



大成资本市场通讯

2011年9月刊



DACHENG
LAW
OFFICES

大成律师事务所

2011年9月刊

目 录

顾 问
于绪刚 申林平
丘远良 张 雷
郭耀黎

主 编 彭宋志
执行主编 黄逸捷
编 辑 冯 超

编者按	4
本期焦点	5
PE打假告急	5
业界动态	12
中国企业上市数据统计（2011年8月）	13
李克强：支持香港成为离岸人民币中心	16
港沪深三交易所将磋商成立合资公司	18
地方国企整合提速 整体上市成首选方式	19
普华永道：上半年中企境外并购量创记录	21
美证监会设网站供知情人举报	23
嘉汉林业涉嫌欺诈 董事长宣布辞任	24
证监会揭德勤IPO被否原因：锦天城律所或涉PE腐败	25
政策法规	27
商务部发布外资并购境内企业安全审查新规	28
商务部发布并购反垄断审查新规	29
新三板上市标准或放低 先行实行严格退市机制	30

2011年9月刊

目 录

大成律师事务所

资本市场部

内部资料 免费交流

信贷资产证券化扩大试点获批	32
深交所严控中小板公司投资热	33
大成动态	35
大成助力通光线缆在深交所创业板上市	36
申林平律师《中国企业境外上市法律实务》 （修订版）出版发行	36
大成助力中国建筑完成200亿中期票据发行	37
大成助力中国海运完成100亿中期票据发行	37
大成助力泸州老窖完成15亿短期融资券发行	38
大成助力新焦点公司在港发行人民币债券	38
关于大成	39
联系我们	40

编者按

2009年7月，随着桂林三金药业股份有限公司成功IPO并登陆中小板，暂停了九个月的A股IPO正式重启；同年10月，首批28家成长型企业同台亮相，标志着“十年磨一剑”之中国创业板的诞生；在全球经济仍笼罩于金融危机阴霾的2009、2010年度，中国A股市场IPO及再融资总金额雄冠全球主要资本市场；股指期货的成功推出，债券市场的日益活跃，私募股权投资风生水起，新三板扩容在即，国际板呼之欲出……这一切都表明，中国政府逐步构建和完善全方位、多层次资本市场的决心不容置疑，以金融创新促进实体经济发展的步伐不会停止。

美国经济学家斯蒂格勒曾说过：“纵观世界上著名的大企业、大公司，没有一家不是在某个时候以某种方式通过资本运营发展起来的，也没有哪一家是单纯依靠企业自身利润的积累发展起来的。”随着国内市场的进一步成熟以及竞争的进一步加剧，传统的企业增长方式已无法跟上时代发展的步伐。作为企业的领袖——远见卓识的您，是否已经做好准备，踏浪前行，迎接资本市场迅猛发展的机遇与挑战？长袖善舞的您，是否已经做好准备，乘风而起，借助资本的力量实现企业的跨越式发展？

作为资本市场活跃的一份子，大成律师依托大成全球法律服务网络，在努力为客户预防和控制法律风险的同时，更致力于为客户创造价值。我们衷心希望，能够借助此刊物，建立一座与您长期沟通、互相交流、共同进步的桥梁。

本期焦点

PE打假告急

“金融有自己的特性；把金融当一般的业务玩是一个很大的教训。PE业在三五年内必然面临大清理。”

——某监管人士

PE打假告急

全民PE（私募股权基金）潮随之而来的是非法集资案的集中爆发。

近日，根据公安部经济犯罪侦查局提供的材料，公安部指挥中心综合报送国务院，提出以股权投资基金为名实施的非法集资活动，应引起金融监管机构的充分关注。

国务院领导已作批示，要求有关部门采取措施整治和防范股权投资基金领域的非法集资活动。

相关资料显示，仅在天津一地，就有鹏英志生在内的七家以PE为名的涉嫌非法集资机构正在接受调查。这些机构多在公司名称中冠以投资基金管理有限公司等头衔。鹏英志生成立于2010年5月27日，注册资本1亿元，宣称自己在马六甲、香港、中国河南等地都有投资项目，涉及金矿、银行、农业等多个领域，而实情远非如此。

如果算上已经被查处的天凯、活立木等在内，天津正接受或已接受调查的假PE已经有十家以上。

一位监管机构人士向财新《新世纪》透露，这仅仅是打击PE名义下非法集资活动的“冰山一角，更多的案子在后面”。

所谓假PE，是指以PE机构为外衣、承诺固定回报而且并没有相应金融牌照许可的非法集资机构。

“非法集资常常是三不管地带。《基金法》修订应对PE有所规范。”参与《证券投资基金法》修订的中国政法大学研究生院常务副院长李曙光表示。目前，基金法的修订已经到关键节点，很快要上人大财经委员会审议。

这些假PE之所以难以查处，一方面在于没有相应的法律法规规范，另一方面，往往都发展到难以偿还投资资金的恶劣局面，才有受害者告发，因此只要案发，必牵连甚众。

PE打假告急

7月11日，以为PE提供优惠政策著称的天津，下发了新的《天津股权投资企业和股权投资管理机构管理办法》，大幅提高了PE的注册和监管门槛，出台了要求资金托管、成立PE时首期认缴资本需验资等新规。

“程序变严了，好多政策优惠都取消了。”一位PE机构的法律顾问表示。

天津市亡羊补牢的做法得到了国家发改委的认可，并提倡各地都提高监管门槛。

监管当局有关人士告诉财新《新世纪》记者，应加大对以PE名义进行集资诈骗的打击力度，“露头就打，打早打小。”同时加强宣传PE并完善体系，健全法律法规，切实履行监管职能。

监管之难

打开天津市发改委的公共信箱，举报假PE的邮件比比皆是，还有众多对某某PE机构是否在发改委备案的询问。在这些信件中，光涉及股权投资企业的名字就有天津鼎兴、东方天业、卓远天泽、金添富等多家。这些股权投资企业中有相当部分没有在监管机构备案。

统计材料显示，在天津注册的1043家股权投资企业中，只有51家正式备案登记，仅占4.9%。

对于以PE名义进行非法集资活动的打击，国务院早已确定了以银监会为主，各部委配合的“联席监管”模式。

2007年，国务院发布的《关于同意建立处置非法集资部际联席会议制度的批复》（下称《联席会议制度批复》）。其中规定：“联席会议由银监会牵头，发改委、公安部、监察部、财政部、建设部、农业部、商务部、人民银行、工商总局、林业局、法制办、新闻办、证监会、保监会，以及邀请中央宣传部、高法院、高检院等有关部门和单位参加。联席会议召集人由银监会负责人担任，各成员单位有关负责人为联席会议成员。”

PE打假告急

该文件还规定：“省级人民政府和行业主管、监管部门负责对本地区、本行业非法集资的监测预警。对监测预警中发现的跨地区非法集资案件，由联席会议负责协调确定主办地区。”

