



企业经理人法律书架

资本市场法律实务

15

中华全国律师协会
经济专业委员会 推荐

THE PRACTICAL GUIDANCE FOR SMALL AND MEDIUM-SIZE
ENTERPRISES' DOMESTIC LISTING IN CHINA

中华全国律师协会于宁会长作序

中国中小企业板 上市融资操作实务

关景欣 著

在中小企业板成功上市融资的**必备工具**

- 私募
- 风险投资
- 改制重组
- 成功上市
- 买壳上市
- 常用文书范本

随书附赠超值光盘
下载打印即可使用



法律出版社
LAW PRESS · CHINA



企业经理人法律书架 ⑮
资本市场法律实务

中华全国律师协会 推荐
经济专业委员会

THE PRACTICAL GUIDANCE FOR SMALL AND MEDIUM-SIZE
ENTERPRISES' DOMESTIC LISTING IN CHINA

中华全国律师协会于宁会长作序

中国中小企业板 上市融资操作实务

关景欣 著



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

中国中小企业板上市融资操作实务/关景欣著. —北京:
法律出版社, 2007. 5
ISBN 978 - 7 - 5036 - 7275 - 0

I. 中… II. 关… III. ①中小企业—融资—中国—问答
②资本市场—中国—问答 IV. F279.243 - 44 F832.5 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 041397 号

©法律出版社·中国

责任编辑/戴伟 张 戢

装帧设计/汪奇峰

出版/法律出版社

编辑统筹/法规出版分社

总发行/中国法律图书有限公司

经销/新华书店

印刷/北京中科印刷有限公司

责任印制/吕亚莉

开本/787×960 毫米 1/16

印张/35.75 字数/602 千

版本/2007 年 6 月第 1 版

印次/2007 年 6 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

销售电话/010 - 63939796

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010 - 63939622

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 西安分公司/029 - 85388843 重庆公司/023 - 65382816/2908

上海公司/021 - 62071010/1636

北京分公司/010 - 62534456

深圳公司/0755 - 83072995

苏州公司/0512 - 65193110

书号:ISBN 978 - 7 - 5036 - 7275 - 0

定价:69.00 元

(如有缺页或倒装, 中国法律图书有限公司负责退换)

中小企业板上市融资操作实务



作者简介

关景欣

专家型律师：北京市大成律师事务所高级合伙人，中华全国律师协会经济专业委员会秘书长，北京市律师协会并购与重组法律事务专业委员会主任，民建北京市委委员，中国欧美同学会商会会员/法律委员会委员，中国证监会上市公司独立董事；北京律师协会“最佳专业委员会主任”，中华全国律师协会“第五届中国律师论坛”专家评委。

商、法学院双重教育背景：南开大学国际商学院MBA研究生、中国政法大学经济法学硕士研究生、曾在美国芝加哥肯特法学院攻读LL.M学位。

主要著作：《公司并购重组操作实务》、《中国律师并购重组业务指引》、《企业并购法律风险控制》、《中国企业海外上市操作实务》；在国家级核心法学和经济学期刊上发表学术论文数十篇，并被选为2005年《人物周刊》封面人物，曾为深圳证券交易所培训授课。

主要业绩：关律师是很多跨国并购案、及国内并购案的高级顾问，是多家高科技企业、境内外上市公司的常年法律顾问，为多起影响较大的企业破产、重组、并购、私募、IPO提供过全方位的法律服务。

