

Assisting You In Mounting
Growth Enterprise Market

助您成功登上创业板

A Practical Guide to China Private Equity and IPO on GEM

中国私募股权融资与 创业板上市 实务操作指南

—— 石育斌◎著 ——

手把手帮助
中小企业引入
PE融资和
实现创业板**IPO**
的实战宝典



法律出版社
LAW PRESS CHINA

**Assisting You In Mounting
Growth Enterprise Market**

助您成功登上创业板

A Practical Guide to China Private Equity and IPO on GEM

中国私募股权融资与 创业板上市 实务操作指南

石育斌◎著



法律出版社
LAW PRESS CHINA

图书在版编目(CIP)数据

助您成功登上创业板:中国私募股权融资与创业板上市
实务操作指南 / 石育斌著. —北京:法律出版社,
2009.6

ISBN 978 - 7 - 5036 - 9625 - 1

I. 助… II. 石… III. ①中小企业—融资—研究—中国
②基金—投资—研究—中国③中小企业—股份有限公司—
资本市场—法规—研究—中国 IV. F279.246 F832.51
D922.280.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 085626 号

助您成功登上创业板:

中国私募股权融资与创业板上市实务操作指南
石育斌 / 著

编辑统筹 法律应用出版社

责任编辑 孙 慧

装帧设计 李 瞻

© 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 北京北苑印刷有限责任公司

责任印制 陶 松

开本 787×960 毫米 1/16

印张 36

字数 741 千

版本 2009 年 6 月第 1 版

印次 2009 年 6 月第 1 次印刷

法律出版社(100073 北京市丰台区莲花池西里 7 号)

网址/www.lawpress.com.cn

电子邮件/info@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(100073 北京市丰台区莲花池西里 7 号)

全国各地中法图分、子公司电话:

北京分公司/010-62534456

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

西安分公司/029-85388843

重庆公司/023-65382816/2908

第一法律书店/010-63939781/9782

书号:ISBN 978 - 7 - 5036 - 9625 - 1

定价:96.00 元

· (如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

前 言

2009年5月1日,我国开始正式施行《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》。同时,为了配合我国创业板市场的顺利推出,我国证监会分别以第62号和第63号委员会令修改了《发行审核委员会办法》以及《上市保荐业务管理办法》。此外,作为负责具体运行我国创业板市场的深圳证券交易所,也相应制定了《深圳证券交易所创业板股票上市规则》。至此,我国社会各界已经翘首企盼十余载的二板市场,即创业板市场,最终正式登上我国资本市场的大舞台。

改革开放三十余年之后,中小企业已经发展成为我国经济生活中极为重要的一个经济力量。目前我国中小企业的数量占全国企业总量的99.8%,在国内生产总值、税收和进出口方面的比重分别占到全国的60%、53%和68%。同时,中小企业提供了75%以上的城镇就业岗位,80%的国有企业下岗人员在中小企业实现了再就业。而且,我国66%的发明专利、82%以上的新产品开发,都是由中小企业完成的。

然而,中小企业从诞生的那一天起,就生存在融资难的困境之中。而追根溯源,我国中小企业融资难的根本制度性原因,则是单纯依赖银行的债权性融资。

一方面,我国中小企业普遍设立时间不长,资本规模较小,抵御风险能力较弱,难以承受原材料、产品价格、雇员离职等市场环境的剧烈变动;中小企业抵押物少,贷款抵押率低,贷款规模较小,现金流少且不稳定,资产变现困难;大部分中小企业财务制度不健全,内控制度不完善,会计信息失真;个别中小企业信用观念淡薄,信誉度不高,信息披露缺乏客观性与透明度。另一方面,由于中小企业存在的上述经营风险、财务风险、担保风险、管理风险等诸多企业违约还贷的风险,银行出于控制风险和贷款安全的基本考虑,不愿意向民营中小企业贷款;中小企业贷款规模较小,但是贷款程序与大中型企业贷款没有本质差异,所以银行的贷款管理成本较高,银行缺乏向中小企业贷款的动力;此外,我国银行体系由于历史原因和制度性原因,长期以来倾向于向国有大中型企业融资,而不愿意向民营中小企业贷款。

