

泛资管时代金融实务丛书

金融法

企业融资的途径与

操作 方法

隋 平 马栋梁 / 编著



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

014034074

D922.291.914
191

泛资管时代金融实务丛书

金融法

企业融资的途径与

操作办法

隋平 马栋梁 / 编著



法律出版社
LAW PRESS·CHINA



北航

C1722332

D922.291.914

191

图书在版编目(CIP)数据

金融法:企业融资的途径与操作方法 / 隋平,马栋梁编著.

—北京:法律出版社,2014.4

(泛资管时代金融实务丛书)

ISBN 978-7-5118-6006-4

I. ①金… II. ①隋…②马… III. ①企业融资—法律—研究

—中国 IV. ①D922.291.914

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第024272号

金融法:企业融资的途径与
操作方法

隋平
马栋梁 编著

责任编辑 郑 导
装帧设计 汪奇峰

© 法律出版社·中国

开本 787毫米×1092毫米 1/16

版本 2014年4月第1版

出版 法律出版社

总发行 中国法律图书有限公司

印刷 北京北苑印刷有限责任公司

印张 30.5 字数 591千

印次 2014年4月第1次印刷

编辑统筹 独立项目策划部

经销 新华书店

责任印制 张建伟

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

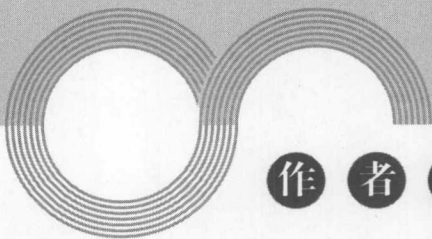
上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-6006-4

定价:78.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)



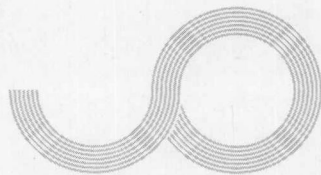
作者简介

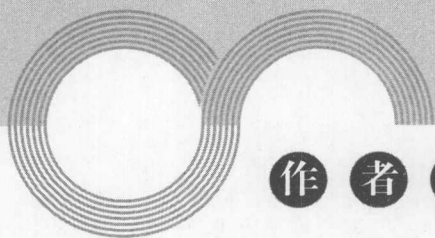
► 隋 平

长城资本管理有限公司副总经理，哈佛大学博士后，香港城市大学博士，北京大学硕士，曾经在中国铝业、北京德恒律师事务所、中诚信集团任领导职务，从事金融、投资领域的实务工作十余年，同时精通金融业务和法律业务，经办和参与金融投资类业务百余项，擅长公司上市、公司并购、私募投资、资产管理、资产证券化、保理融资、债券融资等金融业务与相关的法律事务。近期经办的业务有长城文旅投资控股平台构建、长城影视投资基金设立、苏州吴中贯石BT项目资产证券化融资、普洛药业定增投资、西安曲江新区土储中心融资、陕文投融资、大连宜合蓝谷烂尾楼收购、大连合盛化工融资、西安西咸新区昆明池工程融资、大连市小额再贷款公司设立、小额贷款公司信托融资、湖北孝感中节能华中循环经济产业园投资基金、郑州市装备产业创业投资基金设立、山东润丰种业公司私募融资。

隋平博士长期从事金融领域的学术研究，出版专著数十部，在权威及核心学术期刊发表学术论文数十篇，在国内多所高校任兼职教授。

交流邮箱: doctorsuiping@126.com



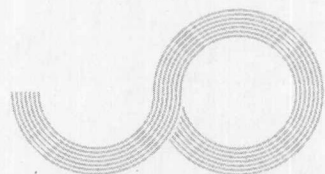


作者简介

► 马栋梁律师

上海凯曼律师事务所合伙人。上海市律师协会“公司解散与破产清算业务研究委员会”委员，上市公司独立董事、中华环保联合会环境权益维护志愿律师、凤凰网股民维权平台律师，。马栋梁律师长期专注于金融、投资等领域的律师实务。从业以来，经办和参与公司并购、公司上市、新三板、私募股权投资基金、债券融资、资产证券化融资、保理融资等金融业务百余项。马栋梁律师长期专注该领域的理论研究，出版专著多部，并在核心学术期刊发表学术论文多篇。

交流邮箱: dongliang.ma@comonlaw.cn



本书的编写获益于以下专业人士的指导,特此感谢:

