

会计师事务所服务民营企业实务解读系列

民营企业贷款 难题之破解

——三方合作 共破难题

童善进 著

 中国财政经济出版社

会计师事务所服务民营企业实务解读系列

民营企业贷款难题之破解

——三方合作 共破难题

童善进 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

民营企业贷款难题之破解: 三方合作 共破难题/童善进著. —北京: 中国财政经济出版社, 2015. 10

(会计师事务所服务民营企业实务解读系列)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6400 - 4

I. ①民… II. ①童… III. ①民营企业 - 贷款 - 研究 - 中国
IV. ①F832. 42

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 232775 号

责任编辑: 徐 洁 张若丹 杨 骁

责任校对: 李 丽

封面设计: 汪俊宇

版式设计: 汪俊宇

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010 - 88190406 北京财经书店电话: 010 - 64033436、84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 11.5 印张 190 000 字

2015 年 10 月第 1 版 2015 年 10 月北京第 1 次印刷

定价: 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6400 - 4/F · 5156

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报电话: 010 - 88190492, QQ: 634579818

民营企业（中小企业^①）是国民经济中最活跃的经营主体，在维护社会稳定与持续发展方面发挥着重要作用。但是，相比其他主体，民营企业融资能力较为欠缺，主要依赖业主投资和金融机构贷款等有限的几个融资渠道。而且，由于民营企业通常难以满足投资方所需的风险控制条件，这些原本有限的融资渠道在资金供给上往往还要“短斤少两”。因此，时至今日，民营企业普遍存在着融资难的问题，严重制约着其自身的生存与发展。而鉴于民营企业“内功”的先天不足，大多数理论分析和经验证据表明，缓解燃眉之急的有效措施应该是借助外力如政府政策与金融机构的扶持。在我国，政府多个部门近年来出台了一系列应对该难题的专项政策，比如：中国人民银行正式在信贷政策支持再贷款类别下创设支小再贷款（额度高达数百亿元人民币），专门用于支持金融机构扩大对中小企业甚至小微企业的信贷投放量；财政部、国家税务总局和证监会等部门则相继出台了关于建设全国中小企业股份转让系统（新三板）的政策，大力推动中小企业走进资本市场等等。

外部力量的扶持并非救急不救贫、见者有份的权宜之计，其最终目的还在于，帮助具有一定潜力的民营企业练好内功、兼修外功，走上正常发展的轨道。因此，获助的对象需要证明自身必须得到（必要性）、能够得到（可能性）以及应该得到（可行性）这些外力的扶持。一般而言，该证明的有效性取决于两大因素：第一，充分且公允的相关信息，包括描述目前的经营状态、力争改善现有状态的经营策略及其效率结果等方面的信息；第二，独立且专业的信息鉴别者和加工者，即会计师事务所。其中，会计师事务所的作用更具决

^① 严格来说，民营企业与中小企业的划分标准完全不同，是两个概念。但两者之间存在许多交集，故本书不作刻意的区分。

定性。

会计师事务所帮助民营企业顺利融资的过程中扮演着资本运作专家的角色。一方面，作为独立的第三方，会计师事务所协调解决民营企业与金融机构或资本市场之间关于企业经营业绩、财务状况和现金流量等信息不对称方面的问题。另一方面，作为专业的咨询者，会计师事务所也从事量身定做的咨询业务，引导民营企业不断改善经营业绩和提升信息质量，比如：协助建立健全财务会计制度；建议改善内控制度的方法；提供管理咨询、税务代理、会计服务外包等。然而，目前社会上对会计师事务所在此过程中所扮角色存在一定的偏见，认为事务所只是参与了这一过程的第一个阶段，并且其主要的工作只是采用“平滑化”利润、低估负债等盈余管理手段来粉饰企业经营业绩和财务状况，进而帮助民营企业获得较高的信用等级或相关资质，以此获得金融机构的贷款、相关政策性资金或者混进资本市场。

