

股权融资 · 债权融资 · 国际融资
项目融资 · 贸易融资 · 其他融资

Qiyerongzi
FalüShiwu

企业融资

法律实务

贺小虎◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

股权融资 · 债权融资 · 国际融资
项目融资 · 贸易融资 · 其他融资

QiyеRongzi
FaliuShiwu

企业融资

法律实务

贺小虎◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

企业融资法律实务/贺小虎编著. - 北京: 中国经济出版社, 2008. 2

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8443 - 1

I. 企… II. 贺… III. 企业—融资—法律—研究—中国
IV. D922. 291. 914

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 009346 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: [www. economyph. com](http://www.economyph.com)

责任编辑: 刘一玲 (电话: 010 - 68359417 13681590988)

责任印制: 张江虹

封面设计: 任燕飞

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京市地矿印刷厂

开 本: 710mm × 1000mm 1/16 印张: 13.5 字数: 150 千字

版 次: 2008 年 2 月第 1 版 印次: 2008 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8443 - 1/F · 7435 定价: 32.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68369586 68346406 68309176

目 录

第一部分 股权融资

第一章 引进投资者	(3)
一、引进投资者概述	(3)
二、引进投资者实务	(4)
三、战略投资者分析	(6)
典型案例 金蝶引进战略投资者 IBM 联手雷曼 兄弟入股金蝶	(9)
第二章 国内上市	(11)
一、国内上市概述	(11)
二、国内上市实务	(14)
三、上市公司发行证券法律实务	(22)
典型案例 中工国际全流通上市	(30)

第二部分 债权融资

第一章 银行贷款	(35)
一、银行贷款概述	(35)
二、银行贷款实务	(35)
第二章 发行债券	(44)

一、发行债券概述	(44)
二、发行债券实务	(44)
典型案例 宝安可转换债券发行	(49)

第三部分 国际融资

第一章 国际银团贷款	(55)
一、国际银团贷款概述	(55)
二、国际银团贷款实务	(60)
三、国际银团贷款法律文件	(65)
四、国际商业贷款的国内法管制	(68)
第二章 国际债券	(71)
一、国际债券概述	(71)
二、国际债券发行实务	(81)
典型案例 华能国际在美发行债券融资	(87)
第三章 境外上市	(90)
一、境外上市概述	(90)
二、境外上市实务	(98)
三、中国香港上市指南	(103)
四、美国上市指南	(107)
五、新加坡上市指南	(111)
六、中国企业境外上市比较	(113)
境外上市案例分析 国美借壳中国鹏润香港上市	(117)

第四部分 项目融资

一、项目融资概述	(133)
----------------	-------

二、项目融资实务	(145)
典型案例 “襄荆高速公路”BOT 项目	(148)

第五部分 贸易融资

第一章 保 理	(153)
第二章 信用证	(160)
一、信用证类型	(160)
二、信用证的当事人及其基本权利义务	(162)
三、信用证操作的流程	(165)
第三章 福费廷	(167)
第四章 打包放款	(170)
第五章 出口押汇	(173)
第六章 进口押汇	(178)

第六部分 其他融资

第一章 融资租赁	(185)
一、融资租赁概述	(185)
二、融资租赁实务	(189)
第二章 信托融资	(193)
一、信托概述	(193)
二、信托融资实务	(196)
典型案例 “白家庄土地一级开发收益权”信托	(204)

第一部分

股权融资

- ◆ 概念：股权融资是通过出让企业的全部或者部分股权换取资金的融资方式
- ◆ 模式：引进投资者、上市融资

第一章 引进投资者

一、引进投资者概述

企业资金的来源无非是以下几种：一是自筹，二是间接融资，三是直接融资。自筹资金又称为内源融资，主要是指企业的自有资金和在生产经营过程中的资金积累部分；间接融资是指以银行为信用中介的资金融通行为，主要指银行信贷；直接融资是指不通过金融中介机构，由资金供求双方直接协商进行的资金融通。如民间的直接投资、企业发行股票和债券等，都是实践中常见的直接融资渠道，股权融资即属于直接融资。

