

场外市场掘金三部曲之 3

四板掘金600问

区域股权市场运营操作与投融资途径

王 骥◎著

中国区域股权市场第一书

IND FORTUNE IN THE OTC MARKET

星星之火勃发燎原之势

区域竞技点燃四面狼烟

场外财富引爆八方掘金

在这群雄并起、跑马圈地的年代，您在哪儿……



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

场外市场掘金三部曲之 **3**

四板掘金600问

区域股权市场运营操作与投融资途径

王 骥◎著

国内第一部全面、深度解读区域性股权交易市场
模式运营与投融资实操的书籍

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目(CIP)数据

四板掘金 600 问 / 王骥著.

北京:中国经济出版社,2014. 11

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3339 - 0

I. ①四… II. ①王… III. ①证券交易—中国—问题解答 IV. ①F832. 51 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 150938 号

责任编辑 李煜萍 代 欣

责任审读 贺 静

责任印制 马小宾

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京力信诚印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 21

字 数 330 千字

版 次 2014 年 11 月第 1 版

印 次 2014 年 11 月第 1 次

定 价 68.00 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

序

深化场外市场建设,推进经济平稳转型

张汉亚 研究员

中国投资协会会长

国家发展和改革委员会投资研究所原所长

在全球经济经历长期震荡、寻求再平衡的背景下,中国正通过深化改革和加快经济结构调整推进实质性的转型之路。在过去的两年里,面对错综复杂的国内外经济形势,国务院采取了一系列调控措施,在实施积极的财政政策和稳健的货币政策的同时,坚持创新驱动、稳中求进的思路,通过释放改革红利、激发市场活力、促进民营经济发展、发挥社会创造力、切实帮助企业降低运营成本等方式,努力推进我国经济向预期的方向平稳转型。

在这一背景下,通过多元化金融结构转换,实现企业,特别是中小微企业,融资途径的拓展和成本的降低,打造能够契合解决“两多两难”问题的资本链接平台,是一项重要的举措。这一平台的搭建和发展较为重要的工作就是加快多层次资本市场体系的建设。在这一建设的过程中,特别需要凸显场外市场基础性、关键性和层次性的重要地位。只有打造改革实践驱动的金融排头兵,才能够在一定程度上切实激发市场活力和社会创造力、加快企业转变成长方式、推动整体经济转型的进程。

近两年来,中国的场外市场得到了如火如荼的发展。2012年8月3日,中国证监会宣布新三板试点范围从北京中关村扩大到上海、武汉、天津三地的国家级高新区;9月20日,全国中小企业股份转让系统有限责任公司正式登记注册,“北交所”诞生;11月8日,党的“十八大”报告中明确提出“要加快发展多层次资本市场”,强调由新三板、区域性股权市场组成的场外交易市场将与场内交易市场一起,通过多样化的投资机构、投资工具,为处于不同发展阶段的企业提供服务。2013年3月,国务院常务会议提出金融改革要在发展多层次资本市场方面推出新举措,并于5月6日将“出台扩大中小企业股份转让系统试点范围

方案”列入2013年我国深化经济体制改革的重点工作。随后,在新三板三大高新区还没有进入实质性扩容的情况下,6月19日,国务院常务会议决定再次将新三板扩容,而且是一步到位地扩容到全国各地,更不限企业的类型和范围。在新三板试点近7年都未有突破的情况下,这一扩容决定的确让业界人士受宠若惊、始料不及。半年后的12月14日,国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》,标志着新三板正式扩容至全国。2014年1月24日,266家公司集中挂牌开启了新三板的大扩容时代。截至2014年7月31日,新三板各类制度已经初步建立,自建的电子化交易系统已于2014年5月19日正式上线运行,挂牌公司已近1000家,总股本405亿股,2014年1—7月累计成交金额超过32.3亿元。