为此,从根本上解决我国中小企业融资难问题就必须改变目前中小企业单纯依赖银行贷款的融资架构,努力建立和健全“以股权融资为主、以债权融资为辅的融资模式”。概言之,就是应该将上市作为中小企业融资的核心模式。

但是,长期以来,上市对于我国绝大多数中小企业而言都是过于遥远的梦想,过于奢侈的愿望。2004年5月深交所设立的中小企业板块,虽然名称上是专门为“中小企

业”而设,但是却执行着“两不变”^[1]的铁律,并未给中小企业上市以任何特殊待遇。然而,我国目前正式推出的创业板市场,却是名副其实的二板市场,是专门为资产规模较小、设立时间不长、盈利能力有限^[2]的广大中小企业而设立的资本市场。从此,上市这个“旧时王谢堂前燕”,就将“飞入寻常中小企业家”了。

在我国正式推出创业板市场之后,笔者应邀为我国江苏、浙江、辽宁等地的中小企业家进行创业板上市实务操作的培训和讲座。笔者亲身感受了我国广大中小企业家对于创业板市场的关注与重视,深入了解和掌握了广大中小企业家在创业板上市问题上的疑问与困惑。^[3]笔者认为,只要你的企业具有创新的产品与服务,或者具有创新的商业模式,同时作为企业家的你具有做大做强企业的决心与魄力,那么我国创业板市场就是适合你的,并是可以被你利用的直接融资平台,实现创业板上市就不是遥不可及的“海市蜃楼”,相反应该成为你的企业未来三年内的奋斗目标。

我国创业板市场的推出,不仅是我国解决中小企业融资难的战略性举措,我国建立多层次资本市场的重要里程碑,落实我国自主创新发展战略的有效措施,而且也是我国促进私募股权融资(PE)和风险投资(VC)^[4]良性发展,为私募股权融资和风险投资提供有效退出通道的重大举措。

企业融资途径按照股权与债权进行划分,可以分为股权性融资与债权性融资两大类。同时,以公募与私募作为分类对股权性融资进行再次划分,可以得到公募股权融资和私募股权融资两个子类别。我们所称的上市,就是公募股权融资;而私募股权融资,就是由特定投资人而非社会公众对融资企业进行权益性投资的融资模式。

私募股权融资在我国起步较晚,并且发展较为缓慢,其根本原因就是我国国内缺少让私募股权融资退出被投资企业的有效通道。所以,目前我国国内出现的私募股

[1] 我国中小企业板的总体设计可概括为“两不变”和“四独立”,即在现行法律法规不变、发行上市标准不变的前提下,在深圳证券交易所主板市场中设立一个运行独立、监察独立、代码独立、指数独立的板块。中小企业板是我国主板市场的一部分,并不是真正意义上的创业板或二板市场。

[2] 根据我国《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》第10条,我国创业板要求的企业盈利能力、资产规模及持续经营时间这三个主要上市门槛依次为:(1)关于盈利能力:最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于1000万元,且持续增长;或者,最近一年盈利,且净利润不少于500万元,最近一年营业收入不少于5000万元,最近两年营业收入增长率均不低于30%。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。(2)关于资产规模:最近一期末净资产不少于2000万元,且不存在未弥补亏损。发行后股本总额不少于3000万元。(3)持续经营时间:发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。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,持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

[3] “听上海法律专家来徐解读‘创业板’——什么样的企业能上创业板?想上创业板,要先解决什么问题?”,载《彭城晚报》2009年5月11日第3版。网络版:http://sqtg.cnxx.com.cn/pcwb/html/2009-05/11/content_289385.htm。