本章将介绍股权融资的一种常用模式：引进投资者。

引进投资者，狭义上讲指企业引进战略投资者或风险投资者，广义上包括民间的直接投资。企业通过引进投资者进行融资的模式主要以出让股权或增资扩股的方式来进行。

较之债权融资，引进投资者的优势主要表现在：股权融资吸纳的是权益资本，因此，公司股本返还甚至股息支出压力小，增强了公司抗风险的能力。若能吸引拥有特定资源的战略投资者，还可通过利用战略投资者的管理优势、市场渠道优势、政府关系优势，以及技术优势产生协同效应，迅速壮大自身实力。但任何一种融资方式有它有利的一面，就必然存在其相对不利的劣势，这主要体现在控制权层面，引进投资者最大的风险就在于股份稀释可能失去对公司的控制权、一部分收益

权,甚至发生在公司战略和经营目标、经营手法上与新股东有重大分歧而导致公司经营困难,以致分裂。

引进投资者适用于任一发展阶段的企业,但通常投资收益波动大、预期收益高的企业,或投资有一段较长的无收入或低收入期后才能有高收益的企业,更倾向于选择引进投资者进行融资。而对于投资者来言,目标企业的管理团队、核心竞争力、市场前景和现金流状况决定了其是否进行投资。

二、引进投资者实务

在此,以战略投资者的进入为例,对引进投资者的实务操作作出指引。

引进战略投资者操作流程:

(1) 确定中介机构。中介机构的选择可以是银行等金融机构,也可以是非银行类的金融机构或者专门的财务咨询顾问公司。

(2) 向中介机构提供项目可行性研究报告。

(3) 中介机构为客户制订或修改《商业计划书》。

(4) 中介机构联系潜在的投资方,与有初步意向的投资方进行接触。

(5) 中介机构安排融资方和投资方接洽。

(6) 投资方进行尽职调查。

(7) 与投资方谈判。

(8) 与投资方签订投资协议。

(9) 根据投资方需求,由中介机构提供相关的资金监管业务。

或:

(1) 自行与投资者接触,创业者和投资者的接触并不多,

目前主要依靠政府推荐、参加各种展会。

(2) 企业(项目)介绍,主要包括技术、产品、股东、管理层、销售、主要困难、引资计划等。

(3) 投资者考察企业,主要考察经营状况、技术水平、员工素质等。

(4) 商讨投资方式。

(5) 签订投资协议,主要包括项目介绍、投资方式、收益方式、监管方式,以及董事会的组成。

(6) 召开股东大会,制定发展规划、确定管理人员等。

◇ 部分投资公司目录

公司名称	总 部	投资部分项目	网 站
国际金融公司(简称 IFC)	美国	南京市商业银行 复星药业有限公司	http://www.ifc.org/chinese
德国投资与开发有限公司(DEG)	德国	汇源(北京) 联想(北京)	http://www.deginvest.de/
Doll 资 金 管 理 公 司 (DCM)	美国	前程无忧 中芯国际	http://www.dcmvc.com
ePlanet 基金	美国	百度 分众传媒	http://www.dfjeplanet.com
IDG 技术创业投资 基金(IDGVC)	美国	百度 搜狐	http://www.idgvc.com.cn
鼎晖投资	中国	永乐电器 分众传媒	http://www.cdhfund.com
高盛亚洲	中国 香港	分众传媒 新浪	http://www.gs.com
红杉资本中国基金	美国	奇虎 康盛创想	http://www.sequoiacap.com
集富亚洲	中国 香港	国人通信 海辉科技	http://www.jafcoasia.com
永威投资有限公司	中国 上海	联合科技 宇力电子	http://www.asiavest.com
智基创投股份有限 公司	中国 台湾	掌上灵通 讯天通信	http://www.idtvc.com
富达国际创业投资 有限公司(FAV)	中国 香港	阿里巴巴 亚信集团	http:// www.fidelityasiaventures.com
.....			

