

志存高远 海纳百川 跬步千里 共铸大成

# 大成资本市场通讯

2012年7月刊



DACHENG  
LAW  
OFFICES

大成律师事务所

# 目 录

<b>编者按</b>	4
<b>业界动态</b>	5
2012年二季度境内IPO上会情况统计	6
2012年6月中国企业上市数据统计	12
2012年上半年上市公司并购重组井喷	15
新三板扩容取得实质性进展	17
沪深交易所IPO市场争夺战升级	19
证监会警示中小企业私募债违约风险	21
王老吉商标案终结 加多宝转攻商标装潢权	22
<b>政策法规</b>	24
证监会就基金公司防控内幕交易指导意见公开征求意见	25
沪深交易所修订并发布股票上市规则	26
国务院发文明确各类交易所清理整顿范围	29
保监会发文规范险资投资债券行为	30
八部委联合下发珠三角金融改革创新实验方案	31

# 目 录

<b>大成动态</b>	32
大成助力顺泰控股在香港联交所主板成功上市	33
大成助力新开集团在新加坡成功上市	34
大成助力中航文化IPO项目成功过会	34
大成助力重庆伯塔曼公司在重庆OTC成功挂牌	35
大成助力湖南省首笔中小企业集合票据成功发行	36
大成助力中粮集团成功发行超短期融资券	37
大成助力兰州银行成功发行小型微型企业专项金融债券项目	37
大成助力广西高峰林场成功发行中期票据	38
大成助力中国航天科集团成功发行中期票据	38
大成助力信维通信重大资产并购重组项目获批	39
大成助力恒盛化工成功并入飞翔集团	40
大成助力“美国在华问题投资论坛”在华尔街成功举办	42
<b>关于大成</b>	43
<b>联系我们</b>	44

2011年，在全球处于金融风暴第二波——欧债美债危机阴影之中，国际经济面临下行风险的宏观背景下，全球主要资本市场共有611家企业上市完成613起IPO，合计总融资1,283.56亿美元。其中，中国企业共有355家上市，完成356起IPO，总融资额为615.32亿美元；尽管上市数量及融资额与2010年相比均大幅下滑，但仍占全球上市数量的41.9%和融资额的52.1%，再度雄冠全球。这些数据再一次证明，尽管国际经济萎靡不振，中国经济发展速度有所放缓，但中国企业家借助资本市场平台推动企业发展的决心没有动摇，中国政府以金融创新促进实体经济发展的步伐不会停止，中国资本市场迅猛发展的总体趋势不会改变。

2011年，作为资本市场活跃的一份子，大成律师以其一贯的专业能力、敬业精神和务实作风，以参与10家企业境内IPO申报、过会率100%的佳绩，以及VC/PE、境外上市、债券发行等细分领域法律服务的超凡业绩，获得“中国十佳IPO律师事务所”、“中国VC/PE人民币基金募资最佳法律顾问机构”、“中国VC/PE人民币基金投资最佳法律顾问机构”和“（VC/PE支持）中国境内并购市场最佳法律顾问机构”等荣誉，赢得了客户和业界的尊重。

走进2012年，2011年的成绩和荣誉已经成为过去。资本市场迅猛发展的机遇与市场监管日趋严苛、竞争日益激烈的挑战并存。大成律师仍应再接再厉，争取更上一层楼。

“没有最好，只有更好。” 谨此与诸位同仁共勉。

- 2012年二季度境内IPO上会情况统计
- 2012年6月中国企业上市数据统计
- 2012年上半年上市公司并购重组井喷
- 新三板扩容取得实质性进展
- 沪深交易所IPO市场争夺战升级
- 证监会警示中小企业私募债违约风险
- 王老吉商标案终结 加多宝转攻商标装潢权

# 2012年二季度境内IPO上会情况统计

2012年第二季度共有110家公司申请首发新股上会，其中1家暂缓表决，2家上会被取消，18家上会未通过，89家上会通过，上会通过率近81%。

上会被暂缓表决的公司是信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司（5月14日上会），上会被取消的公司为深圳市财富趋势科技股份有限公司（6月1日上会）和广州鹿山新材料股份有限公司（6月29日上会）。

据《21世纪经济报道》分析，信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司被暂缓表决可能与该公司股份改制不规范有关，而且存在资产质量不高、募集资金使用项目不尽合理之瑕疵。该公司股份改制前822名员工持有的全部隐名股权，9761.9426 万元出资额，共计48.8097%的股权，股份改制时被以每股人民币2.2元的转让价格转至刘胜春等35名中高层管理人员名下，这一转让价格不仅大大低于当时IPO发行定价动辄四五十倍市盈率的估值，而且比私募股权基金突击入股平均12—15倍市盈率的水平都低了一半，过低的转让价格可能引发重大利益冲突。此外该公司的固定资产仅占总资产的6.04%，而非经营性房产建筑面积占全部房产建筑面积的比例高达42.85%，且至招股说明书签署日部分房产未取得权属证书。募投项目也引起质疑，该公司的募投项目有四个：成都总部高新技术工程中心项目、华东新能源研发中心项目、西北电子材料工程中心项目、东南区区域中心改造升级项目，公司募集资金使用计划显示，9.1亿元的募集资金，用于研发的费用投入7373万元，仅占募集资金总额的8.1%，软件费用4165万元，占全部募集资金的比例仅为4.94%，补充流

# 2012年二季度境内IPO上会情况统计

动资金为3.45亿元，固定资产投资也就是盖办公大楼4.5亿元，分析人士认为建研发中心只是其圈钱的借口。中国环保联盟网撰文《深圳市财富趋势董事长陷入诉讼和破产漩涡》，披露该公司有未了的重大诉讼；中国网以“财富趋势IPO乱象丛生，上会审核被取消”为主题，发表系列文章披露财富趋势存在“招股书造假”、“隐瞒关联方”、“操纵毛利率”、“业务结构单一”、“成长性堪忧”等问题，这可能是导致其上会被取消的原因。

《21世纪经济报道》撰文披露广州鹿山新材料股份有限公司“保荐+直投，存在利益输送嫌疑”、“现有产能不饱和，募投前景堪忧”等问题，这可能是导致其上会被取消的原因。

上会未通过的公司分别为海诺尔环保产业股份有限公司（4月10日上会）、无锡上机数控股份有限公司（4月10日上会）、深圳市明源软件股份有限公司（4月13日上会）、汉嘉设计集团股份有限公司（4月18日上会）、深圳麦格米特电气股份有限公司（4月18日上会）、广东通宇通讯股份有限公司（4月25日上会）、湖南金大地材料股份有限公司（4月27日上会）、北京东方广视科技股份有限公司（5月3日上会）、珠海亿邦制药股份有限公司（5月7日上会）、海澜之家服饰股份有限公司（5月11日上会）、广东利泰制药股份有限公司（5月11日上会）、新乡日升数控轴承装备股份有限公司（5月22日上会）、嘉兴佳利电子股份有限公司（5月25日上会）、安徽铜都阀门股份有限公司（5月25日上会）、河南思可达光伏材料股份有限公司（6月12日上会）、深圳市雄帝科技股份有限公司（6月15日上



## 2012年二季度境内IPO上会情况统计

会）、四川英杰电气股份有限公司（6月15日上会）、北京爱创科技股份有限公司（6月29日上会）

在上会未通过的公司中，海诺乐环保产业股份有限公司被爆出以环保为宗旨却在过去几年屡屡被环保部门罚款；依靠政府照顾获取高额利润，未来业绩难料。

作为光伏产业的上游企业，无锡上机数控股份有限公司可能被光伏行业整体不景气所拖累，另外该公司频繁更换会计师事务所、审计项目经理成为公司财务总监也可能对其上会审核形成负面影响。

