

# 热议创业板上市规则 各方人士畅谈“辩证法”

本报记者 吴铭 深圳报道

深交所11日召开针对企业及中介机构的创业板上市规则(征求意见稿)座谈会。与会人士认为,上市规则的内容符合创业板实际情况。他们还对限售股份锁定、信息披露、募集资金投向等热点问题提出建议。

信息披露:平衡约束与效率

在创业板建设过程中,如何在兼顾信息的充分性、保护投资者利益,与提升信息的有效性、注重市场效率之间,取得某种平衡,成为与会人士关注重点。

信利律师事务所合伙人周蕊认为,创业板在信息披露方面大篇幅、多角度、多方式的规定,既提高要求,加强力度,也考虑到创业板企业实际情况,增加了一些弹性规定,比较到位。

深圳创新投研究中心总经理李夏也认为创业板信息披露增加了弹性,对于以研发为主的高新技术企业非常有帮助。

## 郑学定:外部董事应占多数

本报记者 吴铭 深圳报道

开元信德会计师事务所合伙人郑学定表示,创业板在公司治理方面强调得还不够,希望创业板的公司治理有一个崭新格局。

他认为,创业板公司治理要有崭新或完全不同的格局,需要突出两点:一是在董事会构成中外部董事要占多数;二是在独立董事问题上应有所创新,比如可以把独立董事作为专门职业考虑,以及突出审计、战略、风险和专门委员会。创业板还要认真考虑如何建立民事赔偿机制,把上市公司民事责任提到较高高度。

他提醒,对于创业板退市情形的规定,如果会计师出具否定意见或拒绝表示意见,公司就要暂停、退市,这令会计师的压力非常大,有可能出现购买会计师意见的情形,监管部门要考虑如何加强监管。

但在一些中小板公司出任董事的深圳同创伟业董事长郑伟鹤发现,针对信息披露要求,中小板公司董事会召开很频繁。中小企业筹资除了筹资成本,还有运作效率,如何将监管和市场效率、筹资成本几方面结合好,需要多加考虑。信永中和会计师事务所合伙人郭晋龙也认为,怎样在有效性与信息成本间做取舍,创业板需要深入研究。

深圳雷杜生命科学股份有限公司董事长张巨平表示,公司在经营中特别关注信息保密性问题,无论技术还是商业信息,如果提前披露,对中小企业的影晌远超过对大公司的影响。创业板在这方面应有很好的平衡。

限售期限:保证积极性稳定性

限售股份锁定的规定对于创投机构影响较大,从座谈会讨论情况看,创投机构对这一规定有不同解读。

深圳创新投研究中心总经理李夏表示,虽然目前的制度设计与国外相比还有一定差距,创投

与会人士尤其是企业界代表

纷纷呼吁,在募投资金管理上可以增强弹性。

深圳市脉山龙信息技术股份有限公司总经理汪书福认为,现在的制度要求企业有固定资产,募资投向非常明确,但中小企业在人才、收购、并购整合方面的募资要求也很大。深圳佳创视讯技术股份有限公司董事长陈坤江也认为,技术变化太快导致募资投向变数很大。他们强调,募资投向设定过严,对公司发展不利,应当在严格监管的情况下,能够灵活掌握运用,给予一定弹性。

来自创投界的王平强调,拟上创业板企业共同的特点是负债率比较低,技术变化比较大,创业板公司募投资金管理应增加弹性和平操作性。

郭晋龙也认为,主板、中小板都特别强调募集资金投向专项管理,但创业板的很多募集资金投向,包括人才队伍建设、品牌建设等,有很多是看不清、摸不着的,要发挥募集资金有效性,就应在募集资金管理制度上有所创新。

## ■观点集粹

达晨创投投资总监梁国智:

流通性跟整个公司市值有关,而不一定跟成交量有关。退市标准能不能像境外市场一样,一段时间内股价一直低于某价格时,才启动退市程序?