基于上述背景，本书通过简要的理论分析、细致的实务解读和精炼的案例展示，以民营企业融资难问题为主线，以会计师事务所的（重新）角色为看点，全面阐释了民营企业、事务所、金融机构（或资本市场）三方共赢模式的形成过程与作用机理，进而提炼了民营企业融资难问题的破解之道。

从本书设定的视角来看，本书的“故事”主题是：会计师事务所要参与破解民营企业融资难问题的所有阶段，包括事前、事中、事后三个阶段。简而言之，这三个阶段分别是：（1）在事前规划阶段，事务所要针对民营企业的基本财务状况和财务风险进行评价，为民营企业提供获取各种资本的具体规划，拓展民营企业的融资渠道，解决民营企业的资金需求；（2）在事中控制阶段，事务所要在金融机构等相关组织评估民营企业时，帮助民营企业完善其财务制度和会计数据等资料，以使民营企业能够获得贷款和政策性专项资金等所需资金；（3）在事后跟踪阶段，事务所要在民营企业获取银行贷款或其他资金后，继续提供非审计鉴证服务，改进内部控制，夯实民营企业未来的融资能力与持续发展的基础。以帮助民营企业上市融资为例，会计师事务所为上市公司提供整个周期的会计专业服务如下：在事前阶段，对企业基本情况、财务情况及内部控制设计的合规合理性进行调查和评价；在事中阶段，对民营企业进行变更验资，并进行上市培育，加深其对全国中小企业股份转让系统（新三板）政策和上市操作规则、程序的了解，同时，出具审计报告及专项审核报告，就招股说明书中有关财务内容提出建议；在事后阶段即企业上市以后，注册会计师还可提供年度审计和非审计鉴证业务，从财务风险管理角度运用融

资工具帮助企业实现资源与资本的整合，进一步为民营企业解决融资困难的难题。

本书的作者系会计师事务所合伙人（同时兼任多家企业的财务总监），本书的完成同时还得到了财经类高校的会计专业教授（同时兼任多家企业的独立董事）、省政府特殊津贴获得者（同时为政府智库的主要成员）等专家的帮助，写作团队堪称理论与实践密切联系的“最佳组合”。因此，本书具有以下几个写作特点：（1）设置主题突出而不孤立；（2）阐述角度多维而不松散；（3）引用理论经典而不深奥；（4）解析业务详细而不烦琐；（5）组织案例精巧而不失真；（6）提炼结论专业而不学究；（7）遣词行文通俗而不浅陋。尤为出彩之处在于，第三篇中各个案例分析之后的“案例点评”：寥寥数语却面面俱到，来自实践而归于理论，真正体现了作者丰富的操作经验以及扎实的理论功底。这也正是作者的专业特质。

总之，可以认为，这是一本务实而有趣的著作。理论研究者可以从中发现理论付诸实践的乐趣；实务工作者则可从中找到实践升华理论的荣光。雅俗共赏，各有所得。尤其是，本书试图探索破解一个社会经济难题的方法，其理论意义和实践价值更显难能可贵！

曹玉珊

2015年仲夏于江西财经大学蛟桥园

前言

中国民营企业起源于近代的洋务运动。根据迄今为止所发现的史料，1866年在上海设立的发昌机器厂、1873年在广东创办的继昌隆缫丝厂是中国近代最早的民族资本主义性质的民营企业。此后，中国民营企业虽然经历了甲午战后、第一次世界大战时期、1929到1931年和1950到1953年四个短暂的发展黄金期，但绝大多数时间都是处于萧条和衰败的状态，尤其是在新中国完成了三大改造后，民营企业被全面取缔，遭到灭顶之灾。直到1978年中共十一届三中全会后，中国民营企业才真正迎来了发展的黄金时代。随着中国改革开放的不断深入，民营企业日益成为支撑和推动中国经济增长的重要力量。据全国工商联在2014年2月28日举办的“2014中国民营经济大家谈”活动中公布的数据显示，截至2013年底，中国登记注册的私营企业达到1253.9万户，个体工商户达到4436.3万户，民营企业贡献的GDP总量超过60%。

