

披露数十种企业挂牌经验与技巧
新三板挂牌运营实战操作指南

新三板 入门全攻略

苏 晶 韩中华◎著

挂牌门槛低 —— 为中小企业解决融资难题

审核速度快 —— 为中小企业节省人力物力

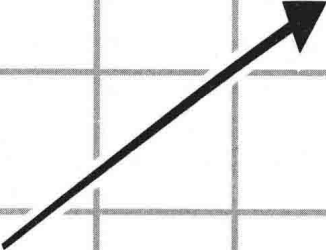
所需成本少 —— 为中小企业提供发展良机



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



新三板 入门全攻略



苏 晶 韩中华◎著

电子工业出版社·

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

新三板自2013年年底扩容以来已经有将近四年的时间，整个资本市场进入了一个全新的发展周期。本书主要讲述了新三板挂牌前、挂牌申请过程中和挂牌后的基本运作流程，全方位、多角度地深入剖析了企业资本运作、转板分层等实务热点，尤其重视操作细节的提示，力求为企业提供全方位操作指南，对中小企业管理者具有较强的借鉴参考价值。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

新三板入门全攻略 / 苏晶，韩中华著. —北京：电子工业出版社，2018.3
ISBN 978-7-121-33419-1

I. ①新… II. ①苏… ②韩… 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（2018）第002197号

责任编辑：张 毅

印 刷：三河市鑫金马印装有限公司

装 订：三河市鑫金马印装有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编：100036

开 本：720×1000 1/16 印张：16 字数：238千字

版 次：2018年3月第1版

印 次：2018年3月第1次印刷

定 价：42.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888，88258888。

质量投诉请发邮件至zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式：（010）57565890，meidipub@phei.com.cn。

一个小公司通过在新三板挂牌，借助新三板的力量，按照市场化的原则和规范透明的运作成功转板上市是完全有可能的。通俗来说，主板、中小板及创业板的准入条件是富二代级别的，而新三板则为更多不是那么“高富帅”的中小型公司提供了机会。本书主要讲述了新三板挂牌前、挂牌申请过程中和挂牌后的基本运作流程，全方位、多角度地深入剖析了企业资本运作、转板分层等实务热点，对中小企业管理者具有较强的借鉴参考价值。



为读者出好书，传播文字的思想价值；
为作者做好书，提升智慧的商品价值。

团购电话：010-88254062

预知新书信息、交流投稿、邮购团购

请发邮件至：meidipub@phei.com.cn

本书在全国各大新华书店、书城均有销售

浏览请登录：www.phei.com.cn

新浪微博：@美迪出版

豆瓣：美迪出版

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

前言

一个小公司通过在新三板挂牌，借助新三板的力量，按照市场化的原则和规范透明的运作在两年时间里实现营业收入增长30倍、净利润增长10倍、股本增加15倍是完全有可能的，2015年2月挂牌新三板的和君商学在线科技股份有限公司就是这样一家公司。

在新三板诞生之前，中小型企业根本没有这样的发展机会。我国主板市场建于20世纪90年代早期，主要解决大型企业融资难的问题。然而，很多中小型企业与初创公司除了四处寻找风险投资以外，找不到更好的融资渠道，新三板的诞生就是为了解决这个问题。

2004年5月，经国务院批准，中国证监会批复同意深圳证券交易所在主板市场内设立中小企业板块。事实上，中小板的门槛依然很高，很多中小型企业仍望尘莫及。2009年设立的创业板虽然叫“创业”，但是准入条件只是比主板和中小板稍微宽松一些，大多数中小型企业和创业公司仍然难以进入。

通俗来说，主板、中小板及创业板的准入条件是富二代级别的，而新三板则为更多不是那么“高富帅”的中小型企业提供了机会。以创业型高科技企业为例，挂牌新三板的门槛非常低。

首先，客户少也能上新三板。假如你只有小米科技一家客户，那么肯定是无法在创业板上市的。因为这属于单一客户依赖，而新三板是允许这一情况存在的。

其次，新三板的财务要求更容易满足。创业板须考虑企业近三年的业绩，而新三板只看两年。比如说，你的公司在2015年盈利200万元，2016年盈利500万元，可以挂牌新三板；你的公司2015年没有利润，2016年增加200万元，也可以挂牌新三板；假如你的公司2015年没有盈利，2016年也没有盈利，但是发展前景非常好，也可以挂牌新三板。

最后，股东少也可以挂牌新三板。假如你的股东只有两个人，那么你们的公司肯定无法在创业板上市，但是可以挂牌新三板。因为创业板要求申请上市公司的股东人数不少于200人，而新三板对股东人数没有限制。

