

掘金新三板

新三板政策解读与典型案例

胡敖宁 著

THE NEW
BOARD

3rd

最新政策解读 最详实案例分析
系统梳理新三板制度规则及操作程序
精准解决登陆新三板的相关问题

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

掘金新三板

新三板政策解读与典型案例

胡敖宁 ◎著



中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

掘金新三板：新三板政策解读与典型案例 / 胡敖宁著. —北京：
中国法制出版社，2015. 12
ISBN 978 - 7 - 5093 - 7117 - 6

I. ①掘… II. ①胡… III. ①中小企业 - 上市公司 -
公司法 - 案例 - 中国 IV. ①D922. 291. 915

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 315198 号

策划编辑 刘 峰 (52jm.cn@163.com)

责任编辑 韩璐玮 (hanluwei666@163.com)

封面设计 周黎明

掘金新三板：新三板政策解读与典型案例

JUEJIN XINSANBAN: XINSANBAN ZHENGCE JIEDU YU DIANXING ANLI

著者/胡敖宁

经销/新华书店

印刷/三河市紫恒印装有限公司

开本/710 毫米×1000 毫米 16

版次/2016 年 1 月第 1 版

印张/14.75 字数/289 千

2016 年 1 月第 1 次印刷

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978 - 7 - 5093 - 7117 - 6

定价：49.80 元

北京西单横二条 2 号

邮政编码 100031

网址：<http://www.zgfs.com>

市场营销部电话：010 - 66033393

值班电话：010 - 66026508

传真：010 - 66031119

编辑部电话：010 - 66053217

邮购部电话：010 - 66033288

(如有印装质量问题，请与本社编务印务管理部联系调换。电话：010 - 66032926)

第一篇 知识普及

第一章 PART ONE

新三板基础知识

第一节 新三板的产生、概念及功能

- 一、新三板的产生背景 / 2
- 二、中关村股份转让试点 / 4
- 三、全国中小企业股份转让系统 / 6
- 四、新三板的基本概念 / 7
- 五、新三板的主要功能 / 8

第二节 新三板的发展阶段及趋势

- 一、新三板的发展阶段 / 10
- 二、新三板未来会有怎样的发展 / 12
- 三、新三板是否会成为上市公司的培育箱 / 12
- 四、新三板能否造成主板等板块的资金大幅度搬家 / 13

第三节 新三板的市场结构与定位

- 一、我国资本市场的多层次结构体系 / 13
- 二、新三板的市场定位 / 15
- 三、新三板与主板市场的区别 / 16
- 四、新三板与中小板市场的区别 / 18
- 五、新三板与创业板市场的区别 / 19

六、新三板与区域性股权交易市场的区别 / 20

七、新三板与产权交易市场的区别 / 22

第二章 PART TWO

新三板的规则与制度

第一节 新三板的规则体系

一、2006 年规则体系 / 23

二、2009 年规则体系 / 25

三、2013 年规则体系 / 29

第二节 新三板信息披露制度

一、信息披露的原则和要求 / 32

二、挂牌企业信息披露的相关事宜 / 32

第三节 新三板交易制度

一、新三板交易制度的主要内容 / 34

二、新三板的交易规则 / 34

三、新三板的交易范围 / 35

四、新三板交易制度中存在的问题 / 36

第四节 新三板法律及监管制度

一、新三板的法律法规体系结构 / 36

二、《国务院全国股份转让系统决定》的内容与意义 / 38

三、《非上市公众公司监督管理办法》的内容与意义 / 39

四、全国股份转让系统公司的监管制度 / 40

五、证监会的相关监督措施 / 42

第五节 新三板现行制度的改革设想

一、完善合格投资者制度 / 43

二、信息披露与监管力度的进一步加强 / 44

三、完善退市制度 / 45

四、确保交易方式和分层制度的结合 / 46

第三章 PART THREE

“新三板”市场的收益与风险**第一节 企业挂牌新三板的好处和风险**

- 一、什么样的公司适合进入新三板 / 48
- 二、挂牌新三板对企业的重要意义 / 49
- 三、企业对于新三板的误解 / 50
- 四、挂牌新三板可能存在的弊端与风险 51

