



陈波◎编著

新三板

XIN SAN BAN

CHANG JIAN NAN DIAN JI GUAN JIAN WEN TI SHI ZHAN TU PO

常见难点及 关键问题实战突破

| 新三板挂牌问题深度分类解读·真实案例分析·实战问题解答 |

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE



陈波◎编著

新三板

XIN SAN BAN
CHANG JIAN NAN DIAN JI GUAN JIAN WEN TI SHI ZHIAN TU PO

常见难点及 关键问题实战突破

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

新三板常见难点及关键问题实战突破 / 陈波编著 .

—北京：中国法制出版社，2016.4

ISBN 978-7-5093-7477-1

I. ①新… II. ①陈… III. ①中小企业—上市公司—
公司法—案例—中国 IV. ①D922.291.915

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 079780 号

策划编辑 袁笋冰

责任编辑 徐 冉

封面设计 李 宁

新三板常见难点及关键问题实战突破

XINSANBAN CHANGJIANNANDIAN JI GUANJIANWENTI SHIZHANTUPO

编者 / 陈波

经销 / 新华书店

印刷 / 河北省三河市汇鑫印务有限公司

开本 / 710 毫米 × 1000 毫米 16

版次 / 2016 年 5 月第 1 版

印张 / 26.25 字数 / 394 千

2016 年 5 月第 1 次印刷

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978-7-5093-7477-1

定价：68.00 元

北京西单横二条 2 号

邮政编码：100031

网址：<http://www.zgfzs.com>

市场营销部电话：66033393

值班电话：66026508

传真：66031119

编辑部电话：66075800

邮购部电话：66033288

(如有印装质量问题，请与本社编务印务管理部联系调换。电话：010-66032926)

自序

本自序提笔之时，全国股转公司挂牌企业共有 6,629 家，总股本为 3,877.15 亿，成交金额为 94,817.77 万元，全国股转公司于 4 月 12 日通知开展全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层信息揭示第一轮仿真测试，万众瞩目的新三板分层工作实质性开始。

作为一个全国中小企业股份转让系统申请挂牌业务的机构承办人员，自证券业协会时代的场外市场业务开始，混迹 5 年有余，本书算一个阶段性总结，也是对从业 5 年职业生涯的交代。

本书试图通过不到 400 页的篇幅，用法律问题和案例分析结合的模式，为关心全国股转公司挂牌业务的企业家、中介机构、投资者给出解决问题的参考思路，抛砖引玉。

作为企业家，往往不能清楚判断自己企业的现状与全国股转公司挂牌的要求到底有多远的距离，也不知道应该怎样去改进和完善以弥补这样的差距；作为中介机构从业人员，在为企业提供服务的时候，不时遇到一些疑难问题，需要判断问题形成的深层次原因并提出完善的解决方案；作为投资者，在根据企业的竞争优势和行业亮点对企业进行投资估值的时候，更需要通过发现企

业尚存在哪些问题，是否具有解决的途径，以此来判断该投资标的投资风险。希望本书能提供一些具体思路和参考。

本书得以面世，需要感谢我的家人、导师和同事的支持。感谢对外经济贸易大学石静霞院长的指导，感谢中央财经大学邢会强教授关心，感谢助手谢舒妍的辛勤整理，感谢我们大江南北的客户多年来的信任和托付，也感谢中国法制出版社的袁笋冰、徐冉老师的策划和审校。在此难以一一赘述。

