

新三板上市企业 培训系列

# 新三板 卓越CEO

何志刚 著



NEW OTC MARKET  
CHIEF EXECUTIVE OFFICER

新三板上市前后，  
CEO拿来即用的图文工具书

企业对接新三板资本市场，需要CEO  
从上市前的准备，到上市中的操作，直至挂牌交易后公司市值的  
公开及后续的相关操作，做好全程把控。



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

新三板上市企业 培训系列

# 新三板 卓越CEO

何志刚◎著



NEW OTC MARKET  
CHIEF EXECUTIVE OFFICER



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

## 图书在版编目 (CIP) 数据

新三板卓越 CEO/何志刚著.

北京:中国经济出版社,2016.9.

新三板上市企业培训系列/秦富洋主编

ISBN 978-7-5136-4315-3

I. ①新… II. ①何… III. ①中小企业—企业融资—中国—技术培训

IV. ①F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 169886 号

责任编辑 牛慧珍

责任审读 贺 静

责任印制 马小宾

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京科信印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 16

字 数 182 千字

版 次 2016 年 9 月第 1 版

印 次 2016 年 9 月第 1 次

定 价 42.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://www.economyph.com) 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题,请与本社发行中心联系调换(联系电话:010-68330607)

---

版权所有 盗版必究 (举报电话:010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话:12390) 服务热线:010-88386794

## PREFACE

# >> 前言

新三板是我国多层次资本市场的重要组成部分，在企业投融资方面发挥着越来越大的作用。作为资本平台，新三板给中小企业提供了一个平台或手段，实现弯道超车、后来居上，能深度影响、改变甚至颠覆它所在产业的竞争格局。中小企业上市新三板是公司发展历程中重要的一步，但不可否认的是，挂牌新三板既可能给中小企业带来巨大财富，也可能让中小企业面临风险。企业对接新三板资本市场，需要新三板 CEO 从上市前的准备，到上市中的操作，直至挂牌交易后公司市值的公开，做好全程把控，以实现企业预期。鉴于此，我们撰写《新三板卓越 CEO》一书。

本书以企业改制为前提，以挂牌上市为目标，从如下几个方面阐释了新三板 CEO 帮助公司上市的策略和方法：“五大价值”指出 CEO 应趁早抓住新三板资本市场这个发展机遇，全面深入地了解企业上市新三板的价值；“五项条件”深度解析了新三板上市条件和要求，帮助 CEO 了解新三板上市准入机制；“四个环节”指出 CEO 应该关注的决策、申请、审核、登记这四个具体的重点环节；“五大改

造”强调 CEO 要将公司改造成符合新三板要求的企业；“股权激励”解读了相关政策并给出政策框架下的操作实务；“融资操作方式”要求 CEO 熟知并指导实施定向增发、资产证券化等融资方式；“并购重组”强调 CEO 要理解并购政策、预警并购风险，并熟知权益披露、控制权变动、要约收购的规则要点；“税务规范”要求 CEO 掌握和运用税务手段，帮助公司税务工作规范进行；“法律问题”给出了相关的政策解读和实务操作方法；“新三板 CEO 特写”希望 CEO 以“他山之石”为鉴来提升自身各方面素质。

本书完全从实战的角度出发，并结合典型案例的解析，为新三板 CEO 提供了具体的方法和技巧。本书既有理论高度，更有实践方案，实操性强，极具指导价值，适合企业老板、CEO、参与公司上市的中介机构，以及研究新三板挂牌上市的人士阅读，相信一定能带给读者不小的收获。

企业的上市之路任重而道远，新三板 CEO 应不忘初心，帮助公司顺利走好这重要一步！

## 前 言 / 1

## 第一章 新三板上市，CEO 必知的五大价值 / 1

中小企业融资难，整合资源难，而新三板主要针对的就是中小企业一直存在的这些问题。中小企业家、创业者应趁早抓住新三板资本市场这个发展机遇，了解企业上市新三板的价值。

- ◎ 拓宽融资渠道，提高综合融资能力 / 3
- ◎ 成本低，挂牌快，进入主板市场的跳板 / 11
- ◎ 通过监管提升公司治理规范度 / 15
- ◎ 提升企业公众形象和认知程度，整合更多资源 / 21
- ◎ 提振员工士气，坚定信心，增强公司凝聚力 / 24

## 第二章 新三板上市，CEO 必知的五项条件 / 27

CEO 要了解新三板上市准入机制，对照自己的公司，看是否符合新三板上市条件。新三板挂牌企业有五项条件，满足这些条件，均可申请挂牌，并且允许股权未行权的公司进行挂牌。

