



企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

(IP&IPO)

甘为民 观韬中茂律师事务所 管理合伙人

2017年5月 中国杭州

观韬简介

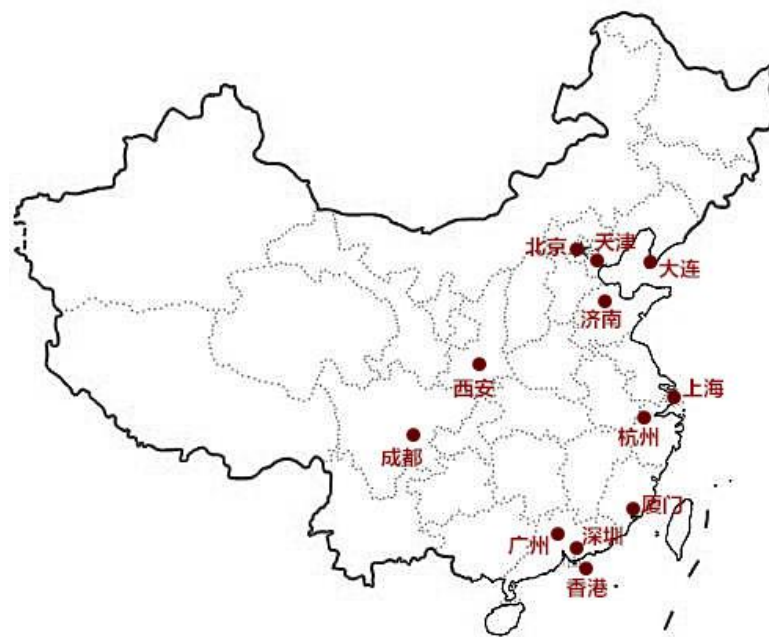
基本情况

- 1994年2月成立，是专业化、综合性大型律师事务所
- 是中国领先的优秀律师事务所之一
- 现在中国13个主要城市设有办公室
- 与美国GT (Greenberg Trauring) 律师事务所、英国亚司特 (Ashurt) 律师事务所、香港胡家骠律师行建立了全面密切合作关系，可为客户提供全球无缝服务

奖项和荣誉

- “全国优秀律师事务所”（全国律协）
- “司法部部级文明所”（司法部）
- “中国区领先的律师事务所”（ Chambers Global, IFLR1000, ALB)
- “中国最具规模的二十家律师事务所”之一（ ALB China)
- “中国年度全方位法律服务律师事务所”（ Corporate INTL)
- “中国年度资本市场律师事务所”（ The Lawyers World)
- “年度重组团队”（ China Law & Practice)
- 在“公司与并购、争议解决、资本市场、银行和金融、工程与能源、破产与重组、私募”等业务领域获得高度推荐（ Asia Pacific Legal 500, Asialaw Profiles 2013)

● 观韬办公室



企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

前言

- 一个企业如何从诞生开始的创业阶段，一步一步地走向资本市场，是值得关注和研究的事情。我的体会是，要把一个创业企业最终打造成为一个伟大的企业，**应当以知识产权为核心，以资本市场为平台。**
- 在创业时要把知识产权放在第一位，所有的资本投企业的时候都在关注你有什么样的核心竞争力，你为什么会比同类企业做得更好，而核心竞争力就是知识产权。当然，成就一个伟大的企业通常离不开资本市场这个大平台。

以知识产权为核心，以资本市场为平台



企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

关注之一：公司股权架构问题

➤比如五人开始创业，每人20%股份，等到资本来投你时，股权太平均了，股份一下就稀释下去了，甚至他成了第一大股东。大部分的投资人，还是希望见到创业企业有核心的控股者，股权比例越大越好，经过多轮稀释还能保持一定的控制地位。

➤如果一定要平均，可由这五人成立一个投资管理公司控股创业企业，相当于一致行动。按常规，过了三分之二的股份，这个公司由他说了算，过51%的一般事情他能拍板，49%以下、三分之一以上的对重大事项有否决权。一开始就要把架构搭好，避免今后在股份调整过程中多交税。

