

Assisting You In Mounting
Growth Enterprise Market
助您成功登上创业板

A Law & Regulation's Guide to China Private Equity and IPO on GEM

中国私募股权融资与 创业板上市 法律法规指引

手把手帮助
中小企业引入
PE融资和
实现创业板IPO
的实战宝典



法律出版社
LAW PRESS CHINA

附赠超值光盘
CD-ROM



**Assisting You In Mounting
Growth Enterprise Market**

助您成功登上创业板

A Law & Regulation's Guide to China Private Equity and IPO on GEM

中国私募股权融资与 创业板上市 法律法规指引



法律出版社

www.lawpress.com.cn

法律门
Access To



www.falvm.com.cn

图书在版编目(CIP)数据

助您成功登上创业板:中国私募股权融资与创业板
上市法律法规指引/石育斌编著. —北京:法律出版社,
2010.4

ISBN 978 - 7 - 5118 - 0678 - 9

I. ①助… II. ①石… III. ①上市公司:股份有限公
司—融资—法规—研究—中国 IV. ①D922.291.914

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 058430 号

助您成功登上创业板——
中国私募股权融资与创业板上市法律法规指引
石育斌 / 编著

编辑统筹 法律应用出版社
策划编辑 孙 慧
责任编辑 孙 慧
装帧设计 李 瞻

© 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 50

字数 1049 千

版本 2010 年 5 月第 1 版

印次 2010 年 5 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 - 0678 - 9

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)

前言

2009年5月1日,我国开始正式施行《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》。同时,为了配合我国创业板市场的顺利推出,我国证监会分别以第62号和第63号委员会令修改了《发行审核委员会办法》以及《上市保荐业务管理办法》。此外,作为负责具体运行我国创业板市场的深圳证券交易所,也相应制定了《深圳证券交易所创业板股票上市规则》。至此,我国社会各界已经翘首企盼十余载的二板市场,即创业板市场,最终正式登上我国资本市场的大舞台。

一、创业板市场的推出是解决我国中小企业融资难的战略性举措

改革开放三十余年之后,中小企业已经发展成为我国经济生活中极为重要的一个经济力量。目前我国中小企业的数量占全国企业总量的99.8%,在国内生产总值、税收和进出口方面的比重分别占到全国的60%、53%和68%。同时,中小企业提供了75%以上的城镇就业岗位,80%的国有企业下岗人员在中小企业实现了再就业。而且,我国66%的发明专利,82%以上的新产品开发,都是由中小企业完成的。

然而,中小企业从诞生的那一天起,就生存在融资难的困境之中。而追根溯源,我国中小企业融资难的根本制度性原因,则是单纯依赖银行的债权性融资。

一方面,我国中小企业普遍设立时间不长,资本规模较小,抵御风险能力较弱,难以承受原材料、产品价格、雇员离职等市场环境的剧烈变动;中小企业抵押物少,贷款抵押率低,贷款规模较小,现金流少且不稳定,资产变现困难;大部分中小企业财务制度不健全,内控制度不完善,会计信息失真;个别中小企业信用观念淡薄,信誉度不高,信息披露缺乏客观性与透明度。另一方面,由于中小企业存在的上述经营风险、财务风险、担保风险、管理风险等诸多企业违约还贷的风险,银行出于控制风险和贷款安全的基本考虑,不愿意向民营中小企业贷款;中小企业贷款规模较小,但是贷款程序与大中型企业贷款没有本质差异,所以银行的贷款管理成本较高,银行缺乏向中小企业贷款的动力;此外,我国银行体系由于历史原因和制度性原因,长期以来倾向于向国有大中型企业融资,而不愿意向民营中小企业贷款。

为此,从根本上解决我国中小企业融资难问题就必须改变目前中小企业单纯依赖银行贷款的融资架构,努力建立和健全“以股权融资为主、以债权融资为辅的融资模式”。概言之,就是应该将上市作为中小企业融资的核心模式。

