

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10月刊



DACHENG
LAW
OFFICES

大成律师事务所

目 录

编者按	4
业界动态	5
2012年第三季度境内IPO上会情况统计	6
2012年9月中国企业上市数据	7
证监会取消和下放35个行政审批项目	10
证监会公示上市公司并购重组审核流程和审核进度	11
证监会将严查上市公司“轻诺寡信”行为	13
股冷债热 债券成为上市公司融资主战场	16
 政策法规	 18
证监会发布《非上市公司公众公司监督管理办法》	19
证监会发布《证券公司客户资产管理业务管理办法》及实施细则	21
十部委联合发文 禁止寺庙道观上市	25
证监会发布新规 公募基金获准进军PE领域	26
《基金法》二审：PE纳入监管几成定局	29

目 录

大成动态	31
大成助力冀东水泥成功发行公司债券	32
大成助力中粮集团有限公司成功发行超短期融资券	33
大成助力山东能源集团成功发行中期票据	33
大成助力北京粮食集团成功发行短期融资券	34
大成助力海航机场控股（集团）成功发行中期票据	34
大成助力鞍钢集团成功发行超短期融资券	35
大成助力张家口建设发展集团成功发行公司债券	35
大成助力中国航空集团公司成功发行中期票据	36
大成助力贵州赤天化集团成功发行中期票据	36
大成助力水电建设集团四川电力公司成功发行中期票据	37
大成助力软银中国完成对江苏易钢股权投资项目	38
大成助力山东黄金集团并购蓬莱金创集团和大柳行金矿	38
关于大成	39
联系我们	40

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年第三季度境内IPO上会情况统计
- 2012年9月中国企业上市数据
- 证监会取消和下放35个行政审批项目
- 证监会公示上市公司并购重组审核流程和审核进度
- IPO备案制短期难成 法治环境成最大障碍
- 证监会严查上市公司“轻诺寡信”行为
- 股冷债热 债券成为上市公司融资主战场

2012年第三季度境内IPO上会情况统计

2012年第三季度共有31家企业IPO上会，其中8月1日至9月27日是上会空窗期，9月28日恢复上会审核，但节奏已明显放缓。31家上会企业中，9家被否，通过率仅为70.97%。

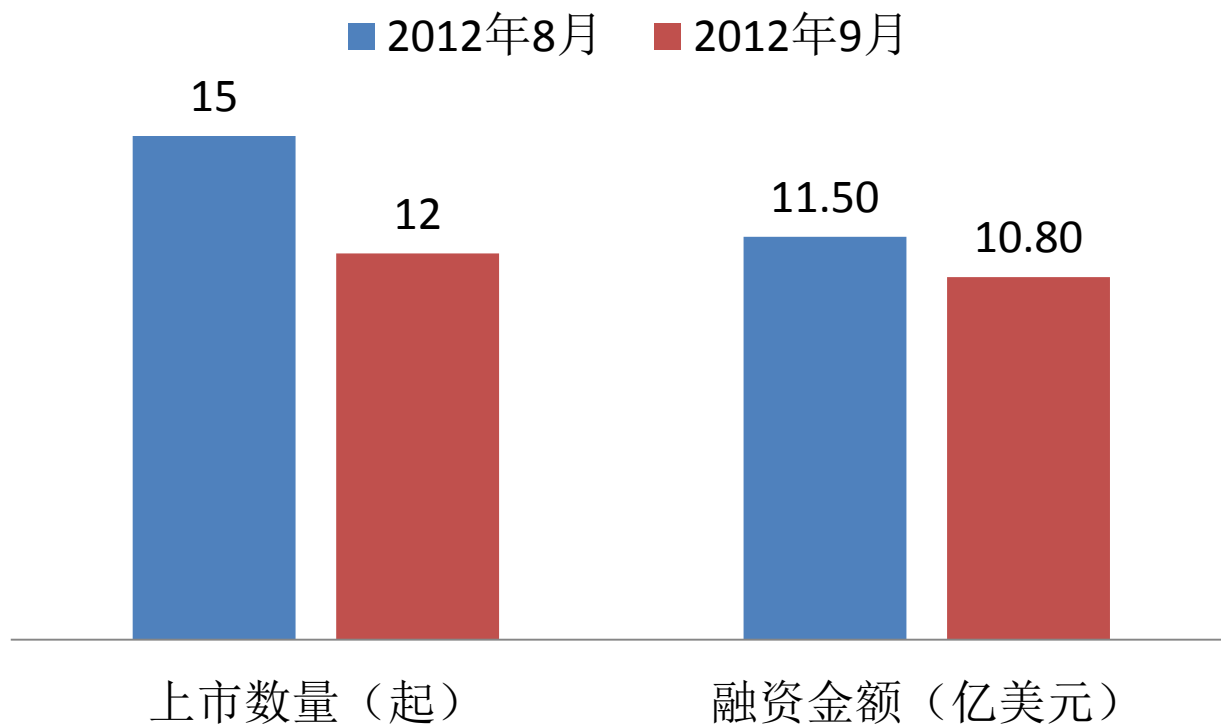
上会未通过公司名称	上会日期	主营业务	拟上市地	被否原因
上海昊海生物科技 股份有限公司	09-28	植入性可降解生物医用材料的研发、生产和销售	深圳 (创业板)	未公布
上海麦杰科技 股份有限公司	07-31	实时数据库及其应用软件的研发与销售	深圳 (创业板)	未公布
上海光维通信技术 股份有限公司	07-30	提供光通信网络部署及检测定制化方案 集成与服务	深圳 (创业板)	未公布
南京大地水刀 股份有限公司	07-27	超高压水切割、清洗设备及其零配件的研发、 生产和销售	深圳 (创业板)	未公布
上海来伊份 股份有限公司	07-27	休闲食品的连锁经营	深证 (中小板)	内部控制存在缺陷
杭州千岛湖鲟龙科技 股份有限公司	07-27	鲟鱼全人工繁育、生态健康养殖、鱼子酱的 加工和销售、鲟鱼其他制品的加工和销售	深圳 (创业板)	未公布
湖南泰嘉新材料科技 股份有限公司	07-25	双金属带锯条及其相关产品的研发、生产和 销售	深圳 (中小板)	独立性存在缺陷
深圳天珑移动技术 股份有限公司	07-25	手机研发、设计、采购、生产（外协加工）、 销售及提供服务	深圳 (中小板)	独立性存在缺陷
黄石邦柯科技 股份有限公司	07-20	为铁路机车、车辆及动车组安全运行保障专 用设备的研发、生产、销售、安装和维护	深圳 (创业板)	未公布

