

中小企业创业板 上市实务



邹健 / 主 编

罗书键 / 副主编

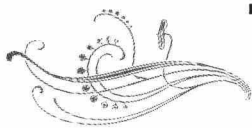
张国平 / 审 定

- ◆ 中国创业板的基本理论
- ◆ 创业板上市实质条件深度解读
- ◆ 创业板上市的基本流程
- ◆ 中国证监会的审核要点



法律出版社
LAW PRESS CHINA

中小企业创业板 上市实务



法律出版社
LAW PRESS·CHINA

图书在版编目(CIP)数据

中小企业创业板上市实务 / 邹健主编. —北京: 法律出版社, 2009. 10

ISBN 978 - 7 - 5118 - 0001 - 5

I. 中… II. 邹… III. 资本市场—金融法—基本知识—中国 IV. D922. 287

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 179599 号

中小企业创业板上市实务

邹健 主编
罗书键 副主编
张国平 审定

策划编辑 刘伟俊
责任编辑 蒋苏菲
装帧设计 汪奇峰

© 法律出版社·中国

开本 A5

版本 2009 年 12 月第 1 版

出版 法律出版社

总发行 中国法律图书有限公司

印刷 北京民族印务有限责任公司

印张 14.5 字数 372 千

印次 2009 年 12 月第 1 次印刷

编辑统筹 独立项目策划部

经销 新华书店

责任印制 张宇东

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.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、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 0001 - 5

定价:40.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

值尊敬的龚育之老师诞辰八十周年之际，谨以此书表达学生深深的缅怀之情！

邹 健

2009年8月8日

序言(一)

中共十一届三中全会实现了新中国成立以来党和国家历史上具有深远意义的伟大转折,开启了中国改革开放的新时期。随着实践的发展,市场经济逐渐在中国的土地上出现并显示出勃勃生机。邓小平先后六次论述社会主义可以搞市场经济。1992年,中共十四大终于明确我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济。2003年,十四届三中全会通过《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》,第一次勾画了社会主义市场经济的蓝图。2003年,中共十六届三中全会又作出《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》。与10年前的决定相比,标题仅仅将“建立”改成了“完善”。一词之差,说明经过10年(或往前溯及更长时间)的努力,社会主义市场经济体制的框架已经在中国建立起来了,这是一个了不起的成就。现在,我们的任务已经转到了如何进一步“完善”这个体制上。

建立社会主义市场经济,必须转换企业经营机制,以公司制为主建立现代企业制度,同时大力培育和发展包括资本市场在内的市场体系。特别是要支持中小企业的发展,鼓励有条件的中小企业做大做强。对此,党和国家作出了许多规定,提出了明确的要求。

实业和资本是公司发展的两条腿。实业是根本,资本是保障,而上市是公司筹集资金的主要渠道之一。2004年1月31日,国务院发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,指出要建立满足不同类型企业融资需求的多层次资本市场体系,分步推进创业板市场建设,完善风险投资机制,拓展中小企业融资渠道。2008年3月5

日,温家宝总理在政府工作报告中指出,要优化资本市场结构,促进股票市场稳定健康发展,着力提高上市公司质量,维护公开、公平、公正的市场秩序,建立创业板市场,加快发展债券市场,稳步发展期货市场。

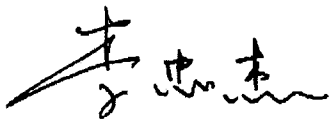
从20世纪80年代股份制在中国诞生,到90年代股票市场的正式建立,中国股市的主要目的是为国有企业的融资解困。国营大中型企业在国民经济中发挥了主导作用,但中小企业的作用也不可忽视。而从实际生活来看,民营、中小、科技企业的发展更需要政策和资金的支持。长期以来,国有企业和民营企业有一些政策待遇上存在差别,大量创新型中小企业因为缺乏融资渠道,得不到发展所需的宝贵资金,使很多科研成果难以转变成生产力,造成了巨大浪费。2008年,发端于美国的国际金融危机波及中国,中国民营和中小企业的日子更不好过。针对这一问题,国家多年来已经采取了不少措施支持中小企业的发展。2008年以来,又采取了一系列应对金融危机的措施,其中包括许多扶持中小企业的政策、举措。尤其是在多年酝酿、准备的基础上,终于在2009年推出了创业板,多层次的资本市场得到完善和发展。这是中小企业的福音。一个重要的机会摆在中小企业尤其是创新型企业的面前。谁认识得早,行动得快,谁就能在新一轮竞争中掌握主动,把握先机。