但是,长期以来,上市对于我国绝大多数中小企业而言都是过于遥远的梦想,过于奢侈的愿望。2004年5月深交所设立的中小企业板块,虽然名称上是专门为“中小企

业”而设,但是却执行着“两不变”^[1]的铁律,并未给中小企业上市以任何特殊待遇。然而,我国目前正式推出的创业板市场,却是名副其实的二板市场,是专门为资产规模较小、设立时间不长、盈利能力有限^[2]的广大中小企业而设立的资本市场。从此,上市这个“旧时王谢堂前燕”,就将“飞入寻常中小企业家”了。

在我国正式推出创业板市场之后,笔者应邀为我国江苏、浙江、辽宁等地的中小企业家进行创业板上市实务操作的培训和讲座。笔者亲身感受了我国广大中小企业家对于创业板市场的关注与重视,深入了解和掌握了广大中小企业家在创业板上市问题上的疑问与困惑。^[3]笔者认为,只要你的企业具有创新的产品与服务,或者具有创新的商业模式,同时作为企业家的你具有做大做强企业的决心与魄力,那么我国创业板市场就是适合你的,并是可以被你利用的直接融资平台,实现创业板上市就不是遥不可及的“海市蜃楼”,相反应该成为你的企业未来三年内的奋斗目标。

二、私募股权融资是我国中小企业实现创业板上市的重要前提

我国创业板市场的推出,不仅是我国解决中小企业融资难的战略性举措,我国建立多层次资本市场的重要里程碑,落实我国自主创新发展战略的有效措施,而且也是我国促进私募股权融资(PE)和风险投资(VC)^[4]良性发展,为私募股权融资和风险投资提供有效退出通道的重大举措。

企业融资途径按照股权与债权进行划分,可以分为股权性融资与债权性融资两大类。同时,以公募与私募作为分类对股权性融资进行再次划分,可以得到公募股权融资和私募股权融资两个子类别。我们所称的上市,就是公募股权融资;而私募股权融资,就是由特定投资人而非社会公众对融资企业进行权益性投资的融资模式。

私募股权融资在我国起步较晚,并且发展较为缓慢,其根本原因就是我国国内缺

[1] 我国中小企业板的总体设计可概括为“两不变”和“四独立”,即在现行法律法规不变、发行上市标准不变的前提下,在深圳证券交易所主板市场中设立一个运行独立、监察独立、代码独立、指数独立的板块。中小企业板是我国主板市场的一部分,并不是真正意义上的创业板或二板市场。

[2] 根据我国《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》第10条,我国创业板要求的企业盈利能力、资产规模及持续经营时间这三个主要上市门槛依次为:(1)关于盈利能力:最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于1000万元,且持续增长;或者,最近一年盈利,且净利润不少于500万元,最近一年营业收入不少于5000万元,最近两年营业收入增长率均不低于30%。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。(2)关于资产规模:最近一期末净资产不少于2000万元,且不存在未弥补亏损。发行后股本总额不少于3000万元。(3)持续经营时间:发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的,持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

[3] “听上海法律专家来徐解读‘创业板’——什么样的企业能上创业板?想上创业板,要先解决什么问题?”,载《彭城晚报》2009年5月11日第3版。网络版:http://sqtg.cnxz.com.cn/pwcb/html/2009-05/11/content_289385.htm。

[4] 对于PE与VC的概念内涵,以及两者之间的关系,请见石育斌著:《助您成功登上创业板——中国私募股权融资与创业板上市实务操作指南》第二章第一节“私募股权融资到底是什么”,法律出版社2009年版。

少让私募股权融资退出被投资企业的有效通道。所以,目前我国国内出现的私募股权融资案例,大部分均采取了“两头在外”的“红筹模式”。这种状况不仅妨碍了我国本土私募股权融资的发展与壮大,导致我国本土优秀企业大量外流到海外资本市场进行融资与上市;更为严重的是,这种情况对于我国资本市场的长期健康发展、我国自主创新战略的落实与实现、甚至对我国国家经济安全均会构成较大的负面影响。

