



## 第四章 筹资管理（上）

01 / 筹资管理

02 / 债务筹资

03 / 股权筹资

04 / 衍生工具筹资

### 本章考情分析

本章属于次重点章节，内容不多，近三年考试分值在 7 分左右，题型主要涉及客观题，本章主要考点包括各种筹资方式的特点（优缺点）。

### 第一节 筹资管理概述



企业筹资动机



筹资管理内容



筹资方式



筹资分类



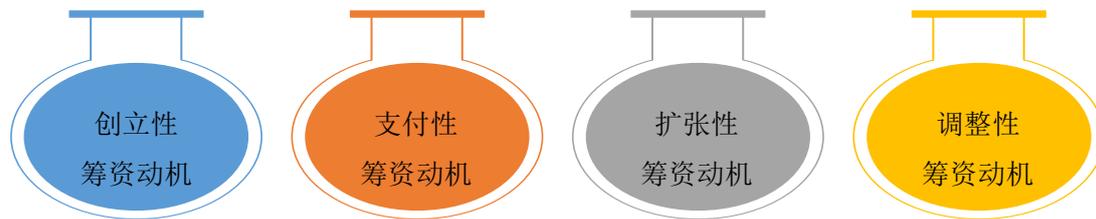
筹资管理的原则

#### 一、企业筹资动机

企业筹资，是指企业为了满足经营活动、投资活动、资本结构管理和其他需要，运用一定的筹资方式，通过一定的筹资渠道，筹措和获取所需资金的一种财务行为。



## 老会计-用心传递温度



创立性筹资动机	企业设立时，为取得资本金并形成开展经营活动的基本条件而产生的筹资动机；
支付性筹资动机	为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机。如原材料的大额支付、员工工资的集中支付、银行借款的提前偿还、股利的发放等；

扩张性筹资动机	<p>①企业因扩大经营规模或对外投资需要而产生的筹资动机；</p> <p>②具有良好发展前景、处于成长期的企业，往往会产生扩张性的筹资动机。</p> <p>③扩张性筹资的直接结果：企业资产总规模的增加和资本结构的明显变化。</p>
调整性筹资动机	<p>①企业因调整资本结构而产生的筹资动机；</p> <p>②资本结构调整的目的：降低资本成本，控制财务风险，提升企业价值。</p> <p>③调整性筹资动机的原因：优化资本结构，合理利用财务杠杆效应；偿还到期债务，债务结构内部调整。</p>

【例题·单选题】企业为了优化资本结构而筹集资金，这种筹资的动机是（）。

- A. 创立性筹资动机
- B. 支付性筹资动机
- C. 扩张性筹资动机
- D. 调整性筹资动机

【答案】D

【解析】调整性筹资动机是指企业因调整资本结构而产生的筹资动机。

【例题·单选题】企业因发放现金股利的需要而进行筹资的动机属于（）。

- A. 支付性筹资动机
- B. 调整性筹资动机
- C. 创立性筹资动机
- D. 扩张性筹资动机

【答案】A

【解析】支付性筹资动机，是指企业为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机，如原材料购买的大额支付、股东股利的发放等。

【例题·单选题】当一些债务即将到期时，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的



## 老会计-用心传递温度

资本结构，仍然举新债还旧债。这种筹资的动机是（）。

- A. 扩张性筹资动机
- B. 支付性筹资动机
- C. 调整性筹资动机
- D. 创立性筹资动机

【答案】C

【解析】当一些债务即将到期，企业虽然有足够的偿债能力，但为了保持现有的资本结构，仍然举借新债以偿还旧债，这是为了调整资本结构。

### 二、筹资管理的内容

#### 1. 科学预计资金需要量

企业资金的需求的目的包括：满足经营运转的资金需要；满足投资发展的资金需要。

#### 2. 合理安排筹资渠道、选择筹资方式

一般来说，企业最基本的筹资渠道包括：直接筹资、间接筹资；

企业筹资方式包括外部筹资和内部筹资。

#### 3. 降低资本成本、控制财务风险

资本成本是企业筹集和使用资金所付出的代价，包括资金筹集费用和占用费用。

①筹集费用：股票发行费、借款手续费、证券印刷费、公证费、律师费等；

②占用费用：利息支出、股利支出、融资租赁的资金利息等。

相比股份资金而言，债务资金资本成本要低，但承担的财务风险要大一些。

财务风险：是指企业无法足额偿付到期债务的本金和利息的风险，主要表现为偿债风险。

### 三、筹资方式





筹资方式	适用情形
吸收直接筹资	主要适用于非股份制公司筹集股权资本，能够尽快形成生产能力；
发行股票	只适用于股份有限公司，而且必须以股票作为载体；
留存收益	是企业将当年利润转化为股东对企业追加投资的过程，是一种股权筹资方式；

筹资方式	适用情形
发行债券	适用于向法人单位和自然人筹资；
向金融机构借款	广泛适用于各类企业；
融资租赁	直接取得实物资产，快速形成生产经营能力；
商业信用	由业务供销活动形成的，是企业短期资金的一种重要的和经常性的来源；

#### 四、筹资方式的分类

##### (一) 按企业所取得资金的权益特性不同

分类	具体方式	特点
股权筹资	①吸收直接投资 ②发行股票 ③内部积累	①企业的永久性资本； ②财务风险小； ③资本成本相对较高；
债务筹资	①向金融机构借款②发行债券 ③融资租赁④商业信用	①具有较大的财务风险； ②资本成本相对较低；
衍生工具筹资	①可转换债券 ②认股权证	兼具股权与债务的性质

##### (二) 按其是否以金融机构为媒介

##### 1. 直接筹资



## 老会计-用心传递温度

概念	企业直接与资金供应者协商融通资金，不需要通过金融机构来筹措资金；
具体方式	①吸收直接投资；②发行股票；③发行债券等
特点	①既可以筹集股权资金，也可以筹集债务资金； ②筹资的手续复杂，筹资费用较高； ③筹资领域广阔，能够直接利用社会资金，有利于提高企业的知名度和资信度。

### 2. 间接筹资

概念	企业借助银行等金融机构融通资本；
具体方式	银行借款、融资租赁；
特点	①形成的主要是债务资金，主要用于满足企业资金周转的需要； ②手续相对比较简便，筹资效率高，筹资费用较低； ③容易受金融政策的制约和影响。