对于认定“非法集资”的红线，经过汇乐案、红鼎案的多次讨论，业界明确两条标准：一是承诺固定回报，二是不定向吸纳投资者超过200人。

同时，不少假PE还涉及投资项目虚假、单个投资者出资低于法规要求的最低标准等问题。

如何发现假PE？主要依赖于投资者报案。这如同一个“击鼓传花”的游戏，大家都希望“花”能从自己手中顺利传过。但真到报案之时，损失已经形成。

一位监管机构人士认为：“现在很多人不是为了理财，是为了发财。抱着这种赌博心理，一定会出大事。”

汇乐集团成立后，在其网站上赫然列出了德厚资本的有限合伙人：天津滨海新区创业投资引导基金（下称滨海基金）和天津海泰控股集团有限公司（下称天津海泰）。

汇乐案发后，天津滨海新区创业投资引导基金公司董事长杨旭表示：“此事不实。”而案发前，不仅滨海基金不知道已经被他人“盗用旗号”，天津市发改委事先也不知情。

全面收紧

假PE泛滥的天津地区迎来了政府的主动清场。天津政府一改以前作风，为PE提供的政策由“优惠”开始转向“严格”。

2009年以来，天津曾因为成立金融特区，为PE注册和运营提供了各种优惠政策，一时盛况空前。截至2011年2月，天津共注册1043家PE，注册资金达到1950亿元，每年新增PE数字呈几何级数增长。2007年，新注册20家；2008年，118家；2009年，153家，2010年则

PE打假告急

达到626家。

一位PE界律师称天津为中国的“特拉华”。特拉华是美国以成立公司管制最松著称的一个州。

一位监管机构人士分析，目前天津PE存在的主要问题在于，一是工商注册门槛太低；二是行政监管机制不健全；三是行业自律组织作用发挥不明显。目前只有40家企业参加了天津PE协会，协会无法全面了解行业动态；四是对PE这一金融创新模式宣传力度不够。

针对PE乱象，天津市发改委于7月出台了新的《天津股权投资企业和股权投资管理机构管理办法》（下称新《管理办法》），宣布天津股权投资基金进入“严备案、严监管”阶段：要求所有注册股权投资企业备案，资金进行银行托管，以便及时发现非法集资线索，全面监管力度前所未有。

根据新《管理办法》的要求，除发改委外，各注册地工商局、托管银行、律师事务所、会计师事务所等都将负起监管责任。

针对已注册的1000多家企业，天津市政府表示也要清查。

针对工商登记方面的问题，新《管理办法》规定，只有具备有专门的管理制度和部门、有熟悉股权投资企业运作法律法规工作人员、有相对集中的股权投资企业的注册区域等条件，才可以注册股权投资企业。

活立木案中，注册资本金50亿元，而公司实缴资本为零，皆因按照法律，合伙制股权投资企业无需验资报告，可以在有了项目之后再实际注资。对此，新《管理办法》规定，股权投资企业注册登记认缴资本不少于1亿元，其中公司制股权投资企业、合伙制股权投资企业和股权投资管理机构的首期实际缴付资本分别不少于2000万元、500万元和200万元，

PE打假告急

并应经会计师事务所出具验资报告。

此外，新《管理办法》对单个投资者的最低出资要求也比现在国家发改委规定的标准要高1倍，自然人出资人需要由金融机构提供其金融资产超过200万元的证明。

在天津注册的股权投资基金备案范围也有所扩大。注册资本在1亿元人民币或等值外币及以上股权投资企业都应备案。这意味着，未来所有在天津注册的私募股权投资企业都需备案。

监管之辨

打击借PE之名进行的非法集资个案只是具体行动，PE的乱象已经提出一个基本问题，PE是否要加强事前监管，是否要作为金融机构被全面监管，又应如何监管？

此前，业界与管理层均秉承国际惯例，多有“PE无须监管”的论调。在新的背景下，《基金法》修订的征求意见稿中，已将非公开募集基金纳入监管范围，以行政监管和自律管理相结合为原则，实现分类监管。

“非银行金融机构现在是三不管地带。”李曙光表示，“现在央行、银监会、证监会都与这一领域有牵涉。”未来私募基金可能会出现根据自身需要同时到发改委、证监会双重备案的情况。他认为，中国传统的“一行三会”监管架构已逐渐不适当今日益复杂化的金融市场和产品结构，有必要考虑成立“金融监管委员会”来统一监管。另一位PE界资深人士认为PE现在就处于“发牌照的没能力管，受害人跨领域”的尴尬境况。

李曙光表示，在《基金法》修订的征求意见稿中，PE的重大投资、融资行为都应向监管机构事后备案和汇报。而对于PE不备案不汇报的情况，他认为，“可以靠举报。只要被举报不备案就会受到调查，正规的机构都不愿意承受这种代价。”

假PE案丛生，带来了业界观念的转变。

PE打假告急

一位PE界资深人士表示，欧美等成熟市场主要面对的是PE的金融杠杆带来的系统性风险，而中国假PE等现象的受害者多为中小投资者，直接危害社会稳定。“现在敢于承诺回报反而销得好，劣币驱逐良币越发明显。”

打击假PE之后，涉案资金的处理也成为重要“善后维稳”问题。在各个假PE案中，受害者因害怕无法收回投资，纷纷要求成立新的机构接管已被冻结的资金，甚至出现为假PE组织者喊冤的情况。

公安部不愿具名的人士称，对于涉案资金的处理，是根据追赃的数量，在受害人之间按照比例来分。如果受害人前期有获利，那就是投资减去获利，计算损失，有特定公式，但也需政府灵活处理。

