



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



21世纪经济与管理规划教材

财务管理系列

3rd edition

财务管理案例

(第三版)

Cases in
Financial
Management

汤谷良 韩慧博 祝继高 主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



本书受对外经济贸易大学研究生课程建设项目支持

博雅

财务管理案例 (第三版)

Cases in
Financial
Management

汤谷良 韩慧博 祝继高 主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务管理案例/汤谷良,韩慧博,祝继高主编.—3版.—北京:北京大学出版社,2017.4

(21世纪经济与管理规划教材·财务管理系列)

ISBN 978-7-301-27891-8

I. ①财… II. ①汤… ②韩… ③祝… III. ①财务管理—案例—高等学校—教学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 321044 号

书 名 财务管理案例(第三版)

CAIWU GUANLI ANLI

著作责任者 汤谷良 韩慧博 祝继高 主编

责任编辑 任京雪 刘 京

标准书号 ISBN 978-7-301-27891-8

出版发行 北京大学出版社

地 址 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址 <http://www.pup.cn>

电子信箱 em@pup.cn QQ:552063295

新浪微博 @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

电 话 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

印 刷 者 三河市博文印刷有限公司

经 销 者 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 16 印张 296 千字

2007 年 4 月第 1 版 2012 年 7 月第 2 版

2017 年 4 月第 3 版 2017 年 4 月第 1 次印刷

定 价 .35.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题,请与出版部联系,电话:010-62756370

丛书出版前言

作为一家综合性的大学出版社,北京大学出版社始终坚持为教学科研服务,为人才培养服务。呈现在您面前的这套“21世纪经济与管理规划教材”是由我国经济与管理领域颇具影响力和潜力的专家学者编写而成,力求结合中国实际,反映当前学科发展的前沿水平。

“21世纪经济与管理规划教材”面向各高等院校经济与管理专业的本科生,不仅涵盖了经济与管理类传统课程的教材,还包括根据学科发展不断开发的新兴课程教材;在注重系统性和综合性的同时,注重与研究生教育接轨、与国际接轨,培养学生的综合素质,帮助学生打下扎实的专业基础和掌握最新的学科前沿知识,以满足高等院校培养精英人才的需要。

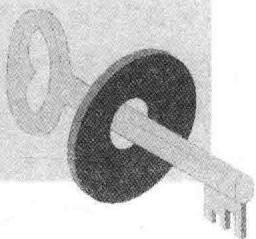
针对目前国内本科层次教材质量参差不齐、国外教材适用性不强的问题,本系列教材在保持相对一致的风格和体例的基础上,力求吸收国内外同类教材的优点,增加支持先进教学手段和多元化教学方法的内容,如增加课堂讨论素材以适应启发式教学,增加本土化案例及相关知识链接,在增强教材可读性的同时给学生进一步学习提供指引。

为帮助教师取得更好的教学效果,本系列教材以精品课程建设标准严格要求各教材的编写,努力配备丰富、多元的教辅材料,如电子课件、习题答案、案例分析要点等。

为了使本系列教材具有持续的生命力,我们将积极与作者沟通,争取三年左右对教材不断进行修订。无论您是教师还是学生,您在使用本系列教材的过程中,如果发现任何问题或者有任何意见或者建议,欢迎及时与我们联系(发送邮件至 em@pup.cn)。我们会将您的宝贵意见或者建议及时反馈给作者,以便修订再版时进一步完善教材内容,更好地满足教师教学和学生学习的需要。

最后,感谢所有参与编写和为我们出谋划策提供帮助的专家学者,以及广大使用本系列教材的师生,希望本系列教材能够为我国高等院校经管专业教育贡献绵薄之力。

北京大学出版社
经济与管理图书事业部



第三版前言

案例教学的精妙之处在于其不仅仅是一种教学过程,更是一种认识现实、启发思考的工具。工商管理学科必须将学生的能力培养而非知识灌输放在首位。教学过程当然要讲授系统的学科理论框架,但要以培养学生的专业素养和实践技能为重点,诱导学生的好奇心、求知欲,不断提升学生自主学习、批判性思维、系统性分析问题和快速提出解决方案的能力。案例教学无疑是达成该培养目标的不可或缺的途径。

本书在体例、案例选取、内容体系上的设计思路如下:

