

# 财务管理



## 项目四 筹资管理



# 目录



**任务一** 筹资管理基础认知

**任务二** 股权筹资

**任务三** 债务筹资

**任务四** 混合筹资

# 任务一、筹资管理基础认知



筹资的作用

1

筹资的方式

2

筹资的分类

3

筹资的原则

4

# 一、筹资的作用



- 筹资活动是企业一项重要的财务活动。如果说企业的财务活动是以现金收支为主的资金流转活动，那么筹资活动则是**资金运转的起点**。

满足**经营**活动的  
资金需要

通过筹资，能够为企业生产经营活动的**正常开展**提供财务保障。

满足**投资**活动的  
资金需要

处在成长时期的企业，因**扩大**生产经营规模或**对外投资**需要大量资金。

## 二、筹资的方式



目前我国企业的筹资方式主要为

- 1、直接吸收筹资
- 2、利用留存收益
- 3、银行借款
- 4、商业信用
- 5、发行债券
- 6、融资租赁

# 三、筹资的分类



**按企业所取得  
资金的权益  
特性不同**

企业筹资分为  
股权筹资、债  
务筹资及混合  
筹资三类

**按其是否通  
过金融机构**

企业筹资分  
为直接筹资  
和间接筹资  
两种类型。

**按资金的来源  
范围不同**

企业筹资分为  
内部筹资和外  
部筹资两种类  
型。

**按所筹集资金的  
使用期限不同**

企业筹资分为长  
期筹资和短期筹  
资两种类型。

# 三、筹资的分类



## 按企业取得资金的权益特性分类

**股权筹资**：也称企业的自有资本，主权资本或股东权益资本

- (1) 通过吸收直接投资、发行股票、内部留存等取得
- (2) 股权资金不用还本，**风险小**，资本**成本相对较高**
- (3) 包含实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润

### **债务筹资**

- (1) 通过借款、发行债券、融资租赁以及赊销商品或服务取得
- (2) 到期需要归还本金及利息，**财务风险大**，付出**资本成本相对较低**
- (3) 经济意义上，是债权人对企业的投资，也可称为**债权人权益**

### **混合筹资**

- (1) 兼具**股权及债权**的特性
- (2) 其他的衍生工具筹资
- (3) 我国上市目前常见的是**可转换债券筹资、认股权证**

# 三、筹资的分类



## 按企业是否通过金融机构分类

### 直接筹资：

- (1) 企业直接和资金供应者协商
- (2) 主要有 直接投资、**发行股票**、**发行债券**
- (3) 可以筹集股权资金，也可以是债务资金

### 间接筹资：

- (1) 企业**借助**银行等金融机构筹集资本
- (2) 银行等金融机构发挥了**中介**的作用
- (3) 基本方式有 向银行借款、融资租赁等，主要为债务资金

# 三、筹资的分类



## 按资金的来源范围不同

### 内部筹资：

- (1) 主要是企业通过**留存收益**来筹集资金
- (2) 一般不需要花费筹资费用，减低了筹集资本的成本

### 外部筹资：

- (1) 企业向外部筹借资金
- (2) 比如有发行股票债券、取得商业信用、向银行借款等
- (3) 外部筹借，大多要花费费用，提高了**筹资成本**，因此一般先内后外

# 三、筹资的分类



## 按资金的使用期限不同

### 长期筹资：

- (1) 期限一般为**一年以上**
- (2) 通常有直接投资、发行股票、发行债券、取得长期借款、融资租赁等
- (3) 主要用于构建固定资产、形成无形资产、对外长期投资、垫支流动资金等
- (4) 可以是股权资金，也可以是债务资金