对于我国中小企业家而言,私募股权融资的意义在于两个方面:其一,它是我国中小企业在尚未具备创业板上市条件之时的最佳融资方式;其二,它是我国中小企业成功实现创业板上市的关键步骤与重要前提。

笔者之所以认为私募股权融资是我国中小企业在尚未具备创业板上市条件之时的最佳融资方式,^[1]是因为:从资金获得可能性方面而言,私募股权融资是中小企业的最佳选择;从融资成本方面而言,私募股权融资是一种融资成本相对较低的融资方式;私募股权融资满足了中小企业与私募股权投资者在融资与投资过程中的利益诉求;私募股权融资可以改善被投资企业的财务结构,从而提高被投资企业的再融资能力;私募股权投资有利于改善被投资企业的公司治理结构,从而为企业良性发展提供制度性支持;私募股权融资可以帮助被投资企业原始股东套现,部分地完成上市目的。

笔者之所以认为私募股权融资是我国中小企业成功实现创业板上市的关键步骤与重要前提,^[2]是因为:首先,为了实现创业板上市的目标,中小企业在上市之前都需要保持较高的增长速度,需要获得更高的营业收入与利润,以及提高企业的资产规模,这都需要资金支持。私募股权融资可以解决中小企业创业板上市之前的资金缺口问题。其次,中小企业由于自身生存与发展的特点,从设立伊始即存在家族企业管理等“一股独大”的公司治理问题,存在滥用关联交易以及账务信息虚假的财务制度问题,以及企业经营不透明和“一言堂”管理方式的信息披露问题,而这些问题都可能影响着企业未来在创业板市场的成功上市。私募股权融资有利于改善企业治理结构、财务制度以及信息披露的透明度。最后,由于私募股权基金投资于企业的目的是为了今后退出获利,而企业上市是私募股权基金最为理想、也是最为主要的退出途径。为此,在私募股权基金投资于企业之初,私募股权基金就已经为企业未来的上市策略与方案进行了最佳设计。所以,私募股权融资有利于企业未来创业板上市的方案制定以及具体操作。

可见,为了成功实现创业板上市,中小企业家不能仅仅关注上市问题,还必须同时深入把握私募股权融资的重要价值,否则中小企业家就难以实现创业板的顺利上市。私募股权融资与创业板上市是相辅相成、相生相伴的关系,单独探讨任何一方而忽略另一方的做法,都是存在缺陷的。这也正是本书同时研究“私募股权融资”与“创业板上市”,将“创业板上市”视为目的,将“私募股权融资”视为手段的根本原因所在。

[1] 对这一问题的深入阐述,请见石育斌著:《助您成功登上创业板——中国私募股权融资与创业板上市实务操作指南》,法律出版社2009年版。

[2] 对这一问题的深入阐述,请见石育斌著:《助您成功登上创业板——中国私募股权融资与创业板上市实务操作指南》,法律出版社2009年版。

三、本书创作的目的在于帮助我国中小企业引入私募股权融资和实现创业板上市

在多年来为我国广大中小企业提供融资法律服务过程中,笔者亲身感受到了中小企业对于资金的渴求,同时也体会到了中小企业对于融资的恐惧。对于广大中小企业而言,融资,尤其是上市,是一件耗时耗力耗财,而且充满变数、困惑以及各种风险的企业行为。中小企业家常常问笔者:“你看我的企业如何上市?如何引入私募?”我的回答是:“借助外脑。”无论是私募股权融资,还是创业板上市,都是极为复杂和专业化的融资活动。在企业家自己不懂的时候,千万不要擅动,否则不仅会浪费企业家的时间,而且还可能危害企业自身的利益。

为了让广大中小企业了解和掌握私募股权融资和创业板上市的实务操作问题,笔者结合多年来的实践操作经验和理论研究心得,撰写了这本专著,希望她可以成为我国中小企业家融资的“参谋”与“外脑”,帮助中小企业家合理而有效地引入私募股权融资,并成功实现创业板上市。