(1) 充分融合财务理论、管理实务与财务政策。通过这些案例的理论背景介绍可以使学生巩固财务管理的基本原理和核心理论主张,结合精选的案例夯实学生清晰的专业理念、较高的专业技能和敏锐的专业判断水准。

(2) 全面展现和追踪中国本土企业财务管理的实践。本书案例来源全部是真实的案例,且都是“中国制造”。既有中国上市公司案例,也涉及非上市企业案例;既有大型国有企业案例,又有民营企业案例。数据资料也是公开的(如公司公开披露的信息),本书作者不对案例资料的真实性负责,只是进行了必要的删减、整理以使针对性更强。

(3) 在案例的选取和内容安排上尽可能反映财务管理课程的基本问题、知识点,既要考虑全面,又能突出重点,还要把握难点。既有财务投融资、并购、重组问题,也有企业内部财务治理、管控体制与风险防控等问题。

(4) 案例新颖。本书15个案例大部分都是2013年以后的“故事”。

本书每个案例内容包括五部分:教学目的与要求、背景知识、案例资料、案例分析、本案例讨论题和小案例。其中,本案例“讨论题”旨在引导读者沿着“分析思路”的要点继续思考的方向;“小案例”旨在加深读者对“教学目的与要求”中要点的实践认识;“案例分析”中的观点显示了写作者的主张,仅供学生分析借鉴。请同学们切记:案例教学不应该只有唯一的正确答案。开放性思考是案例教学的基本特征。案例中对每个问题通过分析、归纳所得出的结论永远只能是“没有最好,只有更好”。

本书中各案例编写分工如下:案例三、四、八、十由汤谷良教授执笔;案例一、五、六、九、十一由韩慧博副教授执笔;案例二、七、十二、十三、十四、十五由祝继高教授执笔;全书终稿由汤谷良、韩慧博和祝继高老师审阅定稿。

学习贵在探索,科学重在实用。我们期盼本书能对每位学习企业财务管理的同学、学员和读者“开卷有益”!

编 者

2016年12月

案例一 中信集团的分层上市治理 1

公司治理是现代企业制度的核心问题和财务管理的基本前提。所谓多层嵌套治理,是指集团公司中的母、子公司同时是上市公司,且集团公司的核心资产均在旗下的上市子公司。中信集团于2014年在香港实现整体上市,从而成为母、子公司同时异地上市的集团公司。如何有效处理单一公司治理和多公司间嵌套治理之间的协调与制度安排,是中信集团整体上市后面临的重要挑战。

案例二 乐视网价值评估 17

乐视网于2010年8月12日在中国创业板上市,是中国A股最早上市的视频公司。乐视网近年来一直致力于构建“乐视生态”的战略布局,其估值备受争议。目前乐视网影视版权库涵盖100 000多集电视剧和5 000多部电影,并正在加速向自制、体育、综艺、音乐、动漫等领域发力。本案例通过对乐视网进行估值,介绍价值评估方法的理论模型、适用环境及其优缺点。

案例三 万科企业财务战略 37

在“互联网+”的大潮流中,追逐轻资产模式已经成为越来越多中国企业的战略首选,它以尽可能少的财务资本投入和强有力的管控为基础,充分利用外部资源和内部竞争优势,整合和创造出独特的获利能力和企业价

值。2013年,万科提出“轻资产、重运营”的财务经营战略。本案例介绍了万科量入为出的投资策略和以现金流操控为核心的财务战略。通过对本案例的学习,学生应掌握财务战略的思维理念与分析工具,以及企业盈利模式转型是如何通过财务战略达成的。

案例四 上海家化与平安信托的纷争 49

2011年11月,平安信托旗下的平浦投资以51.09亿元从上海市国资委手中受让上海家化集团100%的股权,从而直接和间接持有上海家化29.2%的股份,成为上海家化的新任控股股东。这开启了以平安信托为首的机构投资者与葛文耀领导的家化管理层之间一系列冲突的大门。本案例的学习有助于学生理解实体企业引进私募股权投资者以后的股东治理、经营决策、财务管控与信息披露等各类纷争产生的原因,以及如何沟通处理等。

案例五 国泰君安首次公开发行并上市 65

2015年6月,国泰君安在上海证券交易所首次公开发行股票并上市。通过对本案例的学习,可以了解我国股份有限公司首次上市融资的政策要求与相关知识,包括公司首次公开发行股票的条件、一般程序、股票价格的确定以及首次公开发行股票询价制度的具体操作程序、上市公司募集资金的运用等内容。

