

ZOUCHU RONGZI SHANGSHI



YU GUQUAN JILI DE WUQU

走出融资上市 与股权激励的误区

由于某方面意识的淡薄或企业生存的无奈而选择了无意识地在法律边缘上行走

一不小心则悔恨终生

秦绪荣 著



中国商业出版社

ZOUCHU RONGZI SHANGSHI ·



· YU GUQUAN JILI DE WUQU

走出融资上市 与股权激励的误区

秦绪荣 著

中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

走出融资上市与股权激励的误区 / 秦绪荣著. -- 北京 :
中国商业出版社, 2018.7

ISBN 978-7-5044-9163-3

I. ①走… II. ①秦… III. ①企业融资-研究 ②股
权激励-研究 IV. ①F275.1②F272.923

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 134919 号

责任编辑:孙锦萍

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺1号)

010-63180647 www.c-cbook.com

新华书店经销

河南承创印务有限公司印制

*

710 毫米×1010 毫米 16 开 15 印张 173 千字

2018 年 7 月第 1 版 2018 年 7 月第 1 次印刷

定价:68.00 元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

作者简介

秦绪荣

女，律师、注册会计师，董事会秘书、
独立董事，目前主要从事私人财富管理、
企业税务筹划、法律顾问、财务顾问、
上市辅导、企业并购与重组、企业股权
架构设计、企业股权激励等工作。



作者微信



公众号

如果您是投资者:

股权投资的风险非常高,相对来说成功率偏低,所以如果您仅通过本书了解股权投资的知识 and 内容,想要参加本书提到的众筹平台或通过其他方式参与股权投资的,这些信息和知识对您来说是不够的,目前国家对于股权众筹并没有相关法律法规作支撑,仅仅处于向社会征求意见的阶段,还是灰色地带,请您务必仔细了解相关知识并慎重投资,以免给您带来不必要的损失。

虽然目前国家对于P2P有相关制度约束,并要求对资金进行银行托管,但并不是每一家都是按国家相关要求进行运作的,所以如果您想参与本书提到的P2P的债权投资,请仔细了解每个平台的情况,并根据自己的经济情况做出投资决定。债权投资相对于股权投资风险稍小,但整体风险依旧很高,一旦平台发生兑付违约,损失是难以追回的或追回成本可能高于投资成本,因此务必谨慎投资以规避风险。

如果您是项目拥有者或企业的创始人：

如果您想参与本书提到的众筹平台进行股权融资，请您务必详细了解众筹平台的具体运作情况及众筹合约的条款，请专业人员协助您参与；目前国家对于股权众筹并没有相关法律法规做支撑，请您务必仔细了解相关知识并慎重融资，以免触犯相关法律法规，增加法律风险。同时众筹的成功率并不是100%，所以事先应当评估融资失败后的风险是否能够承受；股权众筹对于投资人和融资人都是有风险的，所以务必谨慎为之！

如果您是为企业提供专业服务的人士：

本书主要是为企业家提供一些基础知识，所提到的知识点对于从事专业服务的人士而言，深度是不够的，即使广度上也只是局部的，欢迎您加入“早秦”平台，相互学习，以促进大家共同进步，并为您的客户提供更优质的服务，愿您服务的企业业绩蒸蒸日上。

声明与提醒

本书提及的投资公司、股权众筹平台、债权众筹平台、产品众筹等，并不存在任何特殊的原因，只是为给各位读者一个粗略的介绍，完善相关内容，仅此而已。请勿因为本书提及而对平台产生额外的信任，也勿因为本书未提及而对其他平台产生更多的怀疑，请根据自己的需要详细了解相关信息。

序 言

宇宙之广阔，是我们无法想象的，因为有太多地方，人类还无法触及；知识的海洋是一种无形的宇宙，人的一生，无法掌握世界上所有的知识，仅仅能够了解其中非常微小的一部分，如同沧海一粟；即使是这世界上伟大的发明家，对其所属的研究领域也知之甚少，比如伟大的物理学家牛顿，到了人生后期发现太多的现象无法用他所知道的原理去解释，于是他选择研究神学，最后成为神学家。他生前这样描述他所获得的知识：我不知道这个世界将来怎么看我，对我而言，我只像个在海滩边玩耍的男孩，偶然间发现了一粒比较圆的石头和一个比较漂亮的贝壳，就觉得很愉快，但是在我前面，尚未被发现的石头、贝壳仍然多如大海。

