



新三板

开启中小微企业资本盛宴

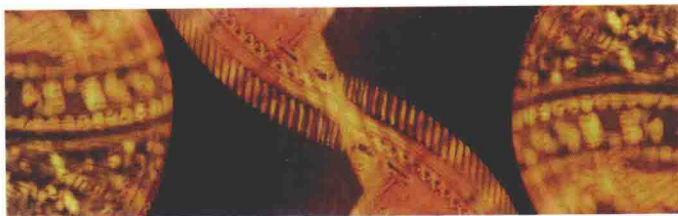
THE NEW THIRD BOARD

INITIATING THE CAPITAL FEAST

OF SMALL TO MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

融资投资的资本盛宴，恰逢其时的操作指南，助推中小微企业顺势大反转！

陈冠声◎著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



新三板

开启中小微企业资本盛宴

THE NEW THIRD BOARD

INITIATING THE CAPITAL FEAST

OF SMALL TO MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

融资投资的资本盛宴，恰逢其时的操作指南，助推中小微企业顺势大反转！

陈冠声◎著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

新三板——开启中小微企业资本盛宴/陈冠声著. —北京: 经济管理出版社, 2015. 9
ISBN 978 - 7 - 5096 - 3889 - 7

I. ①新… II. ①陈… III. ①中小企业—企业融资—研究—中国 IV. ①F279. 243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 169292 号

组稿编辑: 张 艳

责任编辑: 张 艳 王格格

责任印制: 黄章平

责任校对: 车立佳

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: [www. E - mp. com. cn](http://www.E-mp.com.cn)

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市海波印务有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 12. 75

字 数: 157 千字

版 次: 2015 年 9 月第 1 版 2015 年 9 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 3889 - 7

定 价: 39. 00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

推荐语

——恰逢其时的操作指南

硅谷之所以能够在世界经济不景气的情况下蒸蒸日上，最大的原因就是它的科研转化能力较强，出现了微软、苹果等公司。现在，新三板的扩容，恰恰提供了这样的渠道。

《新三板——开启中小微企业资本盛宴》一书的出版，不仅为科研成果转换介绍了投融资的途径和方法，而且开启了“中小微企业资本盛宴”。我在国资委工作多年，对企业的投融资相关问题深有感触。如果中小微企业股改后在新三板挂牌上市，就为新发展争取了机会。本书的实务性很强，可以说是恰逢其时的操作指南。

国务院国有资产管理委员会专职监事 李保民

推荐序一

——从理论到实践的操作指导文本

《新三板——开启中小微企业资本盛宴》一书新鲜出炉，作为中国最早期的证券、投行、基金管理从业者，从中看到了自己多年工作的影子。得益于制度环境的完善和宽松的市场准入条件，新三板市场实现了快速发展，逐步得到投资者广泛认可，部分挂牌企业股票涨幅巨大。本书顺应新三板市场迅猛发展势头出版，是中小微企业挂牌上市的一个完整的从理论到实践的操作指导文本，而基金管理企业致力于为投资者提供参与新三板投资的良好机会，两者可谓一种契合。

在理论层面上，作者描述了中国资本市场的“三足鼎立”格局，阐述了新三板顶层设计的创新机制，诸如做市商制度、股权质押、转板机制、创新定向发行制度等，能够紧密契合中小微企业特征，从而极大地满足市场的期待。在实践层面上，分别从中小微企业运筹挂牌新三板之道、如何进行挂牌筹划、挂牌上市须知以及依法清障、财务税务问题等诸多方面予以指导，具有可操作性和实用性。

我一直认为基金管理企业的愿景是：“为投资人提供高端、个性化的资产管理服务，成为中国资产管理领域的引领者。”而从《新三板——开启中小微企业资本盛宴》一书中，我看到了同一指向的努力！

