

# 新三板

## 挂牌上市、资本运作实务 及经典案例分析

### NATIONAL EQUITIES EXCHANGE AND QUOTATIONS



畅游资本新市场必读之书

★中国资本市场法律投行专业团队/全球资本律师联盟 鼎力推荐  
★一站式解决新三板挂牌上市资本运作疑难问题的实操指南

崔扬 段逸超 刘鹏◎主编  
全球资本律师联盟◎编

制度政策解读·经典案例分析·实务操作指南

NATIONAL  
EQUITIES EXCHANGE  
AND QUOTATIONS

系统梳理新三板政策规则  
挂牌上市、资本运作经典案例深度剖析  
新三板挂牌上市、资本运作疑难问题实操指南

中国法制出版社  
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

# 新三板

挂牌上市、资本运作实务  
及经典案例分析

NATIONAL EQUITIES EXCHANGE  
AND QUOTATIONS

崔 扬 段逸超 刘 鹏◎主编  
全球资本律师联盟◎编

中国法制出版社  
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

## 图书在版编目 (CIP) 数据

新三板挂牌上市、资本运作实务及经典案例分析/  
刘鹏等主编. —北京: 中国法制出版社, 2016. 5  
ISBN 978 - 7 - 5093 - 7544 - 0

I. ①新… II. ①刘… 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 (2016) 第 111692 号

策划编辑: 邱小芳

责任编辑: 邱小芳

封面设计: 周黎明

---

## 新三板挂牌上市、资本运作实务及经典案例分析

XINSANBAN GUAPAISHANGSHI、ZIBENYUNZUO SHIWU JI JINGDIANANLI FENXI

主编/刘鹏等

经销/新华书店

印刷/河北省三河市汇鑫印务有限公司

开本/710 毫米×1000 毫米 16 开

版次/2016 年 9 月第 1 版

印张/20.5 字数/209 千

2016 年 9 月第 1 次印刷

---

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978 - 7 - 5093 - 7544 - 0

定价: 58.00 元

北京西单横二条 2 号

邮政编码 100031

网址: <http://www.zgfzs.com>

市场营销部电话: 66033393

值班电话: 66026508

传真: 66031119

编辑部电话: 66078158

邮购部电话: 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)



## **深度政策解读\*经典案例分析\*超强实务操作指引**

**系统梳理新三板政策规则**

**挂牌上市、资本运作经典案例深度剖析**

**新三板挂牌上市、资本运作疑难问题实战指南**

## 主 编

(排名不分先后)



**崔扬** 硕士研究生学历，毕业于辽宁大学，获法学学士、法学硕士学位，中国人民大学经济学硕士在读。辽宁维明律师事务所主任。获得2014~2015年度“沈阳市优秀女律师”、“辽宁省优秀律师”荣誉称号。独立董事，企业人力资源一级管理师，国家二级心理咨询师，投资项目分析师，OTC场外市场专家。河南漯河仲裁委外阜仲裁员，辽宁省妇联法律专家库专家成员。中国企业法律顾问网特聘讲师，北京市二十一世纪公益基金会注册公益律师。沈阳市律师协会女律师委员会委员，沈阳市律师协会公司并购投融资委员会委员。参与写作《成长型企业Q板融资智慧系统》一书，在省级刊物发表多篇论文。主要业务领域为建设工程、房地产；公司股权治理、股权激励等公司法律风险防范；企业投融资服务；财富管理与传承服务。执业15年以来，为多家大型企业提供投融资咨询与股权设计服务，其在公司治理与法律风险防范方面也有较深的研究，为多家法律顾问单位建立了法律风险防范机制，有效避免了顾问单位法律风险的发生。在执业过程中，始终以寻求及维护客户权益最大化为宗旨，基于对客户需求及案件背景的深刻理解，全面彻底地了解每一位客户的业务特点和法律需求，为客户提供积极的、具有建设性及可操作性的解决方法，最终提出精准的法律意见和执行方案，深受客户的好评。