### 短期筹资：

- (1) 期限一般为**一年以内**
- (2) 短期内需要偿还，一般用于流动资产和日常资金周转
- (3) 常用商业信用、短期借款、保理业务等筹集

## 四、筹资的原则



合法原则

规模合理

适时取得

筹资经济

资本结构合理



下列各项中，既可以筹集长期资金，也可以融通短期资金的是（ ）

- A 向金融机构借款
- B 发行股票
- C 利用商业信用
- D 吸收直接投资

答案解析：A

银行存款包含长期借款和短期借款



下列各项中，可以是外部权益筹资的是（ ）

- A 利用商业信用
- B 吸收直接投资
- C 利用留存收益
- D 发行债券

答案解析：B

AD是债务筹资，C是内部权益筹资



多选：下列各项中，属于企业筹资管理应当遵循的原则有（ ）

- A 依法筹资原则
- B 负债最低原则
- C 规模适度原则
- D 结构合理原则

答案解析：ACD

原则有：筹措合法，规模适当，取得及时，来源经济，结构合理

## 任务二、股权筹资



企业资本金制度

1

吸收直接投资

2

发行普通股股票

3

发行优先股

4

留存收益

5

股权筹资的优缺点

6

# 一、企业资本金制度



## 资本金的特征

设立企业**必须有法定的资本金**。资本金，是指企业在工商行政管理部门登记的**注册资金**，是投资者用以进行企业生产经营、承担民事责任而投入的资金。

股份有限公司的资本金被称为**股本**，股份有限公司以外的一般企业的资本金被称为**实收资本**。

# 一、企业资本金制度



## 1、从性质看

是原始启动资金

## 2、从功能看

是享有权益和承担责任的资金

## 3、从法律看

(1) 在工商行政管理部门注册登记的

(2) 若有变动，必须办理变更登记

## 4、从时效看

(1) 除清算、减资、转让回购股权等特殊情形，投资者不得随意从企业收回资本金

(2) 企业可以无限期的占用投资者的出资

# 一、企业资本金制度



## 资本金的筹集

1、资本金有关规定

2、资本金的出资方式

3、资本金缴纳的期限

4、资本金的评估

# 一、企业资本金制度



## 资本金的有关规定

- (1) 有限责任公司— 全体固定认缴的出资额  
    股份有限公司— 全体发起人认购的股本总额或筹集的实收股本总额
- (2) 对于注册资本的最低限额规定，根据法律法规等规定
- (3) 如公司制会计师事务所或资产评估机构，注册资本不少于30万元；股份有限公司形式的保险公司最低为2亿元；经纪类的证券公司最低为5000万；综合类的证券公司最低为5亿。
- (4) 可以是股权资金，也可以是债务资金

# 一、企业资本金制度



## 资本金的出资方式

### 货币

以货币资产出资是吸收直接投资中最重要的出资方式

### 实物资产出资

出资中的实物作价，可以各方协商确定，可以请专业机构评估确定

### 以土地使用权出资

以工业产权出资（吸收工业产权等无形资产的风险较大）

### 以特定债权出资

可转换债券、国有控股企业债权等

### 不得出资的财产有

股东不得以劳务、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

# 一、企业资本金制度



## 资本金缴纳的期限

### (1) 实收资本制

在企业成立时一次筹足资本金总额，否则企业不能成立，实收和注册资本数额一致

### (2) 授权资本制

只要筹集到第一期资本，企业即可成立；实收和注册资本可能不一致

### (3) 折中资本制

企业成立时不一定一次筹资资本总额，但规定首期出资的数额或比例及最后一期缴清资本的期限

# 一、企业资本金制度



## 资本金的评估

使用实物、无形资产等非货币资产筹集资本金的，需要协议约定金额或者按照评估确认。

目的：为避免虚假出资或者通过出资转移财产

# 一、企业资本金制度



资本  
金的管理  
原则

资本确定原则

资本充实原则

资本维持原则

# 一、企业资本金制度



## 股份公司依法回购股份

### 应当符合法定要求和条件

- (1) 用于将股份奖励给本公司职工而回购本公司股份的，不得超过已发行股份总额的 5%
- (2) 用于收购的资金应当从公司的税后利润支出
- (3) 收购的股份应当在一年内转让给职工

## 二、吸收直接投资



## 二、吸收直接投资



吸收直接投资的种类	吸收直接投资的出资方式	吸收直接投资的程序	吸收直接投资的筹资特点
吸收 <b>国家</b> 投资	以 <b>货币</b> 资产出资	<b>确定</b> 筹资数量	快速形成生产能力
吸收 <b>法人</b> 投资	以 <b>实物</b> 资产出资	<b>寻找</b> 投资单位	信息沟通便利
吸收 <b>外商直接</b> 投资	以 <b>土地使用权</b> 出资	<b>协商和签署</b> 投资协议	<b>筹资费用低</b> ，吸收直接投资的手续相对比较简便
吸收 <b>社会公众</b> 投资	以 <b>工业产权</b> 出资	<b>取得</b> 所筹集的资金	<b>资本成本较高</b>
	以 <b>特定债权</b> 出资		控制权集中
			不便于产权交易

# 三、发行普通股股票



## (一) 股票的特征与分类

股票的特点	股东的权利	股票的种类
永久性	管理权	按股东权利和义务，分为 <b>普通股</b> 和 <b>优先股</b> 。
流通性	收益权	按票面有无记名，分为 <b>记名股票</b> 和 <b>无记名股票</b> 。
风险性	转让权	按发行对象和上市地点，分为 <b>A股</b> 、 <b>B股</b> 、 <b>H股</b> 、 <b>N股</b> 和 <b>S股</b> 等。
参与性	优先权	
	剩余财产要求权	