深圳市明源软件股份有限公司上会未通过可能与其券商“保荐+直投”的模式有关。

汉嘉设计集团股份有限公司上会未通过可能与其关联交易比重过大有关。该公司的招股说明书显示，2008年度公司前五大客户中，有三家公司为关联方，与关联方的营业收入占公司营业总收入的19.37%；2009年度前五家大客户中仍有两家是关联方，与关联方的营业收入占公司营业总收入的14.68%，2010年与关联方的营业收入占公司营业总收入的16.01%。

深圳麦格米特电气股份有限公司在上会前爆出关联交易杂乱及缺乏核心竞争力。报告期内，深圳麦格米特的主要供应商、大客户均有浓重TCL烙印，前五大最终客户构成中：2010年第四大、2009年第五大均为TCL王牌电器；2010年、2009年的第一大最终客户为中小板公司兆驰股份，兆驰股份与TCL集团为战略合作伙伴，渊源很深；深圳麦格米特的原材料供应商中，2011年第五大客户、2010年第四大客户为泰和电路，2009年第三大客户为升华工业，两者均为TCL集团的控股子公司。此外，深圳麦格米特2010年、2009年第一大经销商为



## 2012年二季度境内IPO上会情况统计

香港麦格米特，香港麦格米特是深圳麦格米特的实际控制人童永胜全资持有的公司。另外，深圳麦格米特的生产模式以委托加工为主，前五大委托加工商几乎包揽了全部业务，被认为缺乏核心竞争力。深圳麦格米特在引进TCL集团旗下两大创投——惠州TCL创投及无锡TCL创投时签订的对赌条款也可能是导致其上会被否的一大硬伤。

广东通宇通讯股份有限公司上会未通过，媒体分析认为其存在以下问题：一是历史增资存疑；二是报告期内净利润持续下滑；三是对前五名大客户的销售额占其总营业收入的比重非常高，独立性以及抗风险能力存疑；四是存在运用应收账款虚增收入的嫌疑；五是过度依赖印度市场，持续盈利能力存疑。

北京东方广视科技股份有限公司上会未通过是因报告期内其与原子公司东莞市维视电子科技有限公司的股权转让前后交易金额较大，业务体系的完整性存在瑕疵。

珠海亿邦制药股份有限公司上会未通过可能与其缺乏独立性有关。珠海亿邦制药报告期内代理的主要药品为银杏达莫注射液及奥硝唑注射液，两种药品的代理销售收入占公司2009年至2011年代理销售总收入的比例分别为94.44%、96.58%和99.76%，且这两种药品的生产厂家均为山西普德药业股份有限公司。另外投资珠海亿邦制药的PE九鼎投资亦同时投资山西普德药业股份有限公司，PE投资是否构成同业竞争引起质疑。

海澜之家服饰股份有限公司上会被否可能与其资产负债率极高、存货周转率极低，市场前景和盈利能力存在不确定性有关。

## 2012年二季度境内IPO上会情况统计

广东利泰制药股份有限公司上会未通过，中国网撰文认为该公司存在四大问题：一是单一产品过于依赖，近3年氨基酸大输液占主营业务收入的比重分别为72.30%、78.95%、83.75%，销售毛利占公司同期销售毛利的比例分别为87.66%、90.35%和93.72%；二是持股过于集中，该公司股东为罗焕盛和罗庆发，罗焕盛和罗庆发为父子关系，公司100%股权由罗焕盛家庭成员持有，这样的股权结构可能导致公司治理结构不够完善、内部控制制度不够健全等问题，使得公司决策程序不够透明，公司治理失效；三是多批次产品检验不合格，不合格产品涵盖了氨基酸注射液、葡萄糖氯化钠注射液、氯化钠注射液等大部分利泰制药产品品类，质量问题丛生；四是商业贿赂丑闻，经销商被河南省卫生厅列入黑名单，凸显销售管理存在问题。

新乡日升数控轴承装备股份有限公司上会未通过，创业板发审委认为该公司的实际控制人于省宽等原国有企业新乡机床厂领导、管理人员共同出资设立了新机股份等众多从事机械、机械零配件铸造及机加工业务的公司，多数与新乡机床厂有业务、人员上的承继关系；报告期该公司与关联企业持续存在多项关联交易，交易的必要性存疑。因此认为该公司的独立性存在瑕疵。

嘉兴佳利电子股份有限公司上会未通过是因创业板发审委认为该公司与控股股东持续存在机器设备、存货转让等关联交易，存在大额资金拆借、相互代付电费、共用商标等行为，与《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（证监会令第61号）第十八条的规定不符。

## 2012年二季度境内IPO上会情况统计

安徽铜都阀门股份有限公司上会未通过，创业板发审委认为该公司所处行业市场竞争激烈，小口径阀门毛利率呈下降趋势，依靠大口径阀门销量不断上升，弥补小口径毛利率逐年下降的影响；报告期内该公司占比50%以上的产品销往污水处理领域，污水处理工程所用大口径、超大口径阀门多，而我国城镇日污水处理能力自2009年以来增速明显放缓；2011年营业收入增长2231万元，应收账款原值增加2176万元。上述事项对该公司的持续盈利能力构成重大不利影响，与《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（证监会令第61号）第十四条第六项的规定不符。

河南思可达光伏材料股份有限公司是通过收购破产国企沁阳市第一玻璃厂资产的基础上发展起来的，除了因光伏行业整体不景气的因素外，在国有资产转让的过程中涉嫌违规可能也是导致其上会未通过的原因之一。

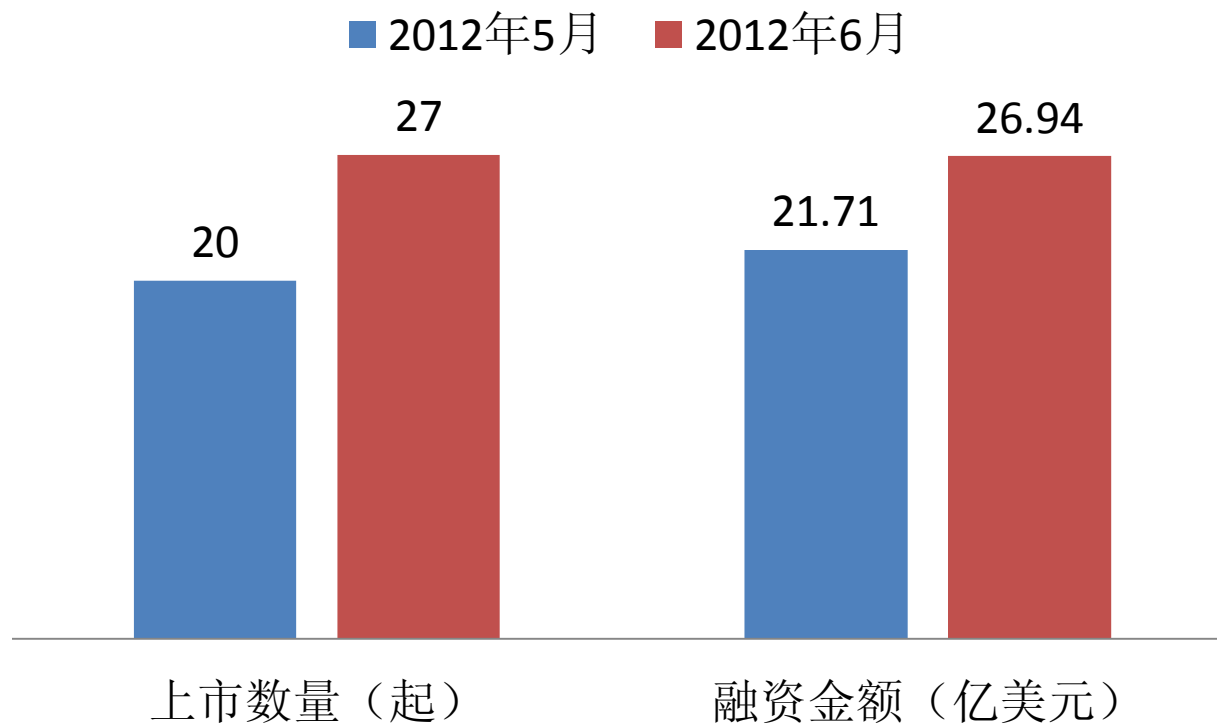
深圳市雄帝科技股份有限公司上会未通过，客户集中度高、业绩稳定性存疑可能是其硬伤。招股书显示，近三年，该公司前五大客户的销售额占总销售额的比重分别为42.84%、62.19%和64.58%，过高的客户依存度，可能对其业绩稳定性带来负面影响。