由此可见，对中小企业来说，新三板是一个非常好的融资渠道，无异于雪中送炭。很多IPO失败的公司都转到了新三板，还有一些中小企业在新三板挂牌之后迅速发展壮大，最后成功转板到主板、中小板或创业板上市。

虽然挂牌新三板不像主板、中小板、创业板那样严格，但企业仍须规范化，须借助会计师事务所、律师事务所、券商等多家机构辅导才能顺利挂牌。中小企业如何快速挂牌新三板呢？本书将为中小企业管理者提供全方位指导。

本书特色

1. 内容全面，结构清晰

本书内容全面、结构清晰，全书分为三部分，主要讲述了新三板挂牌前、挂牌申请过程中和挂牌后的基本运作流程，为中小企业管理者挂牌新三板提供了有效的参考。

2. 内容生动，不死板教条

作者没有采取传统死板教条的讲解方式，而是以幽默诙谐、贴近时代的语言一一讲解知识。纵观全书，作者插入了一些有趣的故事案例，像朋友一样与读者沟通交流，将深奥的内容变得生动有趣。

3. 案例丰富、时效性强

在讲解新三板及相关知识过程中，多采用近两年来发生的商业案例，体现出较强的时效性和实战性，适合各个人群的读者阅读，可以帮助读者快速入门，深入了解新三板。

本书内容与体系结构

第1章：这一部分主要讲述了新三板的由来，在资本市场中的地位，以及挂牌新三板对企业的好处。另外，本章还分析了适合挂牌新三板的企业类型。

第2~6章：这一部分讲述了挂牌新三板对企业主体的要求及操作步骤，包括尽职调查、股份制改造、引进投资者到办理正式挂牌。

第7~9章：这一部分主要讲述了企业挂牌后应当遵守的信息披露制度、主要资本运作方式及新三板市场监管制度。

读者对象

- 金融界从业人员
- 中小企业领导、高管
- 新三板投资者
- 财经类专业的高校师生



第 1 章 新三板从何而来 / 1

- 1.1 新三板产生的原因 / 2
- 1.2 抢挂新三板的十大好处 / 9
- 1.3 哪些企业适合新三板 / 26

第 2 章 挂牌制度与操作步骤 / 31

- 2.1 深度解读六大必备条件 / 32
- 2.2 新三板挂牌步骤 / 45
- 2.3 中介机构资质要求及费用范围 / 51

第 3 章 尽职调查的内容、流程、结果 / 57

- 3.1 尽职调查的方法 / 58
- 3.2 尽职调查的四大方面 / 64
- 3.3 调查结果文件 / 75

第 4 章 股份制改造：程序、章程、制度 / 79

- 4.1 股份制改造四大方面 / 80
- 4.2 股份制改造公司章程 / 88
- 4.3 公司会议制度 / 107

第 5 章 投资人、投资机构引进规则 / 111

- 5.1 PE模式 / 112
- 5.2 投资协议的条款 / 117

第 6 章 企业挂牌新三板 / 127

- 6.1 挂牌流程 / 128
- 6.2 挂牌后的督导 / 142

第 7 章 信息披露制度 / 159

- 7.1 披露要点 / 160
- 7.2 季度、年度报告制作 / 165
- 7.3 其他披露 / 203

第 8 章 挂牌后的资本运作 / 209

- 8.1 定向发行 / 210
- 8.2 兼并、重组 / 215
- 8.3 私募债再融资 / 218
- 8.4 股份转让 / 221

第9章 其他监管制度 / 229

9.1 投资者权益保护 / 230

9.2 行政监督 / 233

9.3 停牌与摘牌 / 238

第1章

新三板从何而来

新三板是一个中小企业非上市股份有限公司股份转让平台，可以公开交易股票和定向融资，不可以公开发行股票。2017年第一季度末，新三板挂牌公司总数达11000家，挂牌公司总市值达44390.92亿元，挂牌公司累计股票发行金额达287.65亿元，共有763家公司在新三板实现了融资。有投资人甚至调侃：“本来还想跟朋友显摆下最近在创业板的战绩，发觉小伙伴们都开始玩新三板了，只好默默走开。”接下来我们一起了解一下如此火爆的新三板究竟从何而来。

1.1 新三板产生的原因

新三板起源于旧三板，即2001年成立的股权代办转让系统，最早承接原STAQ证券交易自动化报价系统、NET系统挂牌公司（简称“两网公司”）和退市公司。2006年，中关村科技园区非上市股份公司进入代办转让系统进行股份报价转让。因挂牌公司都是高科技企业，与旧三板内的两网公司、退市公司不同，所以被称为“新三板”。随着新三板市场发展不断壮大，新三板的项目来源不断扩展，已逐渐扩张至全国。

