

★ ★ ★
彩色图解版
★ ★ ★

一本书读懂 新三板

★
登录新三板，拥抱资本市场的滚滚财源
挂牌实操 + 翔实步骤 + 案例解读

吕长青 | 编著

360 度全方位为您揭秘：

详尽的新三板法规流程解读、并购重组和投资的实战策略、最翔实的实战案例分析

本书一条龙式解决企业改制、挂牌上市、投融资、重组、并购、交易、信息披露、转板等疑难问题，
是一本帮助企业实现新三板上市的全攻略，翔实的实操操作步骤、典型案例的深度剖析，让您从入门到精通。

北京工业大学出版社



一本书读懂 新三板

吕长青 | 编著



北京工业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

一本书读懂新三板 / 吕长青编著. —北京: 北京
工业大学出版社, 2016. 11
ISBN 978-7-5639-4933-5

I. ①一… II. ①吕… III. ①中小企业—企业融资—
中国 IV. ①F279.243

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第236129号

一本书读懂新三板

编 著: 吕长青

责任编辑: 贺 帆

封面设计: 书心瞬意

出版发行: 北京工业大学出版社

(北京市朝阳区平乐园 100 号 邮编: 100124)

010-67391722 (传真) bgdcbs@sina.com

出 版 人: 郝 勇

经销单位: 全国各地新华书店

承印单位: 三河市兴国印务有限公司

开 本: 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

印 张: 16.5

字 数: 228 千字

版 次: 2016 年 11 月第 1 版

印 次: 2016 年 11 月第 1 次印刷

标准书号: ISBN 978-7-5639-4933-5

定 价: 38.00 元

版权所有 翻印必究

(如发现印装质量问题, 请寄回本社发行部调换 010-67391106)

前言

金融危机发生以来，建立完善的多层次资本市场体系成为中国经济持续健康发展的关键因素。如何建立有效的场外市场体系来为大量的高科技中小企业提供一个更为市场化的平台是金融结构转型的重要内容。从中国证券市场过去的发展来看，主板和中小板、创业板市场虽然得到了长足的发展，但难以满足社会对资产证券化的要求，在推动中小企业大力发展方面显得力不从心。因此，大力发展新三板具有很强的必要性和现实意义。

新三板市场为高新技术、高成长型企业提供了融资平台，为其创新创业及科技成果产业化提供了帮助，扩展了场外交易市场规模。但由于新三板在我国属于新兴的市场，发展中难免存在许多不足，如社会关注度不够、投资偏少和投机问题突出等，一定程度上制约了其发展的速度和规模，削弱了促进高新科技企业和资本市场发展等功能。因此，对新三板市场存在的问题进行分析是有必要的。

自2004年国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》以来，新三板市场的建立可谓一波三折，整个市场从无到有、从小到大，经历了一个飞速发展的时期，现已扩容到全国。随着新三板市场的不断发展壮大，新三板不仅成为中国多层次资本市场体系中的重要组成部分，也成为广大中小企业以及投资者密切关注的焦点。微信、微博中到处可见新三板论坛、新三板培训、新三板沙龙等各种活动。各家基金公司也相继推出新三板专项基金，从机构到个人，对新三板的关注越来越多。在这样的背景下，我们结合在新三板实务工作中的经验及深入的研究探讨，将新三板这个新生事物的相关知识整理成书，让有志于了

解新三板市场的投资者、企业、中介机构等，得以在此书的帮助下更顺利地开展

工作。

如果企业或投资者对新三板企业所存在的问题一知半解，就不能有效规避新三板挂牌过程中的风险。本书通过介绍和分析大量的新三板案例，将理论与实际相结合，对相关问题进行提炼和评析，同时给出具体的操作方法和模式，以期能够给广大中小企业以及投资者提供指引。

此外，本书从新三板的知识普及、实务指导、实际操作和案例解析等方面入手，为读者提供对新三板的基础性认识，同时针对企业在新三板挂牌上市实际操作中所面临的常见问题给出专业性的解决方案，并对一些相关的规章制度、企业常见问题以及解决方案进行详细描述与解读，可以说全方位地覆盖了新三板知识的各个方面，并进行合理布局，使本书结构紧凑有序，内容丰富全面。

