

助您成功登上创业板，助您成功化解上市风险

创业板

上市实战 IPO

操作流程与案例评析

**創業板的生命不在于理論
而在于實踐**

7章内容 全面揭示创业板上市法律实务

36篇法律文书 精心提供创业板上市发行全流程法律文书范本

39个案例 细致解析创业板上市成功经验，深度总结创业板上市失败教训

“法律实务、上市案例、文书范本”，无不体现本书的实战性、操作性、创新性。

涂成洲 著



法律出版社
LAW PRESS·CHINA

创业板

上市实战 IPO

操作流程与案例评析

涂成洲 著

法律门
Access To Law

www.falvm.com.cn



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

创业板上市实战:操作流程与案例评析/涂成洲著. —
北京:法律出版社,2010.4

ISBN 978-7-5118-0345-0

I. ①创… II. ①涂… III. ①股票—证券投资—基本知识—中国②资本市场—基本知识—中国 IV.

①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第010486号

创业板上市实战:操作流程与案例评析
涂成洲 著

编辑统筹 法律应用出版社
策划编辑 张新新
责任编辑 张新新
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 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 45.25

字数 799千

版本 2010年4月第1版

印次 2010年4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)

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 978-7-5118-0345-0

定价:98.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

序言一

涂成洲

在写本书前,我就定下一个原则:必须实用!

十多年前,我在做一个并购法律项目的过程中,到书店查书,因为时间紧张没法逐一筛选,于是将书店所有有“并购”或“兼并”标题的书都买来看,结果令我大失所望。这些书籍大多是谈概念,谈历史沿革,谈重要性等等,就是不谈具体问题,也不谈解决问题的方案,而我要的就是具体问题以及解决问题的方案!所以我暗下决心一定要写一部具实践性而又不乏理论的法律书籍,但当时的自己毕竟实践不多,因此只能开始日积月累。

实践性是法律的灵魂所在,一部没有实践性的法律书籍是缺乏生机而毫无价值的;没有理论指导的实践是容易失去方向的。本书保证了建立在法律实践操作基础之上的同时又不乏理论的指导,所以更易操作,读者更易理解和掌握。

本书最大的亮点也是我引以为豪的,即是几乎所有的问题都有鲜活、真实、具体的案例证明。

书中就公司股份制改造的程序、标准作了阐述。为了便于读者理解,本书列举了一些方案示例,并就股权结构设计及各企业关心的高层管理激励制度作了全面的介绍并给予案例辅助理解。

此外,本书将首批成功在创业板上市的公司以及失败的公司都一一做了分析研究:它们存在哪些法律问题,又是如何解决的?为什么有些企业的财务指标能满足上创业板的条件,但实际又未能成功上市?证监会在法律框架下又特别关注哪些问题?书中都一一作了阐述。实际上,要上创业板的企业大多碰到的都是些常规问题,书中已有例举。但对于法律工作者来说,最难的是那些非常规

的节点问题。因此,本书着重在于解决节点难题。通过对上百家企业的分析(我们在本书中举例的有近40家),我们获得了许多律师仅凭个人实践是无法接触到的实际问题。从某种程度上来说,本书变成了集大成者。我可以自信地说,任何一个法律工作者看完本书后,基本就能够进入创业板这个领域了。

我一向认为,最好的学习方法就是带着问题去学习。具体到我们的法律学习,我认为就是去做一个个法律项目。这期间,我就像带研究生似的带着身边的同事去做课题。事实证明,我们彼此都进步很大。

个人的力量总是渺小的。我们每个人其实都是在社会大潮中被推着不断前进的。本书在法律出版社张新新编辑的不断推促下,不断地成型至臻。张编辑就象那扬鞭的骑士,鞭策着我不断地推进本书的完善。总算不辜负他的期望,如今这本书就要和广大读者见面了。在此,我对他表示深深的感谢。

事实上,我也成了同行们的顾问,律师的律师可能是我以后的职业。许多律师读了我撰写的《创业板上市操作指引》之后,通过各种渠道向我询问在实际操作中碰到的问题,我都一一记录下来,并将这些问题的解决方案都融入到本书中。我非常感谢他们,不管是认识的还是不认识的同行,他们都在推动着我前进。

证监会、深交所的朋友,证券公司、各基金公司的朋友都给了我许多鼓励。有众多朋友的鼓励、支持以及鞭策,我的步伐不自觉地也就加快了很多,犹如快马奔驰!