首先,本书是一本实务操作指南,强调可操作性和可用性。对于创业板上市,^[1]笔者在阐述企业上市策略制定与企业家心理准备的基础上,全面而深入地剖析了我国创业板上市制度的各个方面的内容,同时采取了案例解析方式重点探讨了创业板上市过程中包括家族企业问题、土地问题、税收问题、同业竞争与关联交易问题等十六个实务操作难点。对于私募股权融资,^[2]笔者深入阐述了在私募股权融资全过程中企业家应该注意的问题,包括商业计划书的撰写、寻找适合的私募股权基金、与私募股权基金的谈判、投资文件的缔结、与私募股权基金的合作以及私募股权基金的退出共五大步骤。

其次,本书不拒绝、不排斥必要的理论知识,相反,认为了解和掌握必备的理论知识是中小企业私募股权融资与创业板上市实务操作的基础与前提。为此,笔者深入分析了我国中小企业融资困境形成的原因,以及解决方案;分析了私募股权融资的价值,以及企业在引入私募股权融资时应该注意的问题;探讨了创业板的制度特点,我国创业板市场的设立过程,以及我国创业板市场与主板、中小企业板的关系;此外,还介绍了目前海外主要创业板市场的概况,以及上市条件与费用。^[3]笔者希望,中小企业家通过阅读该部分内容,可以对私募股权融资与创业板上市的诸多实务操作难题感觉豁然开朗,可以更有底气和信心地引入 PE 融资和实现创业板 IPO。

再次,本书是为我国广大中小企业而作,笔者站在中小企业的立场上,回答了目前中小企业家普遍关心的私募股权融资和创业板上市的一系列问题,例如 PE 与 VC 的区别、私募股权融资是如何运作的、中国为什么需要创业板、中国创业板存在哪些风险,

[1] 见石育斌著:《助您成功登上创业板——中国私募股权融资与创业板上市实务操作指南》,法律出版社 2009 年版。

[2] 见石育斌著:《助您成功登上创业板——中国私募股权融资与创业板上市实务操作指南》,法律出版社 2009 年版。

[3] 见石育斌著:《助您成功登上创业板——中国私募股权融资与创业板上市实务操作指南》,法律出版社 2009 年版。

以及引入 PE 的商业计划书如何撰写、什么是“适合”的私募股权基金、如何与私募股权基金谈判、如何确定私募股权融资的价格、如何签订私募股权融资的法律文件,以及为什么上市?为什么不上市?什么时候上市?在哪儿上市?如何上市?“红筹模式”未来能够走多远、什么样的企业适合上中国创业板、企业各种不规范的情况在上市之前如何解决等问题。

最后,为了满足大部分读者可能希望阅看私募股权融资和创业板上市相关法律法规的需要,笔者撰写了本书《助您成功登上创业板——中国私募股权融资与创业板上市法律法规指引》。在本书中,笔者全面收录了我国目前与私募股权融资和创业板上市有关的重要法律法规,并且对相关核心法律法规以及核心条文进行了指引性评述,以便于我国中小企业从国家立法层面了解和掌握 PE 融资以及创业板 IPO。

在本书即将付梓之际,笔者感谢所有给予我支持、鼓励和帮助的领导、朋友和家人,尤其是法律出版社法律应用出版分社以及责任编辑孙慧女士,正是由于孙女士的积极配合和高效率工作,本书才得以顺利与读者见面。创业板上市与私募股权融资是极为复杂而专业化的企业融资活动,本书文中恐难免有疏漏、不当或谬误之处,还请读者朋友给予批评、指正和教诲。

“为我国中小企业的创业板上市出一份力,为我国多层次资本市场的建立与健全尽一份心”,是笔者撰写本书的初衷与归宿。希望本书可以起到抛砖引玉之效,让更多实务界人士以及理论界朋友关注我国中小企业的直接融资难题,为我国多层次资本市场的健康发展献计献策。

石育斌

2010年3月17日于沪

目录

CONTENTS

上篇 核心法律

一、《公司法》	(3)
A. 条文	(3)
B. 解析	(31)
二、《证券法》	(33)
A. 条文	(33)
B. 解析	(63)