案例六 恒大地产发行永续债 85

永续债是一种公司债务融资工具,是非金融企业在银行间债券市场注册发行的没有明确到期日或者到期日非常长(一般30年以上)的债券。本案例以恒大地产在2013年发行永续债为例,介绍企业永续债融资的基本理论、政策要求和实务技巧,熟悉企业依靠债券融资的决策要点和主要问题。

案例七 国美电器可转换债券融资 103

2009年6月,国美电器向贝恩资本发行价值15.9亿元的于2016年到期的可转换债券,从而为国美电器之后的股权之争埋下了伏笔。可转换债券是融资需要还是制度安排?从对国美电器可转换债券案例的深入分析中,可以学习以战略为导向的融资方式及发行规模的选择,利率、转股价格的设计对股东利益的影响。

案例八 中钢股份“10 中钢债”实质性违约 121

中国中钢股份有限公司 2010 年发行了 20 亿元的公司债券。2015 年 10 月,中钢股份向债权人发函,恳请投资者不要行使回售选择权。鉴于公司部分业务停摆,导致企业现金流枯竭,而投资人一旦行使回售选择权,公司将无力兑付到期本息,则会触发违约风险。通过对本案例的学习,学生应理解在出现违约困局时,企业要兼顾内外部因素、短期举措与战略安排,设计与实施应对违约的具体路径。

案例九 中国石化资本预算 135

资本预算在企业财务管理中发挥的重要作用毋庸置疑,进行合理的资本预算与完善的资本预算管理考察着管理者的专业能力。本案例通过对中国石化资本预算情况进行介绍,阐明了如何将企业重大项目投资决策程序、投资规划、财务分析工具等运用到企业资本预算中,进而增加企业资本预算的合理性、可操作性和有用性,并且从战略主导下资本预算在中石化的落实、使用财务分析工具进行投资项目评价、投资与筹资配比和对募投资投向的资金管控四个角度,评析了中石化资本预算的执行情况。

案例十 美的集团营运资金策略 153

营运资金管理的核心问题是企业在风险与收益之间的权衡,高营运资金持有量意味着低风险与低收益策略,而低营运资金则意味着高风险与高收益。该案例结合美的电器的数据,从净现金的需求、营运资金的速度(现金周期)、营运资金的结构、营运资金与经营现金流量、营运资金的经营绩效与风险等多个角度分析了美的电器的营运资金管理策略。

案例十一 格力电器股利分配 165

本案例分析了格力电器近十年的股利分配情况及其选择原因。作为长期坚持现金分红的上市公司,格力电器为投资者带来了丰厚的现金分红。本案例有助于理解财务管理中有关股利政策的含义及影响因素、政策种类及选择、公司股利支付的经济后果等问题。

案例十二 中国远洋财务困境应对 175

财务困境是企业经营发展过程中可能会遇到的不利情况,严重的财务困境甚至会影响企业的可持续经营。具体来说,财务困境是指企业无法偿

还到期债务或者公司盈利能力持续下降甚至出现亏损的情况。本案例分析了中国远洋于 2011—2012 年陷入财务困境的主要表现、产生原因以及应对措施,有利于了解企业陷入财务困境的过程,分析和探讨企业财务困境发生的原因,归纳和评价企业财务困境的应对措施和应对效果。

案例十三 盛大互动私有化 189

2012 年 2 月,盛大互动暂停其 ADS 在纳斯达克全球精选市场交易,从而实现了盛大互动的私有化。本案例通过对盛大海外上市及私有化过程的分析,帮助学生理清海外上市公司私有化的背景,理解影响上市公司私有化的主要因素,明确企业战略、制度环境的变化以及企业再上市的动机都是影响企业私有化的关键决定变量。

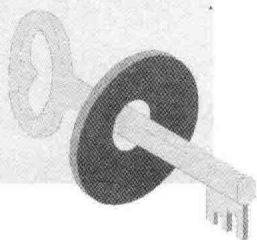
案例十四 联想收购摩托罗拉移动 207

2014 年 10 月 30 日,联想宣布完成收购摩托罗拉移动。本案例从联想实施此次并购的动机、对目标公司摩托罗拉移动的选择、联想并购融资方式、联想收购的风险及挑战等角度进行分析。帮助学生了解集团并购的动机、背景以及产生的财务效应;掌握并购目标公司的选择、并购方式的种类、影响并购价格的因素;了解并购战略的选择对公司所产生的重大影响。

