

银河证券首席策略师重磅巨献

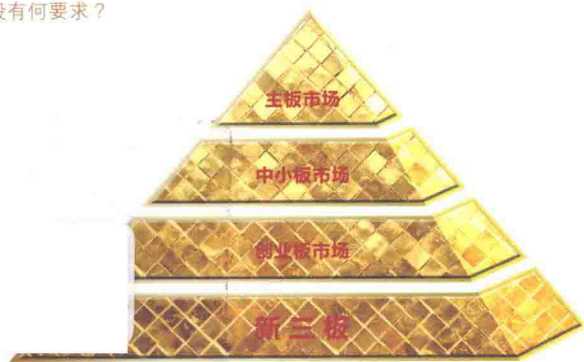
新三板 百问百答

The New Three Board

实战精华版

- 新三板的交易方式是什么？
- 新三板融资渠道有哪些？
- 新三板经历了怎样的成长之路？
- 如何成为新三板交易的投资者？
- 新三板挂牌公司发行优先股有何要求？

孙建波 ◎ 著



银河证券首席策略师重磅巨献

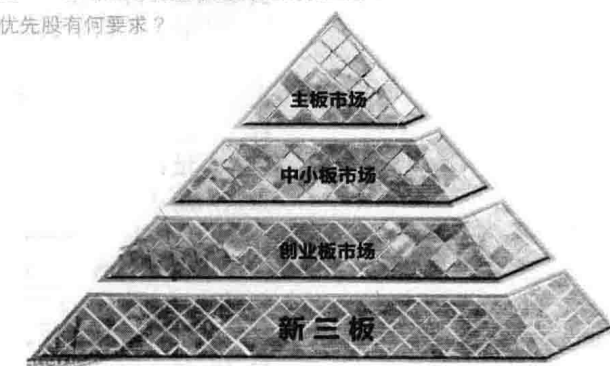
新三板 百问百答

The New Three Board

实战精华版

■ 新三板的交易方式是什么？ ■ 新三板融资渠道有哪些？ ■ 新三板经历了怎样的成长之路？
■ 如何成为新三板交易的投资者？ ■ 新三板挂牌公司发行优先股有何要求？

孙建波 © 著



群言出版社
QUNYAN PRESS

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

新三板百问百答 / 孙建波著 . — 北京 : 群言出版社, 2015.5

ISBN 978-7-80256-772-6

I. ①新… II. ①孙… 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 (2015) 第 113316 号

责任编辑: 陈 佳

封面设计: 美信书装设计

出版发行: 群言出版社

社 址: 北京市东城区东厂胡同北巷 1 号 (100006)

网 址: www.qypublish.com

自营网店: <http://qycbs.shop.kongfz.com> (孔夫子旧书网)

<http://www.qypublish.com> (官方网店)

电子信箱: qunyancbs@126.com

总 编 室: 010-65265404 65267783

编 辑 部: 010-65138815 65262436 65276609

发 行 部: 010-65263345 65263836

市 场 部: 010-65220236 65265832 (读者服务)

经 销: 全国新华书店

法律顾问: 北京市君泰律师事务所

印 刷: 北京鑫瑞兴印刷有限公司

版 次: 2015 年 7 月第 1 版 2015 年 7 月第 1 次印刷

开 本: 710 × 1000mm 1/16

印 张: 17

字 数: 167 千字

书 号: ISBN 978-7-80256-772-6

定 价: 45.00 元



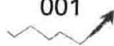
【版权所有, 侵权必究】

建波博士约一个月前诚邀我为其最新力作《新三板百问百答》作序，近日收到书稿，细细读来，感悟极深——“实战派”就是实在、创新、有派！

一是实在。百问百答，条条精辟，句句实在。对于没有接触过新三板的社会各界人士，通俗易懂、言简意赅、准确到位；对未来希望在新三板大有作为的企业家、高管人士，则是操作指南、行动要点、指路明灯；对于已经从事新三板交易、研究、投行和各类中介机构、各类证券市场投资者，包括金融专业的学生来讲，更是数据来源、分析要点、成功路径！