# 三、发行普通股股票



## (二) 股份有限公司的设立、股票的发行与上市

### 股份有限公司的设立

设立股份有限公司，应当有**2人以上200人以下**为发起人，其中须有**半数以上**的发起人在中国境内有住所。

股份有限公司的设立，可以采取**发起设立或者募集设立**的方式。

**发起**设立，是指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，是指由**发起人认购**公司应发行股份的一部分，其余股份向社会**公开募集**或者**向特定对象募集**而设立公司。

# 三、发行普通股股票



## (二) 股份有限公司的设立、股票的发行与上市

募集设立的，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，从其规定

发起人应当承担的责任

(1) 公司不能成立时，发起人对设立行为产生的债务和费用负连带责任

(2) 公司不能成立时，发起人对认股人已缴纳的股款，负返还股款并加算银行同期存款利息的连带责任

(3) 公司设立过程中，由于发起人过失导致公司利益受损，应当对公司承担赔偿责任

# 三、发行普通股股票



## (二) 股份有限公司的设立、股票的发行与上市

### 股份有限公司首次发行股票的一般程序

#### (1) 发起人认足股份、缴付股资。

不低于35%

#### (2) 提出公开募集股份的申请。

向国务院证券监督管理部门提交募股申请，报送章程、招股说明书等

#### (3) 公告招股说明书，签订承销协议。

招股说明书含章程、发起人认购的股份数、股票面值、发行价格、募集资金用途

# 三、发行普通股股票



## (二) 股份有限公司的设立、股票的发行与上市

### 股份有限公司首次发行股票的一般程序

#### (4) 招认股份，缴纳股款。

认股者一旦填写了认股书，就要承担认股书中约定的缴款义务

#### (5) 召开创立大会，选举董事会、监事会。

规定期限（法定**30天**）召开创立大会，由发起人、认股人组成代表股份总数半数以上的认股人出席

选举董事会和监事会成员

#### (6) 办理公司设立登记，交割股票。

应在创立大会结束后**30天**内，办理申请公司设立的登记事项  
登记成功后，即向股东正式交付股票

# 三、发行普通股股票



## (二) 股份有限公司的设立、股票的发行与上市

### 股票上市交易

#### 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促进股权分散化。
- ④便于确定公司价值。

#### 股票上市的不利

上市成本高；信息公开暴露商业机密；  
股价影响声誉；分散控制权

# 三、发行普通股股票



## (二) 股份有限公司的设立、股票的发行与上市

### 股票上市交易

#### 股票上市的条件

公司公开发行的股票进入证券交易所交易，必须受严格的条件限制。

- (1) 经核准公开发行
- (2) 公司股本总额不少于人民币3000万
- (3) 公开发行达总额25%以上；股本超过4亿，则10%以上
- (4) 最近三年无重大违法，财务会计报告无虚假记载

#### 股票上市的暂停、终止与特别处理

当上市公司出现经营情况恶化、存在重大违法违规行为或其他原因导致不符合上市条件时，就可能被暂停或终止上市。

# 三、发行普通股股票



## (三) 上市公司的股票发行

### 首次上市公开发行股票 (IPO)

股份有限公司对社会公开发行股票并上市流通和交易。

### IPO基本程序

董事会决议，股东大会批准  
向证监会申报批准

核准后6个月内公开发行，  
超过6个月，核准失效

# 三、发行普通股股票



## (三) 上市公司的股票发行

### 上市公开发行股票

股份有限公司上市后，通过证券交易所在证券市场上对社会公开发行股票。

经证监会核准

增发：增资发行，向社会公众

配股：配售发行，向原有股东

### 非公开发行股票

上市公司采用非公开方式，向特定对象发行股票的行为，也叫定向募集增发。

目的：引入该机构的特定能力

对象：原有股东或者新投资者

优势：引入战略和机构投资者

有利于公司市场化估值溢价

有利于集团整体上市并减轻并购

现金流压力

## 三、发行普通股股票



### (四) 引入战略投资者

战略投资者是能够通过帮助公司**筹资**、提供**营销**与销售支持的业务，或通过**个人关系**增加投资价值的公司或个人投资者。

引入战略投资者的作用：

- (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；
- (3)提高公司资源整合能力，增强公司的核心竞争力；
- (4)达到阶段性的筹资目标，加快实现公司上市筹资的进程。