区域性股权交易市场也呈现快速发展的态势。2008年9月天津股权交易所开业,在之后的近4年里,区域性股权市场发展一直比较缓慢,相继只成立了重庆、上海、齐鲁几家市场(有些虽成立了,但一直没有运行)。到了2013年,区域股权交易市场迎来了爆发式增长。新年过后,辽宁、福建、山西、江苏、安徽、新疆、北京、青海等地的12家区域股权交易市场相继成立并营业。2014年又陆续有4家区域市场成立。目前,全国已有30家区域性股权交易中心挂牌运营,几乎涵盖了我国所有省级行政区。这30家区域市场在运营过程中,普遍表现出股权结构多元化的态势,有超过37家券商参股了22家区域市场,而且至少有5家区域性市场由券商绝对控股。沪深交易所也积极参与,两交易所一共参股了15家区域市场。从跨区域运营来说,比较突出的天津股权交易所在山西、广东、福建、江苏和天津等地成立了7大运营分中心,有来自全国29个省市的企业挂牌;上海股权托管交易中心的挂牌企业来自长三角、华东等地区的绝大部分市场。截至2014年7月31日,区域性股权市场挂牌(含展示)企业超过12000家,比2012年底的600家增长了20倍,数量总和与增速都远远超过交易所市场的主板、中小板、创业板和新三板,燎原之势已经形成。

在当前场外市场处于高速发展的时期,中国经济出版社适时推出了“场外市场掘金三部曲”,这套书籍较为全面地反映了这一市场的现状并提供了较为重要的研究和实践指导。该套书分三册,第一部《场外财富360问:场外市场战略、历程与转型经济资本梦》结合我国及海外场外市场演进历程与经验,分析国家、企业转型现状,通过对过往经验、创新与成败的回顾来获得对我国场外市场

各层次顶层设计、体系架构、机制创新、制度建设以及市场参与者投融资行为引导的逻辑思路,以规避政策缺陷与盲目性导致的损失。该书在层次和战略布局上都具备一定的高度和实践指导意义。第二部《新三板掘金 800 问:新规实操、投融资详解与案例集萃》和第三部《四板掘金 600 问:区域股权市场运营操作与投融资途径》,是在第一部的思想统领下,凸显实际操作的经验 and 技能。两书不仅涉及最新政策、规则的解读,操作方式方法及实战经验的归纳描述,而且从国家方针政策、市场运行模式、实战中可能遇到的问题和解决途径等方面做出了更高更深层次的探讨,是两部可读性和实用性均较强的书籍。

“场外市场掘金三部曲”契合当今快节奏时代下读者在短时间内获取大量信息的需求,将知识、经验、操作方法以问答的形式编排成“词条”,更有利于读者快速查阅和捕获重点信息。这也是很有特色的。

2014 年 5 月 8 日,国务院出台的“新国九条”进一步提出要“发展多层次的股票市场”,“加快完善全国中小企业股份转让系统,建立小额、便捷、灵活、多元的投融资机制。在清理整顿的基础上,将区域性股权市场纳入多层次资本市场体系。完善集中统一的登记结算制度”。这些政策无疑将为新三板、区域性股权交易市场的定位、监管与发展带来更大的利好,进而为解决中小微企业融资难的问题拓展更为广阔的途径,场外市场必然会得到更广泛的关注,更深层次的发展和实践。期望在这巨大的市场需求的推动下,能够涌现出更多有价值 and 深富实践经验的研究成果,共同推动我国场外市场的建设和转型经济的发展。

2014 年 8 月 12 日

前言

开篇第一问

这一问内容很多很杂,就撷几个较重要的来说吧!