注：被否原因以证监会网站公布的《关于不予核准XX公司首次公开发行股票的决定》为准。

2012年9月中国企业上市数据

根据清科数据库统计，2012年9月共有12家中国企业完成IPO，合计融资约10.80亿美元，平均每家企业融资0.90亿美元；9月份境外市场延续了8月的沉寂，依然无中国企业在境外完成IPO，仅有中国手游于9月25日以介绍上市的方式登陆纳斯达克。与8月相比，IPO数量和融资额均有所下降，其中IPO数量环比下降20.0%，融资金额环比下降6.1%，与去年同期相比，9月份IPO个数同比下降52.0%，融资规模同比下降67.8%。

中国企业境内外上市数据对比



2012年9月中国企业上市数据

具体来看，9月份在境内市场完成IPO的12家中国企业中，6家企业登陆深圳中小企业板，占9月IPO总数的一半，融资额约5.98亿美元，融资额占比55.4%；5家企业挂牌深圳创业板，占本月IPO总数的41.7%，合计融资额约3.07亿美元，融资额占比28.4%；仅渤海轮渡1家企业在中国上海证券交易所上市，融资约1.75亿美元。

9月份的IPO环境依旧低迷，境内市场的IPO数量、融资规模都为近一年来的最低值，尤其是IPO的融资规模更是创下了近三年的最低值；境外市场的IPO个数依旧为零。9月20日洛阳钼业发布了新股发行公告，公告称，IPO募集资金由原计划的36.46亿元锐减到6.00亿元，募投资金缩水84.0%，发行数量也从5.42亿股缩减到2.00亿股，发行申购价格缩水50.0%，由原来的6.00元/股下降为3.00元/股。9月26日，沪指盘中跌破2000点，市场环境的不景气使得新股发行障碍重重。

表 1 2012年 9 月中国企业 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)
深圳中小企业板	6	50.0%	597.97	55.4%	99.66
深圳创业板	5	41.7%	306.99	28.4%	61.40
上海证券交易所	1	8.3%	175.13	16.2%	175.13
总计	12	100.0%	1,080.09	100.0%	90.01

来源：清科数据库 2012.9

www.zdbchina.com

2012年9月中国企业上市数据

从行业来看，按照IPO的个数，机械制造行业名列榜首，共有3家企业成功上市，占9月份IPO总数的25.0%；食品&饮料和IT行业并列榜眼，分别有2家企业成功IPO。从融资额来看，食品&饮料行业的融资规模较大，约2.30亿美元的融资额占9月融资总额的21.2%。2012年9月，融资额最高的企业是9月6日登陆上海证券交易所的渤海轮渡，融资规模达1.75亿美元，占9月份融资总额的16.2%。

表 2 2012 年 9 月中国企业 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)
机械制造	3	25.0%	216.15	20.1%	72.05
食品&饮料	2	16.7%	229.52	21.2%	114.76
IT	2	16.7%	109.73	10.2%	54.86
连锁及零售	1	8.3%	147.94	13.7%	147.94
纺织及服装	1	8.3%	74.85	6.9%	74.85
建筑/工程	1	8.3%	63.91	5.9%	63.91
能源及矿产	1	8.3%	62.87	5.8%	62.87
其它	1	8.3%	175.13	16.2%	175.13
总计	12	100.0%	1,080.09	100.0%	90.01

来源：清科数据库 2012.9

www.zdbchina.com

证监会取消和下放35个行政审批项目

10月10日，中国政府网公布了《国务院关于第六批取消和调整行政审批项目的决定》，决定取消和调整314项审批项目，主要集中在三个领域：一是投资领域。特别是对涉及实体经济、小微企业发展、民间投资等方面的审批项目进行了清理。二是社会事业项目。三是非行政许可审批项目。

这其中，证监会共取消和下放32个行政审批项目，占国务院部门清理项目总数的10.2%，数量位居首位。其中取消22项，下放10项，分别占国务院部门取消和下放总数的12.8%和8.5%。同时，经国务院同意，证监会还决定取消3项非许可类行政审批项目。

自2001年行政审批制度改革工作全面启动至今，证监会已分六批累计取消136项行政审批项目。

此次取消和下放的35个行政审批项目中，对于要约收购义务豁免的若干情形和上市公司回购股份核准等9个项目，鉴于监管法规明确、检查手段完备且有较强的市场约束，将通过完善内部决策程序和信息披露、强化中介机构责任并加强事后监管的方式进行后续管理。由市场主体自行决定并履行必要的信息披露义务，无须向证监会报备；对于证券公司设立集合资产管理计划、期货公司变更公司形式等9个项目，由于涉及较多后续监管，需要报备。报备均为事后行为，不进行前置审批；对于保荐代表人注册等7项涉及市场运行秩序、需要加强行业自律的事项，将交由相关社会组织实施行业自律管理。对于授权派出机构审批的10个项目，证监会已制定了过渡安排和下放后的具体管理措施，将通过制订审核指引、加强交流和指导等方式确保各派出机构的审核工作遵循同一标准，审慎实施。

证监会公示上市公司并购重组审核流程和审核进度

继新股IPO审核进度成为证监会例行披露事宜之后，上市公司并购重组审核流程与审核进度也将“透明化”。

证监会网站10月15日发布消息称，近几年，上市公司并购重组市场日益活跃，并购重组规模快速扩张。2011年，作为“十二五”的开局之年，境内企业并购交易额和单数创下年度新高，分别达到1.62万亿元和4698单。上市公司并购交易额占企业间并购交易额比重也逐年上升，从2005年以前平均占比不足20%至2011年的高达67%。上市公司并购重组对于国民经济“调结构、转方式”发挥重要作用。

为了提升并购重组服务实体经济的能力，促进并购重组市场持续健康发展，证监会在以市场化为导向简化并购重组行政审批的同时，积极推进审核工作的标准化、流程化和公开化，持续提高监管透明度和审核效率。证监会依法对并购重组行政许可审核流程和审核进度进行公示。主要包含三个方面内容：审核工作流程、在审项目基本信息和审核进度。

