

2010 保荐人培训课件

今年将修改首发管理办法；1300 保荐人，2800 含准保

IPO 法律：一处杨文辉

- 招股说明书验证稿。每一处核查，验证每一句话
- 保荐人与律师和会计师责任边界划分，不明确。有必要对会计师、律师文件核查
- 董事、高管的变化
 - ✓ 什么是重大变化？没有量化标准，要看变动的原因、具体岗位和实际控制人的关系
 - ✓ 国有企业在任职期内由于组织安排导致的变化，不轻易认定为重大变化
 - ✓ 从 1 人公司发展来，董事、高管均有增加，只要核心人员未变，不认定为重大变化
- 董事、高管的诚信
 - ✓ 董事、高管的竞业禁止，履行忠实、诚信义务
 - ✓ 董事、高管不得与发行人共同兴办企业；个人在境外投资，返程，做成的外资安排则是允许的
 - ✓ 民营企业，明确创业人在履行职责时是什么身份，代表股东、高管、董事。
- 股东 200 人问题
 - ✓ 2006 年新公司法前的定募公司、城市商业银行股东超过 200 人，不构成障碍。
 - ✓ 对控股股东、实际控制人大于 200，进行核查但不构成障碍。
 - ✓ 股份公司发起人超过 200 人，提倡以后上三板市场，不支持进行清理；即使清理，要求股份转让合法、自愿，最好等等再报，怕有人想不开。
 - ✓ 信托持股意义不大，即使信托也要追到最终受益人；通过持股公司规避

200 人要合并计算

✓ 合伙企业可以做股东，算 1 人

● 独立性

✓ 商标、专利工业产权必须进入股份公司，不能保留在集团

✓ 发行人向关联方采购零部件，处理方法转让给非关联方，不可取；发行
人来收

✓ 资金占用、违规担保，解决的三个层面：解决、制度安排、消除隐患。

阮氏集团房地产大赚就是消除隐患

● 重大违法

✓ 控股股东、实际控制人受刑法处罚，认定重大违法，构成障碍

✓ 间隔多长时间可以报？首先要执行完毕，参照公司法对董事、高管的任期规定

● 突击入股

✓ 最近 1 年入股，锁 3 年

✓ 国有股权程序，进场、评估、招牌挂，程序有瑕疵。要有权部门出确认文件。
确认文件中明确哪里有瑕疵，并不予追究。在招股书披露。

✓ 集体股权，瑕疵要省级人民政府确认文件

✓ 工会、持股会清理，必须自愿，会员大会通过，等等再报

✓ 定募公司不能以托管文件作核查边界，追查到登记人和实际持有人是否一致，找到 90% 以上的股东。

● 土地不得是划拨地，划拨地要符合划拨用地目录

● 文化企业

✓ 出版不好设计募投，发行容易设计

● 军工企业

✓ 豁免信息披露要国防科工局文件，哪些披露也要文件

✓ 豁免信息披露不应影响投资者投资决策，否则不宜上市

✓ IPO 时要考虑上市后信息披露的要求

● 历史出资不规范

✓ 看对现在是否存在重大不利影响。存在，则要采取补救措施。

- 社保公积金

- ✓ 社保比公积金重要。能缴不缴，不能上市。历史不追究，但大股东承诺补救措施

- 实际控制人

- ✓ 历史上委托代持，复原，认定3年实际控制人未发生变化。不接受
- ✓ 国有企业代持安排被认可条件：（1）国资批准，工商局做了代持登记；（2）了解什么原因代持，是否身份限制？

- 红筹架构

- ✓ 明晰股权，简化层次，应去红筹架构
- ✓ 不论历史形成，不论地域，香港开曼，都清理

- 发行人涉及上市公司

- ✓ 立立电子。跟上市公司交易，应了解：程序披露，有无侵犯上市公司利益，避免争议

- 合伙企业

- ✓ 合伙企业可以作为股东。注意对合伙企业自身股东披露，5%股东详细披露

- 募集资金

- ✓ 灵活性，避免超募争议。募集资金在概览里不做表格披露

IPO 财务：二处常军胜

- 非同一控制下合并

- ✓ 业务相关：相同相似、上下游
- ✓ 指标总资产、营业收入、利润总额，前一年末或前一会计年度
- ✓ 合并方式，股权方式，收购股权/股权增资；业务合并，收购经营性资产/对销售分公司收编人员
- ✓ 考察期：任何一个时点起，12个月（不是一个会计年度）合并计算
- ✓ 重组比例与运行要求：（1）业务相关，大于100%，36个月；50%-100%，24个月；20%-50%，1个会计年度；（2）不相关，大于50%，36个月；20%-50%，24个月；（3）无论相关不相关，低于20%不管。（4）运行36个月，从那天

算，不明确，参照会计准则收购日规定。可选择全部法律手续完毕，可选择实质控制，但保荐人举证。

- 案例
- ✓ 热电厂用同一控制下企业合并一化工厂（数倍于热电厂）运行一个会计年度，符合同一控制下合并。但热电厂高管都变成了部门经理，高管重大变动。申请延期审核
- 同一控制下业务合并
- ✓ 同一控制要追溯调整报表。净资产收购，要纳入追溯；销售人员编制收购，仅作备考会计信息，评估费用
- 产能利用率不是说 20-30%就被否决，要看同行业特点，开工周期性
- 关联交易中，先有业务后战略投资，不关注
- 申请延期审核的种种情况
- ✓ 实际控制人不满 3 年。在于对是否变化认定分歧，到期审核，不影响通过
- ✓ 诉讼。看性质，是否核心技术/人员侵权，严重；经营中的官司，不重要，披露即可
- ✓ 规范运作。原始报表与申报报表大幅调整，主要考察申报期，等避开申报期
- 拟上市公司新会计准则首次执行日 2007 年 1 月 1 日
- 复核
- ✓ 3 年内涉及资本项目所有验资/评估都要复核；业务评估不复核
- ✓ 3 年外不复核，但重大资本项目要复核
- 外资变内资，补交所得税，在当期消化