赵方方	长城资本
张 煜	乐瑞投资
刘 斌	长城证券
周 俊	中信证券
尚 蓓	民族证券
张润潮	光大证券
毛 喆	中信建投证券
李 军	宏源证券
常 硕	金元惠理(基金子公司)
陈利强	上海证券交易所
景 艳	中国证监会
廖亚忠	国家开发银行
王云川	中国进出口银行
杨艺宁	中国工商银行
刘 敏	中国银行
张 楠	广发银行
傅伟芳	浦发银行
赵云波	中国食品集团
岳志刚	万科房地产
韩 巍	中诚信评级
庄海燕	北京金融资产交易所
周江天	中合担保
李广新	北京德恒律师事务所
金明浩	北京时代九和律师事务所

序

这是一本关于金融方法的书。在这里,“金融法”一词一语双关,不仅仅是指出本书的内容是关于目前国内金融行业内从事金融行业的人们帮助企业进行融资的途径和方法,同时,鉴于金融行业作为监管最为严密的行业,其运作需要严格遵守现行监管法律,金融业务的内容主要是法律规则的体现,因而“金融法”一词又可以说是指称目前国内金融从业人士在帮助企业融资时所要遵守的法律规则,但却是融合实体规则和程序规则,法律知识和相关业务的其他社会背景知识为一体的3D版的金融法教材。

这是一本关于企业融资途径和操作方法的实务书。本书编写的目的并不是要给读者讲解玄奥的“理论”,而是给那些对本书所涉及的融资方式如何操作感兴趣的读者提供一些初步的实务知识,帮助其了解相应的金融、投资业务操作的基本监管要求和操作程序。本书的编写者并非在书中涉及的所有业务领域里都是精通业务的高手,一些业务也只是经历过一些项目而已,并不算多,很难保证自己对这些业务真正吃透、把握了。但幸运的是,目前有一些热心的金融业内人士无私地把自己的工作经验写作出版,将自己的工作经验奉献给社会。本书在编写过程中参考了他们的很多著作,特别向他们表示感谢。同时需要指出的是,书中的图片均不是编写者自己所作,而是从网络上复制过来的。由于网络上作品的知识产权人很多情况下无法确定,因此很多图片无法标明其作者。在此,一方面编写者表明无意窃取他人知识产权,另一方面向这些无名英雄表示感谢!

本书的目标读者包括金融实务界的人士,也包括那些有融资需要的企业里的管理人员。当然,其他领域里的人士如果想要了解目前我国泛资管时代常见的金融业务,本书也适合他们阅读。

本书不仅仅是写给实务业内人士的,也是写给那些正在读研究生的法律硕士和工商管理硕士的实务教材。甚至可以说,这是本书编写的最初目的。此目标的设定缘于编写者不满目前国内大学所教授的知识的空洞和虚假,感叹大学生(包括研究生)们可怜、可悲的处境。他们拿着父母(很多人是农民或者农民工)的血汗钱来到大学课堂上。一方面,他们在大学的课堂上学到的知识既不能够提高他们的人文素养,也不

能够帮他们理解社会实践中相关业务是如何操作的。大学里的法学院里充斥着对社会实践所知之甚少的“专家”、“学者”,法学院被办成了“律师学院”,学生们听到的多是一些令鬼神都会哭泣的玄虚“理论”。毕业立即失业,使学生们和他们的家长们对人生前途感到恐慌。而另一方面,企业却经常感叹人才难得,为招不到能干的员工而焦虑,只能够通过以高薪从其他企业挖人的方式来满足自己的用人需求。这催生了蒸蒸日上的猎头行业。对于这个问题,我们的社会早已经发现了,但是,大学却无能力解决此问题。原因很简单:这些研究社会问题的“砖家们”并不了解社会。幸运的是,实务界的人士已经开始有所行动了。如前所述,很多实务界的高手无私地将自己的业务经验写作成书,向社会贡献他们的经验知识。法律出版社在这个方面也是功德无量,出版了很多很好的实务书。我们也希望能够在在这方面做些事,因此编写此书。我们相信并且也希望,此后会有更多的实务界人士加入这个行列,向社会贡献他们的知识,同时,引用鲁迅的话:救救孩子!