由于中国民营经济的历史非常短，市场规则的制度不完善，市场环境也不稳定，中国民营企业大多起伏不定、暴起暴跌、光辉短暂。据美国《财富》杂志报道，美国民营企业平均寿命为7年，大企业平均寿命为40年。而在中国，民营企业的平均寿命仅2.5年，集团企业的平均寿命仅7—8年。美国每年倒闭的企业约10万家，而中国有100万家，是美国的10倍。尤其是近年来世界经济的萧条和中国经济的下行，中国民营企业再次出现了大肆蔓延的倒闭潮。理论界在对民营企业生命周期的探讨中论及最多的一个问题就是：融资难是压垮民营企业的最后一根稻草。中国民营企业的融资难和资本结构优化难的问题已经成为理论学界和现实当中讨论的热点问题，也是民营企业进一步发展迫切需要解决的瓶颈问题。

面对民营企业融资难的顽疾，尽管各级政府频频出手协调银企合作事务、甚至直接干预地方金融事务，加大行政力度破解难题，但民营企业融资难的问

题不仅没有得到根本解决，反而有进一步加剧的趋势。在经济下行的背景下，银行对民营企业的惜贷更加明显，企业融资成本大大增长，银行利率不断上浮，中间服务费大幅提升，企业不堪重负。调查发现，有90%的企业反映贷款难是制约发展的主要问题，55%的民营企业因流动资金不足而达不到设计生产能力，90%的民营企业因资金不足而难以扩大生产规模或进行技术改造。融资难问题已经成为当前制约民营企业发展的主要矛盾。

企业融资难，难道是我国货币供应量不足吗？答案是否定的。从2000年以来，我国广义货币（M2）、全年信贷总量、每年新增贷款情况不断增加。2000年M2约为13万亿元，2002年初约16万亿元，2008年还未达到50万亿元，自2009年起每年跨越一个十万亿元级台阶，2014年12月末我国M2余额达到122.84万亿元。十多年里我国货币供应量增长超过8倍，我国货币供应不差钱。

企业融资难，难道是我国货币供应没有投资吗？答案是否定的。中国2013年的GDP总量为56万亿元，而投资占GDP的比重高达47.8%（高盛银行数据）。这个数字，远远高于曾是世界最高的日本和韩国的40%，甚至远远高于中国在大跃进时期的数据，当时只有42.8%。2014年6月末，中国债务与GDP之比达到251%，而回到六年前的2008年，这个数字仅仅是147%。其中企业负债相当于GDP的119%，企业负债的大部分来源都是银行的贷款。

企业融资难，难道是我国银行业不发展吗？答案是否定的。自2003年起，我国中国银行、中国建设银行、中国工商银行和中国农业银行陆续进行并完成了股份制改革。股份制商业银行中，包括交通银行、中信银行、招商银行、民生银行、浦发银行、深圳发展银行、华夏银行、兴业银行和光大银行在内的九家银行也已成功上市；城市商业银行中，北京银行等率先上市，在不断改革的同时也积极扩充其融资渠道；政策性银行中，国家开发银行于2008年12月11日整体改制为国家开发银行股份有限公司，商业化改革的帷幕逐步拉开。截至2013年底，我国银行业金融机构共有法人机构3769家，营业网点19.6万个，资产总额高达95.3万亿元。就金融的本质而言，就是三句话：一是为有钱人理财，为缺钱人融资；二是信用、杠杆、风险；三是金融不是单纯的卡拉OK、自拉自唱的行业，它是为实体经济服务的，金融如果不为实体经济服务，就没有灵魂，就是毫无意义的泡沫。在这个意义上，金融业就是服务业。金融机构的服务产品有十几个金融品种，不管是直接金融系统的资本市场发债券、发股票，还是间接的金融系统商业银行或者非银行金融系统，都是各种理财方式、

