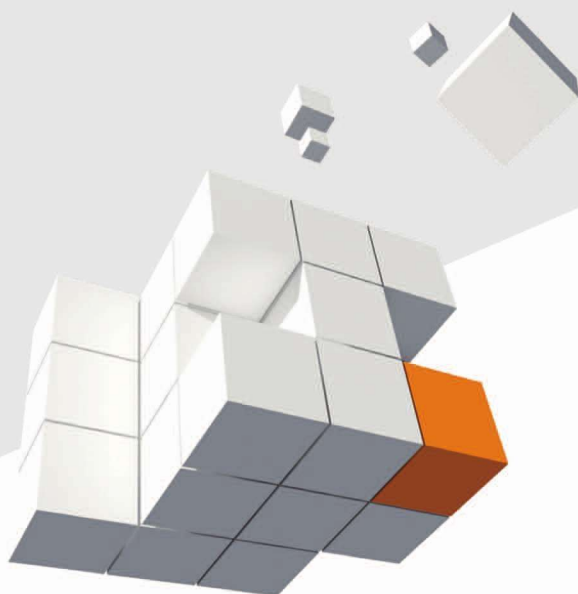


金融业务与规范系列丛书
JINRONG YEWU YU GUIFAN XILIE CONGSHU

证券市场融资 运作与规范

ZHENGQUAN SHICHANG RONGZI
YUNZUO YU GUIFAN

总 主 编 孙新雷
执行总主编 赵紫剑
本 册 主 编 刘铁锤



河南科学技术出版社
· 郑州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场融资运作与规范/刘铁锤主编. —郑州: 河南科学技术出版社, 2013. 10

(金融业务与规范系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5349 - 6633 - 0

I. ①证… II. ①刘… III. ①证券市场 - 融资 - 研究 - 中国
IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 247301 号

出版发行: 河南科学技术出版社

地址: 郑州市经五路 66 号 邮编: 450002

电话: (0371) 65737028

网址: www.hnstp.cn

策划编辑: 李肖胜

责任编辑: 朱江涛 孟明明

责任校对: 柯 姣

封面设计: 张 伟

版式设计: 栾亚平

责任印制: 张 巍

印 刷: 河南省瑞光印务股份有限公司

经 销: 全国新华书店

幅面尺寸: 185 mm × 260 mm 印张: 21.25 字数: 350 千字

版 次: 2013 年 10 月第 1 版 2013 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 46.00 元

如发现印、装质量问题, 影响阅读, 请与出版社联系并调换。

《金融业务与规范系列丛书》编委会

主 任 孙新雷

副主任 杨 舟

总主编 孙新雷

执行总主编 赵紫剑

编 委 (以姓氏笔画排序)

于建民 王卫军 王新生 仇万强

方 超 计承江 石亭峰 朱 煜

刘卫星 刘青松 刘虑城 许 江

孙新雷 李成全 李伏安 李肖胜

李拴成 杨 舟 张 凡 张远柱

赵紫剑 夏小蟾 殷久勇 黄 果

黄日敏 菅明军 梁玉珍 鲁 轶

谭 论

《证券市场融资运作与规范》编写人员

主 编 刘铁锤

副 主 编 刘贵仙 刘圆圆

参编人员 谭振中 汪淑娟 李凤敏 杜 洋
李 楠

序言

随着中原经济区、河南粮食生产核心区和郑州航空港经济综合实验区发展规划相继获得国务院的正式批复，河南在全国发展大局中的地位持续提升，中原大地迎来了加快发展的重大历史机遇。河南要走不以牺牲农业和粮食、生态和环境为代价的新型工业化、新型城镇化、新型农业现代化协调科学发展之路，离不开金融的强力支撑和服务。

