

了解新四板、挂牌新四板、投资新四板的图解工具书

直通新四板

新四板操作实务全图解

敖冬阳 齐巍 秦仁杰 · 著



挂牌：截至2016年6月中旬，35家区域股权市场挂牌企业为42513家，未来继续发展。

投资：股权投资时代来临，新四板的价值凸显，股权投资者可能成为未来的最大赢家。



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

了解新四板、挂牌新四板、投资新四板的图解工具书

直通新四板

新四板操作实务全图解

敖冬阳 齐巍 秦仁杰·著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

直通新四板：新四板操作实务全图解 / 敖冬阳，齐巍，秦仁杰著．

北京：中国经济出版社，2016.8

ISBN 978-7-5136-4293-4

I. ①直… II. ①敖… ②齐… ③秦… III. ①股权转

让—证券市场—中国—图解 IV. ①F832.51-64

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 162248 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 12.5

字 数 170 千字

版 次 2016 年 8 月第 1 版

印 次 2016 年 8 月第 1 次

定 价 48.00 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 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

我们国家的资本市场经过 20 多年的发展，到今天交易所市场已基本形成，并完成了自己在市场建设阶段的历史使命。未来，我国资本市场面临的将是改进完善交易所市场制度和开创建设场外资本市场体系的双重任务。

如果我们站在 20 多年后的角度看现在的市场，其实不用说 20 多年，即使站在未来 10 年看现在，寻找 10 年后的最牛公司并进行股权投资，一定是面向未来的最佳布局。为此，我们要特别关注股权市场的发展——股权投资者可能成为未来的最大赢家。

首先，在宏观经济发展速度减缓的环境下，股权投资是布局未来的最佳方式。

孙正义就曾经说过，越是迷茫，越要向远看。1990—2010 年，日本“失落的 20 年”期间，孙正义选择了中国，但不是办企业，也不是投资交易所市场，而是投资马云那个当时令人难以置信的阿里故事。2000 年他以 2000 万美元投资，到 2015 年阿里巴巴纽交所上市市值达到 588 亿美元，涨幅达 2900 倍，一跃成为日本首富。

其次，与传统的交易所买卖股票相比，股权投资有突出的成本优势。

交易所市场的运行机理是把企业在价值上进行标准化股份切割，以供投资买卖股票。投资人交易股票是按照公司的整体价值甚至未来价值进行的。公司上市过程需要大量成本投入，交易股票也必须是按结果全部支付，这两者必然导致极高的成本。但股权的本质是原始股，没有包装，也不需要进行

股份切割，更没有公开交易进行边际定价，从而大大降低了成本。

再次，从长远的角度看，股权投资有非常广阔的发展空间。

中国资本市场发展很快，上海、深圳两个交易所成立至今已有 25 年多的时间，共有 3000 家左右的公司 in 交易所上市。但是，上市公司数量仍然偏少，而且同质化现象十分严重。加上投资者的同步化倾向，经常导致股价暴涨暴跌，绝大多数投资者均以告亏了结。

但在交易所之外，中国有 5000 多万家中小企业，特别是企业商事注册制度改革之后，每年新增企业近千万，股权投资选择宽广无垠。特别值得一提的是，股权投资实际上是在分享企业家的智慧和成果。企业家是一个国家的最稀缺资源，能够发现普通人看不见的机会并通过组织管理变成财富。如果通过股权投资找到了企业家，我们就能伴随企业家巨人一起成长。

最后我们需要注意的是，与传统投资关注企业收益率和财务状况不同，股权投资的核心要素是团队、机制和行业位次。

团队是投资的第一要素。柯林斯在研究世界 500 强之后曾提出一个“先人后事”和“第五级经理人”概念。这个概念指出：人，特别是卓越的人是关键。

机制是投资的第二要素。职业经理人的时代已经终结，代之而起的是合伙人制度，否则企业就会失去终极负责人。

位次是投资的第三要素。一个企业是否优秀、能否卓越，不在自身好坏，关键在其细分市场的排序位次，处于中后位的企业收入再高也只是窗口性机会。

令人欣慰的是，我们国家的股权投资市场正在快速发展中。以前海股权交易中心为代表的新四板市场，已经初步构成了股权市场的新型生态。在社会巨变、经济转型的背景之下，我们已经悄悄地进入了一个浩瀚辽阔的股权市场时代。随着“大众创业、万众创新”国家战略的推进，股权市场即将全面爆发能量。