本书编写者自知水平不高,书中难免有错误,但同时也自信,此书不会像很多“学术”著作和教材那样那么离谱。

编著者

2013年岁末

《泛资管时代金融实务丛书》问卷调查

您的姓名:_____

您的年龄:18岁以下 ☐ 18-30岁 ☐ 30-45岁 ☐ 45-60岁 ☐ 60岁以上 ☐

您所学的专业:民商法 ☐ 商法 ☐ 知识产权法 ☐ 刑法 ☐ 公司法 ☐ 国际经济法 ☐
经济学 ☐ 金融学 ☐ 其他 ☐

您的职业:学生 ☐ 法官 ☐ 律师 ☐ 法务人员 ☐ 证券从业者 ☐ 非法律人员 ☐

您的联系方式电话(手机):_____ 固定电话:_____

单位及地址:_____ 电子邮箱:_____

_____ 邮编:_____

为修订再版时增强本书的针对性、实用性,欢迎您在阅读本书后提出宝贵意见,我们收到内容填写完整、反映问题明确具体的有效问卷后将有适当奖励回馈,解释权归属我社。

1. 本书的操作方法

清晰实用 ☐ 简明但不实用 ☐ 繁杂 ☐ 其他_____

2. 本书收录的参考文本

全面权威 ☐ 权威但不全面 ☐ 不权威也不全面 ☐ 不足_____

3. 本书提出的实践问题

针对性强 ☐ 针对性不强 ☐ 全面 ☐ 不够全面 ☐ 其他_____

4. 本书中提供的操作流程

简明清晰 ☐ 还可以 ☐ 过于简单 ☐ 其他_____

5. 本书对您处理工作中的法律问题有没有切实的帮助

有 ☐ 无 ☐ 一般 ☐ 其他_____

6. 您对本书的内容有什么好的修改建议?

7. 您遇到的法律问题本书没有涉及的请提出:

8. 您对本书的体例设计

很好 ☐ 还可以 ☐ 一般 ☐ 其他 ☐

9. 您对本书的体例设计有何建议:_____

10. 您对本书内容增减有何建议:_____

请沿虚线剪下本页寄回(复印有效)

地址:北京市丰台区莲花池西里7号 法律出版社

联系人:李慧艳

邮编:100073

电话:010-63939748

目 录

序	(1)
第一章 中国金融体系概述	(1)
第一节 中国金融监管概况	(1)
一、中国金融监管体制的演进历程	(1)
(一) 草创时期:隶属于计划经济“大一统”模式下的管理(1949 ~ 1978 年)	(1)
(二) 过渡时期:初步建立以银行监管为主导的金融监管体系(1979 ~ 1991 年)	(2)
(三) 发展时期:金融“多头”分业监管体制的基本确立(1992 ~ 2002 年)	(3)
(四) 完善时期:“一行三会”分业监管体制的发展和完善阶段(2003 年至今)	(3)
二、中国特色的金融监管理念	(4)
(一) 从大局着眼	(4)
(二) 维护金融安全	(4)
(三) 市场管理与调控	(5)
(四) 强调循序渐进	(5)
(五) 全面性监管	(5)
三、现行金融监管体制面临的挑战及存在的问题	(6)
(一) 混业经营对我国现行金融分业监管体制的挑战	(6)
(二) 金融监管的法律体系与内控制度还存在一些空白	(6)
(三) 对投资者、金融消费者利益保护不足	(7)
(四) 对金融市场的行政管制过严	(7)
(五) 金融创新受到抑制	(7)
四、中国金融监管体制的改革与发展	(8)
(一) 构建宏观审慎监管框架,加强对系统性风险的功能性监管	(8)

(二)建立法治化的监管协调机构	(8)
(三)强化保护消费者利益这一监管目标	(9)
(四)建立全面的金融监管信息共享机制	(9)
(五)积极参与国际金融监管合作	(9)
第二节 金融市场与机构	(9)
一、银监会体系	(10)
(一)商业银行	(10)
(二)信托公司	(10)
二、证监会体系	(11)
(一)证券公司	(11)
(二)基金公司	(12)
(三)基金子公司	(12)
三、保监会体系	(13)
(一)保险公司	(13)
(二)保险资产管理公司	(13)
四、其他机构	(13)
(一)阳光私募证券投资基金	(13)
(二)私募股权投资基金	(14)
五、泛资管与大投行时代	(14)
第二章 公司上市(境内)	(16)
第一节 基本原理	(16)
一、什么是公司上市	(16)
(一)融资的两种模式	(16)
(二)股份公司的作用	(17)
(三)公司上市机理	(17)
(四)证券市场中介机构	(19)
二、中国的证券市场	(20)
(一)中国大陆的证券交易所	(20)
(二)主板市场和二板(创业板)市场	(21)
(三)现行的监管法律框架	(23)
(四)上市监管制度	(24)
第二节 企业上市利与弊	(26)
一、上市的好处	(26)
(一)募集巨额营运资金	(26)
(二)造富运动	(27)

