

10



盈科律师丛书
YingKe Lawyers Series

总主编：梅向荣

赢在新三板

崔 莉 顾兆坤/主编



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

10

013041655



F832. 51
347

赢在新三板

崔 莉 顾兆坤/主编



法律出版社
www.lawpress.com.cn



北航

C1648960

F832.51
347

图书在版编目(CIP)数据

赢在新三板 / 崔莉, 顾兆坤主编. —北京:
法律出版社, 2012. 11

ISBN 978 - 7 - 5118 - 3541 - 3

I. ①赢… II. ①崔…②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(2012)第 101324 号

赢在新三板

崔莉 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 北京鑫丰华彩印有限公司

责任印制 沙磊

开本 720 毫米×960 毫米 1/16

印张 23.25

字数 357 千

版本 2012 年 11 月第 1 版

印次 2012 年 11 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 - 3541 - 3

定价:55.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

总 序

盈科律师事务所秉承“诚信、卓越、合作、责任”的法律服务理念,坚持规模化、专业化、品牌化和国际化的发展方向,坚持以客户为导向、以律师为本、律师事务所可持续发展、政府和社会满意的共赢原则,先后获得“法律服务先进集体”、“司法行政系统先进集体”等多项荣誉称号。

在盈科的发展过程中,盈科律师迎来了中共中央政治局常委、国务院总理温家宝同志的亲切接见,接受了中共中央政治局常委、中央政法委书记周永康同志的视察,也得到了中华人民共和国司法部吴爱英部长对盈科律师事务所“以党建带所建”工作的充分肯定。

盈科律师事务所总部设在北京。截至2011年5月底,盈科共建成沈阳、呼和浩特、天津、青岛、上海、南京、苏州、厦门、广州、昆明、长沙、成都、武汉、石家庄、高雄等15家国内办公室;同时,在英国、意大利、匈牙利、巴西等地设有国际办公室。盈科律师事务所的员工总人数近3000名,已成为中国规模排名第二的律师事务所。在未来五年内,盈科律师事务所将继续引进国际化人才,拓展海外法律服务市场,完成在欧洲、美国、日本、加拿大等国家和地区分所的建设工作,形成盈科所遍布全球的法律服务网络体系。

盈科律师事务所汇集了一大批优秀的律师人才,广博的专业知识、精湛的专业技能、丰富的实践经验和勤勉尽职的职业道德形成了盈科所独具特色的律师团队。盈科汇集了来自国内外知名大学和研究机构的各类专业律师和精英法律专家:大多数律师取得了中、美、英、德等国的法学博士或硕士学位,半数以上的执业律师具有法律、理工、医学、计算机、国际贸易、金融投资等复合型专业背景,相当一部分律师还具有在行业协会、企业、大学、司法机关或外国律师事务所工作的丰富经历。盈科所还聘请了一批在国内外法学理论及实务领域享有盛誉和

崇高威望的一流法律专家担任顾问。

在不同领域均能为客户提供满意的法律服务是盈科律师事务所矢志不渝的追求。盈科所借鉴国际化律所的经营管理模式,结合中国律师行业的发展状况,制定了具有国际职业水准的法律服务标准和具有良好质量控制的实务操作规范。业务领域涵盖公司并购与重组、证券与资本市场、外商直接投资、境外投资与反向收购、金融证券和银行、知识产权、房地产、基础设施建设、项目融资、政府采购与招投标、信息产业、资讯与媒体服务、文化、体育、劳动和社会保障、矿产和自然资源、国际贸易、海商与海事、诉讼与仲裁等多个法律部门、多个服务领域。在传统和新兴的法律业务领域,盈科所均已处于法律服务的前沿。

我们深知,专业化、高水平的律师队伍是律师事务所为客户提供专业服务的根本保证。为此,盈科律师事务所大力推进律师事务所的专业化建设,启动了“部门主任负责制”为特征的专业化建设工作。盈科律师事务所涌现了一批在不同专业领域的大律师、名律师。我们把盈科律师在不同专业领域的学术研究和成果编辑成册,汇集成《盈科律师丛书》,并由我担任《盈科律师丛书》的总主编。我衷心地希望《盈科律师丛书》的出版能够极大地提升盈科律师的专业化水平,此外,也希望能为企业、法律界的同行交流使用。

由于《盈科律师丛书》的编辑时间比较仓促,不足之处还请方家多多批评指正。

盈科律师事务所主任 梅向荣
2011年5月28日

《赢在新三板》编委会

主 编：

崔 莉 顾兆坤

成 员：

吴宏浩 周大勇 刘孝俊 唐春林

高铁峰 邵培勋 苏 庆 杨逢柱

刘凤葵 王红志 郝 瑞 钟舒宇

赵立建

序

2012,注定是不平凡的一年。从年初对玛雅预言的恐慌和对生命意义的探索,到平复后世人的继续生活与积极努力,我们惊喜地发现,龙年的2012年,更是中国资本市场建设极其重要的一年。随着新三板扩容至上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术开发区和天津滨海高新区三家园区利好消息的传出,到北京证券交易所筹备工作的顺利进行,中国场外资本市场的春天已经到来。