“金融有自己的特性；把金融当一般的业务玩是一个很大的教训。PE业在三五年内必然面临大清理。”一位监管人士如此评价。

（本文来源：《新世纪周刊》2011年32期）

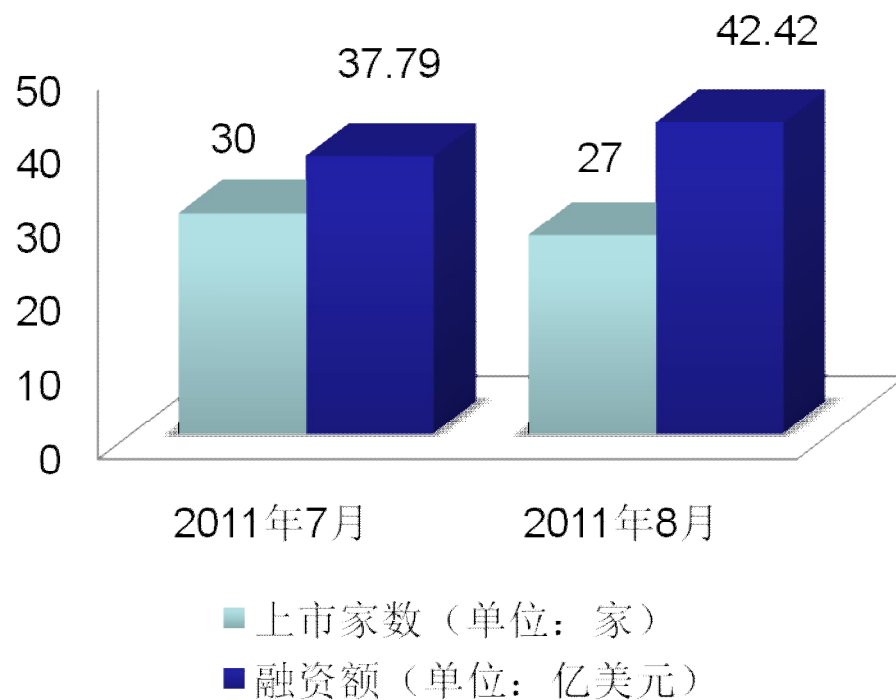
业界动态

- 中国企业上市数据统计（2011年8月）
- 李克强：支持香港成为离岸人民币中心
- 港沪深三交易所将磋商成立合资公司
- 地方国企整合提速 整体上市成首选方式
- 普华永道：上半年中企境外并购量创记录
- 美证监会设网站供知情人举报
- 嘉汉林业涉嫌欺诈 董事长宣布辞任
- 证监会揭德勤IPO被否原因：锦天城律所或涉PE腐败

中国企业上市数据统计（2011年8月）

根据清科数据库统计，2011年8月共有27家中国企业在境内外资本市场IPO，合计融资42.42亿美元，平均每家企业融资1.63亿美元。与7月份相比，上市数量环比下降10.0%，但由于8月份上市的企业中传统行业占比较多以及发行市盈率的回升，使得企业的平均融资额较高，所以相较7月份，融资总额环比上升12.3%。

中国企业上市数据对比

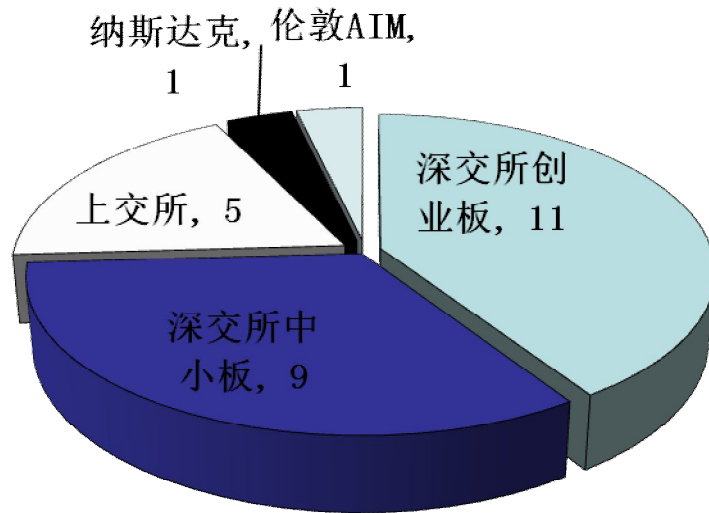


中国企业上市数据统计（2011年8月）

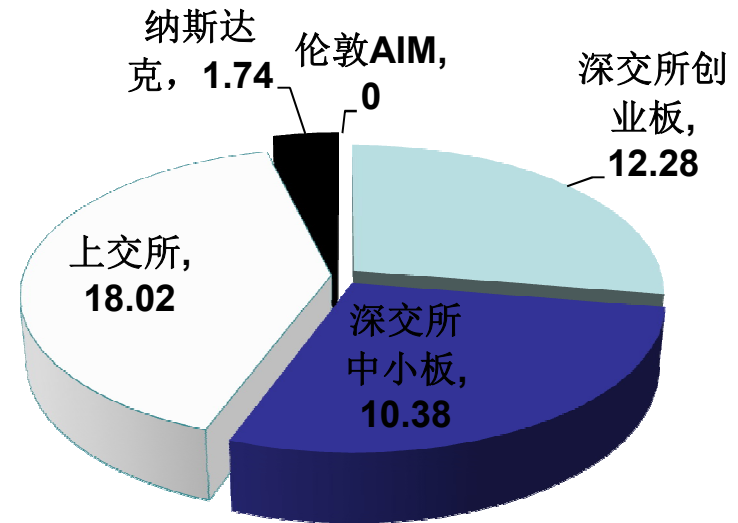
从市场分布看，27家IPO中国企业中，有25家企业在境内市场IPO，合计融资40.68亿美元；其中，深圳创业板共有11家企业IPO，合计融资12.28亿美元；9家企业在深圳中小企板IPO，合计融资10.38亿美元；而7月IPO个数为零的上海证券交易所，8月迎来5家企业IPO，合计融资18.02亿美元。

境外市场方面，由于市场不景气、利空消息不断，8月仅有2家中国企业在境外市场IPO，合计融资1.74亿美元；境外上市的两家中国企业分别为在纳斯达克上市的土豆网和在伦敦AIM市场上市的东方造船；土豆网上市融资1.74亿，但上市当日即破发；东方造船因一上市即进行债务重组，故未进行募资。

中国企业上市分布图（单位：家）



中国企业上市融资额分布图（单位：亿美元）



中国企业上市数据统计（2011年8月）

从IPO企业的行业分布来看，8月机械制造业表现抢眼，IPO个数及融资额均排名榜首——8月共有10家机械制造业企业在境内外市场IPO，个数占比达到37.1%；合计融资11.69亿美元，融资额占比27.5%。

8月10日，方正证券在上海证券交易所上市，共募集资金58.50亿元（约9.12亿美元），是8月份融资规模最大的IPO。

表3 2011年8月中国企业境内外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	10	37.10%	1,169.05	27.50%	129.89
IT	2	7.40%	126.08	3.00%	63.04
建筑/工程	2	7.40%	444.02	10.50%	222.01
汽车	2	7.40%	174.36	4.10%	87.18
生物技术/医疗健康	2	7.40%	186.95	4.40%	93.48
娱乐传媒	2	7.40%	299.8	7.10%	149.9
电信及增值业务	1	3.70%	38.8	0.90%	38.8
电子及光电设备	1	3.70%	82.11	1.90%	82.11
纺织及服装	1	3.70%	274.08	6.50%	274.08
互联网	1	3.70%	174	4.10%	174
化工原料及加工	1	3.70%	236.35	5.60%	236.35
金融	1	3.70%	911.68	21.50%	911.68
清洁技术	1	3.70%	125.1	2.90%	125.1
合计	27	100.00%	4,242.38	100.00%	163.17