三、战略投资者分析

(一) 战略投资者的界定

战略投资者是指那些愿与目标企业建立紧密合作关系，或与其重要业务拓展有密切联系，并愿意大比例、大额、长期持有发行人股票以谋求长期战略利益为目的、积极参与公司治理的在国内外具有相当知名度和雄厚的资本实力的法人投资者。

战略投资者应当具有如下特征：

(1) 能够长期稳定持股，不会因为暂时的获利或其他原因而变现，追求长期战略利益，而非短期市场行为。

(2) 持股量较大，一般投资所占股份比例不低于5%。

(3) 有愿望且有能力参与对目标公司的经营管理。也就是说战略投资者不仅仅是单纯的金融资本，更应积极参与对目标企业的生产经营和公司治理，并为目标企业带来先进的技术、管理和市场营销网络，从而提高目标企业的经营效率和盈利水平，战略投资者本身借此获得收益回报。

(二) 战略投资者合作期的锁定

企业引进战略投资者的目的，主要是利用其资本、产业实力和技术、管理，以及营销等方面的优势，促进经济布局 and 结构的战略性调整，搞活和做强做大企业。那么，从合作双方对战略发展定位的一致，到人事、技术、管理的磨合，到企业文化的融合等方面来看，要想达到一个理想的状态，通过合作实现经济技术指标等各方面的全面提升，短期内是难以做到的。因此，引进战略投资者，应当要求其持股时间较长，锁定期一般应不低于3年，最好是3年以上的中长期持有。否则，如果没有约定或者期限过短，过早转让的话，不能达到引进战略投

投资者的根本目的，也会对企业正常发展造成比较大的负面影响。

（三）战略投资者持股比例的确定

境外大型实业公司或知名投资公司在对华企业进行战略投资时，通常会利用其资金、网络、信息等综合优势，提高出资比例。所以，在现阶段，一般对战略投资者来讲，在他们感兴趣的行业，都是希望持股越多越好，甚至希望处于绝对控股地位。就国内企业情况而言，如果战略投资者特别强大，在资金、技术、市场和管理等方面具有非常明显的优势和互补性，进来后可以对目标企业本身的发展带来根本性的变化，或者在其新上项目方面具有很强的发展潜力及产业、技术上的辐射作用，可以考虑让其在法律法规或政策许可的前提下相对控股或绝对控股。

◇ 企业申请融资需提交的文件清单

类别	序号	文件名称	要求 公章	份数	备注
I	1	投资建议书	公章	3	
II	2	项目可行性研究报告	公章	3	
III 其 他 有 关 材 料	3	商业计划书		3	
	4	企业营业执照副本（复印件）（应有当期的工商年检章）	公章	3	
	5	企业法人代码证书（复印件）	公章	3	
	6	企业税务登记证（复印件）	公章	3	
	7	企业贷款卡（复印件）（包括密码）	公章	3	
	8	高新技术企业认证书（有就提供）	公章	3	
	9	公司章程（复印件）	公章	3	
	10	注册验资报告（复印件）	公章	3	
	11	近两年会计（审计）事务所验证的财务报表	财务章	3	

续表

类别	序号	文件名称	要求 公章	份数	备注
III 其 他 有 关 材 料	12	近期三个月的资产负债表	财务章	3	
		近期三个月的损益表		3	
		近期三个月的现金流量表		3	
		期末会计科目余额表		3	
		财务报表编制说明		3	
	13	用款商业计划和还款说明		3	
	14	企业主要技术专利证书、获奖证书等（复印件）		3	
	15	企业土地使用证或租赁合同	公章	3	
	16	企业法定代表人资格证明及身份证（复印件）		3	
	17	具体经办人员授权书及身份证（复印件）		3	
	18	董事会决定的融资等决议		3	
	19	与申请融资项目有关的其他材料		3	
	20	现有企业的情况说明		3	
	21	关联企业的资产情况说明		3	

