

XINBIAN
QIYE ZHIJIE RONGZI 200WEN

新编
企业直接融资
200问

主编 郭新明

 中国金融出版社

XINBIAN

QIYE ZHIJIE RONGZI 200WEN

新编
企业直接融资
200问

主编 郭新明

 中国金融出版社

责任编辑：张 铁

责任校对：孙 蕊

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

新编企业直接融资 200 问 (Xinbian Qiye Zhijie Rongzi 200wen) / 郭新明主编. —北京: 中国金融出版社, 2011. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6179 - 2

I. ①新… II. ①郭… III. ①企业融资: 直接融资—问题解答
IV. ①F275. 1 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 235847 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 18.5

字数 230 千

版次 2011 年 12 月第 1 版

印次 2012 年 6 月第 2 次印刷

定价 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6179 - 2/F. 5739

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编写组成员

组 长：郭新明

副组长：袁庆春 王晓红

成 员：李学武 侯军强 赵小虎

赵 斐 王 玮 史健安

前言



PREFACE

金融是现代经济的核心，资金是金融经济的血液。作为经济社会发展中最主要的要素之一，资金的支持作用毋庸置疑。传统意义上，把从商业银行获取的资金称为间接融资，把从资本市场上获取的资金称为直接融资。尽管直接融资和间接融资都很重要，两者不可偏废，但由于其功能不一样，对经济社会发展的影响也有所差异。1997年爆发的亚洲金融危机，使人们深刻认识到过度依赖银行信贷的社会融资结构对经济社会造成的重大危害；2008年国际金融危机的爆发和蔓延，再次让人们感受到金融系统风险对全球经济安全运行的巨大破坏力。长期以来，我国直接融资与间接融资比例失衡，金融体系缺乏弹性，金融业在为国民经济快速发展提供重要支撑的同时，自身却积累了不少风险。特别是在应对国际金融危机冲击以来，我国银行信贷过快增长，导致社会融资结构进一步失衡，一旦宏观世界经济进入下行周期，企业经营风险有可能向金融系统风险转化，必然会对我国经济社会的稳健可持续发展造成重大影响。

改革开放以来，特别是“十一五”以来，中国人民银行等金融监督管理部门按照党中央、国务院关于大力发展资本市场的决策部署，坚持市场化发展方向，先后就推动和建立多层次、多功能的债务资本市场体系进行了积极探索，取得了显著成效。以银行间场外市场为主、交易所场内市场为辅，场内外市场并存、分工合作、互通互联的债券市场体系已经基本形成；“政府监管、市场自律和市场机构自身管理”三位一

体、层次化的市场管理模式已初步确立；短期融资券、中期票据、中小企业集合票据、非公开定向发行工具等创新产品的不断涌现已基本能够满足发行主体和投资者的多样化需求；市场发行主体从政府、大型国企、金融机构拓展到中外合资企业、外资企业、民营企业，投资主体已涵盖银行、证券公司、基金公司、保险公司、农村信用社、企业等各类机构；国债、金融债的市场化发行定价机制已经形成，信用债券的市场化发行定价模式也初步建立并逐步完善。截至“十一五”时期末，我国的债券市场规模已跃居亚洲第二、世界第六，其中债务资本市场的发行规模达到 1.78 万亿元，短短五年间发行额翻了五倍多。我国债务资本市场的跨越式发展，无疑为保障国家宏观经济政策实施，支持经济发展方式转变，促进经济平稳较快增长作出了重大贡献，特别是在优化社会融资结构、提高直接融资比重方面更是发挥了积极的支持和推动作用。

“十二五”时期，是我国资本市场发展的关键时期。党中央、国务院关于“加快多层次资本市场体系建设，显著提高直接融资比重，积极发展债券市场”的明确要求，为今后一个时期我国资本市场发展指明了方向，也为解决“十二五”期间的巨额发展资金提供了保障。实践证明，大力发展资本市场尤其是债务资本市场，不仅有助于增强金融服务经济发展的能力和水平，为促进经济平稳较快增长提供更加有效的资金支持；而且有助于抑制货币过度扩张，完善货币政策传导机制，实现“稳增长”与“防通胀”双重调控目标的协调平衡；同时，还有助于保持社会融资规模合理增长，促进经济结构调整和发展方式转变，避免经济增长大起大落。特别是在当前国际金融市场动荡加剧，发达经济体主权债务危机此起彼伏的大背景下，紧紧抓住全球金融市场进入制度再造和重组调整的重要战略机遇期，加大市场化理念宣传和市场化机制建设，着力破除束缚市场发展的结构性、体制性障碍，有利于不断拓宽发债企业范畴和吸引各类机构投资者入市，有利于不断完善债券市场管理制度架构，推动市场化债务直接融资实现包容性增长目标，进一步扩大我国债务资本市场的影响力。