来源：清科数据库 2011.9

www.zdbchina.com

李克强：支持香港成为离岸人民币中心

国家“十二五”规划与两地经贸金融合作发展论坛8月17日上午在香港会展中心开幕。中共中央政治局常委、国务院副总理李克强出席论坛并发表主题演讲，宣布了一系列中央政府深化内地与香港经贸金融等方面合作若干新的政策措施。

李克强表示，新的政策措施包括：

一、大幅提升内地与香港服务贸易开放程度。内地将采取更积极措施，扩大对香港传统服务业和新兴服务业的开放，包括业界关注的医疗服务、律师服务、建筑服务、检测验证等，支持香港在内地设立旅行社。还将进一步放宽服务机构者的标准，充实贸易投资便利化的内容，切实扩大CEPA(《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》)受惠面，继续推动在广东省先行先试，在“十二五”末，实现内地和香港服务贸易自由化。

二、巩固和提升香港国际金融中心地位。中央将支持在内地推出港股组合，也就是以前所谓交易所交易基金，继续支持内地企业赴港上市，允许内地港资法人银行参与共同基金销售业务。内地将不断提高对港资银行开放的层次和质量，支持港资银行在广东省内以异地支行的形式合理布点、均衡布局，支持香港保险公司设立营业机构或通过参股方式进入内地市场，加强双方在保险产品研发、业务经营和运作管理等方面合作。

三、支持香港发展成为离岸人民币中心。中央将积极支持香港人民币市场发展，拓展



李克强：支持香港成为离岸人民币中心

香港与内地人民币资金循环流通渠道，把跨境人民币结算范围扩大到全国，支持香港使用人民币在境内直接投资，允许人民币境外合格投资者投资境内证券市场，起步金额为200亿元。将增加香港发行人民币债券的境内金融机构，允许境内企业在香港发行人民币债券，扩大境内机构在香港发行人民币债券规模。中央政府在港发行人民币国债将作为一种长期制度安排，逐步扩大发行规模。

四、支持香港参与国际和区域经济合作。中央政府支持香港参与周边和区域合作，近期支持东亚区合作，探讨香港加入内地已经签署的自由贸易区协定可能性，今后与外资谈判时更多兼顾香港利益，增强两地在世贸组织和亚太经合组织的协调互动。

五、推动内地与香港企业联合走出去。中央将从项目对接、投资拓展、信息交流、人才培养等方面，加大对内地企业和香港企业联合走出去的政策支持，积极引导内地和香港企业合作开拓国际市场，建立商品营销网络，鼓励以联合投资、联合招标、联合承揽项目等方式共同开拓国际投资和基础设施建设市场。

六、发挥香港在粤港澳合作中的重要作用。中央将加快粤港、粤澳合作框架协议落实，打造更具竞争力的现代服务业基地，支持建设以香港为龙头的金融合作区，构建珠三角优质生活圈，支持港资加工贸易稳定发展和转型升级。

中央将深化内地与香港旅游开发、生态环保、医疗卫生、食品安全、养老服务等，实现土地、财政、劳保、人才等支持政策，支持前海深港现代服务业合作建设，积极发展创新金融、现代物流、信息服务和其它专业服务，加强内地与香港基础设施对接，完善珠三角与港澳交通运输机制，加强粤港供水、供电、供气等网络合作。

（本文来源：中国新闻网）

港沪深三交易所将磋商成立合资公司

2011年8月18日，港交所（00388.HK）董事会宣布，港交所已原则上同意与上海证券交易所、深圳证券交易所磋商在香港注册成立合资公司，合资公司可能的业务范围包括发展指数及其他股票衍生产品、编制新指数等。

2011年8月17日，国务院副总理李克强在香港“十二五”规划论坛上宣布，内地将推出港股组合ETF（交易所交易基金），翌日港交所董事会即发公告，宣布三地交易所成立合资公司的意向，但香港财经事务及库务局局长陈家强在2011年8月18日答记者问时说，三所合作是好事，但正在洽谈的合作计划与港股ETF无关，三家交易所会在业务上合作及设计新产品在港买卖。

港交所董事会同时在公告中强调，目前并无签订任何具有约束力的协议，合资项目不一定会成立，港交所将遵照《香港联合交易所有限公司证券上市规则》，适时另发正式公告。

有消息指，今年5月份中国证监会及上海证券交易所高层在香港举行的“ETF及其他指数产品发展研讨会”上已传递出信息，跨境ETF运作机制已有总体方案，港股ETF有望年底前率先登陆上海。

近期，汇添富基金管理公司推出第一支深证300ETF，并于8月15日正式发行。深圳证券交易所也在日前召开ETF业务创新与发展研讨会，与会的近50家证券公司高管及业内专家认为，ETF已进入快速发展期，已经成为最值得关注的基金品种之一，须加快产品和制度的创新。

受港交所董事会公告消息带动，港交所股价8月18日一度逆市上扬超过6%，收报147.60港元，升幅为3.579%。

（本文来源：财新网）

地方国企整合提速 整体上市成首选方式

有消息称，近期证监会正协调有关部门，把解决同业竞争、减少关联交易同加快国企整合、调整国资产业布局有机结合起来，加速推进解决一些国有公司的同业竞争和关联交易问题。业内人士认为，在政策扶持以及地方融资平台债务和房地产调控等多重因素的不断刺激下，大量国资通过证券市场重组整合实现国有资产证券化乃是大势所趋，有望成为市场追逐的热点。

近年，国资整合、整体上市进程明显提速。数据显示，自2006年中央国资委明确提出央企调整目标之后，国资委直属企业已从当年的196户减少至2010年末的121户。截至目前，已经有40多家中央企业实现了主业资产整体上市，有力促进了内部资源整合，提升了公司市场价值。

具体到各个省市来看，2011年，上海市国资的证券化率目标为：力争达到35%左右，涉及上市资产167 亿。“十二五”期间目标为：上海经营性国资的资产证券化率目标为40%，其中90%以上的产业集团经营性资产要实现上市。可见，上海国资企业证券化将在今年再次提速。

安徽省国资委今年年初确定将提高国资企业资产证券化水平作为“十二五”工作重点。安徽省国资委表示将加大企业兼并重组力度，力争省属企业户数由目前的33户减少到约25户。并将加速资本证券化进程，着力推进至少5户企业上市，包括重点抓好淮北矿业主业上市，积极推进中煤矿建整体上市和能源、徽商、农垦集团等省属企业核心业务资产或部分主业资产上市。安徽省国资委在6月13日会议中提出，下一步将大力推动省属企业战略性重组，加快推进安徽建工集团等企业资源整合。可见，在本轮全国性国资整合证券化浪潮中安徽省国资企业依然将有强劲表现。

广东省国资委提出，其省属国资企业力争到2015年末，新增20户国有控股上市公司，

地方国企整合提速 整体上市成首选方式

80%以上集团至少控股1户上市公司，证券化率突破60%。根据广东省国资委数据，其省属国资大型企业共计24户拥有控股上市公司共20户，其中境内A股上市公司仅11户，另有境外上市公司9户，证券化率低于20%，且目前无一家省属企业实现整体上市。5年内将不到20%的证券化率提升到60%，因此单从该目标规划时间表来看，可以预见未来五年内广东省属国资企业将会有大动作。

