

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9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8月中国企业上市数据	6
新三板扩容进入实施阶段 首批挂牌企业名单出炉	9
高管“知法”状况将被列入IPO审核指标	11
IPO申报材料预披露时间或将再次提前	12
证监会实施多项举措确保退市制度平稳实施	14
发改委鼓励地方开展项目收益债试点	15
<b>政策法规</b>	16
国务院批准《金融企业发展和改革“十二五”规划》	17
国务院发布新规要求资本市场加码支持科技企业	22
证监会发布上市公司年报披露内容与格式准则	23
证监会发布券商参与区域性股权交易市场指导意见	25
深交所中登公司联合发布股票约定购回业务技术标准	27

# 目 录

<b>大成动态</b>	<b>29</b>
大成助力三家高新企业成功挂牌新三板	30
大成助力慈溪国投公司成功发行公司债券	31
大成助力定海国资公司成功发行公司债券	31
大成助力武汉农村商业银行成功发行次级债券	32
大成助力桂林三金集团成功发行短期融资券	32
大成助力广东交通投资集团成功发行短期融资券	33
大成助力广东纺织工贸企业集团成功发行短期融资券	33
大成助力华映科技集团成功发行短期融资券	34
大成助力中国冶金科工股份公司成功发行超短期融资券	34
大成助力中国明金集团成功收购南美世界级金矿	35
<b>关于大成</b>	<b>36</b>
<b>联系我们</b>	<b>37</b>

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。

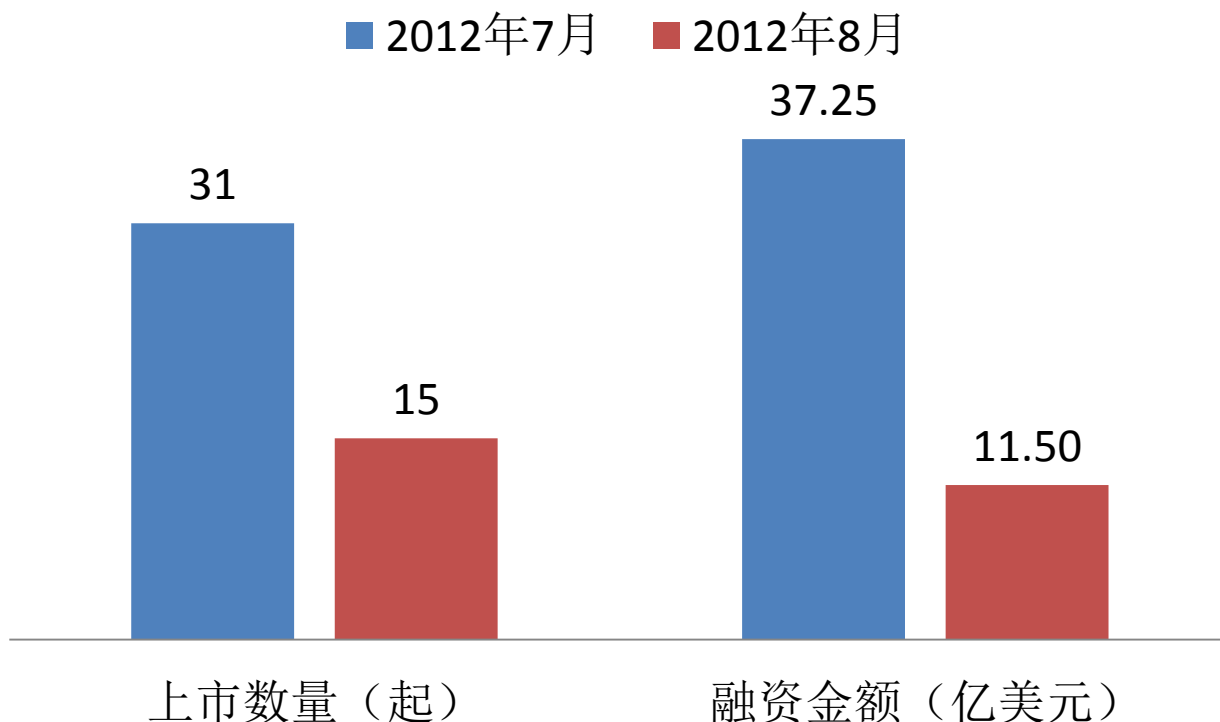
“没有最好，只有更好。” 谨此与诸位同仁共勉。

- 2012年8月中国企业上市数据
- 新三板扩容进入实施阶段 首批挂牌企业名单出炉
- 高管“知法”状况将被列入IPO审核指标
- IPO申报材料预披露时间或将再次提前
- 证监会实施多项举措确保退市制度平稳实施
- 发改委鼓励地方开展项目收益债试点

# 2012年8月中国企业上市数据

根据清科数据库统计，2012年8月共有15家中国企业完成IPO，合计融资约11.50亿美元，平均每家企业融资0.77亿美元；而在清科研究中心关注的十三个境外市场中，自2010年以来首次出现月度中国企业境外IPO个数为零的情况。与7月相比，IPO数量和融资额均有所大幅下降，其中上市数量环比下降51.6%，融资金额环比下降69.1%，与去年同期相比，8月份上市个数同比下降44.4%，融资规模同比下降幅度较大，达到72.9%，新股市场一派萧瑟景象。在经历了连续3个月的上升期后，IPO的数量以及融资规模骤然下降。

## 中国企业境内外上市数据对比



# 2012年8月中国企业上市数据

具体来看，8月份15家完成IPO的15家中国企业，其中，8家企业登陆深圳创业板，占8月IPO总数的五成以上，融资约5.34亿美元，融资额占比46.4%；4家企业挂牌上海证券交易所，占8月IPO总数的26.7%，合计融资3.41亿美元，融资额占比29.6%；另有3家企业在深圳中小板上市，占8月IPO个数的20.0%，融资规模约2.76亿美元，融资额占比24.0%。8月份，境外IPO个数为零，境外市场沉寂。