关于“掘金”概念的定位 “掘金”一词有广义和狭义之分,本套丛书是从广义的角度来谈的,主要包含三层意思:第一,数据显示,到2013年底我国在册的中小企业已接近1400万,占国内企业总数的99%。这么多的企业,如能通过场外市场体系等构建起来的多层次资本市场,为其提供差异化服务,其生存、发展和转型所需资金与广大民间或机构投资实现对接的几率就会大大增强,如此,则“两多两难”问题就会得到缓解。在这一过程中,众多中小微企业能够掘得持续发展的资金、信心和动力。第二,目前,我国正处于经济转型的关键时期,通过结构调整、启动场外市场引擎等方式换来传统产业的改良、国民支柱性产业的升级和新兴战略性新兴产业的发展,是化解30多年经济粗放式增长所积聚下来的严重经济、社会问题,转变国家发展方式的重要途径之一。这一途径本身即可视为国家在“掘金”。第三,产业或证券投资基金、资产或财务管理公司、券商、风投、私募、信托、银行等机构投资者和广大符合条件的个人投资者,面对多层次场外市场的发展和规模性扩容,财富的掘金之路必然会更加丰富。

关于丛书的立意 “场外市场掘金三部曲”之一,名《场外财富360问:场外市场战略、历程与转型经济资本梦》,从国家、企业转型的战略层面对场外市场进行了历史性、历程性的解读,力求既实现国际借鉴的“登高览小”又达成国内追溯的“俯首反思”,同时希冀企业、机构、投资者能够从中获取透析政策趋势和过往经验、创新与成败的逻辑模式。该书在层次和布局上都具备一定的高度和经验价值,不论投资者、制度设计者还是企业的运营者,在理解、操作场外市场投融资运营的过程中都可在提升思想、境界方面得到某些满足。三部曲之二、之三分别为《新三板掘金800问:新规实操、投融资详解与案例集萃》《四板掘金600问:区域股权市场运营操作与投融资途径》,此两部书在第一部的思想统领

下,进入实际操作层面,不仅直接给各类受众带来制度理解、经验借鉴、投资指向、途径引导等方面的实惠,而且还对大局方针,市场发展模式、方向,目前存在的问题和解决之道等做出了更高层次的探讨。两书的内容设计注重覆盖全面、轻重得宜、深浅兼顾。总之,这三部书力求涵盖目前国内包括新三板、区域性股权市场等在内的场外市场所及最新政策、法规和制度,以及现存问题、解决途径与未来模式等,并对这些庞杂的事项进行了详略兼顾、很有设计感的体现。

关于问答架构 这一构架更多地是站在读者的角度来设计的。原因主要有五点:一是问答方式可以有效避免“凑字数”的繁杂和废话;二是只要读者一看目录,便能找到自己所需要的内容,避免长篇累牍、搞不清重点和方向;三是在如今快节奏的时代下,更能符合读者在短时间内获取大量信息的需求;四是将思想、操作等编排成具有“词条”属性的问题,重点突出、方式新颖,更有利于读者持续利用;五是这样构架,能够让图书的信息量大增。不过,为避免问答编排方式可能造成的枯燥之感,笔者尽量展示充满激情和偶杂幽默的语言风格,让读者能够获得轻松活泼、益趣多多的阅读体验。

致谢 本套丛书参考了新三板、30家区域性股权交易市场(由于字数限制,有些在书中特别指出,有些未加标注,在此特统一说明和感谢)披露的最新政策、制度、规范和案例、运营等各类有关的信息。美国、我国台湾地区等地有关场外市场官网,国内沪深交易所官网,相关经济金融证券媒体和过往有关文献也都是较重要的参考渠道,这里一并致谢,不再单列。另外,对业界有关朋友的实战技能和经验资料的提供深表感谢!笔者更对中国投资协会会长张汉亚先生的慷慨赐序深表感谢!对笔者家属所付出的劳苦,以及所有支持该套书编撰、出版的单位及众多朋友们致以深切的谢意!同时,书中的纰漏、不当与谬误,敬望业界同人不吝批评、指正!