### 三、发行普通股股票



#### (五) 发行普通股的筹资特点

- (1) 所有权与经营权**相分离**，**分散**公司控制权，有利于公司自主管理、自主经营；
- (2) 没有固定的股息负担，**资本成本较低**；
- (3) 增强公司的社会声誉；
- (4) 促进股权流通和转让；
- (5) 筹资**费用较高**，手续复杂；
- (6) 不易快速形成生产能力；
- (7) 公司控制权分散，容易被经理人控制。

## 四、发行优先股



### (一) 优先股的权利与义务特征

1. 优先分配权（先于普通股，后于债权人）
2. 剩余索取权（优于普通股，次于债权人）
3. 转换选择权（转换权在投资者，不在公司）
4. 回购选择权（可由公司赎回）
5. 无表决权（只对涉及优先股自身利益的特殊情况才有投票权）

## 四、发行优先股



### (二) 优先股的分类

累积优先股和非累积优先股股票

参加分配优先股和不参加分配优先股

可转换优先股和不可转换优先股

可赎回优先股和不可赎回优先股

股息可调换优先股和股息不可调换优先股

## 四、发行优先股



### (三) 优先股的评价

#### 优先股的优点

- (1) 没有固定的到期日，不用偿还本金
- (2) 股利的支付既固定也有一定弹性
- (3) 保持普通股股东的控制权（当需要资金又不想丧失控制权，利用优先股可提高信用度）

#### 优先股的缺点

- (1) 优先股成本很高
- (2) 筹资的限制较多
- (3) 可能会成为一项较重的财务负担

## 五、留存收益



### 形成留存收益的原因

(1) 现行企业核算是建立在权责发生制基础上的，企业有利润，但不一定有相应的现金净流量增加，因而企业**不一定能拿出足够的现金分配现金股利**；

(2) 《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，限制企业将利润全部分配出去；

(3) 企业基于**自身扩大再生产和筹资**的需求，会将一部分利润留存下来。

## 五、留存收益



留存收益的形式	留存收益的筹资特点
提取盈余公积金	无筹资费用
未分配利润	控制权比例不变
	筹资数额有限

## 六、股权筹资的优缺点



### 股权筹资的优点

#### 资本的稳定性

无固定到期日，无须偿还  
永久性资本，清算偿还

#### 企业的信用保障

代表公司实力  
为债权筹资提供信用保障

#### 财务风险低

不存在还本付息的风险  
股利分配比较灵活

### 股权筹资的缺点

#### 资本成本高

股权筹资的资本成本比债务的要高  
股利红利税后支付；**债务资本可税前扣除，债券利息有抵税优势**

#### 导致控制权分散

引入新投资者，分散控制权

#### 信息成本大

股东多而分散，完成财务信息披露  
成本高



- 1、下列各项中，不属于普通股股东拥有的权利是（ ）
- A. 优先认股权
  - B. 优先分配收益权
  - C. 股份转让权
  - D. 剩余财产要求权

答案解析：B

优先分配收益权属于优先股股东拥有的权利。



- 2、下列各项中，不能作为资产出资的是（ ）
- A. 存货
  - B. 固定资产
  - C. 可转换债券
  - D. 特许经营权

答案解析：D

解题思路:特许经营权不能作为资产出资。



3、企业下列吸收直接投资的筹资方式中，潜在风险最大的是（ ）

- A.吸收货币资产
- B.吸收实物资产
- C.吸收专有技术
- D.吸收土地使用权

答案解析：C

解题思路:吸收工业产权等无形资产出资的风险较大



4、下列各项中，下列关于留存收益筹资的表述中，错误的是（ ）

- A.留存收益筹资可以维持公司的控制权结构
- B.留存收益筹资不会发生筹资费用，因此没有资本成本
- C.留存收益来源于提取的盈余公积金和留存于企业的利润
- D.留存收益筹资有企业的主动选择，也有法律的强制要求

答案解析：B

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。并不是“没有资本成本”，其资本成本在数值上等于不考虑筹资费用的普通股资本成本。



- 5、下列各项中，与配股相比，定向增发的优势是（ ）
- A.有利于社会公众参与
  - B.有利于保持原有的股权结构
  - C.有利于促进股权的流通转让
  - D.有利于引入战略投资者和机构投资者

答案解析：D

上市公司定向增发优势在于：1、有利于引入战略投资者和机构投资者，所以选项D正确；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。