二是创新。新三板，新事业，新法规，新案例，新数据。百问百答，似乎简单老套，但仔细读来，作为一个证券期货和投资界的“老人”和《辞海》词条的撰稿者，本人也为建波博士深耕于斯的创新精神所折服。相信你只要拿起本书，一定会经常被百问百答的创新和精要所吸引。

三是有派。作为实战类参考书，《新三板百问百答》不像专



业论文和政策分析等偏狭于逻辑性和旁征博引，建波博士已然将其对证券市场理论和国内外动态的深刻分析和结论，特别是未来中国证券市场的发展方向，跃然字里行间，绝对是“有派”作品。反复阅读，您一定会理解和体会到其维护和发展资本市场的立意之高、涵意之深！

2015年，是中国资本市场值得隆重记录的一年。大众创业、万众创新，是党中央国务院针对我国经济发展新常态而提出的一项战略方针和举措，将会同“一带一路”、国企改革、金融“大爆炸”，成为中国经济发展新的“四轮驱动”。新三板，作为中国资本市场的最重要、最基础的核心要素市场之一，将会同沪、深交易所及其他多层次资本市场，对中国经济未来的发展起到更直接的影响之一。未来的几年，新三板发展之迅速、暴露问题之多，也是前所未有的。建波博士的《新三板百问百答》，可作为各界人士日常参与新三板运作的随身“百宝箱”，对规范运作、防范风险、提高效率，多有裨益。

吴振华

中科招商投资管理集团股份有限公司 常务副总裁

上海海事大学客座教授、MBA 教育中心主任

非常荣幸能够在这样一个大众创业、万众创新的时代，为《新三板百问百答》这样一本专注于新三板市场的书籍作序。本书作者孙建波博士与本人在南京大学经济学系同窗七年，他在求学期间就一直是班里的“学霸”，学习踏实勤勉，在诸多方面都有过人见识。毕业后他一直专注于从事经济、政策、市场以及资产配置等相关领域的研究与探索，对于中国资本市场有深刻的见地。孙博士及其团队精心编写的这本新三板专业书籍，从方方面面面对新三板进行了梳理，相信本书对于拟挂牌企业、相关从业人员、投资者均大有裨益。

新三板市场作为最主要的场外市场，是中国完善多层次资本市场的关键一环。完善的多层次资本市场从宏观角度能够为经济转型升级提供资本支持，从微观角度能够缓解中小企业融资难、融资贵问题。首先，新兴产业的发展离不开资本的支持，只有技术与资本的结合才能促成新兴产业的快速发展。场内交易所市场为新兴产业上市公司的发展提供了强力后盾，但还有更多



的新兴公司因为处在发展初期，财务、盈利能力达不到上市要求，若是这些企业能够通过在新三板挂牌获得发展所需资金就能进一步壮大。其次，中小民营企业在中国目前以银行为主导的直接融资体系中，很难获得低成本的贷款，甚至很难获得贷款。在以市场作为资源配置的主要手段导向下，通过新三板市场以一个合理的价格向社会融资是一条很好的解决途径。再次，对于各类股权投资机构，新三板提供了一个新的退出机制，使其对于科技型、创新型中小企业的早期投资更有底气，有利于促进社会资本向更高效的实体经济回流。

新三板自系统公司成立以来的迅速发展表明上述思路的有效性。截至 2015 年 5 月 26 日，新三板市场共有 2465 家挂牌公司，而沪深交易所合计共 2713 家上市公司，按照目前的挂牌速度，不久新三板挂牌公司数量将超越交易所上市公司数量。这显示了新三板市场对于中小企业的巨大包容性与支持。就融资功能而言，2015 年新三板挂牌公司共公布 487 份定向融资的董事会预案，预计融资 406.64 亿元，其中共实施定向融资计划 256 份，实际融资 139.03 亿元。新三板市场通过实际融资效果发挥了支持中小创新企业发展的使命。