一是审核工作流程公示。上市公司并购重组共涉及5项行政许可，分别为要约收购义务豁免、上市公司收购报告书备案、上市公司重大资产重组行为审批、上市公司发行股份购买资产核准和上市公司合并、分立审批。按照是否提交并购重组委审查，5项行政许可的审核环节可以分为两类。一类是不需要提交并购重组委审查的，如收购报告书备案，需要经过5个审核环节，分别为受理、初审、反馈专题会、落实反馈意见和审结归档。另一类是需要提交并购重组委审查的，如发行股份购买资产核准，需要经过8个审核环节，分别为受理、初审、反馈专题会、落实反馈意见、审核专题会、并购重组委会议、落实并购重组委审核

证监会公示上市公司并购重组审核流程和审核进度

意见和审结归档。上述所有环节的具体内容通过《上市公司并购重组行政许可审核工作流程》对外公示。

二是在审项目基本信息公示。基本信息包括：上市公司、股票代码、申请人、申请项目名称、（独立）财务顾问及主办人、律师事务所及签字律师、会计师事务所及签字会计师、评估机构及签字评估师。每一单在审的并购重组行政许可申请，都将按照受理时间，在《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》（以下简称审核进度表）中逐项列示。

三是审核进度公示。公示四个审核时间节点：受理、反馈、并购重组委会议和审结。审核进度表将根据每一单行政许可申请的审核进程，标注出四个时间节点的具体日期，以利于申请人和广大投资者及时了解审核进展情况。审核进度表将每周更新，在中国证监会网站予以公示。

证监会通过完善并购重组法律法规、统一审核标准、优化内部流程等一系列措施，在推进阳光审核的同时，大幅提高并购重组审核效率。2012年1-9月，证监会已审结并购重组行政许可申请143单，其中今年受理今年审结的达81单。5月以来，除因涉嫌内幕交易暂停审核的行政许可事项外，平均每单行政许可申请从受理到提交重组委审议约为1个月。

下一步，中国证监会仍将以市场化、法治化、公开化为导向，坚持放松管制、服务市场的原则，以逐步取消行政许可、简化许可程序、提升服务实体经济水平为目标，进一步完善规则、公开透明、统一标准、提高效率，持续推进资本市场并购重组改革工作。

证监会将严查上市公司“轻诺寡信”行为

“轻诺必寡信”的古老格言，即使在以诚信为基础的资本市场亦屡屡应验。不过，今后那些图一时之快而许下诺言的上市公司，假如不能按期兑现，则将面临秋后算账的整顿。

证监会日前表示，将对上市公司及其股东、关联方的承诺事项进行集中清理和专项检查，依法对不履行承诺及虚假披露等行为进行查处和追责。按照要求，上市公司要在10月底前对已经承诺但没有履行的事项进行披露，各地证监局11月底前要完成有关检查，并依法对恶意不履行承诺及虚假披露等行为进行查处。

诚信原则和契约精神是证券市场赖以生存、发展和繁荣的基石，“一诺千金”是证券市场参与主体的基本行为准则，诚实守信也是上市公司基本的社会伦理道德。但在新兴加转轨的A股市场，上市公司“轻诺寡信”现象屡见不鲜，权益受到侵害的中小投资者缺少救济手段，除了道德谴责，往往对失信的上市公司或大股东无法有效反制。

监管部门此番主动出手，对上市公司违诺情况实行“双规”，要求其在规定时间就规定的承诺不履行情况给出明确答复，这一举措与之前铁腕打击内幕交易和老鼠仓等整肃行为一脉相承，旨在营造良好的资本市场诚信环境，稳定投资者预期和维护中小投资者合法权益，继续为创造一个纯净的“三公”（公开、公平、公正）市场清除不和谐音。其深远意义，可比肩监管部门对内幕交易的“零容忍”。

有分析人士认为，监管部门当下拿历史遗留的恶意不履行诺言现象开刀，可能是为正在力推的上市公司分红制度保驾护航。此前，监管部门要求上市本着价值投资理念，有能力

证监会将严查上市公司“轻诺寡信”行为

有条件的要向投资者多分红，之后上市公司纷纷发布公告承诺了分红比例。

上市公司及其关联方的承诺大体有这几类：新股发行和再融资类承诺、股份限售承诺、股改等制度性重大变革时所作承诺；资产收购和资产注入等重大事件类承诺；业绩和分红派息类承诺；以及在上述承诺之后的追加承诺。实践中，新股发行、股份限售等法定承诺履约比较良好，承诺无法兑现的情况主要集中在资产重组过程中，具体表现为两方面：标的资产以次充好和时间上久拖不决。

除法定承诺之外，上市公司临时性口头或书面承诺大都出自利益驱动，也就是上市公司及其大股东希望中小股东能够对他们做出的重大决策投赞成票，而他们的承诺可视为对中小股东赞成票的一种补贴。因此在上市公司再融资或者重大资产重组过程中，注入优质和业绩承诺便成为一种通行惯例。

中小股东也喜欢上市公司资产重组行为，往往把对方给予的承诺贴现在自己的投资行为中，寄望承诺兑现过程中能够实现无风险套利机会。但在实际操作过程中，个别上市公司却大玩文字游戏，故意模糊承诺事项的实施时间，最终导致“一直在承诺，从来未兑现”的打白条事实。更有甚者，承诺的是优质资产，注入的却是次品。这些言行不一的行为明目张胆地破坏了契约精神，严重扰乱了市场秩序和投资者预期，危害性并不亚于见不得光的内幕交易等不法活动。

有关投行人士建议，监管部门应该出台更为具体的上市公司承诺事项指引，对承诺的

证监会将严查上市公司“轻诺寡信”行为

具体内容和实施时间予以清晰确定，堵住白条承诺的漏洞。而对那些有能力践诺却拖延不兑现的，应该归类于恶意不履行行为，监管部门可以考虑以“虚假陈述”罪名追究当事人的责任。

今年初证监会成立了投资者保护局，专司中小投资者合法权益维护之责。有关法律专家指出，该局曾表示正在研究公益诉讼和集团诉讼制度，对那些恶意不践诺的公司，保护局在出具行政处罚的基础上，可牵头组织权益受到侵害的中小投资者发起集体诉讼，让轻诺寡信者付出惨重代价，方能真正起到警示和震慑效果。