近年来,一些业内人士发出要对中国资本市场重新洗牌的看法,甚至有专家畅谈要推倒重来的愤青言论。但是,沉浮多变的资本市场从来就没有阻断热衷于资本游戏的参与者的脚步。无论怎样,中国要大力发展多层次资本市场是众望所归,是世界经济和中国经济发展的必然。当然,资本市场建设与发展中存在的诸多问题也是客观事实,需要不断总结经验、加强管理、完善规范,以期更好地实现跨越性繁荣发展。

近年来,三板经历了从老三板到新三板的过渡,资本制度也有了日新月异的变化。我们清楚地记得,一年前,业内人士对做市商制度、投资者准入门槛、转板机制等的预期,更多的是分析、预测或是猜测。如今,从经历了6年余的北京中关村新三板的试点,到预期的全国国家级高新园区全面扩容,遥远的希望渐行渐近并即将成为现实。随着中关村试点的130多家企业成功挂牌新三板,一些企业不但实现定向增资,更实现转板上市,中国资本市场的尴尬的倒三角形反向局面正在打破。这样的变化堪称一种变革一种进步,它正在推动着中国多层次资本市场格局的构建与完善。

在撰写本书的时候,我们有幸采访了已经挂牌新三板的一些公司,比如,北京久其软件股份有限公司、北京北科光大信息技术股份有限公司、北京国学时代文化传播股份有限公司、北京九州大地生物技术集团股份有限公司等。他们都

是有胆识的企业,是中国最早挂牌新三板的高新技术企业。他们为中国场外资本市场从试点走向成熟充当了排头兵。在采访中,他们首先肯定选择新三板给企业带来的机遇和品牌提升,同时呼吁政府能够制定良好的鼓励政策,更快更好地吸引更多的高新技术企业进入,以此繁荣新三板市场。因为目前挂牌企业较少,市场活跃性相对较差,设立新三板市场的作用没有得到有效地发挥,所以政策的支持与合理引导是重中之重。

我有幸参加了两家中关村高新园区公司的新三板挂牌仪式,他们用倒计时的方式纪念这一辉煌的瞬间。显然,挂牌已经被该公司视为公司发展中新里程碑。这样的场面激动人心,我看到员工崭新的精神风貌、对公司未来的信心、对新三板市场的厚望。这样的情境令人难忘。

在团队律师的集体努力下,这本凸显实务特点的《赢在新三板》已经完成。我感谢多年来一直与我合作的搭档顾兆坤大律师,他令我将枯燥的法律工作变得生动有趣。我感谢团队中的吴宏浩、唐春林、高铁峰、邵培勋、刘凤葵、苏庆、杨逢柱、王红志、郝瑞、钟舒宇、赵立建等律师为本书稿所付出的辛勤努力,他们是律师中的佼佼者,他们对法律事业的热爱和执著追求,让我尊敬和欣赏;我还要感谢王大立、周大勇、刘孝俊、李军等业内行家给本书提供的指导和帮助。

我最为感谢的是阅读本书的您,因为,在本书文字的陪伴下,您也和我们一起,分享着中国资本市场带来的喜悦、机遇、成功与回报。

愿中国更多的企业家都能抓住机遇,搭上中国资本市场的快车,“赢在新三板”!

崔 莉

2012年8月15日于盈科律所

目录 / CATALOGUE

第一部分 新三板与资本市场概述

第一章 资本市场概述	3
第一节 资本市场的定义和范围	4
一、资本市场的定义	4
二、资本市场的分类	5
第二节 其他国家和我国台湾地区主要资本市场概况	6
一、美国	6
二、英国	7
三、日本	8
四、我国台湾地区	8
第三节 我国资本市场	8
一、主板、中小板、创业板	10
二、场外交易市场	14
三、我国资本市场未来	17
➤ 媒体报道:场外市场渐近 新三板配套政策将陆续出台	21
第二章 资本市场中的新三板	24
第一节 什么是新三板	24
一、新三板的概念	24

二、“新三板”与“老三板”	25
三、新三板与主板、创业板、中小板	26
➤ 媒体报道:新三板扩容 创业板的危机 金融改革的好戏	27
第二节 新三板在资本市场中的地位	29
一、场外交易市场是我国未来资本市场的基石	30
二、新三板市场是场外交易市场的核心	30
三、新三板是连接资本市场的枢纽	30
➤ 媒体报道:新三板——场外交易的前沿阵地	31