案例十五 双汇发展管理层收购 225

本案例首先介绍了中西式 MBO 的内容及区别,然后介绍了近年来发生的一个既典型又特殊的案例,即双汇管理层“借道”外资巧妙地突破了“大型国有企业股权不得向管理层转让”的政策限制,并依靠地方政府的配合以及与外资各取所需的合作实现了 MBO。双汇 MBO 的“路径创新”代表了双汇管理层在监管机构政策收紧的背景下寻求实现控股的努力。与此同时,案例对此次 MBO 所涉及的利益平衡与财富转移也进行了分析,为 MBO 的监管带来启示。

参考文献 243



案例一

中信集团的分层上市治理

教学目的与要求

通过对本案例的学习,学生应掌握公司治理的含义,理解集团公司多层嵌套治理的含义与主要特征;理解相对于单一公司的治理行为,集团公司多层嵌套治理的优点与存在的问题。

一、背景知识

(一) 公司治理概述

公司治理又名公司管治、企业管治,是一套程序、惯例、政策、法律及机构,影响着如何带领、管理及控制公司。公司治理方法也包括公司内部利益相关人士及公司治理的众多目标之间的关系。主要利益相关人士包括股东、管理人员和理事。其他利益相关人士包括雇员、供应商、顾客、银行和其他贷款人、政府政策管理者和整个社区。

从公司治理的产生和发展来看,公司治理可以分为狭义的公司治理和广义的公司治理两个层次。

狭义的公司治理,是指所有者(主要是股东)对经营者的一种监督与制衡机制,即通过一种制度安排,来合理地界定和配置所有者与经营者之间的权利与责任关系。公司治理的目标是保证股东利益的最大化,防止经营者对所有者利益的背离。其主要特点是通过股东大会、董事会、监事会及经理层所构成的公司治理结构的内部治理。

广义的公司治理,是指通过一整套包括正式或非正式的、内部的或外部的制度,来协调公司与所有利益相关者之间(股东、债权人、职工、潜在的投资者等)的利益关系,以保证公司决策的科学性、有效性,从而最终维护公司各方面的利益。

一般来讲,公司治理结构包括四大机构:股东大会、董事会、经理层和监事会。股东大会是公司的权力机构,董事会是公司的经营决策机构,经理层属于执行机构,监事会是监督机构。公司治理结构力图通过上述多层代理关系,从激励和监督、责权利对等、信息交流等方面,形成一个相互制约同时又降低代理成本、提高决策效率的组织体系,这种结构决定了股东如何行使其所有权、如何保证股东目标实现、董事会通过何种机制来保证经营者目标不偏离股东目标,以及如何使得经理有充分的激励来发挥其人力资本优势,同时又能保证对经理人员的有效监督。

从理论上讲,公司的权力机构是股东会议,它决定公司的重大事项,但就一个拥有众多股东的公司来说,不可能让所有的股东定期聚会来对公司的业务活动进行领导和管理。因此,股东们需要推选出能够代表自己利益的、有能力的、值得信赖的少数代表,组成一个小型的机构替股东代理和管理公司,这就是董事会。董事长是公

公司的法定代表人。董事会对外代表公司进行业务活动,对内管理公司的生产和经营,也就是说公司的所有内外事务和业务都在董事会的领导下进行。从世界各国的公司立法趋势来看,董事会的作用日益增强,而股东会议的职能却相对减弱。董事会是公司的决策机关,对股东大会负责,依法对公司进行经营管理。经理层是公司事务和业务的执行机构,它由包括总经理、副总经理、财务负责人等在内的高级管理人员组成。这些高级管理人员受聘于董事会,在董事会授权范围内拥有公司事务的管理权,负责处理公司的日常经营事务。其中,总经理是负责公司日常业务活动的最重要的管理人员。监事会对董事会和经理层执行业务的活动实行监督的机构。监事会作为公司的监察机构,其职责是对董事会和经理层的活动实施监督。其内容既包括一般业务上的监察,也包括会计事务上的监察,但对内它一般不能参与公司的业务决策和管理,对外一般无权代表公司。

