

105 个实战案例

44 个挂牌审核要点

资深律师提供一站式解决方案

穿透 新三板

主 编 罗毅 王越 刘倩

副主编 张杰 宋军 徐指亮 肖涛涛 邓炜

Penetrate
NEEQ

National Equities Exchange and Quotations

挂牌审核要点
与实战案例



Penetrate NEEQ

National Equities Exchange and Quotations

穿透 新三板

挂牌审核要点 与实战案例

主 编 罗毅 王越 刘倩

副主编 张杰 宋军 徐指亮 肖涛涛 邓炜



图书在版编目(CIP)数据

穿透新三板:挂牌审核要点与实战案例 / 罗毅,王越,刘倩主编. —北京:法律出版社,2017.1

ISBN 978-7-5197-0351-6

I. ①穿… II. ①罗…②王…③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 304857 号

穿透新三板:

挂牌审核要点与实战案例

罗毅 王越 刘倩 主编

编辑统筹 法律应用出版分社

策划编辑 李 群

责任编辑 李 群 李 璐

装帧设计 马 帅

© 法律出版社·中国

出版 法律出版社

总发行 中国法律图书有限公司

经销 新华书店

印刷 固安华明印业有限公司

责任印制 胡晓雅

开本 710 毫米×1000 毫米 1/16

印张 29.25

字数 518 千

版本 2017 年 2 月第 1 版

印次 2017 年 2 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)

网址/ www.lawpress.com.cn

投稿邮箱/ info@lawpress.com.cn

举报维权邮箱/ jbwq@lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

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、子公司销售电话:

统一销售客服/400-660-6393

第一法律书店/010-63939781/9782

西安分公司/029-85330678

重庆分公司/023-67453036

上海分公司/021-62071010/1636

深圳分公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5197-0351-6

定价:78.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

P序一 Preface

罗 毅

东汉魏伯阳在《周易·参同契》中曾提到：“御政之首，鼎新革故”，这句话到今天已经演化成了“革故鼎新”。革故而鼎新，简单说就是推倒重来，去除与时代不匹配、不适应的制度，但变革从来都不是一蹴而就的，一切事物的发展都有其内在的规律，螺旋式上升成为必然。在现在这样一个激荡的和充满包容的时代，新与旧、老与青、传统与现代呈现一种并行演进的趋势。这一特点在法律服务行业表现得尤为明显，既有承继数十年品牌的老律所、知名团队、资深律师，也有借助互联网浪潮崛起的新律所、新团队、年轻律师，而新与旧之间并非“革故而鼎新”，反而形成一种“共存互融”的态势。在这样的环境中，我们有了更多的选择，从而法律服务行业也有了更多的可能性。

但无论选择传统或新兴的道路，我们总面临着三个问题：

第一个问题，如何获得案源？

案源是这个行业的生存之本、发展之源。传统律所和团队秉持业务一口碑一品牌一案源的发展思路，更笃信优质的业务是吸引案源的基础；而新兴律所和团队没有充足的业务积累，瞬息万变而充分竞争的法律服务市场也不会给新兴团队更多学习时间，这就变成了新兴团队解决温饱问题的第一个难关。

第二个问题，如何提高工作效率？

高效并不是减少工作时间，而是“多快好省”，在法律行业中，就是如何减少对客户的反馈时间周期？如何在快速反馈的前提下，仍然能保证服务质量不下降甚至提高？这个问题不仅是新兴团队，也是传统法律服务行业一直致力于解决的问题。

第三个问题，如何打造品牌？

可以预见的是，未来律所、团队、律师会更趋向于专业化的发展，打造专业

品牌成为必要。由混沌无序的竞争变为专业品牌的竞争是大势所趋。新兴律所或团队也许没有传统律所拥有的黄金地段办公场所或雄厚的资金实力,但品牌不仅建立在高端硬件之上,更要侧重软实力的打造,品牌构建好了,各类资源也就会围绕品牌进行汇集。