[4] 对于PE与VC的概念内涵,以及两者之间的关系,请见本书第二章第一节“私募股权融资到底是什么”。

权融资案例,大部分均采取了“两头在外”的“红筹模式”。这种状况不仅妨碍了我国本土私募股权融资的发展与壮大,导致我国本土优秀企业大量外流到海外资本市场进行融资与上市;更为严重的是,这种情况对于我国资本市场的长期健康发展、我国自主创新战略的落实与实现、甚至对我国国家经济安全均会构成较大的负面影响。

对于我国中小企业家而言,私募股权融资的意义在于两个方面:其一,它是我国中小企业在尚未具备创业板上市条件之时的最佳融资方式;其二,它是我国中小企业成功实现创业板上市的关键步骤与重要前提。

笔者之所以认为私募股权融资是我国中小企业在尚未具备创业板上市条件之时的最佳融资方式,^[1]是因为:从资金获得可能性方面而言,私募股权融资是中小企业的最佳选择;从融资成本方面而言,私募股权融资是一种融资成本相对较低的融资方式;私募股权融资满足了中小企业与私募股权投资者在融资与投资过程中的利益诉求;私募股权融资可以改善被投资企业的财务结构,从而提高被投资企业的再融资能力;私募股权投资有利于改善被投资企业的公司治理结构,从而为企业良性发展提供制度性支持;私募股权融资可以帮助被投资企业原始股东套现,部分地完成上市目的。

笔者之所以认为私募股权融资是我国中小企业成功实现创业板上市的关键步骤与重要前提,^[2]是因为:首先,为了实现创业板上市的目标,中小企业在上市之前都需要保持较高的增长速度,需要获得更高的营业收入与利润,以及提高企业的资产规模,这都需要资金支持。私募股权融资可以解决中小企业创业板上市之前的资金缺口问题。其次,中小企业由于自身生存与发展的特点,从设立伊始即存在家族企业管理等“一股独大”的公司治理问题,存在滥用关联交易以及账务信息虚假的财务制度问题,以及企业经营不透明和“一言堂”管理方式的信息披露问题,而这些问题都可能影响着企业未来在创业板市场的成功上市。私募股权融资有利于改善企业治理结构、财务制度以及信息披露的透明度。最后,由于私募股权基金投资于企业的目的是为了今后退出获利,而企业上市是私募股权基金最为理想、也是最为主要的退出途径。为此,在私募股权基金投资于企业之初,私募股权基金就已经为企业未来的上市策略与方案进行了最佳设计。所以,私募股权融资有利于企业未来创业板上市的方案制定以及具体操作。

可见,为了成功实现创业板上市,中小企业家不能仅仅关注上市问题,还必须同时深入把握私募股权融资的重要价值,否则中小企业家就难以实现创业板的顺利上市。私募股权融资与创业板上市是相辅相成、相生相伴的关系,单独探讨任何一方而忽略另一方的做法,都是存在缺陷的。这也正是本书同时研究“私募股权融资”与“创业板上市”,将“创业板上市”视为目的,将“私募股权融资”视为手段的根本原因所在。

[1] 对这一问题的深入阐述,请见本书第二章第一节第三目“创业企业为什么需要私募股权融资”。

[2] 对这一问题的深入阐述,请见本书第一章第二节第二目“解决方法——私募股权融资与创业板上市”。

在多年来为我国广大中小企业提供融资法律服务过程中,笔者亲身感受到了中小企业对于资金的渴求,同时也体会到了中小企业对于融资的恐惧。对于广大中小企业而言,融资,尤其是上市,是一件耗时耗力耗财,而且充满变数、困惑以及各种风险的企业行为。中小企业家常常问笔者:“你看我的企业如何上市?如何引入私募?”我的回答是:“借助外脑。”无论是私募股权融资,还是创业板上市,都是极为复杂和专业化的融资活动。在企业家自己不懂的时候,千万不要擅动,否则不仅会浪费企业家的时间,而且还可能危害企业自身的利益。

为了让广大中小企业了解和掌握私募股权融资和创业板上市的实务操作问题,笔者结合多年来的实践操作经验和理论研究心得,撰写了这本专著,希望她可以成为我国中小企业家融资的“参谋”与“外脑”,帮助中小企业家合理而有效地引入私募股权融资,并成功实现创业板上市。