信永中和会计师事务所

合伙人郭晋龙:

能不能在会计师聘任制度、审计制度方面有所创新?比如,欧盟一些国家就规定股东大会延续几年,会计师聘任就几年,不能更换,代表股东对管理层进行监督。

同创伟业合伙人郑伟鹤:

上市规则中有一项条款:所有股票必须托管在证券交易所,这对于有限合伙来说,由于帐户没有开立,股票托管问题尤其对创投企业是一个非常突出问题。交易所跟证

监会应推动解决此事。

鹏城会计师事务所

合伙人张光禄:

创业板要求暂停上市后,根据中期报告决定是否退市,但很多企业季节性比较强,如果按照中期报告来决定是否退市,其所受到的影响可能很大。

天职国际会计师事务所

合伙人韩雁光:

建议《企业会计准则》认定的关联方,在上市规则里也认定为关联方。如果认为关联方认定不够,可以再增加补充条款。

君言律师事务所合伙人曹平生:

在招股说明书里面可以重点提到,如果公开发行股票少于200人,股票就要退市。(吴铭)

来看待、约束和规范。

郑学定表示,比较欣赏中小板的监管,如内部审计指引制、年度报告业绩说明会、独立董事必须工作12天以上等规定的效果很好,中小股东、研究员提出的问题甚至比董事提出的要求严格苛刻。中小板比较好的监管措施,可以引入到创业板下一步的指引中。

他提醒,对于创业板退市情形的规定,如果会计师出具否定意见或拒绝表示意见,公司就要暂停、退市,这令会计师的压力非常大,有可能出现购买会计师意见的情形,监管部门要考虑如何加强监管。

行专业判断;

1、投资相关工作经验 10 年以上,其中股权投资相关工作经验 7 年以上;

2、独立负责过 5 个以上成功股权投资项目,在行业整体配置、投资项目寻找和评估、投资结构设计、项目执行和投资退出等方面具有突出的专业水平和丰富的经验;

3、具备较强的投资项目开发能力和广泛的社会关系,在投资渠道和投资项目方面有较丰富的资源,具有一定的基金募集能力,能够协助公司基金募集的工作;

4、能够对各类财务估值模型的合理性进行专业判断;

5、具有较强的领导和协调能力,在投资团队建设、提高团队专业水平和规范投资相关工作流程方面具有丰富的管理经验。

高级投资经理 2 名

1、投资工作相关经验 8 年以上,从事股权投资业务或投资银行业务 5 年以上工作经验;

2、独立负责过 5 个以上权益类投资(融资)项目,或 3 个以上投资(融资)项目成功案例,在行业整体配置、投资项目寻找和评估等方面具有较高的专业水平和较为丰富的经验;

3、能够熟练运用各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值;

投资经理助理 3 名

1、从事投资相关工作经验 3 年以上,有股权投资、投资银行、审计行业 1 年以上工作经验;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

分析员 2 名

1、从事投资相关工作经验 1 年以上;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

投资管理总监 1 名

1、具有在国际知名企业和国际知名管理咨询

机构 5 年以上工作经验,或在国内知名企业有 5 年以上中高级管理经验,或在国内知名证券公司有 5 年以上投资银行业务内核、风险管理工作经验;

2、具有较强的企业管理技能和良好的沟通协调能力;

3、拥有良好的职业操守、工作热情,行业洞察力强,有较强的执行力;

4、拥有成熟的性格,良好的团队合作能力,能够积极影响被投资企业的管理团队;

5、有多个行业、国家/地区担任企业领导经验者或在其他 PE 基金履行过投资管理职责优先;

6、能够熟练建立各类财务估值模型,并对投资项目进行分析和估值。

投资经理助理 3 名

1、从事投资相关工作经验 3 年以上,有股权

投资、投资银行、审计行业 1 年以上工作经验;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

分析员 2 名

1、从事投资相关工作经验 1 年以上;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

投资管理总监 1 名

1、具有在国际知名企业和国际知名管理咨询

机构 5 年以上工作经验,或在国内知名企业有 5 年以上中高级管理经验,或在国内知名证券公司有 5 年以上投资银行业务内核、风险管理工作经验;

2、具有较强的企业管理技能和良好的沟通协调能力;