是为序。

陈波

2016年4月20日于金融街富凯

目 录

电信增值业务行政许可法律问题以及解决之道 001

 一、案例背景介绍 001

 二、行政许可法律依据 001

 三、行政许可法律分析 004

 四、解决方案 006

对赌协议的法律问题和解决之道 007

 一、案例背景介绍 007

 二、法律依据：最高人民法院对对赌协议的态度和效力分析 008

 三、新三板对赌协议案例分析 009

 【案例1】与股东对赌回购——皇冠幕墙（430336） 009

 【案例2】挂牌成功后解除对赌——欧迅体育（430617） 010

 【案例3】易世达（300125） 011

 【案例4】新疆火炬（832099） 016

 四、分析 018

新三板股权激励方案法律问题和解决之道 020

 一、相关法律规定 020

 二、企业股权激励模式 020

(一) 股票期权模式	021
(二) 股份期权模式	021
(三) 期股奖励模式	021
【案例】湖南电广传媒子公司管理层股权激励办法	022
(四) 虚拟股票期权模式	023
(五) 年薪奖励转股权模式	024
(六) 股票增值权模式	024
三、适合非上市公司的股权激励模式	024
(一) 限制性股票(权)	025
【案例1】新三板中的限制性股权激励、合伙企业间接持股——《北 京首都在线科技股份有限公司员工持股计划》	025
【案例2】浙江银轮机械股份有限公司限制性股票激励	026
【案例3】万科限制性股票计划(信托方式持股)	028
(二) 股票(权)期权	031
【案例1】泸州老窖股票期权激励计划	032
【案例2】湖南长高高压开关集团股份公司股权期权激励	035
【案例3】江苏国泰国际集团国贸股份有限公司股票期权激励	036
【案例4】新三板北京优炫软件股票期权激励	036
(三) 股票(权)增值权	037
【案例1】早期的股票增值权激励计划——兰州三毛派神股份有限公 司股权激励	037
【案例2】百视通股票增值权激励计划	038
四、非上市公司的激励对象的持股方式	039
(一) 直接持股	040
【案例】新三板金日创上板前股权激励	040

（二）通过设立特殊目的公司间接持股	040
【案例1】广东高新兴通信股份有限公司股权激励	041
【案例2】新三板松本绿色挂牌前股权激励	042
【案例3】新三板百林通信股权激励	045
【案例4】新三板瀚远科技股权激励	046
【案例5】新三板和隆优化未来将实施的股权激励	046
（三）通过设立特殊目的合伙企业间接持股	047
【案例1】《上海家饰佳商业经营管理有限公司股权管理办法》	048
【案例2】新三板安威士股权激励	051
（四）信托持股	054
【案例】万科如何为激励对象提供纳税资金便利	054
（五）委托持股	056
【案例】新三板凯立德挂牌前股权激励	056
五、股权激励计划的基本操作流程	059
六、非上市企业与上市企业股权激励的相同之处	059
七、非上市企业与上市企业股权激励的不同之处	060
（一）监管法规不同	061
（二）激励模式不同	061
（三）股票定价不同	061
（四）业绩目标设置不同	061
八、非上市企业实施股权激励的注意事项	062
九、核心员工股权激励需注意的问题	062
（一）股权激励还是股权福利	063
【案例】股权激励变成股权纠纷？	063
（二）股权激励的利弊和风险是什么	064

(三) 如何把握股权激励的数量和分配方式	065
(四) 如何把握估值和定价的方法	065
(五) 如何制定合理的业绩标准	065
十、新三板挂牌项目中股权激励相关问题	066
(一) 股权激励方案设计中的核心问题	066
(二) 股权激励应当特别注意的问题	068
股东超过二百人挂牌新三板问题和解决之道	070
一、案例背景介绍	070
二、相关法律法规	070
三、IPO和新三板案例及方案	071
(一) 先解除代持, 然后股改	071
【案例】长高集团 (002452)	071
(二) 先股改, 后解除代持	072
(三) 股改和解除代持同时进行	072
【案例】安达物流 (831159)	073
(四) 设立持股平台, 在持股平台公司还原股东	073
【案例1】恒泰艾普 (300157)	073
【案例2】雷曼光电 (300162)	074
【案例3】博雅生物 (300294)	074
【案例4】三诺生物 (300298)	074
四、总结	075
股份代持的法律风险和解决之道	076
一、案例背景介绍	076
二、股份代持的效力	076
三、证监会和全国中小企业股份转让系统对待代持的态度	077