6、下列各项中，与留存收益筹资相比，属于吸收直接投资特点的是（ ）

- A 资本成本较低
- B 筹资速度较快
- C 筹资规模有限
- D 形成生产能力较快

答案解析：D

吸收直接投资的筹资特点包括：（1）能够尽快形成生产能力；（2）容易进行信息沟通；（3）资本成本较高；（4）公司控制权集中，不利于公司治理；（5）不易进行产权交易。留存收益的筹资特点包括：（1）不用发生筹资费用；（2）维持公司控制权分布；（3）筹资数额有限。所以选项D是答案。



- 7、多选：上市公司引入战略投资者的主要作用有（ ）
- A.优化股权结构
  - B.提升公司形象
  - C.提高资本市场认同度
  - D.提高公司资源整合能力

答案解析：ABCD

解题思路:上市公司引入战略投资者的主要作用有：（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；（3）提高公司资源整合能力，增强公司的核心竞争力；（4）达到阶段性的融资目标，加快实现公司上市融资的进程。



8、多选：下列关于各种股权筹资方式的特点说法正确的有（ ）

- A.吸收直接投资能够尽快形成生产能力
- B.股票筹资费用高于吸收直接投资和留存收益
- C.吸收直接投资相对于股票和留存收益等筹资方式来说，资本成本较高
- D.股票筹资使得控制权集中，吸收直接投资使控制权分散，留存收益不分散控制权

答案解析：ABC

解题思路:吸收直接投资的特点有：（1）容易进行信息沟通（因为投资者单一）；（2）能够尽快形成生产能力；（3）公司控制权集中，不利于公司治理；（4）不易进行产权交易；（5）相对于股票筹资方式来说，资本成本较高

## 任务三 债务筹资



银行借款

1

发行公司债券

2

融资租赁

3

# 一、银行借款



银行借款是指企业向**银行**或其他**非银行金融机构**借入的、需要**还本付息**的款项，包括偿还期限超过1年的长期借款和不足1年的短期借款，主要用于企业购建固定资产和满足流动资金周转的需要。

## 银行借款的种类

按提供贷款的 <b>机构</b>	<b>政策性</b> 银行贷款、 <b>商业</b> 银行贷款和 <b>其他</b> 金融机构贷款
按机构对贷款 <b>有无担保</b> 要求	<b>信用</b> 贷款和 <b>担保</b> 贷款
按企业取得贷款的 <b>用途</b>	<b>基本</b> 建设贷款、 <b>专项</b> 贷款和 <b>流动</b> 资金贷款

# 一、银行借款



## 按贷款机构分类

### 政策性银行贷款

国家开发银行贷款  
中国进出口信贷银行贷款  
中国农业发展银行贷款

### 商业银行贷款

工行、建行、农行  
中国银行

### 其他金融机构贷款

信托投资公司  
财务公司  
保险公司  
期限长利率高

# 一、银行借款



## 按有无担保分类

信用贷款	借款人或保证人的信用为依据 无须以财产抵押 风险高，收取利息较高
担保贷款- 保证贷款	以第三人作为保证人，承诺借款人不能偿还借款时按约定承担一定或连带责任
担保贷款- 抵押贷款	借款人或者第三人的财产作为 <b>抵押物</b> 取得借款， <b>不转移财产的占用权</b> （不动产、机器设备、交通工具、土地使用权、股票、债券等）
担保贷款- 质押贷款	借款人或者第三人的财产作为 <b>质押物</b> 取得借款， <b>转移财产的占用权</b> （汇票、支票、债券、存款单、提单、股份、股票、商标专用权等）

# 一、银行借款



## 按取得贷款的用途

基本建设  
贷款

新建、改建、扩建等基本建设需要

专项贷款

专门用途：更新改造技术、大修理、研发、出口专项、进口设备等

流动资金  
贷款

满足流动资金的需求：流动基金借款、生产周转借款、临时借款、结算借款、卖方信贷

# 一、银行借款



## (二) 银行借款的程序与保护性条款

### 银行借款的程序

提出申请	企业根据筹资需求 <b>向银行书面申请</b> ，按银行要求的条件和内容填报借款申请书。
银行审批	银行按照有关政策和贷款条件，对借款企业进行信用 <b>审查</b> ，依据审批权限，核准公司申请的借款金额和用款计划。
签订合同	借款申请获批准后，银行与企业进一步协商贷款的具体条件，签订正式的借款合同， <b>规定贷款的数额、利率、期限和一些约束性条款</b> 。
取得借款	借款合同签订后，企业在核定的贷款指标范围内，根据用款计划和实际需要，一次或分次将贷款转入公司的存款结算户，以便使用。