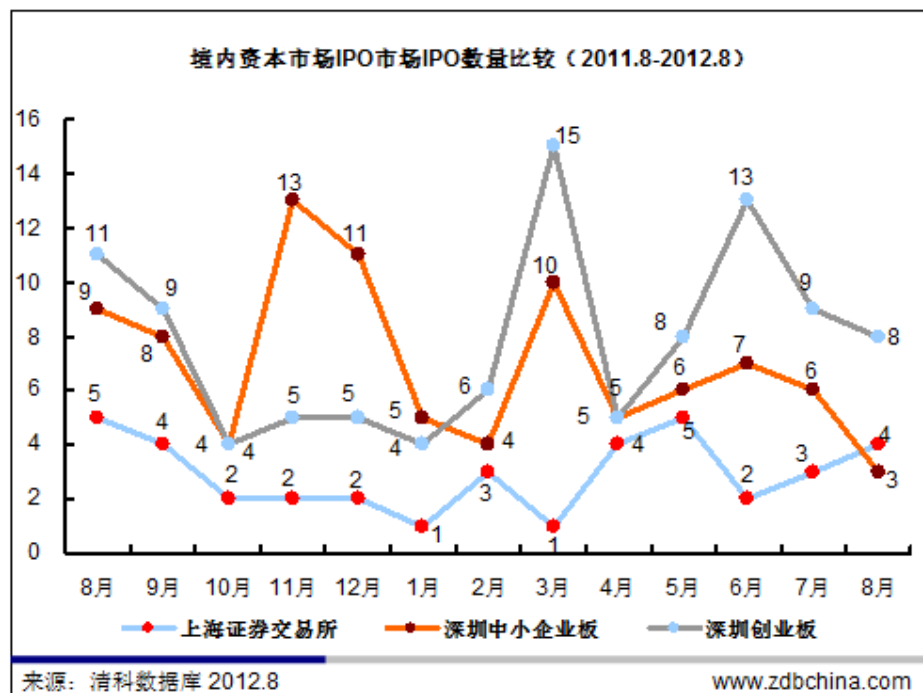
表 1 2012 年 8 月中国企业 IPO 市场统计

上市地点	IPO 个数	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
深圳创业板	8	53.3%	534.15	46.4%	66.77
上海证券交易所	4	26.7%	340.57	29.6%	85.14
深圳中小企板	3	20.0%	275.71	24.0%	91.90
总计	15	100.0%	1,150.43	100.0%	76.70

来源：清科数据库 2012.8

www.zdbchina.com

图 2 境内 IPO 市场 IPO 数里比较 (2011.8-2012.8)



# 2012年8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4家企业成功上市，占8月份IPO总数的26.6%；生物技术/医疗健康、建筑/工程和能源及矿产行业并列榜眼，分别有2家企业成功IPO。从融资额来看，机械制造行业由于IPO数量较多，其融资规模也是所有行业中最高的，以3.74亿美元的融资额占8月融资总额的32.4%。2012年8月，融资额最高的企业是7日登陆深圳创业板的南大光电，融资规模达1.31亿美元，占8月份融资总额的11.4%。

**表 2 2012 年 8 月中国企业 IPO 行业统计**

行业(一级)	上市数里	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
机械制造	4	26.6%	373.62	32.4%	93.41
生物技术/医疗健康	2	13.3%	174.67	15.2%	87.34
建筑/工程	2	13.3%	140.40	12.2%	70.20
能源及矿产	2	13.3%	129.80	11.3%	64.90
电子及光电设备	1	6.7%	131.10	11.4%	131.10
汽车	1	6.7%	82.97	7.2%	82.97
清洁技术	1	6.7%	44.39	3.9%	44.39
IT	1	6.7%	40.98	3.6%	40.98
物流	1	6.7%	32.50	2.8%	32.50
<b>总计</b>	<b>15</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,150.43</b>	<b>100.0%</b>	<b>76.70</b>

来源：清科数据库 2012.8

www.zdbchina.com

证券业协会9月4日披露了七家公司的股份报价转让的备案文件，并表示已经通过备案确认。值得关注的是，这七家公司中有六家来自刚刚获得非上市股份公司股份转让(俗称“新三板”)试点资格的上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术产业开发区及天津滨海高新区，将有望成为新三板扩容获批以来首批挂牌的“非京籍”企业。分析人士指出，这意味着新三板扩容已经进入正式实施阶段。

公告内容显示，这七家公司分别是：东吴证券推荐的北京煦联得节能科技股份有限公司、渤海证券推荐的天津锐新昌轻合金股份有限公司和天津久日化学股份有限公司、长江证券推荐的武汉国电武仪电气股份有限公司、西部证券推荐的湖北武大有机硅新材料股份有限公司、中信建投证券推荐的上海新眼光医疗器械股份有限公司、上海证券推荐的上海华岭集成电路技术股份有限公司。其中，上海、天津及湖北各有两家企业入围。

券商人士指出，按照新三板挂牌的日常流程，备案确认意味着协会认可企业在新三板挂牌，并有望在数天内正式挂牌。而前述除北京煦联得节能科技股份有限公司外的六家公司将有望成为新三板扩容获批以来首批挂牌的“非京籍”企业。此外，另有十余家公司已经递交备案文件。9月21日，又有3家企业正式亮相，他们分别是中矿龙科、亚泰都会和润天股份，届时新三板正式挂牌企业将增至140家之多。