四川英杰电气股份有限公司所处的光伏行业持续不景气，主要产品产销率的下降加剧了未来的经营风险，可能是导致其上会未通过的主要原因。

# 2012年6月中国企业上市数据

根据清科数据库统计，2012年6月共有27家中国企业在境内外资本市场完成IPO，合计融资约26.94亿美元，平均每家企业融资1.00亿美元。与上月相比，IPO数量和融资额均有所回升，其中上市数量环比上升22.7%，融资金额环比上升23.7%；与去年同期相比，6月份上市个数同比下降27.0%，融资规模同比下降39.4%。

## 中国企业境内外上市数据对比



# 2012年6月中国企业上市数据

具体来看，6月份共有5家中国企业成功登陆海外市场，其中东吴水泥、协众国际、华电福新和中国有色矿业登陆香港主板，网格软件集团（Vange Software）在法兰克福证券交易所完成IPO。但是，美国板块依旧未向中国企业打开，6月13日，专注于特种化学品和生物燃料的工业生物技术公司凯赛生物产业有限公司撤销其纳斯达克上市发行计划；6月20日，拉手网宣布向美国SEC提交撤销上市申请；6月底，备受关注的京东商城亦有意向推迟至明年IPO，赴美上市的道路愈加艰难。

**表 2 2012 年 6 月中国企业境内外 IPO 市场统计**

上市地点	IPO 个数	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
深圳创业板	13	48.2%	913.81	33.9%	70.29
深圳中小企业板	7	25.9%	525.22	19.5%	75.03
香港主板	4	14.8%	680.07	25.3%	170.02
上海证券交易所	2	7.4%	571.55	21.2%	285.78
法兰克福证券交易所	1	3.7%	3.37	0.1%	3.37
<b>总计</b>	<b>27</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,694.02</b>	<b>100.0%</b>	<b>99.78</b>

来源：清科数据库 2012.6

www.zdbchina.com

# 2012年6月中国企业上市数据

从行业来看，电子及光电设备行业名列榜首，共有6家企业成功上市；IT、电信增值业务等8个行业各有2家企业成功IPO，生物技术、医疗健康、物流等5个行业各有1家企业成功上市。从融资额来看，清洁技术行业以4.95亿美元领先；电子及光电设备行业以4.92亿美元的融资总额紧随其后。单笔融资额最高的系在香港主板IPO的华电福新，以3.92亿美元的融资额，占6月融资总额的14.6%。

表 3 2012 年 6 月中国企业境内外 IPO 行业统计

行业(一级)	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
电子及光电设备	6	22.3%	492.20	18.4%	82.03
IT	2	7.4%	63.21	2.3%	31.60
电信及增值业务	2	7.4%	100.45	3.7%	50.23
化工原料及加工	2	7.4%	105.76	3.9%	52.88
机械制造	2	7.4%	125.12	4.6%	62.56
能源及矿产	2	7.4%	371.80	13.8%	185.90
汽车	2	7.4%	273.21	10.1%	136.60
清洁技术	2	7.4%	495.25	18.5%	247.62
生物技术/医疗健康	1	3.7%	59.75	2.2%	59.75
物流	1	3.7%	78.92	2.9%	78.92
纺织及服装	1	3.7%	322.32	12.0%	322.32
建筑/工程	1	3.7%	17.72	0.7%	17.72
农/林/牧/渔	1	3.7%	65.77	2.4%	65.77
其他	2	7.4%	122.54	4.5%	61.27
<b>总计</b>	<b>27</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,694.02</b>	<b>100.0%</b>	<b>99.78</b>

来源：清科数据库 2012.6

www.zdbchina.com



# 2012年上半年上市公司并购重组井喷

“东方日出西边雨，道是无晴却有晴。”在上半年IPO数量同比降幅近四成的同时，上市公司并购重组业务出现“井喷”，披露预案（或草案）和过会的家数双双增长，预案交易金额攀升至1321亿元，同比增幅近5成。其中，启动产业整合的公司达21家，取代借壳上市成为A股并购重组市场中的主力军。

据华泰联合证券并购部数据显示，今年1-6月沪深两市共有48家上市公司披露重大资产重组预案或草案（无预案），交易金额合计约1321.2亿元，分别较去年同期增长71.4%、46.6%。

某沪上券商资深并购人士表示，披露预案的上市公司数量反映出上市公司并购重组的活跃度，反映了市场对兼并收购的需求旺盛。这与相关支持政策陆续出台不无关系，去年末至今年初，各行业“十二五”规划相继亮相，煤炭、汽车、有色等多行业都提出要通过推动行业整合提高产业集中度；其次，主板退市制度的推出令ST股纷纷加快重组步伐。此外，在宏观经济增长乏力的情况下，上市公司通过资产收购往往能获得新的盈利增长点。

从并购重组所涉资产所属行业（证监会行业分类）来看，制造业依然是兼并重组的主力军，上半年共披露28例重组方案；批发与零售贸易行业居次席，涉及4家公司；电力、煤气及水的生产和供应业、综合类、信息技术业各3例，采掘业、传媒与文化产业各2例，建筑业、房地产业、社会服务业各1例。

48单项目中，29例使用上市公司股份支付；有8例通过上市公司股份加现金的方式支付；有4例通过上市公司股份加资产的方式支付；有1例通过上市公司股份加现金加资产的方式

# 2012年上半年上市公司并购重组井喷

支付；另有6例通过其他(现金或资产或可转换债券)方式支付。值得关注的是，今年以来上市公司开展产业整合业务的积极性非常高，共有21家公司在上半年启动了以整合产业上下游等为目的的兼并重组，占比达43.8%，一举成为上半年A股并购重组活动排行榜之首位。

其中，既包括路翔股份发行股份收购融达锂业49%股权、均胜电子以现金发行股份的方式购买德国普瑞控股股权等以资产收购为主的重组行为，也有如九龙电力拟向中电投集团出售非环保资产等为避免关联交易、突出主业而进行的资产出售。

启动整体上市的有20家，占比41.7%；而以前的重组大户借壳上市则“退居末位”，1-6月仅披露7例，占比14.5%，并且这7家公司全部来自ST板块。

华泰联合相关并购人士指出，在2006年之前，A股市场上的并购重组行为全部来自于借壳上市和整体上市。但2009年，这一比例已提升至20%；今年上半年又攀升至44%，呈稳步增长态势。产业整合式并购重组代表了并购重组未来发展方向，预计未来将在产业结构调整 and 产业升级中获得进一步发展。相比而言，过会公司并未有效增加。统计显示，上半年共有25家公司的重组方案获得证监会并购重组委的审批通过，较去年同期22家过会，增加3例；涉及金额728亿元，同比下滑8.5%。

值得关注的是，产业整合类并购的审批速度明显加快。比如，科达机电在4月13日才启动发行股份收购沈晓鹏等5名自然人所持新铭丰100%股权并配套融资的议案，不足3个月该方案便获得证监会通过。华泰联合相关分析人士指出，监管层在审核3类并购案例时的审核重点会有所不同，对于借壳上市类会相对严格，其审核思路堪比IPO标准，而在整体上市和产业整合方面，监管层则整体持鼓励态度。

