

北交所 IPO

北京证券交易所制度规则透析
与上市实务操作指南

BEIJING STOCK EXCHANGE IPO

陈卓 王贺◎主编

支持中小企业创新发展，深化新三板改革
设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

北交所IPO: 北京证券交易所制度规则透析与上市实务操作指南 / 陈卓, 王贺主编. — 北京: 中国法制出版社, 2022.1

ISBN 978-7-5216-2278-2

I. ①北… II. ①陈… ②王… III. ①证券法-基本知识-中国 ②上市公司-股票上市-基本知识-中国
IV. ①D922.287.4 ②F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字(2021)第238204号

责任编辑: 成知博 (chengzhibo@zgfs.com)

封面设计: 李 宁

北交所IPO: 北京证券交易所制度规则透析与上市实务操作指南

BELJIAOSUO IPO: BEIJING ZHENGQUAN JIAOYISUO ZHIDU GUIZE TOUXI YU SHANGSHI SHIWU
CAOZUO ZHINAN

主编/陈 卓 王 贺

经销/新华书店

印刷/三河市紫恒印装有限公司

开本/710毫米×1000毫米 16开

版次/2022年1月第1版

印张/18.5 字数/310千

2022年1月第1次印刷

中国法制出版社出版

书号ISBN 978-7-5216-2278-2

定价: 68.00元

北京市西城区西便门西里甲16号西便门办公区

邮政编码: 100053

网址: <http://www.zgfs.com>

市场营销部电话: 010-63141612

(如有印装质量问题, 请与本社印务部联系。)

传真: 010-63141852

编辑部电话: 010-63141809

印务部电话: 010-63141606

主编简介



陈卓

法学博士

现任北京民安卓越投资管理有限公司总经理，先后参与十多个汽车企业和民爆企业的投资并购工作；曾任北京汽车集团产业投资有限公司副总裁，北京汽车股份有限公司零部件开发部副部长，在产业研究和投资方面具有丰富经验，曾主持出版《智能汽车：决战2020》（北京理工大学出版社2018年）。



北京民安卓越投资管理有限公司

注册于北京基金小镇，由中国爆破器材行业协会牵头，北方特种能源集团有限公司等国有企业、河南省前进化工科技集团股份有限公司等民营企业共同参与组建的基金管理公司。

主编简介



王贺

毕业于外交学院，具有国际经济法法学硕士学位，有十余年的律师工作经验。王律师目前为北京德恒律师事务所北京总部的合伙人。主要执业领域为境内外上市、债券、私募融资、风险投资、外商投资、并购、重组等。

王律师在从事实务工作中注重总结，理论与实践相结合，已有数十篇文章在国内外知名刊物《财经》《证券法苑》《环球财经》《中国外汇》《证券市场红周刊》《法学杂志》《China Law & Practice》等上发表。在微信公众号“梧桐树下V”发表数十篇文章，受到广泛关注。出版图书《去红筹：实战案例分析与法律风险防范》（法律出版社2013年）、《中国概念股五部曲》（法律出版社2014年）、《网络安全、大数据公司境内外上市案例分析与法律风险防范》（法律出版社2020年）。

联系方式：wanghe@dehenglaw.com

个人微信号：13141318979

本书编委会

主 编：陈 卓 王 贺

编委会成员：陈 卓 北京民安卓越投资管理有限公司

王 贺 北京德恒律师事务所

甘 丹 恒泰长财证券有限责任公司

王道仁 立信会计师事务所

金 婷 中国运载火箭技术研究院

毛 军 广州珺茗私募证券投资管理有限公司

张卫洪 农银金融资产投资有限公司

毕秀丽 北京德恒律师事务所

北京证券交易所（简称“北交所”）的诞生是中国资本市场发展历程中的重要里程碑。北交所的设立对于我国证券市场多层次格局的构建以及各层级之间的“能上能下、能进能出”将起到承上启下的关键作用。同时，北所在我国证券交易所向公司制转型发展、我国证券市场注册制的推广普及、解决我国民营企业尤其是“专精特新”中小企业在早期发展阶段中的“融资难”和“融资贵”等方面将起到积极的建设性作用。

本书旨在帮助读者在较短时间内全面系统性地了解北交所和沪深交易所以及全国股转系统（新三板）的联系和差异，把握注册制背景下北交所的主要制度和业务规则，掌握在北交所IPO所应重点关注和解决的问题与难点，了解证券公司、律师事务所、会计师事务所和基金公司在其中扮演的角色和作用。具体而言，本书的亮点如下：

亮点1 全面系统，纵横交错

从纵向来看，本书对中国证券交易所进行了系统梳理，并详细梳理了从新三板到北交所诞生的历史沿革。

从横向来看，北交所作为第三个全国性证券交易所，与沪深交易所的比较不可或缺。本书将北交所对同样实施注册制的上交所科创板和深交所创业板的相关规定予以比较，旨在帮助读者全面系统地理解和把握北交所的制度设计与战略定位。