王 骥

2014年8月12日

总目录

第一章 区域股权市场概况、定位及与多层次资本市场的关系	1
以近 30 问阐释了场外市场的内涵、特点和融资特点,以及与新三板等场外市场的关系等	
第二章 区域股权市场运行现状、问题分析及建设发展	16
以近 40 问,立足现实素材,从 30 多个角度对区域股权市场运行现状、存在问题 and 建设发展等进行启人联想的类课题性分析与思考	
第三章 法规简读、券商参与模式与常规概念	53
以近 40 问对政策法规分类、券商参与模式及场外市场常规概念等进行解析	
第四章 天交所运营特点及投融资途径	80
以 90 余问解读天交所及其全国性拓展模式、投融资途径和曾经的做市商模式的特色等	
第五章 上海股交中心模式及投融资特色	120
以近 100 问解析其“一市三板”架构和 Q 板、E 板特色,以及基金份额、投融路径等	
第六章 广州股交中心的特点及投融资路线	159
以 60 余问阐释其托管挂牌、信息披露、风险管控、知识产权及其投融资路线等	
第七章 浙江股交中心运营及投融资特点	189
以 70 余问解读其会员代理买卖、市场构架、质押、定增及其投资者管理等特色	
第八章 前海股交中心模式及投融资特色	216
以 40 余问解析其金融服务及特色运营,包括开创展示先例、股权业务见证思维等	
第九章 重庆股转中心模式及运营特点	232
以 50 余问阐述其市场概况、股权托管、挂牌与转让及其投融资路径等特色	
第十章 齐鲁、辽宁、武汉等区域市场	251
以近 90 问,对国内 23 家区域市场的优势、创新及运营特色等做选择性解读	

问答分目录

第一章 区域股权市场概况、定位及与多层次资本市场的关系	1
第一节 区域股权市场概述	1
001. 区域股权市场的内涵及定位是什么？	1
002. 区域股权市场的股权结构模式是怎样的？	2
003. 区域股权市场的组织架构是怎样的？	3
004. 区域股权市场的一般性功能是什么？	3
005. 区域股权市场交易模式有何要求？	4
006. 什么是不集中交易、不拆细交易和不连续交易？	5
007. 中小微企业于现代社会的作用什么？处于怎样的困境？	5
008. 中小微企业进入区域股权市场挂牌有哪些好处？	6
009. 怎样理解区域股权市场门槛低、产品多的特点及其对企业的培养功能	6
010. 中小微企业在区域股权市场进行融资的成本优势如何？	7
第二节 区域股权市场与多层次资本市场的关系	7
011. 我国资本市场的结构体系及多层次关系是怎样的？	7
012. 我国多层次资本市场各层次服务的市场定位是怎样的？	8
013. 目前我国场外市场的构成怎样？未来的架构将会如何？	8
014. 如何从投资者和融资者的角度理解多层次资本市场建设的原因？	9
015. 我国为什么要建设多层次资本市场？	9
016. 发展场外交易市场对完善我国多层次资本市场体系有何意义？	10
017. 如何正确理解区域股权市场在多层次资本市场中的定位？	10
018. 何为“新国九条”，其发布对多层次资本市场中的区域股权市场	

有何利好？	11
019. 区域股权市场是否将被纳入多层次资本市场体系？	12
第三节 区域股权市场与新三板关系比较	12
020. 在多层次资本市场体系中，如何比较区域股权市场与新三板 的优缺点？	12
021. 区域股权市场与新三板有哪些相似之处？	12
022. 区域股权市场与新三板、交易所的主要区别是什么？	13
023. 区域股权市场与新三板在交易制度上有什么差别？	14
024. 区域股权市场挂牌公司如何与新三板形成转板关系？	15