# 新三板扩容取得实质性进展

日前，证监会投资者保护局在回答投资者提问时透露“新三板建设将采取逐步扩大试点的方式稳步推进，初期将选择少数城市条件成熟的国家级高新技术园区，不会对已有市场产生负面影响”，“目前证监会正在按照国务院的部署稳步推进这项工作”。

据悉，新三板试点扩容改革方案及部分规则调整获得通过，预计监管层将在9月份开始受理外地园区企业在新三板的备案材料，首批扩容园区初步确定为天津滨海新区、上海张江高科技园区、武汉东湖高新区。未来则采取“成熟一个批准一个”的方式继续扩大试点范围。据了解，关于新三板的建设路径曾有过多种方案，最终“逐步扩大试点”的方案胜出。

中国证券业协会日前召集多家券商在大连召开新三板会议，会议主题为交易制度建设。记者了解到，新三板交易将引入集合竞价机制，每笔报价委托最低数量限制由30000股降低至1000股；涨跌幅度不超过前一交易日收盘价的30%；目前的T+2交易，也将缩短至T+1交易，与A股市场一致；个人投资者若参与，门槛为证券账户资产30万元以上。

此前有传闻称，《扩大股份转让试点工作方案》已获国务院批准，目前证监会正在按照国务院的部署加速推进，新三板将在9月正式扩容。

但分析人士指出，“9月是肯定来不及的，6月15日，证监会推出《非上市公众公司监督管理办法》征求意见稿，解决新三板交易中投资者不能超过200人的问题，该管理办法是新三板交易的基本前提。从时间上来讲，该办法征求意见结束时间为7月16日，之后要对该办

# 新三板扩容取得实质性进展

法结合各方意见进行修正，正式推出预计在9月。随后，会出台新三板细则，之后才是新三板的扩容。“整个流程操作顺利的话，正式扩容在11月左右。”

至于更进一步的交易制度改革——做市商制度的推出，做法已明确，但推出时机仍存悬念。

此外，记者还了解到，在扩大股份转让试点方案中，亦对挂牌公司的准入规则进行了进一步调整：除坚持中关村试点要求的公司治理健全、运行规范、存续满两年且具有持续经营能力等条件之外，同时考虑企业多样化特点，将“主营业务突出”调整为“业务明确”，对业务是否突出不做量化要求，重点要求公司要真实、准确、完整描述业务模式、业务分布、营业收入构成及比例等详细信息。

而在准入环节调整的基础上，更强调强化挂牌环节的信息披露。一是要求申请挂牌公司进一步充实风险揭示内容，在原来章节设计上，集中风险披露内容，突出风险揭示。二是增加披露董监高和核心技术人员变动情况及影响。三是统一要求申请文件应包含法律意见书。四是要求申请挂牌的公司须聘请具有证券业务资格的会计师事务所审计。此前在中关村试点中并无此明确要求。五是统一要求申请挂牌公司执行新会计准则。要求挂牌公司按新会计准则披露最近二年经审计的资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表。

另外，对于已挂牌企业，“扩大股份转让试点方案”也要求规范持续信息披露。

# 沪深交易所IPO市场争夺战升级

上交所与深交所的IPO市场争夺日趋白热化，这令刚刚因为上半年IPO融资额度递减而松了口气的投资者再度感到紧张。在数次试探“国际板”引入海外上市资源无门的大背景下，上交所开始与深交所正面“抢生意”，上交所总经理日前明确表态，将通过制度设计，鼓励更多中小企业登陆上交所。而众所周知的是，此前上交所的定位在于打造大蓝筹主板市场，中小市值公司归属于深交所的中小板与创业板平台。这种同质化无差异的IPO竞赛，不仅不利于多层次资本市场的构建与健康发展，同时也将破坏本来就不稳定的投资者预期。

据上交所总经理张育军介绍，为进一步发挥交易所优势，上交所制定了《中小微企业服务工程纲要》，正式建立中小微企业成长导师制度，为中小微企业提供技术、制度、管理咨询、人员培训等多方面的服务，搭建上市公司与中小微企业的沟通平台，服务中小微企业，鼓励更多的中小企业进入上交所市场。

而上交所之所以要急于吸纳中小企业成为融资资源，根本原因在于“说好的国际板”年内推出的希望落空，一方面，新股发行制度的改革、股市制度规则还需要进一步修缮，以便与国际市场对接，另一方面，市场低迷的行情，以及欧债危机的风险，都使得国际板的推出被无限期押后。国企、央企改制上市已基本完成，海外资源引入又遥遥无期，上市资源匮乏的上交所，只好打起了中小企业的主意。

数据显示，A股上半年IPO募集资金695亿元，不到去年同期1607亿元的一半，这也是自2009年IPO重启以来，首次整个半年度出现50亿元以上超级大盘股IPO的空窗期，同时也是



# 沪深交易所IPO市场争夺战升级

IPO融资额最少的一个半年度，但拥有中小板与创业板的深交所却交出了靓丽的答卷：2012年上半年，深交所IPO数量为88宗，位居全球之首，占全球总数的21.8%，77.06亿美元的融资总额位列全球第三。这也是上交所为何要急于通过制度设计，“讨好”并吸引中小企业上市的根本原因。

值得注意的是，面对上交所的“叫板”深交所早有准备。深交所日前发出通知称，为了适应中小板发展，拟扩充股票代码区间，在现有“002001-002999”区间段基础上，启用“003000-004999”作为中小板股票的新代码区间，相当于在目前中小板的基础上扩张了3.39倍，中小板超常规发展的制度空间已经留出。另外，深交所还发布了《关于发放深圳证券交易所西部专项奖励基金的通知》，重金奖励保荐项目为拟在深圳证券交易所上市的西部12省市自治区企业的保荐机构。



# 证监会警示中小企业私募债违约风险

证监会市场监管部副主任、债券领导小组办公室负责人霍达日前表示，市场必须正视中小企业私募债未来发生违约的必然性，而券商必须切实采取多方面措施防控风险，做好投资者适当性管理。

据统计，截至7月23日，共有28只中小企业私募债在两所分别完成发行，募集资金总计36.33亿元，单笔募集规模在1000万元至2.5亿元间不等，按募集资金规模加权的收益率为8.95%。截至目前，共有38家券商获得中小企业私募债承销资格，符合中小企业私募债承销资格条件的券商则达66家。昨日，监管层召集上述券商债券业务负责人组织培训。霍达在培训中指出，债券违约是市场经济的常态，必须高度重视中小企业私募债发行人违约风险。从海外市场来看，全球高收益债的违约率均值为5.14%。而中国信用债市场已有20年未出现违约。“随着债券市场不断走向成熟，出现债券违约是必然现象，应在市场参与各方，特别是投资者中及早对此建立共识，以免在违约发生时才如梦初醒。”他说。

值得强调的是，“交易所与地方政府都没有对中小企业私募债进行信用背书，也不会进行任何风险救助。”霍达明确指出，如果出现违约，一定会按照市场规律操作，违约责任由发行人承担，投资损失由投资者自行承担。

“中小企业私募债在发行中已经充分享受了市场化的便利，不能再奢望出现风险时得到行政之手的救助。”

正因此，霍达要求券商面对风险有所作为，采取多方面的措施防控风险。据悉，上交所、深交所与中国证券业协会正在分别起草外部增信、受托管理人及尽职调查等各个业务环节中的工作指引，以期券商在发行过程中的风险管理工作提供指导和扶助。