民众智则国家智，金融强则经济强。经济的快速发展、国力的大幅提升，决定了我国必须建设一个与经济实力和国际地位相称的金融市场。如何通过加快债务资本市场发展，推动间接融资向直接融资转变，减少银行贷款过度扩张的负面影响，实现“显著提高直接融资比重”这一要求，是当前和未来一个时期我国资本市场科学发展面临的基本课题，更是时代发展赋予金融市场管理者和研究者的重大历史使命！而普及金融知识，推介直接融资产品则是当前推动我国资本市场稳健发展的基础工程。为此，我们从履行基层央行职责和普及直接融资知识需要出发，立足现行金融市场管理制度基本框架，结合日常管理与操作经验，对我国资本市场上已成熟的融资工具，以最简明的问答形式进行了系统梳理和全面介绍，使晦涩难懂、专业性较强的直接融资知识变得比较容易理解。我们相信此书的出版，必将对普及直接融资基础知识，转变地方政府和工商企业融资观念，推动直接融资工具运用发挥重要而积极的作用。同时，我们也希望金融从业人员把普及直接融资知识作为履行社会责任的长期义务和光荣使命，创新宣传渠道和普及方式，使更多的民众能够掌握更多的融资工具和融资知识，为全面提升国民金融素质，增强民众运用直接融资工具和识别金融风险的能力，推动我国资本市场稳健快速发展作出更大的贡献！

编者
2011 年 12 月

目 录



CONTENTS

第一部分 融资概念介绍	1
第 1 问	
什么是融资?	3
第 2 问	
融资有哪些方式?	3
第 3 问	
什么是直接融资?	4
第 4 问	
什么是间接融资?	4
第 5 问	
直接融资具有什么优缺点?	5
第 6 问	
间接融资具有什么优缺点?	6
第 7 问	
直接融资与间接融资有什么联系?	7
第 8 问	
什么是融资工具?	7
第 9 问	
直接融资主要有哪些融资工具?	8

新编企业直接融资 200 问

第 10 问	
什么是债券?	8
第 11 问	
债券具有什么特征?	9
第 12 问	
什么是股票?	10
第 13 问	
股票具有什么特征?	11
第 14 问	
债券与股票有什么区别?	13
第 15 问	
什么是债券市场?	14
第 16 问	
什么是债券场内交易市场和债券场外交易市场?	15
第 17 问	
债券发行有哪些方式?	16
第 18 问	
债券有哪些分类?	18
第 19 问	
债券融资较银行贷款融资有哪些优势?	20
第 20 问	
债券融资较股票融资有哪些优势?	22
第 21 问	
我国企业债券融资工具有哪些?	24
第 22 问	
我国企业债券融资是如何管理的?	25
第 23 问	
什么是注册制管理?	26

第 24 问	
什么是核准制管理?	27
第 25 问	
什么是债务融资工具?	28
第 26 问	
什么是短期融资券?	29
第 27 问	
什么是中期票据?	29
第 28 问	
什么是中小非金融企业集合票据?	30
第 29 问	
什么是超短期融资券?	30
第 30 问	
什么是企业债券?	31
第 31 问	
什么是中小企业集合债券?	31
第 32 问	
中小企业集合债券较一般企业债券有什么特点?	32
第 33 问	
中小非金融企业集合票据与中小企业集合债券有什么区别?	33
第 34 问	
什么是公司债券?	35
第 35 问	
什么是可转换公司债券?	36
第 36 问	
什么是分离交易的可转换公司债券?	37
第 37 问	
什么是可交换公司债券?	38

新编企业直接融资 200 问

第 38 问	
可转换公司债券与分离交易的可转换公司债券有什么异同?	39
第 39 问	
可交换公司债券与可转换公司债券有什么异同?	40
第 40 问	
公司债券与企业债券有什么区别?	41
第 41 问	
什么是“区域集优”债务融资模式?	42
第 42 问	
什么是债券信用评级制度?	43
第 43 问	
影响债券信用评级的因素有哪些?	44
第 44 问	
什么是信用增进?	45
第 45 问	
什么是信用风险缓释工具?	46
第 46 问	
企业发行债券时应考虑哪些因素?	48
第 47 问	
债券发行利率的影响因素有哪些?	50
第 48 问	
我国企业债券融资是如何发展起来的?	52
第 49 问	
什么是股票市场?	54
第 50 问	
什么是股票场内交易市场和股票场外交易市场?	55
第 51 问	
股票发行有哪些类型?	56

第 52 问	
股票发行有哪些方式，各有什么优缺点？	57
第 53 问	
什么是普通股和优先股？	59
第 54 问	
股票融资有哪些优点？	60
第 55 问	
我国股票市场是如何管理的？	61
第 56 问	
什么是 IPO？	61
第 57 问	
什么是股票上市？	62
第 58 问	
什么是主板、中小板、创业板？	63
第 59 问	
我国股票市场是如何发展起来的？	65
 第二部分 债券融资实务	 67
 一、非金融企业债务融资工具	 69
第 60 问	
债务融资工具发行适用的制度规定有哪些？	69
第 61 问	
债务融资工具的发行是如何管理的？	70
第 62 问	
发行债务融资工具在主体资格方面应具备什么条件？	70
第 63 问	
发行债务融资工具对企业的财务及管理有什么要求？	71