金融是国民经济的命脉，是现代经济的核心。近年来，河南省高度重视金融业发展，积极推进金融改革创新，着力完善金融体系，不断优化金融环境，金融业整体实力和活力不断增强，有力支撑了全省经济持续健康稳定发展。河南在金融市场规模和结构体系两个方面已经成为金融大省，但距离金融强省仍有较大差距，特别是地方金融机构体量较小，在主要金融指标、金融配置等方面与发达省份相比还相对落后。河南目前还没有一家地方法人保险机构，银行、信托、融资租赁、基金等规模也都不够大，市场发展并不充分，金融目前仍然是河南经济发展全局中的短板和薄弱环节。因此，河南金融业要适应全省经济社会发展的要求，一方面要加大金融对外开放力度，积极引进境外、省外的金融机构入驻，助推区域金融中心的形成和建设；另一方面也要加快推进本省法人金融机构的建设，积极探索金融组织、金融产品和服务模式的创新，尝试多元化融资方式，强化资金要素保障。

未来十年、二十年是河南经济社会发展的战略机遇期，也是河南金融业发展的关键时期。我省不仅金融人才缺乏，





而且现有金融从业者的金融素养和专业能力也有待继续提高。与此同时，各级领导干部的金融意识和对金融形势的研究分析能力，以及对各种金融工具的认知运用能力也有待提升。围绕着中原崛起、河南振兴、富民强省，金融业还有很多的热点、焦点、难点问题需要我们去思考和解决：如何平衡金融创新和金融风险管控，如何探索农村金融改革试验区，如何管理地方政府投融资平台，如何实施和推进资产证券化，如何帮助企业利用多层次证券市场融资，如何利用互联网金融打造航空港电子商务国际结算平台，等等。为此，各级领导干部、金融从业者既要了解金融机构、金融市场、金融工具、金融业务等微观基础知识，也要学习投融资体制、金融调控与监管等宏观层面的知识；既要突破传统金融观念，树立现代金融理念，学习掌握银行、证券、保险、信托等传统金融知识，也要及时掌握和了解投资基金、期货期权、融资融券等现代金融知识，包括与此相关的金融法律法规。

鉴于上述，河南省人民政府金融服务办公室组织专家、金融工作者编写了这套丛书，目的是对全省各级领导干部、金融从业者、企业管理人员进行金融知识普及，同时，也把近年来新的金融知识、金融工具作了一定的介绍，期望大家通过阅读这套丛书，扩大视野，提升能力，更好地为中原崛起、河南振兴、富民强省做出更大的贡献。

“立身以立学为先，立学以读书为本”，领导干部的优良学风不仅是作风和德行的一种体现，也是转变工作作风的重要内容，更是建设学习型、服务型、创新型马克思主义执政党的重大任务之一。希望各级领导干部率先垂范，在工作中持续增强学习本领，努力提升认识水平，不断开创我省创新发展的新局面，完成历史赋予的新使命。



前言

随着中国证券市场规范化、市场化、国际化的发展趋势，证券市场已经为中国企业打开了融资的大门，成为培育大集团、大公司、国际著名公司的重要途径。

企业扩张既可以通过内部积累来增加投资，也可以通过吸纳外部资源等方式实现，尤其是外部资源中通过发行股票、债券及并购重组等证券市场融资运作，更是企业快速做大做强的有效捷径。纵观美国近一百年领先世界的金融史，世界上著名的大企业、大公司，如摩根士丹利、摩根大通、瑞银等百年老店，没有一家不是在某个时期以某种方式通过证券市场业务运作发展起来的，也没有哪一家是单独依靠企业自身利润的积累发展起来的。华人首富李嘉诚、百度的李彦宏、蒙牛集团的牛根生等成功的企业家都是证券市场融资运作的高手。搞不搞证券市场融资业务，会不会在证券市场运作，已经影响到中国企业能不能快速做大做强，更关系到企业的前途和命脉。

企业通过证券市场进行融资运作的具体方式很多，但在市场发展不断完善的过程中，不同国家在不同时期对于企业在证券市场的融资要求也在不断更新变化。企业要想顺利实现自己的融资目的，必须首先了解和掌握相关的流程和规定。比如，企业在首次公开募股之前，必须先要进行股份制改组，必须要经过保荐机构的上市辅导，必须要准备一系列文件资料，之后的申报审核、发行上市也都有非常细致的规定和要求。这就要求企业必须对如何利用证券市场进行资本





运作不断学习和深入研究。当今中国已进入金融、智慧、人脉资源整合时代，谁把握了时代前进的脉搏，谁跟上了证券市场的发展趋势，谁就拥有更大的财富，谁就有可能得到整个社会和世界各国的尊重和认可，当前正是在证券市场运作中发展自己的最佳时机，每一位企业管理者都应与时俱进。

