



中小企业在场外市场挂牌融资发展之道

上海股权托管交易中心

<http://www.china-see.com>

<http://www.china-seeq.com>

目录

1

场外市场介绍

2

上海股交中心市场概况

3

改制、挂牌、投融资规则

1

场外市场介绍

场外市场的定位

截至2015年7月31日

主板

上交所主板 深交所主板 深交所中小板

大型、骨干、蓝筹企业
2316家

创业板（深交所）

高成长、自主创新型企业
484家

场外交易市场

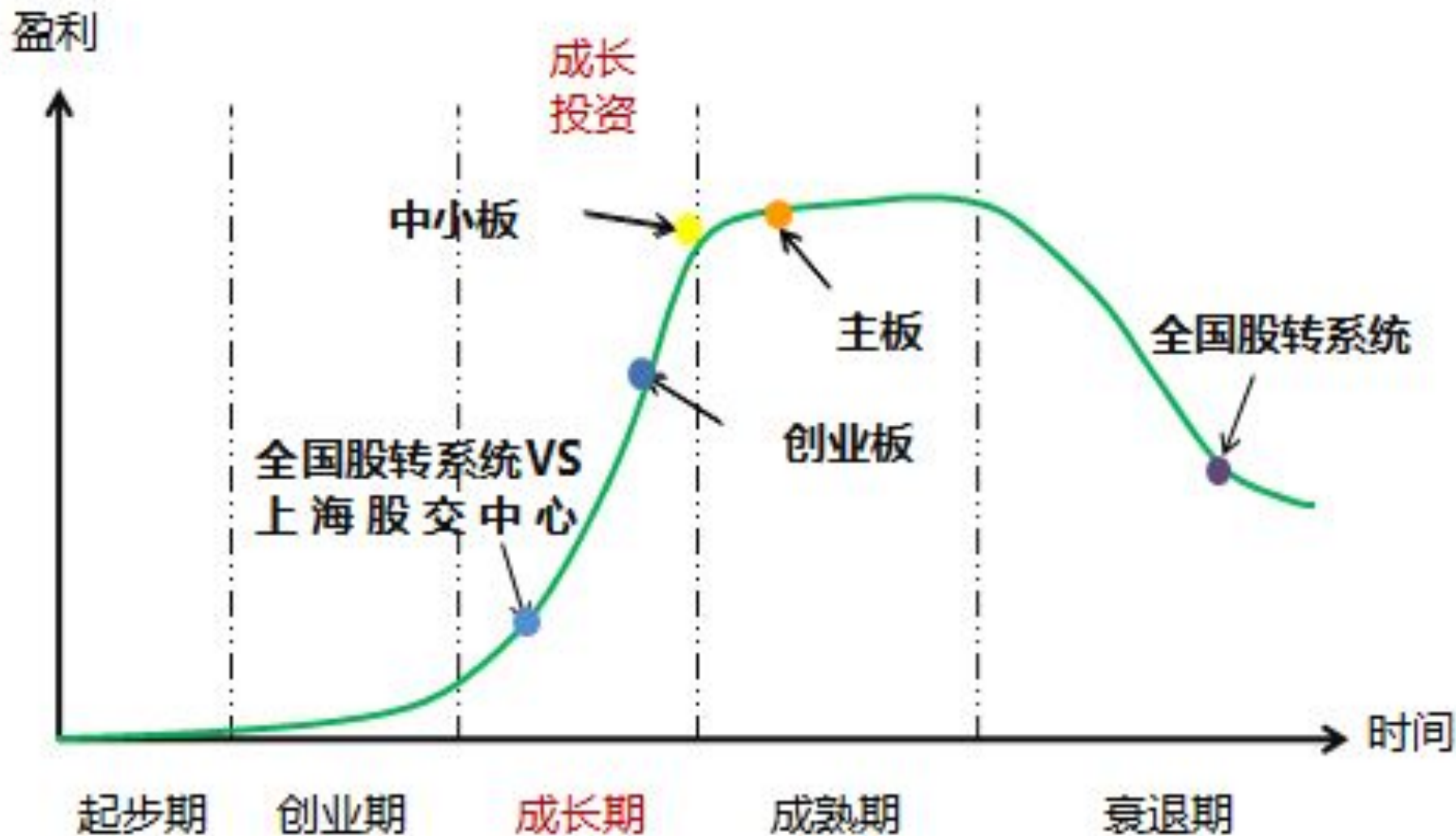
全国股转系统
3052家

上海股交中心
E板435家
Q板5983家

.....
其他市场
合计9000家

初创期或成长初具有持续能力的企业
将近2万家

场外市场服务于中小企业：发展阶段



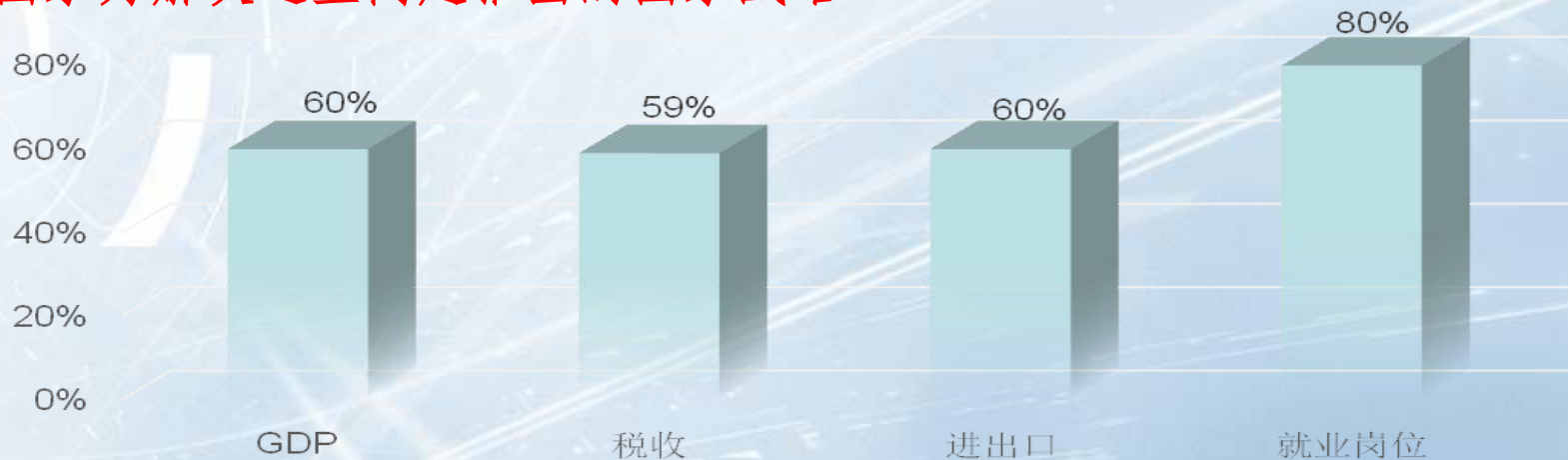
场外市场服务于中小企业：挂牌门槛

	主板 (包括中小板)	创业板	上海股交中心E板	上海股交中心N板
挂牌上市条件	<p>.....</p> <p>1、最近3个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币3000万元；</p> <p>2、最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币5,000万元；或者最近3个会计年度营业收入累计超过人民币3亿元；</p> <p>3、最近一期不存在未弥补亏损。</p>	<p>.....