9月7日，扩大试点合作备忘录签署暨首批企业挂牌仪式在京举行，中国证监会副主席姚刚与北京市常务副市长李士祥、天津市常务副市长崔津渡、上海市副市长屠光绍和湖北省副省长赵斌分别签署合作备忘录并先后致辞，中国证监会纪委书记黎晓宏主持仪式。来自

北京中关村、天津滨海、上海张江和武汉东湖四个高新技术园区的8家公司负责人为挂牌交易共同敲钟。证监会和四省市的相关部门领导参加了仪式。

中国证监会副主席姚刚17日在“2012北京CBD国际金融论坛”上表示，证监会下一步将着重对北京中关村园区非上市股份公司股份转让制度进行调整设计，在总结试点经验的基础上对一系列基础性制度进行完善，以形成适应全国性场外市场的全国制度体系。

在新三板制度设计上，姚刚提出了三个方面的主要工作：一是在北京筹备设立全国中小企业股份转让系统有限责任公司，作为全国性场外市场的运营管理机构；二是在总结试点经验的基础上，对市场准入、股份转让、投资者适当管理、转板机制、市场监管等一系列基础性制度进行完善；三是按照“总体规划、稳步推进、稳妥实施”的原则，逐步将比较完善的国家级高新技术园区纳入试点范围，符合条件的企业均可纳入中小企业股份转让系统挂牌转让。

此外，作为全国性场外市场的运营管理机构——全国中小企业股份转让系统有限责任公司（注：即业内俗称“新三板”的正式名称）已获全国工商总局的名称核准。业内人士透露，公司获得沪深交易所的大力支持，两大交易所有望成为其重要股东。

# 高管“知法”状况将被列入IPO审核指标

高管“知法”状况将被列入IPO的审核指标当中！中国证监会主席助理吴利军11日在2012年第1期上市公司控股股东、董事长研修班上表示，目前证监会正在研究拟将高管“知法”状况作为IPO审核硬指标的条例。

高管知法犯法的情况在资本市场屡见不鲜，在不久的将来，IPO审核过程中，高管是否知法将会被列入IPO的审核指标。吴利军11日表示，目前证监会正在研究，除了财务指标外，准备把拟上市公司高管“知法”情况作为上市审核的硬指标，推动上市公司高管知法、懂法和守法。他认为，不触犯法律，这是企业的生命线。

面对内幕交易的高发态势，吴利军表示，证监会一方面要严格执法、坚决查处，对内幕交易“零容忍”，另一方面要完善制度，加强教育，从源头抓起，加强综合防控体系。

根据证监会统计显示，今年前8个月，证监会新立案90起，其中内幕交易案件57起，占63%，高管违法现象严重，严肃查处已是刻不容缓。

证监会上市部主任欧阳泽华在会上也表示，上市公司监管总体思路是围绕“给投资者一个真实的上市公司”的监管目标，以提高上市公司质量为中心，以强化信息披露、提高上市公司透明度为主线，推动完善上市公司治理，进一步深化落实上市公司辖区监管责任制和上市公司综合监管体系，继续推进完善上市公司市场化的并购重组机制，建立行政监管、市场约束、自律管理良性互动的上市公司综合监管体系。

# IPO申报材料预披露时间或将再次提前

近日，证监会负责人向媒体表示，IPO申报材料的预披露时间点将再提前至材料受理阶段，并力争于今年下半年实现。“受理即披露”的计划一旦实施，意味着公众见到IPO申报材料将比目前再提前半年时间。

早在今年年初，IPO预披露时间就从上会之前五天提前到上会前一个月。与之对应的一个趋势是，去年年底开始，已有包括北京、山东、宁波等部分地区的证监局悄然开展对辅导备案阶段企业的信息披露工作。与此前仅在地方法媒体公告的方式相比，几个证监局公开了包括拟IPO企业名称、辅导机构、保荐代表人、会计师事务所和律师事务所等在内的基本信息。

近年来，胜景山河、财富趋势等公司无一不是被媒体曝光之后提前折戟IPO，舆论监督在企业上会过程中发挥着越来越大的作用。预披露时间不断前移，意味着拟上市公司越来越早的出现在媒体和公众视野。比如日前的一则报道《江泰保险进入A股上市辅导期 或成为A股首只中介股》，北京证监局近日公布的信息显示其已于2012年8月3日进行辅导备案登记。相比之前企业上会五天之前才披露信息，舆论有了更充分的时间来审视监督一家公司。

可以预见的是，在未来的IPO上市进程中，拟上市公司在忙于过会上市的审批流程的同时，势必也将听到更多公众监督的声音，舆论监督的平台或将在此条新规的基础上逐渐建立。预披露提前的号角在吹响的同时，目前正在申请上市的多家公司已经在接受舆论声音的质疑。

# IPO申报材料预披露时间或将再次提前

中国最大的专业调味品生产企业的海天股份主营酱油生产，这家公司自预披露以来就频频进入公众视野。对于公司打算用募集资金建设150万吨的酱油生产项目，有媒体估算，如果以人均每年3.7公斤的酱油消费量来计，2015年全国有4.99亿人每天都只能吃海天酱油才可以消耗掉公司184.8万吨的产能。媒体惊呼，这靠谱么？

尽管受到了媒体的诸多质疑，但和埋头做鸵鸟的公司不同，海天股份董秘选择了主动澄清回应，并且接受的是质疑报道源发媒体的采访。董秘张欣否认了产能过剩的质疑，其表示，海天去年的发展受限于产能不足的瓶颈，公司产能扩张是根据自身销量进行规划的，过去18年，海天的年复合增长率高达18.7%。