据华泰联合证券分析师冯伟介绍，地方国资部门进行区域内国资整合的具体做法主要有：在国有资产整合基础上积极推动企业集团整体上市或核心资产上市；提倡对国有大集团的非主业资产通过市场、横向合并重组等方式，有步骤、分阶段地加以剥离或退出，促进企业资产向关键领域、核心业务集中。

广州万隆一位分析师表示，近期部分地区出现资产整合提速的迹象，比如重庆，山东，广东，均陆续发生地方国资整合的案例，并且政府开始提出资产证券化率的指标，表明在并购重组政策的扶持作用下，以及在地方融资平台债务和房地产调控的不断刺激，地方政府的财政压力面临较为困难的局面下，除了卖地以外，进行国有资产证券化将是一条必经的道路。随着下半年地产调控的深入，地方财政压力的增大将成为地方国资整合的直接推动力，预计将持续一段时间成为市场的热点主题。

（本文来源：证券日报）

普华永道：上半年中企境外并购量创纪录

普华永道8月15日在一份报告中指出，2011年上半年中国企业发生境外并购交易107宗，交易量较去年同比增长14%，创下了新的历史纪录。

报告显示，境外并购方面，中国企业最大目的地仍是亚洲，期内共发生交易33宗。资源行业是中国企业境外投资的首选目标，紧跟其后的是工业、能源电力和科技领域。

中国企业在欧洲地区的投资也呈现出显著增长，期内共有30宗中国企业针对欧洲地区企业的并购交易，超过了去年全年的并购交易总数，交易主要集中在资源、工业、消费相关领域。

报告指出，中国企业的大额境外并购交易数量较去年略有下降，2010年度超过10亿美元的交易量达12起，而2011年度上半年仅发生3起。期内，中国投资者对于诸如机器设备制造、消费品等多个行业的境外公司表现出浓厚的兴趣，这类企业的并购交易数量较去年同期几乎翻番。资源类交易占境外并购交易的比重较之前年度逐渐减少。

同时，中国境内战略投资者的国内并购交易数量达1616宗，较去年同期增长10%，交易数量亦创新高。

报告同时指，私募股权基金对中国中小民营企业的投资交易活动迅速增长。2011年上半年，单个交易金额超过1,000万美元的私募投资交易数量较去年同期增长了31%。在2011年上半年，全国共66家中外基金完成募资约125亿美元，其中40%为人民币资金。

报告认为，尽管私募股权投资行业在中国高速增长，但在项目来源、买卖双方估价的差异、专业投资人才缺乏等方面仍然存在风险。

普华永道大中华区私募股权业务主管鲍德暉（David Brown）先生表示，2011年私募股权基金的退出方式主要还是通过投资企业上市，但是随着越来越多的投资企业排队上市，

普华永道：上半年中企境外并购量创记录

企业上市通道正逐渐变窄。同时，国际经济的发展前景尚不明朗，这也为私募投资行业带来了新的挑战。

而境外战略投资者的入境并购交易活动则与去年相比持平。报告认为，受到欧洲和美国债务危机的影响，境外战略投资者的入境并购交易活动有所放缓。但是2011年上半年中国地区并购活动的强势增长仍会持续到2011全年，中国企业的境外并购交易活动也将保持稳健增长。

报告认为，尽管动荡的国际局势势必影响一些正在进行中的交易，但是国际经济的低迷状态对“钱包满满”的中国投资者来说，是个绝好的收购机会。

（本文来源：财新网）

美证监会设网站供知情人举报

美国证监会（SEC）8月12日正式推出“举报者网站（whistleblower）”，供了解内情的人士举报违反证券法规的行为，此举是证监会根据《多德-弗兰克金融监管法案》推出的一项新举措。证监会规定举报人只要了解内情即可，并不一定要是违法公司的内部人士，而一旦证监会根据举报信息成功对违法者处以100万美元以上的罚款，志愿举报人将可获得占罚金比例10%-30%的报酬。

“及早执法对防范证券舞弊和避免投资者损失具有重要意义，这一举报者项目帮助我们实现这一目标。”证监会执行部门主管库萨米（Robert Khuzami）说。

在<http://www.sec.gov/about/offices/owb.shtml>网站上列出了举报的具体程序，举报人可以通过电邮或邮寄的方式寄送举报材料。按照规定，证监会接受匿名举报，但同时也承认进入行政程序或法律程序后，或者在执法过程中和其他执法机构合作时可能需要公布举报人身份。

该项目此前引起争议的一个问题是证监会的措施意味着内部举报人更倾向于越过公司合规部门直接向证监会举报，因为将更容易获得奖励。美国商会下属的资本市场竞争力中心主席海希曼（David Hirschmann）认为这会损害在《萨班斯奥克利法案》下发展起来的内控合规部门的作用。于是一些公司在方案正式实施前试图游说证监会规定内部举报人在向证监会举报前必须先向公司内部合规部门汇报，但证监会5月通过相关正式规定时并未妥协，但同时也为举报人选择公司内部调查这一渠道保留了奖励可能。

按照证监会的规定，如果内部举报者在向公司内部人士举报后120天以内向证监会举报，在能证明信息为一手信息后则仍有可能获得奖励。此外，如果公司内部根据举报人信息进行调查并向证监会汇报，那么举报人仍有可能获得奖励。

（本文来源：财新网）

嘉汉林业涉嫌欺诈 董事长宣布辞任

据新华社2011年8月27日消息，在加拿大多伦多证券交易所上市的中国企业嘉汉林业国际有限公司(嘉汉林业)因涉嫌欺诈，26日被安大略省证券委员会下令暂停交易。

安省证券委员会在8月26日发布的临时禁令中指出，嘉汉林业涉嫌通过其附属公司进行非正常交易，违反了安省证券法，损害了公众利益。公司某些官员和董事还夸大公司的收入和木材持有量。证券委员会同时要求嘉汉林业首席执行官陈德源和其他四名高管辞职。临时交易禁令于当日生效，为期15天。

美国浑水调查公司在今年6月2日发布了针对嘉汉林业的做空报告，指控其夸大业绩、伪造销售业绩和诈骗。浑水公司董事卡森·布洛克8月26日说，安省证券委员会的禁令在保护投资者的利益方面有积极作用。

嘉汉林业(TRE.TO)8月28日宣布陈德源已自愿辞去董事长、首席执行官和董事职位，等待独立委员会完成对浑水公司(Muddy Waters LLC)所提出指控的审查。目前嘉汉林业董事会已任命首席董事兼独立委员会主席William Ardell担任董事长一职，并任命公司执行董事兼副董事长Judson Martin接任首席执行官。Martin将继续担任嘉汉林业控股子公司——在香港上市的绿森集团有限公司(00094.HK)的首席执行官。