#### (三) 按资金的来源范围不同

	内部筹资	外部筹资
概念	通过利润留存而形成	向外部筹措借款而形成
具体方式	留存收益	①发行股票②债券③取得商业信用④向银行借款等
特点	①内部筹资数额的大小主要取决于企业可分配利润的多少和利润分配政策； ②一般无需花费筹资费用，从而降低了资本成本。	筹资需花费一定的筹资费用，提高了筹资成本

#### (四) 按所筹集资金的使用期限不同

	长期筹资	短期筹资
概念	使用期限在 1 年以上的资金	使用期限在 1 年以内的资金
内容	吸收直接投资、发行股票、发行债券、长期借款、融资租赁	商业信用、短期借款、保理业务等
特点	①主要在于形成和更新企业的生产和经营能力，或扩大企业生产经营规模，或为对外投资等； ②可以是股权资金，也可以是债务资本；	①主要用于企业流动资产和资金日常周转； ②一般短期内需要偿还；

【例题·单选题】下列筹资方式中，既可以筹集长期资金，也可以融通短期资金的是（ ）。

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

【答案】D

【解析】向金融机构借款包括偿还期限超过 1 年的长期借款和不足 1 年的短期借款。



【例题·多选题】下列关于企业筹资分类的说法中，正确的有（）

- A. 按企业取得资金的权益特性不同，分为股权筹资、债务筹资及衍生工具筹资
- B. 按资金来源范围不同，分为内部筹资和外部筹资
- C. 按筹集资金的使用期限不同，分为长期筹资和短期筹资
- D. 按筹集资金的成本支付方式不同，分为直接筹资和间接筹资

【答案】ABC

【解析】按是否借助于金融机构为媒介来获取社会资金，企业筹资分为直接筹资和间接筹资。

【例题·单选题】下列筹资方式中，属于间接筹资方式的是（）。

- A. 发行债券
- B. 合资经营
- C. 银行借款
- D. 发行股票

【答案】C

【解析】间接筹资，是企业借助于银行和非银行金融机构而筹集资金。在间接筹资方式下，银行等金融机构发挥中介作用，预先集聚资金，然后提供给企业。间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有融资租赁等方式。

### 五、筹资管理的原则

- 1. 筹措合法
- 2. 规模适当
- 3. 取得及时
- 4. 来源经济
- 5. 结构合理

## 第二节 债务筹资



银行借款



发行公司债券



融资租赁



债务筹资的优缺点

### 一、银行借款

#### （一）银行借款的种类

		国家开发银行、中国进出口信贷
--	--	----------------



## 老会计-用心传递温度

按照提供贷款的机构	政策性银行贷款	银行、中国农业发展银行
	商业银行贷款	中国银行、中国建设银行、招商银行等
	其他金融机构贷款	信托公司、保险公司等
按企业取得贷款的用途	基本建设贷款、专项贷款、流动资金贷款	

按机构对贷款有无担保要求	信用贷款	①以借款人的信誉或保证人的信用为依据而获得的贷款； ②风险较高，利息高，往往还附加一定限制条件。
	担保贷款	①保证贷款； ②抵押贷款（不转移抵押物）； ③质押贷款（转移质押物）

### 【提示】

#### 1. 可作为贷款担保的抵押品：

- ①不动产、机器设备、交通运输工具等实物资产；
- ②依法有权处分的土地使用权；
- ③股票、债券等有价证券等。

#### 2. 可作为贷款担保的质押品：

- ①汇票、支票、债券、存款单、提单等信用凭证；
- ②依法可以转让的股份、股票等有价证券；
- ③依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等。

### （二）长期借款的保护性条款

保护性条款	具体内容
例行性保护条款	作为例行常规，在大多数借款合同中都会出现： ①定期向提供贷款的金融机构提交财务报表； ②不准在正常情况下出售较多的非产成品存货； ③如期清偿应缴纳税金和其他到期债务； ④不准以资产作其他承诺的担保或抵押； ⑤不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债。
保护性条款	具体内容
一般性保护条款	企业资产的流动性及偿债能力等方面的要求条款： ①保持企业的资产流动性； ②限制企业非经营性支出、企业资本支出规模、公司再举债规模、公司的长期投资。
特殊性保护条款	针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的条款： ①要求公司的主要领导人购买人身保险； ②借款的用途不得改变； ③违约惩罚条款；

### （三）银行借款的筹资特点



## 老会计-用心传递温度

优点	①筹资速度快；（与发行公司债券、融资租赁等相比） ②资本成本较低；（与发行公司债券、融资租赁等相比） ③筹资弹性较大，特别是短期借款；
缺点	①限制条款多；（与发行公司债券相比） ②筹资数额有限，无法满足大规模筹资的需要。

【例题·单选题】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】D

【解析】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。

【例题·单选题】与发行公司债券相比，银行借款筹资的优点是（）。

- A. 资本成本较低
- B. 资金使用的限制条件少
- C. 能提高公司的社会声誉
- D. 单次筹资数额较大

【答案】A

【解析】银行借款的筹资优点：筹资速度快、资本成本较低、筹资弹性较大。

## 二、发行公司债券

### （一）公司债券的种类

是否记名	①记名债券；②不记名债券
是否能转换成公司股权	①可转换债券；②不可转换债券
有无特定财产担保	①担保债券；是指以抵押方式担保发行人按期还本付息的债券，主要是指抵押债券。抵押债券按其抵押品的不同，又分为不动产抵押债券、动产抵押债券和证券信托抵押债券。 ②信用债券；无特定资产做担保品。
是否公开	①公开发行债券②非公开发行债券

### （二）公司债券的偿还

#### 1. 提前偿还

又称提前赎回或收回，是指在债券尚未到期之前就予以偿还。只有在公司发行债券的契约中明确规定了有关允许提前偿还的条款，公司才可以进行此项操作。

提前偿还所支付的价格通常要高于债券的面值，并随到期日的临近而逐渐下降。

具有提前偿还条款的债券可使公司筹资有较大的弹性：

- ①当公司资金有结余时，可提前赎回债券；



## 老会计-用心传递温度

②当预测利率下降时，也可提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券。

### 2. 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。

### 3. 一次偿还

到期一次偿还。

#### (三) 发行公司债券的筹资特点

优点	①一次筹资数额大（与银行借款、融资租赁等相比） ②筹集资金的使用限制条件少（与银行借款相比） ③提高公司的社会声誉
缺点	资本成本负担较高（与银行借款相比）