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	37
第一节 有利于企业股权流转	37
一、股权流转的意义	37
二、资本市场外股权流转限制	38
三、新三板为股权流转创造广阔的价值平台	40
➤ 媒体报道:证监会表示新三板不会分流 A 股	41
第二节 有利于企业获取壳资源与战略发展	43
一、企业壳资源是企业重要财产	43
二、挂牌新三板,获取新三板优质壳资源	44
三、登陆新三板,企业战略性发展	46
➤ 媒体报道:新三板才是真正的创业板	47
➤ 媒体报道:“新三板”扩容 行业影响几何?	48
第三节 有利于企业融资	50
一、中小企业融资现状	50
二、投资者青睐的对象	54
三、新三板全程企业融资	56
➤ 媒体报道:新三板投资机会涌出 创投机构开始抢筹	57
第四节 公司治理显著优化	60

一、新三板挂牌公司治理方面的要求	60
二、新三板有利于优化公司治理	61
➤ 媒体报道:紫新报通成立股份公司 有望率先登中关村新三板	62
第五节 有利于提升企业品牌	64
一、品牌对企业的重要性	64
二、挂牌新三板,提升企业品牌形象	65
➤ 媒体报道:中关村园外外地园区企业9月或可申报新三板	65
第六节 有利于增强、拓展企业主营业务	69
一、挂牌新三板,有利于增强企业主营业务	69
二、挂牌新三板,有利于企业拓展业务	69
➤ 媒体报道:昆山高新区模具企业股改 挂牌对接“新三板”	69
第二章 新三板与企业发展中的问题安排	73
第一节 股权稀释	73
一、什么是股权稀释	73
二、股权稀释认识误区	73
三、股权稀释的正确认识	75
➤ 媒体报道:非上市公众公司无盈利门槛 新三板将成真正创业板	78
第二节 税务	81
一、拟挂牌企业常见税务问题	81
二、原因分析	87
三、税务问题的建议	88
第三节 信息披露	90
一、新三板对企业信息披露的要求	90
二、信息披露对企业的影响	93
三、如何做好信息披露	93
➤ 媒体报道:证券业协会督促“新三板”公司做好信息披露	94
第四节 短期管理成本	97
一、新三板挂牌过程中的管理成本	97
二、管理成本短期上升	98
三、管理成本上升与企业长远发展正相关	100

➤ 媒体报道:券商“跑马圈地”新三板挂牌企业标准待定	104
----------------------------------	-----

第三部分 新三板挂牌前筹划

第一章 新三板挂牌评估与方案设计	111
第一节 新三板企业挂牌前评估	111
一、挂牌评估的重要性	111
二、挂牌评估的主要内容	111
第二节 证券公司考量标准	113
一、证券公司考量标准的特点	113
二、证券公司主要的考量标准	113
第三节 新三板挂牌方案设计	115
一、内资企业挂牌新三板方案设计	115
二、外资企业挂牌新三板方案设计	116
第四节 中介机构遴选	116
一、新三板挂牌中介机构	116
二、证券公司的选择	118
三、律师事务所	118
四、会计师事务所	119
第二章 股份制改造	121
第一节 股份制改造概述	121
一、股份制改造的概念	121
二、股份制改造的目的	122
三、股改的形式	123
第二节 股改流程	124
一、遴选中介机构	125
二、通过股改决议,成立股改小组	125
三、尽职调查	127
四、股改方案拟定	129

五、股改方案审议通过	129
六、签署发起人协议	129
七、审计与资产评估	129
八、制作改制文件	130
九、注资和验资	130
十、办理变更登记	130
第三节 股改中特殊问题	131
一、股东出资	131
二、股权架构	132
三、股改中的税务	132
第三章 规范公司治理	135
第一节 什么是公司治理	135
一、公司治理的基本理论与实践	135
二、公司治理的主要意义	135
三、公司治理的开展	136
第二节 资本市场中公司治理的重要性	137
一、资本市场对公司治理的要求	137
二、资本市场对公司治理的影响	138
三、资本市场中公司治理存在的主要问题	138
四、资本市场对公司治理的要求	139
第三节 新三板公司治理方案	140
一、公司治理方案概述	140
二、规范股东大会、董事会和监事会治理	141
三、约束与激励	144
四、控制关联交易	144
五、规范控股股东与公司的关系	145
六、与利益相关者的关系协调	145
第四章 提升企业核心竞争力	147
第一节 概述	147
一、什么是核心竞争力	147