我内心是很爱静的,虽然我有一些社会兼职,但那是为了更多了解社会,接触更多的社会问题。我最喜欢的事情是在台灯下夜读,品一杯冒着热气的铁观音茶,任凭自己思想在圣贤的疆域内驰骋,那份清静是每天最大的享受。

人生的价值在于对社会的贡献。每个人都应该对社会有所贡献,无论是在哪个领域,哪个层面,做些对社会力所能及的事,不管大小,都是人生价值的体现。做什么?如何才能对社会的贡献更大?我时常思考着这些问题。作为一名法律工作者,应该在推进我国法制建设方面有所为。不仅为些鼓与呼的工作,更要将实际工作踏实地做好,把自己的所做所学,进行梳理传播,去帮助更多的人,影响更多的人。中国的法制大厦就是这样,一砖一瓦,一锹一土,由我们共同努力建立起来的。

我不喜欢空谈,而是喜欢不停地激发自己的创意。律师的工作其实就充满着无数创意,这也正是律师这个职业吸引我的魅力所在。我相信,经过不断地努力、创新,我们终将成为中国新时代优秀律师的代表。

2010年1月10日

序言二

黄大展*

冬天即将逝去,春天的脚步还远吗?经历了10年漫长的争论,2009年3月31日,创业板正式被允许启动,中国资本市场又增添了一位新成员,这一刻拉开了创业板的序幕。中国资本市场发展短短几十载,从无到有,从小到大,期间不乏成就。创业板的推出又将中国多层次资本市场构建的步伐向前推进了一大步。此不可不谓资本市场的一大喜事!

综观世界创业板的发展历程,真是几家欢喜,几家愁。欧洲创业板市场失败的失败,被主板合并的合并,引起了我国监管层的警惕,这也正是影响我国创业板迟迟不能推出的重要因素之一。但是成功的创业板市场创造的奇迹也是客观存在的。美国纳斯达克市场创造并带动着美国风险投资业的迅速发展,而美国的风险投资业又创造了美国的硅谷经济奇迹。从某种角度看,没有美国纳斯达克的发展,就没有美国20世纪80年代后期的经济繁荣。由此可见,资本市场的发展与经济的发展相关如此紧密。

我们不能轻视这二者之间的关系,在重视的同时应该积极地去发挥它的正面作用,体现它的价值。2008年下半年全球金融风暴席卷而来,失业率居高不下,中小企业融资难上加难等等,众多问题扑面而来。这个时候创业板的推出的确适当其时。中国的中小企业是吸纳就业的重要力量,解决了他们的生存问题也就相当于缓解了社会的失业问题,对复苏经济有着举足轻重的作用。长久以

* 招商局金融集团有限公司董事总经理、英国曼彻斯特大学经济学博士

来,融资难就是中小企业发展的瓶颈所在。创业板推出以后,中小企业则有了一个施展自我的大平台。

创业板设立的意义并非仅限于此。作为一名长期从事经济研究的专业工作者,我关注着它所带来的更多更广的影响。从宏观上看,推出创业板,有助于促进产业结构的调整与优化,引导社会经济资源向具有竞争力的创新型企业、新兴行业聚集;有利于完善科技型中小企业融资链条,促进科技成果产业化等等。最重要的一点就是完善了多层次资本市场体系建设,有利于扩大资本市场服务范围 and 覆盖面。

从微观上看,推出创业板,有利于创业企业获得宝贵的资金支持,建立规范的公司治理结构,更迅速地做大做强。同时,给股权投资机构提供了更适合的退出渠道,将有利于我国私募股权投资市场的进一步发展。

二

创业板上市运作离不开各方的配合,企业、中介机构、监管层哪个都不能少,但无论哪一方要想配合好,都必须先充分了解创业板上市运作的要求、流程以及相关的法律法规,否则一切都是在盲目进行。因此,一本好的、实用的参考书籍是不可或缺的。由涂成洲先生执笔的《创业板上市实战:操作流程与案例评析》是非常值得推荐的。这本书可以说是中国创业板实践的结晶。

说来也巧,我与成洲先生因“书”而相识。我和几个喜欢“书聊”的朋友在一起搞了一个类似读书俱乐部的聚会,每周大家相聚在一起聊聊古代文集。成洲参加了一次我们的活动,觉得趣味相投,以后也就成为了我们这个读书会的一员。