邹健律师的《中小企业创业板上市实务》,恰逢创业板推出之际出版,对于我们了解创业板的相关理论和操作具有一定的价值。该书紧密结合新推出的创业板法规,阐述了很多有关问题。全书体系完整,结构合理,逻辑清晰,内容实在。尤以严谨性、知识性、实务性见长。邹健律师为写这本书付出了大量的时间和精力,也透射出作者在证券法律业务中的丰富见解和阅历。

邹健是龚育之先生的博士研究生。我和严书翰老师也参与了指导。他勤学笃行,每有疑问,必求甚解,在攻读博士学位期间就写过不少有一定深度的学术论文。毕业时顺利获得了博士学位。他所写的博士论文具有很强的现实针对性和实践意义,因而曾被邀请参与中纪委监察部问责专家研讨会。他是学法律出身的,曾经在检察系统工作,从事法律实务多年。出于对法律的浓厚兴趣,毕业后,他依然选择了律师

行业,并且选择了金融证券业务的发展方向,以务实的精神为国家、社会和群众服务。

作为一名专家型领导或领导型专家,我始终教导我的博士生牢记三个“做”字——“做人、做事、做学问”。每见学生科研和工作有成,我都十分欣喜。邹健能够在从事律师业务的同时,结合实际研究证券理论,普及和推介金融知识,着实不易。他请我为其作序,我欣然应允。我希望,他能坚持不懈,帮助更多的企业做大做强做优,为建设有中国特色的资本市场做出贡献!

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized Chinese characters. The first character is a large, bold '李' (Li), followed by '忠' (Zhong) and '志' (Zhi) in a more fluid, cursive style.

序言(二)

科学发展观是以人为本,全面、协调、可持续的发展观。十六大以来的中央领导集体提出的科学发展观,是对党的三代中央领导集体关于发展的重要思想的继承和发展,是马克思主义关于发展的世界观和方法论的集中体现,是同马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论和“三个代表”重要思想既一脉相承又与时俱进的科学理论,是我国经济社会发展的重要指导方针,是发展中国特色社会主义必须坚持和贯彻的重大战略思想。

近几年我国改革开放和现代化建设的实践雄辩地证明:科学发展观不仅是党中央、国务院实施宏观调控和提出重大战略决策的指导思想,也是社会主义市场经济的微观主体——企业,生存改革和发展的根本指针。

发展是科学发展观的第一要义,是当代中国的主旋律。在社会主义市场经济条件下,对于企业来说,发展是至关重要的。企业只有不断地发展自己,才能不断创造社会财富,为满足人民群众日益增长的物质和文化需求做出贡献。也才能在激烈的市场竞争中站稳脚跟,立于不败之地;创新是贯彻落实科学发展观的内在要求。企业要实现最大最好的效益,要在激烈的竞争中赢得优势,也就必须创新,即不断地提高科技开发和技术创新能力,提升企业核心竞争能力,才能实现更好更快的发展,从而建成创新型企业;贯彻落实科学发展观要求转变经济发展方式。根据这一要求我国企业应改变落后的粗放型的经济增长方式,建立集约型的经济增长方式;坚持科学发展观的核心以人为本,要求我