股冷债热 债券成为上市公司融资主战场

二级市场“股冷债热”的现象正在向一级市场加速蔓延。数据统计显示，今年以来，上市公司债券融资已逼近8500亿，为去年全年同期融资量的1.5倍。而股票市场则相形见绌，年内IPO、配股、增发规模仅为3600亿。债券融资规模大幅井喷，成为今年上市公司融资主战场。

分析人士表示，随着二级市场的持续低迷，传统的上市公司股票增发已经被债券融资所取代，未来债市“唱主角”的融资格局有望延续。

市场融资结构在变化

“今年我们在报的项目都已经要求补交年报了。估计很多企业上市要推迟到明年了。”某证券公司投行人士称，年内上市公司过会被否率很高，过去几个月中仅个位数公司上市的状况年内应该不会有很大改变。

此外，由于市场行情持续低迷，上市公司股票增发之后，投资者屡屡被套，导致股票再融资难度加大，很多上市公司融资不得不转战债市。

上证报数据统计显示，截至10月23日，今年以来上市公司债券融资规模已达8437.8亿元，是去年同期的1.5倍。而今年以来上市公司首发、配股、增发融资规模为3600.75亿元，去年同期则为6669亿元。

不过，与正在等待发行的天量规模相比，今年的发债规模只能是“小巫见大巫”。据披露，上市公司已经预案但尚未实施的计划发债规模超过9000亿，整体规模高达1.6万亿元。

股冷债热 债券成为上市公司融资主战场

“股权融资基本不可能了，只能通过发行债券的方式弥补资金缺口。从现在来看，这个趋势恐怕还会延续。债券融资已经远远超过股票融资，这说明融资结构随着市场格局而变化。”市场人士判断。

二级市场关注信用风险

值得一提的是，虽然供给量大幅增加，但市场压力并未随之走高。在资金面中性偏松，经济走势与通胀未见利空的背景下，二级市场对信用债的配置需求也相应提高。

上证报采访多位基金经理显示，虽然对四季度债市供应量变化预期不一，但是年内利空将尽，多数基金经理包括短融、公司债在内信用债配置仍然偏向乐观。四季度，基金信用债增持比例有望进一步提升。

“供给量不是问题，信用债资质差的我们不会买。”某基金公司信用分析师称，随着上市公司发债量加大，发债公司资质也随之下降，信用甄别的作用就更为突出，供给量提升不会带来系统性估值压力。

该人士认为，通胀、经济走势以及资金面变化是影响债市的深层次因素，在可预期的将来，债市暂无太多利空。可资佐证的是，6、7月份城投债供应量急剧放量，但是也未影响城投债价格上涨。

某券商行业分析师的观点也与此“如出一辙”，他预计，四季度债券票息价值将取代交易价值成为主要债券收入，高票息的交易所公司债等券种仍为机构所青睐。

- 证监会发布《非上市公司监督管理办法》
- 证监会发布《证券公司客户资产管理业务管理办法》及实施细则
- 十部委联合发文 禁止寺庙道观上市
- 公募基金获准进军PE领域 尚存监管风险
- 《基金法》二审：PE纳入监管几成定局

证监会发布《非上市公众公司监督管理办法》

10月11日，证监会发布《非上市公众公司监督管理办法》（以下简称《监管办法》），标志着非上市公众公司监管纳入法制轨道。

中国证监会有关部门负责人介绍，《监管办法》确定了非上市公众公司的范围，提出了公司治理和信息披露的基本要求，明确了公开转让、定向转让、定向发行的申请程序。

《监管办法》包括总则、公司治理、信息披露、股票转让、定向发行、监督管理、法律责任和附则，共八章六十三条。

《非上市公众公司监管办法（征求意见稿）》于2012年6月15日正式向社会公开征求意见，引起了社会各界的广泛关注，普遍认为该办法的出台将有利于进一步提升资本市场服务实体经济的能力，促进中小企业稳步发展，对促进经济发展方式转变和经济结构调整、完善金融体系、保证资本市场平稳健康发展具有重要意义。证监会在充分吸收各方意见和建议的基础上，对征求意见稿进行了修改完善，在以下几个方面的监管规定做了调整。

一是修改了公司准入条件。考虑到股权明晰是公众公司监管的一个重要基础，《监管办法》第三条增加“股权明晰”作为准入条件。同时，鉴于“主营业务明确”的规定难以用一个确切的标准衡量，删除了相关要求。

二是调整了定向发行对象范围和人数限制。考虑到科技型、创新型企业往往需要通过相应的激励和约束机制留住核心人员等内部员工。根据征求意见过程中社会各界的建议，

《监管办法》将核心员工纳入发行对象范围，并规定了核心员工的认定程序。在确定发行对象数量时，除公司股东外，其他发行对象合计不得超过35人。

证监会发布《非上市公众公司监督管理办法》

三是修改了小额融资豁免标准。在公开征求意见过程中，市场各方普遍认为“1000万元”的豁免标准偏低。考虑到非上市公众公司个体情况差异较大，将小额融资豁免标准由绝对值改为相对值，规定“12个月内发行股票累计融资额低于公司净资产的20%的”，豁免核准。

四是增加了打击内幕交易行为的监管要求。打击内幕交易是维护证券市场健康发展的重要措施之一，为了完善非上市公众公司监管事项，在法律责任一章中增加了关于内幕交易查处的规定。

五是明确了非上市公众公司到交易所上市的要求。在征求意见过程中，市场各方普遍担心公司申请成为非上市公众公司后，未来能否到交易所上市。因此，《监管办法》第六十条明确了非上市公众公司到交易所上市，应当遵守相关规定。

六是适当增加了非上市公众公司并购重组的原则性要求。为了规范非上市公众公司并购重组行为，在《监管办法》中适当增加了有关公司治理、信息披露、聘请相关中介机构出具专业意见、防控内幕交易等原则性要求，并明确了非上市公众公司发行股份购买资产，应当按照“定向发行”的有关规定办理。

七是明确本办法施行前股东超过200人的股份公司纳入监管范围。《监管办法》第六十一条规定“本办法施行前股东人数超过200人的股份有限公司，依照有关法律法规进行规范，并经中国证监会确认后，可以按照本办法的相关规定申请核准。”