本书以企业通过证券市场融资的各种方式手段为主线，以具体运作流程及其规范要求为重点，结构共分十章，主要安排如下：第一章是基础知识，主要介绍了企业融资的路径选择、证券市场的分类与功能和证券公司在企业融资中的作用。第二至五章主要介绍企业在境内外进行股票融资的主要方式和运作流程。其中，第二章介绍企业上市前的股份制改组的目标、程序、会计报表审计、财务会计等重点环节；第三章介绍企业首次公募股票的规范程序，如上市辅导、申报审核、发行上市等各环节的要求；第四章主要介绍借壳上市与增资扩股；第五章则为企业在境外进行股票融资的主要方式和流程。第六至七章主要介绍企业如何进行境内债券融资，如企业债券、公司债券及可转换/可交换公司债券的发行程序等。第八、九两章分别介绍了证券交易的场内市场（证券交易所）和场外市场，尤其是我国证券交易所的组织形式、证券交易所的层次结构、场外交易市场的概况、筹集资金的条件和规则等。第十章主要介绍上市公司收购与资产重组的程序。

本书主要为企业管理者和非专业人士了解证券市场融资运作提供参考，侧重基础性、操作性、系统性和规范性，如有不当之处，敬请读者指正。

编者

2013年10月



目 录

第一章 企业融资与证券市场	(1)
第一节 企业融资的路径选择	(1)
一、内源融资与外源融资	(1)
二、通过证券市场融资的几种方式	(3)
第二节 证券市场的分类与功能	(4)
一、证券市场分类	(4)
二、证券市场的功能	(8)
第三节 证券公司的主要业务及监管	(11)
一、主要业务	(11)
二、保荐人资格	(15)
三、内部控制与外部监管	(19)
第二章 境内股票融资——企业上市前的股份制改组	(26)
第一节 企业股份制改组的目标、要求和程序	(26)
一、企业进行股份制改组的目标	(26)
二、拟发行上市公司改组的规范	(27)
三、企业改组为拟上市股份有限公司的程序	(31)
第二节 股份制改组的重点环节	(33)
一、清产核资	(33)
二、产权界定	(34)
三、资产评估	(39)
四、会计报表审计	(45)
五、法律审查	(47)
第三节 上市公司组织机构的特别规定	(49)



一、股东大会	(49)
二、董事和董事会	(50)
三、经理	(56)
四、监事和监事会	(56)
第四节 股份有限公司的财务会计	(56)
一、一般规定	(56)
二、利润分配	(57)
三、公积金及其用途	(57)
四、会计师事务所的聘用和会计账簿的设置	(58)
第五节 股份有限公司的合并、分立、解散和清算	(58)
一、合并和分立	(58)
二、解散和清算	(59)
第三章 境内股票融资——企业首次公开募股	(62)
第一节 首次公开募股概述	(62)
一、首次公开募股的概念	(62)
二、发行股票种类及上市地点选择	(63)
三、拟首次公开发行上市企业的基本条件	(64)
四、首次公开募股的主要流程	(67)
五、首次公开募股所涉及的中介机构及其选择	(68)
六、企业发行上市过程中需要承担的费用	(69)
第二节 改制与辅导	(70)
一、上市辅导政策	(71)
二、上市辅导的主要内容	(71)
三、上市辅导的主要流程	(72)
四、上市辅导阶段的其他相关工作	(74)
第三节 申报与审核	(76)
一、申请文件的准备工作	(76)
二、申请文件	(77)
三、具体程序	(79)
四、企业应注意的问题	(82)
五、发审委关注的企业问题	(83)