1.1.1 主板、中小板、创业板简述

我国的证券业务包括场内证券业务和场外证券业务。2015年7月31日，证监会发布的《场外证券业务备案管理办法》明确指出：“场外证券业务是指在上海、深圳证券交易所、期货交易所、全国中小企业股份转让系统以外开展的证券业务，包括场外证券销售与推荐、场外自营与做市业务、私募股权众筹、场外金融衍生品、场外证券产品信用评级等。”至此，新三板交易从场外进入场内，正式成为场内证券业务。

新三板市场与上海、深圳证券交易所构成的沪深股市同属于多层次资本市场的一部分，但与在上海、深圳证券交易所挂牌上市（IPO）不同的是，在新三板登陆只能叫挂牌，不等同于上市。下面我们一起了解一下沪深股市的三大板块，即主板、中小板、创业板。多层次资本市场如图1-1所示。

1. 主板

主板也被称作一板，是一个国家和地区证券发行、上市及交易的主要场所。我国大陆主板市场分为上海证券交易所和深圳证券交易所。其中，上海主板市场代码的开头是“600”，深圳主板市场代码的开头是“000”。

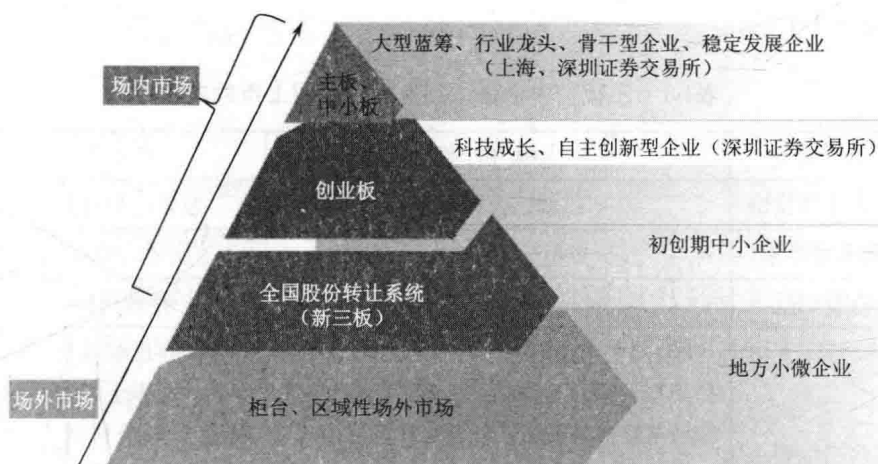


图1-1 多层次资本市场

主板上市对公司的营业期限、股本、盈利、市值等有着较高要求，上市公司多为大型蓝筹、行业龙头、骨干型企业，如贵州茅台、云南白药、招商银行、青岛海尔、中国平安等。主板市场被人们形象地称为“国民经济晴雨表”，意思是说主板市场在很大程度上能够反映国民经济发展水平。

2. 中小板

中小板是相对于主板市场来说的。有些公司的条件与主板差不多，但是流通盘比主板小，无法在主板上市，所以在中小板市场上市。中小板市场是创业板到主板的一种过渡，在资本架构上从属于一板市场。中小板归深圳证券交易所持有，市场代码以“002”开头。

3. 创业板

创业板也称二板，即第二股票交易市场。创业板是主板的补充，一些暂时无法在主板上市的高科技、自主创新型企业可以在创业板上市。创业板也归深圳证券交易所持有，市场代码以“300”开头。与主板市场相比，创业板的上市要求比较宽松，主要体现在成立时间、资本规模、中长期业绩等方面的要求。

在创业板上市的公司大多都是高科技企业，虽然成立时间短、规模小、业绩也不突出，但是具有很大的成长潜力，所以被业内人士称作“孵化科技型、成长型企业的摇篮”。主板、中小板、创业板对公司上市的要

求如表1-1所示。

表1-1 主板、中小板、创业板对公司上市的要求

市场制度	主板/中小板	创业板
上市主体资格	股票已公开发行	股票已公开发行
股东数要求	不少于200人	不少于200人
存续时间	存续满3年	存续满3年
盈利指标要求	最近3个会计年度净利润均为正数且净利润累计高于3000万元，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据 最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计高于5000万元或最近3个会计年度营业收入累计高于3亿元	近两年连续盈利，净利润累计不少于1000万元； 或近一年净利润不少于500万元，营业收入不少于5000万元，近两年营业收入增长率不低于30%
现金流要求	近3个会计年度现金流累计超5000万元 或近3个会计年度营业收入超3亿元	无
净资产要求	最近一期期末无形资产占净资产比例不高于20%	最近一期期末净资产不少于2000万元，且不存在未弥补亏损
股本总额及公众持股	发行前不少于3000万股；上市股份公司股本总额不低于5000万元；公众持股至少为25%；如果发行时股份总数超过4亿股，发行比例可以降低，但不得低于10%；发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股份不存在重大权属纠纷	公司股本总额不少于3000万元
其他条件	持续督导期为上市当年剩余时间及其后两个会计年度	持续督导期为上市当年剩余时间及其后3个会计年度