最后，该负责人介绍，下一步证监会将尽快推出相关配套规则，力争在明年1月1日《监管办法》正式施行前基本完成。

证监会发布《证券公司客户资产管理业务管理办法》 及实施细则

10月19日，证监会正式发布修订后的《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称《管理办法》）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称《集合细则》）及《证券公司定向资产管理业务实施细则》（以下简称《定向细则》），自公布之日起施行。

证监会有关部门负责人介绍，原《管理办法》2003年12月颁布，2004年2月实施，至今已经9年。根据有关规定，对于发布时间超过5年的“试行办法”，需要在对试行效果进行评估的基础上修订为正式办法。同时，随着市场状况、客户需求和证券公司自身管理能力的变化，原《管理办法》及配套实施细则逐渐显现管制过多、与市场需求形势发展不适应的问题，需要适当调整、完善，以推动证券公司资产管理业务的发展，为客户提供多样化的财富管理服务，增强证券公司服务实体经济的能力，提升核心竞争力。

该负责人介绍，修订主要体现在两个方面：一是放松管制，放宽限制。二是强化监管，防控风险。

（一）放松管制，放宽限制。

1、取消集合计划行政审批，改为事后由证券业协会备案管理。取消集合计划行政审批，有利于证券公司根据客户需求及市场情况，灵活设计产品，并及时推出，及时满足客户多样化、个性化的需求。

2、适度扩大资产管理的投资范围和资产运用方式。

一是适度扩大投资范围。根据客户认知能力、投资偏好及风险承受能力，对大集合、小

证监会发布《证券公司客户资产管理业务管理办法》 及实施细则

集合和定向资产管理区别对待，投资范围逐渐放宽。大集合投资范围增加了中期票据、保证收益及保本浮动收益商业银行理财计划；小集合允许投资证券期货交易所交易的投资品种、银行间市场交易的投资品种以及金融监管部门批准或备案发行的金融产品。对于定向资产管理，允许投资者和证券公司自愿协商，合同约定投资范围。

二是扩大资产运用方式。（1）允许证券公司集合资产管理计划和定向资产管理参与融资融券交易，扩大融资融券的市场覆盖面，健全融资融券市场机制；（2）允许集合计划和定向资产管理将其持有的证券作为融券标的证券出借给证券金融公司，有利于集合计划、定向资产管理获取低风险利息收入，实现资产增值，同时也有利于增加融券标的来源，缓解融券标的短缺，促进融资融券业务发展；（3）允许集合计划进行正回购，在丰富集合计划流动性管理手段的同时，客观上有利于提高集合计划收益水平，有利于保护投资者利益；（4）提高自有资金参与一个集合计划的比重，允许自有资金在集合计划存续期间有条件参与或退出集合计划，以应对集合计划巨额退出，解决流动性风险，保持集合计划资产和投资的稳定，同时充分发挥证券公司资本金充足的优势，通过向集合计划投入自有资金，适当承担责任，增强客户信心。

3、调整资产管理的相关投资限制。一是取消小集合和定向资产管理双10%的限制，以便于证券公司根据产品特点和客户需求自行约定投资比例，设计更为灵活的产品，例如投资单一中小企业私募债的资产管理产品、股票市值管理产品等。二是豁免指数化集合计划的双10%及相关关联交易投资限制，以准确跟踪基准指数，减少跟踪误差，提高集合计划业绩，

证监会发布《证券公司客户资产管理业务管理办法》 及实施细则

保护客户权益。

4、允许集合计划份额分级和有条件转让。一是允许对集合计划份额根据风险收益特征进行分级，有利于证券公司根据客户风险承受能力和预期收益目标，设计相应的资产管理产品，从而丰富产品类型，满足不同层次的客户需求。二是适当允许集合计划份额在投资者之间有条件转让，以减少因大量退出导致集合计划投资的大幅波动，保持集合计划份额的稳定，从而更好的保护客户利益，维护市场稳定。

5、删除《集合细则》“理财产品连续20个交易日资产净值低于1亿元人民币应终止”规定。理财产品是否因资产净值低于一定下限而终止应由当事人自主判断和协商决定，充分尊重客户选择权，保护客户权益。

6、允许证券公司自身办理登记结算业务，允许经我会认可的证券公司为资产管理提供资产托管服务。有利于拓展证券公司登记、托管、结算等证券中介服务功能，推动证券公司资产管理业务的创新发展。

（二）强化监管，防控风险。

1、强化对集合计划适当销售的监管。要求证券公司从事资产管理业务应当充分了解客户，对客户进行分类，遵循风险匹配原则，向客户推荐适当的产品或服务，禁止误导客户购买与其风险承受能力不相符合的产品或服务。进一步明确不适当销售的法律后果，完善对集合计划销售活动的监管。

2、充分揭示风险和强化市场主体责任。强调证券公司应当通过与客户一对一签合同和

证监会发布《证券公司客户资产管理业务管理办法》 及实施细则

风险揭示书方式，向客户充分揭示产品或服务风险，且风险揭示应当具有针对性，表述应当清晰、明确、易懂。客户应当独立承担投资风险，不得损害国家利益、社会公共利益和他人合法权益。

3、完善公平交易、利益冲突管理的监管要求。要求证券公司建立公平交易制度及异常交易日常监控机制，公平对待所管理的不同资产。严禁利用所管理的客户资产违法进行利益输送。要求证券公司完善风险控制制度和合规管理制度，将资产管理业务与公司的其他业务分开管理，控制敏感信息的不当流动和使用，防范内幕交易和利益冲突。

4、提高资产管理业务透明度，方便社会监督。要求证券公司通过管理人、证券业协会、中国证监会电子化信息披露平台或者中国证监会认可的其他信息披露平台，客观准确披露资产管理计划备案或批准信息、风险收益特征、投诉电话等内容。

5、加强集合计划取消审批的日常监管。集合计划取消审批后，机构部、证券业协会、证监局、证券交易所、中登公司等相关单位将加强监管协作，明确职责分工、监管标准和程序，加强事中监测和事后问责，监控业务全过程，实施动态监控，不留监管空白，有效防范、控制风险，确保资产管理业务规范发展。

该负责人表示，《管理办法》、《集合细则》和《定向细则》正式实施后，中国证监会将加强对证券公司资产管理业务的监管，督促证券公司落实各项监管要求，依法查处各项违法违规行为，充分保护投资者合法权益。

十部委联合发文 禁止寺庙道观上市

10月22日，国家宗教事务局、证监会等十部委联合发布《关于处理涉及佛教寺庙、道教宫观管理有关问题的意见》（以下简称《意见》），制止和纠正中国寺观管理方面出现的一些不正常现象。