暂且不论海天股份的回应是否足够有力，是否能hold住舆论的众多张嘴，仅就其敢于直面压力和质疑这一点，是值得肯定的。据了解，海天股份5月过会，目前还未发行。

预披露提前是不是可以算是资本市场的好声音？这一点见仁见智，一方面，监管层有更多的时间对拟上市公司各项申报材料进行审核和评估，避免信息的不对称，从而更为有效地打击造假上市和失信行为。同时，对于拟上市公司来讲，相对地拥有更充裕的时间周期来准备上市工作，在心理上能产生一定的“鲶鱼效应”。另一方面，预披露的提前显示了监管层对于媒体、中小投资者的舆论监督的重视。监管层的行政监督往往会有一定的漏洞空间，但媒体和股民的视野往往事无巨细，对拟上市公司的负面问题能够敏锐发现，并有一定的放大效应，诸如此类对于拟上市公司上市都是一个不小的挑战，拟上市公司能否做好这场新的“舆论公关战”，对于其IPO进程至关重要。

# 证监会实施多项举措确保退市制度平稳实施

新华网9月22日电,中国证监会主席助理张育军在南宁举行的第四届中国—东盟金融合作与发展论坛上作上述表示,证监会目前正统筹协调,周密安排,确保退市制度平稳实施,维护好投资者合法权益。

张育军说,今年以来,证监会稳步实施退市制度改革,陆续推出创业板、主板和中小板退市制度、完善市场优胜劣汰机制,证监会正在为该制度的实施做周密安排。

早在年初的全国证券期货监管工作会议上,证监会就明确今年将以优化市场优胜劣汰机制为导向,积极推进退市制度改革,逐步形成市场化和多元化的退市标准体系。

在当日的论坛上,张育军还表示,将进一步深化新股发行制度改革,强化市场约束和信息披露,完善新股价格形成机制,控制二级市场盲目炒新。证监会数据显示,A股新股平均发行市盈率已从2011年的48倍降至今年1至8月份的平均30.15倍。

张育军说,为促进资本市场投资功能发挥,证监会采取措施努力提升投资者回报水平,健全上市公司分红制度,鼓励上市公司建立持续透明的现金分红机制。

同时,证监会还大幅降低市场运行费用,研究制定了上市公司员工持股计划管理暂行办法,提高上市公司自身的监管能力。张育军表示,在这些政策和改革的推动下,A股市场自身的稳定性有所增强。

此外,张育军还透露,今年1至8月证监会已受理内幕交易、市场操纵等违法违规案件线索291起,是去年同期的1.8倍,新增案件调查232件,是去年同期新增案件总量的1.9倍。

# 发改委鼓励地方开展项目收益债试点

中国证券报记者日前获悉，发改委鼓励各地在企业债发行中积极稳妥开展金融产品创新，探索在保障房建设领域开展项目收益债试点。同时，支持飞机租赁业通过试点发行项目收益债券购买飞机，并将租赁收入封闭还债。此外，发改委支持地方发债用于低碳省区和城市、低碳产业园区、低碳社区和低碳商业试点建设。

项目收益债券是与特定项目相联系的债券，无论利息的支付或是本金的偿还均只能来自投资项目自身的收益，比如自来水、城铁和机场的收费等。业内人士认为，项目收益债券以项目公司为发行主体，相比之前的以平台公司为发债主体，对于发行方来说，有效隔离了偿付风险。对于投资者来说，收益回报更透明和容易预测。

今年上半年，企业中长期贷款一直较为低迷。一方面，企业产能过剩导致投资意愿不足，且间接融资利率仍旧过高；另一方面，银行出于控制风险考虑，对产业项目的中长期贷款仍持谨慎态度。

业内人士认为，在当前宏观经济下行形势下，投资仍是稳增长的主要手段。由于企业利润普遍下降，重大投资资金来源仍依赖政府支出。但土地收入锐减，近期大量获得批复的基建项目投资需依赖地方融资平台。在银行对城投平台持谨慎态度的情况下，企业债的逆周期优势将更加明显。

中债网数据显示，8月企业债发行数额为426亿元；1-8月，企业债发行3876亿元，较去年同期的2485亿元增加近56%。业内人士预计，今年全年企业债发行规模有望突破7000亿元。

- 国务院批准《金融企业发展和改革“十二五”规划》
- 国务院发布新规要求资本市场加码支持科技企业
- 证监会发布上市公司年报披露内容与格式准则
- 证监会发布券商参与区域性股权交易市场指导意见
- 深交所中登公司联合发布股票约定购回业务技术标准

# 国务院批准《金融企业发展和改革“十二五”规划》

经过长达两年的调研和征求意见，日前，国务院正式批准了由央行、银监会、证监会、保监会和外管局共同编制的《金融业发展和改革“十二五”规划》（下称《规划》）。“十二五”期间证券业发展和改革的指导思想、基本原则和重点工作逐渐明确。

“十二五”期间，维护资本市场安全和稳定运行将成证券业发展和改革的指导思想，重点工作包括推动保险资金、社会保障基金、企业年金、养老金等中长期机构投资者参与资本市场，加强退市公司股票的交易平台建设等十五项。

据悉，“十二五”期间证券业发展和改革的指导思想是以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，全面贯彻科学发展观，认真落实中央关于证券业发展和改革的方针及战略部署，着力推进资本市场基础性制度建设，显著增强证券业竞争力，加强监管，切实防范金融风险，维护资本市场安全和稳定运行，充分发挥证券业在全面建设小康社会中的重要作用，促进经济社会全面协调可持续发展。

“十二五”期间证券业发展和改革的基本原则：一是要立足于为国民经济服务，实现资本市场与我国经济和社会的协调发展。二是要坚持市场化改革方向，充分调动市场各参与主体的积极性和创造性。三是要大力加强法制建设，不断提高资本市场的规范化程度。四是要稳步推进对外开放，提高我国资本市场的国际竞争力。五是要坚持市场发展与风险防范并重，不断提高证券业风险防范能力。