</p> <p>1、最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于1000万元，且持续增长；</p> <p>2、最近一年盈利，且净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5000万元，最近两年营业收入增长率均不低于30%。</p> <p>另要求发行人应当主要经营一种业务。相对主板而言另有两项特殊要求：自主创新能力、成长性。</p>	<p>无统一的财务指标要求，仅要求：</p> <p>1、业务基本独立，具有持续经营能力；</p> <p>2、不存在显著的同业竞争、显失公允的关联交易、额度较大的股东侵占资产等损害投资者利益的行为；</p> <p>3、在经营和管理上具备风险控制能力；</p> <p>4、治理结构健全，运作规范；</p> <p>5、股份的发行、转让合法合规；</p> <p>6、非货币出资时存续1年。</p>	<p>接近E板，侧重科技、创新概念：</p> <p>1、属于科技创新型的股份有限公司；</p> <p>2、最近一年（或一期）末公司经审计的净资产不低于300万元；</p> <p>3、公司治理结构完善、运作规范；</p> <p>4、公司股权归属清晰；</p> <p>5、上海股交中心要求的其他条件。</p>

场外市场发展的意义和前景（社会维度）

中小企业对中国经济具有重要作用与意义

中国中小企业占全国企业总数的99.7%，其中小微企业占了97.3%。它们每年能解决1000多万新增就业，中小企业的重要性不言而喻，中小企业面临的困难也非常明显。**资金、人才、技术、规模、金融服务、运营管理水平**，都是制约中小微企业向上发展的重要因素，**场外市场的建立和蓬勃发展就是国家为解决这些问题推出的国家战略**