大成基金管理有限公司原董事长 胡学光

推荐序二

——中小微企业拟挂牌上市新三板的实操宝典

2015年4月8日，我受本书作者陈冠声先生的邀请，参加了河北海贺胜利印刷机械集团有限公司（以下简称海贺胜利集团）联手国内知名上市辅导服务机构在河北省玉田县举行的“新三板”挂牌启动大会，此次大会标志着海贺胜利集团改制上市工作正式全面启动。事实上，登陆新三板承载了海贺胜利集团更多的梦想和责任——成为中国印刷装备企业上市的新样板、新典型、新标杆，为所有股东圆梦，为玉田县、唐山市、河北省乃至中国经济的发展贡献企业的力量。这是海贺胜利集团的一个战略性选择。

新三板不仅为海贺胜利集团进一步发展提供了契机，也堪称中小微企业的资本盛宴。而《新三板——开启中小微企业资本盛宴》一书的出版恰逢其时！

在以往，由于中小微企业自身存在的问题和外部环境的限制，企业融资面临诸多困难。现在国家有了好政策，新三板扩容，中小微企业发展有了挂牌上市的好机会。但挂牌上市对中小微企业而言是个新路径，其中涉及的诸多问题需要明了。我高兴地看到，在这本书中给出了具体的方式方法，对整个操作流程进行了详述，几乎对涉及的所有问题均给出了解答。

《新三板——开启中小微企业资本盛宴》是中小微企业拟挂牌上市新三板的实操宝典！这样的作品，值得我推荐！

清华大学经济管理学院金融系副主任、教授 朱武祥

前言

——站在新三板的“风口”上

新三板起源于2006年北京中关村建立的股份转让系统。2012年，在中关村的基础上又新增了上海张江、武汉东湖、天津滨海3个试点区。随着2013年全国中小企业股份转让系统的挂牌以及2014年引入做市商制度等，新三板进入发展快车道。在国务院重点解决中小企业融资难的大背景下，新三板承载的市场功能也开始显现。

相对于主板、中小板、创业板，新三板拥有众多特殊性。新三板挂牌企业多为高科技企业，行业占比前三的分别是信息技术、工业和材料，企业挂牌上市的要求也相对宽松。新三板的交易模式不同于主板的连续竞价，而是采用协议成交和做市商交易；新三板的股价没有单日涨跌幅限制；投资者准入门槛高达500万元。众多特殊性以及看似高风险的特点，使得新三板更像是介于一级市场和二级市场之间的市场。新三板很像中国版的“纳斯达克”，因而也成为了中国资本市场的新的“风口”。

抛开眼花缭乱的政策，其实中小微企业在新三板挂牌，主要是出于这样几方面的考虑：有利于进一步完善其法人治理结构，促进企业规范发展；有利于这些挂牌企业直接对接资本市场，拓展新的融资渠道，提高品牌影响力；通过风险投资等各类资金进入，开展股权置换交易，推进企业收购兼并和战略重组，进而盘活企业存量资产；更为重要的是，在新三板挂牌后，提高了其股权流动性，并形成了有效股份退出机制，有利于引进战略投资者，有利于增加这些A股上市公司的资产流动性。在这里我们不妨看这样一个例子：

河北海贺胜利印刷机械集团有限公司（以下简称海贺胜利集团），成立于1995年，在近20年的时间里，从几个人的小作坊一路发展到占地100多亩、拥有300多名员工的集研发、生产、销售和服务于一体的印刷设备供应商。作为全国驰名商标的“胜利”品牌产品，已经拓展到有全自动烫金机、磨切机、裱纸机、覆膜机等8大系列、50多个品种，先后荣获32项国家专利，两次填补国内空白，产品技术性能居国内领先地位，并已达到国际同类设备先进水平。

2010年，海贺胜利集团提出了创业板上市战略，收购了西安郑和等三家关联企业，成立了行业首家西安印刷设备技术研究院，在北京亦庄兴建了工业园区等多项发展项目。

从2012年开始，海贺胜利集团先后投入1.8亿元，兴建了北京的工业园区，投入5000万元给西安研究院进行新产品研制及开发，投资3000万元扩建了生产基地办公楼及恒温的车间和厂房。正当集团投入巨额资金、大规模扩张产能之际，恰逢全球市场需求萎缩，中国经济增速下滑，企业一时陷入了困境。企业采取了银行融资、民间借贷等一系列措施，但未见成效。