- ◎ 依法设立且存续满两年 / 29
- ◎ 业务明确且具有持续经营能力 / 32
- ◎ 公司治理机制健全，合法规范经营 / 36
- ◎ 股权明晰，股票发行和转让行为合法合规 / 39
- ◎ 主办券商推荐并持续督导 / 42

### 第三章 新三板上市，CEO 要主导的四个环节 / 47

公司从决定进入新三板开始，到最终成功挂牌，中间需要经过一系列的环节。在这个过程中，企业 CEO 应该具体关注决策、申请、审核、登记这四个重点环节。

- ◎ 决策改制为股份制 / 49
- ◎ 申请董事会决议通过相关决议 / 56
- ◎ 审核阶段操作流程 / 58
- ◎ 登记挂牌结算操作 / 61

### 第四章 新三板上市，CEO 要主导的五大改造 / 65

新三板机遇很好，上了市就犹如获得了资本市场的“门票”。新三板的大门是敞开的，企业家应该结合自身企业情况进行有效的改造，以符合新三板上市企业的要求，积极登上新三板的“快车道”。

- ◎ 以价值投资为导向 / 67
- ◎ 商业模式清晰完整 / 70
- ◎ 经营能力可持续 / 77
- ◎ 创始人及团队有说服力 / 80
- ◎ 股东结构清晰 / 84

## 第五章 新三板上市，CEO 要实施的股权激励计划 / 89

新三板 CEO 实施股权激励计划，首先需要了解全国股转系统的相关规定，其次还要熟悉新三板企业实施股权激励的两种方式，并且能够在政策允许的范围内采取灵活的股权激励措施。

- ◎ 了解全国股转系统相关规定 / 91
- ◎ 熟悉实施股权激励的两种方式 / 101
- ◎ 在政策允许的范围内采取灵活做法 / 103

## 第六章 新三板上市，CEO 须知的融资操作方式 / 109

借助新三板，企业可以通过多种形式进行融资，如定向增发、中小企业私募债、银行信贷、优先股、资产证券化等融资方式。此外，全国股转系统最新正式发布分层管理制度，以引导投融资对接。对这些融资方式和相关投融资政策，同样需要新三板 CEO 予以透彻理解并主导实施。

- ◎ 定向增发融资方式 / 111
- ◎ 中小企业私募债融资方式 / 119
- ◎ 银行信贷融资方式 / 122
- ◎ 优先股融资方式 / 129
- ◎ 资产证券化融资方式 / 137
- ◎ 新三板分层管理制度解析 / 143



## 第七章 新三板上市，CEO 须知的并购重组规则 / 147

新三板企业在尽可能宽松的制度环境下积极参与并购重组，有利于实现非上市公司做大做强，但相关风险也要重视。因此，新三板 CEO 要理解并购政策，预警并购风险，并熟知权益披露、控制权变动、要约收购的规则要点。

- ◎ 新三板并购政策、风险解读 / 149
- ◎ 新三板权益披露规则要点 / 156
- ◎ 新三板控制权变动规则要点 / 159
- ◎ 新三板要约收购规则要点 / 162

## 第八章 新三板上市，CEO 须知的税务规范 / 169

很多中小企业都有几套账：一套账交给税务部门审核，一套账交给银行部门申请贷款，还有一套账用来内部经营管理。新三板 CEO 只有掌握和运用税务手段，才能有助于公司税务工作的规范进行。

- ◎ 新三板最大的门槛：财税规范 / 171
- ◎ 要上市新三板，切忌搞“两本账” / 174
- ◎ 新三板挂牌前后 22 个税务风险点及应对策略 / 177

## 第九章 新三板上市，CEO 须知的法律问题 / 187

新三板作为新生事物，各方面都需要规范。在实务中，对于主体资格相关法律问题、无形资产出资引发的风险问题等，国家出台了一系列法律法规，推动新三板市场步入良性发展轨道的进程。

- ◎ 新三板主体资格法律认定相关问题 / 189
- ◎ 如何清理股权转让过程中的股份代持 / 194
- ◎ 力避无形资产出资引发的风险 / 197
- ◎ 规避关联交易和同业竞争 / 206
- ◎ 外商投资企业股改相关法律问题 / 210

## 第十章 现身说法：新三板 CEO 特写 / 215

新三板企业在现实中会遇到各种问题，而这些问题的解决办法会帮助准备和已经成为新三板公司的 CEO 做好心理准备，以“他山之石”为借鉴，提升自身各方面素质，以便更好地助力公司发展。