“十二五”时期，按照“夯实基础，培育机制，完善结构，防范风险，促进转变经济发展方式”的主线，证券业发展和改革的重点工作包括十五项。

# 国务院批准《金融企业发展和改革“十二五”规划》

一是加强市场基础性制度建设，完善法律法规体系。积极推进《证券法》、《公司法》的修订和《期货法》的制定，出台配套规章制度和规范性文件。逐步完善市场诚信体系，加强法治文化建设。

二是进一步培育市场机制。推动形成市场参与主体自我约束、自我制衡机制。完善信息披露机制，提高市场透明度。强化投资者作为出资人对上市公司的资本约束机制。完善市场价格发现机制，提高资源配置效率，进一步推动资本市场的有效运行和功能发挥。

三是加强监管，维护“三公”原则，不断完善证券监管体制。加强证券、期货公司净资本监管，完善以净资本为核心的风险控制指标体系。推动证券期货经营机构完善公司治理与合规管理，提高风险管理能力。继续推动上市公司完善公司治理。加强证券期货市场运行监管和风险防范，建立健全各类风险预警机制，切实防范系统性风险。严厉打击内幕交易、市场操纵等违法违规行为，维护“公开、公平、公正”原则。加强监管队伍建设，提高监管水平。

四是大力发展债券市场。

探索建立集中监管、统一互联的债券市场体系，为各类机构跨市场交易提供高效服务。进一步完善债券发行体制，建立健全适合债券特点的发行审核机制。继续优化债券交易结算体制，建立债券市场主体的信用责任机制，强化市场约束。完善交易所债券市场投资者结构，提高商业银行、保险公司等机构投资者比重。丰富交易所市场债券品种，扩大市场规模，提高运行效率。

# 国务院批准《金融企业发展和改革“十二五”规划》

五是完善多层次资本市场体系。

规范发展主板和中小企业板市场，支持中小企业运用资本市场发展壮大。推进创业板市场建设，提高运行质量和效率，支持创新型经济发展。扩大代办股份转让系统试点，加快建设覆盖全国、统一监管的场外交易市场。完善不同层次市场间的转板机制和市场退出机制，逐步建立各层次市场间的有机联系，形成优胜劣汰的市场环境。

另有业内人士指出，从《规划》内容看，国际板市场建设在“十二五”仍处于探索建立阶段，是否能够在2015年前推出，还存在很多不确定性因素。虽然有关部门在积极推进，但最终能否推出还要看金融市场整体的安排。就目前的市场环境看，国际板暂时不会推出。

六是稳步发展期货市场。

稳步发展商品期货市场，继续推动经济发展需要、市场条件具备的大宗商品期货品种上市，推动发展原油(96.20,-0.42,-0.43%)期货、商品指数期货、商品期权、碳排放权期货等。加强金融期货市场建设，在确保股指期货平稳运行的基础上，积极稳妥发展其他权益类金融期货期权、利率及外汇期货期权等产品。

七是推动上市公司健康发展。

进一步完善上市公司治理结构，加强董事会、监事会建设，充分发挥独立董事的积极作用。完善上市公司再融资制度，提高再融资效率。继续推动良好股权文化的建立，完善分红制度，引导和鼓励上市公司增加投资者回报。

# 国务院批准《金融企业发展和改革“十二五”规划》

八是增强证券期货经营机构竞争力。

引导和鼓励证券期货经营机构组织创新、业务创新和产品创新。完善证券期货经营机构治理与内控机制，健全激励约束机制，提升合规运作与风险管理水平。加大证券期货专业人才培养建设。

九是推进创业投资和股权投资基金规范发展。研究制定符合创业投资和股权投资基金特点的监管框架，加强行业文化建设，防范潜在风险，促进行业健康发展，推动自主创新体系建设和战略性新兴产业发展。

十是进一步推动中介机构发展。进一步提高会计师事务所独立性，提升资本市场会计信息质量。鼓励信用评级机构发展，充分发挥评级机构作用。推动证券投资咨询行业健康发展，加大对非法证券咨询行为的打击力度。

十一是发展多元化机构投资者队伍，提高风险认知水平。提高机构投资者专业理财水平，改进和加强投资者服务。拓展基金管理公司业务范围，促进提高管理水平。继续推动保险资金、社会保障基金、企业年金、养老金等中长期机构投资者参与资本市场，规范发展私募投资机构，形成多元化投资者队伍。加强投资者教育，提高投资者风险认知能力，全面推广投资者适当性管理制度。

十二是继续推进股票发行体制改革。进一步简化审核程序，提高股票发行市场效率。推动各市场主体归位尽责，完善市场约束机制，强化中介机构的作用。完善新股发行询价制度，增强定价合理性，积极稳妥地推进发行方式创新。

# 国务院批准《金融企业发展和改革“十二五”规划》

十三是完善上市公司退市制度。积极推进主板退市制度改革，建立健全创业板退市机制，推动形成上市公司优胜劣汰的市场化环境。加强退市公司股票的交易平台建设。

十四是完善并购重组制度。提高并购重组的市场化程度，提升审核效率和透明度。优化并购重组市场环境，促进上市公司通过并购重组进行行业整合，推动产业升级。

十五是进一步扩大对外开放。积极推动与香港、亚太和其他地区资本市场的合作。继续稳步实施证券期货经营机构“引进来”和“走出去”战略。稳步推进国际板市场建设。继续发展和完善QFII和QDII制度。进一步扩大资本市场对外开放，在推进人民币国际化进程和国际金融中心建设中发挥积极作用。