(一) 联宇技术 (430252)	077
(二) 神州云动 (430262)	078
四、股份代持的法律风险	078
(一) 实际出资人可能面临的风险有如下几点	078
(二) 名义股东可能面临的风险	079
(三) 公司由于股权代持的最大风险为公司股权不稳定风险	079
五、总结	080
股权质押对整体变更及挂牌的影响及解决之道	082
一、案例背景介绍	082
二、法律依据	082
(一) 有限责任公司股权质押与非上市 (挂牌) 股份有限公司股份质押 的区别	082
(二) 整体变更验资	083
(三) 股权质押登记	083
(四) 股权质押合同限制	083
三、新三板股权质押案例分析	084
【案例 1】瑞斯福 (430348)	084
【案例 2】雪郎股份 (830821)	087
四、总结	087
行政处罚和重大违法违规法律问题以及案例解决之道	089
一、案例背景介绍	089
二、相关法律法规	089
三、IPO 和新三板案例及方案	091
【案例 1】连能环保 (430278)	091
【案例 2】南都电源 (300068)	092

【案例3】倚天股份（430301）	093
四、总结	094
能源管理合同收入确认的法律问题以及解决之道	096
一、案例背景介绍	096
二、能源管理合同收入确认的相关法律依据	096
三、能源管理合同收入确认的法律分析	097
四、相关新三板案例	099
五、解决之道	100
所有者权益转增注册资本时税收问题及解决之道	101
一、案例背景介绍	101
二、法律依据	101
（一）企业所得税	102
（二）个人所得税	103
三、企业改制同时增资	105
四、相关案例	106
五、总结	107
实际控制人认定的法律问题和解决之道	109
一、案例背景介绍	109
二、相关法律法规	109
（一）实际控制的定义和认定实际控制人的标准	109
（二）无实际控制人的适用范围	111
三、实际控制人认定的案例	112
【案例1】天源迪科（300047）——无实际控制人的认定理由和解决措施	112
【案例2】硅宝科技（300019）——无实际控制人的解释	114

【案例3】金智科技——管理层作为实际控制人的模式分析·····	117
四、总结·····	117
同一控制下合并的税收问题以及解决之道·····	119
一、案例事实与问题描述·····	119
二、方案框架分析·····	119
（一）关于企业合并的概念·····	119
（二）企业的选择·····	122
三、本次重组企业实施的方案·····	127
（一）方案设计的目标·····	127
（二）方案实施的步骤·····	127
无形资产出资不实法律问题以及解决之道·····	129
一、案例背景介绍·····	129
二、法律法规和分析·····	130
（一）专利相关法律法规·····	131
（二）软件著作权·····	132
三、上市案例分析·····	133
四、分析和总结·····	134
新三板定向发行的案例分析·····	137
一、案例事实与问题描述·····	137
二、相关法律法规·····	137
（一）部门规章·····	137
（二）业务规则·····	138
三、新三板定向增发一般流程·····	141
（一）定向增发后股东超过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·····	141

(二) 挂牌公司向特定对象发行证券后证券持有人累计不超过 200 人的	143
四、定向增发过程中涉及的文件	146
五、定向发行对象问题	147
【案例 1】金易通 (430170)	148
【案例 2】首都在线 (430071)	149
【案例 3】现代农装 (430010)	150
六、定向发行定价问题	150
【案例 1】融智通科技 (北京) 股份有限公司 (430169) 2013 年 9 月 定向发行	150
【案例 2】融智通科技 (北京) 股份有限公司 (430169) 2013 年 12 月定向发行	151
【案例 3】瑞斯福 (430348) 2013 年定向发行	151
七、定向发行出资方式	152
【案例 1】北京了望 (430199) 定向发行	152
【案例 2】同辉佳视 (430090) 定向发行	153
八、在册股东优先认购权	154
【案例 1】北京了望 (430199) 2013 年定向发行	154
【案例 2】星和众工 (430084) 2013 年 9 月定向发行	155
【案例 3】普华科技 (430238) 2013 年定向发行	155
【案例 4】华岭股份 (430139) 定向发行	156
九、定向发行新增投资人与公司及主要股东之间关联关系披露	157
【案例】北京了望 (430199) 定向发行	157
十、定向发行后公司控制权变动问题	158
【案例 1】优炫软件 (430208) 2013 年第二次定向发行	158
【案例 2】尚远环保 (430206) 2013 年 6 月定向发行	158