- ◎ 一个创业企业 CEO 挂牌新三板前后的财富梦想 / 217
- ◎ 一个新三板 CEO 的 20 亿市值梦想 / 223
- ◎ “和员工分享股权救了我的企业” / 229
- ◎ 接班无望，民企老板突围新三板 / 234
- ◎ 企业老板：新三板上市机不可失 / 238

## 后 记 / 241

## 参考文献 / 242



---

## 第一章 新三板上市，CEO 必知的 五大价值

中小企业融资难，整合资源难，而新三板主要针对的就是中小企业一直存在的这些问题。中小企业家、创业者应趁早抓住新三板资本市场这个发展机遇，了解企业上市新三板的价值。

---





## 拓宽融资渠道，提高综合融资能力

新三板是我国多层次资本市场的重要组成部分，是全国性的非上市股份有限公司股权交易平台，主要为中小型非上市股份公司公开转让股份、融资、并购等相关业务提供服务。作为一个投融资资本市场，新三板致力于拓宽融资渠道，以解决中小企业融资难问题；同时，中小企业通过挂牌新三板，也能够提高自身的综合融资能力。



### 新三板拓宽了中小企业融资渠道

- 一 新三板为中小企业提供了多种融资方式，中小企业挂牌新三板可以实现股权及债权融资，也可以采取灵活的债券融资方式，还可以获得更低成本的银行贷款。因此，新三板拓宽了中小企业融资渠道。

新三板的融资方式包括定向增发、中小企业私募债、优先股、资产证券化、做市商制度、银行信贷等，具体内容如表 1-1 所示。



表 1-1 新三板融资方式

| 方式      | 含义                                                                                                                                                                                                            | 案例                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 定向增发    | <p>根据《非上市公众公司监督管理办法》和《全国中小企业股份转让系统有限责任公司管理暂行办法》等规定，新三板简化了挂牌公司定向发行核准程序，对符合豁免申请核准要求的定向发行实行备案制管理，同时对定向发行没有设定财务指标等硬性条件，只需要在公司治理、信息披露等方面满足法定要求即可。在股权融资方面，既允许公司在申请挂牌的同时定向发行融资，也允许公司在挂牌后再提出定向发行要求，可以申请一次核准，分期发行。</p> | <p>某新三板企业 A 公司于 2015 年 3 月 27 日发布定向增发公告，公司定向发行 200 万股，融资 1000 万元。新增的股东 B 公司以现金方式全额认购了 A 公司本次定向发行的股份。A 公司定向增发成功。</p>                                                                                                                       |
| 中小企业私募债 | <p>私募债是一种便捷高效的融资方式，其发行审核采取备案制，审批周期更快。没有对募集资金进行明确约定，资金使用的监管较松，发行人可根据自身业务需要设定合理的募集资金用途，如偿还贷款、补充营运资金。若公司需要，也可用于募投项目投资、股权收购等方面，资金用途相对灵活。同时，私募债的综合融资成本比信托资金和民间借贷低，部分地区还能获得政策贴息。</p>                                | <p>2014 年 10 月 10 日，新三板公司中外名人披露的董事会公告显示，公司拟发行中小企业私募债券，发行规模不超过 1.2 亿元。本期私募债券票面金额为每张 100 元并按面值发行。债券期限为 2 + 1 年，附发行人赎回选择权。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。募资在扣除发行费用后，提取 1 亿元用于偿还银行短期贷款，改变企业负债结构；剩余部分用于补充公司流动资金。这是新三板首份私募债方案，中外名人抢吃了第一个螃蟹。</p> |

续表

| 方式    | 含义                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 案例                                                                                                                                                                                 |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 优先股   | <p>优先股是相对于普通股而言的。主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面，优先于普通股。优先股股东没有选举及被选举权，一般来说对公司的经营没有参与权，优先股股东不能退股，只能通过优先股的赎回条款被公司赎回，但是能稳定分红的股份。优先股对于新三板挂牌的中小企业可能更具吸引力。一般初创期的中小企业存在股权高度集中的问题，且创始人和核心管理层不愿意股权被稀释，而财务投资者又往往没有精力参与公司的日常管理，只希望获得相对稳定的回报。优先股这种安排能够兼顾两个方面的需求，既让企业家保持对公司的控制权，又能为投资者享受更有保障的分红回报创造条件。</p> | <p>2015年11月2日，新三板挂牌小贷公司鑫庄农贷发布非公开发行优先股预案，公司在公告中表示，计划发行优先股募集2.2亿元，用于补充一级资本，提高资本充足率。本次优先股票面利息率将不高于公司近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。这是同年全国股转公司发布优先股业务指引后首个试水优先股的案例。</p>                          |
| 资产证券化 | <p>资产证券化可能对于拥有稳定现金流的企业更适合。不过，一般来说此类企业或者比较成熟，或者资产规模较大，而目前新三板挂牌企业普遍现金流并不稳定，资产规模也偏小，因此要利用资产证券化工具可能存在一些障碍。</p>                                                                                                                                                                          | <p>2015年2月27日，新三板公司文广农贷发布公告称，公司与恒泰证券、北京中拓创富投资管理中心签订基础资产本金规模为1.5亿元的资产证券化合作协议，以公司所持有的符合标准的小额贷款作为基础资产开展资产证券化融资。恒泰证券为公司提供资产证券化服务，中拓创富为公司提供财务及投资管理业务的服务，此次“吃螃蟹”的文广农贷实际控制人系镇江市广播电视台。</p> |