创业企业，有核心控股者很重要！

企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

关注之二：公司出资方式问题

- 股东出资的方式很多，在将来走向资本市场时，对于非货币方式特别关注。
- 如果无形资产评估不实，或与公司主营业务关联性不大，无形资产的出资容易给后面带来一些麻烦的。
- 一般的建议是货币出资，无形资产的投入采取技术贸易的方式，同时采取恰当的避税措施，这样比较干净。
- 有的情况下，先由技术股东方以少量货币认缴出资成立公司，待公司申请相关知识产权后，其他股东根据估值增资。

一般建议货币出资，对于非货币出资方式特别关注！

企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

关注之三：知识产权权属问题

➤你的知识产权的来源是什么？对于海归和高校教师出身的创业者来说，这个问题会特别关注。是你在高校里研究的成果？还是你从海外带回来的成果？不挣钱的时候没有关系，挣钱了就有人举手主张权利了。你已经离开了原来的公司，相关的成果虽然是你离开公司后开发的，但我们很关注你是哪一天离开的，是不是还在一年之内？在招人、吸引人才时也要关注这个问题，会不会惹来权属纠纷，有些人才流动中带来的知识产权问题导致招进来的人被告了，用人的公司也被连带告了，大笔的赔偿，甚至构成侵犯商业秘密罪被抓起来。有的公司在上市前临门一脚之时，被别人一起诉就趴下了。

需保证知识产权来源合法、权属清晰，不存在权属纠纷！

企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

关注之四：知识产权保护问题

- 公司要建立商业秘密保护制度，对于主要的研发人员必须签订**保密和竞业禁止协议**。
- 在研发立项、申请专利时，要进行**专利检索**；在产品卖到国内外时，要进行专利检索；在准备进入资本市场时，要把商标、专利等知识产权问题先解决好。一旦产品推向市场，如果没有做好知识产权保护和检索，要么被人抄袭了，你没法告人侵权；要么可能你侵犯了别人的权利。
- 专利只在所申请的国家有效，如果一个老外与你谈合作，说他有很多专利技术，你千万要搞清楚是哪国专利。在委托的专利代理人提交专利文件之前，一定要和专利代理人、研发核心团队充分地研讨，否则会保护不好发明点。**企业赖以生存和发展的、投资者看重你的、将来富有竞争力的、能成为伟大企业的东西就是你的知识产权。**

企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

关注之五：公司同业竞争问题

➤作为控制人或者主要的股东，一旦资本要来投你的时候，就要求把关联企业全部披露，如有同类企业则需要通过重组放入准备上市的框架里，或卖给第三方，否则是上不了市的。早点重组，税赋成本就比较低。

通过重组或转让解决同业竞争问题！



企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

关注之六：公司关联交易问题

➤这也是资本市场关注的，关联交易需要尽量减少，如果一定要有的话，也要做到价格公允合理，上市时每一笔关联交易需要请独立财务顾问给意见。比如一个集团公司控股了一个企业，企业没有自己独立的法务，这个企业要上市，大股东派来的法务，你要不要给他钱？不给是在造利润，给多了是转移利润，都不行的。

尽量减少关联交易，必要的关联交易价格需公允合理！



企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

关注之七：关于业务独立问题

➤公司业务上下游、供应商分不分散也备受关注，如果全部依赖一两家，风险就很大，这两家倒了、出问题了，你也就完了。销售渠道被一两家控制就有这样的问题。

实现业务独立，避免业务依赖！



企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

关注之八：引进股权投资问题

- 天使投资给的钱少，在钱之外，更要看重他们的资源能否弥补你的不足。
- 股权投资方如果是产业资本，特别是类似行业的产业资本要小心，他们希望最终控股、收购你。
- 有时你的供应商、你的下家入股公司，在走向资本市场时很容易产生关联交易，会成为关注点。