#### 【提示】

①债务筹资的某个筹资方式的优缺点是与债务筹资中其他的方式对比；

②债务筹资的优缺点是与其他筹资方式（股权筹资）对比。

【例题·多选题】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】ABC

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

### 三、融资租赁

#### (一) 租赁的基本特征

- 1. 所有权与使用权相分离
- 2. 融资与融物相结合
- 3. 租金的分期支付

#### (二) 租赁的分类

##### 1. 经营租赁

- (1) 出租的设备一般由租赁公司根据市场需要选定，然后再寻找承租企业；
- (2) 租赁期较短；
- (3) 租赁设备的维修、保养由租赁公司负责；
- (4) 租赁期满或合同中止以后，出租资产由租赁公司收回；
- (5) 经营租赁比较适用于租用技术过时较快的生产设备。

##### 2. 融资租赁

(1) 出租的设备由承租企业提出要求购买，或者由承租企业直接从制造商或销售商那里选定；

- (2) 租赁期较长，接近于资产的有效使用期，在租赁期双方无权解除合同；
- (3) 由承租企业负责设备的维修、保养；
- (4) 租赁期满，按事先约定的方法处理设备。



## 老会计-用心传递温度

### 3. 融资租赁与经营租赁的区别

内容	融资租赁	经营租赁
业务原理	融资融物于一体	仅融物，无融资特征
租期	较长，相当于设备经济寿命大部分	较短
租金	包括设备价款	仅设备使用费
契约法律效力	不可撤销合同	经双方同意中途可撤销
维修保养	专用设备多为承租人负责，通用设备多为出租人负责	全部为出租人负责

#### (三) 融资租赁形式

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。出租人只投入部分资金，其他资金通过以该资产抵押担保的方式向第三方（多为银行）申请贷款解决，出租人将购进的设备出租给承租方，用收取的租金偿还贷款，该资产的所有权属于出租方；出租人既是债权人也是债务人，既要收取租金又要支付债务。

#### (四) 融资租赁租金的计算

##### 1. 租金的构成

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收入
利息	租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息
租赁手续费	租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用和必要的利润

##### 2. 租金的支付方式

①按支付间隔长短分为年付、半年付、季付和月付；

②按在期初和期末支付分为先付和后付；

③按每次支付额分为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。

##### 3. 租金的计算

我国融资租赁实务中，租金的计算大多采用等额年金法。

利率+租赁手续费率=折现率

#### 【提示】

①计算租金时，按照出租方现金流出=现金流入原则计算；

②如残值归出租方所有，则出租方现金流入应加上残值的现值；如残值归承租方所有，不需要加残值的现值。

【例题】某企业于2020年1月1日从租赁公司租入一套设备，价值60万元，租期6年，租



## 老会计-用心传递温度

赁期满时预计残值 5 万元，归租赁公司。年利率 8%，租赁手续费率每年 2%。租金每年年末支付一次。计算年租金。

租赁公司（出租方）未来现金流出现值=未来现金流入现值

$$600000 = a \times (P/A, 10\%, 6) + 50000 \times (P/F, 10\%, 6)$$

$$\text{每年租金} = [600000 - 50000 \times (P/F, 10\%, 6)] / (P/A, 10\%, 6) = 131283 \text{ (元)}$$

为了便于有计划的安排租金支付，承租企业（承租方）可以编制租金摊销计划表：

年份	期初本金 ①	支付租金 ②	应计租费 ③=①×10%	期末本金 ⑤=①+③-②
2020	600000	131283	60000	528717
2021	528717	131283	52872	450306
2022	450306	131283	45031	364054
2023	364054	131283	36405	269176
2024	269176	131283	26918	164811
2025	164811	131283	16481	50009*

### （五）融资租赁的筹资特点

1. 无需大量资金就能迅速获得资产
2. 财务风险小，财务优势明显（相对于银行借款或发行债券）
3. 筹资的限制条件较少（相对于银行借款或发行债券）
4. 能延长资金融通的期限
5. 资本成本负担较高（相对于银行借款或发行债券）

### 四、债务筹资的优缺点

优点	①筹资速度较快（与股权筹资相比） ②筹资弹性大（与股权筹资相比） ③资本成本负担较轻（与股权筹资相比） ④可以利用财务杠杆 ⑤稳定公司的控制权，代理成本也较低
缺点	①不能形成企业稳定的资本基础 ②财务风险较大（与股权筹资相比） ③筹资数额有限

【例题·单选题】某公司从租赁公司融资租入一台设备，价格为 350 万元，租期为 8 年，租赁期满时预计净残值 15 万元归租赁公司所有，假设年利率为 8%，租赁手续费率为每年 2%，每年末等额支付租金，则每年租金为（ ）万元。

- A.  $[350 - 15 \times (P/A, 8\%, 8)] / (P/F, 8\%, 8)$
- B.  $[350 - 15 \times (P/F, 10\%, 8)] / (P/A, 10\%, 8)$
- C.  $[350 - 15 \times (P/F, 8\%, 8)] / (P/A, 8\%, 8)$
- D.  $[350 - 15 \times (P/A, 10\%, 8)] / (P/F, 10\%, 8)$



## 老会计-用心传递温度

【答案】B

【解析】租赁折现率=8%+2%=10%，残值归租赁公司所有，需要考虑残值

【例题·多选题】与股权筹资方式相比，下列各项中，属于债务筹资方式优点的有（）。

- A. 资本成本较低
- B. 筹资规模较大
- C. 财务风险较低
- D. 筹资弹性较大

【答案】AD

【解析】选项C，债务筹资由于要定期还本付息，财务风险较大；选项B，债务筹资的数额往往受到贷款机构资本实力的制约，除发行债券方式外，一般难以像股票那样一次性筹集到大笔资金，筹资数额有限。