# 国务院发布新规要求资本市场加码支持科技企业

国务院近日印发了《关于深化科技体制改革加快国家创新体系建设的意见》，提出要促进科技和金融结合，创新金融服务科技的方式和途径，加大多层次资本市场对科技型企业的支持力度，扩大非上市股份公司代办股份转让系统试点。

《意见》明确了今后发展目标，“十二五”期间，完善国家创新体系，科技进步贡献率达到55%左右；确立企业在技术创新中的主体地位，企业研发投入明显提高，全社会研发经费占国内生产总值2.2%。

最值得注意的是，《意见》特别强调，完善科技支撑战略性新兴产业发展和传统产业升级的机制。围绕战略性新兴产业需求部署创新链，突破技术瓶颈，掌握核心关键技术，推动节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业快速发展，增强市场竞争力，到2015年战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到8%左右，到2020年力争达到15%左右。尤其是，要加大对企业主导的新兴产业链扶持力度，支持创新型骨干企业整合创新资源。

针对保障措施，《意见》强调，促进科技和金融结合，创新金融服务科技的方式和途径。综合运用买方信贷、卖方信贷、融资租赁等金融工具，引导银行等金融机构加大对科技型中小企业的信贷支持。推广知识产权和股权质押贷款。加大多层次资本市场对科技型企业的支持力度，扩大非上市股份公司代办股份转让系统试点。

此外，《意见》还支持地方规范设立创业投资引导基金，引导民间资本参与自主创新。积极开发适合科技创新的保险产品，加快培育和完善科技保险市场。

# 证监会发布上市公司年报披露内容与格式准则

9月21日，中国证监会召开新闻通气会，正式发布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号—年度报告的内容与格式（2012年修订）》（以下简称“《年报准则》”），自2013年1月1日起施行。

中国证监会有关部门负责人介绍，为提高上市公司透明度，增强上市公司年报披露的针对性和有效性，证监会启动了《年报准则》的修订工作。期间，通过专题会、座谈会、问卷调查，利用证监会网站和上海、深圳证券交易所网站等多种形式公开征求意见，并借鉴了香港等成熟市场年报披露的部分经验。征求意见期间，共收到社会各界296份反馈材料，累计反馈意见364条，采纳了292条，约占意见总数的80%，其余意见因不符合满足投资者信息需求重要性原则，未予采纳。经修改完善，正式发布的《年报准则》共计4章65条和1个附件，适用于主板（中小企业板）上市公司，创业板公司《年报准则》将在修订后另行发布。本次修订后的《年报准则》主要体现以下四方面的特点：

一是大幅缩减年报摘要篇幅，降低信息披露成本。

本次修订后年报摘要仅保留了主要财务数据和股东变化、管理层讨论与分析、报告期内重大事项等投资者最为关心的内容，同时要求摘要披露篇幅原则上不超过报纸的1/4版面，以便于投资者尤其是个人投资者阅读。随着年报摘要披露篇幅减少，指定报刊的信息披露成本也会相应降低。

二是简化年报全文披露内容，强化投资者关心事项的披露。

为减少重复披露，修订后的《年报准则》删除了公司在招股说明书、以往年报或临时

# 证监会发布上市公司年报披露内容与格式准则

公告。同时，简化了财务指标，仅保留了8项内容。适当调整《年报准则》结构，将原来“股东大会情况简介”和“监事会报告”部分一并纳入“公司治理”当中。

本次修订特别强调投资者关心事项的披露，强化了管理层讨论分析部分的内容，进一步细化了重大诉讼、仲裁、重大担保等重要事项，加强了市场普遍关注的利润分配、公司内控规范体系实施效果等情况的披露。

三是以体现公司投资价值为导向，增加了非财务信息的披露。

本次修订过程中，借鉴了香港等成熟市场的经验，在“董事会报告”部分增加了反映投资价值的非财务信息披露。同时，本次修订对近几年年报公告中要求披露的如公司治理专项活动开展情况等内容，通过索引方式指引投资者查阅相关公告，不再纳入《年报准则》披露。

四是增加自愿披露内容，鼓励差异化披露。

本次修订增加了公司多项自愿披露内容，如鼓励公司披露前5名供应商名称和采购金额，前5名客户名称和销售额；鼓励公司主动披露履行社会责任的情况等。同时，允许公司根据行业特点和实际情况实行差异化披露。

该负责人表示，《年报准则》修订工作得到了社会各界的大力支持，新修订的《年报准则》更加体现了年报披露市场化的改革方向，对于进一步提高上市公司透明度，促进形成资本市场价值投资理念，切实保护投资者合法权益具有重要意义，也有利于促进以年报监管为抓手的上市公司监管工作更上一个新台阶。

# 证监会发布券商参与区域性股权交易市场指导意见

为推动区域性市场健康发展，引导证券公司规范参与区域性股权交易市场的相关业务，更好地为企业特别是中小微企业提供股权交易和融资服务，繁荣地方实体经济，防范金融风险，维护市场秩序和社会稳定，中国证监会在进行深入调研并广泛征求各方意见的基础上，制定了《关于规范证券公司参与区域性股权交易市场的指导意见（试行）》（以下简称“《指导意见》”）。

区域性股权交易市场（以下简称“区域性市场”）是为本省级行政区域内的企业提供股权、债券的转让和融资服务的私募市场，是多层次资本市场的重要组成部分，对于促进企业特别是中小微企业股权交易和融资，鼓励科技创新和激活民间资本，加强对实体经济薄弱环节的支持，具有积极作用。近年来，各地区区域性股权交易市场在快速发展同时，也存在管理不够规范，专业服务能力不足等问题。为防范金融风险，规范市场秩序，维护社会稳定，2011年11月国务院印发了《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》（国发[2011]38号，以下简称38号文），决定对包括区域性市场在内的各类交易场所进行清理整顿。2012年7月，国务院办公厅印发了《关于清理整顿各类交易场所的实施意见》（国办发[2012]37号，以下简称37号文）进一步明确了清理整顿工作要求。38号文、37号文要求各类交易场所不得将任何权益拆分为均等份额公开发行，不得采取集中交易方式进行交易，不得将权益按照标准化交易单位持续挂牌交易，权益持有人累计不得超过200人，不得以集中交易方式进行标准化合约交易，未经国务院相关金融管理部门批准不得从事保险、信贷、黄金等金融产品交易。目前，各地已按统