中篇 私募股权融资类

第一章 组织形式	(67)
一、《外商投资创业投资企业管理规定》	(69)
A. 条文	(69)
B. 解析	(77)
二、《创业投资企业管理暂行办法》	(78)
A. 条文	(78)
B. 解析	(81)
三、《合伙企业法》	(82)
A. 条文	(82)
B. 解析	(93)
四、《信托法》	(94)
A. 条文	(94)
B. 解析	(102)
五、《信托公司管理办法》	(102)

A. 条文	(102)
六、《信托公司集合资金信托计划管理办法》	(109)
A. 条文	(109)
七、中国银监会关于实施《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信 托计划管理办法》有关具体事项的通知	(117)
A. 条文	(117)
第二章 税收	(121)
一、《企业所得税法》	(123)
A. 条文	(123)
B. 解析	(129)
二、《个人所得税法》	(130)
A. 条文	(130)
B. 解析	(133)
三、《税收征收管理法》	(134)
A. 条文	(134)
B. 解析	(145)
四、国家税务总局《关于企业股权投资业务若干所得税问题的通知》	(145)
A. 条文	(145)
B. 解析	(148)
五、《关于个人独资企业和合伙企业投资者征收个人所得税的规定》	(148)
A. 条文	(148)
B. 解析	(153)
六、《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》	(153)
A. 条文	(153)
七、《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展税收政策的通知》	(156)
A. 条文	(156)
八、《外债管理暂行办法》	(157)
A. 条文	(157)
九、《关于外商投资创业投资公司缴纳企业所得税有关税收问题的通知》	(161)
A. 条文	(161)
十、国家外汇管理局《关于完善外债管理有关问题的通知》	(162)
A. 条文	(162)
十一、《关于企业技术创新有关企业所得税优惠政策的通知》	(165)
A. 条文	(165)
十二、《关于促进创业投资企业发展有关税收政策的通知》	(166)

A. 条文	(166)
B. 解析	(168)
十三、《关于企业所得税若干优惠政策的通知》	(168)
A. 条文	(168)
B. 解析	(170)
十四、《国家税务总局关于企业合并分立业务有关所得税问题的通知》	(170)
A. 条文	(170)
十五、《国家税务总局关于企业股权投资业务若干所得税问题的通知》	(172)
A. 条文	(172)
十六、《国家税务总局关于执行〈企业会计制度〉需要明确的有关所得税问题的通知》	(175)
A. 条文	(175)
十七、《国家税务总局关于广西华劲纸业集团有限公司资产评估增值有关企业所得税问题的批复》	(178)
A. 条文	(178)
十八、《关于个人股票期权所得征收个人所得税问题的通知》	(179)
A. 条文	(179)
十九、《关于个人股票期权所得缴纳个人所得税有关问题的补充通知》	(181)
A. 条文	(181)
二十、《关于加强股权转让所得征收个人所得税管理的通知》	(183)
A. 条文	(183)
二十一、《关于股权激励有关个人所得税问题的通知》	(184)
A. 条文	(184)
二十二、《国家税务总局关于在中国境内无住所个人以有价证券形式取得工资薪金所得确定纳税义务有关问题的通知》	(187)
A. 条文	(187)
二十三、《关于企业高级管理人员行使股票认购权取得所得征收个人所得税问题的批复》	(188)
A. 条文	(188)
二十四、《国家税务总局关于个人认购股票等有价证券而从雇主取得折扣或补贴收入有关征收个人所得税问题的通知》	(189)
A. 条文	(189)
二十五、《关于外商投资企业和外国企业对境外企业支付其雇员的工资薪金代扣代缴个人所得税问题的通知》	(190)
A. 条文	(190)
二十六、《关于促进科技成果转化有关个人所得税问题的通知》	(190)
A. 条文	(190)