-----



**段逸超** 一级律师，中国政法大学法学硕士。现为深圳康派投资管理企业执行合伙人、宁波和派企业管理有限公司掌门人、逸派天下投融资平台创始人、新四板学院发起人、浙江和义观达律师事务所合伙人。兼任宁波大学法学院硕士生导师、浙江万里学院法学院客座教授兼创业导师、宁波市人大常委会法工委委员、宁波市法学会理事、宁波仲裁委员会仲裁员。在《法制日报》、《行政与法》等报刊上发表论文三十余篇。与他人合编《行政法学教程》；编著《公司的设立与运营》和《企业家的法律高参》由宁波出版社出版。



**刘鹏** 法学硕士，获有高级职称，场外资本市场著名的专家型律师，第一个提出“资本律师”概念并得到业内认可，成立了“全球资本律师联盟”并担任主席。为引导更多的律师进入OTC场外资本市场，联合上海股权托管交易中心举办了七期OTC场外资本市场律师高级研修班，培训近2000名律师，影响了近20000律师的资本思维。提出律师进入资本市场的时效性和全局性概念，强调对企业持续督导服务，形成理论体系。所在的上海汇茂律师事务所是2015年推荐企业挂牌最多的律师事务所，亦是建立企业挂牌上市孵化基地最多的律师事务所。

## 编委会

(以写作章节为序, 排名不分先后)



**祝永成** 宁夏三略律师事务所律师、全球资本律师联盟发起人、3L资本汇国际律师联盟副主席、宁夏增鑫企业咨询管理服务有限公司董事长、华斯达克国际俱乐部有限公司宁夏运营中心负责人、北京二十一世纪公益基金会宁夏企业战略发展专业委员会会长、全球投资移民律师协会宁夏回族自治区理事长、中国中小企业投融资服务协会专家律师、常务理事。



**熊安平** 律师、拍卖师, 具有中国证券业从业资格, 曾担任国美控股集团三边俱乐部总裁助理、法务部长。



**王淑焕** 北京中瑞律师事务所创始合伙人, 中国政法大学城镇化法律问题研究中心执行主任, 北京中海亨通投资管理股份有限公司联合创始人, 投融资法务专家。



**周静** 资本市场专家律师、客座教授, 江苏钟山明镜律师事务所高级合伙人, 中国中小企业投融资服务协会常务理事, 全球投资移民律师协会中国区常务理事, 移民金融法律高级顾问、企业法律风险防控专家, 南京大学法学院法律硕士(JM), 英国Northumbria大学国际商法硕士(LLM)。原南京广播电视集团NJGB知名法律、财经节目主持人, 先后主持《周静说法》《刑事档案》《城市开讲》《财经天下》等节目; 多档节目获得CCTV1、CCTV2选用。多次受美国律师协会(ABA)邀请赴美, 参加中国法论坛。多家著名机构、企业法律顾问; 领导创建“律和法”企业法务管理集团、律和法商学院, 团队成功研发“企业风险管理与控制法律服务产品”“企业投融资法律服务产品”“企业海外投资法律实务产品”。



**隋辉** 北京隆安律师事务所沈阳分所律师，高级合伙人，辽宁中华文化促进会理事，全球投资移民律师协会中国区常务理事，中国中小企业投融资协会常务理事。

---



**田丽慧** 专职律师。辽宁锦一佳律师事务所主任律师，中国法律顾问网辽宁分公司主任，辽宁辽商企业促进会副秘书长，辽宁企业上市融资促进协会副会长，境外上市律师事务所联盟辽宁分会主席。具有独立董事资格。获得境外上市国际律师事务所保荐资格。2014年至今被辽宁广播电台聘为特约大律师，主持《辽沈大律师》节目。