目前，新三板仍处于发展之中，而且还有很大的发展空间，如果将其比作一个宝藏，那么这个宝藏的财富和价值还远远没有被挖掘出来。更重要的是，对于整个资本市场来说，新三板是撬动资本市场的一个杠杆，其发展势必带动整个资本市场的发展。对企业、投资者、中介机构等潜在的参与主体而言，新三板究竟是什么？它的运作规律是怎样的？具有什么样的内在架构？如何参与进去？如何更好地挖掘价值点？它的价值怎样？在资本市场中的地位和作用是怎样的？它能否创造更大的财富？能否带动投资？这所有的问题都是参与者亟须了解的，通过本书，相信广大读者朋友可以得到解答。

本书在写作过程中得到了股转系统专业人士的宝贵意见和资讯，这给我们提供了莫大的方便和支持。碍于篇幅有限，无法一一列出，在此对他们由衷地表示感谢。

此外，由于作者能力有限，错讹之处，还望各位读者批评指正。

目 录

第一章

直面新三板

新三板到底是什么·····	002
新三板产生的背景及发展历程·····	005
一板市场、二板市场、三板市场分别是什么·····	009
老三板和新三板有哪些区别·····	012
新三板与产权交易市场的区别在哪里·····	014
如何参与新三板·····	017

第二章

新三板挂牌的条件与程序

新三板挂牌的基本条件·····	021
新三板挂牌上市的流程·····	025
新三板挂牌的好处与弊端·····	028
什么样的企业适合在新三板挂牌·····	034
不适合新三板挂牌的四类企业·····	039

第三章

企业股份制改制与重组

新三板挂牌企业如何改制·····	042
企业针对新三板的股份制改造流程·····	045
新三板的股权质押是什么·····	052
股权质押设立之后会存在哪些实务性的问题·····	055
上市公司股权质押可能存在哪些法律问题·····	059
企业并购风险不容忽视·····	069

第四章

挂牌常见问题及解决方案

新三板挂牌企业的主体资格问题·····	072
非货币出资的权属不清问题·····	076
企业上市改组与同业竞争处理·····	078
新三板股权代持该如何处理·····	083
关联方收购无法办理所有权证的资产·····	085
新三板挂牌常见问题解答·····	087

第五章

信息披露制度

新三板信息披露制度·····	092
新三板挂牌公司信息披露规定及监管措施·····	097
信息披露违规行为及处理措施·····	100
信息披露违规案例解读——可来博·····	103

第六章

新三板市场融资

新三板发行股票融资·····	108
新三板常见融资方式介绍·····	111
中小企业私募债券融资基本要素·····	120
中小企业私募债券发行流程·····	124

第七章

新三板市场交易

新三板股票如何交易·····	131
新三板交易规则有哪些·····	137
新三板交易过程中几个常见误区·····	141
新三板常见交易问答·····	146

第八章

新三板市场投资

新三板市场的投资主体·····	151
新三板的投资风险·····	153
投资者如何参与新三板·····	156
新三板交易投资流程·····	159

第九章

新三板市场的并购重组

企业并购重组的操作流程·····	163
新三板企业并购重组介绍·····	165
企业并购重组的交易方式介绍·····	168
企业“借壳重组”的操作流程·····	171
新三板“借壳重组”案例分析·····	174
新三板公司与上市公司并购重组规则对比·····	179

第十章

将转板进行到底

新三板企业为什么要转板·····	183
IPO 是什么·····	187

新三板转板的风险·····	194
新三板企业转板需“打通”哪些阻碍·····	196
新三板转板经典案例分析——世纪瑞尔·····	199

第十一章

其他监管制度

新三板将实施差异化服务和监管·····	203
新三板明确异常转让监管措施·····	205
新三板分层管理制度是什么·····	209
新三板自律监管措施实施细则·····	213

第十二章

经典案例解析

首家转板中小板的三板公司——粤传媒·····	217
新三板企业成功资本运作典型案例——九鼎集团·····	220
上市公司分拆子公司挂牌新三板——大族激光·····	222
新三板定向增发案例——皇冠幕墙·····	226
新三板跨国（跨境）并购代表案例——新华环保·····	230
新三板传统行业代表案例——罗曼股份·····	232
新三板新兴行业代表案例——先临三维·····	234
新三板借壳重组案例实解——天珑移动·····	236



附录

全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）	240
----------------------------	-----

第一章

直面新三板

作为国务院批准设立、中国证监会监管的第三家全国性证券交易场所，新三板全面扩容是我国完善资本市场结构、发展多层次资本市场的重要战略举措，作为我国多层次资本市场的重要组成部分，新三板在价值发现、股份流动、直接融资等方面发挥着巨大的作用。

