



IPO项目的一般流程



IPO 项目的一般流程

一、 改制

一般来说, 改制的方案包括对公司业务构架的设计, 公司资产组成的设计, 股权架构的设计和组织架构的设计, 改制重组的总体要求:

- 1、明晰产权关系, 转换企业经营机制。比如公司的股东都有哪些人构成, 股权比例分别涉及多少, 股本涉及多少。
- 2、股份公司的设立要与日后公开发行的规模、募集资金投向、资产负债率等因素统筹考虑;
- 3、符合国家颁布的法律、法规对资产结构和有关比例的规定;
- 4、合理重组资产, 保障股份公司形成完整、健全、独立的生产经营体系; 改制方案的设计一定要做到资产完整, 所有的资产从研发到采购到销售, 整个资产的各个部分都要完整, 不能缺失, 不能出现某一部分采购或者销售依赖于别人的情况, 要保证装到上市公司里的资产盈利比较强, 发展前景比较好。
- 5、合理分离资产、债务, 保障股份公司、控股股东(或集团)的正当权益和发展潜力, 合理确立控股股东(或集团)与股份公司的经济关系;
- 6、严格禁止控股股东与股份公司的同业竞争;
- 7、减少关联交易,
- 8、主营业务突出,
- 9、保持独立性。证监会比较强调独立性, 独立性包括 5 个方面: 资产、业务、财务、人员和机构方面的独立

二、 辅导

辅导工作的总体目标:

- 1、促进辅导对象建立良好的公司治理;
- 2、形成独立运营和持续发展的能力;
- 3、督促公司的董事、监事、高级管理人员全面理解发行上市有关法律法规、

证券市场规范运作和信息披露的要求;

- 4、树立进入证券市场的诚信意识、法制意识;
- 5、具备进入证券市场的基本条件;
- 6、促进辅导机构及参与辅导工作的其他中介机构履行勤勉尽责义务。

在辅导期内,保荐机构以及律师、会计师要共同对企业的董事、监事、高管以及持股 5%以上的自然人股东,如果是法人股东的话,就是他的法人进行上市辅导,在辅导的过程中,辅导机构每 1 个月——3 个月要向证监会报送一次辅导工作备案报告,不同地方的证监会要求不一样,有的要求时间短一点,1 个月一报,有的要求 3 个月报一次。在辅导中期,有的证监会会要求在报纸上做一次公告,这个企业已经开始接受某个证券公司的辅导了,有发行上市的计划了,在报纸上需要公告一下,但不同的地方要求不一样,有的地方不要求做这个公告。在辅导后期,需要由辅导机构组织一次书面考试,书面考试里,所有参加辅导人员也就是董、监、高以及 5%的股东都要参加这个考试,而且考试必须合格。整个辅导过程,一般来讲,最短 4 个月左右,长一点根据企业的申报过程,如果报材料报得早,辅导期长一点,可能达到半年、一年。从我们的角度来看,我们一般不太建议企业过早的进入辅导期,因为进入辅导期之后,相当于受到证监会的监管了,有些事操作起来不是很方便,我们一般建议企业在申报材料之前 6 个月内进入辅导期。

在辅导鉴定结束时,我们把辅导工作的总结报告报到证监会,然后向证监会提出辅导验收的申请。

三、 申报材料

申请文件的基本要求:

- 1、申请文件包括两个部分:要求在指定报刊及网站披露的;不要求在指定报刊及网站披露的;
- 2、一经申报,非经同意,不得随意增加、撤回或更换材料;
- 3、申请文件应为原件,如不能提供原件的,应由发行人律师提供鉴证意见;
- 4、申请文件的纸张应采用 A4 纸张规格,双面印刷;
- 5、申请文件的封面和侧面应标有“XXX 公司首次公开发行股票申请文件”字

样;

- 6、申请文件的扉页应附相关当事人的联系方式;
- 7、申请文件首次报送五份, 其中一份为原件;
- 8、应提供与主承销商签定的承销协议;
- 9、同时报送一份标准电子文件。