《意见》中首先肯定，绝大多数中国佛教、道教寺庙宫观管理规范，教风端正，庄严清静。但是，一些地方近年来受经济利益驱动，“搞‘宗教搭台、经济唱戏’，出现了一些不正常的现象。”这些现象被归纳为：其一，一些地方、企业和个人以弘扬传统文化、促进地方经济发展为借口，投资新建或承包寺观，借教敛财；其二，有的非宗教活动场所雇用假僧假道，非法从事宗教活动，违规设置功德箱，收取宗教性捐献，甚至威逼利诱信众和游客，骗取钱财，以教牟利；其三、一些经依法登记的寺观尤其是处在风景名胜区的寺观，或被投资经营，或被作为企业资产上市，或存在强拉或诱导游客和信教群众花高价烧高香、从事抽签卜卦等现象。

针对当前出现的佛教、道教寺庙宫观“被承包经营”、“被上市”的现象，该《意见》提出，严禁党政部门参与或纵容、支持企业和个人投资经营或承包经营寺观，不得以任何方式将寺观搞“股份制”、“中外合资”、“租赁承包”、“分红提成”等；对参与、支持此类活动的党政干部要按党纪政纪严肃处理。

《意见》还要求，不得将宗教活动场所作为企业资产上市，各级政府宗教事务部门应进行排查，发现存在此类问题的，应限期进行整改，逾期不整改的，会同相关部门根据有关法规予以处罚。

证监会发布新规 公募基金获准进军PE领域

9月26日，证监会发布修订后的《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》（下文简称“办法”），并将于2012年11月1日起施行。《办法》中第九条明确指出资产管理计划资产可投资于“未通过证券交易所转让的股权、债券及其他财产权利”。同时，《办法》规定投资于未通过证券交易所转让的股权、债券及其他财产权利的特定资产管理计划称为专项资产管理计划。基金管理公司应当设立专门的子公司，通过设立专项资产管理计划开展专项资产管理业务。这意味着公募基金投资范围将从二级市场向股权投资领域延伸，公募基金也可组建相应的管理团队从事股权投资业务。

修改后的《办法》一经推出，在业界引起不小震动。公募基金首次获准进入股权、债券等另类资产投资领域，并在募资规模、募资流程、监管备案方面实现了一定突破，为私募股权募资市场发展提出了新的思路。

本次修订的《办法》对公募基金开展特定客户资产管理业务的募资方向做出了明确的规定。对于为单一客户办理特定资产管理业务的，《办法》第十一条规定“客户委托的初始资产不得低于3000万元人民币，中国证监会另有规定的除外”。而对于为多个客户办理特定资产管理业务的，《办法》第十二条则要求投资者必须为“委托投资单个资产管理计划初始金额不低于100万元人民币，且能够识别、判断和承担相应投资风险的自然人、法人、依法成立的组织或中国证监会认可的其他特定客户。”

与此同时，《办法》第十三条还对客户人数以及委托资产规模做出了以下规定：“资产

证监会发布新规 公募基金获准进军PE领域

管理人为多个客户办理特定资产管理业务的，单个资产管理计划的委托人不得超过200人，但单笔委托金额在300万元人民币以上的投资者数量不受限制；客户委托的初始资产合计不得低于3000万元人民币，但不得超过50亿元人民币；中国证监会另有规定的除外”。

由公募基金和私募股权基金投资者人数的限制对比来看，通常以股份有限公司形式成立的私募股权基金投资者人数不超过200人；以有限责任制度或有限合伙制度建立的投资者人数不超过50人；而《办法》规定单笔委托金额在300万元人民币以上的投资者数量不受限制，根据《办法》规定的基金规模来测算，公募基金设立私募股权投资基金的投资者最少为10人，最多可达到1666人。可见，在公募基金开展特定客户资产管理业务时，对于投资者人数的限制相较于私募股权基金要宽松一些，尤其是单笔委托金额在300万元人民币以上的投资者数量不受限制的规定，增强了公募基金的募资弹性，而且公募基金经过多年运作，积累了相当的客户资源，对投资者人数限制的放松更容易使公募基金发挥这一优势。

目前《公司法》、《证券法》、《合伙企业法》等并未严格限定私募股权基金资金募集规模，这体现了遵循私募股权基金自行决定资金募集规模原则。然而考虑到投资者的风险承受能力和投资期限限制，《办法》限定了专项资产管理计划的规模。然而对总规模的要求也限制了公募基金参与私募股权市场的发展空间，不过考虑到公募基金较为缺乏私募股权行业的投资经验，对募集规模进行限制也从某种程度上降低了投资者的风险。

允许公募基金进入PE领域，打通一、二级市场之间的藩篱，一直颇受争议。本次《办法》

证监会发布新规 公募基金获准进军PE领域

的修订为争议划上了句号。公募基金参与私募股权投资本身蕴含着一定的风险，如基金公司在所投企业IPO进程中，一旦监管不力，很可能会出现关联交易、利益输送等行为。为了规避上述风险，《办法》第四十二条做出了明确规定，要求资产管理人在每个季度的季度报告中，应当就公平交易制度执行情况、特定资产管理业务与证券投资基金之间的业绩比较以及异常交易行为做出说明，并由投资经理、督察长及总经理分别签署。此外《办法》还就公募基金在开展特定客户资产管理业务的备案做出了详细的规定，要求公募基金为单一客户办理特定资产管理业务的，应在5个工作日内将签订的资产管理合同报证监会备案，为多个客户办理的，应在开始销售资产管理计划的5个工作日内到证监会备案。

公募基金进入PE投资领域也存在着一定的风险。由于我国公募基金行业起步相对较晚，相关法律法规建设尚待完善，允许公募基金投资PE市场无论是对立法机构还是对公司内部治理都提出了新的挑战。监管层已经意识到允许公募基金参与PE市场可能存在的风险，本次《办法》对于公募基金进行备案的规定虽然从一定程度上规避了公募基金的投资风险，降低了公募基金内部出现违规的可能性，但随着公募基金逐渐进入PE市场，势必会暴露出更多的问题，预计相关的法律法规操作细节也将会陆续出台。