表面上，主板与中小板对公司上市的要求是一样的，但事实上，公司规模显著不同。比如说，在主板市场中，上市公司的总股本大多超过4亿元，而中小板大多不超过1亿元。另外，主板与中小板的交易规则、信息披露制度也不同。

通过以上讲解，我们对中国股票市场有了大致了解，接下来一起看看新三板的诞生对资本市场的影响。

1.1.2 新三板前后的资本市场架构对比

在建设资本市场的过程中，资本市场的架构是不断发展变化的。在20世纪90年代，各地纷纷建立地方性证券交易中心、股票交易场所及柜台交易市场。直到2006年新三板市场诞生之前，我国资本市场已有包括主板市场、中小企业板市场在内的场内市场，以及包括股份代转让系统、区域产权交易中心的场外市场。当时，由于场外市场的发展无法满足市场参与者的需求，导致非上市公司的股权流动性非常差。

2003年，党的十六届三中全会提出“扩大直接融资，建立多层次的资本市场体系，完善资本市场结构，丰富资本市场产品”理念；2004年，中国资本市场迎来了历史性的改变，国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（简称“国九条”）。“国九条”提出，“逐步建立满足不同类型企业融资需求的多层次资本市场体系”。

2006年新三板诞生，最初属于场外交易市场，直到2015年7月31日，证监会发布《场外证券业务备案管理办法》，标志着新三板从场外进入场内成为场内交易市场。2009年10月，深圳证券交易所创业板正式启动，多层次资本市场体系架构基本确立。截至2017年，我国多层次的资本市场逐渐形成，如图1-2所示。

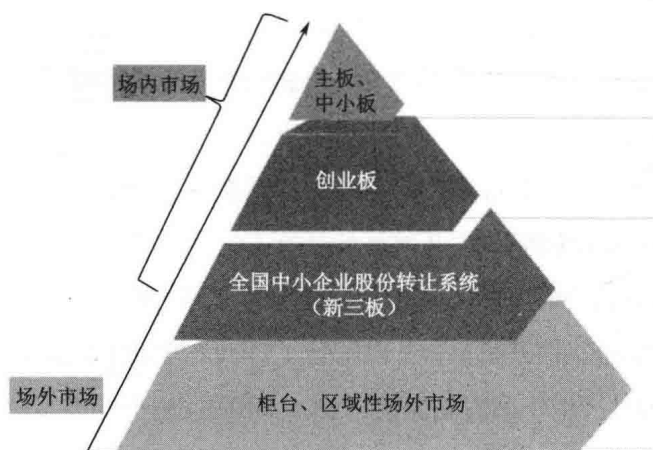


图1-2 我国目前的多层次资本市场

我国主板市场建于20世纪90年代早期，主要解决了大型企业融资困难的问题。然而，很多中小型企业与初创公司除了四处寻找风险投资以外，找不到更好的融资渠道，新三板的诞生就是为了解决这个问题。2004年5月，经国务院批准，中国证监会批复同意深圳证券交易所在主板市场内设立中小企业板块。但事实上，中小板的门槛依然很高，很多中小型企业依然望尘莫及。2009年设立的创业板虽然叫“创业”，但是准入条件只是比主板和中小板稍宽松一些，依然不是大多数中小型企业和创业公司都可以进入的。

通俗来说，主板、中小板及创业板的准入条件是“富二代”级别的，而新三板则为更多不是那么“高富帅”的公司提供了机会。

1.1.3 全国中小企业股份转让系统

全国中小企业股份转让系统是国务院批准成立的全国性证券交易场所，运营管理机构是全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国中小企业股份转让系统公司”）。2012年9月20日，全国中小企业股份转让系统公司在国家工商总局注册成立，注册资本为30亿元。公司股东包括上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券登记结算公司、上海期货交易所、中国金融期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所。

根据中国证券监督管理委员会公布的资料，全国中小企业股份转让系统的发展历程如下：

1990年12月，全国证券交易自动报价系统Securities Trading Automated Quotations System（STAQ）正式开始运行。

1993年4月，由中国证券交易系统有限公司（简称“中证交”）开发设计的系统National Exchange and Trading System（NET）投入试运行。

1999年9月，由于多方面原因，STAQ和NET两个交易系统日益萎缩并最终停止运行。

2001年4月，中国证监会正式启动退市机制。