胡继之

深圳前海股权交易中心 董事长

第1章 认识新四板

- 1.1 从工业时代到信息时代 /3
 - ◎ 股票市场和债券市场 /3
 - ◎ P2P 借贷和众筹投资 /5
 - ◎ 新四板市场应运而生 /6
- 1.2 新四板的发展历程 /7
 - ◎ 2008—2012 年：市场萌芽阶段 /7
 - ◎ 2013 年：制度规范阶段 /9
 - ◎ 2013 年之后：发展提速阶段 /10
- 1.3 新四板、新三板和资本市场 /13
 - ◎ 多层次的资本市场体系 /13
 - ◎ 我国资本市场的特点 /15
 - ◎ 新三板和新四板的区别 /19
 - ◎ 新四板向主板的转板路径 /20
- 1.4 新四板的发展前景 /21
 - ◎ 准入门槛进一步降低 /21
 - ◎ 企业数量大量增加 /21
 - ◎ 提供多样化的企业服务 /22
 - ◎ 享受金融政策先行先试 /23

第2章 认识著名的新四板市场

- 2.1 前海股权交易中心 /27
 - ◎ 前海股权交易中心的特点 /27
 - ◎ 前海股权交易中心的优势 /29
 - ◎ 中心的2个定位 /34
 - ◎ 5个中心的定义 /34
 - ◎ 前海股权交易中心的发展目标 /36
- 2.2 厦门两岸股权交易中心 /38
 - ◎ 交易中心的建立 /38
 - ◎ 交易中心的业务范围 /39
 - ◎ 交易中心的发展目标 /40
- 2.3 北京股权交易中心 /41
 - ◎ 聚合中关村企业资源 /41
 - ◎ 中心的发展前景和定位 /41
 - ◎ 企业服务的三大业务板块 /43
 - ◎ 投资者网上交易服务 /45
- 2.4 上海股权托管交易中心 /48
 - ◎ 交易中心提供的服务 /48
 - ◎ E板和Q板 /49
 - ◎ 对接上海自贸区 /52
- 2.5 江苏股权交易中心 /53
 - ◎ 交易中心的经营范围 /53
 - ◎ 交易中心的七大功能 /53
 - ◎ 交易中心的七大特点 /55
- 2.6 广州股权交易中心 /57
 - ◎ 交易中心的专业化服务 /57
 - ◎ 交易中心的运营原则 /59
 - ◎ 结构化投融资模式的探索 /60
 - ◎ 发起金融资产交易中心 /61

第3章 新四板挂牌上市的流程

- 3.1 挂牌需要的条件 /65
 - ◎ 标准板挂牌条件 /65
 - ◎ 孵化板挂牌条件 /65
 - ◎ 海外板挂牌条件 /67
- 3.2 挂牌需要的资料 /68
 - ◎ 标准板需要的资料 /68
 - ◎ 孵化板需要的资料 /69
 - ◎ 海外板需要的资料 /70
- 3.3 挂牌上市的流程 /71
 - ◎ 在线申请 /71
 - ◎ 资料审核 /72
 - ◎ 在线支付 /73
 - ◎ 展示整理 /75
 - ◎ 挂牌成功 /75