场外市场发展的意义和前景（社会维度）

改革开放三十年的三次财富浪潮



第一波财富浪潮
国企改制
要点：国有企业



第二波财富浪潮
资源、房地产开发
要点：房开矿产



新的机遇
产业升级与科技转化
要点：中小企业

场外市场的起飞，是中国资本市场上的又一次制度性、系统性红利

场外市场的现实价值：挂牌优势（企业维度）



2

上海股交中心市场概况

SEE上海股交中心四大功能

上海股权托管交易中心（以下简称“本中心”）经国务院同意，由上海市人民政府批准设立，遵循中国证监会对中国多层次资本市场体系建设的统一要求，是上海市国际金融中心建设的重要组成部分，也是中国多层次资本市场体系建设的重要环节。上海股交中心将积极发挥“股份交易中心、资源集聚中心、上市孵化中心、金融创新中心”的功能。



- 满足中小企业融资需求
- 培育上市资源
- 探索金融创新

SEE上海股交中心支持政策

国务院文件

《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》
(国发[2009]19号) “研究探索推进上海服务长三角地区非上市公司股份转让的有效途径”

国务院文件

经国务院同意的《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》
(发改财金[2011]2991号) “以上海股权托管交易中心建设为载体,积极探索非上市公司股权托管和非公开转让市场建设”

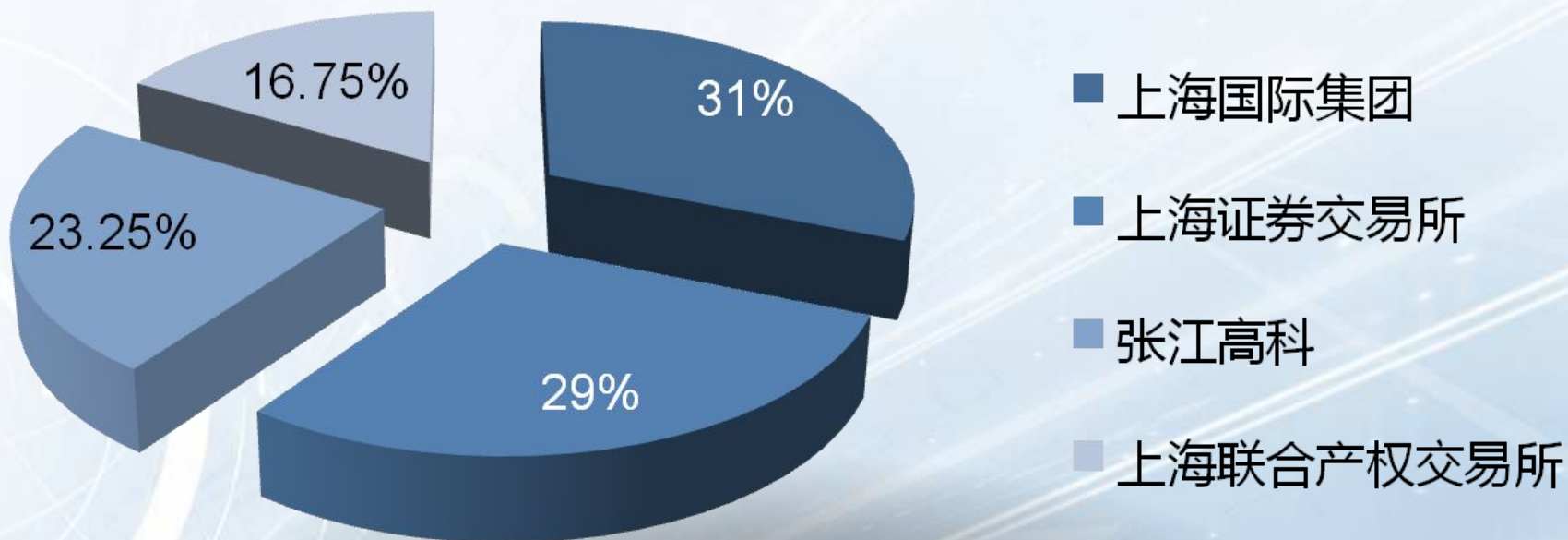
上海市文件

《上海市人民政府关于本市推进上海股权托管交易市场建设的若干意见》(沪府发[2011]99号)、上海市金融服务办公室发布的《上海股权托管交易中心管理办法(试行)》
(沪金融办[2012]4号)