第四节	发行与上市	(84)
一、	询价推介	(84)
二、	股票发行	(88)
三、	交易所上市	(99)
四、	后期工作	(100)
第四章	境内股票融资——间接上市与增资扩股	(102)
第一节	间接上市	(102)
一、	间接上市的概念和特点	(102)
二、	买壳上市的操作流程	(104)
三、	借壳上市的操作流程	(105)
四、	买壳和借壳应该注意的问题	(105)
五、	企业间接上市的信息披露	(106)
第二节	增资扩股	(108)
一、	增资扩股的概念和特点	(108)
二、	增资扩股的准备	(109)
三、	公募增发的条件	(109)
四、	企业需提交的增资扩股文件	(110)
五、	配股权证	(111)
第五章	境外股票融资	(115)
第一节	境外首次公开发行股票的流程	(115)
一、	启动并上交各种文件	(115)
二、	招股说明书	(119)
三、	国际推介与分销	(123)
四、	企业海外上市的主要政策和法律依据	(125)
第二节	企业境外股票融资的基本方式	(127)
一、	境外造壳上市	(127)
二、	境外买壳上市	(132)
三、	境外直接上市	(132)
第三节	企业上市后的责任	(133)
一、	重大事项披露	(133)
二、	财务报告	(133)





第四节	主要海外市场介绍	(134)
一、	香港创业板市场的上市条件	(134)
二、	美国纳斯达克上市运作方式	(136)
三、	新加坡上市条件及程序	(140)
第六章	境内债券融资——企业债券和公司债券的发行程序	(142)
第一节	企业债券的发行程序	(143)
一、	企业债券发行条件、条款设计及其他安排	(143)
二、	企业债券发行的申报与核准	(146)
三、	资格审查和风险评估	(150)
四、	企业债券在交易所市场的上市	(150)
五、	企业债券在银行间市场的上市	(150)
第二节	公司债券的发行程序	(152)
一、	公司债券发行条件、条款设计及其他安排	(152)
二、	公司债券发行的申报与核准	(154)
三、	公司债券持有人权益保护	(155)
四、	对公司债券发行的监管	(156)
五、	公司债券在交易所市场的上市	(157)
六、	公司债券在银行间市场的上市	(161)
七、	公司债券的评级	(164)
第三节	企业短期融资券的发行程序	(170)
一、	企业短期融资券的发行注册	(171)
二、	企业短期融资券的发行规模与资金使用	(172)
三、	企业短期融资券发行的操作要求	(172)
四、	企业短期融资券的信息披露	(173)
第四节	银行间债券市场非金融中期票据的发行	(175)
第五节	资产支持证券的发行程序	(175)
一、	信贷资产证券化业务的参与者	(176)
二、	中国银监会对资产支持证券发行的管理	(180)
三、	中国人民银行对资产支持证券发行的核准	(181)
四、	资产支持证券发行的操作要求	(183)
五、	信息披露	(184)





六、会计处理规定	(186)
七、税收政策安排	(186)
八、专项资产管理计划	(188)
第七章 境内债券融资——可转换/可交换公司债券的发行程序	(189)
第一节 上市公司发行可转换公司债券的准备	(190)
一、可转换公司债券概述	(190)
二、可转换公司债券发行条件	(191)
三、可转换公司债券发行条款的设计要求	(193)
四、可转换公司债券的定价	(196)
第二节 可转换公司债券发行的申报与核准程序	(198)
一、可转换公司债券申报程序	(198)
二、可转换公司债券发行申请文件	(200)
三、可转换公司债券发行核准程序	(201)
第三节 可转换公司债券的发行与上市程序	(202)
一、可转换公司债券的发行程序	(202)
二、可转换公司债券的上市程序	(203)
第四节 可转换公司债券的信息披露	(206)
一、可转换公司债券发行的信息披露	(206)
二、可转换公司债券上市的信息披露	(206)
第五节 上市公司股东发行可交换公司债券	(208)
一、可交换公司债券发行要求	(208)
二、可交换公司债券的要素	(209)
三、可交换公司债券发行程序等及其他	(210)
第八章 证券交易的场内市场——证券交易所	(212)
第一节 证券交易所概述	(212)
一、证券交易所的定义	(212)
二、证券交易所的特征	(213)
三、证券交易所的作用	(213)
四、我国的证券交易所	(214)
第二节 证券交易所的组织形式与运作系统	(216)
一、会员制	(216)