罗马不是一天建成的，新三板市场的发展也是有序渐进的。随着制度建设的进一步完善及投资者数量的上升，未来新三板必将在连续竞价交易、转板等制度上实现突破，从而更好地发挥融资功能，为中小微企业发展壮大出力。随着新三板各项规章

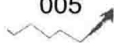
制度的逐步完善以及挂牌公司数量的剧增，新三板有望真正成为中国版的纳斯达克市场，成为高新技术企业以及中小成长股的孵化器。

本人所供职的江苏吴中高科创业投资有限公司是一家专注于医药、大健康、节能环保与新材料等领域的专业投资机构，由江苏吴中集团发起设立。公司在苏州吴中经济技术开发区旺山脚下还建有“第一工园”这一成长型企业聚集园区项目，旨在吸引众多新三板拟挂牌企业汇聚共谋发展。我们坚信，千千万万的新企业，推动新经济的发展，新三板正是这些目前徘徊在资本市场门外的企业开启资本市场大门的金钥匙。

张 成

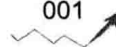
于苏州第一工业园

二〇一五年五月三十日



第一篇 认识新三板

1. 什么是新三板? /002
2. 新三板经历了怎样的成长之路? /004
3. 新三板与沪深交易所何联系与区别? /007
4. 哪些投资者能够参与新三板投资? /008
5. 新三板与区域性股权转让市场的关系? /010
6. 企业借助新三板能够实现哪些功能? /012
7. 新三板对于挂牌企业有何意义? /014
8. 挂牌新三板对企业规范发展有何作用? /015
9. 发展新三板对投资者有何意义? /016
10. 新三板如何支持中小微企业发展? /017
11. 新三板挂牌企业数目及行业分布状况? /018
12. 亏损的企业可以挂牌新三板吗? /019
13. 新三板扩容, 会不会分流 A 股市场的资金? /020
14. 新三板市场的监管主体有哪些? /021

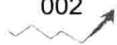




15. 新三板市场的未来定位是什么? /022

第二篇 新三板交易制度

1. 新三板的交易方式是什么? /026
2. 企业股票实现竞价转让的条件是什么? /027
3. 新三板的交易规则? /028
4. 新三板与创业板、中小板交易制度的区别有哪些? /029
5. 新三板交易费用明细有哪些? /030
6. 如何在新三板进行股权协议转让? /030
7. 协议转让过程中投资者应注意哪些问题? /032
8. 采取协议转让成交确认申报方式的是否需要手动录入约定号? /032
9. 什么是做市商制度? /033
10. 挂牌公司股票采取做市转让的条件是什么? /034
11. 如何在新三板进行做市转让? /035
12. 协议转让和做市转让两种方式之间相互变更的条件是什么? /036
13. 挂牌公司选择做市商的标准? /036
14. 做市商进行做市有哪些具体环节? /037
15. 引入做市制度有什么优点? /039
16. 新三板的流动性如何? /040
17. 做市商如何活跃企业交易? /041



- 18. 做市商能否中途加入和退出? / 042
- 19. 做市商相较于普通投资者有哪些优势? / 043
- 20. 何为“挂牌股票借贷业务”? / 044
- 21. 做市商能参与定增投资吗? / 045
- 22. 有哪些金融机构可以参与投资新三板? / 047
- 23. 哪些市场主积极体参与新三板股票发行? / 048