关注投资资金以外的其他问题！



企业从诞生开始走向资本市场的一些关注点

关注之九：关于商业计划问题

- **你的商业计划书要分析行业状况和竞争对手**，对整个公司的发展规划以及募集资金投向等，团队要和专业人士反复探讨，这样你的战略也就形成了。
- **盯住行业的标杆或者上市公司**，同行上市公司的招股说明书以及年报要经常放在办公桌上，这个就是你的标杆。
- 一句话能不能把公司的特点说出来？能不能一下子让人觉得你跟别人有差异化？商业计划书要团队自己写，而且要经常改进，不是说写了一成不变的，然后要把商业计划书提炼成PPT。
- 如果有投资人来谈，给他看PPT，签了保密协议后再给看商业计划书，有投资意向的要先约定好书面的主要条款，**特别要防止恶意的尽职调查。**



个人简介

任职经历

- **甘为民律师**，1966年6月出生，毕业于浙江大学，获光学仪器工程学学士和法学学士、法学硕士学位。曾留学日本早稻田大学法学研究科，受聘为浙江大学国际经济法系讲师。
- 自1990年起从事律师职业，同时具有证券和专利代理人执业资格，是全国为数极少的拥有该三项执业资格于一身的复合型专业人士，被钱伯斯（Chambers）亚太法律指引列为“中国领先律师”。
- 历任浙江天册律师事务所执行合伙人、浙江凯麦律师事务所管理合伙人、浙江省律师协会民商法业务委员会副主任、浙江省律师协会知识产权业务委员会副主任、浙江省律师协会公司与证券业务委员会副主任、浙江省企业法律顾问协会知识产权专业委员会主任、杭州市中小企业协会副会长、杭州市侨商协会副会长、杭州市海外留学归国人士创业发展促进会常务理事、浙商全国理事会常务理事、浙江华立科技股份有限公司独立董事、上海开创国际海洋资源股份有限公司独立董事、重庆华立药业股份有限公司独立董事、浙江华智控股股份有限公司独立董事、杭州远方光电信息股份有限公司独立董事、露笑科技股份有限公司独立董事、晋亿实业股份有限公司独立董事等。
- 现为高级律师、观韬律师事务所知识产权业务线负责人、浙江省企业法律顾问协会副会长、浙江省知识产权讲师团讲师、杭州仲裁委员会仲裁员，并担任浙江大学校友总会理事、杭州浙江大学校友会副会长、杭州市海外企业家投资联合会副会长、新界泵业（002532）独立董事、奥普集团（0477.HK）独立董事等。



个人简介

专业领域

- **在资本市场领域**，甘律师是浙江省内拥有企业境外上市融资业绩最多的律师之一，如已成功完成的奥普集团（0477.HK）、舜宇光学（2382.HK）、中程科技（8177.HK）、佑康国际（Youcan）等香港、新加坡主板、创业板上市融资项目。同时，甘律师已成功参与新和成（002001）、浙江龙盛（600352）、航民股份（600987）、万向钱潮（000559）等国内上市、配股融资项目，以及通策并购中燕股份（600763）、恒逸并购世纪光华（000703）、华数并购嘉瑞新材（000156）、马云并购恒生电子（600570）等一系列业内知名重大的项目。
- **在知识产权领域**，甘律师是经国家知识产权局核准的具有专利代理人执业资格的律师之一，历任浙江移动、网新集团、大立科技、生意宝等企业知识产权顾问，主要业绩如奥普驰名商标认定、西子驰名商标认定、致中和驰名商标案、中化网络商标侵权、顶信高露洁商标案、慈溪密封萧山专利、张小泉萧山专利案、3M台州桐庐专利、大头儿子央视版权等，并已成功代理恩希爱独占经销案（诉讼标的6200万元港币）、网新新加坡仲裁案（仲裁标的3.4亿美元）、森禾尤因香港仲裁（仲裁标的8亿美元）等一系列业内颇具影响的案件。





观韬律师事务所
Guantao Law Firm

甘为民
高级合伙人

Add: 浙江省杭州市求是路8号公元大厦南楼1803室 310013

Cel: 13805732082

E-mail: ganwm@guantao.com