们必须调动企业广大职工的积极性、创造性,重视和保护职工的各方面利益。要以先进的企业文化引领企业发展,而不能只重经济效益,忽视社会效益。要实施人才立企强企战略,重视人力资源开发,强化人才激励与保障措施,绝不能见物不见人;贯彻落实科学发展观,必须提出和实施建设生态文明这一崭新的发展战略,这就要求我们必须建设环保型企业。积极主动地履行社会责任,也就是我国企业要为建设资源节约型和环境友好型的社会(简称“两型社会”)做出应有的贡献。

2008年,由西方发达国家的次贷危机而引发的国际金融危机席卷全球,中国也难以独善其身。当前,国际金融危机对我国经济产生的负面影响依然存在,一些企业被迫破产或者濒临破产的边缘。如何以科学发展观为指针,采取果敢的行之有效的措施,使企业尽快走出危机的阴霾,是摆在我们面前的重大课题。国际金融危机发生之后,党中央、国务院采取了一系列果断的措施,其中包括2009年推出的已经酝酿数年的创业板。

金融是现代经济的核心。金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。金融没搞好甚至出现了危机,会严重影响实体经济。这已被当前发生的国际金融危机所印证。毋庸置疑,20世纪90年代建立的国内主板市场和前几年在深圳设立的中小企业创业板对于帮助我国国有企业和一些中小企业的发展起到了重大的作用,但是由于设立门槛过高等原因,依然有很多非常有潜力但缺少资金的中小企业难以踏足资本市场,中小企业的发展受到极大的限制。而我国的中小企业已经成为经济发展的生力军。是国家财税的重要来源,是安排就业的主渠道。中小企业在克服国际金融危机对我国造成的负面影响的过程中做出了重要贡献。创业板推出之后,我国的多层次资本市场将逐步建立和完善,一些达不到主板要求的企业,尤其是自主创新企业及其他成长型创业型企业可以谋求在创业板上市。这将极大地拓宽高科技企业直接融资的渠道,为企业的做大做强增添新的动力。创业板的推出,有利于促进企业规范运作,建立起现代企业制度;有利于充分利用资本市场优化资源配置的功能,促进城乡协调发展和区域协调发展;有利于充分利用资本市场促进经济和产业结构调整的功能,促进经济发展方式的转变,提高发展

质量;有利于充分利用资本市场促进科技创新的功能,积极推动科技向现实生产力的转化等。

邹健律师撰写的《中小企业创业板上市实务》(以下简称《实务》)是一部专门研究创业板的著作。《实务》一书具有理论性强和深入浅出的特点。《实务》一书系统地论述了中国创业板的历史沿革、基本概念和多方面的意义。还较为全面地分析了中小企业创业板上市的利弊,创业板与其他股票交易市场的关系和域外创业板的概貌等理论问题,同时,《实务》一书注重突出对实践的指导即可操作性。书中几乎涉及企业上市之前的所有操作环节。作者注意站在拟上市企业的角度,分析了创业板上市的前提条件、基本流程、上市时机、中介机构和私募的选择以及中国证监会的审核要点等。由于作者在表述上努力做到深入浅出,从而会使读者感到此书通俗易懂。连我这位证券市场的“门外汉”看了此书也明白了企业上市等基本知识。另外,作者作为一名职业证券律师曾就创业板上市过程中的法律问题作过详尽调查和跟踪研究。他在《实务》一书中对投资机构的引进、企业改制、股票发行等环节中的法律服务等作了仔细剖析,并提供了较为全面、翔实的文书参考范本。我想,这对于众多企业高管、从事法律实务的工作者以及证券市场研究人员都有很好的参考和借鉴价值。

邹健律师也是我的博士生。他硕士生期间是攻读法律专业,博士生期间是攻读科学社会主义专业。在读博期间,他学习刻苦、涉猎广泛、为人诚实、机智灵活和注意全面发展等特点给我留下了深刻的印象。我作为他的导师还知道,邹健注重务实工作。早就打算博士生毕业后到实际部门工作。为此,他在3年学习期间为实现自己设计的目标而“打有准备之战”。他养成了每周精读完一本书的好习惯。在他开给我的已经读过的书目中金融类尤其证券方面的书目居多。这使他理论功底扎实,知识面广,证券业务熟悉。