# 王老吉商标案终结 加多宝转攻包装装潢权

7月16日，王老吉商标争夺战终审判决公布，这场持续达445天的纠纷终于画上了句号。广药集团在昨天举行的新闻发布会上宣布了北京市第一中级人民法院7月13日裁定书：驳回鸿道集团关于撤销王老吉仲裁案结果的申请。

由于此裁定属于终审裁定，广药称这意味着王老吉商标案终于尘埃落定，鸿道集团加多宝再无翻盘机会。加多宝在昨日的声明中表示：“经过了两个月的抗争，我们对此裁定表示失望和无奈。”

另一方面，在广药集团全面展开维权行动的同时，广药“双子”广州药业（600332.SH）和白云山A（000522.SZ）近日涨势凶猛，截止7月16日，股价已蹿升至31.28元/股；白云山A也一路高歌猛进，跃上26.06元/股。对此，广药发言人称：“证券市场的价格是对某个品牌的关注，对这个品牌充满信心，股价就会上升。”

广药集团副总经理倪依东表示：“加多宝对这个品牌（王老吉）做出了巨大的贡献，我们相信他们对这个品牌一定很有感情，因此欢迎包括加多宝在内的诚意伙伴前来接洽。”

在仲裁和诉讼的道路上，鸿道集团一直扮演着失败者的角色。5月17日鸿道集团向北京市第一中级人民法院提起了撤销裁决的申请。经过近两个月的审理，北京市一中院做出判决，驳回鸿道集团关于撤销王老吉仲裁结果的申请，此为终审判决。

据广药集团副总经理倪依东介绍，2004年陈鸿道行贿案东窗事发，广药集团重新了解合同内容，发现与一般合同不同的是，该合同对鸿道存在明显保护倾向。

## 王老吉商标案终结 加多宝转攻包装装潢权

倪依东表示，商标使用费从2000年开始每年400万左右，到了2010年也只有506万，10年来只增长100万。而鸿道集团经营王老吉销售规模已达160多亿，按照国际惯例，商标使用费一般按照销售额的5%收取，而鸿道集团每年给广药集团的商标使用费只有500万元左右，只占销售额的0.03%，低于国际惯例100余倍，在经营红罐王老吉凉茶期间，利用国家外资企业政策等，获取利润丰厚。另外，根据我国相关法律，注册商标的有效期为10年，有效期满后必须申请续展注册，否则将被注销。因此，我国注册商标的授权期限最长是10年，如果需要更长时间，必须在续展注册完成之后再续约。倪依东表示，鸿道集团却在2003年就签下长达17年的商标许可合同，上述两份补充协议本身就不合法。但是迫于当时处于合同执行期，广药集团没有采取法律手段。

加多宝在7月16日的声明中表示，其公布的协议在之前的仲裁程序中，从申请、庭审、裁决都从未涉及。“针对广药集团违反上述协议以及侵犯我司包装装潢权、广告语等行为，我们一定会拿起法律武器维护我司合法权益。目前鸿道集团已依法向仲裁委员会申请仲裁和向法院起诉。”

广药集团副总经理倪依东表示：“希望全社会能够正确、客观地看待王老吉商标案。”

- 证监会就基金公司防控内幕交易指导意见公开征求意见
- 沪深交易所修订并发布股票上市规则
- 国务院发文明确各类交易所清理整顿范围
- 保监会发文规范险资投资债券行为
- 八部委联合下发珠三角金融改革创新实验方案

# 证监会就基金公司防控内幕交易指导意见公开征求意见

7月20日，中国证监会召开新闻通气会，就《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见(征求意见稿)》（以下简称《指导意见》）向社会各界公开征求意见。

证监会有关部门负责人表示，内幕交易行为是证券市场一大顽疾，严重违反了《证券法》、《证券投资基金法》等法律法规，损害投资者合法权益，扰乱证券市场秩序。基金管理公司作为资本市场的重要机构投资者，应当坚持价值投资、长期投资理念，注重增强投资研究能力，提高基金投资业绩和规范运作水平，防止内幕交易，发挥对市场的引领作用。为了指导基金管理公司建立健全内幕交易防控机制，规范基金管理公司投资、研究活动，完善内部控制，防范风险，保护投资者合法权益，维护证券市场秩序，有必要研究出台《指导意见》，以作为基金行业贯彻、落实防控内幕交易综合体系的重要举措。

《指导意见》主要内容如下：一是确立基金管理公司防控内幕交易机制的原则及重点。二是将防控内幕交易机制纳入公司内部控制，构建职责体系，切实保障防控内幕交易机制健全、执行到位。三是建立完善内幕信息的识别、报告、处理、检查、责任追究及合规审查、培训、考核等重要防控内幕交易制度，确保不存在防控内幕交易的空白或者漏洞。四是强调证监会的监督管理职责及中国证券投资基金业协会的自律管理职责，并规定了未按照相关法律法规和《指导意见》建立、实施防控内幕交易机制等的法律责任。

该负责人表示，证监会欢迎社会各界就《指导意见》的有关内容提出改进建议或者其他意见。证监会将一如既往地严厉打击内幕交易，促进资本市场的持续、稳定、健康发展。



# 沪深交易所修订并发布股票上市规则

上海证券交易所7月7日发布通知称，为配合6月28日发布的上市公司退市制度完善方案，该所制定了《上海证券交易所股票上市规则（2012修订）》（以下简称“新《上交所上市规则》”），并于2012年7月7日发布施行。

根据上交所退市制度的修订说明，关于退市制度主要修订思路有两个方面。第一，加大退市力度。一是增加退市指标，引入净资产、营业收入、审计意见类型和市场交易等退市指标；二是严格恢复上市要求，从多方面涵盖上市公司不适合继续上市的具体情形；三是简化退市程序，细化退市各相关环节的衔接安排和具体期限，避免相关各方利用退市程序的模糊性延缓和拖延退市。第二，建立退市配套机制。一是设立风险警示板，警示风险，释放风险，防范投资者特别是个人投资者参与非理性炒作；二是设立退市公司股份转让系统，减少上市公司退市后转至其他交易市场的操作不便和运作成本；三是建立重新上市制度，为退市公司回到上交所集中交易市场预留空间。

关于停复牌制度，主要修订思路是根据市场情况的变化，取消实践中意义不大的3项例行停牌，分别是：股东大会召开日的全天停牌、异常波动公告披露日的一小时停牌和投资者沟通日全天停牌。

上交所还对新老规则适用的衔接作出了安排，对新《上交所上市规则》发布前已暂停上市的公司，其恢复上市和终止上市等事项适用原上市规则，并按下述情形分别处理：对于2012年1月1日前被暂停上市的公司，给予一定的宽限期，上交所在2012年12月31日前对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定；对于2012年被实施暂停上市的公司，如公司在发



# 沪深交易所修订并发布股票上市规则

布2012年年报后的规定期限内提出恢复上市申请并被上交所受理，上交所将在受理其申请之日后的30个交易日内对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定。若公司未在法定期限内披露2012年年度报告的，上交所将对其股票作出终止上市的决定与《方案》规定一致。

新《上交所上市规则》发布后，净资产、营业收入、审计意见类型3项新增指标的计算不溯及以前年度数据，即以2012年的年报数据为最近一年数，以2012年、2013年年报数据为最近两年数，最近三年数和最近四年数以此向后类推。

新《上交所上市规则》发布后，新增的股票成交量和股票收盘价两项指标，自新规则施行之日起适用。原上市规则中已有规定且在新《上市规则》中继续沿用的指标，不适用新老划断原则，相关年度数据应当连续计算。

公司股票交易因净资产和审计意见类型指标触及原上市规则规定的标准被予以其他特别处理的，在公司2012年年报发布前，其股票交易仍按原上市规则予以其他特别处理；上交所风险警示板相关业务规则另有规定的，从其规定。