---



**黄达兴** 广东德赛律师事务所职业律师，高级理财规划师，律协参政议政委员会委员，资深法律顾问和讲师，曾获律师学院辩论赛最佳辩手、演讲冠军，珠海市优秀义工，律师业务突出奖等。

---



**朱艳茹** 黑龙江仲法律师事务所主任律师、民盟盟员、黑龙江省人民政府法律专家、北京二十一世纪公益基金会公益律师、OTC场外市场专家律师、全球投资移民律师协会中国区理事、中国中小企业协会投融资协会专家律师。

---





**彭林** 重庆德普律师事务所主任，法学硕士、哲学博士，一级律师，重庆OTC场外市场专家律师，新三板市场专家律师。与重庆市中小企业局、重庆股份转让中心、西南证券、民生银行、东亚银行等多家政府和企业机构建立了战略合作伙伴关系。2015年作为专家律师辅导重庆市中小企业上市融资10余家。

---



**王向光** 南京大学经济法学硕士，北京市盈科（南京）律师事务所合伙人，中小微企业法律服务部主任，2015年曾当选盈科全国“十佳”劳动法专业律师，南京市公共关系协会常务理事，法律专业委员会副主任，中国中小企业投融资服务协会常务理事，中国律师商学院高级培训师，OTC场外市场专家律师。上海股权托管交易中心在南京中小商贸流通企业服务中心设立的企业挂牌孵化基地运营机构业务负责人。

---



**陶峰英** 电子科技大学工程硕士、中南大学法律硕士，曾经长期供职某人民法院，从事审判、执行工作，现担任多家律师事务所专家顾问，专注金融、证券领域的研究，并致力于推动法学院实践模拟教学。

---



**孙富强** 安徽天静律师事务所专职律师，秉承“一切为了当事人，为了当事人的一切”的服务理念，致力于为客户提供专业、高效、优质的法律服务。婚姻家庭、民间借贷、经济合同纠纷等领域资深律师，目前专注从事公司治理、个人/企业法律顾问、企业投融资上市等业务。

---



**丁晓婷** 辽宁大学法律系，法学学士。现辽宁正时法商企业管理咨询有限公司董事长，辽宁正时律师事务所主任，境外上市国际律师联盟常务理事、辽宁省分会会长，OTC场外市场专家律师，全球资本律师联盟成员律师。i板及澳洲上市保荐律师、天津股权交易所保荐律师、上海股权托管交易中心保荐律师，多层次资本市场上市坐标系创始人、著作权人。

荣获2015年度辽宁省优秀律师、2012年度沈阳市优秀律师，沈阳市AAA诚信律师标兵，被沈阳市委、沈阳市信访局评为社会风险评估专家，辽宁广播电台特约大律师。

从事律师职业20年，专注于金融、证券领域市场的法律服务，为中国农业银行辽宁省分行特聘律师，为其不良资产剥离前做尽职调查及出具法律意见书近万份。为私募基金公司、投资公司、小贷公司提供尽职调查及法律合规审查法律意见书等法律服务近百次。2015年陆续取得天股交、前海i板保荐律师资格，辽股交保荐律师资格。专注于中小企业融资、上市、股权治理等方面的法律服务。



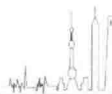
**韩冰** 吉林泰绅仁律师事务所主任，东北师范大学法学硕士。从事专职律师19年。被评为2014年度中国百强大律师、最具影响力律所主任大律师、中国律师商学院首届总裁律师，中国律师商学院高级培训师，中国中小企业投融资服务协会常务理事、全球投资移民律师协会会员、全国投资项目中级分析师、OTC场外市场专家律师、吉林省实习律师指导老师。主要从事企业法律风险防控，帮助企业从人控到法控的转变，降低企业诉讼风险，用标准化法律产品服务企业。并为中小企业融资、挂牌上市（新三板、Q板、E板）提供专业法律服务及股权筹划、投融资项目风险评估、银行不良资产清欠、企业家刑事法律风险防范等业务。在执业过程中先后取得了企业CP教练技术证书、教练型领导力证书、曾为近百家机关企事业单位提供常年法律顾问服务。