### 第三节 股权筹资



吸收直接投资



发行普通股股票



留存收益



股权筹资的优缺

#### 一、吸收直接投资

吸收直接投资是指企业按照“共同投资、共同经营、共担风险、共享收益”的原则，直接吸收国家、法人、个人和外商投入资金的一种筹资方式。

吸收直接投资是非股份制企业筹集权益资本的基本方式。

吸收直接投资的种类包括：吸收国家投资、吸收法人投资、合资经营、吸收社会公众投资。

##### （一）吸收直接投资的出资方式

出资方式	要点
货币	最重要的出资方式
实物资产	①适合企业生产、经营、研发等活动需要 ②技术性能良好 ③作价公平合理
土地使用权	①适合企业生产、经营、研发等活动需要 ②地理交通条件适宜 ③作价公平合理



## 老会计-用心传递温度

工业产权	条件	①有助于企业研究、开发和生产出新的高科技产品； ②有助于企业提高生产效率，改进产品质量； ③有助于企业降低生产消耗，能源消耗等各种消耗； ④作价公平合理。
	特点	风险较大，以工业产权投资，实际上是把技术转化为资本，使技术的价值固定化了。而技术具有强烈的时效性，会因其不断老化落后而导致实际价值不断减少甚至完全丧失。
特定债权	企业依法发行的可转换债券以及按照国家有关规定可以转作股权的债券。	
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。		

### (二) 吸收直接投资的筹资特点（相对于股票筹资方式）

优点	①能够尽快形成生产能力； ②容易进行信息沟通； ③手续相对比较简便，筹资费用较低。
缺点	①资本成本较高； ②企业控制权集中，不利于企业治理； ③不易进行产权交易。

【提示】资本成本、财务风险高低顺序：

①筹资成本考虑投资风险大小，投资风险大，要求的收益高，筹资成本高；一般来说，股权投资风险大，债务投资风险小，所以股权筹资成本高于债务筹资成本。

银行借款<发行公司债券<融资租赁<混合筹资<留存收益<发行普通股<吸收直接投资。

②而各种筹资方式的财务风险，考虑的是不能按期还本付息的可能性。权益资本不需要偿还，财务风险小；对于负债资金而言，期限越短，还款压力越大，财务风险越大。

【例题·单选题】与发行股票筹资相比，吸收直接投资的优点是（）。

- A. 筹资费用较低
- B. 资本成本较低
- C. 易于进行产权交易
- D. 有利于提高公司声誉

【答案】A

【解析】选项B，相对于股票筹资来说，吸收直接投资的资本成本较高；选项C，吸收直接投资不利于进行产权交易；选项D，发行股票筹资的优点是能增强公司的社会声誉。

【例题·多选题】下列各项中，能够作为吸收直接投资出资方式的有（）。

- A. 土地使用权
- B. 非专利技术
- C. 特许经营权
- D. 商誉

【答案】AB



## 老会计-用心传递温度

【解析】吸收直接投资的出资方式有以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以工业产权出资、以特定债权出资。非专利技术属于以工业产权出资。

### 二、发行普通股股票

#### (一) 股票的特征与分类

##### 1. 股票特点与股东的权利

特点	永久性	属于公司长期自有资金，没有期限、无需归还；
	流通性	在资本市场可以自由流通，也可以继承；特别是上市公司发行的股票，流动性很强；
	风险性	价格的波动性、红利的不确定性、破产清算时股东处于剩余财产分配的最后顺序等；
	参与性	股东作为股份公司的所有者，拥有参与企业管理的权利

股东的权利	公司管理权	主要体现在重大决策参与权、经营者选择权、财务监控权、公司经营的建议和质询权、股东大会召集权等方面。
	收益分享权	股东有权通过股利方式获取公司的税后利润，利润分配方案由董事会提出并经过股东大会批准。
	股份转让权	股东有权将其所持有的股票出售或转让。
	优先认股权	原有股东拥有优先认购本公司增发股票的权利。
	剩余财产要求权	当公司解散、清算时，股东有对清偿债务、清偿优先股股东以后的剩余财产索取的权利。

##### 2. 股票的种类

标准	种类	要点
股东权利和义务	普通股	公司发行的代表着股东享有平等的权利、义务，不加特别限制的，股利不固定的股票；普通股是公司最基本的股票，股份有限公司通常情况下只发行普通股。
	优先股	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。优先股股东在股东大会上无表决权，在参与公司管理上受到一定限制，仅对涉及优先股股利的问题有表决权。

票面是否记名	记名股票	股票票面上记载有股东姓名或将名称记入公司股东名册的股票；
	无记名股票	不登记股东名称，公司只记载股票数量、编号及发行日期；
	A股	境内公司发行、境内上市交易，以人民币标明面值，以人民币认购和交易；



## 老会计-用心传递温度

发行对象和上市地点	B 股	境内公司发行，境内上市交易，以人民币标明面值，以外币认购和交易；
	H 股	注册地在内地，在香港上市的股票；
	N 股	在纽约上市；
	S 股	在新加坡上市；

### (二) 股份有限公司的设立、股票的发行与上市

#### 1. 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。

发起设立方式的发起人认购公司全部股份；

募集设立方式的发起人认购的股份不得少于公司股份总数的 35%。

#### 2. 股票的发行方式

	概念	特点
公开间接发行	股份公司通过中介机构向社会公众公开发行	①发行范围广，发行对象多，易于足额筹集资本； ②有利于提高公司的知名度，扩大其影响力； ③审批手续复杂严格，发行成本高；
非公开直接发行	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	①弹性较大，企业能控制股票的发行过程，节省发行费用； ②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；

#### 3. 股票的上市交易

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；
对公司不利影响	①上市成本较高，手续复杂严格； ②公司将负担较高的信息披露成本； ③信息公开的要求可能会暴露公司的商业机密； ④股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉； ⑤可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难；

上市条件	①股票经国务院证券监督管理机构核准已公开发行； ②公司股本总额不少于人民币 3000 万元； ③公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上； ④公司最近 3 年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载；
------	---