对于 Thaw,在实践中也一直在探索上述三个问题的答案,过程中逐步摸索出了适合自身的商业模式和三条路。

第一条路是打造内容和产品,目的是解决案源问题。

在本书的理念和概念提出之初,我们曾经问过自己,市场上新三板的书籍数以百计,我们做的这本书为什么值得阅读?本书的前身,是团队基于工具打造的“新三板标准化产品 V1.0”以及在“无讼阅读”平台上发布的一系列新三板的文章,发布之后文章内容也一直根据读者的反馈进行持续调整,这一系列文章就是团队打造新三板法律服务产品的成果。而本书就是这些成果的集合,也是我们打造的新三板法律服务产品展示的载体和传播的渠道,从某种意义上而言,我们是在以做内容和做产品的方式做本书的。我们通过书籍这个媒介和平台,去与更多的潜在客户有所交互,读者通过本书,可以读懂我们打造的新三板法律服务产品,认可这个产品和我们搭建的服务框架后,潜在客户就会转化成真实创造价值的客户。

第二条路是团队协作,目的是解决效率问题。

一个人能走得快,但一群人才能走得远。但是一群人凭什么走得远?靠什么走得远?如果一群人仅仅是一群人,那就是一个团伙,不是一个团队;一个团队要有自己的图腾、信仰、目标、规矩、爱好、沟通的方法,有了这些,就有了团队协作这条路。正如本书的完成过程,4个月时间如果是我一个人做,基本不可能。但我从来不是一个人在战斗,而是一群人在努力。这种团队的优势保障了我在预定时间内将本书保质保量地呈现给各位读者。

第三条路是 IP 运营,目的是解决品牌问题。

与本书密切相关的一个词,叫“Thaw”,这是我们一群志同道合的人共同建立的一个线上法律服务协同品牌,意思是“融合、汇集”。围绕这个品牌,我们首先完成了新三板业务的流程化梳理,而后在流程化梳理的基础上做全国巡讲,并和无讼阅读合作推出了新三板系列文章。这些内容一方面构成了本书的基础,另一方面也帮我们聚集了一大批对新三板业务有兴趣的“同道者”。我们踏实地做内容,不在乎成本和回报。因为这个平台的设立初衷,就是希望更多人

能借助平台的成果和品牌获得回报。

上述三条路是笔者与团队在一次次探讨、一次次碰壁、一次次实践中总结出来的,它们与传统诸多不同,也正是我们所认同的方向。现如今,我们欣喜地看到有许多新兴事物正在萌芽、发展、壮大。

本书是我们的全新尝试,期待能得到正在阅读本书的各位读者的认同,也期待更多志同道合的人们加入我们,共同打造未来理想法律服务的乌托邦!

搁笔之际要特别感谢法律出版社应用分社戴伟社长,在 30 万名律师中发现了我们,也要感谢为本书出版付出大量心血的李群、李璐两位编辑;还有每当我黔驴技穷的时候安柏静律师给予的支持和帮助,以及带我做第一个三板业务的张硕之律师,他们都给予了我最大的帮助。

P序二 Preface

王 越

截至 2016 年 10 月底,新三板的总市值达到人民币 36131.18 亿元,成为中国境内成长最快的证券市场。新三板的核心功能解决了挂牌企业的筛选机制问题,让更多的在过去不可能进入交易所市场的中小企业通过这个平台募集到渴求的资金而发展壮大自己,或许他们当中就会诞生出如 APPLE、GOOGLE、FACEBOOK、UBER、AIRBNB 等代表中国未来经济发展方向的顶级企业。毫无疑问,新三板的强劲发展给法律服务行业带了新的机遇和挑战。统计数据表明,442 家律师事务所完成新三板 2016 年上半年的挂牌业务共计 2565 单,更多的律所和律师参与到证券市场的业务当中来,这在过去的 20 年里,是无法想象的。随着股转公司监管水平持续提升;挂牌公司近万家,每月发生的数据呈现几何级增长;新的窗口规则、新的案例、新的解决之道层出不穷,这都需要时间不断归纳和总结,与时俱进,我相信这对每个法律从业人员而言,都会觉得压力山大,而且更为苦恼的是,行业内的共享精神稀缺,似乎每个律师团队更像是信息的孤岛,彼此不沟通交流自己的问题和 know-how,因此我们 Thaw 团队致力于打破这种困境。先贤说,Knowledge is power。比尔盖茨修正说,Power comes not from knowledge kept but from knowledge shared。于是我们把在过去挂牌工作的一些经验心得写出来给大家分享,希望能够给致力于证券业务的律师等从业人员以 power。这是一次艰难的尝试,也是破冰的开始,也希望大家在受益之余,多提意见,共享你们的体会,使本书不断修订,最终臻于完善。