早在创业板开始提出的时候,他就开始了创业板研究的历程。创业板的十年,可以说也是他学习、总结的十年。创业板推出时,他以最快的速度为读者奉上了他的第一本创业板著作——《创业板上市操作指引》。紧接着,他在我国创业板实践的基础之上,又完成了本书的创作。

去年,成洲将这部作品的初稿拿给我看,并希望我为该书提一点意见。于是我在此为该书写点东西,主要是自己的一些体会,与大家分享。

首先,该书是创业板上市实体和程序的结合。书中一方面阐述了创业板上市的实体内容,结合创业板上市要求逐一展开,例如发行人的主体资格条件、规范运作要求、公司治理结构等等;另一方面又向读者展示了上市流程等程序方面的内容。这些内容无论是对企业,还是对中介服务机构以及投资者都是非常有用的。

其次,该书详细阐述了关系到企业上市成功与否最关键也是最重要的问题,

即股份制改造问题,这一部分几乎涉及了股份制改造过程中的所有内容。

最后,实用性是我对该书印象最深的地方。该书汇集了我国多家创业板上市企业的案例评析,其中有通过的,也有被否决的。笔者对每一家企业都作了全面的剖析,把企业普遍存在的问题,发审委关注的问题,中介服务机构需要注意的问题都进行了阐述。实践基础之上的总结和分析总是深刻而实用的,案例形式的展现也总是生动活泼的,我想这应该正契合了读者的口味。

我还有一个感受就是语言的平实、易懂。一般来说,律师写的书是不容易看明白的,但这本书不同,语言通俗易懂,案例生动鲜活。

中国创业板的设立是一件利国利民的喜事,祝愿他在这一领域能写出更多更好的作品,以飨读者!

《创业板上市实战:操作流程与案例评析》将面世,是为序!

2010年2月1日

序言三

小荷才露尖尖角 早有蜻蜓立上头

刘健钧*

从1999年证监会第一次明确提出可以考虑在深沪证券交易所内设立高科技板块到2009年3月31日,历经十年苦苦等候,中国的中小企业、投资者终于迎来了创业板喜笑颜开的一刻。作为等候队伍中的一员和积极的推动者,创业板的最终推出自然让我兴奋不已。

创业板在全球的发展已有近半个世纪,但在中国,还是一个新概念。因此,目前中国国内与创业板相关的书籍少之又少,特别是在中国创业板实践基础之上提炼出来的创业板书籍更是凤毛麟角。涂成洲先生执笔的《创业板上市实战:操作流程与案例评析》作为对中国创业板实践的最新总结,在开市以来短短几个月时间内就能自成一体,实在难能可贵。这我不禁想起了宋代诗人杨万里所作《小池》中的两行诗句:小荷才露尖尖角,早有蜻蜓立上头!

我与本书作者涂成洲先生的相识,离不开创业板这根线。我们都对创业板研究有着如痴般的热情,志同道合使我们成了好朋友!涂成洲先生从事法律工作有十几个年头,但仍然还在不断地坚持学习,参加了“中华创投家研修班”等多种课程的学习。他这种好学上进的精神值得每一个人称赞和学习。

有句话叫“见字如面”,我想也可以拿来变通地用:见人如见作品。由涂成洲先生执笔的《创业板上市实战:操作流程与案例评析》,应该是他本人的全面展

* 北京大学创业投资研究中心研究员、原副主任

现。作为一名律师,他讲究实务性;作为一名学生,他追求理论素养的提升。理论和实践的结合,是这本书最大的特色。

这本书对创业板相关理论给予了尽可能全面的解读,对公司治理结构问题给予了大笔墨,并就企业上市前涉及到的股份制改造内容进行了系统的阐述,包括程序、标准等等。此外,这本书最大的闪光点,也是最吸引我的地方是,书中对已在创业板上市的企业进行深刻剖析,将其“毫无遮拦”地“暴露”给了读者。涂成洲先生对各个法律问题,以及证监会在现有法律框架下着重关注的问题等等,都作出了自己的分析和概括。书中言语通俗易懂,用案例讲述法律问题,真实、鲜活。对投资者来讲,它可以是了解公司,进行投资决定的参考;对拟上市企业来讲,它可以是一面完善自我的镜子;对律师来说,它可以是一部具体操作借鉴手册。

我殷切地希望更多的人能像涂先生一样不断求进,不断学习,持之以恒,同时也能够不吝所学,与大家一起分享学习成果,共勉互进!