首先,本书是一本实务操作指南,强调可操作性和可用性。对于创业板上市,^[1]笔者在阐述企业上市策略制定与企业家心理准备的基础上,全面而深入地剖析了我国创业板上市制度的各个方面的内容,同时采取了案例解析方式重点探讨了创业板上市过程中包括家族企业问题、土地问题、税收问题、同业竞争与关联交易问题等十六个实务操作难点。对于私募股权融资,^[2]笔者深入阐述了在私募股权融资全过程中企业家应该注意的问题,包括商业计划书的撰写、寻找适合的私募股权基金、与私募股权基金的谈判、投资文件的缔结、与私募股权基金的合作以及私募股权基金的退出共五大步骤。

其次,本书不拒绝、不排斥必要的理论知识,相反,认为了解和掌握必备的理论知识是中小企业私募股权融资与创业板上市实务操作的基础与前提。为此,笔者深入分析了我国中小企业融资困境形成的原因,以及解决方案;分析了私募股权融资的价值,以及企业在引入私募股权融资时应该注意的问题;探讨了创业板的制度特点,我国创业板市场的设立过程,以及我国创业板市场与主板、中小企业板的关系;此外,还介绍了目前海外主要创业板市场的概况,以及上市条件与费用。^[3]笔者希望,中小企业家通过阅读该部分内容,可以对私募股权融资与创业板上市的诸多实务操作难题感觉豁然开朗,可以更有底气和信心地引入PE融资和实现创业板IPO。

再次,本书是为我国广大中小企业而作,笔者站在中小企业的立场上,回答了目前中小企业家普遍关心的私募股权融资和创业板上市的一系列问题,例如PE与VC的区别、私募股权融资是如何运作的、中国为什么需要创业板、中国创业板存在哪些风险,以及引入PE的商业计划书如何撰写、什么是“适合”的私募股权基金、如何与私募股权基金谈判、如何确定私募股权融资的价格、如何签订私募股权融资的法律文件,以及为什么上市?为什么不上市?什么时候上市?在哪儿上市?如何上市?“红筹模式”未

[1] 见本书下篇“创业板上市”,共六章。

[2] 见本书中篇“私募股权融资”,共五章。

[3] 见本书上篇“基础知识”,共四章。

来能够走多远、什么样的企业适合上中国创业板、企业各种不规范的情况在上市之前如何解决等问题。

最后,为了提高本书的阅读价值,丰富本书的实用内容,避免出现我国当前一部分法律类图书中将法律条文作为书籍一部分内容这种不被一些读者所接受的问题,笔者在与法律出版社交流后决定,本书完全是实务操作的讲解与阐述,不包括相关法律法规。但是同时,为了满足大部分读者可能希望阅看私募股权融资和创业板上市相关法律法规的需要,笔者另行撰写了本书的姊妹篇《助您成功登上创业板——中国私募股权融资与创业板上市法律法规指引》。在该书中,笔者全面收录了我国目前与私募股权融资和创业板上市有关的重要法律法规,并且对相关核心法律法规以及核心条文进行了指引性评述,以便于我国中小企业从国家立法层面了解和掌握 PE 融资以及创业板 IPO。

在本书即将付梓之际,笔者感谢所有给予我支持、鼓励和帮助的领导、朋友和家人,尤其是法律出版社法律应用出版分社以及责任编辑孙慧女士,正是由于孙女士的积极配合和高效率工作,本书才得以顺利与读者见面。创业板上市与私募股权融资是极为复杂而专业化的企业融资活动,本书作为我国正式推出创业板市场之后第一本全面而深入阐述创业板上市实务操作的专著,文中恐难免有疏漏、不当或谬误之处,还请读者朋友给予批评、指正和教诲。

“为我国中小企业的创业板上市出一份力,为我国多层次资本市场的建立与健全尽一份心”,是笔者撰写本书的初衷与归宿。希望本书可以起到抛砖引玉之效,让更多实务界人士以及理论界朋友关注我国中小企业的直接融资难题,为我国多层次资本市场的健康发展献计献策。