(三)政府优待	(29)
(四)广告效应	(30)
二、上市的弊端	(31)
(一)产生上市成本并增加上市后的经营成本	(31)
(二)降低经营保密程度	(31)
(三)与人分钱	(32)
第三节 上市的标准	(35)
一、主板适用规则	(36)
(一)主体资格	(36)
(二)独立性	(36)
(三)规范运行	(37)
(四)财务与会计	(38)
(五)募集资金运用	(39)
二、创业板适用规则	(39)
(一)一般规定	(39)
(二)行业限制	(41)
第四节 上市的操作流程	(42)
一、股份公司设立前阶段	(43)
(一)准备阶段	(43)
(二)聘任中介机构	(43)
(三)中介机构的尽职调查和制定重组改制方案	(44)
(四)股份有限公司的设立	(45)
二、股份公司设立后阶段	(45)
(一)辅导	(45)
(二)公开发行股票申请材料的制作和向有权机构提出申请	(46)
(三)证监会的审核流程	(47)
(四)发行和上市的流程	(47)
第五节 即将实施的注册制	(47)
一、发行机制	(47)
二、诚信义务	(49)
(一)加强对相关责任主体的市场约束	(49)
(二)提高公司大股东持股意向的透明度	(49)
(三)强化对相关责任主体承诺事项的约束	(49)
三、新股定价	(50)
(一)改革新股发行定价方式	(50)

(二)改革报价、定价机制	(50)
(三)强化定价过程的信息披露要求	(50)
四、新股配售	(50)
(一)引入主承销商自主配售机制	(50)
(二)确定网下配售的优先额	(51)
(三)调整网下配售比例,强化网下报价约束机制	(51)
(四)调整网下网上回拨机制	(51)
(五)改进网上配售方式	(51)
(六)强化股票配售过程的信息披露要求	(51)
五、监管执法	(52)
(一)辅导并披露	(52)
(二)进一步提高信息披露质量	(52)
(三)抽查	(52)
(四)强化发行监管与稽查执法的联动机制	(52)
(五)强化新股发行的过程监管、行为监管和事后问责	(52)
(六)建立上市首日停牌机制	(52)
(七)依法履行持续督导职责	(53)
(八)持续营利及真实性原则	(53)
(九)外部加大监管与自律监管力度	(53)
第三章 公司上市(境外)	(54)
第一节 基本原理	(54)
一、为何境外上市	(54)
二、可以选择的境外上市地点	(55)
(一)美国证券市场	(55)
(二)香港证券市场	(58)
(三)英国证券市场	(58)
三、参与机构	(60)
第二节 境外直接上市	(61)
一、监管要求	(61)
二、申报材料	(62)
第三节 境外间接上市	(63)
一、大红筹上市	(63)
二、小红筹上市	(65)
三、对“10 号文”的规避	(66)
(一)协议控制模式	(67)

(二)“先卖后买”模式	(67)
(三)先上市后返程并购	(68)
(四)买壳重组	(69)
第四章 上市公司再融资	(71)
第一节 基本原理	(71)
一、概述	(71)
二、上市公司股权融资的特点	(72)
(一)国企再融资条件优越	(72)
(二)上市公司再融资行为大股东控制,使得小股东的利益受损	(72)
(三)股权再融资受到证券市场较大影响	(72)
(四)迎合再融资政策	(73)
第二节 新股的发行操作	(73)
一、增发的发行方式	(73)
(一)上网定价发行与网下配售相结合	(73)
(二)网下网上同时定价发行	(73)
(三)中国证监会认可的其他形式	(74)
二、配股的发行方式	(74)
三、新股发行、上市操作程序	(74)
(一)增发及上市业务操作流程	(74)
(二)配股及上市业务操作流程	(76)
四、上市公司公开发行证券申请文件目录	(76)
五、上市公司公开发行证券申请文件的基本要求	(78)
第三节 上市公司非公开发行新股操作流程	(79)
一、发行对象与认购条件	(79)
二、董事会与股东大会决议	(80)
三、核准与发行	(81)
四、上市公司非公开发行股票申请文件目录	(82)
第四节 上市公司发行新股购买资产	(83)
一、上市公司发行股份购买资产概述	(83)
(一)发行股份购买资产的定性	(83)
(二)发行股份购买资产的主要作用	(84)
二、发行股份购买资产的操作	(85)
(一)发行股份购买资产的条件	(85)
(二)上市公司发行股份购买资产的发行定价	(86)
(三)发行股份购买资产的股份锁定期	(88)