2010年2月2日

目 录

序言一	涂成洲(1)
序言二	黄大展(1)
序言三	刘健钧(1)
第一篇 创业板上市法律实务	(3)
第一章 创业板市场基本理论简介	(3)
第一节 创业板市场及其制度	(3)
一、市场准入与发行审核制度	(4)
二、交易制度	(6)
三、市场监管制度	(8)
四、退市制度	(11)
第二节 创业板市场选择的对象及受益者	(13)
第二章 《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》的	
出台背景	(16)
第一节 世界创业板市场发展历程	(16)
一、美国纳斯达克市场	(17)
二、英国 AIM	(25)
三、加拿大创业板市场	(30)
四、新加坡凯利板市场	(36)
五、韩国科斯达克市场	(39)
六、香港创业板市场 (GEM)	(41)

第二节 中国创业板发展历程	(44)
第三节 创业板市场推出的意义	(54)
第三章 主板、中小板、创业板比较	(56)
第一节 主板和中小板	(56)
一、法律环境	(56)
二、投资者目标定位	(58)
三、未来发展趋势	(58)
第二节 创业板和主板	(59)
第三节 中小板和创业板	(63)
第四章 创业板发行上市的条件	(65)
第一节 主体资格	(66)
一、发行人的主体资格要求	(66)
二、主体资格审核关注的重点问题	(74)
三、案例分析	(76)
第二节 独立性	(85)
一、发行人的独立性要求	(86)
二、独立性审核关注的重点问题	(91)
三、案例分析	(92)
第三节 规范运行	(99)
一、发行人的规范运行要求	(100)
二、规范运行审核关注的重点问题	(110)
三、案例分析	(111)
第四节 财务与会计	(115)
一、发行人的财务与会计要求	(115)
二、财务与会计审核关注的重点问题	(118)
三、案例分析	(119)
第五节 持续发展能力	(121)
一、发行人的持续发展能力要求	(122)
二、持续发展能力审核关注的重点问题	(122)
三、案例分析	(123)
第六节 募集资金运用	(128)

一、发行人的募集资金运用要求	(129)
二、募集资金运用审核关注的重点问题	(132)
三、案例分析	(132)
第五章 股份制改造	(136)
第一节 股份制改造的动因与原则	(136)
一、股份制改造的动因	(136)
二、股份制改造的原则	(140)
第二节 股份制改造前期准备工作	(141)
一、成立股改筹备小组	(142)
二、中介机构在股改中的作用与遴选	(142)
三、拟股改企业与各中介机构的协调	(148)
第三节 股份制改造的标准与程序	(149)
一、股份制改造的标准	(149)
二、股份制改造的程序	(153)
第四节 股份制改造方案设计	(161)
一、股份制改造尽职调查	(161)
二、股份制改造方案内容	(175)
三、股份制改造方案示例	(177)
第五节 股份制改造模式选择	(184)
一、整体重组模式	(185)
二、发起设立模式	(186)
三、分立重组模式	(187)
四、选择改制模式应考虑因素	(189)
第六节 股权结构设计	(190)
一、股权结构设计主要内容	(191)
二、股权结构设计主要问题	(194)
三、股权结构设计案例评析	(199)
第七节 业务运作规范	(204)
一、业务体系的构建	(205)
二、同业竞争的避免	(209)
三、关联交易的规范	(212)

第八节 公司治理结构	(213)
一、股份公司治理结构图	(214)
二、股东大会	(214)
三、董事会	(216)
四、监事会	(223)
五、经理	(224)
第九节 高管激励制度	(225)
一、高管的界定与地位	(226)
二、激励方式	(228)
三、股权激励	(235)
四、案例分析	(243)
第六章 创业板上市操作程序	(249)
第一节 发行人内部流程	(250)
一、董事会制定发行方案并依法作出决议	(250)
二、股东大会作出决议	(253)
第二节 证券服务机构的聘请——律师事务所	(255)
一、选择标准	(255)
二、律师及律师事务所的工作内容	(255)
三、律师尽职调查的内容	(257)
第三节 其他证券服务机构的聘请	(262)
一、保荐人	(262)
二、会计师事务所	(268)
三、资产评估机构	(268)
第四节 申报材料的要求与编制	(269)
一、申报材料的内容	(269)
二、招股说明书的编制要求	(270)
三、律师三大法律文书的编写	(272)
四、保荐人三大保荐文书的编制	(275)
五、申报文件编写中的相关法律风险	(280)
第五节 发行审核	(280)
一、证监会发行监管部的职能分工及发行审核委员会的设置	(280)