# 证监会发布券商参与区域性股权交易市场指导意见

一部署开展清理整顿工作，清理整顿各类交易场所部际联席会议正在对各地清理整顿工作进行验收。清理整顿工作完成后，证券公司可以参与符合条件的区域性市场。

根据38号文和37号文的要求，结合区域性市场清理整顿工作需要，《指导意见》对证券公司规范参与区域性股权交易市场提出了原则性要求。证券公司参与区域性市场，可以有两种方式：一是仅作为区域性市场会员开展相关业务；二是作为区域性市场的股东参与市场管理并开展相关业务。证券公司参与区域性市场不设定行政审批事项。证券公司在参与区域性市场前，应对区域性市场进行评估，并按程序在中国证券业协会备案。证券公司参与区域性市场，可以开展挂牌公司推荐、挂牌公司股权代理买卖服务，并为区域性市场挂牌公司提供股权转让、定向股权融资、私募债券融资、投资咨询及其他有关服务；证券公司还可以为区域性市场的挂牌公司提供转板服务。

中国证监会及其派出机构将依据38号文、37号文及相关配套政策、《指导意见》、转板制度等为区域性市场提供业务指导和服务。中国证券业协会对参与区域性市场的证券公司进行自律管理。

# 深交所中登公司联合发布股票约定购回业务技术标准

股票约定式购回交易业务有望加速发展。日前，中登公司和深交所正式发布《约定购回业务之券商技术系统变更指南》，首次明确股票约定式购回交易业务的工程技术标准，为证券公司全面开展该项创新业务扫除技术障碍。

《指南》规定，客户进行每笔约定购回前，应当与证券公司以书面或电子方式签署交易的《交易协议书》，列明该次交易的初始交易和购回交易标的证券品种、数量、成交金额、购回期限等要素。证券公司据此按规定格式提交初始交易委托。之后，深交所交易系统对初始交易进行成交确认，向证券公司发送成交回报，并将成交结果发送中登公司。

到期购回日或双方协商一致的购回日，证券公司按照规定格式提交购回交易委托，深交所交易系统对购回交易进行成交确认，再向证券公司发送成交回报，并将成交结果发送中登公司。中登公司依据深交所确认的成交结果为初始交易和购回交易提供相应的证券登记和资金划付等业务处理服务。

同时，该《指南》还规定，初始交易和购回交易只能通过会员指定的专用交易单元申报，并要求证券公司按照业务规则建立客户资质审查制度，实施投资者适当性管理，并向交易所报备合格投资者。《指南》同时要求，证券公司应根据业务规则和自身风险承受能力控制业务规模，实施股份、资金前端监控。

购回交易时间为每个交易日的9:15~11:30，13:00~15:30，购回期限不得超过规定值，申报金额应当大于或等于零且最小变动单元为0.01元。此外，《指南》还对交易指

# 深交所中登公司联合发布股票约定购回业务技术标准

令申报、交易数据回报、清算和交收、业务数据报送以及券商在此交易过程应注意的事项等逐一进行详细说明和规范。

据悉，上述标准系根据此前开展股票购回试点券商的反馈意见修订而成。

业务人士分析，此时发布购回业务相关技术标准，应该是为进一步扩大购回业务试点做准备。截至目前，试点股票购回业务的券商已有海通证券、中信证券、银河证券、国泰君安、国信证券、招商证券、兴业证券、光大证券、国元证券和华泰证券等公司。

据了解，作为一种融资手段，约定式购回业务可以让急需资金的机构从券商手中借到钱。但与融资融券业务不同的是，融资融券交易最终获取的是股票上涨和下跌的收益，融资业务获取的资金只能用于购买股票。而股票购回的融资却没有用途限制，因此对持有大量上市公司股票的产业资本有较大吸引力。

- 大成助力三家高新企业成功挂牌新三板
- 大成助力慈溪国投公司成功发行公司债券
- 大成助力定海国资公司成功发行公司债券
- 大成助力武汉农村商业银行成功发行次级债券
- 大成助力桂林三金集团成功发行短期融资券
- 大成助力广东交通投资集团成功发行短期融资券
- 大成助力广东纺织工贸企业集团成功发行短期融资券
- 大成助力华映科技集团成功发行短期融资券
- 大成助力中国冶金科工股份公司成功发行超短期融资券
- 大成助力中国明金集团成功收购南美世界级金矿

# 大成助力三家高新企业成功挂牌新三板

2012年9月7日，新三板扩容后首批8家国家高新技术园区股份有限公司在北京政协礼堂举行集体挂牌仪式，其中有3家企业的新三板专项法律顾问由大成律师担任，分别为天津锐新昌轻合金股份有限公司（简称：锐新昌，代码：430142）和北京安普能环保工程技术股份有限公司（简称：安普能，代码430136）及上海新眼光医疗器械股份有限公司（简称新眼光，代码430140）

锐新昌新三板项目团队由大成律师所高级合伙人于绪刚律师、王蛟律师、朱旭琦律师、律师助理任蓓蓓、张婕组成。锐新昌主营业务为各种电力电子、通讯、变频调速、LED照明等领域的高精度铝合金散热器和工业领域应用（汽车、医疗、电力、自动控制、地铁及车辆等）的各种铝合金挤压型材及其深加工制品的研发、生产销售。