 典型案例

金蝶引进战略投资者 IBM 联手雷曼兄弟入股金蝶

金蝶简介

金蝶国际软件集团有限公司总部位于中国深圳，始创于1993年8月，于2005年7月20日在香港联合交易所主板成功上市，股份代号为268。金蝶国际软件集团有限公司是亚太地区领先的企业管理软件及电子商务应用解决方案供应商，是全球软件市场中成长最快的独立软件厂商之一，是中国软件产业的领导厂商。金蝶开发及销售企业管理及电子商务应用软件和为企业或政府构筑电子商务或电子政务平台的中间件软件。同时，金蝶向全球范围内的顾客提供与软件产品相关的管理咨询、实施与技术服务。

案例评析

2007年6月4日上午8时33分消息，IBM和雷曼兄弟与金蝶国际（0268 HK）联合宣布，IBM公司与雷曼兄弟投资约1.32亿港元购入金蝶国际约7.7%的股份。交易价格为每股3.7885港元，较该股上一个交易日（5月28日）每股7.03港元的价格折让46%。金蝶国际的股票已于当天恢复交易。交易完成后，IBM和雷曼兄弟在金蝶国际中的持股比例均为3.85%左右。同时，IBM与金蝶国际将结成全球战略合作伙伴关系，帮助双方的客户提升在中国及全球市场中的竞争力，并帮助金蝶国际化，成为一家真正全球化的软件公司。

2006年10月，IBM与雷曼兄弟首次结成境外商业联盟，

成立“中国投资基金”，旨在对中国的企业进行共同投资。本次投资金蝶是该联盟成立以来的首次出手。同时，本次投资也是金蝶国际继香港创业板上市（2001年）、香港主板上市（2005年）之后在资本国际化历程中又一个重要的里程碑。

金蝶国际引入IBM与雷曼兄弟的投资，以及与IBM的进一步合作将有助于整合各方的优势，帮助金蝶国际更好地把握软件服务化和个性化变革的趋势，进一步改善公司治理结构，推进国际化进程，提升双方在中国及全球市场中的竞争力。

◇ 相关法规

《中华人民共和国公司法》（2006.01.01）

《中华人民共和国中外合资经营企业法》（2001.03.15）

《中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例》
（2001.07.22）

《中华人民共和国中外合作经营企业法》（2000.10.30）

《中华人民共和国中外合作经营企业法实施细则》
（1995.09.04）

《外商投资产业指导目录》（2005.01.01）

《外国投资者并购境内企业暂行规定》（2006.09.08）

《企业国有资产监督管理暂行条例》（2003.05.27）

《企业国有产权转让管理暂行办法》（2003.12.31）

第二章 国内上市

一、国内上市概述

(一) 证券市场概述

证券市场有广义和狭义之分。广义证券市场是指包括股票、债券、票据和提货单等一切权益凭证买卖的市场，而狭义证券市场仅指有价证券市场，即只包括股票、债券的市场。目前，我国的证券市场层次过于单一。我国证券市场主要是指股票市场，而股票市场就是指在沪、深的两大市场。

1. 证券市场分为发行市场和流通市场

发行市场：发行市场又称为初级市场、一级市场，它是股份有限公司发行股票、筹集资金、将社会闲散资金转化为生产资金的场所。发行市场主要通过发行证券为上市公司筹集资金。发行市场由证券发行者、证券承销商（中介机构）和认购投资者三个元素构成。

流通市场：流通市场又叫二级市场，是供投资者买卖已发行证券的场所，主要通过证券的流通转让来保证证券的流动性，进而保证投资者资产的流动性。

发行市场是流通市场的基础，决定着流通市场上流通证券的种类、数量和规模；流通市场则是发行市场存在、发展的保证，维持着投资者资金周转的积极性和流动的灵活性，两者互为条件又相互制约，有着密不可分的关系。