

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。

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出取舍，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

限售期限：保证积极性稳定性

限售股份锁定期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

基金将根据其运作周期和制度要求，安排投资步骤，争取上市一年后即可转让，让退出渠道更顺畅。

达晨创投投资总监梁国智强调，创投机构培育一家企业具有很大不确定性，在股份锁定一年的情况下，退出时若有1个月不能超过1%的限制，整个退出时间有可能会超过7年，将减弱创业板对国家自主创新的促进作用。

信利律师事务所合伙人周蕊认为，加强限售股锁定的对象应该是实际控制人、创始股东、真正运营这家企业的高管等，宜考虑考虑增强投资人持股流动性，增强投资人投资积极性。

信达律师事务所合伙人张炯认为，实际控制人与管理层股份锁定之间的平衡值得考虑。中科宏易董事长王平指出，创业板公司更多是技术持有人，其变动对公司价值会有较大影响，应在技术持有人的稳定性方面有所强调。

募资投向：把握刚性与弹性

与会人士尤其是企业界代表

纷纷呼吁，在募投资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，募投资向非常明确，但中小企业在人才、收购、并购整合方面的募投资要求也很大。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投资向变数很大。他们强调，募投资向设定过严，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，创业板公司募投资管理应增加弹性和可操作性。

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，但创业板的很多募投资投向，包括人才队伍建设、品牌建设等，有很多是看不见、摸不着的，要发挥募集资金有效性，就应在募投资管理制度上有所创新。

创业型中小企业代表建言献策



深圳市脉山龙信息技术总经理汪书福：

募集资金投向应包括并购

汪书福表示，“募集资金投向设定比较紧，对成长型公司发展不利，希望在募集资金中设立一定比例并购资金。”

汪书福特别强调期权机制对创业板企业极为重要，创业企业需要并购和吸引大量优秀人才，期权机制非常

关键。对于创业板募集资金成本问题，汪书福直言成本较高，建议管理层能考虑中小企业的实际困难，对保荐费用设立指导价，设立最高上限，让创业型企业能把更多资金用于生产经营。



深圳佳创视讯技术董事长陈坤江：

延长高管股份锁定期 打造百年老店

“稳定的管理团队对企业至关重要，我希望不妨延长对高管股份的锁定期。”陈坤江认为，实际控制人股份锁定三年是必要的，实际控制人在企业上市后应当更加珍惜这个良好的基础和优势，带领管理团队认真经营企业，实现业绩持续增长，这样

做退市的可能非常小。“不要强求做成百年老店，但做三十年、五十年是完全有可能的。”陈坤江希望创业板公司能够保持一个稳定团队，这个稳定的团队除了需要有一些期权激励、公司文化等方面外，还需要对高管股份锁定有更好的约束。

民太安保险公估公司董事长杨文明：

引入保荐机构成为股东

杨文明从降低创业板上市公司成本角度考虑，希望能够进行制度创新，引入保荐机构成为拟上市公司股东。

杨文明认为，“从目前了解的情况看，一家公司如果接受上市辅导，保荐机构最低收费是1000万。按照创业板上市条件，

企业两年盈利才1000万以上，募投资成本对中小企业比较高。”他建议，实施券商直投制度，引入保荐机构成为创业板拟上市公司的股东，这样可以稳定企业经营，降低企业成本，又可以使保荐机构承担一定的责任和风险，与收益相匹配。



深圳雷杜生命科学董事长张巨平：

信息披露兼顾股东利益和信息保密

张巨平提出，创业板企业信息披露方面要特别关注信息保密性问题，兼顾股东利益和公司健康发展。

他认为，许多从事高科技和新商业模式的中小企业，技术和商业机密极为重要，提前做出一些信息披露，对创业板公司产生的影响要超过主板公

司，希望能考虑创业板公司信息披露特殊性。

张巨平还表示，在股份锁定性上，对实际控制人和创始人团队应更加强约束。建议采取公开承诺方式，将公开承诺书方式与股份锁定相结合，能够较好实现技术团队、经营团队、高级管理人员的稳定。（万晶）

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

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还严格苛刻。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。

■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：上市规则中有一条条款：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。交易所限证

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，股票就要退还。（吴铭）



中信产业投资基金管理有限公司

CITIC Private Equity Funds Management Co.,Ltd.

