

第三节 股权筹资

二、我国证券交易所概况与股份有限公司的设立

(一) 我国证券交易所概况

上海证券交易所	成立于1990年11月26日，是经国务院授权，由中国人民银行批准建立的全国性证券交易场所，受中国证监会监督管理。实行自律管理的会员制非营利性法人，主要以主板为主，重点服务各行业、各地区的龙头企业和大型骨干企业，2019年设立科创板，支持高科技企业发展。
深圳证券交易所	成立于1990年12月1日开始试运行，是经国务院批准设立的全国性证券交易场所，受中国证监会监督管理。实行自律管理的会员制非营利性法人，初步建立主板、中小企业板和创业板差异化发展的多层次资本市场体系，2021年2月5日，证监会批准深圳证券交易所主板和中小板合并
北京证券交易所	成立于2021年9月3日注册成立，是经国务院批准设立的中国第一家公司制证券交易所，受中国证监会监督管理。公司制证券交易所，以现有的新三板精选层为基础，坚持服务创新型中小企业的市场定位

(二) 股份有限公司设立

人员	1人以上200人以下发起人，其中必须有半数以上的发起人在中国境内有住所。
设立	发起设立：由发起人认购公司应发行的全部股份而设立公司 募集设立：发起人认购公司应发行股份的一部分，其余向社会公众公开募集或特定对象募集而成立。注意：募集设立方式，发起人认购的股份不得少于公司股份总数的 35% ，法律、行政法规另有规定的，从其约定。
发起人承担责任	(1) 公司不能成立时，对设立行为所产生的债务和费用承担连带责任；(2) 公司不能成立时，对认股人已缴纳的股款，负返还股款并加速按银行同期存款利息的连带责任；(3) 在公司设立过程中，由于发起人的过失致使公司利益受到损害的，应当对公司承担赔偿责任。

(三) 首次公开发行股票的条件

首次公开发行股票（IPO）是指一家公司第一次将股票向公众发售的行为。

根据《证券法》规定，公司首次公开发行新股，应当符合下列条件：

- (1) 具备健全且运行良好的组织机构；
- (2) 具有持续经营能力；
- (3) 最近3年财务会计报告被出具无保留意见审计报告；
- (4) 发行人及其控股股东、实际控制人最近3年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；
- (5) 经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

1. 我国2023年2月17日发布的《首次公开发行股票注册管理办法》规定的条件

(1) 发行人是依法设立且持续经营 3 年以上的股份有限公司，具备健全且运行良好的组织机构；相关机构和人员能够依法履行职责。

(2) 发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，最近 3 年财务会计报告由注册会计师出具无保留意见的审计报告。

(3) 发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力

(4) 发行人生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。

(四) 上市公司发行的条件



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。

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，还应当符合中国证监会的其他规定。

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金

			本，股票变现性差
--	--	--	----------

【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。

【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

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。