二十七、《中华人民共和国增值税暂行条例》	(196)
A. 条文	(196)
B. 解析	(200)
二十八、《关于转让企业全部产权不征收增值税问题的批复》	(200)
A. 条文	(200)
二十九、《中华人民共和国土地增值税暂行条例》	(200)
A. 条文	(200)
B. 解析	(202)
三十、《关于土地增值税一些具体问题规定的通知》	(202)
A. 条文	(202)
三十一、《关于土地增值税若干问题的通知》	(204)
A. 条文	(204)
三十二、《中华人民共和国营业税暂行条例》	(206)
A. 条文	(206)
B. 解析	(209)
三十三、《关于股权转让有关营业税问题的通知》	(209)
A. 条文	(209)
三十四、《中华人民共和国契税暂行条例(1997 年)》	(209)
A. 条文	(209)
B. 解析	(211)
三十五、《关于企业改制重组若干契税政策的通知》	(211)
A. 条文	(211)
三十六、《关于加强依法治税严格税收管理权限的通知》	(213)
A. 条文	(213)
三十七、《关于制止越权减免企业所得税的通知》	(214)
A. 条文	(214)
三十八、《关于纠正地方自行制定税收先征后返政策的通知》	(215)
A. 条文	(215)
三十九、《股票发行审核标准备忘录第 13 号——关于税收减免与返还、 政府补贴、财政拨款的审核标准》	(216)
A. 条文	(216)
四十、《关于股份有限公司税收返还等有关会计处理的复函》	(217)
A. 条文	(217)

下篇 创业板上市类

第一章 创业板上市	(221)
一、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》	(223)
A. 条文	(223)
B. 解析	(228)
二、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》	(229)
A. 条文	(229)
B. 解析	(292)
三、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》	(294)
A. 条文	(294)
四、《深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法》	(324)
A. 条文	(324)
五、《中国证券监督管理委员会发行审核委员会办法》	(326)
A. 条文	(326)
B. 解析	(331)
六、《证券发行上市保荐业务管理办法》	(332)
A. 条文	(332)
B. 解析	(345)
七、《深圳证券交易所中小企业板块保荐工作指引》	(346)
A. 条文	(346)
八、《关于开展创新型企业试点工作的通知》	(350)
A. 条文	(350)
九、《关于开展创新型企业评价工作的通知》	(354)
A. 条文	(354)
十、《国家自主创新产品认定管理办法(试行)》	(358)
A. 条文	(358)
B. 解析	(360)
十一、《高新技术企业认定管理办法》	(360)
A. 条文	(360)
十二、《高新技术企业认定管理工作指引》	(364)
A. 条文	(364)
十三、《中小企业促进法》	(374)
A. 条文	(374)
B. 解析	(378)

十四、《中小企业标准暂行规定》	(379)
A. 条文	(379)
十五、《中外合作经营企业法》	(380)
A. 条文	(380)
B. 解析	(383)
十六、《中华人民共和国中外合作经营企业法实施细则》	(383)
A. 条文	(383)
B. 解析	(391)
十七、《中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例》	(392)
A. 条文	(392)
B. 解析	(403)

第二章 我国主板市场 (405)

一、《首次公开发行股票并上市管理办法》	(407)
A. 条文	(407)
B. 解析	(414)
二、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第1号——招股说明书》	(414)
A. 条文	(414)
B. 解析	(437)
三、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第9号——首次公开发行股票并上市申请文件》	(438)
A. 条文	(438)
四、《公开发行证券的公司信息披露编报规则第17号——外商投资股份有限公司招股说明书内容与格式特别规定》	(442)
A. 条文	(442)
五、《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条发行人最近3年内主营业务没有发生重大变化的适用意见——证券期货法律适用意见第3号	(443)
A. 条文	(443)
六、《深圳证券交易所股票上市规则(2008年修订)》	(444)
A. 条文	(444)
七、《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》	(505)
A. 条文	(505)
八、《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》	(507)