同日，深交所也发布了《深圳证券交易所股票上市规则（2012修订）》（下称“《深交所上市规则》”）

对于新《深交所上市规则》规定的风险警示板、退市公司股份转让系统及重新上市制度，将在上交所相关业务规则和技术准备完成后实施，具体实施时间另行通知。据深交所介绍，新《深交所上市规则》填补了原有退市制度存在的漏洞。原有退市规则对政府。

# 沪深交易所修订并发布股票上市规则

补贴等非经常性收益和补充材料期限没有明确的界定和要求，致使一批公司长期“停而不退”现象非常突出。本次退市制度方案通过增加扣非标准和三十个交易日内完成补充材料的要求，对恢复上市环节中的两个关键问题作出了更加具体的规定。

新《深交所上市规则》完善退市标准，形成市场化、多元化的退市指标体系。针对市场上“僵尸”公司长期存在等突出问题，本次退市制度方案新增了净资产、营业收入等相关财务指标，并增加了追溯重述、非标准审计意见等相关退市标准；同时，借鉴国际证券市场的通行做法，新增了股票成交量、成交价格两个市场交易方面的退市标准，进一步防止上市公司通过各种手段规避退市。

明确恢复上市和重新上市标准，降低市场对重组的非理性预期。针对以往股市中“劣币驱逐良币”、“壳资源”炒作等现象，本次退市制度方案在恢复上市和重新上市等环节设立更细致、更具体的标准，进一步明确了市场预期，遏制对绩差公司股票的炒作。

保证新旧制度的平稳衔接和过渡。在充分听取市场各方意见，考虑到市场的实际状况，本次退市制度方案在新老划断方面采取了切合实际的做法，有助于促进新退市制度的平稳实施。

另外，关于例行停牌制度等方面的修订，新《深交所上市规则》主要是根据市场情况的变化，取消实践中意义不大的例行停牌，包括取消股东大会召开日、股票交易异常波动公告的例行停牌；明确资金占用或违规担保情形严重等的定义；完善股权分布不再具备上市条件的程序安排，对未在期限内披露股权分布问题解决方案或方案实施存在重大不确定性在停复牌、退市风险警示程序上予以特别安排。

# 国务院发文明确各类交易所清理整顿范围

各类交易场所清理整顿工作又迈出了新的一步。继去年底发布《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》（38号文）后，7月20日，国务院办公厅发布了《关于清理整顿各类交易场所的实施意见》（下称《实施意见》），对各类交易场所清理整顿工作的范围、政策界限、工作安排等方面进行明确规定。分析人士表示，《实施意见》在38号文的基础上对清理整顿工作的范围等进行了明确界定，增强了清理整顿工作的针对性和有效性。

《实施意见》指出，违反以下六项规定之一的交易场所及其分支机构，应予以清理整顿：一是不得将任何权益拆分为均等份额公开发行；二是不得采取包括集合竞价、连续竞价、电子撮合、匿名交易、做市商等交易方式在内的集中交易方式进行交易；三是不得将权益按照标准化交易单位在T+5时段内持续挂牌交易；四是权益持有人累计不得超过200人，以信托、委托代理等方式代持的，以实际持有人数计；五是不得以集中交易方式进行标准化合约交易；六是未经国务院相关金融管理部门批准，任何交易场所不得从事保险、信贷、黄金等金融产品交易。

除规定清理整顿范围外，《实施意见》还把清理整顿工作的步骤确定为排查甄别、整改规范、检查和分类处置四个阶段。

据了解，自去年底国务院38号文发布以来，各地按照要求陆续提出了相关整改方案并组织进行了整改工作，下一步清理整顿交易场所部际联席会与地方政府将检查验收各地具体整改情况。

# 保监会发文规范险资投资债券行为

中国保监会近日发布《保险资金投资债券暂行办法》（以下简称《债券办法》），进一步规范投资债券行为，促进保险市场平稳增长。

2005年，保监会发布《保险机构投资者债券投资管理暂行办法》，其后又相继下发9个通知。随着债券市场的迅速发展，部分规则已不能适应市场需要。按照新《保险法》规定，保监会废止了2005年发布的办法和以后下发的通知，发布了《债券办法》。

《债券办法》借鉴国际惯例和最新发展趋势，对债券品种进行了重新分类，按照发行主体，将债券品种分为政府债券、准政府债券和企业（公司）债券三类，既体现了信用风险的基本属性，又保持了兼容性和可扩展性，初步实现了与发债审批机构的分类对接。

《债券办法》主要内容包括以下几方面：一是增加投资品种。增加了混合债券和可转换债券，可投资品种基本覆盖了现有市场公开发行的品种；二是调整投资比例。提高了无担保债券投资上限，保留了单品种比例限制，强化了交易对手、关联企业和分散化要求；三是适度放宽发行限制。结合市场需要，在原有公开招标方式的基础上，增加了符合规定的簿记建档方式，放松了一级市场和二级市场的投资限制；四是加强风险管控。明确了发行人资质，统一信用评级，规范担保方式，强调内部评级的约束力，建立了偏离度评估制度，增强了偿付能力预警机制。

《债券办法》顺应当前债券市场的投资需要，既满足保险机构的迫切需求，又能够加强风险控制，将对优化资产结构，提升投资收益，促进债券市场和保险市场健康发展产生积极的影响。



# 八部委联合下发珠三角金融改革创新实验方案

7月25日，由中国人民银行、国家发改委等八部委联合印发的《广东省建设珠三角金融改革创新综合实验区总体方案》（下称《方案》）25日在广州发布。

广东省金融办主任周高雄在当日广东省政府举办的新闻发布会上表示，珠江三角洲金融改革创新综合试验区的规划设计，是目前国内金融改革中覆盖内容最广泛、涉及范围最大的金融改革方案，是广东利用试验区先行先试政策优势，推动金融领域进一步开放、建设现代金融体系以及解决中小微企业融资难、融资贵等问题率先开展的探索。

《方案》主要由三大部分组成：在珠三角地区建设城市金融改革创新综合实验区，在环珠三角地区的梅州市建设农村金融改革创新综合实验区，在环珠三角的湛江市建设统筹城乡发展金融改革创新综合实验区。

在城市金融改革创新方面，《方案》提出加快建设现代金融市场体系，构建多层次资本市场，鼓励和引导民间资本进入金融服务领域等。同时，做好跨境贸易人民币结算试点工作，逐步扩大人民币在境外的流通和使用，在横琴新区和前海地区探索资本项目可兑换的先行试验；并将深圳市保险改革试验区相关政策扩大到珠三角地区等。

在农村金融改革创新方面，《方案》提出要培育完善的农村金融要素市场，推进农村宅基地和土地承包经营权抵押贷款试点工作；创新农村金融服务体系，深化农村信用社改革、加快村镇银行发展等；优化农村金融发展环境。引导金融机构增加对“三农”金融投入；加强农村社会信用体系建设等。

在统筹城乡协调发展金融改革创新试验方面，《方案》提出要探索城乡金融协调发展新机制，促进城市金融资源支持“三农”发展；加快形成支持城乡协调发展的金融服务体系等。

- 大成助力顺泰控股在香港联交所主板成功上市
- 大成助力新开集团在新加坡成功上市
- 大成助力中航文化IPO项目成功过会
- 大成助力重庆伯塔曼公司在重庆OTC成功挂牌
- 大成助力湖南省首笔中小企业集合票据成功发行
- 大成助力中粮集团成功发行超短期融资券
- 大成助力兰州银行成功发行小型微型企业专项金融债券项目
- 大成助力广西高峰林场成功发行中期票据
- 大成助力中国航天科集团成功发行中期票据
- 大成助力信维通信重大资产并购重组项目获批
- 大成助力恒盛化工成功并入飞翔集团
- 大成助力“美国在华问题投资论坛”在华尔街成功举办