《基金法》二审：PE纳入监管几成定局

10月23日，十一届全国人大常委会第二十九次会议举行第一次全体会议，备受关注的《证券投资基金法》（以下简称“基金法”）修订草案二审。

据了解，二审版本出现一些细节性调整，但大的方面诸如将股权投资基金（PE）纳入监管并无变化。这也意味着，前期多家股权协会等联名上书无效。

基金法起草工作组组长朱少平介绍：相对一审审议稿，二审稿出现了一些变化，比如拟修改关于基金组织形式的规定，删除了关于理事会型和无限责任型的规定。“一审稿中，将证券投资基金的组织形式规定为契约型、理事会型和无限责任型。二审稿中，总体来说是契约性，可以约定具体形式，但是修订案中并没有直接说具体是哪一种形式。”

据了解，在二审前，有业内人士认为理事会型和无限责任型基金均属于契约型基金，只是在基金份额持有人大会内部机构的设置和管理人承担的责任形式上有所不同，可以不单独作为法定的基金组织形式。

同时获悉，为了便于对非公开募集基金的监管，加强行业自律，统一掌握非公开募集基金的情况，二审审议稿规定，非公开募集基金募集完毕，基金管理人应当向基金行业协会备案。对募集的资金总额和基金份额持有人的人数达到规定数额的基金，基金行业协会应当向国务院证券监督管理机构报告。

二审稿进一步明确规定，公开或者非公开募集资金，以进行证券投资活动为目的设立的公司或者合伙企业，资产由基金管理人或者普通合伙人管理的，其证券投资活动适用本法。这也就意味着，PE纳入监管在二审中并未出现变化。

《基金法》二审：PE纳入监管几成定局

今年6月份《基金法》一审后公开征求意见，PE是否纳入监管引起激烈讨论。7月30日，朱少平曾经专门发文表示基金法修订不改变当前基金业管理体制，按照修订草案，修法后纳入本法调整的私募基金包括PE基金，只是基金的“增量”部分，不包括法律修改前设立的存量私募基金，特别是PE基金。增量基金，即只包括新的契约型、理事会型及无限责任型私募基金。

10月23日，朱少平称，事实上关于PE是否纳入监管的争论在二审之前仍在持续。曾经有25家股权和创业投资协会的联名上书，反对PE基金纳入《基金法》监管。但是这一意见并未被采纳，这也就意味着，如果有人坚持不同意PE纳入监管的话，将有可能在二审时继续提出意见。也就是说，PE是否纳入监管还是有变数，但是变数已经不大。

据了解，立法、修法在全国人大常委会层面的审议通常有三次，业内简称为“三审”。今年6月下旬，十一届全国人大常委会第二十七次会议首次审议了《基金法》修订草案，从“一审”稿中可以看到，修订草案首次从立法层面将私募基金纳入了监管范围，修改完善了基金份额持有人大会的规定，适当降低持有人大会门槛，明确私募基金可以投资于上市证券或者未上市的股份有限公司股票等其他证券。

二审稿对非公开募集基金的基金合同、基金财产投资范围以及对基金管理人的规范等作了调整；同时规定基金管理人运用基金财产进行证券投资，应当遵守审慎经营规则，制定科学合理的投资策略和风险管理制度，有效防范和控制风险。

- 大成助力冀东水泥成功发行公司债券
- 大成助力中粮集团有限公司成功发行超短期融资券
- 大成助力山东能源集团成功发行中期票据
- 大成助力北京粮食集团成功发行短期融资券
- 大成助力海航机场控股（集团）成功发行中期票据
- 大成助力鞍钢集团成功发行超短期融资券
- 大成助力张家口建设发展集团成功发行公司债券
- 大成助力中国航空集团公司成功发行中期票据
- 大成助力贵州赤天化集团成功发行中期票据
- 大成助力水电建设集团四川电力公司成功发行中期票据
- 大成助力软银中国完成对江苏易钢股权投资项目
- 大成助力山东黄金集团并购蓬莱金创集团和大柳行金矿

大成助力冀东水泥成功发行公司债券

2012年10月17日，唐山冀东水泥股份有限公司（000401.SZ）2012年公司债券发行工作结束。其中，5年期品种最终发行规模为8亿元，票面利率为5.65%，7年期品种最终发行规模为4.5亿元，票面利率为5.90%，10年期品种最终发行规模为8亿元，票面利率为6.00%。发行总额为20.5亿元。

唐山冀东水泥股份有限公司是中国北方规模最大的水泥上市企业。公司以著名的“盾石”牌硅酸盐水泥为主导产品，其中包括：中标、英标、美标等通用硅酸盐水泥，道路、油井、博格板超早强等专用水泥，中热/低热、抗硫酸盐等特种水泥，三个系列几十个品种，产品享誉中国华北、东北、西北地区以及亚洲、北美、中东、非洲等国家和地区。2005年公司“盾石”商标被中国工商总局认定为“中国驰名商标”，也是中国建材行业最著名的品牌之一。

本期公司债券由平安证券有限责任公司担任主承销商，大成担任发行人律师，由丘远良、邬丁、田夏洁律师共同为本期公司债券发行提供专项法律服务。

大成助力中粮集团有限公司 成功发行超短期融资券

2012年10月9日，中粮集团有限公司成功发行2012年度第三期超短期融资券，发行金额为人民币45亿元，发行期限180天，按面值发行，发行利率通过簿记建档集中配售方式最终确定。到期一次性还本付息。由主承销商中国建设银行股份有限公司、联席主承销商中信证券股份有限公司组建承销团，采用簿记建档、集中配售的方式面向全国银行间债券市场机构投资者发行。主承销商、联席主承销商余额包销。

大成律师事务所张刚、陈玲玲律师组成的项目团队为中粮集团有限公司发行本期超短期融资券全程提供法律服务。

大成助力山东能源集团成功 发行中期票据

2012年10月16日，山东能源集团有限公司成功发行2012年度第二期中期票据，本期发行金额为人民币30亿元，发行期限3年。按面值发行，发行利率通过簿记建档集中配售方式最终确定。采用单利按年计息，每年付息一次，一次还本。主承销商国家开发银行股份有限公司、联席主承销商中国建设银行股份有限公司组建承销团，采用簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行业。主承销商、联席主承销商余额包销。