2014年底，海贺胜利集团资金链断裂，企业走到了危险的边缘。

2015年1月，以商业模式创新闻名业界的创富志学院执行院长、商业模式实战导师陈冠声先生，以引入各种平台模式、重构供应链、重构业务流程、重构自由现金流等重构企业商业模式，在融人才、融资源、融资金、债转股等几个方面下手，借助“新三板”作为新起点，为海贺胜利集团开出了几剂令企业起死回生的“良方”。奇迹发生了，短短几个月过后，就把海贺胜利集团从年初的危险边缘拉了回来。

2015年4月8日，海贺胜利集团进行了新三板挂牌工作启动大会，成功为企业注入人才、资源、资金，使企业在度过危机的同时走上了战略转型、商业模式创新和资本共融的传统企业生死转型之道路。

事实证明，新三板作为一个新兴市场，现在处于良好的介入时机，而随着政策越来越明朗，更多的机构投资者以及个人投资者可能蜂拥而至，优质

标的必将成为哄抢对象，导致“一票难求”，所以越早进入市场，就越有先手优势。为此，《新三板——开启中小微企业资本盛宴》一书从以下九个方面展开，为中小微企业投资新三板进行精心筹划，以创造财富、实现新的发展。

第一，制定“新三板”扩容战略——简单回顾了“新三板”扩容战略在我国三板市场的发展过程，指出现在形成的创新机制，旨在为非上市的高成长性、高科技型中小微企业提供投融资服务与高效便捷的股权交易平台，是我国主板、创业板、中小板市场的重要基础支撑。

第二，中小微企业资本盛宴——随着我国证券交易所“三足鼎立”格局的形成与创新，众多企业挂牌新三板，其数量直逼主板，表明新三板不仅为中小微企业提供了一个难得的融资新途径和前景广阔的发展机遇，同时也使我国资本市场日益完善并发挥出巨大作用。

第三，中小微企业运筹之道——面对新三板，中小微企业的运筹之道在于对新三板的理性定位、致力于打造自己的企业核心竞争力、运用互联网思维设计产品、把握转板立足点等。这是挂牌和制胜新三板的第一步。

第四，登陆中国版的“纳斯达克”——筹划挂牌新三板需要做的是：明确新三板筛选企业的标准、对新三板挂牌的成本利弊进行分析、内部团队筹划新三板挂牌要明确相关问题、开展新三板挂牌前的股权激励、利用11项利好政策调整新三板的流动性缺陷。这是挂牌和制胜新三板的第二步。

第五，企业“新三板”挂牌上市须知——该章从实操层面介绍了挂牌公司需要了解的制度、规则、流程、费用等。这些操作指南，可以有效解决企业新三板上市的疑难问题。

第六，为登陆“新三板”重新定义企业——该章提出了增强挂牌企业融资能力、规范治理水平的提升、公众形象和认知程度，以及如何通过监管降低股权投资风险、提振员工信心等问题。这些重新定义的企业的工作，已经成为了决定企业上市成功与否的关键。

第七，“新三板”挂牌法律问题及解决思路——对于挂牌新三板企业面

临的主体资格的相关法律问题、清理股权转让过程中的股份代持问题、无形资产出资引发的风险问题、关联交易和同业竞争问题、外商投资企业股改的相关法律问题等，结合国家出台的相关法律法规，提出了宝贵的、切实可行的解决思路。

第八，“新三板”挂牌企业基本财务要求——根据新三板挂牌的要求，参照拟上市企业 IPO 被否的原因分析，结合拟挂牌企业的普遍性特点，该章介绍了挂牌企业的基本财务要求、挂牌企业财务文件相关知识、挂牌企业涉及的会计政策、挂牌企业财务核算办法、挂牌企业税务问题、挂牌企业财务制度规范等，这是需要企业在挂牌前关注并解决的问题。

第九，“新三板”投资智慧——强调当投资者攀上风口之际，千万别任性，需时刻谨记“风险与收益成正比”的投资大智慧；同时，给出了选择新三板投资产品及股民进行新三板股票交易的原则和方法。