陈德源则将出任嘉汉林业的荣誉创始主席，将就公司运营事务全力协助Martin，并根据要求协助独立委员会的审查。

嘉汉林业指出，当前最重要的三项任务是完成独立委员会的工作、与安大略证券委员会配合以及保全股东价值。

(信息来源：新华网、财新网)

证监会揭德勤IPO被否原因：锦天城律所或涉PE腐败

德勤集团IPO上会前后，其牵涉的股权代持及PE腐败等问题一直遭到业界诟病。而证监会将否决的原因直指其IPO中介机构上海锦天城律师事务所。

近期，证监会披露了今年以来部分IPO上会公司的反馈文件，揭开了7家拟上市公司IPO遭否的真实原因。事实上，德勤集团IPO上会前后，其牵涉的股权代持及PE腐败等问题一直遭到业界诟病。而证监会将否决的原因直指其IPO中介机构上海锦天城律师事务所。

证监会反馈文件称，据德勤集团招股材料显示，其原律师事务所为上海锦天城律师事务所，签字律师为章晓洪和张伟。2008年2月，坤元投资增资成为公司主要股东，持有6.0606%的股权。根据相关机构核查，上海锦天城为坤元投资的法律顾问，且2007年至2010年期间，坤元投资与上海锦天城和章晓洪之弟章晓峰控制的公司存在大量的资金往来。

根据相关规定，律师存在其他影响独立性的情形，该律师所在律师事务所不得接受所任职公司的委托，为该公司提供证券法律服务。而在审核过程中，德勤集团的律师事务所变更为裕丰律师事务所，签字律师为张伟和宓雪军，其中主要经办律师张伟未发生变更。

发审委认为，根据以上情况，无法判断张伟和裕丰律师事务所能否独立公正并严格履行法定职责。

资料显示，章晓洪系浙江黄岩人，现任上海锦天城律师事务所合伙人、锦天城杭州分所负责人。曾在中国证监会杭州特派员办事处上市公司部工作，2004年12月被提名为中国证监会第七届股票发行审核委员会候选人。

据媒体报道，章晓洪被认为是浙江资本市场最具知名度的律师，其与张伟同为锦天城律师事务所律师，后者系章晓洪“最得力的助手”。其与章晓洪一同经办的IPO项目有三力士、双林股份、海正药业、南都电源、古越龙山、银轮股份、广宇集团、三维通信、钱江摩托、步森股份等，皆为浙江上市公司。

证监会揭德勤集团IPO被否原因：锦天城律所或涉PE腐败

另据时代周报报道，上海锦天城律师事务所合伙人章晓洪亦为步森股份IPO经办律师，而步森股份曾因涉嫌PE腐败一度上会被否。报道更指同为德勤集团IPO经办律师章晓洪演练于步森股份的财技，在德勤集团再度重演，只是手法更加隐蔽而已——不仅委托他人代持坤元投资的股份，并间接投资德勤集团，系“二度牵连PE腐败”。

上海锦天城律师事务所简介

上海锦天城律师事务所成立于1998年初，为目前上海市最大规模的国内综合性合伙制律师事务所。锦天城的业务领域包括证券与资本市场、银行与金融、公司商事与并购等。锦天城有执业律师约400人，其中合伙人（含高级国际法律顾问）90余人，多位合伙人和律师曾就职于各级政府部门和立法机构。

相关网页链接：

<http://finance.sina.com.cn/stock/newstock/zxdt/20110908/103710453314.shtml>

（本文来源：新浪网）

政策法规

- ☐ 商务部发布外资并购境内企业安全审查新规
- ☐ 商务部发布并购反垄断审查新规
- ☐ 新三板上市标准或放低 先行实行严格退市机制
- ☐ 信贷资产证券化扩大试点获批
- ☐ 深交所严控中小板公司投资热

商务部发布外资并购境内企业安全审查新规

商务部网站8月26日公布了《商务部实施外国投资者并购境内企业安全审查制度的规定》（下称《规定》），自2011年9月1日起实施。

《规定》中强调，应从交易的实质内容和实际影响来判断并购交易是否属于并购安全审查的范围；外国投资者不得以任何方式实质规避并购安全审查，包括但不限于代持、信托、多层次再投资、租赁、贷款、协议控制、境外交易等方式。

此外，《规定》明确了申请人应提交的相关文件及程序。属于并购安全审查范围的，商务部在15个工作日内书面告知申请人，并在其后5个工作日内提请外国投资者并购境内企业安全审查部际联席会议进行审查。在向商务部提出并购安全审查正式申请前，申请人可就其并购境内企业的程序性问题向商务部提出商谈申请，提前沟通有关情况。

法规全文链接：

http://www.gov.cn/gzdt/2011-08/26/content_1934046.htm

商务部发布并购反垄断审查新规

2011年9月2日，商务部通过其官方网站公布了《关于评估经营者集中竞争影响的暂行规定》（下称《规定》）；《规定》自2011年9月5日起施行。

为规范经营者集中反垄断审查的竞争影响评估，指导经营者做好经营者集中申报工作，根据《中华人民共和国反垄断法》、《经营者集中申报办法》和《经营者集中审查办法》，商务部制定了该《规定》。

《规定》是对《反垄断法》中第二十七条“审查经营者集中应当考虑因素”的进一步细化。《规定》明确，判断参与集中的经营者是否取得或增加市场控制力时，应综合考虑参与集中的经营者在相关市场的市场份额，以及相关市场的竞争状况等。

此外，《规定》还明确评估经营者集中时，市场集中度是评估经营者集中竞争影响时应考虑的重要因素之一。通常情况下，相关市场的市场集中度越高，集中后市场集中度的增量越大，集中产生排除、限制竞争效果的可能性越大。除考虑上述因素，还需综合考虑集中对公共利益的影响、集中对经济效率的影响、参与集中的经营者是否为濒临破产的企业等因素。

法规全文链接：

http://www.gov.cn/zwgk/2011-09/02/content_1939083.htm

新三板上市标准或放低 先行实行严格退市机制

科技部、证监会等有关部委最近再度召开部委协调会，对新三板的制度框架作进一步的完善，总体政策指向是对企业上市标准设计得较低，但实行严格的退市机制。

《经济参考报》记者获悉，在前一阶段调研的基础上，监管部门最近通过部际会议等方式，对新三板扩容方案的发展步骤、审核制度、上市标准、市商制度、转板机制、退市标准等六大政策进行协调和论证，目前已进一步达成共识，并准备再度上报国务院。