### (三) 股票上市的暂停、终止与特别处理

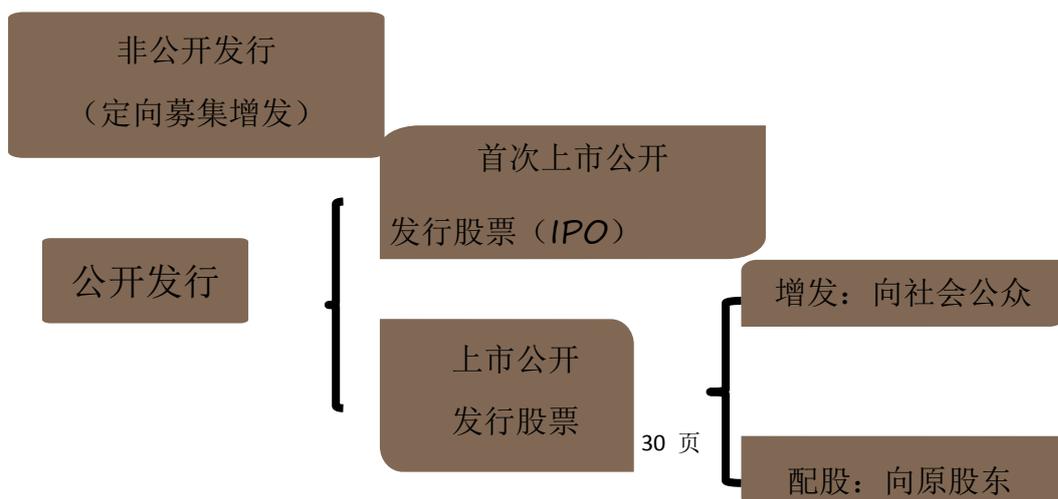


## 老会计-用心传递温度

股票上市暂停交易	上市公司出现以下情形之一的，由交易所暂停其上市： ①公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件； ②公司不按规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载； ③公司有重大违法行为； ④公司最近3年连续亏损；
股票终止上市	①未能在法定期限内披露其暂停上市后第一个半年度报告的； ②在法定期限内披露了恢复上市后的第一个年度报告，但公司仍然出现亏损的； ③未能在法定期限内披露恢复上市后的第一个年度报告的； ④恢复上市申请未被受理的或者申请未被核准的。
特别处理（ST）	所谓“财务状况异常”是指以下几种情况： ①最近2个会计年度的审计结果显示的净利润为负值； ②最近1个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本； ③最近1个会计年度经审计的股东权益扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分，低于注册资本； ④注册会计师对最近1个会计年度的财产报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告； ⑤最近1份经审计的财务报告对上年度利润进行调整，导致连续两个会计年度亏损； ⑥经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的。
特别处理（ST）	上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易遵循下列规则： ①股票报价日涨跌幅限制为5%； ②股票名称改为原股票名前加“ST”； ③上市公司的中期报告必须经过审计；

### （四）上市公司的股票发行

#### 1. 上市公司的股票发行类型





发行方式	要点
IPO	自股份有限公司成立后，持续经营时间在3年以上；
上市公开发行	包括增发和配股；
非公开发行 股票 (定向增发)	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。

#### (四) 引入战略投资者

概念	是指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要与公司的经营业务联系紧密； ②要出于长期投资目的而较长期地持有股票； ③要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； 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；

#### (五) 发行普通股的筹资特点

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； ③股票流通性强，有利于市场确认公司的价值。
缺点	①相对吸收直接投资方式来说，不易及时形成生产能力； ②公司的控制权分散，公司也容易被经理人控制； ③资本成本较高； ④流通性强的股票交易，也容易在资本市场上被恶意收购。

【例题·单选题】下列各项优先权中，属于普通股股东所享有的一项权利是（ ）。

- A. 优先认股权
- B. 优先股利分配权
- C. 优先股份转让权



## 老会计-用心传递温度

D. 优先剩余财产分配权

【答案】A

【解析】普通股股东的权利包括：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。

【例题·多选题】股票上市对公司可能的不利影响有（）

- A. 商业机密容易泄露
- B. 资本结构容易恶化
- C. 信息披露成本较高
- D. 公司价值不易确定

【答案】AC

【解析】股票上市对公司不利影响主要有：上市成本较高，手续复杂严格；公司将负担较高的信息披露成本；信息公开的要求可能会暴露公司商业机密；股价有时会歪曲公司的实际情况，影响公司声誉；可能会分散公司的控制权，造成管理上的困难。

【例题·单选题】与公开间接发行股票相比，非公开直接发行股票的优点是（）。

- A. 有利于筹集足额的资本
- B. 有利于引入战略投资者
- C. 有利于降低财务风险
- D. 有利于提升公司知名度

【答案】B

【解析】非公开直接发行弹性较大，企业能控制股票的发行过程，节省发行费用，上市公司定向增发有利于引入战略投资者和机构投资者。

【例题·单选题】与发行债券筹资相比，发行普通股股票筹资的优点是（）。

- A. 可以降低资本成本
- B. 可以稳定公司的控制权
- C. 可以形成稳定的资本基础
- D. 可以利用财务杠杆

【答案】C

【解析】选项A，普通股筹资的资本成本要高于债务筹资，选项B，发行普通股可能会导致公司控制权变更。选项D，普通股筹资不存在财务杠杆的利用。

【例题·多选题】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发行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】ABC

【解析】选项D，吸收直接投资使控制权集中，股票筹资使控制权分散



## 老会计-用心传递温度

### 三、留存收益

性质	①税后净利润； 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。
筹资途径	①提取盈余公积金； ②未分配利润；
筹资特点	①不用发生筹资费用，资本成本较低；（与普通股相比） ②维持公司的控制权分布，不会稀释原有股东的控制权； ③筹资数额有限；

### 四、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企业财务风险较小；（与债务筹资相比）
缺点	①资本成本负担较重；（与债务筹资相比） ②控制权变更可能会影响企业长期稳定发展； ③信息沟通与披露成本较大；

【例题·判断题】因为公司债务必须付息，而普通股不一定支付股利，所以普通股资本成本小于债务资本成本。

【答案】×

【解析】投资者投资于股票的风险较高，所以要求相应较高的收益率，从企业成本开支的角度来看，由于支付债务的利息还可以抵税，所以普通股股票资本成本会高于债务的资本成本。

【例题·单选题】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】B

【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。

## 第四节 衍生工具投资



可转换债券



认股权证



优先股



## 老会计-用心传递温度

### 一、可转换债券

#### (一) 概述

概念	可转换债券是一种混合型证券，是公司普通债券与证券期权的组合体。可转换债券的持有人在一定期限内，可以按照事先规定的价格或者转换比例，自由地选择是否转换为公司普通股。
分类	按照转股权是否与可转换债券分离，分为两类： ①不可分离的可转换债券（转股权与债券不可分离）； ②可分离交易的可转换债券（债券和认股权证各自独立流通、交易）。