A. 条文	(507)
第三章 专项问题	(509)
第一节 公司治理结构问题	(511)
一、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》	(511)
A. 条文	(511)
B. 解析	(514)
二、《上市公司治理准则》	(515)
A. 条文	(515)
B. 解析	(523)
三、《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》	(524)
A. 条文	(524)
四、《上市公司股东大会规则》	(527)
A. 条文	(527)
B. 解析	(533)
五、《上市公司章程指引》	(534)
A. 条文	(534)
B. 解析	(559)
六、《刑法修正案(六)》	(560)
A. 条文	(560)
B. 解析	(563)
七、《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理 规则》	(564)
A. 条文	(564)
八、《深圳证券交易所独立董事备案办法(2008年修订)》	(566)
A. 条文	(566)
九、《企业内部控制基本规范》	(571)
A. 条文	(571)
十、《证券公司内部控制指引》	(578)
A. 条文	(578)
十一、《深圳证券交易所上市公司董事会秘书管理暂行办法》	(590)
A. 条文	(590)
十二、《深圳证券交易所上市公司董事会秘书及证券事务代表资格管理 办法》	(593)
A. 条文	(593)
十三、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号〈年度报告	

的内容与格式》·····	(595)
A. 条文·····	(595)
十四、《关于进一步促进境外上市公司规范运作和深化改革的意见》·····	(611)
A. 条文·····	(611)
第二节 土地问题·····	(614)
一、《土地管理法》·····	(614)
A. 条文·····	(614)
B. 解析·····	(626)
二、《城市房地产管理法》·····	(626)
A. 条文·····	(626)
三、《关于印发〈规范国有土地租赁若干意见〉的通知》·····	(634)
A. 条文·····	(634)
第三节 环保问题·····	(636)
《关于对申请上市的企业和申请再融资的上市企业进行环境保护核查的 通知》·····	(636)
A. 条文·····	(636)
B. 解析·····	(638)
第四节 职工控股问题·····	(638)
一、《关于暂停对企业内部职工持股会进行社团法人登记的函》·····	(638)
A. 条文·····	(638)
二、《关于职工持股会及工会能否作为上市公司股东的复函》·····	(639)
A. 条文·····	(639)
三、《关于职工持股会及工会持股有关法律问题的法律意见》·····	(640)
A. 条文·····	(640)
四、《关于严厉打击非法发行股票和非法经营证券业务有关问题的通知》·····	(641)
A. 条文·····	(641)
第五节 募集资金运用·····	(643)
一、《关于进一步规范上市公司募集资金使用的通知》·····	(643)
A. 条文·····	(643)
二、《中小企业板上市公司募集资金管理细则(2008年修订)》·····	(644)
A. 条文·····	(644)
第六节 会后事项·····	(649)
一、《关于加强通过对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》·····	(649)
A. 条文·····	(649)
B. 解析·····	(650)
二、《股票发行审核标准备忘录第5号——关于已通过发审会拟发行证 券的公司会后事项监管及封卷工作的操作规程》·····	(651)

A. 条文	(651)
第七节 证券中介服务结构	(653)
一、《保荐人尽职调查工作准则》	(653)
A. 条文	(653)
B. 解析	(676)
二、《证券发行与承销管理办法》	(676)
A. 条文	(676)
B. 解析	(684)
三、《发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 27 号——发行保荐书和发行保荐工作报告》	(684)
A. 条文	(684)
四、《证券发行上市保荐业务工作底稿指引》	(687)
A. 条文	(687)
五、《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》	(689)
A. 条文	(689)
六、《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》	(692)
A. 条文	(692)
七、《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 12 号——公开发行证券的法律意见书和律师工作报告》	(706)
A. 条文	(706)
八、《律师事务所从事证券法律业务管理办法》	(715)
A. 条文	(715)
B. 解析	(720)
九、关于印发《〈律师事务所从事证券法律业务管理办法〉第十一条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见〔2007〕第 2 号》的通知	(721)
A. 条文	(721)
第四章 有关“红筹上市”	(723)
一、《关于外国投资者并购境内企业的规定》	(725)
A. 条文	(725)
B. 解析	(735)
二、《关于境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》	(736)
A. 条文	(736)