亮点2 详细梳理北交所主要制度和业务规则

笔者结合实务经验，将北交所所涉重要法律法规、制度规则等规范性文件予以归纳整理，提炼重难点，使读者免受阅读庞杂、晦涩、分散的法律条文之苦，通读本书即可一览北交所制度规则全貌。

本书涵盖了北交所的重要制度，如发行上市制度、持续监管（公司治理、信息披露、股权激励与员工持股计划、重大资产重组、停牌和复牌、退市制度）、监督管理（现场检查、自律监管措施、自律处分）、再融资、交易制度（全国股转系统与北交所交易制度）等。

亮点3 助力企业快速登陆北交所，实用性强

本书的一大特点是与实践紧密结合。本书的实务篇部分直击IPO重难点，密切回应企业关注，从北交所上市的两大路径入手，全流程深度剖析挂牌全国股转系统基础层、创新层到北交所上市，将主要步骤以专章形式呈现，如尽职调查、股份制改造、挂牌申请、挂牌公司在全国股转系统的规范运营、北交所IPO申报等。

此外，为了助力企业顺利登陆北交所，笔者将北交所上市中常见法律及财税问题予以梳理归纳，重点突出，直击痛点。

亮点4 结合实践，引申思考

在整理北交所相关制度过程中，对于广大读者重视及关心的重要制度，笔者在现有规定的基础上，结合多年丰富的实务经验，对相关内容予以引申，如股权激励与员工持股计划、股份减持与限售、股改等。此外，在发行上市章节，笔者结合中国国情，对中国特色的注册制进行了深入的引申探讨。

三 上篇 理论篇 三

第一章 我国证券市场的发展历程 / 003

第一节 我国证券市场的发展格局 / 003

一、我国证券市场已形成多层次发展格局 / 003

二、场内交易市场 / 004

三、场外交易市场 / 006

第二节 全国中小企业股份转让系统（新三板）的发展历程 / 007

一、第一阶段（2006—2013年）/ 007

二、第二阶段（2014—2020年）/ 009

三、新三板遭遇“流动性困境” / 011

第三节 北交所诞生 / 013

一、北交所筹备历程 / 013

二、北交所设立目的 / 014

三、北交所与全国股转系统的关系 / 016

第二章 发行上市 / 019

第一节 发行上市条件及基本程序 / 019

- 一、发行上市条件 / 019
- 二、北交所发行上市申请程序 / 030
- 三、有关中国注册制的进一步探讨 / 033

第二节 募集资金管理 / 041

- 一、建立内部制度 / 042
- 二、设置专户及三方监管 / 042
- 三、募集资金的用途 / 042
- 四、闲置募集资金、超募资金、置换自筹资金的处理 / 043
- 五、募集资金使用情况的自查及核查 / 044

第三节 股份变动管理 / 044

- 一、股份变动管理的一般规定 / 044
- 二、股份减持的一般规定 / 048
- 三、北交所与其他交易所（板块）关于股份减持的比较 / 053

第四节 上市保荐及持续督导 / 055

- 一、上市保荐 / 055
- 二、持续督导 / 056

第三章 持续监管 / 058

第一节 公司治理 / 058

- 一、股东大会、董事会和监事会 / 059
- 二、董事、监事和高级管理人员 / 062
- 三、股东、控股股东及实际控制人 / 064
- 四、表决权差异安排 / 065
- 五、承诺事项管理 / 075
- 六、投资者关系 / 075
- 七、社会责任 / 075

第二节 信息披露 / 076

- 一、信息披露的一般规定 / 076
- 二、定期报告 / 078
- 三、应披露的交易 / 079
- 四、应披露的其他重大事项 / 083

第三节 股权激励与员工持股计划 / 085

- 一、挂牌全国股转系统前的股权激励 / 086
- 二、挂牌全国股转系统期间的股权激励与员工持股计划 / 095
- 三、北交所上市后的股权激励 / 100

第四节 重大资产重组 / 102

- 一、基本含义 / 102
- 二、标的资产的要求 / 104
- 三、重组审核内容与方式 / 104
- 四、重组审核程序 / 105
- 五、持续督导 / 106

