

第四节 衍生工具筹资

【知识点 2】认股权证

由上市公司发行的证明文件，持有人有权在一定时间内以**约定价格认购**该公司发行的一定数量的股票。

（一）认股权证的基本性质

期权性	本质上属于股票期权，没有普通股的红利收入和投票权，具有实现融资和股票期权激励的双重功能。
投资工具	可以通过购买认股权证获得市场价与认购价之间的股票差价收益。

（二）认股权证的筹资特点

1. 融资促进工具	保证公司在规定的期限内完成股票发行计划
2. 有助于改善上市公司的治理结构	认股权证能够约束上市公司的败德行为，并激励他们更加努力地提升上市公司的市场价值；
3. 有利于推进上市公司的股权激励机制	通过给予管理者和重要员工一定的认股权证，可以把管理者和员工的利益与企业价值成长紧密联系在一起

【判断题】（2022 年）认股权证本质上是一种股票期权，公司可通过发行认股权证实现融资和股票期权激励双重功能。（ ）

答案：√

解析：认股权证是一种由上市公司发行的证明文件，持有人有权在一定时间内以约定价格认购该公司发行的一定数量的股票，本质上是一种股票期权，具有实现融资和股票期权激励的双重功能。

【知识点 3】优先股

一、优先股的基本性质

1. 约定股息	事先约定、相对固定，不会根据公司经营情况而变化
2. 权利优先	在年度利润分配和剩余财产清偿分配方面优先于普通股股东，但次于债权人
3. 权利范围小	没有选举权和被选举权；对股份公司的重大经营事项无表决权，仅就与优先股股东自身利益直接相关的特定事项具有有限表决权。

【判断题】（2025 年）公司增发普通股，优先股股东有优先于普通股股东的认购权。（ ）

答案：×

解析：优先股股东的优先权利主要表现在股利分配优先权和剩余财产分配优先权上，不包括优先认购权，因此本题表述错误。

【多选题】（2025 年）与公司普通股股东相比，优先股股东所拥有的权利一般包括（ ）。

- A. 对公司利润分配有优先权
- B. 对公司剩余财产有优先分配权
- C. 对公司事务有优先表决权
- D. 对公司增发的股票有优先认购权

答案：AB

解析：优先股股票简称优先股，是公司发行的相对于普通股具有一定优先权的股票。其优先权利主要表现在股利分配优先权和分取剩余财产优先权上。所以选项 AB 是答案，选项 CD 不是答案。

【多选题】（2022 年）关于债券和优先股的特点，下列表述正确的有（ ）。

- A. 优先股股息和债券利息都属于公司的法定债务
- B. 在分配剩余财产时，优先股股东和债券的清偿顺序都先于普通股股东
- C. 优先股股息和债券利息都会产生所得税抵减效应
- D. 都不会影响普通股股东对公司的控制权

答案：BD

解析：债务利息属于公司法定债务，优先股股息不属于公司的法定债务，选项 A 表述错误；分配剩余财产的顺序是债权人、优先股股东、普通股股东，选项 B 表述正确；债券的利息具有所得税抵减效应，优先股股息不会产生所得税抵减效应，选项 C 表述错误；债权人和优先股股东都没有表决权，都不会影响普通股股东对公司的控制权，选项 D 表述正确。

【判断题】（2022 年）优先股股东在股东会上没有表决权，但在重大经营管理决策上与普通股股东具有同样的权利。（ ）

答案：×

解析：优先股股东一般没有选举权和被选举权；对股份公司的重大经营事项无表决权，仅就与优先股股东自身利益直接相关的特定事项具有有限表决权。

二、优先股的种类

1. 固定股利率优先股和浮动股息率优先股
2. 强制分红优先股与非强制分红优先股
3. 累积优先股和非累积优先股
4. 参与优先股和非参与优先股

非参与优先股	持有人只能获取一定股息但不能参加公司额外分红
参与优先股	持有人除可按规定的股息率优先获得股息外，还可与普通股股东分享公司的剩余收益

5. 可转换优先股和不可转换优先股

可转换优先股：在规定的时间内，优先股股东或发行人可以按照一定的转换比率把优先股转换成该公司普通股。

6. 可回购优先股和不可回购优先股

可回购优先股：允许发行公司按发行价加上一定比例的补偿收益回购；包括发行人要求赎回和投资者要求回售两种情况；发行人要求赎回的，必须完全支付所欠股息。

【单选题】（2020 年）参与优先股中的“参与”，指优先股股东按确定股息率获得股息外，还能与普通股股东一起参与（ ）。

- A. 公司经营决策 B. 认购公司增长的新股
C. 剩余财产清偿分配 D. 剩余利润分配

答案：D

解析：优先股的股东在获取股息后，如果可以同普通股股东一起参与剩余税后利润的分配，则为参与优先股；否则，为非参与优先股。

我国发行优先股相关规定

1. 优先股每股票面金额为 100 元。
2. 上市公司不得发行可转换为普通股的优先股。
3. 上市公司公开发行优先股应当在公司章程中规定以下事项：
 - (1) 采取固定股息率；
 - (2) 在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息；——强制分红
 - (3) 未向优先股股东足额派发股息的差额部分应当累积到下一会计年度；——累积
 - (4) 优先股股东按照约定的股息率分配股息后，不再同普通股股东一起参加剩余利润分配。——非参与

三、优先股特点

优点	(1) 有利于丰富资本市场的投资结构
	(2) 有利于股份有限公司股权资本结构的调整
	(3) 有利于保障普通股收益和控制权
	(4) 有利于降低公司财务风险（实质是永续性借款）
缺点	(5) 可能给股份公司带来一定的财务压力——股息