



北交所



IPO

实操手册

BEIJING STOCK EXCHANGE

金诺律师事务所 编

IPO

PRACTICE MANUAL

范大鹏 主 编

普 峰 成玉洁 副主编



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

北交所 IPO 实操手册

BEIJING STOCK EXCHANGE

金诺律师事务所 编

IPO

范大鹏 主 编

PRACTICE MANUAL

普 峰 成玉洁 副主编



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

北京

图书在版编目(CIP)数据

北交所 IPO 实操手册 / 金诺律师事务所编 ; 范大鹏
主编 ; 普峰, 成玉洁副主编. -- 北京 : 法律出版社,
2023

ISBN 978 - 7 - 5197 - 7915 - 3

I. ①北… II. ①金… ②范… ③普… ④成… III.
①上市公司 - 股票上市 - 中国 - 手册 IV.
①F279.246 - 62

中国国家版本馆 CIP 数据核字 (2023) 第 082069 号

北交所 IPO 实操手册
BEIJIAOSUO IPO SHICAO SHOUCHE

金诺律师事务所 编	责任编辑 孙 慧 朱颖超 装帧设计 李 瞻
范大鹏 主 编	
普 峰 成玉洁 副主编	

出版发行 法律出版社
编辑统筹 司法实务出版社
责任校对 张翼羽
责任印制 胡晓雅
经 销 新华书店

开本 710 毫米 × 1000 毫米 1/16
印张 20.25 字数 278 千
版本 2023 年 6 月第 1 版
印次 2023 年 6 月第 1 次印刷
印刷 固安华明印业有限公司

地址:北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

网址:www.lawpress.com.cn

投稿邮箱:info@lawpress.com.cn

举报盗版邮箱:jbwq@lawpress.com.cn

版权所有·侵权必究

销售电话:010-83938349

客服电话:010-83938350

咨询电话:010-63939796

书号:ISBN 978 - 7 - 5197 - 7915 - 3

定价:78.00 元

凡购买本社图书,如有印装错误,我社负责退换。电话:010-83938349

本书编委会

金诺律师事务所编

主 编：范大鹏

副主编：普 峰 成玉洁

编 委：李海波 牛同栩 范大鹏

普 峰 陈 怡 常 宽

执行编辑：刘宇蓬 孙佳媚 蒋志刚

高 然 张玉清 刘 颖

谢雅楠

凡 例

1. 《北京证券交易所股票上市规则（试行）》（北证公告〔2021〕13号，简称《北交所上市规则》）
2. 《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》（股转系统公告〔2022〕53号，简称《分层办法》）
3. 《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第1号》（股转公告〔2023〕36号，简称《挂牌指引第1号》）
4. 《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》（股转公告〔2023〕34号，简称《挂牌规则》）
5. 《深圳证券交易所关于北京证券交易所上市公司向创业板转板办法（试行）》（深证上〔2022〕219号，简称《创业板转板办法》）
6. 《北京证券交易所上市公司向上海证券交易所科创板转板办法（试行）》（上证发〔2022〕34号，简称《科创板转板办法》）
7. 《首次公开发行股票注册管理办法》（中国证券监督管理委员会令第205号，简称《注册办法》）
8. 《上海证券交易所科创板股票上市规则》（上证发〔2020〕101号，简称《科创板上市规则》）
9. 《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（深证上〔2023〕93号，简称《创业板上市规则》）

10. 《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》（股转系统公告〔2021〕1007号，简称《挂牌公司信息披露规则》）

11. 《非上市公众公司监督管理办法》（中国证券监督管理委员会令第212号，简称《公众公司监管办法》）

12. 《国家税务总局关于股份制企业转增股本和派发红股征免个人所得税的通知》（国税发〔1997〕198号，简称《股份制企业转增股本和派发红股征免个人所得税的通知》）

13. 《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（股转系统公告〔2013〕40号，简称《业务规则》）

14. 《上市公司股权激励管理办法》（中国证券监督管理委员会令第148号，简称《激励管理办法》）

15. 《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》（中国证券监督管理委员会令第189号，简称《北交所持续监管办法》）

16. 《财政部、国家税务总局关于完善股权激励和技术入股有关所得税政策的通知》（财税〔2016〕101号，简称《财税101号文》）

17. 《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第1号》（北证公告〔2023〕19号，简称《北交所上市指引第1号》）

18. 《上海证券交易所股票发行上市审核规则》（上证发〔2023〕28号，简称《上交所上市规则》）

19. 《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》（深证上〔2023〕94号，简称《深交所上市规则》）

20. 《〈首次公开发行股票注册管理办法〉第十二条、第十三条、第三十一条、第四十四条、第四十五条和〈公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第57号——招股说明书〉第七条有关规定的适用意见——证券

期货法律适用意见第 17 号》（中国证券监督管理委员会公告〔2023〕14 号，简称《证券期货法律适用意见第 17 号》）

21. 《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 46 号——北京证券交易所公司招股说明书》（中国证券监督管理委员会公告〔2023〕16 号，简称《信息披露准则第 46 号》）