#### (二) 基本性质

证券期权性	可转换债券实质上是一种未来的买入期权。
资本转换性	资本双重性（持有期间属于债权、转换后属于股权）的转换，取决于投资者是否行权。
赎回与回售	①通常公司股票价格在一段内连续高于转股价格达到某一幅度时，公司会按事先约定的价格赎回转股的可转换公司债券。 ②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，债券持有人可按事先约定的价格将所持债券回售给发行公司。

#### (三) 基本要素

标的股票	标的股票一般是发行公司自己的普通股票，不过也可以是其他公司的股票，如该公司的上市子公司的股票。
票面利率	可转换债券的票面利率一般会低于普通债券的票面利率，有时还低于同期银行存款利率。

要素	关注要点
转换价格	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，即可转换债券转换为普通股的每股普通股的价格。 ①在债券发售时，所确定的转换价格一般比发售日股票市场价格高出一定比例。 ②我国规定，以发行前一个月股票的平均价格为基准，上浮一定幅度作为转股价格。
转换比率	指每一份可转换债券在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量。 转换比率=债券面值÷转换价格

基本要素	关注要点
转换期	①可转换债券持有人能够行使转换权的有效期限。可转换债券的转换期可以与债券的期限相同，也可以短于债券的期限。 ②由于转换价格高于公司发债时股价，投资者一般不会在发行后立即行使转股权。



## 老会计-用心传递温度

基本要素	关注要点
赎回条款	①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。 ②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。 ③能使发债公司避免在市场利率下降后，继续向债券持有人支付较高的债券利率所蒙受的损失。

基本要素	关注要点
回售条款	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。 ①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。 ②回售对于投资者而言实际上是一种卖权，有利于降低投资者的持券风险。

基本要素	关注要点
强制性转换条款	①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，无权要求偿还债权本金的规定。 ②赎回条款和强制性转换条款对发行公司有利，而回售条款对债券持有人有利。

【例题】某公司发行不可分离的可转换债券，每张债券面值 100 元，票面利率为 3%（如单独按面值发行，则票面利率为 5%），期限 5 年，自第五年年初开始可以转换为该公司普通股股票，转换价格为每股 20 元。

标的股票：该公司普通股股票

票面利率：3%

转换期：第 5 年

转换价格：每股 20 元

转股比率：债券面值 ÷ 转换价格 = 100 ÷ 20 = 5

### （四）可转换公司债券筹资特点

筹资灵活性	可转换债券将传统的债务筹资功能和股票筹资功能结合起来，筹资性质和时间上具有灵活性
资本成本较低	可转换债券的利率低于同一条件下普通债券的利率。
筹资效率高	公司在发行新股时机不佳时，可以先发行可转换债券，以其将来变现发行普通股。
存在一定的财务压力	存在不转换的财务压力，如股价处于恶化性的低位，持券者不会转股，造成公司集中兑付债券本金而带来财务压力等。

【例题·多选题】下列可转换债券筹款中，有利于保护债券发行者利益的有（ ）。



## 老会计-用心传递温度

- A. 回售条款
- B. 赎回条款
- C. 转换比率条款
- D. 强制性转换条款

【答案】BD

【解析】有利于保护债券发行者利益的条款是赎回条款和强制性转换条款。

【例题·单选题】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】B

【解析】转换比率 = 债券面值 ÷ 转换价格 = 1000 ÷ 40 = 25。

【例题·多选题】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】AB

【解析】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。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。

【例题】某特种钢股份有限公司为 A 股上市公司，2019 年为调整产品结构，公司拟分两阶段投资建设某特种钢生产线，以填补国内空白。该项目第一期计划投资额为 20 亿元，第二期计划投资额为 18 亿元，公司制订了发行分离交易可转换公司债券的融资计划。

经有关部门批准，公司于 2019 年 2 月 1 日按面值发行了 2000 万张、每张面值 100 元的分离交易可转换公司债券，合计 20 亿元，债券期限为 5 年，票面年利率为 1%（如果单独按面值发行一般公司债券，票面年利率需要设定为 6%），按年计息。同时，每张债券的认购人获得公司派发的 15 份认股权证，权证总量为 30000 万份，该认股权证为欧式认股权证；行权比例为 2: 1（即 2 份认股权证可认购 1 股 A 股股票），行权价格为 12 元/股。认股权证存续期为 24 个月（即 2019 年 2 月 1 日至 2021 年 2 月 1 日），行权期为认股权证存续期最后五个交易日（行权期间权证停止交易）。假定债券和认股权证发行当日即上市。

公司 2019 年年末 A 股总数为 20 亿股（当年未增资扩股），当年实现净利润 9 亿元。假定公司 2020 年上半年实现基本每股收益 0.30 元，上半年公司股价一直维持在每股 10 元左右。预计认股权证行权期截止前夕，每股认股权证价格将为 1.5 元（公司市盈率维持在 20 倍的水平）。



## 老会计-用心传递温度

要求:

1. 发行分离交易的可转换公司债券后, 2019 年可节约的利息支出为多少?
2. 在融资过程中, 公司面临的风险是什么?
3. 为了实现第二次融资, 公司可以采取哪些主要的财务策略?
4. 2019 年该公司的基本每股收益为多少?
5. 为了实现第二次融资, 股价和每股收益至少应该达到多少?

### 【答案】

1. 发行分离交易的可转换公司债券后, 2019 年可节约的利息支出为:  $20 \times 6\% \times 11/12 - 20 \times 1\% \times 11/12 = 0.92$  (亿元)。
2. 主要风险是第二次融资时, 股价低于行权价格, 投资者放弃行权, 导致第二次融资失败。
3. 公司应当采取的具体财务策略主要有:
  - ①最大限度发挥生产项目的效益, 改善经营业绩。
  - ②改善与投资者的关系及社会公众形象, 提升公司股价的市场表现。
4. 每股收益=归属于公司普通股股东的净利润 $\div$ 发行在外的普通股加权平均数  
2019 年公司的基本每股收益为:  $9 \div 20 = 0.45$  (元/每股)。
5. 市盈率=每股市价 $\div$ 每股收益  
为实现第二次融资, 必须促使权证持有人行权, 为此股价应当达到的水平为 12 元;  
2020 年基本每股收益应达到的水平:  $12 \div 20 = 0.6$  (元/每股)。