P序三 reface

刘 倩

筹备本书源自 Thaw 团队 2016 年年初的一次例会讨论。对于在资本市场长期摸爬滚打才刚刚站起身的三位创始人来说,出一本新三板的书是否可以被读者接受,心中也是诚惶诚恐。

大成作为新三板第一大所,自新三板开板以来,已经陆续为 589 家客户提供了挂牌法律服务,成功将这些客户送上资本市场的初级轨道。感恩客户的信任,感恩同仁的努力!

新三板从一出生起,就在社会既被广泛质疑又被广泛期待的环境中成长,然而其迅速壮大的不可遏制的态势确是大家都始料未及的。众所周知,在上海证券交易所挂牌的主板上市公司和在深圳证券交易所挂牌的中小板和创业板公司,加起来也就是 3000 多家,而目前新三板的挂牌公司已经超过了 9000 家,新三板胃口之大令人瞠目。由于国家倡导的“全民创业、万众创新”原则指引,已经形成一股创业大潮和未来持续的创业公司供给,这将有利于成就新三板成为多层次资本市场的集大成者。尽管新三板存在流通率低、融资能力差异化较大的实际问题,但我们更多的是看到了挂牌公司知名度、美誉度的提升,公司规范化治理水平的提升,公司融资能力的提升!作为多层次资本市场的重要组成部分,新三板对于活跃资本市场、为企业提供融资平台的作用已经显现。

本书的成稿得益于 Thaw 团队所有成员的巨大努力!

本书定位为初入资本市场的律师同行们的一本导读书,希望业内同行积极与我们交流,我们非常愿意就技术问题进行沟通与切磋,共同成长与进步!

编者寄语

宋 军：

总结本书的核心理念是：工具、分享。

工具：通过对本书的阅读，能让读者理解新三板的来龙去脉，知其然而知其所以然；能让新涉新三板的律师同行有章可循。本书的核心内容是明确了企业挂牌新三板要求的核心要点、审核方法，并罗列具体依据，配以实践中的常见问题和具体处理方法。以此，希望能成为企业管理者或律师同仁在企业新三板挂牌中可参考的工具书。