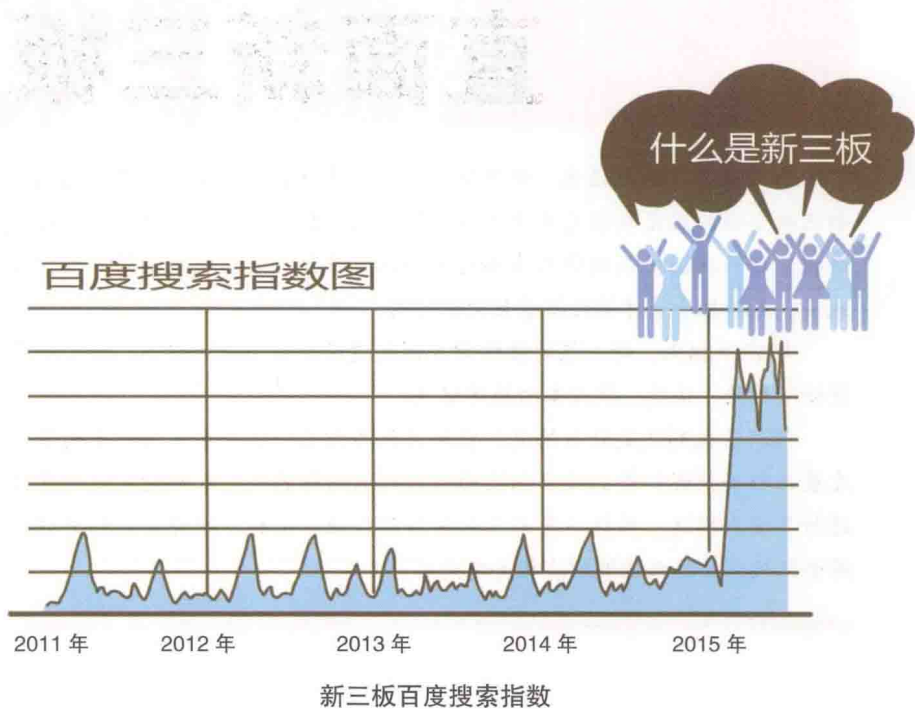
与 IPO 相比，新三板的挂牌审查制度更符合中小企业特点，为中小企业提供了简便、快捷、低成本的挂牌路径。

但新三板到底是什么情况？它和其他各板有什么关系？它产生的背景及发展历程如何呢？新三板常识性的问题该如何解答呢？本章对上述问题逐一进行了重点描述，确保参与新三板市场的企业、机构、投资者能够更好地理解新三板，并真正能够解决相关的问题。

新三板到底是什么

近几年最热的投资话题，新三板绝对当之无愧排名第一。

从百度搜索指数来看，2013年前，新三板的概念鲜少有人问津。自2013年国家放开对新三板挂牌企业地域上的限制后，新三板的话题开始在众人的视野中“繁荣”了起来。那么，新三板究竟是什么呢？



在讲新三板之前，我们需要先了解它的由来。

2000年，为解决主板市场退市公司与两个停止交易的法人股市场公司的股份转让问题，由中国证券业协会出面，协调部分证券公司设立了代办股份转让系

统，称之为“新三板”。

由于在“新三板”中挂牌的股票品种少，且多数质量较低，要转到主板上市难度也很大，因此彼时“新三板”很难吸引到投资者，被冷落多年。

为解决高新园区非上市股份制公司股权流动而存在的政策障碍问题，2003年底，科技部、北京市政府联合向国务院上报了《关于中关村科技园区非上市股份有限公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份转让试点的请示》。

2005年11月底，国务院批准实施试点方案。《国务院关于实施〈国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）〉若干配套政策》（国发〔2006〕6号）中规定“推进高新技术企业股份转让工作，启动中关村科技园区未上市高新技术企业进入证券公司代办系统进行股份转让试点工作”。

此时，新三板市场正式形成。

数据显示，在2006年至2012年的试点期间，新三板市场总计完成股权融资仅为59笔，融资额合计22亿元。2013年全国扩容后，新三板市场开始快速启动，当年共完成股权融资10亿元，相当于过去六年的一半。

如果说2013年新三板因融资活跃而进入众多投资者的视野，那么2014年做市商制度的推行，则再次将新三板的发展推上了新台阶。正如在华尔街每天上演的资本故事一样，在中国，现在也正在上演着一场资本的盛宴，而这次的主角则是被誉为“中国纳斯达克”的新三板市场。