第二章 区域股权市场业务现状、存在问题及建设发展

第一节 区域股权市场运行现状	16
025. 区域股权市场“星星之火勃发燎原之势”的情形是怎样的？	16
026. 区域股权市场“群雄并起，攻城夺池”的态势是怎样的？	17
027. 券商、交易所“跑马圈地”、抢滩四板市场的壮观景象是怎样的	18
028. 目前全国各区域股权市场的挂牌(含展示)数量如何？	20
029. 如何厘清目前挂牌、挂牌展示和展示的概念？	23
030. 如何理解区域股权市场内部分层的现状及趋势？	24
031. 如何理解区域股权市场跨区域联合及区域内细分市场 的情况？	25
032. 我国区域股权市场的创新情况如何？	26
033. 企业申请到区域股权市场挂牌或展示的费用如何？	26
034. 2011 年底开始，我国各类交易所市场再现清理整顿的原因 是什么？	28
035. 为什么说我国区域股权市场目前正处于探索试点阶段？	28
第二节 区域股权市场一般性业务简析	29
036. 区域股权市场的业务范围是什么？	29
037. 区域股权市场股权登记托管的概念、客观要求是什么？	30
038. 区域股权市场股权登记托管的意义和好处是什么？	30
039. 区域股权市场的股份挂牌转让及交易业务是什么？	31
040. 区域股权市场对拟挂牌企业的规范性要求主要有哪些？	31

041. 拟挂牌企业涉及哪些市场主体? 该如何与之配合?	32
042. 企业股权(股份)的持有者拥有哪些权利?	33
043. 区域股权市场股权(股份)融资有哪些优缺点?	33
044. 拟挂牌企业私募股权路演准备需要注意什么?	34
045. 作为目前区域股权市场重要融资途径的私募债,其主要特征 是什么?	34
046. 私募债相对于银行贷款有哪些优势?	35
047. 私募债发行涉及哪些市场主体?	36
048. 企业私募债发行可以采取哪些增信措施?	36
049. 夹层产品融资及其特点、优点是什么?	37
第三节 区域股权市场的问题及制约因素	37
050. 对区域股权市场融资功能的担忧是什么?	37
051. 对区域股权市场法律地位的担忧是什么?	38
052. 如何从顶层制度设计角度解读区域股权市场公众层次板块缺失 的问题?	39
053. 对区域股权市场发展“区域性”的理解及行政干预的担忧 是什么?	40
054. 区域股权市场与新三板的定位存在混淆与同质化的竞争吗?	40
055. 从市场资源配置的角度,如何理解企业应主导市场选择权 的问题?	41
056. 如何客观看待区域股权市场 6 方面的局限性?	41
第四节 区域股权市场的建设及发展	43
057. 为何说区域股权市场与新三板一起成就了我国资本市场的 第二次革命?	43
058. 企业股权转让模式是如何从拍卖、产权形式转变到托管半交易 模式的?	44
059. 如何理解区域股权市场建立的合法性依据?	46
060. 如何从资金的供需层面来理解建设区域股权市场的必要性?	47
061. 如何从市场层次的筛选机制上来看建设区域股权市场的 必要性?	47

062. 如何从风险分层化解的角度来看建设区域股权市场的 必要性?	48
063. 区域股权市场的建设需要注意哪 4 方面的问题?	49
064. 2014 年开始证监会围绕区域市场健全多层次资本市场要做 哪 4 件事?	49
065. 2013 年 11 月国内 6 省市论坛是否能开启区域股权市场建设的 合作之旅?	50
066. 在区域股权市场的建设中谁将成为赢家?	50
067. 对区域股权市场建设与发展的 8 点建言是什么?	51

第三章 法规简读、券商参与模式与常规概念 53

第一节 法律规则体系 53

068. 区域股权市场法律规则体系由哪几大部分构成?	53
069. 以广州为例,其股权市场有哪些需要遵守的国家层面的法规?	54
070. 以湖南为例,其股权市场有哪些需要遵守的部委层面的法规?	54
071. 以湖南为例,其区域股权市场地方性政策大致涵盖哪些内容?	54
072. 以上海为例,其区域股权市场业务规则大致包括哪些内容?	55