第二节 机构的机会与风险

- 一、投资机构的短期与长期收益 / 52
- 二、资本市场的一般风险 / 55
- 三、新三板特有的风险 / 57
- 四、机构投资者的非系统风险 / 58

第三节 个人投资者的机会与风险

- 一、个人投资者的系统风险 / 60
- 二、个人投资者的非系统风险 / 64

第二篇 实务指导

第四章 PART FOUR

新三板的挂牌**第一节 挂牌新三板的背景、条件与成本**

- 一、中小企业挂牌新三板的背景和意义 / 68
- 二、现阶段国家鼓励推荐进入新三板的行业和企业类型有哪些 / 69
- 三、新三板挂牌的条件 / 69
- 四、拟挂牌公司的“五个独立”分别是什么 / 71
- 五、挂牌新三板的成本及费用 / 72

第二节 挂牌前的股份制改造

- 一、挂牌前企业进行股份制改造的必要性 / 73
- 二、股份制改造的方式有哪些 / 74

三、股份有限公司设立的条件和要求 / 75

四、股份制改造所涉及的问题 / 76

第五章 PART FIVE

新三板的分层、转板和介绍上市

第一节 新三板的分层

一、分层的背景和原因 / 78

二、市场分层的意义 / 80

三、新三板分层设计的难度和发展方向 / 80

四、国内外场外市场的分层体系 / 81

第二节 新三板的转板

一、什么是新三板转板 / 83

二、转板的路径 / 85

三、转板的绿色通道 / 85

四、转板制度的设计 / 87

五、挂牌企业实现转板的条件 / 88

六、新三板的转板审批 / 89

第三节 介绍上市

一、介绍上市的基本情况 / 92

二、介绍上市的必要性 / 93

第六章 PART SIX

新三板挂牌业务主要法律问题

第一节 企业改制问题

一、企业改制的程序 / 94

二、股改的方案设计 / 96

三、整体改制中需要注意的问题 / 98

第二节 非货币资产出资问题

一、实物出资问题 / 101

二、以无形资产出资问题 / 102

三、解决拟挂牌新三板企业无形资产出资问题的方法 / 105

第三节 股权代持问题

一、解决股权代持问题 / 108

二、相应的解决方案 / 109

第四节 同业竞争和关联交易问题

一、同业竞争 / 111

二、关联交易及关联方的界定 / 112

三、如何解决关联交易问题 / 113

四、挂牌公司对关联交易的披露要求 / 114

第五节 税务问题

一、有限公司整体变更时净资产折股所涉及的企业所得税问题 / 116

二、补缴历史年度欠缴税款问题 / 117

三、税收优惠问题 / 118

四、核定征税问题 / 118

五、企业改制时将产权以股份形式量化到个人所涉及的个人所得税问题 / 119

六、关于个人股票期权所得征收个人所得税问题 / 119

七、企业高级管理人员获得股票认购权所涉及的个人所得税问题 / 122

八、科研机构、高等学校转化职务科技成果以股份或出资比例奖励个人时所涉及的个人所得税问题 / 123

第六节 社保问题

一、关于职工社保和住房公积金缴纳情况 / 123

二、关于劳务派遣用工问题 / 124

第三篇 实际操作

第七章 PART SEVEN

新三板挂牌操作程序

第一节 挂牌申请相关问题

- 一、高新园区的企业申请挂牌是否有行业限制 / 127
- 二、国有企业或者外资企业是否可以申请挂牌 / 127
- 三、申请挂牌企业是否需要政府出具确认函 / 128
- 四、股东人数超过 200 人的企业，一般如何申请挂牌 / 128
- 五、挂牌申报文件的格式有什么具体要求 / 128

第二节 企业改制及挂牌操作程序

- 一、股份制改造的基本流程 / 129
- 二、新三板挂牌的相关工作与操作流程 / 131
- 三、申请挂牌同时发行股票融资的公司的挂牌流程 / 134
- 四、新三板挂牌需要哪些中介机构 / 136
- 五、公司挂牌时，所要领取的相关文件有哪些 / 136
- 六、全国股份转让系统公司如何进行挂牌审查 / 137