站在新三板的“风口”上，投资者如果运用本书所述的方法，就可以获得高成长、高收益！你准备好了吗？

目 录

第一章 顶层设计：制定“新三板”扩容战略 1

国家层面顶层设计和实施的“新三板”扩容战略，在我国三板市场经历了从“老三板”到“新三板”的蜕变与升级，目前成为了我国多层次资本市场的重要组成部分。新三板旨在为非上市的高成长性、高科技型中小微企业提供投融资服务与高效便捷的股权交易平台，是我国主板、创业板、中小板市场的重要基础支撑，对于完善我国全方位、多层次的资本市场体系将发挥重要作用。

一、在探索中发展多层次资本市场 1

二、中国资本市场的“三足鼎立”格局 4

三、创新机制紧密契合中小微企业特征 6

第二章 “新三板”：中小微企业资本盛宴 11

随着我国证券交易所“三足鼎立”格局的形成，中小微企业的融资渠道在新三板创新机制下拓宽，新三板逐渐发挥出服务于中小微企业所特有的功能，众多企业闻风而动，挂牌新三板的企业数量直逼主板。实践证明，新三板不仅为中小微企业提供了一个难得的融资新途径和前景广阔的发展机遇，

同时也使我国资本市场日益完善并发挥出巨大作用。

- 一、“新三板”拓宽中小微企业融资渠道 11
- 二、“新三板”服务中小微企业的五大功能 16
- 三、百舸争流，挂牌企业数量直逼主板 22

第三章 面对“新三板”，中小微企业运筹之道 29

面对新三板，中小微企业的运筹之道在于：从理性的角度定位新三板，判断在新三板挂牌的必要性；致力于打造自己的企业核心竞争力，准备好制胜新三板市场的砝码；运用互联网思维，设计出能够与互联网模式相契合的产品；把握转板立足点，实现与场外市场的无缝对接；做市商制度对券商来说是个新的挑战，券商要发挥应有的作用，以实现与挂牌企业的双赢。

- 一、挂牌上市，企业如何考量新三板 29
- 二、寻根找魂，企业核心竞争力是关键 34
- 三、把握互联网思维下的“新三板”商机 38
- 四、转板，找准立足点实现无缝对接 41
- 五、如何通过信息披露吸引外部投资者 45
- 六、中小微企业挂牌如何选择中介机构 47
- 七、做市商制度下，看券商如何发挥看家本领 49

第四章 挂牌筹划：登陆中国版的“纳斯达克” 53

新三板被称为中国版的“纳斯达克”，筹划挂牌新三板，需要明确新三板筛选企业的标准，对新三板挂牌的成本利弊进行分析，内部团队筹划新三板挂牌要明确相关问题，开展新三板挂牌前的股权激励，利用 11 项利好政策

调整新三板的流动性缺陷。只有这样，才是一个相对完整的新三板挂牌上市筹划，才能实现企业的预期目标。

一、“新三板”筛选企业的标准有哪些	53
二、“新三板”挂牌的成本利弊分析	59
三、内部团队如何筹划“新三板”挂牌	63
四、开展“新三板”挂牌前的股权激励	64
五、如何调整“新三板”的流动性缺陷	68
第五章 操作指南：企业“新三板”挂牌上市须知	73

随着新三板扩容的正式开启，新三板挂牌公司迎来了发展机遇，国家也大力推进新三板优惠政策。抓住历史性发展机遇，进行新三板挂牌操作，企业需要了解新三板挂牌和主板上市的区别，掌握新三板交易制度和交易规则，遵循新三板挂牌流程，明确新三板上市需缴纳的费用，另外做市商的操作流程也是做市企业不可不知的。这些操作指南，可以有效解决企业新三板上市的疑难问题，帮助企业获得高成长、高收益。

一、“新三板”挂牌和主板上市的区别	73
二、“新三板”交易制度和交易规则	75
三、高新技术企业及“新三板”挂牌流程	79
四、企业“新三板”挂牌操作程序	81
五、企业“新三板”上市需缴纳的费用	87
六、做市商及“新三板”操作流程	91