第二节 政策及法律法规简析 56

073. 包括区域股权市场在内的多层次资本市场的政策导向及演进 历程是怎样的?	56
074. 证监会对区域股权市场的指导意见为何要从券商的角度提出?	58
075. “20 号文”制定的依据及对区域股权市场的定位是什么?	58
076. 对区域股权市场的审批与监管有何规定?	58
077. 对区域股权市场的日常管理及会员制度管理有哪些规定?	59
078. 对区域股权市场的投资者适当性管理制度有哪些规定?	59
079. 对区域股权市场交易结算等制度有何规定?	59
080. 对区域股权市场中介、挂牌企业及其信息披露有何规定?	60

第三节 券商参与区域市场的模式及风险管理 61

081. 券商参与区域股权市场投资主要有哪两条主线?	61
082. 券商参与区域股权市场的全业务链包括哪些内容?	61
083. 对证券公司参与区域股权市场的模式及其他相关业务	

有何规定？	61
084. 券商参与或终止区域股权市场业务,应在证券业协会备案 哪些材料？	62
085. 券商参与区域股权市场建设或业务报备有哪些规定？	63
086. 券商参与区域股权市场业务有哪些要求？	63
087. 区域股权市场的风险程度如何？该如何进行制度防控？	64
088. 券商参与区域股权市场业务如何做好投资者适当性管理 工作？	64
089. 对券商参与区域股权市场业务的风险控制与合规管理有 哪些要求？	65
090. 对券商参与区域股权市场业务的自律管理有哪些要求？	65
第四节 区域股权市场常用概念	66
091. 什么是天使投资、天使投资人？	66
092. 如何理解私募基金的概念？	67
093. 私募种类有哪些？	68
094. 如何理解 PE 的概念？	68
095. PE 有哪些特点？	69
096. 考察 PE 收益情况的 J 曲线效应是指什么？	70
097. VC 有何中国特色？	70
098. PE、VC 及私募基金三者的区别是什么？	71
099. 私募股权投资基金管理公司的作用是什么？	72
100. 什么是平行基金？	72
101. 什么是有限合伙制？	73
102. 什么是 LP 和 GP？	73
103. LP 价值观是如何决定 VC 的效率和方向的？	74
104. 什么是债务融资？其与股权融资相比有何特点？	75
105. 提高债务融资比例有何好处？	75
106. 项目融资的一般性流程是什么？	77
107. 什么是杠杆收购？	78
108. 什么是路演？	79

109. 什么是对赌协议？	79
---------------------	----

第四章 天交所运营特点及投融资途径 80

第一节 天交所市场构架及特色 80

110. 第一个获国务院支持建立全国性 OTC 的地方在哪里？ 运行如何？	80
111. 天交所傲视群雄的 7 大运营中心分别是什么？	81
112. 天津就“全国性 OTC”建设曾上报国务院的 3 种预案是什么？	81
113. 天交所成立的背景及原因是什么？	81
114. 天交所到目前为止获得了哪些政策支持？	82
115. 2014 年之前天交所的市场架构体系如何？	83
116. 2014 年天交所重新设计的市场架构体系如何？有什么好处？	83
117. 天交所的定位和基本功能是什么？	84
118. 天交所的目标与业务范围是什么？	85
119. 天交所 6 大特点是什么？	85

第二节 天交所的服务机构 86

120. 天交所有哪些服务机构？	86
121. 天交所如何规范、管理市场机构执业行为？	86
122. 督导服务机构的注册条件是什么？	87
123. 督导服务机构的注册流程是什么？	87
124. 督导服务机构是否要缴纳费用？如何盈利？	87
125. 天交所对督导服务机构的要求及机构的主要工作是什么？	87
126. 保荐服务机构的注册条件是什么？	88
127. 保荐服务机构的注册流程是什么？	88
128. 保荐服务机构是否要缴纳费用？如何盈利？	88
129. 天交所对保荐服务机构的要求及机构的主要工作是什么？	88
130. 综合服务机构的注册条件是什么？	89
131. 综合服务机构的注册流程是什么？	89
132. 综合服务机构是否要缴纳费用？如何盈利？	89
133. 天交所对综合服务机构的要求及机构的主要工作是什么？	90
134. 中介服务机构的注册条件是什么？	90

