

企业融资实务

一、授课时长：

2天，每天6小时。

二、授课提纲：

第一部分：公司金融基本理解

- 1、公司金融与市值管理
- 2、资产价格与企业投融资逻辑
- 3、从资产负债表角度看企业融资：MM定理与融资实务

第二部分：企业融资环境

- 1、国家供给侧结构性改革、宏观货币政策与金融改革
- 2、企业融资结构
- 3、企业融资成本与期限
- 4、企业融资渠道与融资时机
- 5、企业融资风险（货币政策与流动性、产业政策、银行评价、经营风险、利率变动等）
- 6、影响企业融资的其他因素：企业规模、企业性质、产业特性与杠杆比率等。。

第三部分：企业融资的各类模式分析

1、企业股权融资：

- 1.1 企业股权融资市场环境中美比较
- 1.2 企业股权融资的基本模式
- 1.3 企业不同发展阶段的股权融资：天使、VC、PE、IPO、定增等
- 1.4 企业股权融资中的估值问题
- 1.5 企业股权融资中的风险（战略风险、经营风险及信用风险、其他风险等）
- 1.6 股权融资中的对赌风险与典型对赌模式案例
- 1.7 企业优先股与类别股份融资
- 1.8 企业股权激励与内源融资
- 1.9 股权融资与公司治理中的公司结构问题
- 1.10 企业股权融资中的投资者选择：资本与市值管理，信用风险
- 1.11 企业股权融资中的财务绩效与非财务绩效之投资者监管
- 1.12 经济增长比率下行中的估值泡沫
- 1.13 企业上市与上市地选择（上市的决策与上市策略选择、案例分析）
 - (1) 企业上市直接上市决策
 - (2) 企业上市间接上市决策（买壳与借壳）

2、企业夹层融资：

- 2.1 企业夹层融资的基本定义
- 2.2 企业夹层融资的标准模式
- 2.3 企业夹层融资的广义理解

2.4 不同项目领域的夹层融资模式案例

- (1) 卖地中的夹层
- (2) K12 学校合作中的夹层
- (3) 房屋租赁中的夹层
- (4) 矿业企业融资中的夹层
- (5) 信托融资中的夹层
- (6) 银行融资中的夹层
- (7) 以担保公司融资中的夹层
- (8) 国有民营的夹层
- (9) 基金管理的夹层
- (10) 二级市场股票定增提前盘活流动性中的夹层
- (11) 夹层融资工具：可交换债、可换股债、协议控制的偏股夹层
- (12) 技术及科技产品开发中的夹层

2.5 不动产投资与并购中的夹层

2.6 结构化融资（备注：不同于美国的结构化）

- (1) 信托中的结构化（偏股）
- (2) 第三方理财中的结构化（偏债）
- (3) 阳光私募的二级市场股票投资结构化
- (4) 产业基金中的结构化
- (5) 资产证券化中的结构化
- (6) 基础设施 PPP 中的结构化融资
- (7) 上市公司并购中的结构化融资

3、企业债务融资：

3.1 中国债券市场发展概况

3.2 一般企业债券：公司债、企业债、票据融资

3.3 项目收益债与专项债券

3.4 特殊债务融资工具

3.5 直接借款与协议控制的债务融资（股权投资中的偏债融资与最高法的司法解释）

4、大资管计划与资产证券化融资：

4.1 资产证券化解释

- (1) 资本、资产、证券
- (2) 资产证券化基本定义
- (3) 资产证券化的实质
- (4) 资产证券化与债券、股票融资之区别
- (5) 广义资产证券化的个人理解

4.2 资产证券化市场操作

- (1) 哪些资产适合操作资产证券化：基础资产与资产分类
- (2) 资产证券化有哪些操作品种：三个大类与七个小类
- (3) 资产证券化的交易结构
- (4) 资产证券化的参与主体
- (5) 资产证券化的核心要素

- (6) 资产证券化产品的优势（包括资产支持票据）
- (7) 资产证券化的监管动态与负面清单
- (8) 资产证券化需关注问题（税收中性、真实出售、破产隔离等）
- (9) 资产证券化产品投资

4.3 资产证券化运作案例

- (1) 中国最早的资产证券化案例：地产融资券
- (2) 收费收益权证券化案例：
- (3) 基础设施建设融资：
- (4) 融资租赁与金融租赁资产证券化（租赁债权未出表并实现融资）
- (5) 信贷资产证券化：国开行资产证券化
- (6) 不良资产证券化：华融资产、中国银行与招商银行运作案例
- (7) 准房地产 REITS 与地产 REITS：中信证券与海航之创新案例
- (8) 企业资产证券化：阿里小贷 ABS 循环发行
- (9) 企业应收账款资产支持计划
- (10) 版权与知识产权资产证券化
- (11) 实物资产证券化
- (12) 组合资产证券化：香港基础设施融资案例
- (13) 资产支持票据融资 ABN：航空公司客票收益权资产支持计划
- (14) 高校学生学费及住宿费收费权 ABS 融资
- (15) 供应链仓储物业与物流基地资产支持计划 ABS
- (16) 项目收益债与项目收益票据
- (17) 互联网金融公司资产支持专项计划资产支持证券
- (18) 物业费收入资产支持计划
- (19) 其他领域类 ABS 创新融资案例
- (20) 大资管案例：信托、第三方理财、私募资管、公募基金下属资管公司资管、券商资管、保险、期货与银行资管具体投融资运作案例简析

5、其他融资工具：

- 5.1 融资租赁（直租与售后回租）
- 5.2 保理与供应链金融
- 5.3 银行承兑汇票与商业承兑汇票
- 5.4 小贷与互联网金融 P2P
- 5.5 众筹
- 5.6 政策性融资（产业政策、金融政策、区域政策等）
- 5.7 国家鼓励产业方向的项目融资：绿色金融与债贷基组合、融资性保函、永续委托贷款
- 5.8 跨境融资（股、债、存托凭证等）
- 5.9 其他融资方式

6、改善现金流与自融资

- 6.1 商业模式设计融资
- 6.2 以项目为项目融资（对冲为原理）
- 6.3 不融资
- 6.4 特定项目的特色融资模式：地产、PPP、科技项目等

6.5 产业链博弈

7、资产货币化融资

7.1 区块链技术发展

7.2 比特币的原理

7.3 资产货币化融资运作案例与模式

8、资本运营

8.1 企业并购中的融资：发行 ADR 与银团贷款

8.2 股票质押回购融资

8.3 信托计划加杠杆同时玩银行政策的案例运作

8.4 可交换债的大型央企融资

8.5 杠杆收购融资与管理层收购融资

8.6 其他特定运作中的融资模式与案例