# 大成助力顺泰控股在香港联交所主板成功上市

2012年7月13日，中国领先的香烟包装材料制造商和供货商顺泰控股集团有限公司（以下简称“顺泰控股”）在香港联合交易所主板上市，股票代码1335。大成高级合伙人、上海分所林兢律师受邀赴香港参加了顺泰控股当日的上市仪式。

大成作为本次上市项目的独家保荐人及包销商海通国际的中国法律顾问全程参与了本次上市项目。林兢律师作为主办律师，带领大成律师团队与包括海通国际、光大香港、梁宝仪刘正豪律师行、龙炳坤杨永安律师行、竞天公诚律师事务所及毕马威会计师事务所在内的其它专业机构精诚合作，以高质量的专业水准赢得了客户的认可和赞许。

顺泰控股的营运总部设在江苏省淮安市，并在深圳、青岛、南京和香港设有分支机构，是包括江苏、山东和广西在内的三个省级中烟工业公司的认可供货商。



## 大成助力新开集团在新加坡成功上市

2012年7月25日，中国石膏行业的领头羊新开集团在新加坡上市。

新开集团从1999年起开展以石膏开采及销售为核心的业务，逐步发展成为当今中国石膏行业的领头羊，其采矿权和探矿权涵盖的石膏储量在山东大汶口石膏地区(中国石膏储量最大地区)名列前茅。2005年新开集团拓展业务开始了以氧化铝为首的大宗商品贸易，并在2011年开始了煤炭贸易，自此建立了广泛的供应商和客户网络。

由大成合伙人张婷律师、王立宏律师等多名律师组建的律师团队为该上市项目提供法律服务。

## 大成助力中航文化IPO项目成功过会

2012年6月20日，中国证监会发行审核委员会发布2012年第120次会议审核结果：中航文化股份有限公司（首发）获通过。

大成高级合伙人张刚律师、陈玲玲律师等多名律师组建的律师团队担任中航文化股份有限公司本次首次公开发行股票并上市项目的法律顾问。

中航文化股份有限公司成立于1995年，是中国航空工业集团公司的控股子公司，前身为中航公关广告公司。主要从事电视媒体广告代理，户外广告，新媒体运营、影视、平面广告创意、制作、公关策划等。现已成为中国一级广告企业、全国广告行业文明单位、影响中国十大广告公司、中国广告综合实力五强、央视十大广告代理公司，是中国文化产业极具影响力的大型国有文化企业集团。中航文化股份有限公司此次拟发行人民币普通股（A 股）不超过3,333.88 万股。

# 大成助力重庆伯塔曼公司在重庆OTC成功挂牌

2012年6月28日，重庆伯塔曼科技股份有限公司获准在重庆股份转让中心(以下简称“重庆OTC”)挂牌，公司代码：800067。

大成重庆分所范兴成律师团队为重庆伯塔曼科技股份有限公司（原名：重庆莱斯丽科技有限公司）提供专项法律服务，经过重组、改制、制作法律意见书等挂牌申报材料三个阶段，最终协助其在重庆OTC挂牌。

重庆股份转让中心于2009年12月27日成立，是立足重庆、辐射西南、面向全国的区域性场外交易市场，是对接新三板和交易所市场的地方服务平台，是除主板、中小板、创业板之外的我国资本市场又一重要补充，是我国多层次资本市场体系的重要组成部分。重庆OTC经重庆市人民政府授权，对企业进入新三板和交易所市场进行培育、辅导和推荐，在重庆OTC挂牌的企业在条件成熟的情况下，可以申请到新三板挂牌，也可以申请到主板或创业板上市，成为孵化重庆未来上市企业的蓄水池。

# 大成助力湖南省首笔中小企业集合票据成功发行

近日，湖南省首笔中小企业集合票据即“长沙市2012年度第一期中小企业集合票据”成功发行，此次集合票据联合发行人为长沙金盾机动车辆救援服务有限公司和恒天九五重工有限公司，共募集资金3.2亿元，主承销商为华夏银行，担保机构为中国长城资产管理公司。大成长沙分所担任发行人法律顾问全程参与了该项工作，主办律师为大成高级合伙人、长沙分所毛英律师，毛雄律师、匡少娟助理。

2012年6月28日，华夏银行在喜来登大酒店举办了庆祝酒会，出席此次庆祝酒会的领导和嘉宾有长沙市政府副市长陈泽琿，长沙市政府副秘书长卢兴映，长沙市金融办副主任周练军，中国长城资产管理公司资产经营事业部副总经理石召奎，长沙办事处总经理朱红卫，华夏银行长沙分行党委书记、行长肖良茂等，长沙分所毛英律师、何正才律师、匡少娟等应邀出席了酒会。

《潇湘晨报》、《三湘都市报》等媒体对湖南省首笔集合票据帮助中小企业拓宽融资渠道进行了报道。

## 大成助力中粮集团成功发行超短期融资券

继中粮集团有限公司2012年度第二期短期融资券项目发行后，大成高级合伙人张刚律师、陈玲玲律师等再次为中粮集团有限公司发行2012年度第一期超短期融资券项目提供全程法律服务。本次超短期融资券已于2012年6月21日发行，发行金额为人民币伍拾亿元，期限为270天。

超短期融资券是指具有法人资格、信用评级较高的非金融企业在银行间债券市场发行的、期限在270天（9个月）以内的短期融资券。相对于其他债务融资产品，超短期融资券具有信息披露简洁、注册效率高、发行方式高效、资金使用灵活等优点。超短期融资券的推出，将丰富我国货币市场工具品种，拓宽企业直接债务融资渠道，并增强企业短期融资的灵活性和便利性。

## 大成助力兰州银行成功发行小型微型企业专项金融债券项目

近日，由大成高级合伙人张刚律师带领的律师团队担任法律顾问的兰州银行股份有限公司发行小型微型企业专项金融债券项目成功发行，该项目为大成承办的第一例发行小型微型企业专项金融债券项目。

2012年4月26日国务院印发国发【2012】14号《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，允许符合条件的商业银行发行小型微型企业专项金融债，支持商业银行开发适合小型微型企业特点的各类金融产品和服务。小型微型企业专项金融债是商业银行发行的专项用于向小型微型企业发放贷款的金融债券，有助于缓解小型微型企业经营压力大、成本上升、融资困难等问题。



## 大成助力广西高峰林场成功 发行中期票据

7月18日，广西壮族自治区国有高峰林场2012年度第一期中期票据（证券简称：12桂高峰MTN1，证券代码：1282259）成功发行，募资4亿元，期限3年，票面年利率5.98%。本期中期票据由上海浦东发展银行股份有限公司担任主承销商，大成律师事务所担任发行人律师，签字律师为刘承权、彭宋志、黄逸捷。

高峰林场创建于1953年，系国家林业局2011年5月首次评选的“全国十佳林场”之一，在林业及森工行业具有较强的影响力和知名度。本期中期票据的成功发行，开创了国有林场在资本市场发行债券直接融资的先例。

## 大成助力中国航天科工集团成功 发行中期票据

7月18日，中国航天科工集团公司2012年度第一期中期票据（证券简称：12中航工MTN1，证券代码：1282256）成功发行，募资30亿元，期限5年，票面年利率4.29%。本期中期票据由中国建设银行股份有限公司和招商银行股份有限公司共同担任联席主承销商，由大成律师事务所担任发行人律师，签字律师为张刚、陈玲玲。

中国航天科工集团公司是中央直接管理的国有特大型高科技企业，现有6个研究院、2个科研生产基地、6家上市公司、580余户企事业单位。拥有多个国家重点实验室、国防科技重点实验室、国家工程技术研究中心等创新平台以及专业门类配套齐全的科研生产体系。