由于处理监督和执行职能关系的方法不同,目前在国际上的公司治理中有单层制董事会和双层制董事会之分。英美公司秉持的是“股东大会—董事会—经理层”这一基本模式。董事会是监督公司经理及财务报告过程的主体,集最高决策机构与监督机构于一身。而且这一结构中,CEO(首席执行官)个人处于一种对公司的支配地位。德日治理模式的公司多采用双层制董事会结构。所谓双层制董事会结构,是指股东大会授权下的监事会和董事会是分立的,由监事会行使监督职能,由董事会行使执行职能。在德国的公司治理结构中,由股东代表和工人代表共同组成第一层董事会,即监事董事会,第二层是执行董事会。监事董事会行使完全意义上的监督。日本公司的董事会和监事会都对股东大会负责,二者分立,彼此没有隶属关系,监督职能和执行职能平行。这种结构具有较强的系统性和直接性。

公司治理是现代企业制度的核心问题和财务管理的基本前提。越来越多的人认识到:一个企业持续的竞争优势首先绝不是技术优势,也不是资金或人才优势,而是制度优势。目前政府和企业都在很大程度上关注企业制度尤其是法人治理结构的建设和完善。但是从各国的经历和我国的现实分析,建立完善的法人治理结构,绝不可能一蹴而就,需要从法规尤其是从实际运作的角度从长计议,多方着手。

在长期的公司治理实践中,公司治理制度不断完善,形成了一套相互联系的公司治理机制体系。根据公司治理机制的功能划分,主要有四种治理机制:一是激励机制,即通过激励董事与经理努力为企业创造价值,减少道德风险的一种机制;二是监督与制衡机制,即对经理及董事的经营管理行为进行监督和评价,并建立有效的相互制衡的内部权力机构的一种机制;三是外部接管机制,即当管理者经营不善,造成公司股价下跌时,被其他公司(或利益相关方)收购,进而导致公司控制权易手的一种治理机制;四是代理权竞争机制,即不同的公司股东组成不同的利益集团,通过

争夺股东的委托表决权以获得董事会的控制权,进而达到替换公司经营者的—种机制。

(二) 公司治理的分层与嵌套

所谓多层嵌套治理,是指集团公司中的母、子公司同时是上市公司,且集团公司的核心资产均在旗下的上市子公司,即—家上市公司通过股权控制另外若干家上市子公司,上市子公司构成了集团的核心资产。—公司治理注重—公司的制度安排,而嵌套治理则注重公司间的治理协调与制度安排。

二、案例资料

(—) 背景综述

中国中信集团公司(以下简称“中信集团”)是1979年在邓小平先生的倡导和支持下,由荣毅仁先生创办的。成立以来,中信集团充分发挥了经济改革试点和对外开放窗口的重要作用,在诸多领域进行了卓有成效的探索与创新,成功地开辟出了一条通过吸收和运用外资以及引进先进技术、设备和管理经验,为中国改革开放和现代化建设服务的创新发展之路,在国内外树立了良好的信誉与形象,取得了显著的经营业绩。中信集团的诞生与成长,几乎与中国三十多年的改革开放同步,中信集团曾是中国改革开放、招商引资的重要窗口之一。

经过三十余年的快速发展,中信集团已经成为中国最大的国际化综合性企业集团。中信集团在《财富》杂志评选的2011、2012和2013年度“世界500强公司”中分别排名第221位、第194位及第192位,并在所有上榜的中国企业中分别排名第21位、第20位和第20位。中信集团主要通过中国中信股份有限公司(以下简称“中信股份”)开展业务。中信股份的业务遍及全球,覆盖金融业、房地产及基础设施业、工程承包业、资源能源业、制造业及其他行业领域。中信股份的资产、收入和利润,在经营期间,占中信集团总资产、总收入和总利润的绝大部分。

(二) 业务内容

中信集团所从事的业务覆盖诸多领域,包括金融业、房地产及基础设施业务、工程承包业、资源能源业、制造业及其他行业领域,并在诸多主要业务领域处于领先地位。中信集团各业务板块的主要经营主体见表1-1。

表 1-1 中信集团各业务板块的主要经营主体

业务种类	金融业	房地产及基础设施业	工程承包业	资源能源业	制造业	其他行业
主要经营主体	中信银行	中信地产	中信建设	中信资源	中信重工	中信国际电讯
	中信证券	中信和业	中信工程设计	中信裕联	中信戴卡	亚洲卫星
	中信信托	中信兴业投资		中信金属		中信海直
	信诚人寿					中信出版
	中信锦绣资本					中信天津
	中信财务					中信旅游 国安俱乐部