第六章 功能创新：为登陆“新三板”重新定义企业 97

企业挂牌新三板需要重新定义自己的公司并为此做好充分的准备工作，具体包括：增强挂牌企业融资能力；有效提升企业规范治理水平；提升企业公众形象和认知程度；通过监管降低股权投资风险；提振员工信心，增强公司凝聚力。事实上，这些重新定义企业的工作，已经成为了决定企业上市成功与否的关键。

- 一、增强挂牌企业融资能力 97
- 二、有效提升企业规范治理水平 102
- 三、提升企业公众形象和认知程度 105
- 四、通过监管降低股权投资风险 107
- 五、提振员工信心，增强公司凝聚力 109

第七章 依法清障：“新三板”挂牌法律问题及解决思路 113

在一个法治社会，对经济领域的规范显得必要和紧迫，尤其是新三板大局初开，各方面更需要规范。在实践当中，对于挂牌新三板企业面临的主体资格相关法律问题、清理股权转让过程中的股份代持问题、无形资产出资引发的风险问题、关联交易和同业竞争问题、外商投资企业股改相关法律问题等，国家出台了一系列法律法规，广大的企业法务工作者也为此做出了积极的努力，提出了宝贵的切实可行的解决思路，推动了新三板市场步入良性发展轨道的进程。

- 一、“新三板”主体资格相关法律问题 113
- 二、如何清理股权转让过程中的股份代持 119

三、力避无形资产出资引发的风险	122
四、尽量规避关联交易和同业竞争	129
五、外商投资企业股改相关法律问题	133
第八章 财务问题：“新三板”挂牌企业基本财务要求	137
在备战新三板的过程中，企业不仅要考虑主营业务重组、历史沿革梳理、治理结构规范、持续盈利保障等关键问题，还得重视财务问题。根据新三板挂牌的要求，参照拟上市企业 IPO 被否的原因分析，结合拟挂牌企业的普遍性特点，主要有挂牌企业的基本财务要求、挂牌企业财务文件相关知识、挂牌企业涉及的会计政策、挂牌企业财务核算办法、挂牌企业税务问题、挂牌企业财务制度规范等，需要企业提前关注并解决。	
一、“新三板”挂牌企业的基本财务要求	137
二、“新三板”挂牌企业财务报表相关知识	143
三、“新三板”挂牌企业涉及的会计政策	148
四、“新三板”挂牌企业财务核算办法	151
五、“新三板”挂牌企业税务问题	157
六、“新三板”挂牌企业如何规范财务制度	164
第九章 蓝海掘金：“新三板”投资智慧	169

在当前国家大力支持发展多层次资本市场的大背景下，作为其中重要一环，新三板近几年在制度红利的驱动下被推上“风口”。不过要提醒的是，当投资者攀上“风口”之际，千万别任性地只想着“股票随便买都能赚钱”，“风险与收益成正比”的投资大智慧在任何市场都应被时刻谨记，“风口”之

上的新三板也不例外。

一、投资力量群雄逐鹿“新三板”资本市场	169
二、“新三板”资本市场五大投资机会	172
三、选择“新三板”投资产品的原则和方法	174
四、股民如何进行“新三板”股票交易	177
参考文献	181
后 记	183

第一章 顶层设计：制定 “新三板”扩容战略

国家层面顶层设计和实施的“新三板”扩容战略，在我国三板市场经历了从“老三板”到“新三板”的蜕变与升级，目前成为了我国多层次资本市场的重要组成部分。新三板旨在为非上市的高成长性、高科技型中小微企业提供投融资服务与高效便捷的股权交易平台，是我国主板、创业板、中小板市场的重要基础支撑，对于完善我国全方位、多层次的资本市场体系将发挥重要作用。

一、在探索中发展多层次资本市场

中国资本市场近 20 年的最大贡献在于重新构筑了现代市场经济主体。20 年间，在中共中央、国务院的关心、扶持下，包括主板、中小板、创业板和新三板在内的多层次资本市场框架基本形成，不仅为各类经济主体提供了符合其特点和需求的直接融资渠道，更为各行各业提供了创造财富的舞台。在这之中，作为近期顶层设计的新三板扩容战略，在中国三板市场经历了从