机遇总是青睐有准备的人。邹健博士步入金融证券领域就赢得了很好的起点。中国的资本市场发展时间很短,尚不健全不成熟,这可以从这场还在蔓延的国际金融危机对我国金融秩序造成的巨大冲击中清楚地看出来。我虽然是这方面的“门外汉”,但我坚信中国资本市场健

康发展和日臻成熟的关键在人才！希望有越来越多的像邹健这样的有高层次学历的、有着强烈事业心和责任感的人士加入到证券行业中来，为我国资本市场的发展和成熟从而为经济社会和谐发展贡献力量。我也相信，中国一定能够涌现出大批志向高远、有强烈社会责任感的企业家。他们视野开阔、思想敏锐、知识丰富、业务娴熟。这样的市场经济的“弄潮儿”越多，在经济全球化背景下我们的竞争力也就越强。我国社会主义市场经济的进一步发展也就大有希望！

严书翰*

* 本序言作者是中央党校科社教研部主任、教授、博士研究生导师。

目 录

第一篇 中国创业板的相关理论

第一章 中国创业板的基本理论	(3)
第一节 中国创业板的历史沿革	(3)
一、中国创业板诞生大事记	(3)
二、中国创业板诞生的曲折性	(11)
第二节 中国创业板的概念	(13)
一、创业板在全球的称谓	(13)
二、创业板的界定	(15)
第三节 中国推出创业板的意义	(17)
一、促进自主创新或成长型中小企业的发展	(18)
二、加速风险投资的成长	(19)
三、完善多层次资本市场	(20)
第四节 中小企业创业板上市的利弊分析	(22)
一、创业板上市的积极意义	(22)
二、创业板上市的“消极”影响	(28)
第二章 中国创业板与其他股票交易市场的关系	(32)
第一节 创业板与主板	(32)
一、创业板和主板的区别	(32)
二、创业板对主板的影响	(36)

2 中小企业创业板上市实务

三、创业板与中小企业板	(39)
第二节 创业板与三板	(40)
一、三板市场的概念及其发展	(40)
二、创业板与三板的关系	(43)
第三章 域外创业板简介	(47)
第一节 国外创业板的概貌	(48)
一、海外创业板的运作模式	(48)
二、海外创业板冰火两重天	(50)
三、海外创业板的发展趋势	(53)
第二节 美国纳斯达克市场	(58)
一、美国创业板的诞生及其发展	(58)
二、美国创业板的上市标准	(60)
三、美国创业板的主要特点	(62)
第三节 香港创业板	(65)
一、香港创业板的历程	(66)
二、香港创业板的上市条件	(68)
三、香港创业板的主要特点	(71)
第四章 中国创业板的主要监管机构	(75)
第一节 中国证券监督管理委员会	(75)
一、证监会的发展历程	(76)
二、证监会的职能和职责	(79)
三、证监会的部门设置及其职责	(80)
第二节 深圳证券交易所	(92)
一、深圳证券交易所的发展历程	(93)
二、深圳证券交易所的职能和组织架构	(96)

第二篇 中小企业创业板上市的战略

第五章 创业板上市实质条件的深度解读	(101)
第一节 创业板上市实质条件的总原则	(101)
一、总原则之一:自主创新企业	(102)
二、总原则之二:成长型创业企业	(107)
第二节 创业板上市实质条件的具体规定(上)	(111)
第三节 创业板上市实质条件的具体规定(下)	(127)
第六章 创业板上市的基本流程	(153)
第一节 股份改制与辅导	(153)
一、明确上市目标	(153)
二、选聘中介机构	(154)
三、组建上市领导小组	(154)
四、召开协调会议	(154)
五、尽职调查	(155)
六、确定改制或设立方案	(155)
七、实施改制或设立方案	(156)
八、上市辅导	(156)
第二节 上市申请与核准	(157)
一、董事会决议	(157)
二、股东会决议	(157)
三、保荐人通过内核程序	(158)
四、保荐机构向中国证监会尽职推荐并提交上市申请 材料	(158)
五、静默期	(160)
六、初审并反馈意见	(161)
七、答复反馈意见并补充、完善申请文件	(161)
八、预披露	(162)