## 二、认股权证

### 1. 概念

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。

### 2. 基本性质

#### (1) 认股权证的期权性

认股权证本质上是一种股票期权, 属于衍生金融工具。具有实现融资和股票期权激励的双重功能。但认股权证本身是一种认购普通股的期权, 它没有普通股的红利收入, 也没有普通股相应的投票权。

#### (2) 认股权证是一种投资工具

投资者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, 因此它是一种具有内在价值的投资工具。

【提示】认股权证属于看涨期权、认购权证。

### 3. 筹资特点

- (1) 认股权证是一种融资促进工具;
- (2) 有助于改善上市公司的治理结构;
- (3) 作为激励机制的认股权证有利于推进上市公司的股权激励机制;

【例题·多选题】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



## 老会计-用心传递温度

D. 有利于推进上市公司的股权激励机制

【答案】ACD

【解析】认股权证筹资特点：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、作为激励机制的认股权证有利于推进上市公司的股权激励机制。

### 三、优先股

优先股是指股份有限公司发行的具有优先股利、相对优先于一般普通各类股份的股份种类。在利润分配及剩余财产清偿分配的权利方面，优先股持有人优先于普通股股东；但是参与公司决策管理方面，优先股的权利受到限制。

#### (一) 优先股的基本性质

基本性质	要点
约定股息	优先股的股利收益是事先约定的，是相对固定的； 优先股股息一般不会根据公司经营情况而变化，一般不再参与公司普通股的利润分红。
权利优先	相对于普通股股东，在利润分配和剩余财产清偿分配具有优先权； 优先股不可以要求无法支付股息的公司进入破产程序，不能向人民法院提出企业重整、和解或者破产清算申请。

基本性质	要点
权利范围小	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决策无表决权。仅在股东大会表决与优先股股东自身利益直接相关的特定事项时，具有有限表决权。

#### (二) 优先股的种类

分类标准	分类内容	
按股息率是否调整	固定股息率优先股	股息率在存续期内不做调整
	浮动股息率优先股	股息率根据约定的计算方法进行调整
按是否强制分红	强制分红优先股	有可分配利润时必须向优先股股东分配利润
	非强制分红优先股	有可分配税后利润时，可以不向优先股股东分配利润

分类标准	分类内容	
按股息是否可以累积	累积优先股	公司在某一时期所获盈利不足，导致当年可分配利润不足以支付优先股股息时，则将应付股息累积到次年或以后某一年盈利时，在普通股的股息发放之前，连同本年优先股股息一并发放。
		公司不足以支付优先股的全部股息时，对



## 老会计-用心传递温度

	非累积优先股	所欠股息部分，优先股股东不能要求公司在以后年度补发。
--	--------	----------------------------

分类标准	分类内容	
是否有权同普通股股东一起参加剩余税后利润分配	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的优先股。
	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的优先股

分类标准	分类内容	
按是否可以转换为普通股	可转换优先股	是指在规定的时间内，优先股股东或发行人可以按照一定的转换比率把优先股换成该公司普通股
	不可转换优先股	不能转换成普通股的优先股。

分类标准	分类内容	
按是否享有优先股回购权	可回购优先股	是指允许发行公司按发行价加上一定比例的补偿收益回购的优先股。 发行人要求赎回优先股的，必须完全支付所欠股息。
	不可回购优先股	不附有回购条款的优先股

【提示】据我国 2014 年起实行的《优先股试点管理办法》：优先股每股票面金额为 100 元；上市公司不得发行可转换为普通股的优先股（不可转换优先股）；上市公司公开发行的优先股，应在公司章程中规定以下事项：

- ①采取固定股息率；—固定股息率优先股
- 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；—强制分配优先股
- 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；—累计优先股
- 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。—非参与优先股

### （三）优先股的特点

1. 有利于丰富资本市场的投资结构
2. 有利于股份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
5. 可能给股份公司带来一定的财务压力

【例题·多选题】按照我国《优先股试点管理办法》的有关规定，上市公司公开发行优先股应当（）。



## 老会计-用心传递温度

- A. 采取固定股息率
- B. 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
- C. 对于累积优先股，未向优先股股东足额派发股息的差额部分应累积到下一个会计年度，对于非累积优先股则无需累积
- D. 优先股股东按照约定的股息率分配股息后，特殊情况下还可同普通股股东一起参加剩余利润分配

【答案】AB

【解析】按照我国《优先股试点管理办法》的有关规定我国目前的优先股只能是：不可转换优先股、累计优先股、不参加优先股、固定股息率优先股、强制分配优先股。

【例题·单选题】下列关于优先股筹资的表述中，不正确的是（ ）。

- A. 优先股筹资有利于调整股权资本的内部结构
- B. 优先股筹资兼有债务筹资和股权筹资的某些性质
- C. 优先股筹资不利于保障普通股的控制权
- D. 优先股筹资会给公司带来一定的财务压力

【答案】C

【解析】优先股有利于保障普通股的收益和控制权。

【提示】筹资的特点

债务筹资		
银行借款	发行公司债券	融资租赁
1. 筹资弹性较大； 2. 筹资速度快； 3. 资本成本较低； ①筹资数额有限； ②限制条款多	1. 一次筹资数额大； 2. 提高公司社会声誉； 3. 与银行借款相比，募集资金的使用限制条件少； ①与银行借款相比，资本成本较高	1. 无需大量资金就能迅速获得资产； 2. 限制条件较少； 3. 能延长金融通期限； 4. 财务风险小。 ①资本成本负担较高

股权筹资		
吸收直接投资	普通股筹资	留存收益
1. 容易进行信息沟通； 2. 筹资费用较低； 3. 能够尽快形成生产能力。 ①公司控制权集中，不利于公司治理； ②不利于产权交易； ③资本成本较高	1. 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； 3. 股票流通性强，利于确认公司价值； ①资本成本较高； ②不易尽快形成生产能力 公司控制权分散，公司容易被经理人控制； ③筹资费用较高，手续复杂； ④容易被恶意收购。	1. 资本成本较低； 2. 维持公司的控制权分布，不会稀释原有股东的控制权； ①筹资数额有限；