电邮：guanlawyer@yahoo.com.cn

企业经理人法律书架

1. 企业产权改革法律实务

李雨龙 著

2. 公司股权转让操作指南

戈宇 著

3. 公司法疑难问题解析

上海市高级人民法院 编

4. 企业产权交易法律实务

赵曾海 主编

5. 企业改制并购文书范本与操作指南

李雨龙 郭智慧 著

6. 股权激励与公司治理法律实务

陈文 著

7. 公司企业设立运营转让全程指南

李正清 等 编著

8. 公司法新型疑难案例判解

北京市高级人民法院 编

9. 企业改制并购法律实务

华洋 主编

10. 公司治理法律实务

李雨龙 朱晓磊 著

11. 公司章程制定指南

李雨龙 乔路 编著

12. 公司并购重组操作实务

关景欣 著

13. 公司登记操作指南

赵晓光 主编

14. 破产程序运作实务

李永祥 主编

15. 中国中小企业板上市融资操作实务

关景欣 著

16. 中国企业海外上市操作实务

关景欣 著

17. 国际反倾销应诉和申诉操作指南

李圣敬 著

18. 企业经理人的自我法律保护

汪洋 著

19. 企业知识产权管理战略

何敏 刘良炎 主编

20. 外商投资企业设立运营全程指南

李正清 等 编著

序

当前,中小企业已成为我国经济持续增长和社会稳定进步最具活力的源泉。一方面,中小企业在经济活动中扮演积极的角色,科技含量较高、成长性较好的中小企业虽然资金投入和人员方面不如大企业,但是“船小好调头”,能及时适应需求变动而调整,使经济继续保持可持续高速增长,通过鼓励创业和创新,推动技术创新及其成果的转化,推进国民经济的结构转型和调整,提高资源配置效率。另一方面,中小企业能够解决部分就业问题,维护社会稳定。因此,改革开放以来,我国中小企业特别是民营中小企业,从政治地位到具体政策优惠,从政府文件到理论界和传媒界,都获得了前所未有的关注。

但是,中小企业发展面临的困难要比大企业多得多,融资难就是一个始终存在而又始终没有解决好的具体问题。普遍认为,制定有关制度、成立相关机构、鼓励银行向中小企业发放贷款等是问题解决的关键。但是中小企业贷款难不等于融资难,银行贷款只是中小企业融资的一条渠道,建立多层次的资本市场体系,是解决债务性资金相对过剩而资本性资金相对紧缺这一矛盾的重要手段,也是多元经济结构、多层次企业发展的要求,更是多层次投资者的投资要求。国务院在推进资本市场改革发展九点意见中就提出“建立多层次股票市场体系,在统筹考虑资本市场合理布局和功能定位的基础上,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。”

中国目前要建立多层次的资本市场,中小企业板的推出是中国资本市场划时代的进步,开通中小企业板不仅有效解决了企业上市难的问题,而且给投资者提供了更多高质量的中小盘股。中小企业板块为中小企业提供更多、更平等的上市机会,有利于增强中小企业的风险承担能力,为企业成长创造丰富的资产购并与重组空间;有利于建立全社会对中小企业发展的良好预期,从而带动服务于中小企业的投融资体系的加速建设,健全市场经济条件下中小企业融资体系;同时,在这样一个资本市场体系中运作,也促使中小企业建立现代企业制度,努力消除影响融资能力的自身不利因素,并在中小企业成长中发

挥示范和引导作用,带动更多的中小企业朝着规范化方向快速成长。

对中小企业的管理人员,特别是民营企业企业家而言,当务之急是了解中小企业板是怎样的一个市场以及如何进入这个市场。中小企业上市过程中涉及包括法律问题在内的众多专业问题。律师作为法律理论和实践的结合者,能够凭借自身丰富的法律知识和经验为中小企业提供专业的有关中小企业板上市融资的法律服务,以高质量、高层次的法律服务为企业寻求广阔的发展空间、提供保障措施与风险防范手段,使中小企业的上市实现既定目标并避免不必要的法律纠纷!

作为中华全国律师协会经济专业委员会秘书长的关景欣律师,是资本市场享有广泛知名度的律师。作为有过专业 MBA 训练的优秀执业律师,其在中小企业板上市这一法律与经济相互渗透的领域中实务与理论并重,在繁忙的律师实务工作和律协事务之余,不忘潜心研究,将长年执业经验的精华沉淀,编著本书并出版,可喜可贺!

本书以法律实务为目标,针对我国相关法律规范的颁布、修订及海外上市对境内上市的影响,为企业提供新形势下的决策和行为模式,具有良好的可操作性。本书既可为中小企业的决策者提供详尽的有关上市知识、相关法律法规依据和风险防范意见,也可为广大律师、相关专业的学生、政府等提供有价值的参考。

希望作者再接再厉,并共勉全国律师,为中国律师界的发展而不懈努力!
是为序!

中华全国律师协会会长

于宁

走！到中小企业板上市去！

2004年5月27日，中小企业板在深交所正式启动，此举是遵循国务院“九条意见”逐步推进创业板建设而迈出的历史性的一步，标志着我国多层次资本市场建设已经开始。推动中小企业的成长需要打破制约其发展的种种障碍，如何解决长期困扰中小企业的融资瓶颈问题显得尤为重要。推出中小企业板，拓展中小企业直接融资渠道，是解决这一问题的创新性思路，同时被寄予了提升我国资本市场竞争力的期望。