二、交易席位和交易单元	(220)
三、公司制证券交易所	(223)
第三节 我国证券交易市场的层次结构	(224)
一、主板市场	(224)
二、中小企业板市场	(224)
三、创业板市场	(226)
第四节 证券价格指数	(228)
一、股票价格平均数和股价指数	(228)
二、我国主要的证券价格指数	(231)
三、国际主要股票市场及价格指数	(235)
第九章 证券交易的场外市场	(241)
第一节 场外交易市场概述	(241)
一、场外交易市场的定义	(241)
二、场外交易市场参与对象	(242)
三、场外交易市场的结构	(242)
四、场外交易市场的特征	(243)
五、场外交易市场的作用	(244)
第二节 我国的场外交易市场	(245)
一、概况	(245)
二、代办股份转让系统	(246)
三、新三板挂牌条件和流程	(250)
第十章 上市公司收购与资产重组	(253)
第一节 上市公司收购	(253)
一、上市公司收购的形式	(253)
二、上市公司收购的主体	(255)
三、公司收购的业务流程	(256)
四、证券公司在公司收购中的任务	(258)
五、公司反收购战略	(258)
六、公司股权转让的法律规范	(261)
七、上市公司收购的信息披露	(262)
八、要约收购规范	(264)





九、协议收购	(269)
十、间接收购	(272)
十一、要约收购义务	(274)
十二、并购中的财务顾问	(276)
十三、上市公司收购的监管	(279)
第二节 上市公司资产重组	(283)
一、资产重组的法律规范	(283)
二、重组程序规范	(284)
三、重组信息管理规范	(289)
四、发行股份购买资产的特别规定	(290)
五、资产重组后再融资的规范	(291)
六、监督管理规范	(292)
第三节 并购重组审核	(292)
一、并购重组适用事项	(293)
二、并购重组委员会的组成	(293)
三、并购重组委员会审核	(293)
第四节 国有股和法人股向外商转让的规范	(294)
一、向外商转让的规则	(294)
二、向外商转让的范围	(295)
三、外商受让的资格条件	(295)
四、向外商转让的程序	(295)
第五节 外商并购境内上市公司的程序	(296)
一、外商应遵循的原则	(297)
二、外商并购境内上市公司的要求	(297)
三、外商并购境内上市公司的资格条件	(298)
四、外商并购境内上市公司的程序	(298)
五、外商并购境内上市公司的变更及处置	(301)
第六节 外商并购境内企业的要求	(303)
一、法规适用范围	(303)
二、并购方式、要求及涉及的政府职能部门	(304)
三、外商并购后上市公司的处置规范	(305)





四、股权并购文件的审批与登记	(308)
五、外商以股权作为支付手段并购境内公司的程序	(310)
六、对外商并购的审查	(314)
七、其他有关规定	(315)
参考文献	(316)
后记	(323)



第一章 企业融资与证券市场

第一节 企业融资的路径选择

一、内源融资与外源融资

企业融资主要有内源融资和外源融资两大路径选择。

(一) 概念

通俗地讲，内源融资就是指资金需求者通过自身的资金积累为自己的支出进行融资的方式。比如说，家庭通过储蓄为自己购买房屋或汽车等，企业则通过自身经营活动来积累资金，通过不断将自己的储蓄（主要包括留存盈利和折旧）转化为投资。

外源融资是指资金短缺者通过一定方式向其他的资金盈余者筹措资金的融资方式。比如，向银行借款，发行债券或股票向公众或特定机构筹措资金。此外，企业之间的商业信用、融资租赁在一定意义上说也属于外源融资的范围。本书重点介绍直接融资中的证券市场融资部分（以股票债券融资为主）。随着技术的进步和生产规模的扩大，单纯依靠内源融资已很难满足企业的资金需求，外源融资已逐渐成为企业获得资金的重要方式。

根据筹资者和出资者之间的关系不同，外源融资可以进一步划分为直接融资和间接融资两种形式。

直接融资是一种资金直供形式，在这种融资方式下，资金盈余单位通过直接与资金需求单位协议，或在金融市场上购买资金需求单位所发行的有价证券，将货币资金提供给需求单位使用。商业信用、企业发行股票和债券，以及企业之间、个人之间的直接借贷，均属于直接融资。

间接融资是指拥有闲置货币资金的单位通过存款或者购买银行、信托、