企业家是一个特殊的称谓，其管理一家企业，涉及很多知识领域，比如市场、销售、特定领域的技术、财务、法律、人力资源、生产、物流、安全、管理等一系列不同的领域。作为企业家，不可能成为上述所有领域的专业人才，所以企业家在很多时候必须借助于其他人员来完成企业的一些任务，所以我们常说：作为企业家，最重要的是将人才为我所用，而不是把自己培养成多方面的人才。

现实中很多企业家的人才意识淡薄，或缺少相关领域的人才为其所用、或主观上太过于独断专行，导致一些不想发生的事情发生了：由于对资金运用方面知识的匮乏或不够专业，或者是没有专业人士的协助，有的企业家因融资失误，经营失败竟用自杀结束自己本不该过早结束的人生；有的企业家由于压力过大而突发疾病而不幸地离开了家人。由于对法律知识的匮乏，企业家偷税、虚开增值税发票、侵占公司财产等现象时有发生，导致企业家最后将自己送进了监狱，比如国美的黄光裕、真功夫的蔡达标、雷士照明的吴长江、25岁成为联想少将的孙宏斌等。由于对融资上市、股权知识的匮乏，导致创始人最终遗憾地离开自己辛苦创下的基业，比如1号店的吴刚、俏江南的张兰等。

以上提到的企业家均是比较有影响力的，中小企业的企业创始人同他们一样，由于某方面意识的淡薄或企业生存的无奈，而选择了无意识地在法律边缘上行走，一不小心就会悔恨终生。

基于见过了太多的无奈，所以想利用本人所掌握的法律及财务上的一点专业知识，给企业家在某些方面略微普及一下相关的知识点，希望能为企业家尽微薄之力。

最后感谢上海锦天城律师事务所丁峰律师对本书内地企业上市部分的用心审阅，感谢香港安睿刘少峰顾问律师对香港上市条件的用心审阅，感谢盈科史源律师对美国上市条件的资料提供，谢谢大家！

目 录

第一部分 中小企业融资上市的误区

第一单元 融资的误区

第一章 投资人的身份介绍 / 003

第一节 AI即天使投资 (Angel Investment) / 003

第二节 VC即风险投资 (Venture Capital) / 004

第三节 PE即私募基金 (Private Equity) / 005

第四节 IB即投资银行 (Investment Banks) / 006

第五节 基金公司介绍及2017年度排行榜 / 007

第二章 误区一: 有个好项目就可以融资 / 015

第三章 误区二: 有钱就可以投资我的项目 / 018

第四章 误区三: 融资就用股权来融资 / 020

第五章 误区四: 投资就参与管理 / 021

第一节 法律与企业家 / 021

第二节 企业的组织形式及特点 / 022

第二单元 融资的方式

第一章 概念介绍 / 028

第二章 股权融资 / 031

第一节 股权融资介绍 / 031

第二节 什么时候用股权融资 / 032

第三节 公司的股权值多少钱 / 033

第四节 公司原有股东应该释放多少股权来融资 / 034

第五节 案例介绍 / 035

第六节 公司的股权是稀缺商品吗 / 037

第七节 所有的用股权换资金均是股权融资吗 / 038

第八节 并购基金之股权融资 / 039

第九节 股权众筹平台介绍 / 039

第三章 债权融资 / 044

第一节 债权融资介绍 / 044

第二节 企业什么时候适用债权融资 / 044

第三节 债权众筹平台——P2P平台介绍 / 045

第四章 产品融资 / 050

第一节 产品融资介绍 / 050

第二节 产品众筹平台介绍 / 051

第五章 质押类贷款融资 / 052

第六章 抵押类贷款融资 / 053

第七章 票据贴现类融资 / 054

第八章 融资租赁 / 055

第九章 售后回购融资 / 056

第十章 信托贷款 / 056

第十一章 企业债券 / 056

第十二章 个人信用融资 / 057

第十三章 商业模式融资 / 057

第一节 商业模式融资之代理权融资 / 057

第二节 商业模式融资之直销 / 058

第三节 商业模式融资之预付费卡 / 059

第四节 商业模式融资之会员费 / 059

第五节 商业模式融资之广告权 / 060

第十四章 应付账款、预付款融资 / 060

第十五章 混合融资 / 061

第三单元 上市的误区

第一章 误区一：企业规模小，不能上市 / 063

第二章 误区二：企业缺钱，不能上市 / 075

第三章 误区三：企业有钱不需要上市 / 077

第四章 误区三：公司花钱请的上市团队，是自己人 / 088

第五章 误区四：刚想上市就开始大肆宣传 / 106

第六章 误区五：不听专业人士的建议，喜欢自己做决定 / 109

第七章 误区六：新三板或当地Q板挂牌就能融到资金 / 112

第四单元 如何成功上市

第一章 上市的方式 / 114

第二章 上市标准 / 118

- 第一节 主板及中小板上市标准 / 118
- 第二节 创业板上市条件 / 157
- 第三节 创业板上市要求与主板、中小板的不同点 / 159
- 第四节 中国证监会发审委员会审核时关注的要点分析 / 160
- 第五节 香港上市条件简要介绍 / 165
- 第六节 美国纽交所注册公司挂牌要求简要介绍 / 167
- 第七节 美国纳斯达克挂牌要求介绍 / 169
- 第八节 有关股份公司同股不同权的问题 / 171
- 第三章 筹划上市工作 / 175