第三篇 投资新三板与常见问题

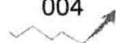
- 1. 如何成为新三板交易的投资者? / 052
- 2. 实务中如何把握“具有会计、金融、投资、财经等相关专业背景或培训经历”这一标准? / 054
- 3. 投资者参与新三板的具体流程? / 055
- 4. 投资者在新三板买卖挂牌公司的股票如何收费? / 055
- 5. 投资者如何参与挂牌企业定增? / 056
- 6. 持有公司股票但不满足最新投资者条件的自然人如何处理? / 057
- 7. 关于原始股东股票、定向增发股票的限售期是多长? / 059
- 8. 投资者如何通过互报成交确认申报方式成交不足 1000 股的股票? / 060
- 9. 什么是新三板挂牌公司股票的差别化个人所得税政策? / 061



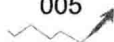
- 10. 上市公司能否收购新三板公司? / 062
- 11. 新三板挂牌公司现阶段有没有分红? / 063
- 12. 投资新三板企业应关注哪些基本要素? / 064

第四篇 企业如何挂牌新三板?

- 1. 当前哪些企业适合挂牌新三板? / 068
- 2. 企业决定是否挂牌新三板需要考虑什么要素? / 071
- 3. 企业挂牌新三板需要哪些条件? / 074
- 4. 财务指标好就一定挂牌吗? / 075
- 5. 企业如何申请到全国股份转让系统挂牌公开转让? / 077
- 6. 国有企业或者外资企业是否可以申请挂牌? / 078
- 7. 上市公司子公司是否可以申请挂牌? / 079
- 8. 申请挂牌公司首次信息披露包含哪些文件? / 079
- 9. 企业挂牌新三板的具体业务流程是什么? / 080
- 10. 企业挂牌一般需要多长时间? / 083
- 11. 申请挂牌是否必须以季度报表、半年度报表或者年度报表作为最近一期? / 084
- 12. 申请挂牌公司是否要设独立董事? / 085
- 13. 挂牌前的股权质押贷款是否对企业申请挂牌构成影响? / 085
- 14. 新三板挂牌前的股份转让如何注意合法合规? / 087
- 15. 国有企业或者外资企业是否可以在新三板挂牌? / 088



- 16. 新三板挂牌对公司规范性有何要求? / 088
- 17. 挂牌企业是否能进行股权激励? / 090
- 18. 申请挂牌新三板是否有行业限制? / 090
- 19. 已在区域股权转让市场挂牌的公司如何申请在新三板挂牌? / 091
- 20. 改制未满两年的公司能否挂牌? / 093
- 21. 如何将有限责任公司整体变更为股份有限公司(改制)? / 094
- 22. 公司改制有何成本? / 096
- 23. 与股东方存在同业竞争能否挂牌新三板? / 097
- 24. 改制对公司有何实际意义? / 098
- 25. 上市公司为什么要分拆子公司挂牌新三板? / 099
- 26. 股东人数超过 200 人的公司是否可以申请在新三板挂牌? / 100
- 27. 股东人数超过 200 人的公司申请在新三板挂牌有何合规性要求? / 101
- 28. 企业股份制改造和进入“新三板”市场需要哪些中介机构? / 103
- 29. 挂牌及挂牌后的费用成本包括哪些? / 104
- 30. 新三板挂牌企业能否转板在主板或创业板上市? / 106
- 31. 新三板挂牌公司如何向沪深交易所直接申请上市交易? / 107



- 32. 新三板对挂牌公司验资有何要求? / 108
- 33. 新三板对外商投资有限公司整体改制的注册资本及盈利有何要求? / 108
- 34. 股东中有私募基金的企业, 挂牌新三板有何特别规定? / 109
- 35. 新三板能否改变互联网企业偏爱境外上市现状? / 110

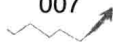
第五篇 新三板企业的融资

- 1. 新三板公司的融资渠道有哪些? / 114
- 2. 新三板公司在定向发行方面有何优势? / 115
- 3. 挂牌公司定向发行是否存在豁免申请核准的情况? / 116
- 4. 新三板公司定向发行新增股份有无限售要求? / 116
- 5. 新三板公司定向增发需要符合什么样的条件? / 118
- 6. 豁免申请核准的情形能否进行储架发行? / 118
- 7. 参与定向增发的人数限制是什么? / 119
- 8. 哪些投资者能参与定向增发? / 121
- 9. 新三板公司出资真实性方面有何要求? / 122
- 10. 境外机构和个人投资新三板有何要求? / 123
- 11. 定向增发如何定价? / 123
- 12. 什么样的公司适合发行优先股? / 124
- 13. 新三板挂牌公司发行优先股有何要求? / 125