科技部火炬中心有关人士告诉《经济参考报》记者，“在部委协调会上，我们首先对新三板发展步骤进行确认，即分两步走，循序渐进。”据透露，“十二五”期间，新三板建设将分步推进：第一步是鉴于国家级高新技术产业开发区相关基础准备工作相对成熟，将首先允许国家级高新区企业进入市场；第二步是在制度体系和工作机制基本形成并稳定运行后，将市场服务范围扩大到全国具备条件的企业。

据一位参与新三板方案起草的专家透露，最近，科技部门和证券监管部门正就三板扩大试点的范围进行论证。三板扩大试点工作加速启动，试点范围将分批扩大到全国80余个高新技术园区及苏州工业园区。

“最近，部委间确认了未来新三板发行拟采取‘注册制’，其操作将沿袭中关村代办股份报价转让系统所实施的备案制做法。”深交所有关人士告诉《经济参考报》记者。他说，根据方案，新三板将由地方政府对拟挂牌企业进行资格审查，由主办券商进行尽职调查和推荐，中国证券业协会实施自律性管理，经由证监会有关部门备案后即可发行，企业在新三板挂牌之后到实施IPO期间，将由主办券商实施终身保荐。

据了解，有关部委对新三板上市标准与规则的门槛设得较低。创业板上市门槛为“最近2年连续盈利，净利润累计不少于1000万元，且持续增长”或“最近1年盈利，且净利润不少于500万元，最近1年营业收入不少于5000万元，最近2年营业收入增长率均不低于

新三板上市标准或放低 先行实行严格退市机制

30%”。相比之下，新三板则仅要求企业存续满两年，有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司；主营业务突出；治理结构健全；股份发行和转让行为合法合规等。

部委间也确认了新三板做市商制。据了解，按照海外市场的做法，场外市场通常实行做市商制度，即由证券公司作为特许交易商，同时向投资者报出买与卖的双边报价信息，并以所报出的价格用自有资金和证券与投资者进行买卖交易。

“按照方案稿，新三板市场将实行做市商制与连续竞价交易制二选一的制度安排，即主办券商要么选择做市商制，要么选择连续竞价交易制。”方案起草小组的一位专家透露。

中国证券业协会有关人士表示，“各方面总体认为新三板不应允许直接转板，否则会打乱现有审批制度。虽然报备制度或许是趋势，但不可能这么快延伸到需要严格审批的主板和创业板。”

科技部有关人士表示，对于中国市场而言，可取的办法可能是先建立和完善各个层次的市场，再打通市场之间的联系。即使暂时没有转板制度，覆盖全国并统一监管的场外市场将有利于提高非上市股份公司的治理水平，便利融资和股份流转，为更高层次的市场培育充足的上市资源。证券监管部门的意见是，直接转板的基础是注册制。虽然注册制早晚要实现，但现在国内符合上市条件的企业太多了，一下放开并不具备可操作性。市场人士预期，随着新三板挂牌企业变身“非上市公众公司”，新三板的监管权也将从证券业协会转给证监会。

据《经济参考报》记者了解，将来的方案或以股票价格、成交量、做市商数量作为新三板的主要退市标准。中国证券业协会的专题报告称，新三板先行实行严格的退市机制，有利于形成对主板、中小板、创业板上市公司的压力传导效应，树立优胜劣汰的示范效应，倒逼以上各板迅速完善退市机制。

（本文来源：经济参考报）

信贷资产证券化扩大试点获批

央行金融市场司副司长吴显亭2011年8月18日说，国务院已经批准信贷资产证券化继续扩大试点，央行目前正会同相关部门积极研究进一步扩大中小企业信贷资产证券化的实施方案。

早在2008年10月，央行曾批准浙商银行在银行间债券市场成功发行6.96亿元中小企业信贷资产支持证券，虽然数量不大，但敞开了通过信贷资产证券化提高金融机构支持中小企业发展积极性的新路子，为进一步扩大中小企业信贷资产证券化业务提供了实践经验。

据了解，央行一直在大力推进资产证券化。央行副行长刘士余今年5月份曾表示，对资产证券化的推动不能仅仅局限于简单试点和扩大试点，而是必须加快发展，重点发展。因为通过信贷资产证券化，一方面可以缓解银行资本充足率的压力，另一方面也有利于将银行贷款转变为直接融资，对直接融资和间接融资比例进行适度调整。

但目前看来，信贷资产证券化的进程并不会很迅速，其对中小企业的支持力度也很有限。倒是今年上半年，民间借贷在缓解中小企业融资方面给予了巨大的资源。

吴显亭表示，今年上半年，民间借贷比较活跃，一定程度上缓解了部分中小企业的融资困难，对中小企业的发展，是有积极作用的。但是，有一些担保机构、典当行、寄售行、网络借贷平台等受利益驱使，超范围经营，或者违规开展“高利贷”业务，不仅增加了中小企业的融资成本，而且潜藏着不可忽视的金融风险。

他指出，对民间借贷发展，重点是加强监测、引导和规范。一方面，要积极推进利率市场化，完善管理制度，使规范的民间借贷“阳光化”；另一方面，要坚决打击违法犯罪金融活动，守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。疏堵并举，趋利避害，在有效防范民间借贷的潜在风险的前提下，发挥好民间借贷在服务中小企业发展中的积极作用。

（本文来源：上海证券报）

深交所严控中小板公司投资热

近日，深交所中小板公司管理部修订并下发了《中小企业板信息披露业务备忘录第30号：风险投资》（简称“30号备忘录”），明确表示“鼓励上市公司致力发展公司主营业务，不鼓励上市公司进行风险投资”。

30号备忘录指出，本备忘录所称风险投资包括证券投资、房地产投资、矿业权投资、信托产品投资以及本所认定的其他投资行为。

其中，证券投资包括上市公司投资境内外股票、证券投资基金等有价证券及其衍生品，以及向银行等金融机构购买以股票、利率、汇率及其衍生品种为主要投资标的的理财产品。

上海一位券商保荐人告诉记者，此前，不少上市公司进行风险投资，依据的仅仅是本公司的《公司章程》。由于授权的额度较大，往往作为股东的投资者不能对此提出自己的意见，从而导致上市公司也面临一些未知的风险。

30号备忘录明确规定，上市公司进行风险投资，应当经董事会审议通过后及时披露；进行金额在人民币5000万元以上的除证券投资以外的风险投资，还应当提交股东大会审议。其中，上市公司进行证券投资，不论金额大小，均应当经董事会审议通过后提交股东大会审议，并应当取得全体董事三分之二以上和独立董事三分之二以上同意。处于持续督导期的上市公司，保荐机构应当对其证券投资事项出具明确的同意意见。

记者了解到，不少新上市公司或是完成增发的公司，利用募集资金尚未投入到约定项目的机会，将该笔资金进行风险投资。为此，30号备忘录要求，上市公司只能使用自有资金进行风险投资，不得使用募集资金进行风险投资。上市公司进行风险投资时，应同时在公告中承诺在此项风险投资后的十二个月内，不使用闲置募集资金暂时补充流动资金、将募集资金投向变更为永久性补充流动资金、将超募资金永久性用于补充流动资金或归还银行贷款。