股权筹资	债务筹资
1. 是企业稳定的资本基础; 2. 是企业良好的信誉基础; 3. 财务风险较小。 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	1. 筹资速度较快 2. 筹资弹性大 3. 资本成本负担较轻 4. 可以利用财务杠杆 5. 稳定公司的控制权, 代理成本也较低 ①不能形成企业稳定的资本基础 ②财务风险较大 ③筹资数额有限

可转换公司债券	认股权证	优先股
1. 筹资灵活性; 2. 资本成本较低; 3. 筹资效率高; ①存在一定的财务压力	1. 是一种融资促进工具; 2. 有助于改善上市公司的治理结构; 3. 有利于推进上市公司的股权激励机制	1. 有利于丰富资本市场的投资结构; 2. 有利于股份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; ①可能给股份公司带来一定的财务压力。

### 第五节 筹资实务创新



商业票据融资



商圈融资



供应链融资



中期票据融资



绿色信贷



- ▶ 股权众筹融资
- ▶ 企业应收账款证券
- ▶ 能效信贷
- ▶ 融资租赁债权资产证券

### 一、商业票据融资

商业票据是一种商业信用工具，是由债务人向债权人开出的、承诺在一定时期内支付一定款项的支付保证书，即由无担保、可转让的短期期票组成。

商业票据融资是指通过商业票据进行融通资金。

商业票据融资具有融资成本较低、灵活方便等特点。

### 二、中期票据融资

中期票据是指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的、约定在一定期限还本付息的债务融资工具。

#### 1. 中期票据的特点

##### ①发行机制灵活。

中期票据发行采用注册制，一次注册通过后两年内可分次发行；可选择固定利率或浮动利率，到期还本付息；付息可选择按年或季等。

##### ②用款方式灵活。

中期票据可用于中长期流动资金、置换银行借款、项目建设等。

##### ③融资额度大。

企业申请发行中期票据，按规定发行额度最多可达企业净资产的 40%。

##### ④使用期限长。

中期票据的发行期限在 1 年以上，一般 3~5 年，最长可达 10 年。

##### ⑤成本较低。

根据企业信用评级和当时市场利率，中期票据利率较中长期贷款等融资方式往往低 20%~30%。

##### ⑥无须担保抵押。

发行中期票据，主要依靠企业自身信用，无须担保和抵押。

#### 2. 发行中期票据的条件

##### ①具有稳定的偿债资金来源；

##### ②拥有连续三年的经审计的会计报表，且最近一个会计年度盈利；

##### ③主体信用评级达到 AAA；

##### ④待偿还债券余额不超过企业净资产的 40%；

##### ⑤募集资金应用于企业生产经营活动，并在发行文件中明确披露资金用途；

##### ⑥发行利率、发行价格和相关费用由市场化方式确定。



## 老会计-用心传递温度

### 三、股权众筹融资

股权众筹融资主要是指通过互联网形式进行公开小额股权融资的活动，股权众筹融资必须通过股权众筹融资中介机构平台（互联网网站或其他类似的电子媒介）进行。

股权众筹融资方应为小微企业，应通过股权众筹融资中介机构向投资人如实披露企业的商业模式、经营管理、财务、资金使用等关键信息，不得误导或欺诈投资者。

股权众筹融资业务由证监会负责监管。

### 四、企业应收账款证券化

#### 1. 应收账款范围

①销售、出租产生的债权，包括销售货物，供应水、电、气、暖，知识产权的许可使用，出租动产或不动产等；

②提供医疗、教育、旅游等服务或劳务产生的债权；

③能源、交通运输、水利、环境保护、市政工程等基础设施和公用事业项目收益权；

④提供贷款或其他信用活动产生的债权；

⑤其他以合同为基础的具有金钱给付内容的债权。

不包括因票据或其他有价证券而产生的付款请求权，以及法律、行政法规禁止转让的付款请求权。

#### 2. 应收账款资产支持证券

企业应收账款资产支持证券，是指证券公司、基金管理公司子公司作为管理人，通过设立资产支持专项计划开展资产证券化业务，以企业应收账款债权为基础资产或基础资产现金流来源所发行的资产支持证券。

企业应收账款证券化是企业拓宽融资渠道、降低融资成本、盘活存量资产、提高资产使用效率的重要途径。

### 五、融资租赁债权资产证券化

#### 1. 融资租赁债权

融资租赁债权是指融资租赁公司依据融资租赁合同对债务人（承租人）享有的租金债权、附属担保权益（如有）及其他权利（如有）。

#### 2. 融资租赁债权资产支持证券

融资租赁债权资产支持证券是指证券公司、基金管理公司子公司作为管理人，通过设立资产支持专项计划开展资产证券化业务，以融资租赁债权为基础资产或基础资产现金流来源所发行的资产支持证券。

### 六、商圈融资

商圈融资模式包括商圈担保融资、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、企业集合债券等。发展商圈融资是缓解中小商贸企业融资困难的重大举措。

### 七、供应链融资

供应链融资，是将供应链核心企业及其上下游配套企业作为一个整体，根据供应链中相关企业的交易关系和行业特点制定基于货权和现金流控制的“一揽子”金融解决方案的一种融资模式。

供应链融资解决了上下游企业融资难、担保难的问题，而且通过打通上下游融资瓶颈，还可以降低供应链条融资成本，提高核心企业及配套企业的竞争力。

### 八、绿色信贷

绿色信贷也称为可持续融资或环境融资，是指银行业金融机构为支持环保产业、倡导绿色文



## 老会计-用心传递温度

明、发展绿色经济而提供的信贷融资。

绿色信贷重点支持节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级和绿色服务六大类产业。

### 九、能效信贷

能效信贷是指银行业金融机构为支持用能单位提高能源利用效率,降低能源消耗而提供的信贷融资。

①用能单位能效项目信贷是指银行业金融机构向用能单位投资的能效项目提供的信贷融资。用能单位是项目的投资人和借款人。

②合同能源管理信贷是指银行业金融机构向节能服务公司实施的合同能源管理项目提供的信贷融资。节能服务公司是项目的投资人和借款人。

## 本章总结

1. 掌握银行借款、发行债券和融资租赁等债务筹资方式
2. 掌握吸收直接投资、发行股票和留存收益等股权筹资方式
3. 掌握企业筹资管理的内容和原则
4. 熟悉可转换债券、认股权证、优先股
5. 了解企业筹资的动机、分类
6. 了解企业资本金制度
7. 了解筹资实务创新



请关注公众号、听更多免费直播