第 64 问	
发行债务融资工具对募集资金的用途有什么要求?	71
第 65 问	
债务融资工具的发行规模如何确定?	72
第 66 问	
债务融资工具的发行期限有什么规定?	73
第 67 问	
债务融资工具如何承销?	74
第 68 问	
债务融资工具如何定价?	75
第 69 问	
债务融资工具的发行对象有哪些?	77
第 70 问	
债务融资工具有担保要求吗?	78
第 71 问	
发行债务融资工具涉及哪些参与主体?	79
第 72 问	
债务融资工具的融资成本包括什么?	81
第 73 问	
发行债务融资工具有哪些步骤?	83
第 74 问	
发行债务融资工具通常需要多长时间?	85
第 75 问	
中小非金融企业集合票据在发行上有哪些特点?	86
第 76 问	
债务融资工具的注册文件包括哪些内容?	87
第 77 问	
债务融资工具的发行文件包括哪些内容?	88

第 78 问	
债务融资工具的发行时间有什么要求?	88
第 79 问	
债务融资工具发行后如何交易流通?	89
第 80 问	
在什么情况下债务融资工具注册失效?	89
第 81 问	
债务融资工具存续期间企业应持续披露的信息有哪些?	90
第 82 问	
债务融资工具存续期间企业应及时披露的重大事项有哪些?	91
二、企业债券	92
第 83 问	
企业债券发行适用的制度规定有哪些?	92
第 84 问	
企业债券的发行是如何管理的?	93
第 85 问	
发行企业债券在主体资格方面应具备什么条件?	93
第 86 问	
发行企业债券对企业的财务及管理有什么要求?	94
第 87 问	
发行企业债券对募集资金的用途有什么要求?	95
第 88 问	
企业债券的发行规模如何确定?	95
第 89 问	
企业债券的发行期限有什么规定?	96
第 90 问	
企业债券如何承销?	96
第 91 问	
企业债券如何定价?	97

新编企业直接融资 200 问

第 92 问	
企业债券的发行对象有哪些?	97
第 93 问	
企业债券有担保要求吗?	98
第 94 问	
发行企业债券涉及哪些参与主体?	99
第 95 问	
企业债券的融资成本包括什么?	100
第 96 问	
发行企业债券有哪些工作步骤?	101
第 97 问	
发行企业债券通常需要多长时间?	103
第 98 问	
中小企业集合债券在发行上有哪些特点?	104
第 99 问	
企业债券的发行申请材料包括哪些内容?	105
第 100 问	
企业债券发行前应披露哪些信息?	106
第 101 问	
企业债券的发行时间有什么要求?	106
第 102 问	
企业债券发行后如何交易流通?	107
第 103 问	
企业债券在上海证券交易所上市应具备什么条件?	107
第 104 问	
企业债券申请在上海证券交易所上市应提交哪些申请文件?	108
第 105 问	
企业债券在深圳证券交易所上市应具备什么条件?	109

第 106 问	
企业债券申请在深圳证券交易所上市应提交哪些申请文件?	110
第 107 问	
企业债券在银行间债券市场交易流通应具备什么条件?	111
第 108 问	
企业债券申请在银行间债券市场交易流通应提交哪些申请文件?	112
第 109 问	
企业债券存续期间有什么管理要求?	113
三、公司债券	114
第 110 问	
公司债券发行适用的制度规定有哪些?	114
第 111 问	
公司债券的发行是如何管理的?	115
第 112 问	
发行公司债券在主体资格方面应具备什么条件?	115
第 113 问	
发行一般公司债券对企业的财务及管理有什么要求?	116
第 114 问	
发行可转换公司债券对企业的财务及管理有什么要求?	117
第 115 问	
发行分离交易的可转换公司债券对企业的财务及管理 有什么要求?	118
第 116 问	
发行可交换公司债券对企业的财务及管理有什么要求?	119
第 117 问	
发行公司债券募集资金的用途有什么要求?	120
第 118 问	
公司债券的发行规模如何确定?	120

第 119 问	
公司债券的发行期限有什么规定？	121
第 120 问	
公司债券如何承销？	121
第 121 问	
公司债券如何定价？	122
第 122 问	
公司债券的发行对象有哪些？	122
第 123 问	
发行公司债券有担保要求吗？	123
第 124 问	
公司债券担保应该符合哪些规定？	123
第 125 问	
发行公司债券涉及哪些参与主体？	124
第 126 问	
公司债券的融资成本包括什么？	125
第 127 问	
发行公司债券有哪些工作步骤？	126
第 128 问	
发行公司债券通常需要多长时间？	127
第 129 问	
公司债券的发行申请文件包括哪些内容？	128
第 130 问	
公司债券通过核准后，对发行时间及数量有什么要求？	130
第 131 问	
发行可转换公司债券有哪些特殊规定？	131
第 132 问	
发行分离交易的可转换公司债券有哪些特殊规定？	132