国务院文件

《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》(国发[2013]38号) 支持股权托管交易机构在试验区内建立综合金融服务平台。
*上海自贸区扩大到张江高科技园区
(2014.12)。

SEE上海股交中心股东结构



一市“两”板：E和Q，以及越来越近的N

截至2015年7月31日

E板、N板

股份有限公司，持续经营能力+规范性。435家企业，来自于25个省市自治区（山东5家），分布于27个行业

Q板

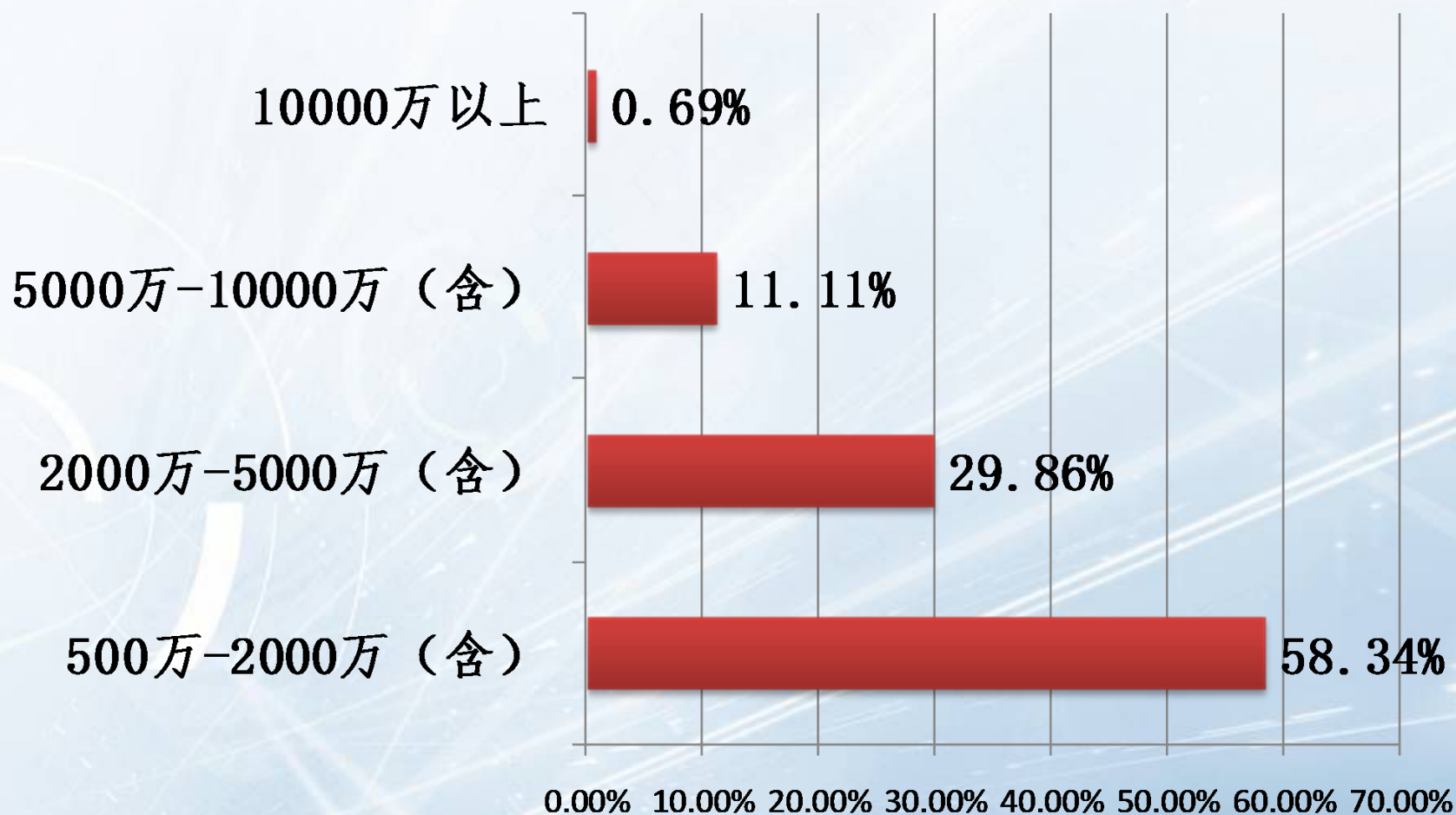
（股份）有限公司，合法合规。5983家企业，来自于31个省市自治区（山东323家），分布于28个行业