# 目 录

<b>第一章 成长型企业融资现状及发展</b> .....	001
<b>第一节 国内成长型企业自身存在的主要问题</b> .....	001
一、国内成长型企业自身存在的主要问题 .....	002
二、成长型企业融资难、融资贵、融资渠道单一 .....	007
三、成长型企业面临的新压力 .....	011
<b>第二节 我国成长型企业主要融资模式</b> .....	016
一、我国成长型企业股权融资模式 .....	017
二、我国成长型企业债权融资模式 .....	022
三、我国成长型企业融资租赁模式 .....	027
四、我国成长型企业股权质押融资模式 .....	032
五、我国成长型企业其他融资模式 .....	036
<b>第三节 我国中小成长型企业融资趋势</b> .....	037
一、中小成长型企业融资趋势之多元化 .....	041
二、中小成长型企业融资趋势之规范化 .....	045



三、中小成长型企业融资趋势之便捷化 .....	047
四、中小成长型企业融资趋势之理性化 .....	047
<b>第二章 新三板的历史沿革和发展现状 .....</b>	<b>049</b>
<b>第一节 新三板的历史沿革 .....</b>	<b>049</b>
一、STAQ 和 NET 系统简介 .....	049
二、证券公司代办股份转让系统 .....	051
三、中关村科技园区代办股份转让系统 .....	051
四、全国中小企业股份转让系统 .....	052
五、扩容后的新三板 .....	053
<b>第二节 新三板的发展现状 .....</b>	<b>054</b>
一、新三板的全国性 .....	054
二、新三板的创新性 .....	056
三、新三板的前瞻性 .....	057
四、新三板的发展性 .....	057
<b>第三章 新三板市场在外市场的地位和比较 .....</b>	<b>059</b>
<b>第一节 我国的场外交易市场概述 .....</b>	<b>059</b>
一、场外交易市场的特点 .....	059
二、场外交易市场的比较 .....	061
<b>第二节 我国场外市场之间的比较 .....</b>	<b>062</b>
一、新三板和区域性股权交易市场的交易制度比较 .....	062
二、新三板和区域性股权交易市场的规则体系比较 .....	063
三、新三板和区域性股权交易市场的融资能力比较 .....	064



四、新三板和区域性股权交易市场的发展前景比较 .....	064
第三节 新三板和纳斯达克的比较 .....	067
一、发展轨迹比较 .....	067
二、市场地位比较 .....	069
三、做市商制度比较 .....	072
四、交易制度比较 .....	074
五、规则体系比较 .....	076
第四章 新三板挂牌的影响与风险 .....	078
第一节 利用新三板市场融资的显性收益 .....	078
一、拓宽融资渠道 .....	078
二、实现市场公平定价 .....	079
三、提供转板通道 .....	080
四、享受政策优惠 .....	082
五、便于股份转让 .....	083
第二节 利用新三板市场融资的隐性收益 .....	084
一、完善公司治理结构 .....	084
二、构建可持续发展道路 .....	086
三、提升企业形象和品牌 .....	086
四、有利于转板上市 .....	087
第三节 利用新三板挂牌的风险 .....	088
一、系统性风险 .....	088
二、非系统性风险 .....	089
三、运营成本增加 .....	090



四、协调一致的难度加大 .....	091
五、控制权之争 .....	092
<b>第五章 新三板进场前工作 .....</b>	<b>093</b>
<b>第一节 企业挂牌新三板的主要条件 .....</b>	<b>093</b>
一、新三板挂牌的基本条件 .....	093
二、新三板挂牌基本条件的解读 .....	094
<b>第二节 律师事务所进场工作 .....</b>	<b>108</b>
一、尽职调查的意义 .....	108
二、尽职调查的内容 .....	108
三、尽职调查完成后的律师工作 .....	121
<b>第三节 公司治理结构的规范 .....</b>	<b>122</b>
一、公司治理结构规范的意义 .....	122
二、规范股东大会、董事会和监事会治理 .....	123
三、约束与激励 .....	127
四、控制关联交易 .....	128
五、规范控股股东与公司的关系 .....	128
六、与利益相关者的关系协调 .....	129
<b>第四节 公司发展战略的制定和梳理 .....</b>	<b>130</b>
一、上市公司需要一个资本市场能够看懂的战略规划 .....	130
二、上市公司需要一个资本市场愿意接受的战略规划 .....	132
三、上市公司需要建立正确的市值管理思维认识 .....	133
<b>第五节 公司财务制度的规范和调整 .....</b>	<b>135</b>
一、财务独立 .....	135