- 14. 私募投资基金参与新三板定增融资是否需要
备案? / 126
- 15. 挂牌前后拟挂牌公司可否依法办理股权质押
贷款? / 127
- 16. 银行对于新三板企业的股权质押有哪些优惠
政策? / 128
- 17. 金融机构可否利用新三板补充资本? / 129

第六篇 新三板企业的监管治理

- 1. 企业挂牌后对信息披露的要求是什么? / 132
- 2. 挂牌公司董事、监事或高级管理人员发生变化, 是否需要
向股转系统报备? / 134
- 3. 挂牌公司召开股东大会是否需要暂停转让? / 134
- 4. 挂牌公司更换会计师事务所是否需要经全国股份转让系统
公司同意? / 136
- 5. 挂牌公司申请暂停转让的情形有哪些? / 136
- 6. 挂牌公司需要终止股票挂牌的情形有哪些? / 137
- 7. 哪些行为属于异常交易? / 138
- 8. 异常交易行为的监管重点是什么? / 140
- 9. 全国股份转让系统公司的监管形式有哪些? / 142
- 10. 全国股份转让系统公司的监管措施有哪些? / 142



第七篇 中介机构的职能

1. 申请成为新三板做市商需要具备哪些条件? / 146
2. 证券公司如何在新三板申请业务备案? / 147
3. 主办券商推荐公司挂牌, 向全国股转系统提交的申报材料有哪些? / 148
4. 券商的督导时限是多久? / 153
5. 转板过程中券商是否一直保荐? / 154
6. 拟挂牌公司或者已挂牌公司如何更换主办券商? / 154
7. 券商对拟挂牌新三板公司的尽职调查主要包括哪些内容? / 155
8. 券商尽职调查在公司治理方面应完成哪些工作? / 156
9. 券商尽职调查在合法合规方面应完成哪些工作? / 158
10. 券商尽职调查在财务方面应完成哪些工作? / 159
11. 券商尽职调查在公司业务方面应完成哪些工作? / 162
12. 第三方财务顾问的核心作用是什么? / 162

第八篇 新三板挂牌的问题与解决方案

1. VIE 结构如何拆分上新三板 / 166
2. 同业竞争的问题如何处理? / 170
3. 过度依赖单一客户的问题如何处理? / 172
4. 挂牌公司使用个人银行卡收取货款的问题如何处理? / 173

5. 有限公司整体变更设立股份公司过程中, 自然人股东缴纳
个税如何处理? / 174
6. 新三板企业资产入账如何处理? / 177
7. 出资实物所有权已转移如何确认? / 179
8. 无形资产出资出现瑕疵时如何处理? / 181
9. 股份公司发起人未签订发起人协议如何处理? / 182
10. 发生关联交易时对公司财务如何处理? / 183
11. 盈余公积转增股本未按照股东持股比例转增如何
处理? / 184
12. 对公司是否符合“依法设立”的挂牌条件发表意见如何
处理? / 186
13. 股东以无形资产评估出资时要注意什么? / 188
14. 公司改制转增股本是否需要代缴所得税? / 191
15. 公司改制时自然人股东和法人股东在所得税缴纳方面有何
区别? / 192
16. 挂牌企业在税收问题上应重点注意哪些方面? / 194
17. 土地取得方式与证载信息不一致如何处理? / 194
18. 有外籍股东, 但未申请设立外商投资企业如何
处理? / 196
19. 新三板公司对赌协议如何处理? / 197