第4章 新四板的企业服务

- 4.1 登记托管服务 /79
 - ◎ 登记托管的服务内容 /79
 - ◎ 登记托管的好处 /80
 - ◎ 登记托管的办理 /82
 - ◎ 登记托管的注意事项 /85
- 4.2 挂牌交易服务 /87
 - ◎ 挂牌交易的服务内容 /87
 - ◎ 挂牌交易的好处 /88
 - ◎ 挂牌交易应满足的条件 /89
 - ◎ 挂牌交易的基本步骤 /89
 - ◎ 挂牌交易的时间周期 /90

- ◎ 挂牌交易的费用 /91
- ◎ 孵化板挂牌的其他规定 /92
- 4.3 企业展示服务 /93
 - ◎ 授牌仪式展示 /93
 - ◎ 整合传播展示 /94
 - ◎ 企业全景展示 /96
- 4.4 企业融资服务（北京） /99
 - ◎ 企业在新四板融资的优势 /99
 - ◎ 股权融资和债权融资的区别 /100
 - ◎ 私募股权融资的条件和程序 /103
 - ◎ 私募债权融资的条件和程序 /105
- 4.5 企业融资服务（前海） /106
 - ◎ 梧桐投融资宝 /106
 - ◎ 梧桐私募债 /107
 - ◎ 梧桐股融 E /109
 - ◎ 定制股权融资 /110
 - ◎ 梧桐资金计划 /112
 - ◎ 小贷融资 /112
- 4.6 连接企业与资本服务 /115
 - ◎ 估值报价服务 /115
 - ◎ 梧桐种子计划 /116
 - ◎ 上市筹划服务 /118
 - ◎ 并购服务 /119
 - ◎ 专项服务 /120
- 4.7 管理咨询服务 /121
 - ◎ 定制化课程 /121
 - ◎ 品牌全案咨询 /121
 - ◎ VI 系统设计 /123

◎ 股权激励咨询 /123

第5章 新四板的投资功能

5.1 新四板投资者开户 /129

◎ 机构投资者开户 /129

◎ 个人投资者开户 /131

5.2 新四板网上交易系统 /134

◎ 交易系统的名词解释 /134

◎ 登录交易系统 /134

◎ 交易系统的工具栏 /136

◎ 利用交易系统查看行情 /139

◎ 发出买卖委托指令 /140

◎ 协议买入和协议卖出 /143

◎ 查询成交和资金明细 /143

◎ 银行转账 /144

5.3 了解投资产品 /146

◎ 前海海润国际并购基金 /146

◎ 梧桐投融资宝理财管理计划 /150

◎ 梧桐私募债 /151

◎ 梧桐股权投资 /153

◎ 梧桐小贷投资 /153

5.4 投资企业的考察和筛选 /155

◎ 考察企业的资质条件 /155

◎ 考察企业的信用等级 /156

◎ 考察企业的主要产品 /157

◎ 考察企业的经营团队 /158

◎ 考察过程中的六个重点 /159

5.5 认识著名的天使投资人 /160

- ◎ 孙正义：广撒网投资阿里巴巴 /160
- ◎ 徐小平：深度投资聚美优品 /164
- ◎ 大卫·切瑞顿：投资谷歌 /167
- ◎ 蔡文胜：投资美图秀秀和 58 同城 /170

