

浅析公司股权融资问题

● 陈星谕



[摘要] 股权组织结构涉及公司的成长方向、管理策略、控制权以及税务压力等多个方面。股权结构是否科学合理不仅决定了公司治理结构和内部控制制度的有效性,还直接影响了企业的融资成本以及企业价值创造能力。一个企业的股权结构是否设计得当,将对其长远发展产生深远影响。如何有效规避和处理这些法律问题已经成为学术界关注的核心议题。在此基础上,本篇文章首先对公司股权融资的定义、独特性和实施方法进行了简要描述,接着探讨了公司股权融资的重要性,并分析了公司在股权融资方面的法律难题,最后,提出了如何应对公司股权融资法律问题的策略。

[关键词] 股权结构;持股比例;股权转让;股权融资

Q 公司的股权结构模式

(一) 自然人股东参与持股

在采用自然人直接持股的股权结构模式中,股东作为个人直接行使其权益,参与公司的运营和管理。这种股权结构的公司治理流程相对简洁,管理成本也较低,但其对经营风险的抵御能力却不尽如人意。因此,自然人直接持股时,往往要通过其他方式取得股东资格,即间接持股,以达到分散经营风险,降低代理成本的目的。

当股权是由自然人直接持有时,股东在行使权利的过程中无需他人的帮助,因此发生股权纠纷的可能性相对较低。股东可以完全根据自己的意愿来行使权利,他们对自己所持有的股权具有很高的控制力,从而提高了股东行使权利的效率。同时由于个人拥有股权后,可以根据自身的需求和能力选择是否继续经营企业或参与企业管理等,因此也有利于发挥股东的积极性。然而,采用自然人直接持有股份的方法来构建目标公司的股权结构,通常会妨碍控制权的有效集中。如果以个人持股为基础构建一个合理有效的股权结构,则能够使股东拥有更多的决策权和管理权,从而达到提高目标公司治理效率的目的。当一个人持有股份时,他只能持有自己的股份。在这种特定情况下,只有当个人持股比例超过三分之二时,他才能完全控制目标公司;而当持股比例过半时,他才能获得对目标公司的相对控制权。当公司内部出现其他股东与目标公司之间的利益冲突时,通过转让股权的方式进行制衡是比较合适的。除了这些,通过持有他人的股份、委托投票权或签署统一的行动协议等途径,可以集中投票权,从而对公司进行有效控制。这种方式虽

然不能有效地分散股东之间的利益冲突,但可以降低代理成本,提高公司效率。然而,这种做法是基于契约的,因此存在一定程度的违约风险。

(二) 有限公司参与持股

有限公司直接持股架构是指当公司股东将股份转让给其他投资者时,目标公司通常采用直接持股架构的形式进行股权运作。常见模式有:有限公司直接控股或参股、有限公司间接持股或参股、有限公司直接出资、有限公司直接投资等模式。在采用有限公司作为股权持有平台的股权结构中,投资者并不直接介入目标公司的运营和管理,这为投资者和目标公司之间构建了一个安全屏障。在目标公司遭遇经营上的挑战或出现亏损的情况下,有限公司需在其承诺的出资额度内,对目标公司的负债承担一定的责任。对于股东来说,由于股权分散,股东不能直接行使股东权利,因而只能通过委托代理人行使股东权利来维护自己利益。如果对某些投资者的股份进行了调整,那么可以在有限责任公司的层面上进行,这样可以间接地调整股权结构,确保目标公司保持一定的稳定性;若是对全部股东的股权进行调整则无法达到上述效果,只能将一部分股东的股份予以稀释。当掌握公司控制权的投资者对有限公司的股权结构、董事会和股东大会进行适当调整时,他们能够在某种程度上区分股权收益和投票权,从而在较低的持股比例下实现对目标公司的有效控制。

Q 股权融资概述

公司的股权融资指的是公司的股东主动放弃一部分股

份,以吸引新的股东加入,从而增加公司的运营资金,并满足公司的投资需求。在我国的公司治理结构中,公司的股权融资占据了重要地位。公司的股权融资方式带来了许多益处,例如能够增强公司的经营成果,更好地分配资源,并推动资本市场向健康方向发展。公司的资金筹集主要可以划分为两个主要类型:债务融资和股权融资。由于公司融资渠道单一,导致股权融资成了公司融资的主流方式。股权融资对于投资者来说具有更大的吸引力,而且获得的资金不需要偿还本金和利息,但是新的股东可以分享公司利润。另外,公司的股权融资也能够降低公司风险,使其更加稳定地运营下去,并能帮助企业更好地应对激烈的市场竞争。另外,通过公司的股权融资,不仅可以在某种程度上提升公司的运营效益,还有助于公司的长期稳健成长。因此,公司通过股权融资能够更好地吸引投资者,使其参与公司运营,进而实现自身利益最大化。另外,在公司进行股权融资的过程中,没有必要将不动产或其他资产进行抵押,简化了融资的复杂性,从而为公司的长期稳定发展提供了充分的财务支持和保障。