新三板对核心技术人员审查	160
一、案例事实与问题描述	160
二、法律法规和规范性要求	160
三、新三板对核心技术人员审查案例	160
四、总结	162
新三板股份锁定期案例分析	164
一、与“中关村试点”期间股份转让限制的区别	164
二、新三板市场股份转让限制与主板的区别	164
三、案例分析	165
【案例1】	165
【案例2】	167
四、关于锁定期的小结	169
新三板重大客户依赖法律问题和解决之道	178
一、案例背景介绍	178
二、法律依据	178
三、解决方案	181
（一）区分情形	181
（二）解决办法	181
四、相关IPO和新三板成功与被否案例	182
（一）成功案例	182
【案例1】实益达（002137）	182
【案例2】凯路仕（430759）	183
（二）被否案例	184
【案例1】朝歌数码（836119）	184
【案例2】西龙土工	184

五、总结	185
劳务派遣问题和解决之道	187
一、案例和问题	187
二、相关法律分析	187
(一) 违反《劳动法》、《劳动合同法》	187
(二) 如果不合法, 解决方案如何? 劳务派遣能否解决用工问题?	188
三、证监会对劳务派遣的审核关注	189
四、上市案例和解决措施	189
【案例1】常山药业(300255)	189
【案例2】宜昌交运(002627)	190
【案例3】乔治白(002687)	190
【案例4】海欣食品(002702)(原名为腾新食品)	190
【案例5】中瑞思创(300078)	191
五、结论	192
外商投资企业挂牌新三板的法律问题及解决之道	193
一、案例背景介绍	193
二、相关法律法规	193
三、外商投资企业挂牌新三板的法律特殊关注点	194
(一) 设立审批手续是否健全	194
(二) 历次股权变更是否合法合规	196
(三) 行业是否突破限制	198
(四) 股份制改造的特殊要求	198
(五) 股份的流转	200
(六) 股份登记、限售和交易	202
四、结论	202

新三板挂牌公司信息披露的法律问题	203
一、问题阐述	203
二、新三板有关信息披露的法律法规要求	204
三、持续信息披露义务的要点	207
四、信息披露违法违规的法律责任	210
五、相关新三板信息披露违规处罚	211
(一) 凯英信业 (430032)	211
(二) 蓝天环保 (430263)	211
(三) 中航新材 (430056)	212
(四) 泰谷生物 (430523)	212
(五) 可来博 (430134)	213
(六) 安普能 (430136)	213
六、结论	213
去红筹架构挂牌新三板的法律问题及解决之道	215
一、案例和问题	215
二、概念和模式	215
三、相关法律法规	217
四、IPO相关案例	217
【案例 1】二六三 (002467)	217
【案例 2】誉衡药业 (002437)	218
【案例 3】南都电源 (300068)	220
五、新三板案例：中搜网络 (430339)	221
六、问题案例具体重组方式与步骤	222
(一) 开曼公司的重组	222
(二) 切断 B 公司对 A 公司的控制	223

(三) A 公司的股权重组及改制	224
拟挂牌企业报告期内存在核定征收问题解决之道	225
一、案例背景介绍	225
二、相关法律法规	225
三、IPO 相关案例	228
【案例 1】振东制药 (300158)	228
【案例 2】好想你 (002582)	231
四、新三板案例	232
五、结论	233
涉军企业挂牌新三板法律问题及解决之道	234
一、案例背景介绍	234
二、法律法规、部门规章和其他规范性文件	234
(一) 重大事项报告制度以及中介机构保密义务	234
(二) 新三板挂牌信息披露豁免申请程序 (信息披露前信息披露审查制 度)	238
(三) 作为保密单位, 法律法规对公司内部保密工作的要求	239
三、相关案例	240
【案例 1】捷世智通 (430330)	240
【案例 2】长城军工 (IPO 排队)	242
【案例 3】常荣声学 (832431)	242
新三板借壳法律问题和案例分析	246
一、案例背景介绍	246
二、法律法规和依据	246
三、新三板借壳案例分析	247
(一) 股权收购	247