3、拥有良好的职业操守、工作热情,行业洞察力强,有较强的执行力;

4、拥有成熟的性格,良好的团队合作能力,能够积极影响被投资企业的管理团队;

5、有多个行业、国家/地区担任企业领导经验者或在其他 PE 基金履行过投资管理职责优先;

6、能够熟练建立各类财务估值模型,并对投资项目进行分析和估值。

投资经理助理 3 名

1、从事投资相关工作经验 3 年以上,有股权

投资、投资银行、审计行业 1 年以上工作经验;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

分析员 2 名

1、从事投资相关工作经验 1 年以上;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

投资管理总监 1 名

1、具有在国际知名企业和国际知名管理咨询

机构 5 年以上工作经验,或在国内知名企业有 5 年以上中高级管理经验,或在国内知名证券公司有 5 年以上投资银行业务内核、风险管理工作经验;

2、具有较强的企业管理技能和良好的沟通协调能力;

3、拥有良好的职业操守、工作热情,行业洞察力强,有较强的执行力;

4、拥有成熟的性格,良好的团队合作能力,能够积极影响被投资企业的管理团队;

5、有多个行业、国家/地区担任企业领导经验者或在其他 PE 基金履行过投资管理职责优先;

6、能够熟练建立各类财务估值模型,并对投资项目进行分析和估值。

投资经理助理 3 名

1、从事投资相关工作经验 3 年以上,有股权

投资、投资银行、审计行业 1 年以上工作经验;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

分析员 2 名

1、从事投资相关工作经验 1 年以上;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

投资管理总监 1 名

1、具有在国际知名企业和国际知名管理咨询

机构 5 年以上工作经验,或在国内知名企业有 5 年以上中高级管理经验,或在国内知名证券公司有 5 年以上投资银行业务内核、风险管理工作经验;

2、具有较强的企业管理技能和良好的沟通协调能力;

3、拥有良好的职业操守、工作热情,行业洞察力强,有较强的执行力;

4、拥有成熟的性格,良好的团队合作能力,能够积极影响被投资企业的管理团队;

5、有多个行业、国家/地区担任企业领导经验者或在其他 PE 基金履行过投资管理职责优先;

6、能够熟练建立各类财务估值模型,并对投资项目进行分析和估值。

投资经理助理 3 名

1、从事投资相关工作经验 3 年以上,有股权

投资、投资银行、审计行业 1 年以上工作经验;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

分析员 2 名

1、从事投资相关工作经验 1 年以上;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

投资管理总监 1 名

1、具有在国际知名企业和国际知名管理咨询

机构 5 年以上工作经验,或在国内知名企业有 5 年以上中高级管理经验,或在国内知名证券公司有 5 年以上投资银行业务内核、风险管理工作经验;

2、具有较强的企业管理技能和良好的沟通协调能力;

3、拥有良好的职业操守、工作热情,行业洞察力强,有较强的执行力;

4、拥有成熟的性格,良好的团队合作能力,能够积极影响被投资企业的管理团队;

5、有多个行业、国家/地区担任企业领导经验者或在其他 PE 基金履行过投资管理职责优先;

6、能够熟练建立各类财务估值模型,并对投资项目进行分析和估值。

投资经理助理 3 名

1、从事投资相关工作经验 3 年以上,有股权

投资、投资银行、审计行业 1 年以上工作经验;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

分析员 2 名

1、从事投资相关工作经验 1 年以上;

2、能够熟练建立各类财务估值模型对投资项目进行分析和估值。

投资管理总监 1 名

1、具有在国际知名企业和国际知名管理咨询

机构 5 年以上工作经验,或在国内知名企业有 5 年以上中高级管理经验,或在国内知名证券公司有 5 年以上投资银行业务内核、风险管理工作经验;

2、具有较强的企业管理技能和良好的沟通协调能力;

3、拥有良好的职业操守、工作热情,行业洞察力强,有较强的执行力;

4、拥有成熟的性格,良好的团队合作能力,能够积极影响被投资企业的管理团队;

5、有多个行业、国家/地区担任企业领导经验者或在其他 PE 基金履行过投资管理职责优先;