

拟上市公司的对赌协议规定是什么，对赌协议应具备何种必备条款？如何区分对赌协议及股权转让协议-股识吧

一、什么是融资中的对赌协议？

对赌协议是投资方与融资方在达成协议时，双方对于未来不确定情况的一种约定。

如果约定的条件出现，投资方可以行使一种权利；

如果约定的条件不出现，融资方则行使一种权利。

所以，对赌协议实际上就是期权的一种形式。

通过条款的设计，对赌协议可以有效保护投资人利益，但由于多方面的原因，对赌协议在我国资本市场还没有成为一种制度设置，也没有被经常采用。

但在国际企业对国内企业的投资中，对赌协议已经被广泛采纳。

在创业型企业投资、成熟型企业投资中，都有对赌协议成功应用的案例，最终企业也取得了不错的业绩。

研究国际企业的这些对赌协议案例，对于提高我国上市公司质量，也将有极为现实的指导意义。

二、以上市为条件的对赌协议是否合法有效

甘肃世恒案例中（虎嗅注：2022年年中，甘肃省高级人民法院对“甘肃世恒公司对赌协议”一案的民事诉讼作出二审裁决，裁定维持原判，认定江苏海富投资有限公司与甘肃世恒有色资源再利用有限公司在投资协议中所约定的对赌条款无效。

对赌协议被判定无效，这在中国PE界尚属首例），对赌协议的实质内容是：当被投资公司没有达到约定业绩时，PE方有权要求被投资公司补偿，如果被投资公司未能履行补偿义务，则由被投资公司原股东履行补偿义务。

因此，这个对赌协议是PE与被投资企业之间的约定，而被投资公司原股东实质上只是一个担保作用。

在国外，对赌协议可以是PE与被投资公司原股东之间约定，也可以是PE与被投资公司之间约定。

在我国，PE与被投资企业之间的对赌协议，违反《公司法》关于利润分配原则的规定，应属无效。

所以，甘肃世恒案例中，PE与被投资公司的对赌协议是无效的，当然，在此基础的担保也属无效。

但是，如果PE与被投资公司原股东之间的对赌协议，并未违反上述法律规定。

另外，对赌协议可以是一种双向的约定：如果达不到预先设定的业绩指标，被投资公司原股东向PE进行补偿；

相反，如果达到预先设定的业绩指标，PE向原股东进行补偿。

对赌协议也可以是一种单向的约定：如果达不到预先设定的业绩指标，原股东向PE进行；

而如果达到预先设定的业绩指标，则没有任何约定。

甘肃世恒案例中，则是一个单向约定的对赌协议。

而法院认为，这种约定违反了投资领域风险共担的原则，使得PE作为投资者不论被投资公司经营业绩如何，均能取得约定收益而不承担任何风险，因此，对赌协议无效。

法院的这种观点是值得商榷的，因为虽然这份对赌协议是单方的，但是实际上PE以溢价投资，事实上融资方已预先行使了权利。

对赌协议并非保护PE单方利益，相反已预先满足了融资方的利益，因此很难认定违反风险共担原则。

事实上，在中国上市公司的重组中，大量用到单向约定的对赌协议。

比如在上市公司以定向发行方式收购资产的大量案例中，都有被收购资产的原所有者要求做出业绩承诺，如果达不到承诺的业绩，则应该对上市公司进行补偿。

如果按照甘肃世恒案例中法院的观点，那么这是否也违反了风险共担原则，应属无效？那么在公司上市中，证监会要求拟上市公司必须取消对赌协议，这是为何？证监会要求拟上市公司取消对赌协议，首先说明对赌协议是有效的，如果无效，为什么还要求取消呢？其次，证监会要求拟上市公司取消对赌协议的一个主要原因是，对赌协议可能引起拟上市公司的股权不稳定。

综上所述，不能根据甘肃世恒案例，得出在目前中国法律环境下对赌协议无效的结论。

三、公司跟风险投资签对赌协议是干嘛的？具体都有哪些内容呢

首先来看看公司是否合法，这点你可以在工商部门查到，合法的话你可以再了解下其投资的方式是否合适你的情况，个人认为，暂时国内的投资公司都是为你提供一个中介平台，给予你一些及时的市场行情的建议。

如果能接受这种方式，那么你可以去公司看看具体情况！

四、对赌协议应具备何种必备条款？如何区分对赌协议及股权转让协议

您好，对赌协议是是对公司管理者将来经营的公司业绩的约定，而股权转让协议是基于股东权利的转移而发生的权利和义务的约定。

对赌协议是投资公司在向目标公司投资时为合理控制风险而拟定的估值调整条款。在对赌协议中，当事人应当将对赌的意思表示明确而清晰的规定在合同中，详细规定经营目标，股权回购的条件等事项。

若《股权转让协议》既没有设定经营目标，也没有约定股权回购责任，应当认定为附未来事实条件的股权转让，而非对赌协议。

如能给出详细信息，则可作出更为周详的回答。

五、什么是对赌条款？

对赌协议（Valuation Adjustment Mechanism, VAM）

对赌协议（估值调整协议）是投资方与融资方在达成协议时，双方对于未来不确定情况的一种约定。

如果约定的条件出现，投资方可以行使一种估值调整协议权利；

如果约定的条件不出现，融资方则行使一种权利。

所以，对赌协议实际上就是期权的一种形式。

采纳哦

六、对赌协议有法律依据吗

有的，那要看是什么对赌协议，对赌方和对赌内容。

公司股东之间的对赌协议有效。

参考文档

[下载：拟上市公司的对赌协议规定是什么.pdf](#)

[《买入股票成交需要多久》](#)

[《买入股票成交需要多久》](#)

[《新股票一般多久可以买》](#)

[《一只股票从增发通告到成功要多久》](#)

[下载：拟上市公司的对赌协议规定是什么.doc](#)

[更多关于《拟上市公司的对赌协议规定是什么》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/book/57110310.html>