22. 《全国中小企业股份转让系统表决权差异安排业务指南》（股转系统公告〔2021〕1030 号，简称《业务指南》）

23. 《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理指引第 3 号——表决权差异安排》（股转系统公告〔2020〕270 号，简称《表决权差异安排指引》）

24. 《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则》（北证公告〔2023〕10 号，简称《北交所上市审核规则》）

目 录

引 言 / 001

第一章 北交所概述 / 005

第一节 北交所的诞生 / 007

第二节 鼓励专精特新“小巨人”企业在北交所上市 / 009

一、何为专精特新“小巨人”企业 / 009

二、鼓励专精特新企业在北交所上市 / 009

三、专精特新“小巨人”企业的认定 / 010

第三节 北交所上市条件与审核流程 / 014

一、北交所上市条件 / 014

二、北交所上市一般审核流程 / 015

第四节 北交所与其他板块上市条件及交易制度对比 / 018

一、市场定位对比 / 018

二、上市财务条件对比 / 019

三、股票限售及交易制度对比 / 020

第五节 北交所上市路径 / 022

第六节 北交所向科创板、创业板转板的有关规定 / 024

一、转板的基本条件 / 024

二、交易所转板审核程序 / 025

三、转板后限售要求 / 027

第七节 北交所股票交易重要规则 / 029

一、投资者要求 / 029

二、交易时间 / 029

三、单笔申报数量 / 030

四、交易价格限价规定 / 030

五、每日涨跌幅限制 / 030

六、临时停牌机制 / 030

七、大宗交易 / 031

第八节 北交所再融资基本规则 / 032

一、证券发行种类和发行方式 / 032

二、证券发行条件 / 034

三、证券发行程序 / 036

四、锁定期要求 / 036

五、中国证监会发行注册程序 / 037

第九节 北交所信息披露重要规则 / 040

一、信息披露的基本原则 / 040

二、关于定期报告与临时报告 / 041

三、应当披露的交易 / 042

四、违反信息披露规则的情形与处罚案例 / 043

第二章 北交所上市路径总体要求 / 047

第一节 企业如何挂牌新三板基础层 / 049

一、新三板基础层挂牌的基本条件 / 049

二、全国股转系统审核中重点关注的问题 / 050

第二节 企业如何挂牌新三板创新层 / 056

一、基础层企业向创新层升层的流程与条件 / 056

二、企业直接申请在创新层挂牌的条件 / 059

三、从创新层降层至基础层的条件和程序 / 061

第三节 企业股份制改造的流程 / 064

一、股份制改造的步骤 / 064

二、股份制改造过程中重点关注的几大问题 / 067

第四节 企业在新三板挂牌重点关注几大问题 / 070

一、历史沿革规范性 / 071

二、财务规范性 / 073

三、持续经营能力 / 075

四、环保合规性 / 077

五、供应商客户合理性 / 079

第五节 北交所股权激励政策及案例分析 / 082

一、激励对象范围 / 082

二、激励股权的数量 / 083

三、激励工具与定价规则 / 084

第六节 北交所上市前股权激励“递延”缴纳个人所得税政策解读 / 085

一、激励对象享受“递延”缴纳个人所得税的政策依据 / 086

二、可以适用“递延”缴纳个人所得税的股权激励类型 / 087

三、股权激励享受递延纳税政策需满足的条件 / 088

第三章 北交所上市实操要点 / 089

第一节 北交所上市关于股权代持规范要点 / 091

一、北交所 IPO 关于股权代持的监管规定 / 091

二、股权代持形成的几种情形 / 092

三、关于股权代持问题问询案例 / 093

四、中介机构关于股权代持核查要点 / 094

第二节 北交所上市关于发行人存在“三类股东”的核查及披露要求 / 096

一、关于“三类股东”的相关规定 / 097

二、发行人股东涉及“三类股东”上市案例 / 098

三、关于“三类股东”的核查要点 / 103

第三节 北交所上市关于“对赌协议”处理方式及案例分析 / 105

一、关于对赌协议的法律规定 / 105

二、对赌等特殊投资条款的核查 / 106

三、发行人上市前存在对赌协议的审核案例 / 107

四、对赌协议的处理方式 / 110

第四节 北交所上市关于发行人实际控制人相关问题 / 112

一、实际控制人的认定标准 / 112

二、关于多人共同控制的认定 / 113

三、关于认定拟上市公司无实际控制人的有关规定 / 114

第五节 从问询函看上市审核过程中与实际控制人相关的重点问题 / 116

一、关于认定实际控制人的准确性 / 116

二、报告期内发行人实际控制人发生变化 / 121

第六节 北交所上市关于关联方及关联交易认定的相关规定 / 124

一、关联方的认定规则 / 124

二、关联交易的认定规则及审核重点 / 126

第七节 北交所上市审核过程中对关联方及关联交易重点关注的问题 / 130