# 一、银行借款



## (二) 银行借款的程序与保护性条款

### 长期借款的保护性条款

(原因：贷款金额高、期限长、风险大)

例行性保护条款	这类条款属于 <b>常规</b> 条款，在大多数借款合同中都会出现。
一般性保护条款	一般性保护条款是对企业资产的流动性及偿债能力等方面的要求条款，这类条款 <b>应用于大多数借款合同</b> ，
特殊性保护条款	此类条款是针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的条款，只有在 <b>特殊情况下</b> 才能生效。

# 一、银行借款



## 银行借款的筹资特点

### 筹资速度快

与发行债券、融资租赁相比，银行借款程序简单花费时间短

### 资本成本较低

与债券和融资租赁比，无须支付发行费、租赁手续费等

### 筹资弹性较大

可根据公司要求与贷款机构直接商定时间、数量、条件等

### 限制条款多

与债券相比，银行借款对用途有明确规定，对公司要求多且严格

### 筹资数额有限

受公司资信情况及抵押物价值等因素影响，筹资数额有限

## 二、发行公司债券



### (一) 发行债券的条件与种类

#### 1. 发行债券的条件

根据《公司法》的规定，股份有限公司、国有独资公司和两个以上的国有公司或者两个以上的国有投资主体投资设立的有限责任公司，具有发行债券的资格。

## 二、发行公司债券



### 公开发行公司债券的条件（证券法）

- 1、股份有限公司净资产不低于**3000万**人民币  
有限责任公司净资产不低于**6000万**人民币
- 2、累计债券余额不超过公司净资产的**40%**
- 3、最近**3**年平均可分配利润足以支付公司债券**1**年利息
- 4、筹集资金符合国家产业政策
- 5、债券的利率不超过国务院限定的利率水平
- 6、国务院规定的其他条件

## 二、发行公司债券



公司申请公司债券上市交易条件（证券法）

- 1、公司债券的期限为**1**年以上
- 2、公司债券实际发行额不少于**5000万**人民币
- 3、公司申请债券上市时仍符合法定的公司债券发行条件

## 二、发行公司债券



### (一) 发行债券的条件与种类

#### 公司债券的种类

按是否记名	记名债券和无记名债券
按是否能够转换成公司股权	可转换债券与不可转换债券
按有无特定财产担保	担保债券和信用债券

## 二、发行公司债券



### 发行债券的程序

- (1) 作出决议 ( 董事会制定方案 , 股东大会决议 )
- (2) 提出申请 ( 向国务院证券管理部门提出 )
- (3) 公告募集办法
- (4) 委托证券经营机构发售
- (5) 交付债券 , 收缴债券款 , 登记债券存根簿

## 二、发行公司债券



### (三) 债券的偿还

#### 公司债券的种类

提前偿还	提前偿还又称提前赎回或收回，是指在债券 <b>尚未到期</b> 之前就予以偿还。
分批偿还	如果一个公司在发行同一种债券的当时就为不同编号或不同发行对象的债券规定了不同的到期日，这种债券就是分批偿还债券。
一次偿还	到期一次偿还的债券是最为常见的。

## 二、发行公司债券



### 发行公司债券的筹资特点

- 1.筹资数额大（满足公司大规模筹资）
- 2.提高社会声誉（扩大社会影响）
- 3.资金使用限制少（与银行借款相比）
- 4.资本成本固定（期限长，利率相对固定）
- 5.资格高，手续复杂（公开面向社会）
- 6.资本成本较高（相对于银行存款，发行债券利息负担与筹资费用都比较高）

## 三、融资租赁



租赁是指通过**签订资产出让合同**的方式，使用资产的一方(承租方)通过支付租金，向出让资产的一方(出租方)取得资产使用权的一种交易行为。

### (一) 租赁的特征与分类

#### 租赁的基本特征

- (1)所有权与使用权相分离
- (2)筹资与筹物相结合
- (3)租金的分期归流

## 三、融资租赁



### (一) 租赁的特征与分类

#### 租赁的分类

##### 经营租赁

经营租赁是由租赁公司向承租单位在短期内提供设备，并提供维修、保养、人员培训等的一种服务性业务，又称服务性租赁。

##### 融资租赁

融资租赁是由租赁公司按承租单位要求出资购买设备，在较长的合同期内提供给承租单位使用的融资信用业务，它是以**融通资金为主要目的**的租赁。

# 三、融资租赁



## (一) 租赁的特征与分类

### 租赁的特点

#### 经营租赁特点

- (1) 出租设备根据市场需要
- (2) 租赁期较短
- (3) 设备的维修、保修由租赁公司负责
- (4) 租赁期满，设备由租赁公司收回

#### 融资租赁特点

- (1) 设备按承租企业要求购买
- (2) 租赁期较长，接近使用期，租赁期间双方无权取消合同
- (3) 设备维修和保养由承租企业负责
- (4) 租赁期满，通常承租企业留购