135. 中介服务机构的注册流程及缴纳费用如何？	91
136. 全国和区域业务中介服务机构的区别是什么？	91
137. 中介机构考评与培训活动是怎样的？	91
138. 天交所投资者的开户条件是什么？	91
139. 天交所自然人投资者准入的个人财力证明要求是什么？	92
140. 投资人的开户手续费及注册流程是什么？	92
141. 天交所在保护投资人权益方面有哪些制度安排和主要措施？	92
142. 如何保护投资人权益？	93
第三节 登记托管、挂牌转让及交易	93
143. 天交所可以为挂牌企业提供哪些专项服务？	93
144. 在股权登记托管方面,天交所挂牌企业能享受哪些服务？	93
145. 天交所挂牌企业股权托管业务的内容和作用是什么？	94
146. 挂牌企业权益分派业务包括哪些内容？如何申请办理？	94
147. 哪些企业可以到天交所挂牌？	94
148. 天交所目前设置了哪些层次板块？其挂牌企业范畴是什么？	95
149. 天交所主板挂牌企业的准入条件是什么	95
150. 天交所成长板挂牌企业的准入条件是什么？	96
151. 天交所创业板挂牌企业的准入条件是什么？	96
152. 天交所累计挂牌数及企业规模分布情况如何？	97
153. 天交所累计挂牌企业在全国省市分布情况如何？	98
154. 天交所挂牌收取哪些费用？	98
155. 天交所的交易制度和交易时间是怎么安排的？	98
156. 如何区分天交所的交易模式和对应的参与交易主体？	99
第四节 股权融资与债券融资	99
157. 天交所融资模式的特点、优势是什么？企业融资会涉及 哪些机构？	99
158. 如何才能看到挂牌企业私募或增发的详细信息？	100
159. 私募的流程是什么？	100
160. 挂牌企业的增发融资主要有哪些步骤和内容？	100
161. 挂牌企业在增发前需要做好哪些准备工作？	101

162. 挂牌企业股权质押业务的流程是什么？注意事项有哪些？	101
163. 天交所私募债及其功能是什么？	102
164. 天交所私募债的产品特色和发行流程是什么？	102
165. 天交所私募债承销商的注册条件是什么？	102
166. 天交所私募债承销商注册的流程是什么？	103
167. 天交所私募债承销商是否要缴纳费用？如何盈利？	103
168. 天交所对私募债承销商的要求及承销商主要工作是什么？	103
169. 天交所股权融资累计次数及额度的情况如何？	104
170. 天交所企业挂牌前首次融资金额及用时分布情况如何？	105
第五节 “38 号文”实施前天交所的做市商制度与盈利模式	106
171. “38 号文”前天交所对做市商制度做了哪些探索？	106
172. 做市商的概念是什么？	107
173. 天交所对做市商曾经规定过哪些义务？	107
174. 天交所做市商曾经的做市时间是怎样规定的？	108
175. 什么是做市商的开盘价和收盘价？	108
176. 对做市商的报价单位有何要求？	108
177. 对做市商的报价次数有何规定？	109
178. 做市商报价的有效范围是什么？	109
179. 做市商成交的原则是什么？	110
180. 做市商更新报价与禁止报价指的是什么？怎么操作？	110
181. 做市商是如何进行股权交割与资金结算的？	110
182. 做市商的成本和风险是什么？	111
183. 做市商做市的收益来自哪 3 个方面？	111
184. 做市商做市的主要收益来源是什么？	111
185. 做市商做市的潜在价差收益在哪里？	112
186. 做市商利用优先权套利做市的原理是什么？	112
187. 做市商利好反应时滞下的套利模式是什么？	112
188. 做市商利空反应时滞下的套利模式是什么？	113
189. 做市商信息不对称条件下的套利模式是什么？	114
190. 天交所曾经对做市商如何进行动态监管？	114