安普能新三板项目团队由大成律师所高级合伙人平云旺律师、合伙人汪祖伟律师、律师朱旭琦组成。安普能主营业务为烟气净化与能源综合利用领域的技术服务、系统设计、设备整套供货、工程承包、设备投资管理，主要产品为：钢铁行业1000m<sup>3</sup>以上大型高炉煤气干法袋式除尘器等。

新眼光新三板项目团队由大成律师所高级合伙人王汉齐律师、朱晓红、马然、范建红等律师组成。新眼光所属行业为医疗诊断设备制造业，是一家从事光机电一体化、电子、计算机软件、医疗器械专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务以及光学设备、电子产品、计算机软硬件、医疗器械（三类）销售的企业，主营业务是向医疗机构提供设备数字化产品、医疗设备数字化系统集成服务及医疗信息化解决方案。

## 大成助力慈溪国投公司成功发行公司债券

2012年9月，慈溪市国有资产投资控股有限公司成功发行2012年公司债券，发行金额为人民币8亿元，本期债券为7年期固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券采取固定利率方式，票面年利率为6.60%，在债券存续期内固定不变。本期债券每年付息一次，分次还本，到期应付利息随本金一起支付。本期债券从第三个计息年度开始逐年偿还，即第三、四、五、六、七年末分别偿还本金的20%（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

由大成律师事务所刘国强、侯玲玲律师组成的项目团队为该项目提供全程法律服务。

## 大成助力定海国资公司成功发行公司债券

2012年9月，浙江省舟山市定海区国有资产经营有限公司成功发行2012年公司债券，发行金额为人民币10亿元。本期债券为8年期固定利率债券，票面年利率为7.25%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。同时设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7、8个计息年度末分别按照债券发行总额15%、15%、15%、15%、15%、25%的比例偿还债券本金。

由大成律师事务所姚松青、史俊明律师组成的项目团队为该项目提供全程法律服务。

## 大成助力武汉农村商业银行成功发行次级债券

近日，武汉农村商业银行股份有限公司2012年次级债券成功发行，发行规模为人民币12亿元，债券品种为10年期固定利率债券，在第5年末附有条件的发行人赎回权。由大成律师所高级合伙人周群策律师、郭会林律师和陈红明律师组成的项目团队为本期债券发行提供全程法律服务。

商业银行次级债券是经中国银监会和中国人民银行批准，在全国银行间债券市场发行，本金和利息的清偿顺序列于商业银行其他负债之后、先于商业银行股权资本的债券。次级债券主要用于充实商业银行附属资本，提高资本充足率，以增强运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

## 大成助力桂林三金集团成功发行短期融资券

2012年9月13日，桂林三金集团股份有限公司发行2012年度第一期短期融资券，9月17日起在银行间债券市场上市流通。本期发行募资金额为人民币3亿元，期限为365天，票面利率4.94%。

由大成律师事务所刘承权、彭宋志、黄逸捷律师组成的项目团队为该项目提供全程法律服务。

## 大成助力广东交通投资集团成功发行短期融资券

2012年9月，广东省交通投资集团有限公司成功发行2012年度第一期短期融资券，发行金额为人民币15亿元，期限为365天，票面利率为4.22%，计息方式为到期一次还本付息。

由大成律师事务所张刚、陈玲玲律师组成的项目团队为本期短期融资券发行提供全程法律服务。

## 大成助力广东纺织工贸企业集团成功发行短期融资券

2012年9月，广东省纺织工贸企业集团成功发行2012年度第一期短期融资券，发行金额为人民币2亿元，期限为365天，发行利率根据簿记建档结果最终确定，兑付方式为到期一次还本付息。

由大成律师事务所吴广、韩一衍、刘霞波、原峰律师组成的项目团队为本期短期融资券发行提供全程法律服务。

## 大成助力华映科技集团成功发行短期融资券

2012年9月，华映科技集团股份有限公司成功发行2012年度第一期短期融资券，发行金额为人民币2.5亿元，期限为365天，票面利率为6.05%，计息方式为到期一次还本付息。

由大成律师事务所叶志伟、李青青、郑惠彬律师组成的项目团队为本期短期融资券发行提供全程法律服务。

## 大成助力中国冶金科工股份有限公司成功发行超短期融资券

2012年9月，中国冶金科工股份有限公司成功发行2012年度第三期超短期融资券，发行金额为30亿元，期限为270天，本次发行采取固定利率方式，根据簿记建档结果最终确定，兑付方式为到期一次还本付息。

由大成律师事务所刘燕、乔晓华律师组成的项目团队为本期超短期融资券发行提供全程法律服务。

# 大成助力中国明金集团成功收购南美世界级金矿

日前，中国明金集团成功收购南美洲SARACREEK金矿。南美洲SARACREEK金矿占地面积约225平方公里，为待开发经济价值超过300亿美元的世界级金矿。

大成律师事务所高级合伙人江荣卿律师担任中国明金集团南美洲SARACREEK金矿收购项目总法律顾问，全程负责该项目的尽职调查、法律风险分析、架构设计、谈判、签约、交割及架构重组等工作。江荣卿律师三赴南美洲开展尽职调查、合同谈判及交割等法律工作，飞行里程超过10万公里，飞行时间超过210个小时，为项目设计、实施兼顾税务、双边投资保护、融资及上市等功能的投资架构，协调香港、开曼、金矿所在国的专业机构协助完成税务、公司注册等相关工作，深受客户好评。

中国明金集团已开始有序开展矿区的开采、勘探、建设等工作，并聘请江荣卿律师为集团公司常年总法律顾问。



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