分享：我们对全书的内容要求直接、明确、实用，力求全是干货。通过本书的出版，我们团队在服务企业挂牌中积累的经验会毫无保留地分享给读者。

张 杰：

书中自有颜如玉，书中自有黄金屋。

徐指亮：

标准化是建立在对知识合理运用的基础上，而要合理运用知识，前提是对知识进行有效管理，这是对一个团队专业性的终极考验。

肖涛涛：

我们只做一件事，力求穿透新三板的每个审核要点。

邓 炜：

从起意、文字雏形到出版，是对过去的审视和总结，也是提炼升级。

肖 勇：

读此书之法，在于循序而渐进，熟读而精思，愿得偿所获。

封 翎：

本书搭建了新三板尽调的基本骨架，愿您在阅读的过程中能够精研细琢，融会贯通，厘清新三板的脉络，使资本市场能够在您眼中变得血肉丰满。

徐 瑶：

理想的书籍是智慧的钥匙。

王心茹：

通过从成功案例学习经验，从失败案例学习教训，我们尝试着给读者提供更加全面掌握新三板业务的方法。

庄 兮：

人的影响短暂微弱，书的影响广泛而深刻，一本带诚意而来的书可能会成为开启未来的钥匙。

目录 Contents

第一编 新三板实务要点梳理

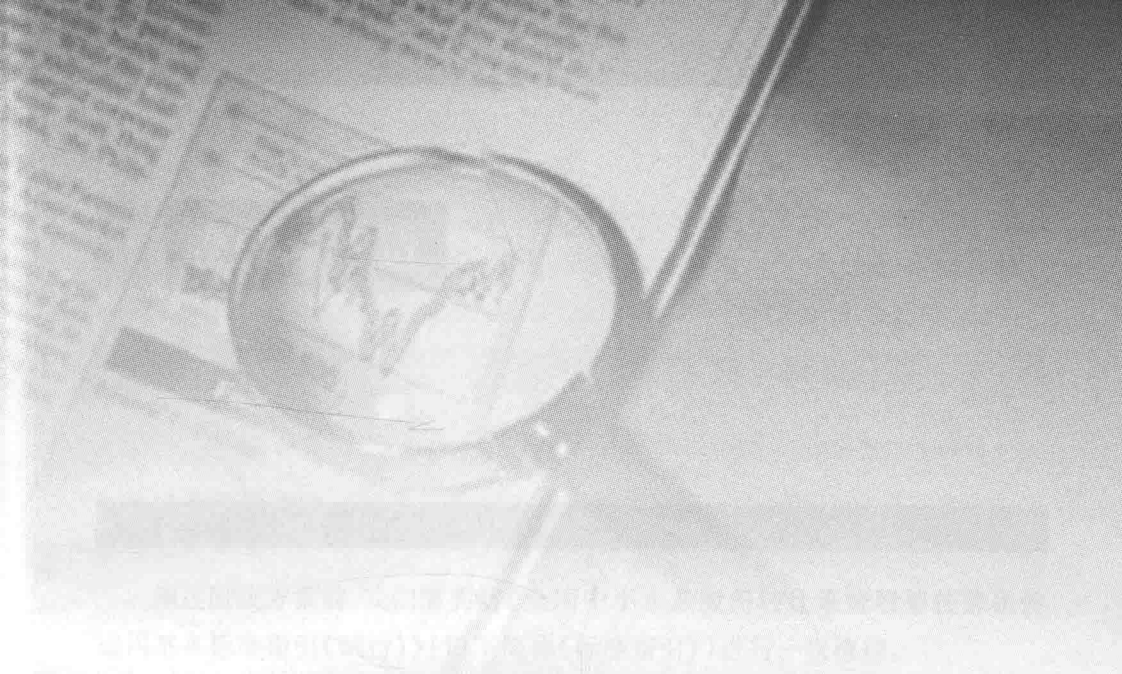
1	股份制改造	3
1.1	不得不懂的基本知识	3
1.2	选择股改基准日	4
1.3	拆股的注意事项	6
1.4	拆股方案与税收	7
1.5	确定股东及占比	9
1.6	股改流程	12
2	股权激励的五大模块	14
2.1	股权激励方案概述	14
2.2	股权激励方案的五大模块	14
2.3	激励客体	15
2.4	持股	17
2.5	行权	19
2.6	规范调整、中止、终止机制	21
2.7	管理机构	22
2.8	全员持股	22
3	横向、纵向看新三板分层制度	24
3.1	新三板分层背景概述	24
3.2	分层制度的分析	24
3.3	横向对比的结论	27
3.4	纵向对比的结论	28

第二编 尽职调查审核要点

审核要点 1:200 人人数限制	31
第一章 公司的设立及存续	43
第一节 公司独立性	45
审核要点 2:公司独立性	45
第二节 出资	52
审核要点 3:货币出资	52
审核要点 4:非货币出资	56
审核要点 5:实物出资	61
审核要点 6:土地使用权出资	66
审核要点 7:债权出资	72
审核要点 8:知识产权出资	82
审核要点 9:股权出资	93
第三节 公司设立	100
公司设立程序	100
审核要点 10:公司设立	106
第二章 公司业务经营	113
第一节 业务明确	115
审核要点 11:经营范围与经营资质	115
第二节 具有持续经营能力	125
审核要点 12:自有、自建房屋	125
审核要点 13:房屋租赁	135
审核要点 14:集体土地使用权	143
审核要点 15:国有土地使用权	150
审核要点 16:知识产权	158
审核要点 17:专利权	161