一直以来,中信集团通过创新并利用中国的发展与增长机遇,为企业创造价值。中信集团的发展与中国改革开放的进程紧密相联。中信集团率先在中国按照市场规律和国际业务惯例进行运作,在中国诸多行业中承担着开拓者的角色:中信集团是第一家发行海外债券的中国企业;是第一家在香港联合交易所上市的红筹企业;也是第一家同时在 A 股和 H 股上市的证券企业。以上开拓的历史均表现了中信集团能够把握中国经济增长与转型的机会和潜力而创造价值,目前正值中央企业改革发展的风口浪尖,中信集团也没有浪费这一发展机会,积极寻求上市之路。

(三) 财务背景

过去三十年间,中信集团的经营业绩持续保持稳健。截至 2011、2012 和 2013 年 12 月 31 日,中信集团归属于股东的权益分别为 2 051 亿元、2 354 亿元以及 2 719 亿元,复合年增长率约为 15%。截至 2011、2012 和 2013 年 12 月 31 日,中信集团归属于股东的净利润分别为 365.16 亿元、301.55 亿元以及 378.39 亿元,复合年增长率约为 1.8%。虽然这一数据一直比较稳健,企业能够保持稳定的增长,但从另一方面来说,增长数据比较稳定,在一定程度上也说明了企业的发展空间受限,中信集团若要取得更高的盈利,则需要改变现有的状况。

(四) 管理层

中信集团拥有经验丰富且业绩卓越的领导管理团队,其高级管理层具有三十余年的管理经验,超过半数以上的高级管理人员已为中信集团服务超过二十年,且在过往的中国国内和海外业务经营方面有着诸多成功的经验。此外,中信集团的领导管理团队同时具备国际化的经营视野,多位高级管理人员具备海外工作经验和留学教育背景。中信集团设计的稳健的公司治理结构能够缓解风险,优化决策并提高效率。

(五) 企业困境

虽然中信集团拥有不少优势,但是其在发展过程中也存在诸多问题,特别是因其隶属央企而存在的一些特殊问题。由于央企子公司可以通过市场融资快速地扩充资本,央企母公司为了控股权不被摊薄,不失去控股权,因而需要动用大量的资金参与下属企业的增资扩股。央企的资金从何而来?一是下属企业的分红,二是银行的贷款。由于缺乏外部权益资本的补充渠道,央企母公司在顶层设计上具有天然的劣势,而十八届三中全会所提出的要求国有企业每年上缴30%的利润,对于大型央企的现金流管理而言无疑是雪上加霜。

这种困境以中信集团最为突出。在公司创立之初,中信集团曾得到国家财政2.5亿元的现金资本注入,其依靠自身发展成为所有者权益超过2700亿元的大型企业。中信集团旗下的上市公司,特别是中信银行和中信证券,面临着严厉的资本充足监管问题,随着业务的发展,需要不断地在资本市场进行融资。央企母公司要突破资本融资的瓶颈,实现整体上市无疑是最优的选择之一。

同时,对于中信集团来说,通过整体上市实施推进国际化战略、以上市倒逼体制机制的新型改革,可以破解其面临的规模利润增长瓶颈。

(六) 整体上市过程

2014年年初,中信集团上市最终方案完整浮出。按照该方案,中信集团旗下的中信泰富有限公司(以下简称“中信泰富”)以现金和发行新股的方式收购中信股份100%的已发股份。

按照中信泰富反向收购母公司的初步方案,中信泰富需要向中信集团以现金支付499.2亿元,其余1770.13亿元以发行新股的方式支付,每股售价13.48港元(折合人民币10.677元),需发行股份约165.79亿股。此外,为保持公众持股量不低于25%的水平,中信泰富还需要再配发约46.75亿股。

1. 现金支付

转让对价中的现金对价部分为499.2亿元,应由中信泰富于交割日或之前,按照定价基准日中国人民银行公布的人民币兑换港元汇率中间价计算的现金对价总金额(即按1.00港元兑换0.79207元计算,约为630.25亿港元),以现金的方式支付。在符合适用法律的前提下,并经卖方书面同意,买方可以在交割日后一年内支付全部或部分现金对价。

中信泰富应支付的现金对价,由中信泰富通过股权募资的方式,并在需要的时候通过自有现金资源、银行贷款等方式筹集。但是现金对价总额可由中信泰富自行