## 三、融资租赁



### (二)融资租赁的基本程序与形式

#### 融资租赁的基本程序

- (1)选择租赁公司，提出委托申请。
- (2)签订购货协议。
- (3)签订租赁合同。
- (4)交货验收。
- (5)定期交付租金。
- (6)合同期满处理设备。

# 三、融资租赁



## (二)融资租赁的基本程序与形式

### 融资租赁的基本形式

#### 直接租赁

融资租赁的**主要**形式承租方提出租赁申请时，出租方按照承租方的**要求选购**，然后再出租给承租方。

#### 售后回租

承租方由于急需资金等各种原因，将自己资产**售**给出租方，然后以**租赁**的形式从出租方原封不动地租回资产的使用权。

#### 杠杆租赁

涉及**承租人、出租人和资金**出借人三方的融资租赁业务。（出租方投20%~40%，剩余找第三方贷款解决）

## 三、融资租赁



### (三) 融资租赁租金的计算

#### 租金的构成

- (1) **设备原价及预计残值**，包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费等，以及该设备租赁期满后，出售可得的市价。
- (2) **利息**，指租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息。
- (3) **租赁手续费**，指租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用和必要的利润。

## 三、融资租赁



### (三) 融资租赁租金的计算

#### 租金的支付方式

按支付间隔期长短	年付、半年付、季付和月付等方式
按在期初和期末支付	先付和后付
按每次支付额	等额支付和不等额支付

实务中，承租企业与租赁公司商定的租金支付方式，大多为**后付等额年金**。

我国融资租赁，租金的计算大多采用等额年金法。等额年金法下，通常要根据利率和租赁手续费率确定一个**租费率作为折现率**。

## 三、融资租赁



### (四) 融资租赁的筹资特点

#### 融资租赁的筹资特点

- 1.在资金缺乏情况下，能迅速获得所需资产。  
集筹资与筹物为一体
- 2.财务风险小。（无须一次筹集大量资金支付，可通过收益支付）
- 3.限制条件较少。（比股票、债券、长期借款等限制条件少）
- 4.租赁能延长资金筹集的期限。（租赁期限接近全部使用期限）
- 5.免遭设备陈旧过时的风险。（此风险一般由出租人承担）
- 6.资本成本高。（租金通常比银行借款或债券利息高得多）

## 四、债务筹资的优缺点



债务筹资的优缺点（与股权投资相比）

债务筹资的优点	债务筹资的缺点
1.筹资速度较快	1.不能形成企业稳定的资本基础
2.筹资弹性大	2.财务风险较大
3.资本成本负担较轻	3.筹资数额有限
4.可以利用财务杠杆	
5.稳定公司的控制权	



1、某企业为了取得银行借款，将其持有的公司债券移交给银行占有，该贷款属于（ ）

- A.信用贷款
- B.保证贷款
- C.抵押贷款
- D.质押贷款

答案解析：D

解题思路:企业把持有的公司债券转移占有，以此作为担保来取得贷款。属于质押贷款。所以本题正确选项为D。



- 2、下列关于租赁的表述中，不正确的是（ ）
- A. 租赁可以使融资与融物相结合
  - B. 融资租赁中，由出租企业负责设备的维修、保养
  - C. 经营租赁比较适用于租用技术过时较快的生产设备
  - D. 经营租赁合同为可撤销合同，融资租赁合同为不可撤销合同

答案解析：B

经营租赁中，由出租企业负责设备的维修、保养



3、与股票筹资相比，下列各项中，属于债务筹资缺点的是（ ）

- A.财务风险较大
- B.资本成本较高
- C.稀释股东控制权
- D.筹资灵活性小

答案解析： A

与股票筹资相比，债务筹资需要还本付息财务风险较大



- 4、下列各项中，不属于融资租赁租金构成内容的是（ ）
- A.设备原价
  - B.租赁手续费
  - C.租赁设备的维护费用
  - D.垫付设备价款的利息