石育斌

2009年5月17日于沪



目录

CONTENTS

上篇 基础知识

第一章 中小企业融资 (3)

第一节 企业融资途径 (5)

一、融资途径概览 (5)

二、企业成长阶段与融资需求 (7)

第二节 中小企业融资困境与解决 (7)

一、融资困境 (7)

二、解决方法——私募股权融资与创业板上市 (10)

第二章 私募股权 (13)

第一节 私募股权融资到底是什么 (15)

一、什么是 PE 与 VC (15)

二、私募股权融资的境内外发展情况 (19)

三、创业企业为什么需要私募股权融资 (21)

四、企业在引入私募时应该注意哪些问题 (23)

第二节 私募股权融资是如何运作的 (25)

一、私募股权的核心在于人 (25)

二、公司制私募股权 (26)

三、契约制私募股权 (26)

四、合伙制私募股权 (28)

第三节 我国法律环境下私募股权投融资的税收问题 (32)

一、我国与私募股权投融资有关的税收法律法规 (32)

二、被投资企业的纳税问题 (34)

三、私募股权基金的纳税问题	(36)
四、私募股权投资者的纳税问题	(41)
五、私募股权投资融资税收问题的总结	(43)
第四节 私募股权融资有哪些实战案例	(44)
一、典型案例剖析	(45)
A. “蒙牛乳业”	(45)
B. “百度”	(57)
C. “分众传媒”	(65)
D. “如家快捷”	(70)
二、重点案例介绍	(75)
第三章 中国创业板	(87)
第一节 什么是创业板	(89)
一、概念	(89)
二、特点	(90)
三、历史	(92)
第二节 中国创业板的诞生	(94)
一、诞生经过	(94)
二、中国为什么需要创业板	(99)
三、中国创业板存在的风险	(101)
第三节 创业板与主板	(102)
一、创业板与主板的区别	(102)
二、创业板对主板的影响	(103)
第四节 创业板与中小企业板	(105)
一、我国中小企业板概况	(105)
二、创业板与中小企业板的关系	(106)
第四章 海外创业板	(109)
第一节 美国纳斯达克市场(NASDAQ)	(111)
一、概况	(111)
二、上市条件与费用	(113)
第二节 英国另类投资市场(AIM)	(118)
一、概况	(118)
二、上市条件与费用	(119)
第三节 新加坡凯利板市场(CATALIST)	(123)

一、概况	(123)
二、上市条件与费用	(125)
第四节 香港创业板市场(GEM)	(127)
一、概况	(127)
二、上市条件与费用	(128)

中篇 私募股权融资

第五章 成功引入私募的第一步——商业计划书的撰写	(133)
--------------------------------	-------

第一节 商业计划书概述	(135)
一、“我要面谈,先别搞什么商业计划书”	(135)
二、你了解商业计划书的全部价值吗	(136)
三、商业计划书有哪些基本特点	(136)
四、商业计划书到底应该由谁来写	(138)
第二节 商业计划书的基本内容及评析	(139)
一、概要	(139)
二、公司情况	(140)
三、管理团队	(143)
四、融资计划	(145)
五、相关附件	(147)
第三节 商业计划书的概要及评析	(147)
一、重要性	(147)
二、应该注意的问题	(148)
三、概要范本及评析	(148)

第六章 成功引入私募的第二步——寻找适合的私募股权基金	(151)
-----------------------------------	-------

第一节 什么是“适合”的私募股权基金	(153)
一、权威性与信誉度	(153)
二、实际可操作状态	(153)
三、融资额	(153)
四、产业领域	(154)
五、成长阶段	(154)
六、地理位置	(154)
第二节 如何寄送商业计划书	(154)
一、是否必须由朋友推荐	(154)