# 大成助力信维通信重大资产并购重组项目获批

2012年6月29日，中国证券监督管理委员会作出证监许可（2012）876号行政许可，核准通过深圳市信维通信股份有限公司收购英资莱尔德无线通信技术（北京）有限公司100%股权暨上市公司重大资产重组项目。

大成高级合伙人舒子平律师、许惠劼律师、合伙人热熔冰律师等多名律师组建的律师团队担任深圳市信维通信股份有限公司本次重大资产重组项目的法律顾问。

深圳市信维通信股份有限公司（股票代码：300136）于2010年10月于创业板上市，以提供移动终端天线的整体解决方案为客户创造价值，是国内首家移动终端天线行业的上市公司。为增强企业竞争力，扩大生产规模，深圳市信维通信股份有限公司收购了全球著名的高性能电子产品及系统提供商莱尔德（英国）旗下全资子公司英资莱尔德无线通信技术（北京）有限公司，该收购构成深圳市信维通信股份有限公司重大资产重组。通过该次收购，深圳市信维通信股份有限公司不仅提高了研发、生产和销售能力，而且通过收购获得了全球大型手机制造商Nokia, Motorola, Sony 以及LG 等厂商的供应商资质，为其日后的迅速发展提供了有力支持。

以舒子平、许惠劼、热熔冰律师组成的法律服务团队，曾为深圳市信维通信股份有限公司创业板上市项目提供全程法律服务，本次又为其重大资产项目提供法律服务，获得客户的认可及好评。

# 大成助力恒盛化工成功并入飞翔集团

日前，大成高级合伙人钱红骥律师、罗鉴律师，以及大成上海分所郑志律师组成的律师团队，成功办理了一宗化工行业的并购项目。

该项目系一家化工行业的著名民企江苏飞翔集团控股公司（以下简称“飞翔集团”）欲控股盐城恒盛化工有限公司（以下简称“恒盛化工”）所引发的并购。恒盛化工是国内从事吡啶氯代衍生物及其下游产品生产和销售的企业。其多年专注于吡啶氯化工艺的优化和新工艺、新产品的开发，拥有完整的氯代吡啶产品系列，客户遍布全球。飞翔集团是精细化工行业的国际著名企业集团，涉足精细化工的诸多领域，如功能性高分子材料、水处理化学品及现场服务、分子筛及催化剂、和农药、医药中间体及特殊有机化合物等。江苏飞翔化工集团致力于绿色化工、创新生活的经营理念，分别在张家港凤凰镇飞翔化工园区、盐城滨海沿海工业园、张家港扬子江化工园、和连云港打造了四个化工生产基地。飞翔集团此次拟在一次交易中确定分阶段实现对恒盛化工控股70%的目的。

钱红骥律师受恒盛化工的委托，作为被收购方的律师组织团队全程参与了本次并购活动。律师团队设计了分阶段收购和对价支付方案，付款账户监管方案，以及收购过程中及收购结束后对被收购方/小股东的权益保护方案等，尽职尽责，高效高质量地完成了律师工作，得到了委托人的好评。目前，该并购项目已通过商务部门的批准。

# 大成助力“美国在华问题投资论坛”在华尔街成功举办

美国东部时间7月17日，由大成律师事务所、Broadview Management公司、华尔街多媒体联合主办的关于“美国在华问题投资——重组、出售与减损”话题的论坛在美国纽约华尔街中心会所举办。

大成高级合伙人肖金泉律师、美国证监会前任委员，国际证监会组织技术委员会副主席Roel Campos先生、Broadview Management公司创始人Stuart Bradley先生分别就美国在华问题投资及解决方案、中国公司在美国市场的合规问题、由中国次级基金协助美国投资方退出在华问题投资等话题进行了阐述，获得热烈反响。

会上，作为投资并购和破产领域内的专家，肖金泉律师总结了美国在华投资出现问题的原因，主要包括投资方与创始人的矛盾、与管理层的矛盾、对中国法律与文化的不了解、被投资企业不适应美国市场的治理环境、被投资企业受不良中国公司的负面影响、投资方尽职调查不利以及国际和中国市场环境变化导致的被投资企业经营不善。对于这些问题投资，肖金泉律师提出，大成可根据被投资企业的具体情况，为美国投资方提供解决方案，具体包括采取寻找新的投资人、由符合在美上市条件的中国好公司置换OTCBB公司在中国的资产、与中国次级基金合作进行退市重组的创新解决办法、申请企业破产以及提起法律诉讼等。

Roel Campos先生作为美国证监会前任委员，特别谈到了中国公司在美上市的合规问题。他提到，自2011年起，中国在美上市的公司数量大幅下降，主要原因在于这些中国公司未

# 大成助力“美国在华问题投资论坛”在华尔街成功举办

能适应美国证券市场的严格监管，尤其是中国反向并购以及财务报表方面存在的问题引起了美国证监会的关注。对此，Roel Campos先生认为，中国公司首先应该加强对美国证券法律法规的了解与遵守，同时美国证监会也需要与中国证监会等相关机构合作，引导中国公司在美合规上市。

Stuart Bradley先生则以列举多个投资案例的方式，分析美国在华投资出现问题的原因以及通过中国次级基金的协助退出投资的解决方案。

华尔街相关著名基金、投行高管及资本市场专业人士等数十人参加了本次研讨会，与肖金泉律师进行了关于合作的交流。

本次研讨会对美国在华投资的问题进行了解读，为这些投资问题的解决开拓了新的思路，提出了新的方法，向美国投资者伸出来自中国的援助之手，因此受到了与会人员的关注和赞赏。



大成全球化法律服务网络

大成律师事务所成立于1992年，是中国成立最早的合伙制律师事务所之一。经过二十年的努力，大成已发展成为亚洲规模最大的律师事务所——截至2011年12月，大成总人数超过2600名，境内分所35家，境外分支机构、代表处26家，大成全球法律服务网络基本建成。

凭借出色的律师团队，大成在证券与资本市场、私募股权投资、并购重组、创新金融、企业改制、基础设施建设与项目融资、矿业与能源、房地产与建设工程、知识产权、税务规划、海事海商、国际贸易与经济技术合作、外商投资、海外投资、反倾销调查、重大诉讼与仲裁等法律服务领域，一直位居业内前列。

大成荣誉：

2011年，被《投资者报》评为“中国十佳IPO律师事务所”

2010、2011年，在业内权威的“清科集团—中国创业投资暨私募股权投资年度排名”中，连续两届荣获“中国VC/PE人民币基金募资最佳法律顾问机构”和“中国VC/PE人民币基金投资最佳法律顾问机构”两项奖项，以及“2011年（VC/PE支持）中国境内并购市场最佳法律顾问机构”奖项

2009、2010、2011年，在国际权威法律杂志《亚洲法律事务》（ALB）“中国律师事务所规模20强”、“亚洲律师事务所规模50强”两项评比中，连续三届荣膺榜首

2005、2008、2011年，连续荣获第一、二、三届“全国优秀律师事务所”称号

1998年，被中国司法部授予“部级文明律师事务所”称号

大成律师事务所

官方网站: [www.dachenglaw.com](http://www.dachenglaw.com)

总部地址: 北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦5、12、15层

邮编: 100007

电话: 86-10-58137799

传真: 86-10-58137788

Dacheng Law Offices

[www.dachenglaw.com](http://www.dachenglaw.com)

Address: 5-12-15/F, Guohua Plaza, 3 Dongzhimennan Avenue, Dongcheng  
District, Beijing China

Postcode: 100007

Tel : 86-10-58137799

Fax: 86-10-58137788



# 内部刊物 仅供交流

## 顾问

于绪刚      申林平      丘远良      张 雷      郭耀黎

## 编辑

彭宋志      唐莉莉      张光靖      黄志超      石璐瑶

大成律师事务所 资本市场部