

## 第四章 筹资管理（上）

【知识点】吸收直接投资含义及出资方式

- 1. 吸收直接投资是非股份制企业筹资权益资本的基本方式。
- 2. 吸收直接投资的出资可以以货币资产出资、以实物资产出资、以知识产权出资、以土地使用权出资、以特定债权出资。
- 3. 股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。

【知识点】吸收直接投资的筹资特点

|    |                     |
|----|---------------------|
| 优点 | (1) 能够尽快形成生产能力      |
|    | (2) 容易进行信息沟通        |
| 缺点 | (1) 资本成本最高          |
|    | (2) 公司控制权集中，不利于公司治理 |
|    | (3) 不宜进行产权交易，       |

【知识点】发行普通股股票的特点及权利

- 特点：**永久性；流通性；风险性；参与性。
- 权利：**公司管理权；收益分享权；股份转让权；优先认股权；剩余财产要求权。

【知识点】股票发行方式

| 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 |
|---------|--------------|------------|-------------------------|

**【知识点】非公开发行股票，也称定向增发**

有利于引入战略投资者和机构投资者；

**【知识点】我国证券交易所概况与股份有限公司的设立**

1. 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所，受中国证监会监督管理。上海证券交易所主板为主，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。上海证券交易所包括主板和科创板资本市场。

2. 深圳证券交易所，成立于1990年12月1日，是经国务院批准设立的全国性证券交易所，受中国证监会监督管理。

深圳证券交易所初步建立主板、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，中国证监会宣布，批准深圳证券交易所主板和中小板合并。

3. 北京证券交易所，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。北京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。

**【知识点】发行普通股股票的筹资特点**

|    |                          |
|----|--------------------------|
| 优点 | (1) 两权分离，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           |

**【知识点】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。<br>资金来源：净利润。属于内源性筹资，《中华人民共和国公司法》规定，企业每年的税后利润，必须提取 10%的法定盈余公积金 |
| 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                                                                                        |

**【知识点】股权筹资的优缺点**

|    |                                        |
|----|----------------------------------------|
| 优点 | 企业稳定的资本基础；企业良好的信誉基础；财务风险较小             |
| 缺点 | 资本成本负担较重；控制权变更可能影响企业长期稳定发展；信息沟通与披露成本较大 |

**【知识点】可转换债券的性质**

证券期权性；资本转换性；赎回与回售

**【知识点】可转换债券的基本要素**

|      |                       |
|------|-----------------------|
| 转换比例 | <b>转换比率=债券面值÷转换价格</b> |
|------|-----------------------|

|                 |                                                                                                                                                 |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 赎回条款<br>(发行方角度) | 发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定。赎回一般发生在公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时。设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，又被称为加速条款。也能使发债公司避免在市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的票面利率支付利息所蒙受的损失。 |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                 |                                                                                     |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 回售条款<br>(投资者角度) | 债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定。回售一般发生在公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时。回售有利于降低投资者的持券风险。 |
| 强制性转换条款         | 在某些条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的条件规定。                                       |

【知识点】可转换债券的筹资特点

|    |                    |
|----|--------------------|
| 优点 | 筹资灵活性；资本成本较低；筹资效率高 |
| 缺点 | 存在一定的财务压力          |

【知识点】认股权证

|      |                                        |
|------|----------------------------------------|
| 性质   | 期权性；投资工具                               |
| 筹资特点 | 融资促进工具；有助于改善上市公司的治理结构；有利于推进上市公司的股权激励机制 |

### 【知识点】优先股性质

1. 股息事先约定、相对固定
2. 在年度利润分配和剩余财产清偿分配方面，权力优先于普通股股东，次于债权人。
3. 权利范围小

### 【知识点】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  |

### 筹资实务创新

1. **非公开定向债务融资工具（PPN）**：简化披露要求；规模没有明确限制；发行方案灵活；融资工具有限流通；发行价格存在流动性溢价
2. **私募股权投资**：非公开方式募集；多采取权益型投资，极少涉及债权投资；投资企业一般是成形的非上市公司；投资期限较长；流动性差；是被投资企业重要的股权募集方式
3. **产业基金**：产业基金主要投资于新兴的，有巨大增长潜力的企业
4. **商业票据融资**：融资成本低、灵活方便。
5. **中期票据融资**：具有法人资格的非金融类企业在银行间债券市场按计划分期发行；主体信用评级为AAA；发行机制灵活；用款方式灵活；融资额度大；使用期限长；成本低于中长期贷款；无须担保抵押。
6. **股权众筹融资**：由证监会负责监管。
7. **企业应收账款证券化**
8. **租赁债权资产证券化**
9. **商圈融资**：商圈担保融资、供应链融资、商铺经营权、租赁权质押、仓单质押、存货质押、动产质押、企业集合债券。
10. **供应链融资**
11. **绿色信贷**（可持续融资、环境融资）

12. 能效信贷