第五节 停牌和复牌 / 107

- 一、基本原则 / 107
- 二、停牌情形及停牌时间 / 107
- 三、特殊处理 / 109

第六节 退市机制 / 109

- 一、退市标准 / 110
- 二、退市流程 / 114
- 三、退市去向 / 115

第四章 监督管理 / 117

第一节 现场检查 / 117

- 一、现场检查的一般规定——《首发企业现场检查规定》解读 / 117
- 二、北交所上市公司的现场检查 / 118

第二节 自律监管措施 / 122

第三节 纪律处分 / 123

一、监管对象及纪律处分 / 123

二、纪律处分委员会 / 124

三、申请复核 / 124

四、自查整改 / 125

第五章 再融资 / 126

第一节 再融资制度概述 / 126

一、明确再融资制度总体要求 / 126

二、依法分类设置发行条件 / 126

三、构建清晰明确的发程序 / 127

四、强化信息披露要求 / 127

五、强化各方责任追究 / 127

第二节 再融资发行条件 / 128

第三节 再融资审核与注册程序 / 129

一、发行人审议并提交注册材料 / 129

二、北交所审核部门审核 / 129

三、中国证监会发行注册 / 130

第四节 再融资定价、发售与认购 / 130

一、承销和定价方式 / 130

二、发行价格和转让要求 / 131

第六章 交易制度 / 132

第一节 全国股转系统与北交所交易制度概述 / 132

一、全国股转系统主要交易制度 / 132

二、北交所主要交易制度 / 134

三、全国股转系统与北交所主要交易制度比较 / 134

第二节 北交所交易制度解读 / 135

一、交易方式、交易时间等一般规定 / 135

二、委托 / 136

三、申报 / 136

四、竞价 / 137

五、成交 / 137

六、大宗交易 / 138

七、临时停牌与交易信息 / 139

八、异常波动 / 139

九、交易行为监督 / 140

十、小结 / 142

三 下篇 实务篇 三

第七章 北交所上市路径 / 145

第一节 挂牌基础层 / 145

一、挂牌的基本条件 / 145

二、挂牌条件详解 / 146

第二节 挂牌创新层 / 152

一、挂牌创新层 / 152

二、调出创新层 / 155

三、基础层挂牌公司定期调入创新层指南 / 157

第八章 北交所上市实操 / 158

第一节 北交所上市的基本流程、时间及费用 / 158

一、北交所的上市流程及时间 / 158

二、北交所的上市费用 / 160

第二节 中介机构的选择及其服务内容 / 161

一、中介机构的选择 / 161

二、主要中介机构的服务内容 / 165

第三节 尽职调查 / 170

一、券商尽职调查 / 171

二、律师尽职调查 / 184

三、会计师尽职调查 / 198

第四节 股份制改造 / 205

一、股份制改造的基本含义 / 206

二、股份制改造的步骤 / 207

三、股份制改造中的常见问题 / 208

四、股份制改造的中介机构及其主要职责 / 213

第五节 挂牌申请 / 213

一、挂牌的基本程序 / 213

二、挂牌申报的文件 / 215

三、挂牌流程指南 / 217

第六节 挂牌公司在全国股转系统的规范运营 / 221

一、规范公司治理 / 221

二、合规信息披露 / 223

第七节 北交所IPO申报 / 228

一、公司的准备工作 / 228

二、中介机构的工作 / 228

三、申报文件的准备 / 229

四、递交注册材料 / 229

五、北交所审核及中国证监会注册 / 229

第九章 北交所上市常见的法律及财税问题 / 231

第一节 常见的法律问题 / 231

- 一、业务、资产和股份权属 / 231
- 二、行业要求 / 231
- 三、同业竞争 / 232
- 四、关联交易 / 233
- 五、税收优惠 / 235
- 六、共同投资行为 / 235
- 七、申报后重大事项的核查 / 236
- 八、在审核期间分红、分派股票股利或资本公积转增股本处理 / 237
- 九、引用第三方数据 / 238
- 十、国家秘密、商业秘密的信息披露 / 238
- 十一、持续经营时限的计算 / 239
- 十二、股东人数较多情况的核查 / 240
- 十三、对赌协议 / 240
- 十四、三类股东 / 241
- 十五、出资瑕疵 / 241
- 十六、上市公司直接或间接控制 / 242
- 十七、不确定事项的核查和信息披露 / 242
- 十八、实际控制人 / 243
- 十九、重大违法行为 / 245
- 二十、控股股东多层次结构 / 246
- 二十一、诉讼仲裁的核查和披露 / 246
- 二十二、租赁控股股东/实际控制人房产、商标、专利来自控股股
东/实际控制人授权使用 / 247
- 二十三、董事、高级管理人员发生重大变化 / 247
- 二十四、土地使用权 / 248
- 二十五、环境保护 / 248

二十六、社保公积金 / 249

二十七、申报前实施员工持股计划 / 249

二十八、股份支付 / 251

二十九、报告期内业务重组是否界定为主营业务发生重大变化 / 253

三十、持续经营能力 / 254

三十一、劳务外包 / 255

三十二、转板制度 / 255

三十三、与上市公司监管规定的衔接 / 257

第二节 常见的财税问题 / 259

一、主要财务规范问题 / 259

二、财务团队现状及解决思路 / 273

附 录 北京证券交易所交易规则体系图 / 277

后 记 / 279

—— 上 篇 ——

理 论 篇