附录一 《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》 /175

附录二 《国务院办公厅关于清理整顿各类交易场所的实施意见》 /178

附录三 《关于规范证券公司参与区域性股权交易市场的指导意见（试行）》 /183

参考资料 /188

第1章

认识新四板

新四板，即区域性股权市场，是为了解决“中小企业多、融资难；社会资金多、投资难”，即“两多两难”问题，由中央允许各地设立的场外资本市场试验。

新四板由地方政府管理，是小微企业非公开发行证券的场所，也是我国多层次资本市场体系的组成部分。

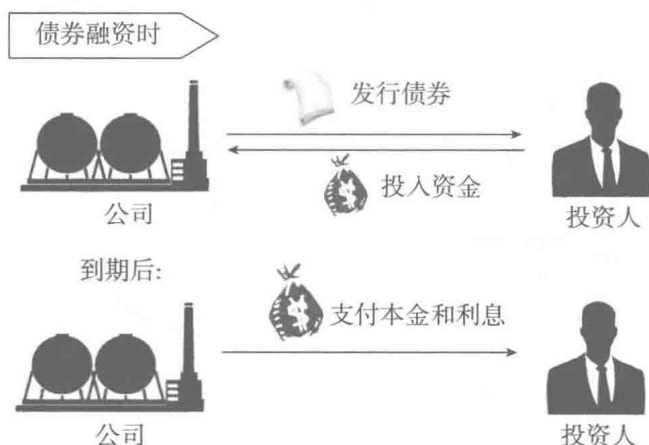
1.1 从工业时代到信息时代

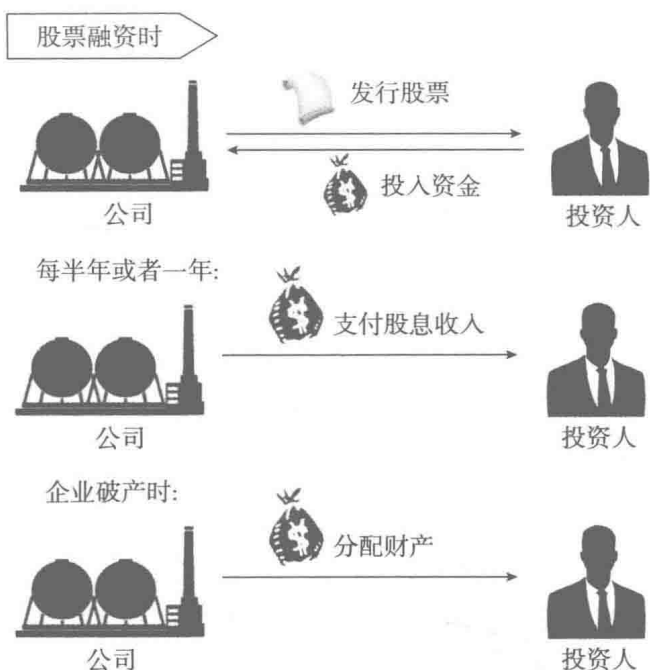
工业时代为我们带来了股票和债券等传统交易方式。自信息革命后，股票和债券分别逐渐演变成草根化的众筹和 P2P。为了填补传统投资和草根投资之间的空白区域，新四板市场应运而生。

◎ 股票市场和债券市场

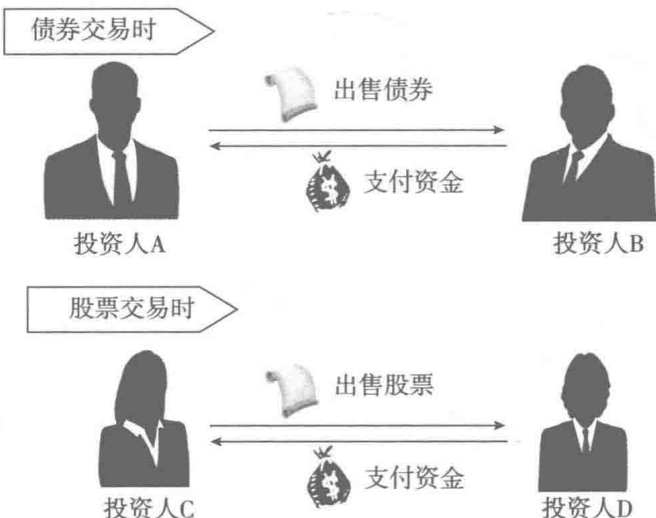
自 18 世纪开始的工业革命将我们从农业时代带入工业时代。工业时代中，现代公司制度被逐渐确立起来，股票和债券也成为公司融集资金的两种主要形式。对于公司来说，要想获得更多资金，一方面可以通过发行股票的途径获得，另一方面也可以通过发行债券的方式获得。