大成律师事务所董瑞敏、王海南、王超律师组成项目团队，为山东能源集团有限公司发行本期中期票据全程提供法律服务。

大成助力北京粮食集团成功 发行短期融资券

2012年10月12日，北京粮食集团有限责任公司成功发行2012年度第二期短期融资券，本期发行金额为人民币3亿元，发行期限365天，按面值发行，发行利率根据簿记建档集中配售方式最终确定。到期一次性还本付息。由主承销商北京银行股份有限公司、联席主承销商浙商银行股份有限公司组建承销团，采用簿记建档、集中配售的方式面向全国银行间债券市场机构投资者发行。主承销商、联席主承销商余额包销。

大成律师事务所张刚、陈玲玲律师组成的项目团队为北京粮食集团有限责任公司发行本期短期融资券全程提供法律服务。

大成助力海航机场控股（集团）成功发行中期票据

2012年10月26日，海航机场控股（集团）有限公司成功发行2012年度第二期中期票据，本期发行金额为人民币6亿元，发行期限5年。按面值发行，票面利率根据簿记建档结果最终确定。每年付息一次，最后一次利息于到期日与本金一起支付。主承销商中国进出口银行组建承销团，采用簿记建档、集中配售的方式在银行间债券市场公开发售。主承销商余额包销。

大成律师事务所胡卫星、刘瑞奇律师组成项目团队，为海航机场控股（集团）有限公司发行本期中期票据全程提供法律服务。

大成助力鞍钢集团成功发行 超短期融资券

2012年10月25日，鞍山钢铁集团公司成功发行2012年度第一期超短期融资券，发行金额为人民币20亿元，发行期限270天，按面值发行，发行利率通过簿记建档集中配售方式最终确定。到期一次性还本付息。由联席主承销商中国工商银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司组建承销团，采用簿记建档、集中配售的方式面向全国银行间债券市场机构投资者发行。联席主承销商余额包销。

大成律师事务所张刚、陈玲玲律师组成的项目团队为鞍山钢铁集团公司发行本期超短期融资券全程提供法律服务。

大成助力张家口建设发展集团 成功发行公司债券

2012年10月26日，张家口建设发展集团有限公司发行公司债券（简称“12张建发债”），发行总额为人民币6亿元，债券期限7年期，采用提前偿还本金方式，自债券发行后第3至第7年末，分别按照债券发行总额20%的比例偿还债券本金。本期债券采用固定利率，存续期限内票面利率为Shibor基准利率加上基本利差，最终基本利差和最终票面利率将根据簿记建档结果确定。采用单利按年计息，每年付息一次，最后5年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。由主承销商中信建投证券股份有限公司组建承销团，以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点公开发售。

大成律师事务所郭庆、侍雯律师组成的项目团队为本次发行提供全程法律服务。

大成助力中国航空集团公司 成功发行中期票据

2012年10月29日，中国航空集团公司成功发行2012年度第一期中期票据，本期发行金额为人民币10亿元，发行期限3年。面值发行，利率招标，通过簿记建档集中配售方式最终确定。到期一次还本，最后一期利息随本金一起偿付。主承销商中国银行股份有限公司、联席主承销商中信银行股份有限公司组建承销团，采用簿记建档、集中配售的方式在银行间债券市场公开发行。主承销商、联席主承销商余额包销。

大成律师事务所黄兴、王春阳律师组成项目团队，为中国航空集团公司发行本期中期票据全程提供法律服务。

大成助力贵州赤天化集团 成功发行中期票据

2012年10月29日，贵州赤天化集团有限责任公司成功发行2012年度第二期中期票据，本期发行金额为人民币4亿元，发行期限5年。固定利率通过簿记建档结果确定。每年付息一次，最后一期利息随本金一起偿付。主承销商上海银行股份有限公司、联席主承销商上海浦东发展银行股份有限公司组建承销团，采用簿记建档、集中配售的方式在银行间债券市场公开发行。主承销商、联席主承销商余额包销。

大成律师事务所徐智强、孔晓宇律师组成项目团队，为贵州赤天化集团有限责任公司发行本期中期票据全程提供法律服务。

大成助力水电建设集团四川电力公司成功发行中期票据

2012年10月29日，中国水电建设集团四川电力开发有限公司成功发行2012年度第一期中期票据，本期发行金额为人民币7亿元。

本期中期票据分设两个品种，品种一为5年期，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权，付息式固定利率品种；品种二为5年期付息式固定利率品种，两个品种预设发行规模均为3.5亿元。发行人与簿记管理人有权根据簿记建档情况对品种一、品种二发行规模进行双向回拨调整。

品种一存续期前3年票面利率由发行人与簿记管理人根据建档情况，并按照国家有关规定，协商一致后确定，在品种一存续期前3年固定不变；在品种一存续期第3年末，发行人可选择上调票面利率0—100个基点（含本数），品种一存续期后2年票面利率为品种一存续期前3年票面利率加上上调基点，在品种一存续期后2年内固定不变。品种二票面利率通过簿记建档程序确定，并在本期中期票据存续期内固定不变。

主承销商国家开发银行股份有限公司、联席主承销商中国光大银行股份有限公司组建承销团，采用簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行业。主承销商、联席主承销商余额包销。

大成律师事务所畅游、黄嘉瑜律师组成项目团队，为中国水电建设集团四川电力开发有限公司发行本期中期票据全程提供法律服务。

大成助力软银中国完成对江苏易钢股权投资项目

2012年10月，软银中国（“SB China Venture Capital Limited”）完成对江苏易钢在线电子商务股份有限公司的股权投资，投资总额为1亿元人民币。大成高级合伙人、上海分所资本市场部主任王汉齐律师率领团队为软银中国提供法律服务，完成本项目尽职调查、交易结构设计及全套投资文件起草与谈判等全程法律服务。本项目服务团队还包括范建红、李莎、李卓然、郭梦媛等多位团队成员参与。

大成助力山东黄金集团并购蓬莱金创集团和大柳行金矿

近日，山东黄金集团与蓬莱市人民政府战略合作协议暨蓬莱金创集团公司、蓬莱市大柳行金矿股权转让协议签约仪式在蓬莱市中国湾大饭店举行。中共蓬莱市委书记张代令、市长孙业宝、山东黄金集团董事长王建华、副总经理李国红等出席仪式。

以大成合伙人律师杨贵生为项目负责人，热熔冰、项浩、张喜东、刘瑞奇、杨浩然等律师组成核心团队，为山东黄金集团本次并购提供全程法律服务。



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

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

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