二、核准制下的审核理念	(281)
三、发行审核流程	(282)
四、审核要点	(283)
五、发审委委员的回避制度	(284)
六、审核中的申请文件预先披露	(284)
第六节 公开发行	(285)
一、证券承销	(286)
二、股票发行方案的制作	(287)
三、路演推介与询价	(288)
四、网下配售	(290)
五、网上发行(Online Issue)	(292)
六、公告	(294)
七、备案	(294)
八、公开发行中的信息披露	(294)
九、中介机构在股票发行中的作用	(295)
第七节 首次上市	(295)
一、发行人应向深交所提交下列申请资料	(295)
二、深交所审核	(297)
三、发行人与深交所签署上市协议	(297)
四、发行人信息披露	(298)
五、深交所安排发行人股票上市	(298)
第七章 创业板上市监督管理与法律责任	(299)
第一节 创业板上市监管的重要性	(299)
第二节 创业板上市监督管理目的与原则	(300)
第三节 创业板上市具体监管措施	(301)
一、严格创业板上市公司准入制度	(301)
二、要求公司治理制度完善	(302)
三、加强风险管理	(303)
第四节 法律责任	(304)
一、发行人的法律责任	(304)
二、保荐人的法律责任	(305)

三、证券服务机构的法律责任	(305)
---------------------	---------

第二篇 创业板上市公司案例分析 (307)

第一章 35 家创业板上市公司案例分析	(309)
1. 特锐德(300001)	(309)
2. 神州泰岳(300002)	(316)
3. 乐普医疗(300003)	(325)
4. 南方风机(300004)	(330)
5. 探路者(300005)	(335)
6. 莱美药业(300006)	(340)
7. 汉威电子(300007)	(346)
8. 上海佳豪(300008)	(351)
9. 安科生物(300009)	(358)
10. 立思辰(300010)	(363)
11. 鼎汉技术(300011)	(366)
12. 华测检测(300012)	(372)
13. 新宁物流(300013)	(378)
14. 亿纬锂能(300014)	(386)
15. 爱尔眼科(300015)	(392)
16. 北陆药业(300016)	(401)
17. 网宿科技(300017)	(408)
18. 中元华电(300018)	(415)
19. 硅宝科技(300019)	(422)
20. 银江电子(300020)	(429)
21. 大禹节水(300021)	(434)
22. 吉峰农机(300022)	(441)
23. 西安宝德(300023)	(447)
24. 机器人(300024)	(452)
25. 华星创业(300025)	(459)
26. 红日药业(300026)	(464)
27. 华谊兄弟(300027)	(468)

28. 金亚科技(300028)	(480)
29. 阳普医疗(300030)	(483)
30. 同花顺(300033)	(488)
31. 新宙邦(300037)	(492)
32. 九洲电气(300040)	(497)
33. 回天胶业(300041)	(501)
34. 星辉车模(300043)	(504)
35. 合康亿盛变频(300048)	(507)
第二章 创业板上市被否案例分析	(512)
36. 磐能电力	(512)
37. 同济同捷	(516)
38. 福星晓程	(519)
39. 江西恒大	(521)
第三篇 创业板上市相关文书范本	(523)
第一章 股份有限公司设立文书	(525)
1. 创立大会决议	(525)
2. 首届董事会董事决议	(527)
3. 首届监事会首次决议	(528)
4. 公司改制中介机构协调会纪要	(529)
5. 公司股份制改造工作备忘录	(531)
6. 非经营性资产剥离方案	(533)
7. 非经营性资产移交协议	(534)
8. 股权转让协议	(538)
9. 有限公司增资扩股的股东协议	(541)
10. 有限公司的出资协议	(548)
11. 股份公司的出资证明	(552)
12. 发起人就高管人员任职资格的声明和保证	(553)
13. 董事、监事等高管人员任职的法律意见书	(554)
14. 设立登记申请文书	(555)
15. 法定代表人任职书	(559)