



第三节 股权筹资

(四) 上市公司发行的条件





第三节 股权筹资

1. 公开发行股票条件

2. 非公开发行股票条件

基本发行特定对象应符合：

（1）特定对象符合股东大会决议规定的条件。

（2）发行对象不超过35名。发行对象为境外战略投资者的，应当遵守国家的相关规定。



第三节 股权筹资

其他规定：

(1) 发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的80%。

(2) 本次发行的股份自发行结束之日起，6个月内不得转让；控股股东、实际控制人及其控制的企业认购的股份，18个月内不得转让。

(3) 募集资金使用符合本办法的相关规定。

(4) 本次发行将导致上市公司控制权发生变动的，还应当复核中国证监会的其他规定。



第三节 股权筹资

3. 股票的发行方式

发行方式	发行对象	优点	缺点
公开间接发行	通过中介机构，向社会公众公开发行	发行范围广、对象多，易于足额筹集资本，提高发行公司的知名度和扩大影响力	手续复杂严格，发行成本高
非公开直接发行	只向少数特定对象直接发行	弹性大，节省发行费用	发行范围小，不易及时足额筹集资本，股票变现性差



第三节 股权筹资

【解释】非公开发行股票，也称定向增发，向特定对象发行股票的行为，优势：

1. 有利于引入战略投资者和机构投资者；
2. 有利于利用上市公司的市场化估值溢价，将母公司资产通过资本市场放大，从而提升母公司的资产价值；
3. 定向增发是一种主要的并购手段，特别是资产并购型定向增发，有利于集团企业整体上市，并同时减轻并购的现金流压力。



第三节 股权筹资

【多选题】（2022年）与公开间接发行股票相比，下列关于非公开直接发行股票的说法中，正确的有（ ）。

- A. 股票变现性差
- B. 发行费用低
- C. 发行手续复杂严格
- D. 发行范围小



第三节 股权筹资

答案：ABD

解析：非公开直接发行股票是指股份公司只向少数特定对象直接发行股票，不需要中介机构承销，优点是弹性较大，节省发行费用，缺点是发行范围小，不易及时足额筹集资本，发行后股票的变现性差；发行手续复杂严格是公开间接发行股票的特点。



第三节 股权筹资

4. 发行股票中引入战略投资者

定义	与发行人具有合作关系或有合作意向和潜力，与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法人
要求	(1) 与公司的经营业务联系紧密； (2) 出于长期投资目的而较长时期持有股票； (3) 具有相当的资金实力，且持股数量较多。
作用	(1) 提升公司形象，提高资本市场认同度； (2) 优化股权结构，健全公司法人治理（战略投资者可以分散公司控制权、参与公司管理）； (3) 提高公司资源整合能力，增强公司的核心竞争力（战略投资者可带来先进工艺技术和广阔的产品营销市场）； (4) 达到阶段性的融资目标，加快实现公司上市融资的进程。



第三节 股权筹资

5. 股票的上市交易目的

股票上市的目的	(1) 便于筹措新资金; (2) 促进股权流通和转让; (3) 便于确定公司价值
---------	--



第三节 股权筹资

四、发行普通股股票的筹资特点

优点	(1) 两权分立，有利于公司自主经营管理
	(2) 能增强公司的社会声誉，促进股权流通和转让
缺点	(1) 资本成本较高
	(2) 不易及时形成生产能力



第三节 股权筹资

【多选题】（2023年）关于股权筹资，下列表述正确的有（ ）

- A. 股权筹资的资本成本低于债务筹资的资本成本
- B. 股权筹资没有还本付息的财务压力
- C. 股权筹资为债务筹资提供了信用保障
- D. 股权筹资是企业稳定的资本基础

答案：BCD

解析：由于投资者投资于股权特别是投资于股票的风险较高，投资者或股东相应要求得到较高的收益率，因此股权筹资的资本成本高于债务筹资的资本成本，选项 A 错误。



第三节 股权筹资

【单选题】（2019年）与银行借款筹资相比，下列属于普通股筹资特点的是（ ）。

- A. 资本成本较低
- B. 筹资速度较快
- C. 筹资数额有限
- D. 财务风险较小

答案：D

解析：股权资本不用在企业正常营运期内偿还，没有还本付息的财务压力。因此相对于债务资金而言，普通股筹资的财务风险较小。



第三节 股权筹资

【知识点3】留存收益

性质	企业通过合法有效的经营所实现的税后净利润，都属于企业的所有者。 资金来源：净利润。属于内源性筹资，《公司法》规定，企业每年的税后利润，必须提取10%的法定盈余公积金。 公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取
优点	不用发生筹资费用
	维持公司的控制权分布
缺点	筹资数额有限



第三节 股权筹资

【多选题】（2022年）与发行普通股筹资相比，下列各项中，属于留存收益筹资特点的有（ ）。

- A. 不会发生筹资费用
- B. 筹资金额相对有限
- C. 分散公司的控制权
- D. 资本成本相对较低



第三节 股权筹资

答案：ABD

解析：与普通股筹资相比较，留存收益筹资不需要发生筹资费用，资本成本较低，选项AD的说法正确；留存收益筹资不用对外发行新股或吸收新投资者，不会分散公司的控制权，选项C的说法不正确；当期留存收益的最大数额是当期净利润，而发行普通股筹资一次性可以筹集大量资金，选项B的说法正确。



第三节 股权筹资

【知识点4】股权筹资的优缺点

优点	(1) 股权筹资是企业稳定的资本基础
	(2) 股权筹资是企业良好的信誉基础
	(3) 股权筹资的财务风险较小
缺点	(1) 资本成本负担较重
	(2) 控制权变更可能影响企业长期稳定发展
	(3) 信息沟通与披露成本较大



第三节 股权筹资

【多选题】（2021年）与普通股筹资相比，下列各项中，属于银行借款筹资优点的有（ ）。

- A. 公司的财务风险较低
- B. 可以发挥财务杠杆作用
- C. 资本成本较低
- D. 筹资弹性较大



第三节 股权筹资

答案：BCD

解析：银行借款的筹资特点包括：（1）筹资速度快。

（2）资本成本较低。（3）筹资弹性较大。（4）限制条款多。（5）筹资数额有限。此外，银行借款可以发挥财务杠杆的作用。与普通股筹资相比，银行借款的财务风险较大。选项 A 错误。