中小企业板是过渡时期的特殊产物，是以创业板成型的理论为参照设立的。即，在主板市场现行法律固定不变，上市标准不变的前提下，在深交所主板市场中设立一个“运行独立，监管独立，代码独立，指数独立”的板块。它可以为高成长型中小企业和创业型企业搭建直接融资平台，打开进入资本市场的大门，有利于拓宽中小企业的融资渠道和融资格局，缓解中小企业融资难的困境，但能否实现这一目标需要实践的检验。中小企业板建成8个月，规模从“新八股”扩展为38支股票，至启动一周年时，共有50家公司发行上市。股票发行规模和融资规模不断增大。期间市场运行平稳，交易活跃。2006年5月底IPO重启以后，中小企业板以其简洁、快速的上市准入制度和融资程序吸引了众多企业。统计显示，新发行的中小企业板公司中，无论是从发行市盈率还是从上市首日的表现来看，中小企业板都要远高于海外成熟的证券市场水平。截至2006年8月1日，中小企业板上市公司全部披露了2006年中期业绩快报，55家中小板公司总体业绩情况好于上年同期，并表现出良好的成长性，55家中小板公司中的34家公司中期净利润同比增长。其中，苏宁电器、宁波华翔、华兰生物等7家公司净利润增长幅度超过50%。理论和实践都证明了，中小企业板开创了我国利用资本市场推动中小企业健康发展的新局面，中小企业板块是中小企业成长的沃土，是中小企业规范运作的舞台。到中小企业板上市成了不少中小企业上市融资的首选途径。

但是市场经济离不开法律规范的规范,到中小企业板上市不仅需要熟悉国家有关中小企业板的法律法规和深圳证券交易所颁布的有关规范性文件,还需要熟悉上市融资的整个操作流程。这些都需要专业律师提供高质量的专业服务。可以说,到中小企业板上市融资过去能够顺利进行以及在未来能否持续顺利进行,有赖于健全的法制保障和成功的实践操作经验。这就需要研究中小企业板的运作实务以及相关配套机制,进行总结并形成可供借鉴的研究成果。笔者作为一名法律工作者,多年来一直关注中小企业板上市的法律问题。为尽绵薄之力,笔者不揣浅陋,力求通过理论与实务相结合的手法,全方位地将几年来承办的此类法律事务的感想结成本书,力求通俗实用,旨在为有意到中小企业板上市融资的中小企业管理者或相关人士服务,让他们理性地了解到中小企业板是一个什么样的资本市场以及如何进入这个市场。从而,自觉地作出选择——“走!到中小企业板上市去!”当然,相信它对有理论基础但缺少实践经验的业内人士也会有所裨益的。

中小企业板上市融资中的法律问题庞杂而多样,本书只是站在实务操作的角度,选取其中有代表性的问题,以一问一答的形式,做出自己的解答,帮助我国中小企业特别是民营企业管理者们全面系统地了解掌握中小企业板的制度规则和上市流程,拓宽直接融资渠道。全书分为私募、风险投资、改制重组、成功上市、买壳上市五章,对中小企业板上市融资中涉及的私募、风险投资、改制重组以及上市中的法律问题和法律环境、运作程序、操作文本、律师实务等进行全面的介绍。中小企业板上市融资的法律业务是众多律师以及相关领域朋友的共同事业。因此,本书的许多内容不仅是作者的经验,也是众多同事、同行数年来共同探索的经验总结。在编写的过程中,笔者吸纳了很多业内人士以及相关领域人士的著述和观点。在此,对这些同仁表示衷心的感谢!

关景欣
北京 CBD
2007 年 6 月

内 容 介 绍

中小企业板上市融资中的法律问题庞杂而多样,本书只是站在实务操作的角度,选取其中有代表性的问题,以一问一答的形式,做出自己的解答,帮助我国中小企业特别是民营企业管理者们全面系统地了解掌握中小企业板的制度规则和上市流程,拓宽直接融资渠道。本书最大的特点是务实、实用,作为作者长年律师执业经验的精华沉淀,具有良好的可操作性。

致 谢

本书的写作,得到了中华全国律师协会会长于宁先生的高度支持,于宁会长拨冗为本书欣然作序,我在此谨深表诚挚的谢意;还要感谢中华全国律师协会经济专业委员会主任郭振忠律师的热情扶持,感谢他百忙之中为本书提出了大量的宝贵意见。

感谢中华全国律师协会金山副会长、里红副秘书长、洪家鸣副秘书长、朱英副主任、马铭志先生,感谢北京市律师协会李大进会长、巩沙副会长、王立华副会长、彭雪峰副会长、业务指导委员会张学兵主任为本书出版给予的大力支持。

感谢中国民主建国会中央主席成思危先生以及中国证监会各位领导的巨大鼓励。

感谢法律出版社戴伟先生作为本书的责任编辑。

感谢谢财能先生为本书做的大量工作。

本书在编写过程中阅读和参考了大量刊物和书籍,那些优秀作者的深刻见地也令我大受裨益,我将在本书的最后一并列出他们的名称,在此向所有作者表示感谢。

衷心地感谢那些在过去的时间里一直关心和鼓励我的朋友们!