第八章 PART EIGHT

新三板的融资与并购

第一节 定向发行操作程序

- 一、新三板的定向发行及流程 / 138
- 二、新三板定向发行的要求与特点 / 139
- 三、定向发行过程中需要哪些申请文件 / 140
- 四、定向发行过程中，律师事务所法律意见书的主要内容 / 140
- 五、新三板的储架发行制度 / 141

第二节 新三板的其他融资工具

- 一、新三板的融资工具还包括哪些 / 142

- 二、中小企业私募债的发展现状 / 142
- 三、中小企业私募债的发行条件及发行流程 / 143
- 四、中小企业私募债发行前需要哪些备案材料 / 144
- 五、优先股及其特点 / 145
- 六、优先股发行人的范围和发行条件 / 145
- 七、非上市公众公司向哪些合格投资者发行优先股 / 146
- 八、新三板股权质押及其优势 / 146
- 九、可转债的特点及其对于发行企业的好处 / 147
- 十、可转债对于投资者的好处及风险 / 148

第三节 挂牌公司的并购

- 一、企业并购的概念及意义 / 149
- 二、企业并购的形式划分 / 150
- 三、并购时，对于目标公司需要进行哪些方面的调查 / 152
- 四、新三板的并购资源与机会 / 153
- 五、企业并购战略 / 154

第九章 PART NINE

挂牌后的资本运作

第一节 新三板企业原始股的认购

- 一、原始股的概念及特征 / 155
- 二、公司准备在新三板挂牌，员工该不该认购股份 / 156
- 三、个人投资者如何购买新三板原始股 / 156
- 四、个人投资者通过机构来获得原始股，需要重点注意什么 / 156
- 五、个人投资者可以从员工手中购买原始股吗 / 157
- 六、个人投资者认购挂牌公司原始股时应该重点考察公司哪些方面 / 158

第二节 股票的转让

- 一、新三板股票转让方式 / 158
- 二、股票转让的相关规定 / 161
- 三、股份转让的限制 / 162

四、新三板对股票转让的成交有何规定 / 163

五、股票转让价格、成交量出现波动的异常转让行为 / 163

第三节 做市商管理

一、做市商制度的特点和功能 / 164

二、新三板对做市商及做市业务的要求 / 165

三、影响做市商买卖报价差额的决定性因素 / 166

四、做市转让方式下的委托与申报 / 166

五、做市商之间的股票转让 / 167

六、全国股份转让系统公司对做市商在转让过程中的监控 / 167

第四节 终止挂牌

一、什么是新三板的终止挂牌 / 168

二、新三板终止挂牌业务的流程 / 169

第四篇 案例解析

第十章 PART TEN

新三板典型案例及问题解决

第一节 公司申请挂牌的相关案例

一、华宿电气如何处理控股股东、实际控制人占用公司资金问题 / 172

二、北京网动科技有限公司设立时股东资格存在法律瑕疵是否会受到行政处罚 / 173

三、奥尔斯如何处理股东缺席股东会表决的股权转让问题 / 174

四、奥凯立如何处理子公司人数超过 200 人的问题 / 175

五、天房科技如何通过变更经营范围消除同业竞争 / 176

六、三意时代如何解决设立时注册资本不符合当时施行的《公司法》规定的问题 / 177

七、新网程如何处理股权同股不同价的问题 / 178

八、必可测如何解决股份代持的问题 / 180

九、信诺达如何在挂牌前解决对主要客户存在销售依赖的问题 / 181

- 十、拓川股份如何处理董事、高管亲属任公司监事的问题 / 182
- 十一、盛世光明是如何收购子公司的 / 183
- 十二、风格信息如何处理技术出资超比例且未评估的问题 / 184
- 十三、联动设计如何解决以人力资源、管理资源出资的问题 / 186
- 十四、成科机电如何处理土地取得方式与证载信息不一致的问题 / 188