—市两板—E板



2012年2月15日，时任中共中央政治局委员、上海市委书记俞正声出席启动仪式并为上海股权托管交易中心敲响开市锣。

2013年度E板挂牌企业股本分布



—市两板— N板：六大创新、亮点频现

- ❖ **板块定位：**科技创新型中小企业
- ❖ **挂牌条件：**首创基础性挂牌条件+可选择个性化挂牌条件
- ❖ **审核制度：**率先实行注册制
- ❖ **融资方式：**配套众筹平台、其他创新产品
- ❖ **交易制度：**积极研究探索符合科技创新企业需要、有利于活跃市场交易、提升市场功能的交易制度
- ❖ **转板制度：**积极研究探索与新兴板等多层次资本市场的对接机制

庞大的市场体系—企业、会员、政府、投资者.....

- 将近6000家企业；
- 1296家各类会员单位；
- 与221个地方政府，223家非政府组织，14家银行，11家高校，建立孵化基地超过200个；
- 各类投资者超过23389户。



企业融资路径

资源聚集平台

E板融资满足率
30.84%

• 股权融资

- 挂牌前私募
- 挂牌后定增

• 债权融资

- 股权质押
- 私募债
- 主动授信
- 集合票据
- 约定式回购

• 经纪业务会员制度

- 银行、小贷、投资机构、
第三方理财、P2P等

金融创新：
PE/LP份额转让系统
股权众筹
银企融资对接
并购重组……

打造一站式、立体、综合性金融服务平台

市场融资情况 (截至2015.6.26)

科目	金额
融资总量	85.91亿元
股权融资	62.60亿元/挂牌后动态摊薄 PE14倍
股权质押	7.12亿元/平均利率7.22%
信用贷款	8.77亿元/平均利率7.18%
私募债	7.42亿元/平均利率11.45%

E板交易数据(截至2015.6.26)

项目	内容
挂牌公司家数	424家
可交易家数	155家 (36.56%)
总股数	97.98亿股
可流通股数	13.20亿股
总市值	210.36亿元
可流通股市值	55.38亿元
成交股数	3.90亿股
交易成交金额	10.93亿元/PE45倍
非交易过户	1.51亿元

SEE上海股交中心特色总结

政策层面：国务院支持、证监会参股、自贸区概念、参与国家战略（具有全球影响力科创中心概念）、上海国际金融中心

市场层面：庞大的生态系统、灵活的制度设计、多元化的融资体系和丰富的产品、业界侧目的融资交易能力、快速成长的优质企业



上海股权托管交易中心
SHANGHAI EQUITY EXCHANGE

3 改制、挂牌、投融资规则.....

哪些企业可以挂牌Q板？

信息披露
存在顾忌

新设企业

整改期间
较长

规模较小

资本市场

中小企业股权报价系统

Q板挂牌条件

满足5个
否定项

- 无固定的办公场所
- 无满足企业正常运作的人员
- 企业被吊销营业执照
- 存在重大违法违规行为或被国家相关部门予以严重处罚
- 企业的董监高人员存在《公司法》第146条所列数的情况

Q板挂牌程序



哪些企业可以挂牌E板？

股份制改造

适度的
信息披露

规范

可持续

E板挂牌条件

E板挂牌 条件

- 1 业务基本独立，具有持续经营能力
- 2 不存在显著的同业竞争、显失公允的关联交易、额度较大的股东侵占资产等损害投资者利益的行为
- 3 在经营和管理上具备风险控制能力
- 4 治理结构健全，运作规范
- 5 股份的发行、转让合法合规
- 6 注册资本中存在非货币出资的，应设立满一个会计年度

E板挂牌程序



哪些企业可以挂牌N板？

股份制改造

适度的
信息披露

适度规范

科技创新型企业

- ❖ （一）基础性挂牌条件
- ❖ 1、属于科技创新型的股份有限公司（科技创新属性）
- ❖ 2、最近一年（或一期）末公司经审计的净资产不低于300万元（最低净资产规模要求）
- ❖ 3、公司治理结构完善，运作规范
- ❖ 4、公司股权归属清晰
- ❖ 5、上海股交中心要求的其他条件