一、北交所对发行人关于关联交易的问询案例 / 130

二、北交所对关联交易的核查要点 / 133

第八节 北交所上市关于同业竞争的相关规定及解决方案 / 136

一、《信息披露准则第 46 号》第 58 条的规定 / 136

二、《北交所上市指引第 1 号》的相关规定 / 137

三、《监管规则适用指引——发行类第 6 号》的相关规定 / 137

第九节 北交所上市关于数据安全与合规审核要点 / 139

一、企业数据安全与合规的相关立法 / 139

二、北交所关于数据安全与合规的问询要点 / 140

三、企业数据安全与合规建设要点 / 142

第十节 北交所上市关于股权激励事项的核查要点 / 145

一、股权激励相关的信息披露要求 / 145

二、中介机构对股权激励相关事项的核查要点 / 146

三、问询案例 / 147

四、总结 / 148

第十一节 北交所上市关于银行流水核查要点 / 150

一、北交所关于银行流水核查之问询案例 / 150

二、《监管规则适用指引——发行类第 5 号》的相关要求 / 152

三、发行人及中介机构关于银行流水问询回复要点 / 155

第十二节 北交所上市关于董监高变动的核查要求 / 157

一、关于董事、高级管理人员变更的相关规定 / 157

二、北交所问询案例及回复要点 / 158

第十三节 北交所上市关于劳动用工合规性审核要点 / 161

- 一、北交所关于中介机构核查劳动用工的相关规定 / 161
- 二、关于企业应为员工缴纳社会保险、公积金的主要法律规定 / 163
- 三、企业未为员工缴纳社会保险、公积金的主要合理原因 / 164
- 四、北交所关于劳动用工问询要点 / 165
- 五、几种特殊用工主要形式及上市审核要点 / 166
- 第十四节 北交所上市关于环保合规审核重点 / 169
 - 一、北交所就环保合规性审核要点汇总 / 169
 - 二、拟上市企业及中介机构回复要点 / 176
- 第十五节 北交所上市关于大客户依赖审核尺度 / 177
 - 一、相关规定 / 177
 - 二、北交所审核案例及回复要点 / 180
- 第十六节 北交所上市关于业绩下滑的核查要求 / 183
 - 一、关于业绩下滑的相关监管规定 / 183
 - 二、北交所关于业绩下滑核查之问询案例 / 185
 - 三、对于业绩下滑的核查要求和回复要点 / 186
- 第十七节 北交所上市关于独立持续经营能力的核查要求 / 188
 - 一、关于独立持续经营能力核查的相关规定 / 188
 - 二、独立持续经营能力的核查要点 / 193
- 第十八节 北交所关于表决权差异安排的相关规定 / 195
 - 一、设置表决权差异安排的资格条件 / 196
 - 二、设置表决权差异安排的流程 / 197
 - 三、特别表决权股份的转换 / 199
 - 四、表决权差异安排的限制 / 199
- 第十九节 北交所上市关于重大违法行为的认定和处罚的核查要求 / 202
 - 一、关于违法行为和处罚的相关规定 / 202

三、关于财务内控的审核案例与回复要点 / 254

第二十六节 从凯华材料成功过会看北交所上会审核流程 / 259

一、从上市申报到过会的整体流程 / 259

二、凯华材料上会重点关注问题 / 263

三、上会现场问题回复技巧 / 265

第二十七节 发行人在审期间进行现金分红的处理方式 / 267

一、在审期间现金分红相关规定 / 267

二、审核案例分析 / 268

三、在审期间现金分红的核查要点 / 280

第二十八节 过会后出现业绩下滑对发行程序的影响 / 281

一、关于业绩下滑的相关规定 / 281

二、过会后因业绩下滑终止注册案例 / 283

第二十九节 北交所自律监管措施和纪律处分的相关规定 / 289

一、北交所自律监管措施和纪律处分的监管对象 / 290

二、自律监管和纪律处分措施 / 290

三、自律监管和纪律处分对上市公司的不利影响 / 291

第三十节 北交所上市未过会典型案例分析 / 293

一、2022 年北交所发行审核概况 / 293

二、未过会原因统计 / 295

三、典型案例分析 / 297

图 目 录

- 图 1.1 北交所上市一般审核流程 / 017
- 图 1.2 北交所上市路径 / 022
- 图 3.1 发行人关联方范围 / 126
- 图 3.2 北交所设置表决权差异安排的流程 / 198
- 图 3.3 凯华材料从提交申请到正式上市的时间表 / 262
- 图 3.4 凯华材料上市委会议参会人员情况 / 266
- 图 3.5 2022 年北交所发行审核概况 / 293
- 图 3.6 2022 年北交所审核通过企业的行业分类 / 294
- 图 3.7 2022 年北交所每月审核通过数量 / 294

表 目 录

表 1.1 北交所与其他板块市场定位对比 / 018

表 1.2 北交所与其他板块上市财务条件对比 / 019

表 1.3 北交所与其他板块股票限售及交易制度对比 / 020

表 3.1 北交所关于数据安全与合规的主要问询内容 / 140

表 3.2 北交所就环保合规问题的部分问询内容 / 169

表 3.3 中介机构就三维股份第三方回款的核查程序及核查意见 / 220

表 3.4 2022 年北交所未过会企业及原因 / 295