二、联系多少个私募股权基金	(155)
三、如何对待基金的回复	(155)
第三节 如何保护你的商业点子不被泄露	(156)
一、实践中的困惑	(156)
二、解决方法	(156)
三、保密协议范本	(157)
第四节 应该由谁来找私募股权基金	(160)
一、私募股权融资顾问的价值	(160)
二、谁是最佳的私募股权融资顾问	(161)
三、私募股权融资顾问的费用	(162)
四、是否应该支付前期费用	(162)
 第七章 成功引入私募的第三步——与私募股权基金的谈判	(165)
第一节 谈判时应该注意哪些基本问题	(167)
一、第一次正式会面中的 Presentation	(167)
二、私募股权基金想知道什么	(168)
三、企业家应该注意哪些要点	(168)
第二节 如何确定私募股权融资的价格	(170)
一、没有缺陷的私募股权融资定价方法尚未在这个世界上诞生	(170)
二、市盈率法	(171)
三、影响私募股权融资定价的各种因素	(174)
第三节 如何签订条款清单	(178)
一、各类前期协议	(178)
二、条款清单范本	(178)
三、签订条款清单时应注意的问题	(187)
第四节 如何面对私募股权基金的尽职调查	(189)
一、私募股权基金为什么需要尽职调查	(189)
二、私募股权基金尽职调查的基本方法	(189)
三、尽职调查清单范本	(191)
四、企业如何应对私募股权基金的尽职调查	(197)
五、企业如何展开针对私募股权基金的尽职调查	(199)
 第八章 成功引入私募的第四步——缔约	(201)

第一节 私募股权融资需要哪些法律文件	(203)
一、股权购买协议	(203)

二、其他交易文件	(219)
第二节 私募股权融资法律文件中有哪些核心条款	(220)
一、可转换证券	(220)
二、优先清算权	(223)
三、估价调整机制(对赌协议)	(226)
四、反稀释条款	(228)
五、拖带权	(230)
六、跟随权/共同出售权	(233)
七、优先购买权	(233)
八、回购权	(234)
九、保护性条款	(234)
十、陈述与保证	(236)
十一、其他条款	(237)
第三节 私募股权融资法律文件核心条款的中国本土化问题	(237)
一、可转换证券	(238)
二、优先清算权	(240)
三、估价调整机制(对赌协议)	(241)
四、反稀释条款	(241)
五、拖带权	(242)
六、跟随权/共同出售权	(242)
七、优先购买权	(243)
八、回购权	(244)
九、保护性条款	(245)
十、陈述与保证	(247)
十一、其他条款	(248)
十二、总结	(248)

第九章 成功引入私募的第五步——与私募股权基金的合作以及私募股权基金的退出

(249)

第一节 如何与私募股权基金和谐而富有成效地度过婚姻生活	(251)
一、严格遵守契约	(251)
二、秉承合作精神	(251)
三、拒绝不当干预	(251)
四、用尽增值服务	(252)
第二节 私募股权基金将如何退出我的企业	(252)
一、退出时机的选择	(252)

二、首次公开发行(IPO)	(253)
三、并购(M&A)	(255)
四、清算(Liquidation)	(257)

下篇 创业板上市

第十章 企业上市策略与准备	(261)
---------------------	-------

第一节 不得不思考的六个根本性问题	(263)
一、为什么上市	(263)
二、为什么不上市	(264)
三、什么时候上市	(265)
四、在哪儿上市	(265)
五、如何上市	(266)
六、上市准备中最为关键的工作是什么	(266)
第二节 “红筹模式”的是与非	(266)
一、“红筹模式”基本运作方式	(266)
二、“红筹模式”的形成原因	(268)
三、我国对“红筹模式”的法律监管	(269)
四、“红筹模式”未来能够走多远	(277)
第三节 上市的企业家心理准备	(277)
一、必须要有紧迫感	(278)
二、要积极却不能心急	(278)
三、人间正道是沧桑	(278)