目 录

序	1
走! 到中小企业板上市去!	1
内容介绍	1
致谢	1

第一章 私募	1
1. 什么是私募融资?	3
2. 中小企业为什么要私募?	3
3. 企业进行私募和上市融资的区别有哪些?	4
4. 私募融资与中小企业上市融资有什么关系?	5
5. 私募融资包括哪些类型?	5
6. 股权融资和债务融资的区别有哪些?	5
7. 向银行贷款融资有哪些优点和缺点?	6
8. 私募股权融资有哪些程序?	7
9. 私募股权融资协议中有哪些常见的特别条款?	7
10. 私募股权投资对目标企业有哪些要求?	9
11. 中小企业如何获得私募融资?	10
12. 在中国投资的私募股权投资基金有哪几种?	11

第二章 风险投资	13
1. 什么是风险投资?	15
2. 风险投资的运作流程是怎样的?	16
3. 在中国有哪些外商风险投资机构?	17

4. 外商风险资本进入我国的方式有哪些?	21
5. 我国法律对外资的市场准入是如何规定的?	24
6. 什么是创业投资? 什么是创业投资基金?	25
7. 《外商投资创业投资企业管理办法》(征求意见稿)规定, 创投企业可以采取哪些组织形式?	27
8. 我国法律规定设立创投企业应具备哪些条件?	28
9. 什么是必备投资者?	29
10. 创投企业的经营业务范围有哪些?	29
11. 创投企业有哪些退出机制?	30
12. 什么是战略投资者?	30
13. 企业如何获得创业投资?	31
14. 企业如何制订商业计划书?	34
15. 风险投资是如何避免投资风险的?	35
16. 在风险投资中, 律师主要提供哪些服务内容?	37
 第三章 改制重组	 43
1. 对中小企业来说, 是先改制还是先重组?	45
2. 企业改制有几种方式?	46
3. 企业上市为什么要股份制改造?	48
4. 企业在改制重组时, 如何处理关联交易?	49
5. 在改制重组时, 如何处理同业竞争?	51
6. 有限责任公司整体变更为股份有限公司应注意哪些事项?	52
7. 有限责任公司整体改制与整体变更为股份有限公司 的区别是什么?	54
8. 企业整体改制为股份有限公司应注意哪些事项?	54
9. 民营企业改制为股份有限公司应特别注意哪些事项?	55
10. 外商投资企业改制为股份有限公司应注意哪些事项?	55
11. 中小企业在改制过程中如何才能连续计算业绩?	56
12. 什么是企业兼并? 企业兼并的基本方式有哪些?	57
13. 什么是外资并购? 外资并购包括哪些形式?	59

14. 外资股权并购境内企业需要向审批机关报送哪些材料?	61
15. 外资并购有哪些步骤流程?	63
16. 什么是以股权并购? 以股权并购的条件是什么?	64
17. 什么是并购顾问? 并购顾问在外资并购中起什么作用?	64
18. 以股权并购的程序是什么?	67
19. 什么叫公司分拆? 分拆对企业有什么重要意义?	69
20. 公司分立与分拆上市的区别是什么?	73
21. 在不同形式的企业改制中, 企业所得税如何处理?	75
22. 在不同形式的企业改制中, 对原企业的债权债务如何处理?	81
23. 企业改制中, 国有资产的产权如何界定?	84
24. 在国有企业改制中, 如何安置职工? 企业解除劳动合同的经济补偿和标准是什么? 哪些例外情况不涉及职工的安置补偿?	87
25. 如何防范和化解资产重组中的风险?	90
26. 新《公司法》规定设立股份有限公司需要具备哪些条件?	92
27. 新《公司法》规定设立股份有限公司的方式有哪些?	93
28. 设立股份有限公司需要经过哪些程序?	94
29. 哪些人可以成为股份有限公司的发起人?	95
30. 公司设立阶段的发起人与股东身份有何区别? 在公司登记注册前能否确认发起人的身份为股东?	96
31. 发起人的权利义务有哪些?	97
32. 认股人的权利义务有哪些?	98
33. 招股说明书应包含哪些内容?	99
34. 什么是技术入股? 新《公司法》对于技术入股是如何规定的?	101
35. 土地承包经营权能否作为公司的出资?	101
36. 什么是控股股东?	102
37. 股份有限公司应设立哪些机构?	102
38. 什么是独立董事?	105
39. 股份有限公司的章程主要包含哪些内容?	106
40. 2006 年的《上市公司章程指引》对 1997 年《上市公司章	