公司的所有权安排是对控制权进行配置的基础,而控制权又可以分为股东权与管理权两类。公司的法人构成主要包括股东大会、董事会以及监事会等多个部门,这些部门之间形成了一种互相平衡的制度,确保公司能够持续稳定地运作。公司治理结构中最重要的一个方面就是股权融资。公司股权融资是一种经济活动,其中公司通过发行股份或债券来筹集资金,目的是扩大企业规模,从而实现收益的最大化。随着我国社会经济改革的不断深化,公司融资渠道越来越多,而股权融资作为其中一个重要的融资手段也逐渐受到人们的重视。在股权融资过程中,由于股东之间的利益冲突和策略性博弈,导致了决策失误,这进一步触发了各种问题,对公司的运营效率产生了负面影响。目前我国上市公司普遍存在着股权融资不当甚至滥用现象。这种情况不仅对企业的持续健康发展构成威胁,还可能对其他股东的权益造成损害。同时,由于缺乏有效的监督机制,也容易造成管理层权利过大以及控股股东滥用控制权等情况,这些都会阻碍股权融资的正常运作。因此,为了保证股权融资的顺利实施,有必要构建一个健全的法人治理体系。通过引入外部董事制度来实现这一目标,并以这种方式作为重要手段来解决股东之间以及大股东与小股东之间的利益冲突,使公司能够更好地适应市场环境和外部环境。这种做法不仅有助于改进公司的管理架构和完善其管理制度,还能增强决策的科学性,降低在决策过程中可能遭遇的风险,从而为公司的持续稳健发展打下坚实基础。

Q 公司股权融资的法律风险分析

(一) 股权出现变更的法律风险

在股权融资过程中,经常会遇到股权变动情况,这种变动需要遵循特定的流程,并涉及相关文件的审核,这使得整个流程变得相当繁琐。如果企业在股权变更时,没有及时提交相关材料,则很有可能造成企业资产的流失,给股东带来损失。若相关文件或流程出现故障,可能会导致股权无法按计划或无法进行更改的问题。在大部分的投资合同里,为了避免股权变动延迟或失败的风险,投资者通常会加入处罚条款。在实际运作过程中,投资者往往忽视了对变更事项的审查,导致投资失败。如果出现上面提到的问题,投资和融资的双方可能会遭遇法律上的争议。由于我国目前还没有关于股权变更的具体法律法规,这就使得投融资双方在签订股权转让协议时很容易陷入法律适用误区。因此,有关部门必须深入掌握股权变动的所有相关步骤和规定,确保所有必要的资料都是完整的,并且投资和融资的双方都要对这些程序进行深入研究,整理出相关的程序性文件,并依据审批的复杂性和流程的复杂度来设定股权的变更时限。

对于企业来说,可以通过股权转让合同来解决股权变更问题。在签订投资协议时,应确保因股权变动而导致的延迟和无效的处罚条款都在一个合理且可以接受的界限之内。股权变更后,投资方应当按照股权变动的实际时间进行相应的履行和监督工作。在进行股权融资时,经常会遇到股权变动已经完成,但投资方的资金并未完全到位,或者由于投资方的突发情况,资金未能如期到位的情况,这都可能导致融资方面面临不真实出资的风险。如果投资人不及时支付款项,就会影响投资者权益。因此,为了避免法律纠纷,投资和融资的双方都需要建立科学合理的资金结算流程。初创企业在融资过程中常常涉及非货币出资,比如实物出资、知识产权出资、土地使用权出资等,我国《公司法》并没有明确非货币出资的相关程序与相关标准,需要双方谈判协商处理,如果处理不当容易引起法律纠纷。

(二) 关于股权交易的融资方法带来的法律风险

在进行股权转移融资时,会遇到两类法律风险:一是形式性的法律风险,二是内容性的法律风险。内容类法律风险往往发生于股权转让合同签订之后,包括股权变更、转让定价以及转让期限等方面。形式上的法律风险通常是指双方没有正式签署书面的转让协议,而是仅仅通过口头约定或董事会的决定来表达转让的意愿。内容类法律风险则是指股权转让合同中没有明确地对收益回报进行规定。由于经营情况的波动,一方可能会拒绝最初的融资或投资协议,或者不接受关于收益回报的约定,这可能会导致法律上的争议。内容类法律风险一般指股权转让过程中涉及的公司治理结构和内部控制方面的相关问题。形式上的法律风险主要涉及股权转移的价值评定、股权转移的审核流程,以及股