续表

| 方式    | 含义                                                                                                                    | 案例                                                                                                                                                                                                                     |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 做市商制度 | <p>做市商制度是证券公司使用自有资金参与新三板交易，通过自营买卖差价获得收益的制度。由于证券公司拥有数量众多的营业部网点，便于客户开立新三板投资权限，从而提高整个新三板交易的活跃度，盘活整个市场。齐鲁证券首批获得该从业资格。</p> | <p>齐鲁证券场外市场业务部、中小企业融资部总经理王磊女士在“2015 新三板业务交流高级研讨会”上表示，新三板做市商在我们看来是证券交易制度，在我们国家是重大的突破。从狭义来理解，我们就是帮助企业报买报卖的过程。实际上从广义来理解，我们觉得做市是帮助企业参与非常大的金融产业链的过程，所以我觉得通过以交易为契机和起点，形成全产业链，为整个企业在资本市场上的参与服务。做市商的作用，一是我们在提供流动性，二是能稳定价格。</p> |
| 银行信贷  | <p>目前，银行针对众多轻资产企业推出了挂牌企业小额贷专项产品，新三板已和多家银行建立了合作关系，为挂牌企业提供专属的股票质押贷款服务。</p>                                              | <p>2015 年 6 月 2 日，平安银行深圳分行正式推出面向新三板企业的产品“平安三板贷”。除了间接贷款，该行还可以为新三板挂牌企业提供挂牌前、挂牌后、转板或 IPO 等各个不同阶段的服务。实际上，在平安银行之前，已有多家商业银行开展了类似业务。根据《第一财经日报》统计，仅与全国中小企业股份转让系统合作的银行就达 27 家，截至 2014 年底提供各类贷款超过 430 亿元。</p>                    |

除表 1-1 所述外，新三板还为挂牌企业发行新的融资产品预留



了制度空间，以丰富融资工具，拓宽挂牌公司融资渠道，满足多样化的融资需求。

中小企业通过挂牌新三板，可以实现股权融资和债权融资。股权融资是指企业的股东愿意让出部分企业所有权，通过企业增资的方式引进新股东的融资方式。新三板股权融资方式包括定向发行、储架发行、小额豁免和监管宽松四种，如表 1-2 所示。

表 1-2 新三板股权融资方式

| 方式   | 含义                                                                                                                                                                           |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 定向发行 | 经中国证监会核准，挂牌公司可定向发行股票，包括向特定对象发行股票导致股东累计超过 200 人，以及股东人数超过 200 人的公众公司向特定对象发行股票两种情形。公司挂牌同时可以定向发行股份。发行对象的范围包括如下机构和自然人：公司股东；公司的董事、监事、高级管理人员、核心员工；符合投资者适当性管理规定的自然人投资者、法人投资者和其他经济组织。 |
| 储架发行 | 储架发行制度即一次核准、多次发行的再融资制度。公司申请定向发行股票，可申请一次核准，分期发行。自中国证监会予以核准之日起，公司应当在 3 个月内首期发行，剩余数量应当在 12 个月内发行完毕。首期发行数量应当不少于总发行数量的 50%，剩余各期发行的数量由公司自行确定。                                      |
| 小额豁免 | 挂牌公司向特定对象发行股票后股东累计不超过 200 人的，或者挂牌公司在 12 个月内发行股票累计融资额低于公司净资产的 20% 的，豁免向中国证监会申请核准，仅须在每次发行后 5 个工作日内将发行情况报中国证监会备案。                                                               |
| 监管宽松 | 募投项目不是定向发行的必要条件，不要求披露具体项目情况，只要求披露募集资金投向；定向发行股份没有限售要求；定向发行没有时间间隔要求。                                                                                                           |

债权融资是指企业通过借钱的方式进行融资，债权融资所获得的资金，企业首先要承担资金的利息，其次在借款到期后要向债权人偿还资金的本金。债权融资的特点决定了其用途主要是解决企业