二、核心竞争力的衡量标准(政府、券商角度)	149
第二节 突出主营业务	151
一、什么是主营业务	151
二、什么是主营业务突出	151
三、如何突出主营业务	152
第三节 提高持续经营能力	153
一、什么是持续经营能力	153
二、如何提高持续经营能力	154
第五章 理顺税务	156
第一节 税务尽职调查	156
一、税务尽职调查定义	156
二、调查方法与调查事项	156
三、税务尽职调查的价值	157
第二节 税务规划	157
一、税务规划的概念	157
二、税务规划与税收筹划	158
三、税务规划的作用	158
四、税务规划策略	158
第六章 获取高新技术企业资质	163
第一节 高新技术企业定义与条件	163
一、高新技术企业	163
二、高新技术企业需要符合的条件	164
三、高新技术企业条件解读	165
第二节 高新技术企业认定程序	166
一、北京高新技术企业申请:认定机构及其职责	166
二、北京高新技术企业申请:申报材料	166
三、高新技术企业申请:认定程序	167
第七章 新三板挂牌前资本运作	169
第一节 挂牌前资本运作的重要性	169
一、挂牌前资本运作的主要方式	169

二、挂牌前资本运作的目的	169
三、挂牌前资本运作的主要意义	169
第二节 如何引入战略投资者	170
一、什么是战略投资者	170
二、如何引入战略投资者	171

第四部分 新三板挂牌实务操作流程

第一章 进场准备	175
第一节 券商准备工作	175
➤ 关于授予东海证券、东方证券和国元证券代办股份转让主办券商 业务资格和报价转让业务资格的公告	175
➤ 报价系统技术合作协议书	177
➤ 股份报价转让信息披露服务协议	181
➤ 中关村园区公司进入代办股份转让系统交易权限和用户申请表	185
第二节 公司准备工作	187
一、公司董事会、股东大会决议	188
二、申请股份报价转让试点企业资格	188
➤ 关于同意北京博雅英杰科技股份有限公司申请进入证券公司代办 股份转让系统进行股份报价转让试点的函	189
三、签订推荐挂牌报价转让协议	189
➤ 主办报价券商推荐园区公司股份进入代办股份转让系统挂牌报价 转让协议书	190
四、推荐主办券商尽职调查	198
五、推荐主办券商内核会议	201
➤ 某证券有限责任公司推荐挂牌内核小组工作制度	202
六、推荐主办券商准备并向协会报送推荐挂牌备案文件	207
➤ 东海证券有限责任公司关于推荐北京博雅英杰科技股份有限公司 股份进入证券公司代办股份转让系统报价转让的推荐报告	208

七、协会备案	213
➤ 股份报价转让备案公告(第 82 号)	213
第二章 挂牌申请	214
第一节 挂牌主要事项	214
一、证券简称及证券代码申请	214
➤ 股份有限公司报价转让证券简称及证券代码的申请书	215
二、股份集中登记	215
➤ 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司股份登记及服务协议	216
➤ 非上市公司股份初始登记申请书	219
三、披露股份报价转让说明书	223
➤ 股份报价转让说明书必备内容	223
四、正式挂牌	228
➤ 中关村科技园区非上市公司进入代办股份转让系统挂牌业务备案表	229
第二节 挂牌运行	230
一、持续信息披露	231
➤ 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	232
➤ 股份报价转让信息披露业务流转表	236
二、证券简称和全称变更	239
➤ 代办股份转让证券简称及公司全称变更的申请书	240
➤ 报价转让系统证券简称或全称变更业务通知表	241
三、股份转让限售登记	242
四、解除限售登记	243
五、委托交易	243
六、申报与成交	244
七、结算	245
八、停、复牌	245
九、权益分派	247
➤ 委托代理权益分派申请表	248
➤ 分红派息公告格式	249

➤ 关于权益分派退款账户的说明	250
十、终止挂牌	250
➤ 代办股份转让系统终止挂牌通知表	251

第五部分 新三板挂牌后资本运作

第一章 新三板挂牌后资本运作概述	255
第一节 新三板挂牌后资本运作意义	255
一、新三板挂牌后资本运作的目的	255
二、新三板挂牌后资本运作的特点	255
三、新三板挂牌后资本运作的意义	256
第二节 新三板挂牌后资本运作主要方式	257
一、新三板挂牌后资本运作目的	257
二、定向增资	257
三、并购重组	259
四、股权激励	260
五、转板	260
第二章 定向增资	261
第一节 寻找增资项目	261
一、定向增资的条件	261
二、如何寻找增资项目	261
三、定向增资认购	262
第二节 设计增资方案	262
一、增资方案涉及的主要事项	262
二、增资方案的编写	263
➤ 北京北科光大信息技术股份有限公司定向增资方案	263
第三节 增资办理流程	278
一、形成增资方案并表决通过	278
二、上报证券业协会备案	278