深交所严控中小板公司投资热

根据规定，上市公司参与投资设立产业投资基金、创业投资企业、小额贷款公司、商业银行、担保公司、期货公司和信托公司的，投资金额在人民币1亿元以上且占上市公司最近一期经审计净资产5%以上的，应当经董事会审议通过后提交股东大会审议，并参照本备忘录关于风险投资的一般规定执行。

此外，上市公司控股子公司进行风险投资，视同上市公司的行为，适用本备忘录相关规定。上市公司参股公司进行风险投资，对公司业绩可能造成较大影响的，公司应当参照本备忘录相关规定，履行信息披露义务。

上海一位私募基金经理对记者表示，近期以来，受高收益的吸引，上市公司投资矿产、股票、理财产品的越来越多，但这种“一窝哄”背后，不仅可能是上市公司偏离正常的经营轨道，其间也蕴含着未知的风险，同时给投资者也带来了估值的困惑。因此，深交所及时出台30号备忘录，不论是给上市公司健康正常发展，还是给投资者筛选标的，都带来了很大帮助。

（本文来源：经济观察网）

大成动态

- 大成助力通光线缆在深交所创业板上市
- 申林平律师《中国企业境外上市法律实务》
(修订版) 出版发行
- 大成助力中国建筑完成200亿中期票据发行
- 大成助力中国海运完成100亿中期票据发行
- 大成助力泸州老窖完成15亿短期融资券发行
- 大成助力新焦点公司在港发行人民币债券

大成助力通光线缆 在深交所创业板上市

2011年9月5日，江苏通光电子线缆股份有限公司成功发行，并于2011年9月16日在深圳证券交易所创业板成功上市，股票简称通光线缆，股票代码300265。

大成上海分所王汉齐律师、刘云律师率领的律师团队为本项目提供了相关法律服务；为本项目提供法律服务的团队成员还包括陶俊辉律师、范建红律师等。

申林平律师《中国企业境外上市 法律实务》（修订版）出版发行

大成高级合伙人申林平律师结合多年来企业境外上市的理论研究心得和成功经验，与邢会强博士共同主编的《中国企业境外上市法律实务》出版发行之后，得到了业内人士和读者的高度认可。日前，由申林平律师编著的《中国企业境外上市法律实务》（修订版）由法律出版社出版。

本次修订全面涉及到每一章节，针对中国企业日益渐长的境外上市需求，以及监管政策的重大转变，更加全面地收集了境外上市相关信息，体现了境外上市法律法规的新变化，归纳总结了境外上市的主要模式，增加了许多具有代表意义的新案例，更多地体现了作者不断积累增长的实务经验，具有相当的实用性和指导性。本书的出版将对中国企业境外上市法律业务起到较好的参考作用。

大成助力中国建筑完成

200亿中期票据发行

日前，中国建筑股份有限公司2011年度第二期中期票据成功发行，成功融资40亿元；本期中期票据期限为5年，票面年利率为5.44%。

2010年7月13日，交易商协会以“中市协注[2010]MTN59号”《接受注册通知书》确认，接受中国建筑股份有限公司注册中期票据、注册金额为200亿元人民币；中国建筑股份有限公司已于2010年9月6日发行2010年度第一期中期票据100亿元，于2011年3月7日发行2011年度第一期中期票据60亿元；此次40亿元中期票据的成功发行，正式宣告中国建筑股份有限公司200亿元中期票据发行工作顺利完成。

中国建筑股份有限公司此次中期票据的发行，由大成高级合伙人于绪刚律师及简映律师为主的律师团队提供专项法律服务。

大成助力中国海运完成

100亿中期票据发行

日前，中国海运（集团）总公司2011年度第二期中期票据成功发行，成功融资40亿元；本期中期票据期限为7年，票面年利率为5.85%。

2011年5月10日，交易商协会出具《接受注册通知书》（中市协注[2011]MTN84号）、接受中国海运（集团）总公司中期票据注册，注册金额为人民币100亿元。2011年5月18日，中国海运（集团）总公司发行了2011年度第一期中期票据60亿元；此次40亿元中期票据的成功发行，正式宣告中国海运（集团）总公司100亿元中期票据发行工作顺利完成。

中国海运（集团）总公司此次中期票据的发行，由大成上海分所尚浩东律师领衔的律师团队提供专项法律服务。

大成助力泸州老窖完成 15亿短期融资券发行

日前，泸州老窖集团有限责任公司2011年度第一期短期融资券成功发行，成功融资5亿元；本期短期融资券票面年利率为6.5%。

2010年8月30日，交易商协会出具中市协注[2010]CP120号《接受注册通知书》，接受泸州老窖集团有限责任公司短期融资券注册，注册金额为15亿元；泸州老窖集团有限责任公司此前已发行短期融资券人民币10亿元，此次5亿元短期融资券的成功发行，正式宣告泸州老窖集团有限责任公司15亿元短期融资券发行工作顺利完成。

泸州老窖集团有限责任公司此次短期融资券的发行，由大成四川分所杨思永、李敏律师提供专项法律服务。

大成助力新焦点公司 在港发行人民币债券

日前，由大成高级合伙人、上海分所黄夏敏律师领衔的律师团队作为中国境内律师提供法律服务的新焦点汽车技术控股有限公司2亿元人民币债券在香港成功发行，债券期限为两年，利率为3.75%。

香港发行人民币债券是一种新型融资方式，在目前银根紧缩、融资受限和利率抬高的情况，因其利率较低、无需担保和结汇而受到业界欢迎。

新焦点汽车技术控股有限公司分别于2005年2月和2009年10月在香港联合交易所主板和台湾证券交易所上市，主要经营主体和业务在中国大陆。本次发行人民币债券项目从启动到发行完成只历时一个半月，黄夏敏律师团队与永丰金证券（亚洲）有限公司和霍金路伟律师行等中介机构密切配合，出具英文法律意见书，最终优质高效地完成了本次人民币债券的发行。

关于大成



大成全球法律服务网络

北京市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。经过近二十年的发展，大成已发展成为亚洲规模最大的律师事务所——截至2011年，大成总人数超过2400名，境内分所超过30家，境外分支机构、代表处26家，大成全球法律服务网络初步建成。

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，一直处于业内前沿和领先地位。

大成荣誉：

2010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，荣获“2010年中国VC/PE人民币募资最佳法律顾问机构”和“2010年中国VC/PE人民币投资最佳法律顾问机构”两项奖项

2009、2010年连续两届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”两项评比中均排名第一

2005、2008年连续两届被评为“全国优秀律师事务所”
1998年，被评为“部级文明律师事务所”

联系我们

官方网站: www.dachenglaw.com

北京总部: 北京市东直门南大街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

为客户创造价值