答案解析： C

租赁设备的维护费用不属于融资租赁租金构成内容



5、多选：与银行借款相比，下列各项中，属于发行债券筹资特点的有（ ）

- A.资本成本较高
- B.一次筹资数额较大
- C.扩大公司的社会影响
- D.募集资金使用限制较多

答案解析：ABC

发行债券筹资的特点有：（1）一次筹资数额大；  
（2）募集资金的使用限制条件少；（3）资本成本负担较高；（4）提高公司的社会声誉。



- 6、多选：与发行股票筹资相比，融资租赁的特点有（ ）
- A.筹资限制条件较少
  - B.形成生产能力较快
  - C.资本成本负担较低
  - D.财务风险较小

答案解析：ABC

由于融资租赁为负债筹资，定期支付租金，所以财务风险大于发行股票筹资。

对比银行存款或发行债券，融资租赁的资本成本负担较高。



可转换债券

1

认股权证

2

# 一、可转换债券



可转换债券是一种混合型证券，是普通公司债券和证券期权的组合体。可转换债券的持有人可以在一定期限内，按照事先规定的价格或者转换比例，选择是否转换为公司普通股。

分两类：债券的转换权和债券不可分离与可分离两种

## (一) 可转换债券的基本性质

1. 证券期权性（持有人未来的选择权，是否买入期权）
2. 资本转换性（持有人正常持有期内可把债券转换成股票）
3. 赎回与回售（公司的赎回条款，持有人的回售条款）

# 一、可转换债券



## (二) 可转换债券的基本要素

标的股票	可转换债券转换期权的标的物是可转换成的公司股票。
票面利率	可转换债券的票面利率一般会 <b>低于</b> 普通债券的票面利率，有时甚至还低于同期银行存款利率。
转换价格	转换价格是指可转换债券在转换期间内据以转换为普通股的折算价格，即将可转换债券转换为普通股的 <b>每股普通股的价格</b> 。
转换比率	转换比率是指每一份可转换债券在既定的转换价格下能转换为 <b>普通股股票的数量</b> 。

# 一、可转换债券



## (二) 可转换债券的基本要素

**转换期** 转换期是指可转换债券持有人能够行使转换权的**有效期限**。

**赎回条款** 赎回条款是指**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。

**回售条款** 回售条款是指**债券持有人**有权按照事前约定的价格将债券**卖回给发债公司**的条件规定。

**强制性转换条款** 强制性转换条款是指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规定。

# 一、可转换债券



## (三) 可转换债券的筹资特点

### 可转换债券的筹资特点

1. 筹资灵活性（债务与股票筹资结合起来）
2. 资本成本较低（利率低于同条件的普通债券）
3. 筹资效率高（相当于将来发行普通股）
4. 存在不转换的财务压力（到期不转会造成兑付本息压力）
5. 存在回售的财务压力（回售的财务支付压力）
6. 股价大幅度上扬风险（固定转换价换出股票）

## 二、认股权证



认股权证全称为**股票认购授权证**，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。

### (一) 认股权证的基本性质

#### (1) 证券期权性

是一种认购普通股的期权，没有红利收入，没有相应的投票权

#### (2) 认股权证是一种投资工具

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



### (二) 认股权证的种类

美式认股证	到期日前， <b>随时买卖</b>
欧式认股证	到期日当天，才能买卖
<b>长期认股权证</b>	<b>超过90天</b>
<b>短期认股权证</b>	<b>90天以内</b>

## 二、认股权证



### (三)认股权证的筹资特点

- (1)认股权证是一种**融资促进工具**，它能促使公司在规定的期限内完成股票发行计划，顺利实现融资。
- (2)有助于改善上市公司的治理结构。
- (3)有利于推进股权激励机制。



1、某公司发行可转换债券，每张面值为1000元，转换价格为每股40元，则该可转换债券的转换比率为（ ）

- A.20
- B.25
- C.30
- D.35

答案解析： B

转换比率 = 债券面值/转换价格 = 1000/40 = 25。



2、多选：发行可转换债券的公司设置赎回条款的目的包括（ ）

- A.促使债券持有人转换股份
- B.能使发行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债券票面利率支付利息所蒙受的损失
- C.有利于降低投资者的持券风险
- D.保护债券投资人的利益

答案解析： AB

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，因此又被称为加速条款。同时也能使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失。



- 3、多选：下列各项中，属于认股权证筹资特点的有（ ）
- A.认股权证是一种融资促进工具
  - B.认股权证是一种高风险融资工具
  - C.有助于改善上市公司的治理结构
  - D.有利于推进上市公司的股权激励机制

答案解析：ACD

认股权证的筹资特点有：认股权证是一种融资促进工具、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。

The top half of the image features a green gradient background that transitions from a dark green on the left to a light green on the right. The bottom half of the image is a plain white background.

THANKS !