二、内部控制的设计和执行的执行 .....	136
三、《企业会计准则》的适用 .....	136
四、选用会计政策和会计估计 .....	137
五、基准日资产、负债的真实性和完整性 .....	138
六、非货币出资的权属不清 .....	138
七、非货币出资的估价不实 .....	139
八、抽逃出资和关联方占用公司资金、资产或资源 .....	140
九、股东占用企业资金 .....	140
十、相互出资、循环出资 .....	141
十一、资产的入账价值与后续核算 .....	142
十二、资产的法律手续存在瑕疵 .....	142
十三、收入确认不符合会计准则的要求 .....	143
十四、成本的归集、分配与结转 .....	144
十五、账外业务 .....	144
<b>第六章 新三板上市公司资本运作智慧系统 .....</b>	<b>146</b>
<b>第一节 定向增发再融资的必要性 .....</b>	<b>146</b>
<b>第二节 定向增发的主要模式 .....</b>	<b>147</b>
一、挂牌同时可以进行定向发行 .....	147
二、小额融资豁免 .....	147
三、储价发行 .....	148
<b>第三节 定向增发的基本流程 .....</b>	<b>149</b>
一、决议 .....	149
二、发行与认购 .....	149



三、验资 .....	150
四、提交文件 .....	150
五、材料审查 .....	150
六、出具股份登记函 .....	151
七、披露相关公告并办理股份登记 .....	151
八、公开转让 .....	151
第四节 定向增发的风险和收益 .....	152
一、定向增发面临的风险 .....	152
二、定向增发的收益 .....	152
<b>第七章 新三板市场转板上市 .....</b>	<b>154</b>
第一节 新三板市场转板制度现状 .....	154
第二节 新三板挂牌企业转板上市的意义 .....	155
第三节 新三板挂牌企业转板上市的风险 .....	156
第四节 转板上市的条件和流程 .....	157
一、通过 IPO 转板上市 .....	157
二、通过被收购“借道”上市 .....	157
三、“借壳”上市公司实现上市 .....	157
四、直接“对接”创业板/主板 .....	158
第五节 国外或地区转板制度经验借鉴 .....	158
一、美国纳斯达克 .....	158
二、我国台湾地区柜台市场（OTC） .....	159
三、日本加斯达克 .....	159





第八章 新三板融资案例 .....	161
案例一：北京蓝山科技股份有限公司新三板挂牌分析 .....	161
一、公司概况 .....	161
二、挂牌前公司股本演变情况 .....	162
三、新三板挂牌前后财务分析 .....	165
四、案例总结 .....	167
案例二：北京速原中天科技股份公司增资分析 .....	167
一、公司概况 .....	167
二、挂牌前公司股本演变情况 .....	168
三、新三板挂牌前后财务分析 .....	174
四、公司增资前后财务分析 .....	176
五、案例总结 .....	181
案例三：北京东土科技股份有限公司转板分析 .....	182
一、公司概况 .....	182
二、挂牌前公司股本演变情况 .....	184
三、新三板挂牌前后财务分析 .....	189
四、公司转板创业板前后财务分析 .....	192
五、公司股份变动情况及分析 .....	195
六、案例总结 .....	195
附录一： .....	196
中华人民共和国证券法 .....	196
(2014年8月31日)	