招聘启事

作为中信集团和中信证券从事PE投资业务的战略平台，中信产业投资基金管理有限公司经国家发改委批准，于2008年6月成立。公司以长期价值投资理念，通过对行业发展的深入研究和企业价值的深度挖掘，并充分利用中信证券及中信集团等股东单位在金融和产业领域的综合优势，为被投资企业提供全面的增值服务，实现多方共赢。公司所管理的第一只基金——绵阳科技城产业投资基金经国家发改委批准，于2008年12月成立，总规模为60亿元人民币。公司还将适时发起设立新基金。

中信产业投资基金管理有限公司深谙优秀人才是PE基金的核心竞争力所在。公司借鉴国际通行规则，建立起市场化的用人机制和绩效激励机制，旨在为投资人创造优异回报的同时，实现各方价值的有机统一。

根据公司业务发展的需要，现诚邀优秀专业人士加盟。招聘岗位及任职要求如下：

投资总监 1名
1、投资相关工作经验10年以上，其中股权投资相关工作经历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）项目的成功案例，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，对估值模型的合理性进

行专业判断；
4、较强的投资项目开发能力和协调能力，在投资渠道和投资项目方面有较丰富的资源。

投资经理 3名
1、从事投资工作相关经验5年以上，或从事股权投资业务或投资银行业务3年以上工作经验；
2、独立负责或者作为主要项目人员参与过5个以上权益投资（融资）项目；或3个以上投资（融资）项目的成功投资案例；
3、有一定的投资项目开发能力和协调能力，在投资渠道和投资项目方面有一定的资源；
4、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。

分析师 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或国际知名管理咨询机构5年以上高级管理人员工作经验，或者在国内知名企业10年以上高级管理人员工作经验，拥有深厚的管理技能和良好的企业运营业绩记录；
2、拥有良好的职业操守、工作热情，具有优秀的行业洞察力和执行力；
3、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；
4、担任过企业总经理职务，精通企业管理，有多个行业、国家/地区担任企业领导经验者或在其他PE基金担任相关领导职务者优先；
5、国内外知名院校MBA或硕士以上学历。

投资管理副总监（VP）1名
1、具有在国际知名企业或国际知名管理咨询机构5年以上工作经验，或在国内外知名企业有5年以上中高级管理人员工作经验，或在国内外知名证券公司有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，有较好的执行力；
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者优先；

研究总监 1名
1、具有7年以上知名证券公司、共同基金、其他资产管理机构或专业研究机构的宏观或行业研究工作经验，3年以上研究团队领导经验，并在相关研究领域具有较强影响力和良好声誉；
2、对私募股权投资有深刻理解，具备良好的财务分析、逻辑分析能力和文字综合能力；
3、熟悉投资相关研究流程，与研究机构、行业协会有良好的社会关系；
4、能够独立带领相关课题研究工作，具有相关的研究成果。

研究副总监（VP）1名
1、具有5年以上知名证券公司、共同基金、其他资产管理机构或专业研究机构的宏观、策略或行业研究工作经验，有独立或带领团队主持研究工作的经验；
2、对私募股权投资有清晰理解，具备良好的财务分析、逻辑分析能力和文字综合能力；
3、具有较高的研究水平和出色的研究成果。

合规副总监（VP）1名
1、5年以上国内外知名金融、投资类企业的法律合规工作经验，在此基础上如有国内外知名律师事务所工作经验者优先；
2、具有律师执业资格，精通金融、投资领域相关法律；

3、工作踏实认真，有良好的团队合作精神；
4、良好的组织协调能力、人际沟通能**力及文字处理能**力；
5、国内外知名法学院硕士以上学历。


上述人员均须具备硕士以上学历，经济、金融、会计或相关专业背景；能熟练使用英语；善于沟通，具有良好的团队合作精神；身体健康，能够应对工作压力和挑战，能适应高强度的工作；有国际、国内知名PE或投行机构从业背景或具有保荐代表人资格、CFA、CPA、ACCA证书者优先。

业务秘书 3名，出纳 1名（限北京地区）
1、女性，大专以上学历；
2、有较强的文字写作能力，能熟练使用英语；
3、能适应高强度的工作；
4、有金融行业秘书、出纳从业背景优先考虑。

以上职位工作地点均为北京。应聘者请在5月25日前将您的简历发送邮件至hr@citicpe.com，并在邮件主题中注明您的姓名和应聘职位。您也可寄信至北京市东城区金宝街金宝大厦11层，中信产业投资基金管理有限公司人力资源部收，邮编：100006，请在信封正面注明应聘职位。

合则约见，恕不接待来电、来访。

中信产业投资基金管理有限公司
二〇〇九年五月十二日



宏源证券股份有限公司

HONGYUAN SECURITIES CO., LTD.