审核要点 18: 商标权	167
审核要点 19: 商业特许经营	178
审核要点 20: 计算机软件著作权	192
审核要点 21: 重大合同	203
审核要点 22: 借款合同	209
审核要点 23: 销售合同	216
审核要点 24: 担保合同	220
审核要点 25: 采购合同	233
审核要点 26: 重大资产变化及收购之合并、分立	237
审核要点 27: 关联交易	247
审核要点 28: 同业竞争	258
第三章 公司治理	269
第一节 三会一层	271
审核要点 29: 公司的治理结构及运行	271
审核要点 30: 公司章程制定与修改	279
第二节 合法合规经营	286
审核要点 31: 董监高及其变化	286
审核要点 32: 劳动和社会保障	298
审核要点 33: 安全生产	319
审核要点 34: 环境保护	333
审核要点 35: 公司税务及财政补贴	345
第三节 重大违法违规行为	360
审核要点 36: 诉讼、仲裁、处罚	360
第四章 股本及演变	367
审核要点 37: 股权代持	369
审核要点 38: 增资	374
审核要点 39: 减资	381
审核要点 40: 股权/股份转让	388
审核要点 41: 股权回购	394

审核要点 42: 国有股份转让	401
审核要点 43: 对赌协议	418
第五章 券商督导	423
审核要点 44: 券商推荐并持续督导	425
附:《推荐挂牌并持续督导协议书》模板	434
番外篇	441



第一编 新三板实务要点梳理

变更前净资产审计的净资产为改制基准日净资产扣除资本公积、盈余公积、未分配利润等所有者权益项目后的净资产。变更前净资产审计的净资产为改制基准日净资产扣除资本公积、盈余公积、未分配利润等所有者权益项目后的净资产。

上述说法似乎有点矛盾。

（1）如果系整体变更那么申报时间应该从有限责任公司成立之日起计算。

（2）如果系整体变更那么申报时间应该从有限责任公司成立之日起计算。如果系整体变更那么申报时间应该从有限责任公司成立之日起计算。如果系整体变更那么申报时间应该从有限责任公司成立之日起计算。

（3）整体变更应以改制基准日经审计的净资产额为依据折合为股份有限公司股本。

股份有限公司是以原有限责任公司净资产为基础，因此与有限责任公司不同，应当对原有限责任公司的净资产进行审计。所以，原有限责任公司的净资产才能据此折股。《标准指引》明确规定在整体变更过程中审计净资产的会计计量方式为历史成本计价原则，即按照原有限责任公司的成本价计算价值。

（4）申报财务报表最近一期截止日不得早于改制基准日。

（5）申报财务报表最近一期截止日不得早于改制基准日。申报财务报表最近一期截止日不得早于改制基准日。申报财务报表最近一期截止日不得早于改制基准日。

1

股份制改造

1.1 不得不懂的基本知识

阐述股改方案前,我们需要对《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引(试行)》(以下简称《标准指引》)进行一次梳理。

有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的,存续时间可以从有限责任公司成立之日起计算。整体变更不应改变历史成本计价原则,不应根据资产评估结果进行账务调整,应以改制基准日经审计的净资产额为依据折合为股份有限公司股本。申报财务报表最近一期截止日不得早于改制基准日。

上述这段话可以提炼出三个信息:

(1)如果是整体变更那么存续时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

言下之意,如果不是整体变更,而是新设设立就必须等满了两个会计年度才能申请挂牌。实践中企业因为有重大障碍只有重新设立一家新公司等两年之后挂牌,或者企业因为有评估调账,也只能等两年之后挂牌。

(2)整体变更要以改制基准日经审计的净资产额为依据折合为股份有限公司股本。

股份有限公司是以股票代表股东对公司享有的权益,因此每张股票背后都应当对应公司的净资产。所以,股改前必须准确测算公司的净资产才能据此折股。《标准指引》特别提示在整体变更过程中审计净资产的会计计量方式为历史成本计价原则,即按照购入资产时候的成本来计算价值。

(3)申报财务报表最近一期截止日不得早于改制基准日。

学习股改一定要弄清楚一个问题,什么是改制基准日。“改制基准日”又称“股改基准日”,重要的是“基准”两个字。一个企业运营过程中,账目时时都在发生变化,因此需要确定一个时间节点,会计只计量这个时间点之前的净资产,