新三板在很多地方的确实现了突破，但客观而言，“新三板”的现状仍难以让人满意，这个被寄希望于成为中国纳斯达克的市场虽然规模发展迅速，但其内部市场结构以及交易层面的流动性问题仍亟待解决。

新三板的行业名称叫作“全国中小企业股份转让系统”，它是经由国务院批准设立的继沪深后，第三家全国性证券交易场所，服务对象主要针对的是中小型企业，为那些非上市股份有限公司的股份公开转让、融资、并购等相关业务提

供服务。

新三板是由三板市场延伸而来的。三板市场起源于2001年“股权代办转让系统”，最早承接“两网”公司和退市公司，被称为“旧三板”。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，彼时正式更名为“新三板”。

新三板被寄予了打造我国科技型中小企业直接融资主渠道的厚望，我国的新三板市场建设体系分为扩容、分层和对接三个方面。

新三板市场扩容并形成分层体系后，政府部门为了整合市场资源，进行积极协调和引导，逐步完成了与股权交易所、地方产权交易市场的有效对接，最终形成统一监管、集中交易的全国综合场外交易市场体系。

未来新三板将增添更为蓬勃的发展动力，引领中国资本市场的创新发展。

新三板产生的背景及发展历程



新三板产生的背景

新三板产生的主要背景，除了维护资本市场的稳定外，还有一个重要因素就是现阶段我国中小型企业融资状况不佳。近年来，中小型企业综合成本不断攀升，企业承受的负担越来越大。在上述现实背景下，企业想要扩大发展，融资困难成了首要问题。我国中小型企业融资困难主要体现在以下三个方面。

首先，融资渠道单一。

理论上来说，融资渠道分为内源融资和外源融资两种。内源融资是指企业将自己的储蓄（主要包括留存盈利、折旧和定额负债）转化为资金，进行自我投资。而外源融资是指企业通过银行贷款、发行债券、信用担保、股权转让等 20 余种方式获得资金。

但从已知的统计数据来看，除了为数不多的中小型企业通过内源融资方式获得资金外，绝大部分企业还是比较依赖银行贷款或以股权融资为代表的外源融资方式，融资渠道过于单一。

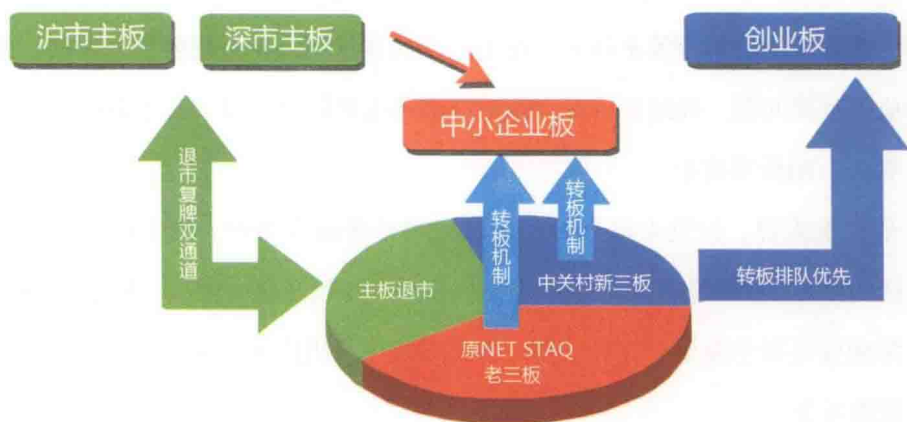
其次，融资成功率较低。

一般来说，中小型企业处于发展的投入期，普遍缺乏能够作为抵押的固定资产及其他有效抵押的物品。同时，企业流动资金需求量巨大，信贷需求表现为“短、频、急”，这与外源融资银行贷款的放款特点存在矛盾，这也致使中小型企业获得外源融资的成功率并不高。

最后，融资成本较高。

在信贷资金有限的情况下，商业银行为了规避风险，确保信贷资金使用的收益最大化，所以会普遍上调中小型企业的贷款利率。也就是说，中小型企业如果想通过银行贷款的方式获得融资，就必须付出更高的还贷成本。

基于以上几点中小型企业融资困难的问题，国家在金融体制改革方面进行深入研究后决定，着力拓宽中小型企业的融资渠道，坚决支持和鼓励中小型企业在相应平台中进行股权融资，从而构建稳定合理的多层次资本市场结构。所以新三板的建立，为中小企业实现外源性融资提供了便利。



多层次资本市场结构图

新三板的发展历程

金融危机以来，建立完善的多层次资本市场体系成为中国经济持续健康发