诚聘英才

宏源证券股份有限公司是我国第一家上市证券公司，由中国建银投资有限责任公司控股。公司是中国证监会批准的全国性、综合类、A类A级券商和首批保荐机构以及证券业协会评审通过的创新类券商，净资本规模居行业领先水平。宏源证券依靠先进的公司治理结构，坚持规范、稳健、创新的经营理念，致力于打造中国一流的投资银行，公司奉行以人为本的企业文化，为员工提供良好的发展空间。因业务发展需要，现诚邀各类优秀人才加盟，公司将提供广阔的展业平台和富有竞争力的薪酬待遇。

招聘职位：营业部总经理（若干）
招聘地区：重庆、四川、河北、河南、安徽、山东、浙江、广东及其它经济发达地区。
工作职责：
1、组织制定和监督实施营业部的中长期发展规划和年度工作计划，贯彻落实营业部各项规章制度，组织建立适应市场变化的营销体系和内部管理体系；
2、严格遵守国家有关法律法规政策和公司各项规章制度，在公司授权范围内统筹管理营业部的产品营销、客户服务和风险防范工作，开发和维护核心客户；
3、负责营业部的人力资源管理、财务、信息技术和清算等工作，对营业部员工进行培训、考核和激励，发掘和培养优秀人才；
4、加强与政府部门、监管部门、上市公司及其他外部重要相关单位的沟通协调，建立良好的公共关系，为公司各项业务的开展创造有利环境。
任职资格要求：
1、年龄38岁以下（特别优秀者可适当放宽），全日制大学本科及以上学历，具有企业管理、市场营销、财务和金融等方面的专业知识；
2、具有证券从业资格，熟悉金融、证券法律法规，熟练掌握证券相关业务基本规则和运作流程；
3、近五年在证券行业从业，担任证券营业部副总经理以上职务，在当地城市有丰富的客户资源；
4、具备较全面的经营管理、风险控制和证券营销等方面的工作技能和经验，具有优秀的业务开拓、创新和指导能力，良好的沟通协调能

招聘部门：投资银行总部
招聘职位：资本市场部销售总监（1名）
招聘地区：北京

工作职责：
1、建立稳定有效的证券销售渠道，维护与主要机构投资者长期关系；
2、拟定主承销证券的推介方案、销售和风险控制措施；组织实施主承销证券（包销证券）的推介和销售；
3、组建紧密合作的承销、分销团队，在风险可控的前提下拓展证券分销业务；
4、维护与交易所、登记结算公司的关系；
5、协助拟定主承销证券的发行方案、估值和信息披露策略；
6、跟踪资本市场情况，协助开发创新投资银行业务品种。
任职资格要求：
1、金融、经济等相关专业硕士及以上学历；
2、5年以上金融、销售领域工作经历，其中具有2年以上在证券公司资本市场部任副总或任专项理财产品销售经理等以上职位的工作经验，对证券产品特性有很好的理解；
3、有极强的协调沟通和组织能力，优秀的分析判断能力、随机应变能力和口头表达能力，以及较强的文字和表格处理能力；
4、具有广泛机构投资者客户网络，或有二级市场操作经验者优先。

招聘部门：信息技术总部
招聘职位1：网络主管工程师（2名，其中通信1名，网络1名）
招聘地区：北京
工作职责：负责公司广域网、总部局域网、营业部局域网的规划、建设、维护、运营保障和技术支持工作，并根据网络系统的实际情况提出完善、升级、改造的合理化建议和方案，本着实用的原则开展网络技术培训，同相关厂商进行沟通协调工作。
任职资格要求：
1、硕士以上学历，本科（全日制）及硕士研究生均从清华大学、北京大学、中国科学技术大学、北京航空航天大学、北京邮电大学或中国科学院研究生院计算机及相关专业毕业；
2、具有CCNP或同等认证资格；

3、熟悉证券公司业务，五年以上网络技术工作经验或三年以上证券公司网管经验，有大型网络组网经验和管理经验，证券公司网络系统集成经验，能够独立开展工作；
4、优秀的业务指导能力，良好的沟通协调能力，较强的实施能力，较好的写作水平，良好的职业道德和服务意识及良好的人际关系。

招聘职位2：系统开发主管工程师（2名）
招聘地区：北京
工作职责：负责应用系统的技术开发。
任职资格要求：
1、硕士以上学历，本科（全日制）及硕士研究生均从清华大学、北京大学、中国科学技术大学、北京航空航天大学、北京邮电大学或中国科学院研究生院计算机及相关专业毕业；
2、具有CCNP或同等认证资格；
3、熟悉证券公司业务，五年以上网络技术工作经验或三年以上证券公司网管经验，有大型网络组网经验和管理经验，证券公司网络系统集成经验，能够独立开展工作；
4、优秀的业务指导能力，良好的沟通协调能

有意者请发送个人简历至公司邮箱zhosopin@hysec.com.cn，并在邮件主题中注明“姓名+性别+学历+地区+应聘职位”，如“张三+男+硕士+重庆+营业部总经理”。

选择宏源证券，共创美好生活！