第十一章 中国创业板上市制度解析	(281)
------------------------	-------

第一节 原则与制度	(283)
一、指导思想	(283)
二、基本原则	(284)
三、关于投资者准入制度	(284)
四、关于发行审核委员会	(284)
五、关于发行上市保荐制度	(285)
六、关于审核与监管体制	(287)
七、关于信息披露	(287)
八、关于股份锁定期	(288)
九、关于退市制度	(289)

第二节 发行条件与其他规定	(290)
一、适合的企业类型	(290)
二、主要财务指标	(290)
三、关于主营业务	(291)
四、关于公司治理	(291)
五、《创业板首发办法》与《主板首发办法》的区别对比	(291)
第十二章 什么样的企业适合上中国创业板	(297)
第一节 自主创新企业	(299)
一、自主创新内涵	(299)
二、自主创新企业认定	(300)
三、高新技术企业认定	(306)
四、总结	(308)
第二节 其他成长型创业企业	(308)
一、如何界定	(308)
二、案例评析——PPG: 商业模式制胜	(309)
第十三章 中国创业板上市核心法律问题(一)	(313)
第一节 公司治理结构问题	(315)
一、股东大会	(315)
二、董事会	(319)
三、经理	(323)
四、监事会	(323)
五、独立董事	(324)
六、董事会秘书	(328)
七、审计委员会	(330)
第二节 家族企业问题	(336)
一、概述	(336)
二、案例评析	(337)
A. 奥特迅(002227)	(337)
B. 七匹狼(002029)	(341)
三、总结	(343)
第三节 发行人独立性问题	(343)
一、概述	(343)
二、案例评析	(344)

A. 中国海诚(002116)	(344)
B. 中航精机(002013)	(346)
C. 新和成(002001)	(348)
三、总结	(349)
第四节 同业竞争与关联交易	(349)
一、概述	(349)
二、案例评析	(352)
A. 苏泊尔(002032)	(352)
B. 粤水电(002060)	(355)
C. 三维通信(002115)	(358)
D. 新和成(002001)	(359)
三、总结	(361)
第十四章 中国创业板上市核心法律问题(二)	(365)
第五节 税收问题	(367)
一、企业所得税	(367)
二、个人所得税	(375)
三、增值税、土地增值税、营业税、契税	(380)
四、税收违法问题	(391)
五、地方政府违规税收优惠问题	(393)
六、案例评析	(397)
A. 思源电气(002028)	(397)
B. 威尔泰(002058)	(401)
第六节 土地问题	(403)
一、国有土地使用权问题	(403)
二、集体土地使用权问题	(407)
三、拟上市企业股份制改造中土地使用权的处置方案	(408)
四、案例评析	(410)
A. 煤气化(000968)	(410)
B. 华侨城(000069)	(412)
C. 中国海诚(002116)	(419)
第七节 环保问题	(420)
一、概述	(420)
二、案例评析——中泰化学(002092)	(422)
三、总结	(424)
第八节 职工持股问题	(425)

一、概述	(425)
二、案例评析	(428)
A. 天润发展(002113)	(428)
B. 横店东磁(002056)	(432)
C. 科华生物(002022)	(437)
D. 中材科技(002080)	(439)
三、总结	(442)
 第十五章 中国创业板上市核心法律问题(三)	(445)
第九节 募集资金运用问题	(447)
一、概述	(447)
二、案例评析——德美化工(002054)	(454)
三、总结	(457)
第十节 重大诉讼、仲裁或行政处罚	(457)
一、概述	(457)
二、案例评析	(458)
A. 大族激光(002008)	(458)
B. 七喜控股(002027)	(462)
C. 中工国际(002051)	(464)
三、总结	(464)
第十一节 特殊情况的处理	(465)
一、概述	(465)
二、案例评析	(465)
A. 雪莱特(002076)	(465)
B. 得润电子(002055)	(468)
C. 霞客环保(002015)	(473)
三、总结	(474)
第十二节 其他问题	(475)
一、财务与会计问题及案例评析	(475)
二、业绩连续计算问题及案例评析	(478)
三、安全生产问题及案例评析	(481)
四、会后事项问题及案例评析	(483)
 附 录	(489)
一、证券公司信息	(491)