- ❖ (二) 可选的个性化挂牌条件
- ❖ 1、最近一年内研发投入较大，并取得较为明显的技术突破（研发投入与技术突破）
- ❖ 2、拥有行业领先的核心技术（核心技术领先性）
- ❖ 3、具有创新的商业模式或属于新兴业态企业（商业模式与业态创新）
- ❖ 4、拥有有权机关批准的特许经营资质（特许资质）
- ❖ 5、最近一年营业收入增长率不低于30%（营收增幅）
- ❖ 6、最近一年营业收入不低于3000万元、净利润不低于300万元，且持续增长（营收+净利润指标）
- ❖ 7、最近一年营业收入不低于3000万元、现金流净额不低于500万元，且持续增长（营收+现金流指标）

投资人的开户条件

老股东

机构（公
司、合伙
等）

个人50万
金融资产

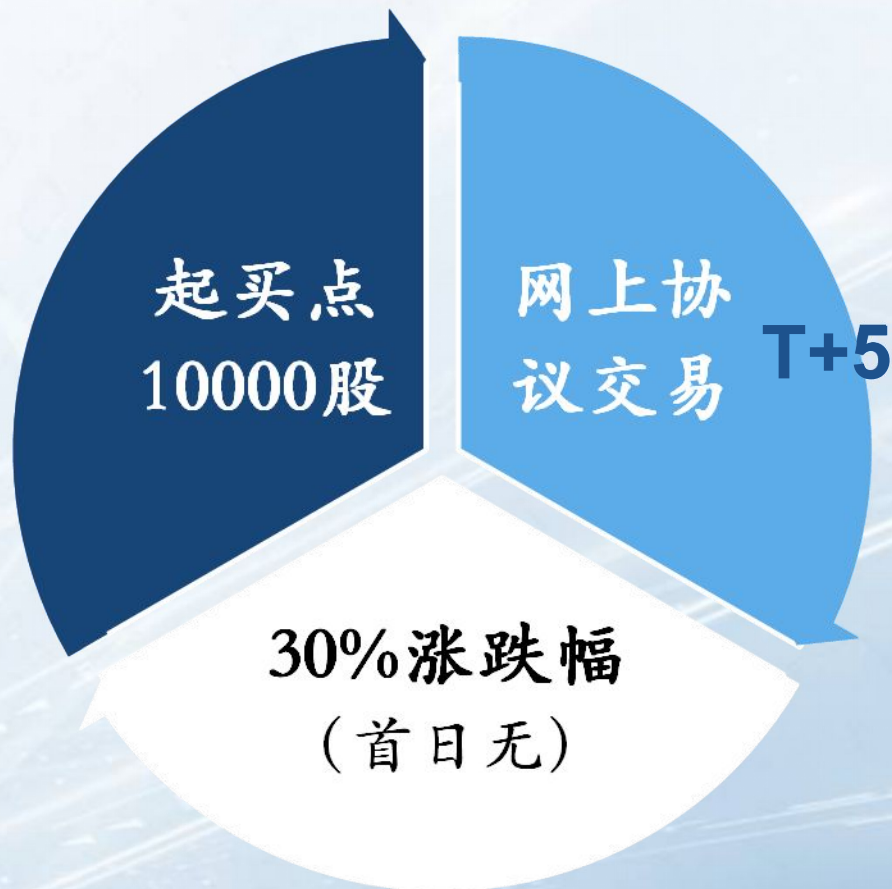
司法裁决、
继承

交易制度

E板:
线上交易



Q板:
线上报价、
线下交易



暂停及恢复交易制度

境内外挂牌上市

- 暂停：相关机构正式受理申请材料的次一转让日
- 恢复：上市或挂牌结果公告日

无先例重大事项

- 暂停：SEE有权暂停
- 恢复：重大影响情形消除，重大事项获得许可

存在不确定因素 重大事项

- 暂停：SEE有权暂停
- 恢复：不确定性因素消除

终止挂牌制度

1

进入破产清算程序

2

在境内外有关资本市场上市或挂牌

3

上海股交中心认定的其他情形

信息披露制度

挂牌前

- ① 《股份转让说明书》
- ② 《审计报告》
- ③ 《法律意见书》
- ④ 《公司章程》

E板信 息披露

挂牌后

- ① 年度报告（经审计）
- ② 半年度报告（下半年
补亏、分红、定增需审
计）
- ③ 重大事项临时报告

Q板企业除挂牌时须披露基本情况与公司章程外，其他披露为自愿性质



携手共创美好未来！