招股说明书的基本要求:

- 1、招股说明书引用的经审计的最近一期财务会计资料在财务报告截止日后六个月内有效;
- 2、招股说明书的有效期为六个月, 自下发核准通知前招股说明书最后一次签署之日起计算;
- 3、关于补充披露: (1) 报送申请文件后公开披露前 (2) 核准后 (3) 公开披露后至刊登上市公告前;
- 4、在首页做“特别风险提示”;
- 5、引用的数据应提供资料来源;
- 6、文字应简洁、通俗、平实和明确, 不得刊载任何有祝贺性、广告性和恭维性的词句。

辅导验收完成之后, 保荐机构和律师、会计师一起做整套的申报材料, 申报材料中间涉及到法律部分, 比如说法律意见书, 律师工作报告, 财务部分, 审计报告等等, 最重要的还是招股说明书, 整套文件制作完, 由保荐机构也就是券商内核部门对材料进行内核, 内核完成之后, 就可以报送证监会了。

四、 证监会审核

1、 初审

上市的申报材料报到中国证监会之后, 在 5 天之内, 发行部的受理处会把受理函发出。他们把这个材料分配给两个人, 一个是负责财务方面的审核员, 一个是负责法律方面的审核员, 两个审核员对这个材料进行初审, 初审大概一个月左右的时间。初审有一个见面会程序, 见面会是证监会对上市的企业、报材料的企业宣讲证监会对 IPO 审核的一些基本政策, 然后和企业的高管进行一个简单的座谈, 了解一些企业的基本情况, 这个过程中,

包括发行部的主任和处长会参加，之前他们对材料不是特别清楚，借这个机会了解一下企业的基本情况。见面会之后，证监会内部的发行部包括审核处的主任、部长、审核人员就审核发现的问题进行讨论，形成初步意见，把他们不太清楚的问题总结出来，然后，把反馈意见发给企业和保荐机构，拿到反馈意见之后，和律师、会计师、企业一起对反馈意见提出的问题落实，然后把回复的材料报给证监会，中间这个反馈意见可能会有几次反复，正常的就是一次书面的反馈意见，但接下来，审核员审核过程中，可能会有一些口头的反馈意见，要补充几份材料，材料都补充清楚之后，证监会就安排初审会，初审会是他们内部的一个审核会，在这个时候，证监会的发审委员已经确定下来了，发审会委员及发行部主任、审核员会一起就公司的情况进行一次审核，形成初审报告。

2、发审委表决

初审会召开之后，半个月到一个月的时间就上会，在上会之前，有一个披露的过程，企业的招股说明书，如果是创业板，还包括历史沿革的过程需在证监会网站上进行披露，披露出来之后，5天证监会就召开发审会，对IPO上市是否可行进行表决，如果审核通过，发审委委员可能有一些反馈意见，拿到意见之后，对委员的意见做一次的书面的回复，回复完成之后，等待拿核准批文。

根据目前情况，从发行申请上报证监会到通过发审会审核通过平均在7-8个月左右。现在IPO的审核是保荐制加核准制，保荐制由保荐机构或者保荐人来负责培育、选择和推荐我同学那边不行了企业，券商觉得企业不错，上市盈利能力好，就可向证监会推荐；审核制方面首先是证监会，证监会是上市游戏规则的制定者，其制定下的条条框框，必须遵守，要报哪些材料，哪些材料要写哪些内容，审核流程怎么样，而且证监会还负责材料的预审，所谓预审主要是对材料合规性的审核。发审委是在证监会进行合规性审核的基础上做一个实质性的判断，判断企业是否具备上市的资格。在审核方面，在遵循强制性信息披露和合规性审核相结合的原则的基础上，充分发挥股票发行审核委员会的独立审核功能。

五、 公开发行业

目前, 发行价格可以由保荐机构和企业共同定。股票须在核准发行之日起 6 个月内发行。核准后、发行前, 如有重大事项, 应暂缓或暂停发行, 并报告证监会、披露。