4 中小企业创业板上市实务

九、处理举报信	(162)
十、提交发审委审核	(162)
十一、专项复核	(163)
十二、核准	(164)
第三节 股票发行与上市	(164)
一、提出股票代码与股票简称的申请	(165)
二、会后事项	(165)
三、封卷	(166)
四、提交承诺函	(166)
五、刊登招股说明书摘要及发行公告	(166)
六、推介和询价	(167)
七、申购、配号	(167)
八、缴纳认购款	(168)
九、补充公告	(168)
十、申请上市和批准	(168)
十一、签订上市协议	(169)
十二、披露上市公告书	(169)
十三、股票挂牌交易	(170)
第七章 创业板上市的三大抉择	(171)
第一节 最佳上市时机的把握	(171)
一、财务状况	(172)
二、企业和行业发展阶段	(172)
三、募集资金项目和数额	(173)
四、资本市场行情	(175)
第二节 中介机构的选聘	(176)
一、中介机构的工作内容	(176)
二、选聘中介机构的注意事项	(180)
第三节 私募的筛选	(184)
一、相关投资机构的概念解析	(185)

二、选择私募的注意事项	(188)
-------------------	-------

第三篇 中国证监会的审核要点

第八章 中国证监会的审核要点	(195)
第一节 发审委的审核要点	(195)
第二节 创业板发审委的审核要点解读	(199)
一、主体资格	(199)
二、募集资金	(208)
三、公司独立性	(212)
四、法人治理结构	(218)
五、财务会计	(223)
六、违法行为	(226)
七、其他	(237)
第九章 特定类型企业的关注点	(240)
第一节 新经济企业的关注点	(240)
第二节 新农业企业的关注点	(243)
第三节 医药企业的关注点	(245)
第四节 连锁经营企业的关注点	(247)
第五节 外商投资企业的关注点	(249)

第四篇 中小企业创业板上市的法律实务

第十章 中小企业创业板上市的法律尽职调查	(255)
第一节 法律尽职调查的概念和价值	(255)
第二节 法律尽职调查的程序和注意事项	(260)
一、法律尽职调查的程序	(260)
二、法律尽职调查的注意事项	(262)
第三节 法律尽职调查阶段的文书范本	(265)

6 中小企业创业板上市实务

一、改制上市法律顾问协议	(266)
二、保密协议和承诺书	(269)
三、法律尽职调查提纲	(272)
四、法律尽职调查报告	(276)
第十一章 中小企业引进投资机构的法律服务	(285)
第一节 商业计划书	(285)
第二节 投资意向协议	(289)
第三节 保密协议	(292)
第四节 增资扩股协议	(296)
一、增资扩股的法律探讨	(296)
二、增资扩股协议范本	(298)
第五节 股权转让	(303)
一、股权转让的法律探讨	(303)
二、股权转让协议范本	(308)
第十二章 中小企业创业板上市的改制法律服务	(317)
第一节 中小企业整体变更的方案设计	(318)
第二节 中小企业整体变更的流程	(320)
第三节 中小企业整体变更的法律文书范本	(322)
一、创立大会文书范本	(322)
二、第一届董事会文书范本	(344)
三、第一届监事会文书范本	(366)
第十三章 中小企业创业板股票发行的法律材料	(369)
第一节 法律意见书的分析及其范本	(369)
第二节 律师工作报告的分析及其范本	(388)
附录	(409)
一、创业板法规体系(存目)	(409)