(四)发行股份购买资产的程序	(88)
三、上市公司定增(固定收益)投资基金	(89)
(一)概述	(89)
(二)GP 的职责	(90)
(三)实例	(91)
第五章 新三板融资	(94)
第一节 基本原理	(94)
一、“两网”的短盛长衰	(94)
二、“三板”的昙花一现	(95)
三、“新三板”破茧而出	(96)
四、新三板的特征	(99)
(一)交易制度类似场外交易市场	(99)
(二)投资者适当性制度	(99)
(三)信息披露要求较低	(100)
(四)特有的市场地位	(100)
五、对企业和投资者的作用和影响	(100)
(一)对高新技术园区公司的作用	(100)
(二)对投资者的作用	(102)
六、国务院《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》	(103)
(一)充分发挥全国股份转让系统服务中小微企业发展的功能	(103)
(二)建立不同层次市场间的有机联系	(103)
(三)简化行政许可程序	(104)
(四)建立和完善投资者适当性管理制度	(104)
(五)加强事中、事后监管,保障投资者合法权益	(104)
(六)加强协调配合,为挂牌公司健康发展创造良好环境	(104)
第二节 挂牌操作流程	(104)
一、双协议书的签订	(104)
二、主办券商的尽职调查	(112)
(一)设立项目小组	(112)
(二)设立内核机构	(112)
(三)尽职调查的一般过程	(113)
(四)内核过程	(113)
三、备案文件的审查与备案	(114)
四、申请报价转让证券简称或证券代码	(115)
(一)证券简码或代码的申请	(115)

(二) 证券简码或全称的变更	(116)
五、办理拟挂牌“园区公司”股份初始登记	(117)
六、办理“园区公司”挂牌手续	(118)
第三节 交易机制	(119)
一、股份转让限制与解限	(119)
二、委托交易	(120)
三、接受委托后主办券商的申报	(120)
四、成交处理	(121)
五、结算处理	(121)
(一) 一般性规定	(121)
(二) 清算交收操作	(122)
六、报价和成交信息发布	(122)
七、暂停和恢复转让	(123)
八、终止挂牌	(123)
(一) 挂牌公司终止挂牌的情形	(123)
(二) 终止挂牌的流程	(123)
第四节 信息披露要求	(124)
一、挂牌报价转让前的信息披露	(125)
二、持续信息披露	(125)
(一) 定期报告	(125)
(二) 临时报告	(127)
三、推荐主办券商对挂牌公司信息披露的督导	(127)
第五节 新三板定向增资	(134)
一、概述	(134)
二、定向增资的条件	(135)
(一) 公司具备定向增资基本条件	(135)
(二) 其他条件	(136)
三、定向增资的程序	(136)
第六章 债券融资	(138)
第一节 债券融资概述	(138)
一、中国债券市场概况	(138)
二、非金融企业债务融资工具	(139)
第二节 公司债与企业债	(140)
一、公司债	(140)
(一) 公司债券的发展背景	(141)

(二)公司债券的监管体系	(142)
(三)公司债券的发行操作	(143)
二、企业债	(145)
(一)企业债的发展背景	(146)
(二)企业债的相关管理政策	(147)
(三)企业债的发行程序	(149)
第三节 交易商协会平台债券融资	(151)
一、银行间市场交易商协会债券融资	(151)
(一)债务融资工具市场发展历程	(152)
(二)债务融资工具市场现状	(153)
二、中期票据	(156)
(一)中期票据的定义和特点	(156)
(二)中期票据的发行要求	(159)
(三)中期票据发行安排	(159)
三、短期融资券	(160)
(一)短期融资券的发展背景	(160)
(二)短期融资券的相关管理政策	(161)
(三)短期融资券的发行程序	(162)
四、超短期融资券	(164)
(一)超短期融资券的发展背景	(164)
(二)超短期融资券的相关管理政策	(165)
(三)超短期融资券的发行流程	(165)
第四节 中小企业债券融资	(166)
一、中小企业集合债	(167)
(一)中小企业集合债券的定义和特征	(167)
(二)中小企业集合债券在我国的发展状况	(168)
(三)中小企业集合债发行的条件与程序	(170)
二、中小企业集合票据	(172)
(一)概述	(172)
(二)区域集优中小企业集合票据运作模式的主要特点	(172)
(三)法律制度	(174)
(四)操作程序	(175)
三、中小企业私募债	(176)
(一)概述	(176)
(二)中小企业私募债的融资优势	(176)