股票和债券市场得到空前发展，除了为企业提供融资的渠道外，也成为投资人投资的重要途径。





除了以上这种投资人向公司投资、公司支付利息或者股利的交易形式外，不同投资人之间还可以将自己持有的股票和公司债券相互买卖。



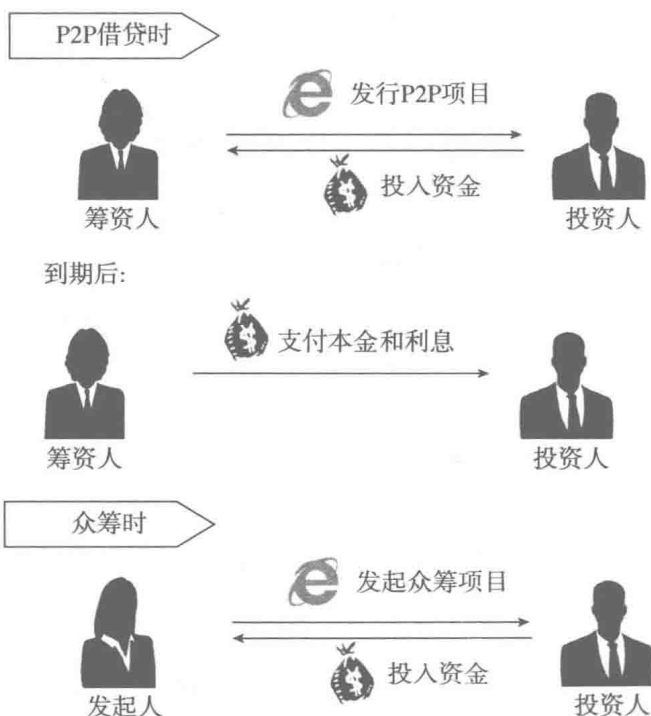
公司向投资人发行债券，到期支付利息，以及投资人之间交易公司债券的市场，我们将其称为公司债市场。公司向投资人发行股票，到期支付红利，以及投资人之间交易公司股票的市場，我们将其称为股票市场。

公司债市场和股票市场，构成了工业时代中整个资本市场的最重要的组成部分。

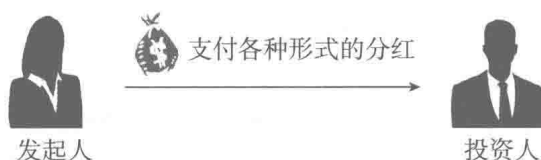
◎ P2P 借贷和众筹投资

20 世纪末，以互联网为代表的新兴通信技术的出现，将我们从工业时代带入信息时代。借助互联网通信技术，不仅将传统的公司债和股票交易市场由线下的实体市场搬到了网上，而且还出现了很多互联网新兴的投资方式，P2P 借贷和众筹投资就是其中非常典型的两种。

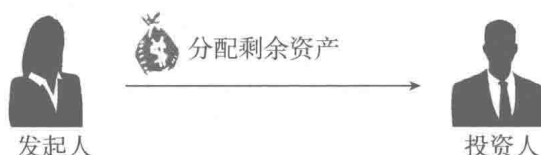
如果我们仔细分析可以发现，P2P 和众筹分别可以看作是公司债和股票的草根版应用。如果公司债的发行人变成个人，并且通过网络发行，那么就是 P2P。如果个人发起一个项目，到期支付红利，并且项目发起和分红都在网上进行，那么就是众筹。



项目运作成功后：



项目运作失败时：



◎ 新四板市场应运而生

现在，我们有大中型企业提供融资服务的公司债市场和股票市场，也有为个人融资项目提供服务的 P2P 和众筹市场。在大中型企业与个人中间，还有一个巨大的群体无法得到融资服务，这就是为数众多的小微企业。

一方面，这些小微企业的资质不足，无法去公司债和股票这样的传统资本市场上融资；另一方面，它们需要的资金量又较多，在 P2P 和众筹这类市场上的融资又无法满足它们的需要。于是，为了满足这样一个群体的融资需要，新四板市场就应运而生。