第二部分 中小企业股权的误区

- 第一章 股东股权设计的误区 / 181
 - 第一节 误区一：股权设计与商业模式无关、与公司架构无关 / 181
 - 第二节 误区二：股东间股权比例一定是按投资比例分配的 / 187
 - 第三节 误区三：投资就用自然人投资，用自然人持股 / 188
- 第二章 创始人如何确保掌握对公司的控制权 / 190
 - 第一节 单一的一家有限公司控制权的掌控 / 190
 - 第二节 单一的一家有限合伙企业控制权的掌控 / 192
 - 第三节 有限合伙企业GP的身份规划 / 193
- 第三章 股权激励的误区 / 196
 - 第一节 误区一：股权激励的方案是通用的 / 196
 - 第二节 误区二：股权激励的天花板够不到 / 198
 - 第三节 误区三：还没有进行股权激励就开始宣传 / 200

第四节 误区四：股权激励是孤立的 / 200

第四章 如何进行股权激励 / 201

第一节 股权激励与平衡计分卡(BSC)的关系 / 201

第二节 股权激励与融资的关系 / 204

第三节 股权激励与团队建设的关系 / 204

第四节 股权激励与商业模式的关系 / 205

第五节 股权激励与员工的关系 / 206

第六节 股权激励的流程 / 209

第七节 股权激励涉及的问题剖析 / 211

第三部分 综合案例

第一章 股权融资、股权激励与商业模式结合的设计案例 / 219

第二章 产品融资、供应商融资、银行贷款、小额贷、法人贷相结合 / 222

第三章 国内上市案例介绍 / 223

结束语 / 226

第一部分

中小企业融资上市的误区



第一单元 融资的误区

第一章 投资人的身份介绍

我们经常会听到人们提到天使投资、VC投资、PE投资等,这些具体是什么含义?在这里首先向大家简单介绍一下。

投资人的身份是按项目投资的时间性质来划分的,具体如下。

第一节 AI即天使投资 (Angel Investment)

为什么称这类投资人为“天使”呢?因为他们真的就像天使一样来帮你实现你的理想,在你的理想是否能够实现的不确定性非常高时,他们就来到你的身边。

天使投资一般发生在企业的初创期,企业的商业模式、团队等均不成熟,他们鼓励创新,天使投资一般都是个人行为,天使投资人有的会参与企业的管理,有的不参与,这个没有固定的模式。

天使投资人一般分以下几类:

- (1) 你身边的朋友:他们了解你,相信你,愿意承担风险。
- (2) 你的家人:他们愿意支持你,哪怕知道你可能失败。

(3) 愿意支持你实现梦想的个人：他们是成功人士，并不一定想要通过投资你获取多少利益，更多的是认为你是一个有理想的人，愿意帮助你实现理想。

(4) 虽不了解你但被你说服的个人：他们并不了解你，经过你的说服，然后投资你的人。

(5) 愿意帮助有理想的人创业，通过实现他们的梦想而获利的基金公司。

天使投资人一般投资的金额会相对较少，几十万到几百万不等。他们投资的资金来源大多是工资性收入、经营企业收入等，有一些专业投资人也会参与天使投资，比如真格基金的徐小平、今日资本的徐新等。

天使投资的退出方式：采用什么样的退出方式，取决于投资人投资时的想法，如果是专业投资人，可能卖给后加入的VC（风险投资）、PE（私募基金）而退出；如果是为支持你创业，通过你创业的成功而获利的，则不一定会急于退出，所以这方面不是一概而论的。

第二节 VC即风险投资（Venture Capital）

风险投资一般发生在企业的成长初期，这时企业虽已经有了战略规划、盈利模式和团队，但还不是非常成熟，虽经初步实践但也没有多少利润产生，这时候可以对企业的项目进行理性的分析，并对风险进行相对准确的评估。

风险投资一般是机构投资，可能是一家，也可能是几家联合投资；有利用国外的投资基金，也有国内的基金公司。