再融资财务：四处李志玲

- 募集资金补充流动资金/还贷
- ✓ 补充流动资金/还贷不得超过 30%。
- ✓ 配股可以超 30%，非公开战略投资者认购锁 3 年，可超 30%
- 前次募集资金
- ✓ 指 5 年内的股权性融资资金，要会计师审核，董事会说明情况；5 年之外仅董事会说明情况。债券融资不是

- ✓ 利润明确是什么？

创业板法律：毕晓颖

- 独立性
 - ✓ MBO 没有履行审批程序，钱有否付
 - ✓ 国有企业资产给了发行人，未清算注销，涉及发行人需要承担的债务金额是要明确的
 - ✓ 资产陆陆续续转移到发行人
- 人员兼职
 - ✓ 家族企业在关系企业任董事长、总经理，能否保证在发行人处客观公正履行职务的说明，实际控制人吃掉

同业竞争刚消除，要从成本费用分担情况作说明

其他股东的同业竞争，稳定客户，竞争关系是否影响发行人利益，影响上市

关联交易占发行人比例，重要的看占对方的比例

- ✓ 非关联化，转让第三方，转让后有的存在，有的不存在交易。看程序、价格公允。董监高核心营销人员核心技术人员。很难信奉非关联化。发行人说第三方完全没关系，后来注销。发行人说我让他注销。注销比转让彻底。
- ✓ 发行人与董监高及亲属不能合资设立企业，清理
- ✓ 发行人与控股股东、实际控制人共同设立关注，是自然人，建议不强制

资金占用，清理掉即可。频率

突击入股

1 年新增股东问题披露

董事会股东会，什么时间进来，价格，定价依据。自然人股东 5 年简历，资金来源。法人股东，实际控制人，经营情况

申报前 6 个月新增股东问题

- ✓ 什么原因进来；价格；资金来源；北京，跟控股股东、实际控制人、董监高、中介人员什么关系。
- ✓ 没点关联关系，怎么可能拿到股份。不是纪委。举报到了，证据充足，转给纪委。证监会解决不了腐败
- ✓ 大战略投资者，进来后对发行人经营、战略贡献，重大意义作了什么用作新增股东发行人专项说明，为什么引进

锁定

受理前 6 个月，从控股转让锁 3 年；6 个月之前，不管；从非控股转让 1 年；新增，工商登记 3 年；
没有控股股东实际控制人，累计到 51%，不能跳。

1 年前股东。股东有身份可疑，不是情况价格进来，5 年简历，资金来源

国有股权批复设置文件。省政府确认，国有股权情况陈述。下一级。要求重新拿文。认可，是否存在流失。申请报告把关键点写清楚

集体股权挂靠，证据不充分。省级人民政府确认

国有股转持。受理前必须提供。是转持范围内

控制人重大违法

按首法 25 条发行人控股股东控制人

执行地方优惠政策，与国家规定。同级征管部门对发行人税收出意见。明确追缴风险，重大提示，保荐人律师发表意见

处罚。相对严重，各级税务对重大有认定权限，税务部门发表意见是否重大违法。

设立 70-80% 不纳税，由地方明确可以不纳，税务部门默认。变更时未纳税。没有要求一定把税交。承诺补交。

红筹架构

✓ 境内公民法人，**去处红筹**

✓ **境外公民法人，充分披露即可**

涉及上市公司权益

✓ 还在上市公司内

上市公司控制分拆。直接、间接。(1) 上市公司没有募集资金投到发行人业务；说不清楚，不行。(2) 上市公司 3 年盈利。**完全不参与实际经营，不行，形式上。仅第一大股东**。(3) 不存在同业竞争。(4) 权益利润不超过 50%，净资产 30%。(5) 持股 10%

✓ 曾经控股，转出

充分披露。(1) 进出不违法，不侵犯上市公司利益，走程序。(2) 资金没有用于发行人。(3) 不存在同业竞争。(4) 董监高不拥有发行人控制权

✓ 境外公司直、间接控制

✓ **发行人下面再代办系统。不要求清理，披露即可。**

信息披露申请

豁免不披露股东，重大合同

毛利贡献

会计师审计是否受限的说明

代持不承认。还原，原委托人没还原到委托人。有限公司，工商变更；**股份公司，发起人不做变更，发行人提供股东名册。**

无形资产出资 90%，只符合当地规定。没有评估。

恒久是什么问题？**专利登记波反映一个状态，证反映一个时点。**

专利跟公司生产经营的关系，发挥什么作用

● 环保

拿文件，重省级。跨地区

基本符合，发行人说明环保是否处罚，排污情况，怎么治理，环保设备。排放/治理/投入

目录写

募集资金

发行万股，募集净额，全部用于主营业务相关项目及发展营运资金，开户行账号，董事会实施，投资下列项目。列 1、2、3、最后其他与主营业务相关的营运资金。
计划超募补充流动资金

- 期限涉及法律表述，年=12 个月
- 对赌协议，股权方面/董事会 1 票否决/优先清算要取消
- 见到辅导报告收材料
- 董事会、股东会决议要明确在创业板上市

创业板财务：杨郊红