易市场将成为我国资本市场的基础,新三板将与创业板、中小板、主板和国际板一道,成为我国多层次的资本市场体系中不可或缺的重要一环。

(3) 对高新技术园区公司的作用与影响

① 成为企业融资的平台

新三板的设立,使得高新技术企业的融资不再局限于银行贷款和政府补助,更多的股权投资基金将会因为有了新三板的制度保障而主动投资,从而为高新技术企业开辟了一条新的融资渠道,为缓解中小企业融资难构筑了一个新的平台。

②成为企业创新的平台

新三板的设立，为挂牌公司的创新活动提供了资金支持，通过定向增资，公司可以解决创新过程中的资金瓶颈问题，从而推动企业不断地成长壮大。

③成为企业规范运营的平台

依照新三板规则，园区公司一旦准备登录新三板，就必须在专业机构的指导下先进行股权改革，明晰公司的股权结构和高层职责。同时，新三板对挂牌公司的信息披露要求比照上市公司进行设置，很好地促进了企业的规范管理和健康发展，增强了企业的发展后劲。

(4) 对投资者的作用与影响

①为价值投资提供平台

新三板的设立，使得价值投资成为可能。无论是个人还是机构投资者，投入新三板公司的资金在短期内不可能收回；即便收回，投资回报率也不会太高。因此，对新三板公司的投资更适合以价值投资，不求短期获利，而求长期回报。

②通过监管降低股权投资风险

新三板制度的确立，使得挂牌公司的股权投融资行为被纳入交易系统，同时受到主办券商的督导和证券业协会的监管，强化了挂牌公司的信息披露义务，使挂牌公司在阳光下运行，与未挂牌公司相比，投资者投资挂牌公司的风险大大降低。

③成为私募股权基金退出的新方式

股份报价转让系统的搭建，对于投资新三板挂牌公司的私募股权基金来说，成为一种资本退出的新方式，挂牌企业也因此成为私募股权基金的另一投资热点。

总而言之，以新三板为基础的全国统一监管的场外交易市场的建立，对促进我国高新技术产业的发展、完善多层次的资本市场体系，必将发挥重要作用。



2 公司设立

2.1 注册地的选择

中国证券业协会颁布的《证券公司代办股份转让系统中关村科技园区非上市股份有限公司股份报价转让试点办法（暂行）》（2009 版）（以下简称《试点办法》）第九条规定：“非上市公司申请股份在代办系统挂牌，须具备以下条件：

（一）存续满两年，有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，存续期间可以从有限责任公司成立之日起计算；

（二）主营业务突出，具有持续经营能力；

（三）公司治理结构健全，运作规范；

（四）股份发行和转让行为合法合规；

（五）取得北京市人民政府出具的非上市公司股份报价转让试点资格确认函；

（六）协会要求的其他条件。”

根据该规定，非上市公司申请股份在北京中关村代办系统挂牌，其必备条件之一：取得北京市人民政府出具的非上市公司股份报价转让试点资格确认函。

北京市政府发布的《中关村科技园区非上市股份有限公司申请股份报价转让试点资格确认办法》第二条规定：“公司申请进入‘代办转让系统’前，必须符合如下基本条件：