第二节 中介机构和监管机构的相关案例

- 一、全国股份转让系统对中航新材采取监管措施 / 189
- 二、中试电力未如期披露半年度报告面临摘牌 / 190
- 三、泰谷生物董事长曹典军违规受到处分 / 191
- 四、天佑铁道更换主办券商 / 192
- 五、北京思创银联科技股份有限公司变更会计师事务所 / 192
- 六、可来博因违规操作受罚 / 193
- 七、凯英信业未及时更正报告 / 194
- 八、斯福泰克未按规定披露会计差错更正信息 / 195
- 九、中控智联年报数据与审计报告数据不一致 / 196

第三节 资本运作的相关案例

- 一、北京时代开创定向增发的先河 / 196
- 二、众合医药巨亏千万仍定向融资 1.2 亿元 / 197
- 三、九恒星通过定向增资实现并购 / 198
- 四、金和软件和紫光华宇通过公司股权激励吸引人才 / 198
- 五、北京安控科技股份有限公司实现转板上市 / 199
- 六、上海屹通信息科技股份有限公司通过被收购实现曲线上市创业板 / 200
- 七、久其软件通过 IPO 登陆中小板 / 201
- 八、宝盈基金全资子公司中铁宝盈发行资管产品 / 202

第四节 挂牌企业遇到的各类问题及解决方案

- 一、翼捷公司在挂牌新三板前，该如何处理股东持股平均导致公司无实际控制人的问题 / 202
- 二、赛诺达如何处理控股股东免租提供办公场所的问题 / 203

- 三、华安股份如何解决专利纠纷问题 / 204
- 四、奥特美克如何解决无形资产出资瑕疵的问题 / 206
- 五、威林科技如何处理盈余公积转增股本的问题 / 207
- 六、盈光科技如何处理股权质押纠纷嫌疑的反馈事宜 / 208
- 七、佳星慧盟挂牌新三板是如何处理关联方借款问题的 / 210
- 八、美兰股份使用员工个人账户收取货款该怎么办 / 211
- 九、东软慧聚如何确保公司不存在同业竞争的行为 / 212
- 十、普华科技如何解决潜在同业竞争问题 / 214
- 十一、铜牛信息如何处理非专利技术出资比例违反《公司法》规定的问题 / 215
- 十二、蓝天环保如何处理无发票、资产未入账的问题 / 217
- 十三、易同科技如何解决股份公司发起人未签订发起人协议的问题 / 218
- 十四、威控科技如何处理股东占款不规范的问题 / 219
- 十五、伊禾农产品如何处理股东是证券从业人员的问题 / 221
- 十六、风帆电镀如何处理验资报告和评估报告不合规定的问题 / 221

第一篇 知识普及

第一章 新三板基础知识

第一节 新三板的产生、概念及功能

一、新三板的产生背景

20世纪90年代，我国国有企业经营问题比较突出，改革迫在眉睫。与此同时，中央陆续制定相关改革措施，股份制改造便是其中最重要的一个。不过在改革的过程中，“股份制是否等于私有化”成为了意识形态上的分歧，很多人担心股份制改造会导致国有资产流失，由此还引发了多次激烈的争论。

为了达到改革目的，同时尽量避免改革中出现的“国有资产流失”的情况，当时的国家体制改革委员会最终采取了一种折中的方法，即在改制中设立法人股，专向企业法人和内部职工进行定向募集，并限制这一部分股份在二级市场上的流通。由此，我国资本市场上确立了法人股的概念，但法人股的出现，决定了法人机构的投资往往难以收回和变现。

为了解决法人股流通问题，1990年12月5日，国家体制改革委员会批准成立了“全国证券交易自动报价系统”（Securities Trading Automated Quotations System, STAQ系统），这就是“STAQ法人股流通市场”。STAQ系统中心设在北京，连接国内证券交易比较活跃的大中城市，为会员公司提供有价证券的买卖价格信息以及结算等方面的服务，使分布各地的证券机构能够高效、安全地开展业务。

1993年4月28日，中国人民银行又联合了5家银行、人保公司以及华夏、

国泰、南方三大证券公司，共同出资组建了“中国证券交易有限公司”，即“NET 法人股市场”。NET 市场的系统中心也设在北京，由交易系统、清算交割系统和证券商业业务系统 3 个子系统组成，为证券市场提供证券的集中交易及报价、清算、交割、登记、托管、咨询等服务。按照相关规定，凡是具备法人资格且能出具有效证明的境内企业、事业单位以及民政部门批准成立的社会团体，只要有可支配的资金，就能够依法通过一个 NET 系统证券商的代理，参与法人股交易。

