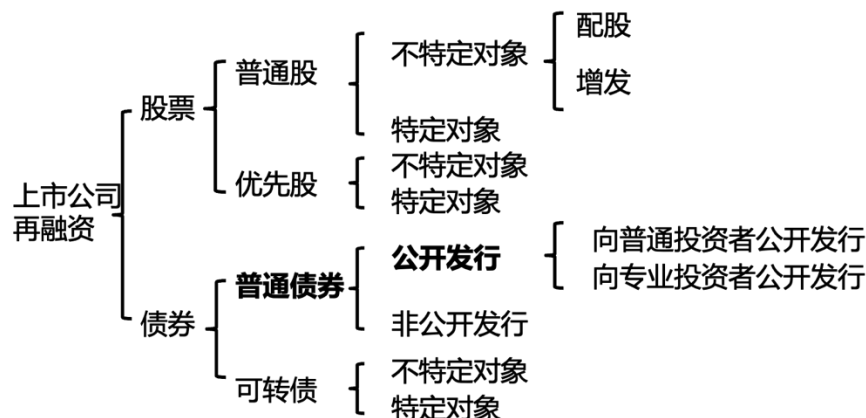


## 第四单元 公司债券

上市公司再融资的形式：



### 一、公开发行公司债券

#### 1、公开发行公司债券的一般条件（4条）

- （1）具备健全且运行良好的组织机构；
- （2）最近3年平均可分配利润足以支付公司债券1年的利息；
- （3）具有合理的资产负债结构和正常的现金流量；
- （4）国务院规定的其他条件。

#### 2、向普通投资者公开发行公司债券

资信状况符合以下标准的公开发行公司债券，专业投资者和普通投资者可以参与认购：

- （1）发行人最近3年无债务违约或者延迟支付本息的事实；
- （2）发行人最近3年平均可分配利润不少于债券1年利息的1.5倍；
- （3）发行人最近一期末净资产规模不少于250亿元；
- （4）发行人最近36个月内累计公开发行债券不少于3期，发行规模不少于100亿元。

【注意】未达到上述规定标准的公开发行公司债券，仅限于专业投资者参与认购。

#### 3、不得公开发行公司债券

- （1）对已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态；
- （2）违反规定，改变公开发行公司债券所募资金用途。

#### 4、募集资金的用途

- （1）公开发行公司债券筹集的资金，必须按照公司债券募集说明书所列资金用途使用；改变资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。
- （2）公开发行公司债券筹集的资金，不得用于弥补亏损和非生产性支出。

#### 5、注册制

- （1）公开发行公司债券，可以申请一次注册，分期发行。中国证监会同意注册的决定自作出之日起2年内有效，发行人应当在注册决定有效期内发行公司债券，并自主选择发行时点。

【链接】上市公司发行新股，中国证监会的予以注册决定，自作出之日起1年内有效，上市公司应当在注册决定有效期内发行证券，发行时点由上市公司自主选择。

- （2）公开发行公司债券的募集说明书自最后签署之日起6个月内有效。发行人应当及时更新债券募集说明书等公司债券发行文件，并在每期发行前报证券交易所备案。

【链接】招股说明书的有效期为6个月，自公开发行前最后一次签署之日起计算。

#### 6、公开发行的公司债券，应当在证券交易场所交易。

【解释】证券交易场所包括证券交易所、全国中小企业股份转让系统。

#### 7、公司债券的承销

发行公司债券应当由具有证券承销业务资格的证券公司承销。承销机构承销公司债券，应当依照《证券法》相关规定采用包销或者代销方式。

【例-多选题】甲上市公司拟公开发行公司债券。甲公司最近一期末净资产规模为200亿元，且符合公开发

行公司债券资信状况的其他标准。根据证券法律制度的规定，下列表述中，正确的有（ ）。

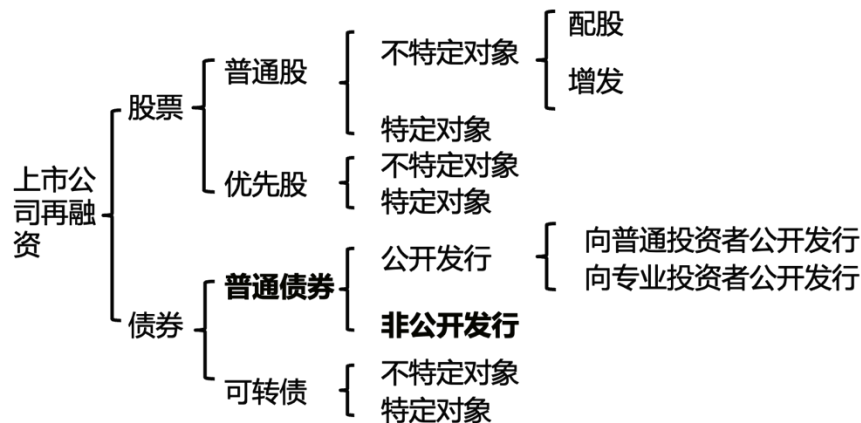
- A. 甲公司可以公开发行业务投资者参与认购的公司债券
- B. 甲公司可以申请一次注册，分期发行
- C. 甲公司可以自行销售公开发行的公司债券
- D. 甲公司公开发行公司债券筹集的资金，可用于弥补亏损

答案：AB

解析：（1）选项 C：公开发行公司债券应当由具有证券承销业务资格的证券公司承销；

（2）选项 D：公开发行公司债券筹集的资金，不得用于弥补亏损和非生产性支出。

上市公司再融资的形式：



## 二、非公开发行公司债券

1、非公开发行的公司债券应当向**专业投资者**发行，不得采用**广告、公开劝诱和变相公开**方式，每次发行对象**不得超过 200 人**。（只能向**专业投资者**发行和转让）