权转移的时间和地点等方面的问题。股权转让价格评估是股权转让交易的基础环节,也是投资者进行投资决策的依据。在涉及内容类法律风险的情况下,最常见的问题是由于忽视了股权转让的支付方式、时间、金额和变更登记的处理时间等因素,从而导致法律纠纷的产生。

由于股权本身的特点,如股权价值大、流动性强、容易发生转移或改变所有权归属等,使得股权转让合同具有一定特殊性和复杂性。还有一些法律纠纷是由于转让协议的表述不明确,例如相关条款存在歧义而产生的。股权转让融资中,由于转让人与受让方之间存在信息不对称,导致了转让人无法了解受让方的真实状况,进而引发了纠纷。因此,在进行股权交易融资的过程中,双方必须签署正式的书面协议。在这份协议中,需要详细记录股权作为物权的各种属性,并确保相关的转让条款语言清晰。在必要的情况下,还可以签署补充协议,以避免因歧义而产生法律纠纷。同时也要注意签订书面协议的程序问题,提交书面合同时,最好邀请有经验的法律专家进行审查,并给出专业性的法律建议。

Q 公司股权融资法律风险防范对策探讨

(一)完善股权融资的法律和法规框架

公司的股权融资活动要想规范和合法地进行,必须基于一个完善的股权融资法律框架,因此,构建一个健全的股权融资法律法规体系显得尤为关键。我国目前已经出台了《公司法》等一系列关于股权融资方面的法规与规章,但还存在一些不足之处。相关部门需要加速构建和完善股权融资的法律和法规体系,对法律的各个条款进行更为详细和全面的修订,以加强公司在股权融资方面的法律基础。要加大对公司股权融资的宣传力度,提高公司股东对于股权融资重要性的认识程度。主管部门和相关机构应主动实施法律和法规,针对当地的发展状况和公司的成长需求,为其创造一个有利于股权融资的环境和条件,以满足公司的资金需求。同时,应加强公司内部管理,落实股权融资业务风险防范措施。为了解决公司股权融资市场中的信息不对称问题,需要建立公司投资退出机制,并对中小企业的信用评级制度进行完善,确保各项制度得到有效执行。要加强公司治理结构建设,健全内部控制与监督机制,强化风险防控意

识,确保股权融资工作顺利开展。为了确保公司股权融资活动的效率和成功率,并增强公司的整体实力,需要充分利用公司股权融资的法律和法规体系来进行约束、保障和规范,从而为公司的持续发展提供坚实支撑。

(二)进一步改善和优化外部股权融资的环境条件

在外部股权融资中,应重点关注担保行业的发展情况。首先,必须高度重视担保机构的构建。公司应该更多地与有强大实力的投资企业进行交流与合作,或者通过吸引民间资本来创建相应的股权融资担保机构,并鼓励公司进行联合出资,以实现风险的共同承担。其次,要加大担保机构内部治理力度,提高其经营管理能力及专业水平。同时,要加强对担保行业的监督,充分利用担保机构的潜在价值,以吸引金融机构向企业提供贷款;同时还要积极引导担保机构开展多样化经营,拓宽自身发展渠道。此外,需要进一步优化资本市场,并提高直接融资占比。当前,间接融资仍然是主要形式之一,与间接融资相比,直接融资具有更高的资金分配效率,有助于分散公司的融资风险,并确保公司股权融资的安全性。再次,在我国经济结构转型升级的过程中,商业银行应该转变经营理念,积极拓展中间业务,实现利润最大化。最后,还需要最大限度地发挥主管部门的作用,鼓励公司与银行深化合作,为公司提供更多的融资机会,并确保银行能够获得更高的利息回报,从而实现双方的合作共赢。

参考文献

- [1]辛宇,吴楚仪,顾小龙.股份回购:半途而废还是有始有终?——大股东股权质押视角[J].会计与经济研究,2023,37(01):4-22.
- [2]王同.公司股权融资法律问题研究[J].法制与社会,2021(19):40-55.
- [3]葛伟军.有限责任公司股权代持的法律性质——兼评我国《公司法司法解释(三)》第24条[J].法律科学(西北政法大学学报),2016,34(05):175-183.

作者简介:

陈星谕(1998—),女,汉族,陕西西安人,硕士研究生,兰州财经大学,研究方向:经济法。