至此，STAQ、NET 两个计算机网络构成的“两网”系统和上海、深圳两个证券交易所一同构成了证券交易市场格局。不久之后，STAQ 市场承担了我国第一次国债承销试点，拥有数十家上市公司；NET 市场也曾发展了数家上市公司，拥有几十万户投资者和 200 余家证券营业点。“两网”系统一开始就引起了市场的关注，也产生了很大的积极效应。

不过在 1993 年，当时的中国证券业协会向两个法人股系统发出了《暂缓审批新的法人股挂牌流通的通知》。正是因为这个通知使得“两网”系统的发展势头被遏制住，并很快下滑，法人股交易市场最终走向衰落。

1998 年亚洲金融危机爆发，国内的金融监管面临巨大的压力，中国的证券市场不得不开始进行全面清理，发展不成熟且各地标准不一的场外交易市场更是遭受了严重的打击，地方性股票市场最终全面停滞。不久，“两网”系统就遭到了取缔。到了 1999 年 9 月 9 日，“两网”正式停止运行。

两网停止运行之后，很多原先在两网系统挂牌的公司无法继续流通股份，多数挂牌公司由于失去了交易平台而不得不申请摘牌。在这种情况下，考虑到投资者的要求以及历史发展的因素，加上原先挂牌的公司遭遇了企业法人股再次无法流通的难题，相关部门最终提出了新的解决方案，那就是让原两网系统中达到上市条件的企业到证券交易所上市，只要该企业能够经过法律规定的审核程序。那些暂时不符合上市要求的企业，统一由证券公司为其流通股份提供一定的转让渠道。因此，到了 2001 年，中国证监会批准成立证券公司代办股份转让系统，主要的功能是利用部分证券公司的设施为历史遗留的“两网”系统挂牌公司和沪深两市退市公司提供股份转让服务，并由中国证券业协会作为行业自律组织对证券公司代办股份转让服务业务进行监督管理。

2001年6月12日，中国证券业协会发布了《证券公司代办股份转让服务业务试点方法》^①，指定了申银万国证券公司等6家证券公司代办原两网系统挂牌公司的股份转让业务。这一方法的制定和实施，标志着我国由证券公司代办股份转让业务的场外交易制度的确立。

2001年7月16日，长白股份和杭州大自然两只股票率先试水，表明证券公司代办股份转让系统正式开通并运行。2001年年底，水仙股份从主板退市，转而在代办股份转让系统挂牌，至此，代办股份转让系统开始承担起完善中国退市机制的历史重任。

到了2002年下半年，代办股份转让系统对自然人投资者开放，这一举措使得两网系统恢复了短暂的繁荣期。

证券公司代办股权转让系统就是俗称的“新三板”或者“旧三板”，该系统在特定的历史时期对企业法人股的流通以及退市机制的完善起到了重要的作用，不过从本质上来说，代办股份转让系统是过渡时期采用的一种过渡性的方法，其转让的股份基本上都是涉及原两网挂牌公司，以及从沪深两市退市的公司，里面充斥着大量业绩很差的公司以及一些问题公司，公司股票的品种少、质量相对低劣，而且几乎无法再次在主板挂牌，因此长期受到了市场的冷落。对代办股份转让系统的定位和发展带来非常不利的影响，为此新三板需要被淘汰，而新的兼容性更强、领域性更广、涉及面更多且更具活力的三板市场应运而生。

二、中关村股份转让试点

新三板虽然解决了原两网系统遗留下来的企业法人股流通问题以及承接了大量的退市公司，但是由于新三板市场内的很多公司质量低劣，留下种种弊端，导致了场外交易市场的低迷。此外，一些高新技术企业的股份转让和融资也存在很多问题。在这样的背景下，有关部门开始着手考虑试点高新技术企业

^① 2013年5月16日，经中国证券业协会第五理事会第八次会议审议通过，决定对《证券公司代办股份转让服务业务试点办法》等30项自律规则及文件予以废止。