2、非公开发行的公司债券仅限于专业投资者范围内**转让**。转让后，持有同次发行债券的投资者合计**不得超过 200 人**。

【注意】发行人的董事、监事、高级管理人员及持股比例超过 5%的股东，可视同**专业投资者**参与发行人相关公司债券的认购或交易、转让。

3、非公开发行公司债券，可以申请在**证券交易场所、证券公司柜台**转让。

4、**取得证券承销业务资格的证券公司、中国证券金融股份有限公司**非公开发行公司债券可以**自行销售**。（不需要找承销机构）

5、**非公开发行公司债券**，承销机构或依法自行销售的发行人应当在每次发行完成后 5 个工作日内向“**中国证券业协会**”备案（而非证监会）。

【链接】**公开发行债券**：注册制。（也不需要核准）

6、非公开发行公司债券的，债券受托管理人应当按照债券受托管理协议的约定履行职责。

【总结】债券公开发行与非公开发行

	公开发行	非公开发行
发行对象	专业投资者+普通投资者	专业投资者+董监高>5%股东（≤200 人）
发行	<b>注册制</b> （无需核准）	证券业协会 <b>备案</b> （无需核准）

【例-多选题】甲公司是一家取得证券承销业务资格的上市证券公司，准备非公开发行公司债券。根据证券法律制度的规定，下列表述中，正确的有（ ）。

- A. 甲公司此次非公开发行应向专业投资者发行
- B. 甲公司此次非公开发行应当在债券募集说明书中约定募集资金使用情况的披露事宜
- C. 甲公司可以自行销售此次非公开发行的公司债券
- D. 甲公司此次非公开发行的公司债券，只能在证券公司柜台转让

答案：ABC

解析：（1）选项 C：取得证券承销业务资格的证券公司非公开发行公司债券可以自行销售；

(2) 选项 D: 非公开发行公司债券, 可以申请在证券交易场所、证券公司柜台转让。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定, 下列关于非公开发行的公司债券的表述中, 正确的是 ( )。

- A. 应当向专业投资者发行
- B. 经批准可采用广告方式
- C. 必须通过承销机构发行
- D. 仅在证券公司柜台转让

答案: A

解析: (1) 选项 B, 非公开发行公司债券不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。

(2) 选项 C, 取得证券承销业务资格的证券公司、中国证券金融股份有限公司非公开发行公司债券可以自行销售。

(3) 选项 D, 非公开发行公司债券, 可以申请在证券交易场所、证券公司柜台转让。

### 三、公司债券持有人的权益保护

#### 1、公司债券的受托管理

(1) 公开发行公司债券的, 发行人应当为债券持有人聘请债券受托管理人, 并订立债券受托管理协议; (维护债券持有人的权益)

(2) 债券受托管理人由本次发行的承销机构或者其他经中国证监会认可的机构担任; 为本次发行提供担保的机构不得担任本次债券发行的受托管理人。(存在利害关系)

(3) 债券发行人未能按期兑付债券本息的, 债券受托管理人可以接受全部或者部分债券持有人的委托, 以自己的名义代表债券持有人提起、参加民事诉讼或者清算程序。

#### 2、应当召开债券持有人会议情形:

- (1) 拟变更债券募集说明书的约定;
- (2) 拟修改债券持有人会议规则;
- (3) 拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容;
- (4) 发行人不能按期支付本息;
- (5) 发行人减资、合并等可能导致偿债能力发生重大不利变化, 需要决定或者授权采取相应措施; (不含增资)
- (6) 发行人分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序;
- (7) 保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化;
- (8) 发行人、单独或合计持有本期债券总额 10% 以上的债券持有人书面提议召开;
- (9) 发行人管理层不能正常履行职责, 导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性, 需要依法采取行动;
- (10) 发行人提出债务重组方案的 (包括债券)。
- (11) 发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

【注意】在债券受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时, 单独或合计持有本期债券总额 10% 以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

#### 3、公司债券的担保

(1) 发行人可采取内外部增信机制、偿债保障措施, 提高偿债能力, 控制公司债券风险。

(2) 内外部增信机制、偿债保障措施包括但不限于下列方式:

- ① 第三方担保; (保证人)
- ② 商业保险;
- ③ 资产抵押、质押担保; (物保)
- ④ 限制发行人债务及对外担保规模; (自身难保了, 还替别人担保)
- ⑤ 限制发行人对外投资规模; (防止增加风险, 降低偿债能力)
- ⑥ 限制发行人向第三方出售或抵押主要资产; (防止恶意转让财产)
- ⑦ 设置债券回售条款。

【例-多选题】根据证券法律制度的规定，下列各项中，属于债券受托管理人应当召集债券持有人会议的情形有（ ）。

- A. 发行人不能按期支付本息
- B. 拟变更债券募集说明书的约定
- C. 发行人拟增加注册资本
- D. 担保物发生重大变化

答案：ABD

解析：应当召开债券持有人会议情形：

- （1）拟变更债券募集说明书的约定；
- （2）拟修改债券持有人会议规则；
- （3）拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；
- （4）发行人不能按期支付本息；
- （5）发行人减资、合并等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或者授权采取相应措施；（不含增资）
- （6）发行人分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序；
- （7）保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- （8）发行人、单独或合计持有本期债券总额 10%以上的债券持有人书面提议召开；
- （9）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；
- （10）发行人提出债务重组方案的（包括债券）。
- （11）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。