程指引》主要做了哪些修订?	106
41. 如何理解公司章程的性质? 公司章程与《公司法》条款规定不一致时如何适用法律?	108
42. 子公司能否持有母公司的股份?	109
43. 企业改制时涉及哪些中介机构? 他们的主要职责是什么?	110
44. 律师在企业改制中有哪些主要作用?	111
第四章 成功上市	115
1. 企业为什么要上市? 上市能够给企业带来什么益处?	117
2. 企业上市成本是多少?	118
3. 企业上市的时间是多长?	120
4. 中小企业去哪里上市? (相对于境外上市, 中小企业境内上市的优势何在?)	121
5. 什么是中小企业板?	122
6. 中小企业板与香港创业板有哪些不同?	123
7. 中小企业板的发展现状和未来的发展前景是怎样的?	124
8. 中小企业板上市的审核标准和审核程序是怎样的?	126
9. 中小企业板对上市公司有什么特殊规定?	128
10. 什么是公开发行股票? 企业公开发行新股要满足什么条件?	129
11. 申请股票上市交易需要满足什么条件?	130
12. 什么是 IPO?	131
13. IPO 发行中发行人应符合什么条件?	131
14. 如何理解 IPO 中发行人独立性的要求?	133
15. 股票发行上市需要经过哪些程序?	134
16. 首次公开发行股票并上市的新旧规则差异比较?	134
17. 法律对企业上市所募集资金的使用有没有进行限制?	139
18. 什么是保荐人? 保荐人的权利和义务是什么?	140
19. 拟上市公司应承担哪些信息披露义务?	141
20. 股票发行审核程序包括哪些?	142
21. 报送发行申请文件需要注意哪些问题?	143

22. 公司上市后应承担哪些信息披露义务?	144
23. 中小企业 IPO 如何定价?	145
24. 影响股票发行价格的因素有哪些?	147
25. 股票发行价格的确定方法有哪些?	147
26. 中小企业 IPO 的定价方式是怎样的?	148
27. 股票发行方案包括哪些主要内容?	152
28. 如何确定股票发行价格?	153
29. 股票发行方式有哪些?	155
30. 拟上市公司经证监会核准后,如何申请在交易所发行上市?	155
31. 什么是路演?	156
32. 如何确定股票代码和股票简称?	157
33. 企业上市后需要注意哪些问题?	157
34. 企业上市后如何进行规范运作?	158
35. 如何选择证券承销商?	158
36. 证券承销要经过哪些程序?	160
37. 保荐机构的持续督导工作涉及哪些内容?	161
38. 企业接受上市辅导要达到什么目的?	161
39. 上市辅导有哪些内容?	162
40. 上市辅导有哪些程序?	162
41. 股票发行计划包括哪些内容?	163
42. 企业如何选择募集资金投资项目?	165
43. 中小企业 IPO 要准备哪些申请文件?	165
44. 《关于外国投资者并购境内企业的规定》对境外上市有什么影响?	168
45. 企业制作股票发行申请文件需要哪些准备工作?	171
46. 股票发行申请文件包括哪些主要内容?	171
47. 招股说明书包括哪些主要内容?	172
48. 制作招股说明书需要注意哪些问题?	172
49. 企业上市时涉及哪些中介机构?他们的主要职责是什么?	173
50. 《上市公司证券发行管理办法》规定上市公司非公开发	

行股票应满足哪些条件?	174
第五章 买壳上市	177
1. 什么是买壳上市?	179
2. 如何选择壳资源?	179
3. 买壳上市的步骤是怎样的?	180
4. 买壳有哪两种主要方式?	180
5. 买壳上市中的价款支付方式有哪些?	182
6. IPO 与买壳上市的优劣比较?	184
7. 买壳上市和借壳上市有什么区别?	185
8. 什么是“资产注入、资产置换”上市模式?	186
9. “买壳上市”与“资产注入、资产置换”有什么区别?	187
10. 《关于外国投资者并购境内企业的规定》对境外买壳上市有什么影响?	187
第六章 法律文书范本	189
1. 公司设立类	
设立有限责任公司出资协议书	191
有限责任公司章程(范本)	193
公司发起人协议	199
发起人认购承诺书(现金出资)	201
发起人认购承诺书(现物出资)	202
创立大会召开通知(公告)	203
股东会决议	204
授权委托书	205
董事会决议	206
股票承销协议	207
2. 产权交易类	
产权转让申请书(产权项目)	209
产权转让申请书(非产权项目)	218
产权受让申请书	224