中介方式，本质上就是为有钱人理财、为缺钱人融资。正因为如此，十多年来，我国银行业发展迅猛，银行业竞争不断加剧，企业找银行的路径越来越通畅。

事实上，十多年来，我国基本上实行偏松的货币政策，货币供应总量、银行每年新增贷款总额不断攀升，同时国家也不断出台政策引导银行信贷投放，企业负债率也不断地提高。面对这样一种状态，企业融资难的声音怎么还是这么高呢？这里面固然有信贷发放总量存在如区域失衡、行业失衡、经济成份失衡等问题。但不管怎样，在货币供应总量不断倍增的形势下，企业融资理应不会难，更不应该成为企业、政府和学界众口一词的难题。

站在银企合作的角度，银行和企业作为资金供需上的甲方乙方，它们该如何沟通交流、如何达成契约、如何履行契约和如何进行契约管理，企业特别是民营企业的确存在很多问题，没办法与银行很好地交流和沟通，在达成银企互信上失分，客观上导致融资渠道不畅通，这才有了企业融资难的说法。如果企业与银行之间有个中介服务机构作为桥梁，通过中介服务机构的搭桥铺路，沟通银企交流、降低交易成本、缓解信息不对称、建立银企互信，最后达成银企契约，企业融资就变得不是大家认为的那么难了。

会计师事务所在银企之间沟通方面具有公认的优势。注册会计师行业是运用专业特长，对企事业单位会计信息进行鉴证，并提供会计、税务、管理咨询等服务的中介行业，是现代高端服务业的重要组成部分。中国注册会计师制度自1980年恢复重建以来，积极服务于经济社会发展大局，在提高经济信息质量、引导资源合理配置、优化企业治理结构、维护市场经济秩序和社会公众利益，尤其是为银企合作搭桥铺路方面发挥着重要作用，已经成为中国市场经济体系重要的制度安排。2013年，中国注册会计师协会拥有会员突破20万人，会计师行业拥有注册会计师99 045人，会计师事务所8 295家，从业人员30万人，实现业务收入563亿元，行业综合实力显著增强。（摘自中国注册会计师协会2014年工作总结）

银行、企业、注册会计师三者是合作共赢关系。从一定意义上讲，合作就是为了达到共同的目标而结成的利益共同体，把握合作的共同目标才能达到互惠互利。就银行、企业、注册会计师三者来说：银行是企业融资的主要渠道，在社会融资和民间筹资机制不健全的情况下，企业融资的主渠道仍然是银行。投资拉动型经济，发展离不开大量资金的投入；企业是银行赢利的主要来源之一，企业资金周转周期短，产生的利润可观，银行实现以钱生钱，把钱贷给有

发展前景的企业是最好的投资方式；注册会计师介入银企合作，发挥桥梁和纽带作用，搭建信息交流平台，有效地化解了银企信息不对称的矛盾，为金融机构提供真实可靠的资金需求信息，找准了银企合作的切入点，建立起银企互信，促成银企之间达成契约，为企业融通发展资金。同时，注册会计师独立于银行和企业之外的中介身份被形象地比喻为“经济警察”，既有利于拓宽企业的融资渠道，完善多层次的资本市场体系，规范企业经营活动，也在保护银行债权、防止逃废银行债务、处置抵押资产、合法有序进行破产清算等方面，营造了有利于向民营企业开展信贷投放的环境。总之，注册会计师、银行、企业三方的合作，带给三方的是互惠互利的共赢。

基于这个思路，作者立足于会计师事务所服务银企合作，以“银企合作、三方共赢”为主题，撰写了这本《民营企业贷款难题之破解》。该书最大的特点就是坚持理论紧密联系实际，突出研究成果的应用性，可为民营企业进行融资决策提供科学依据，可为有关政府部门制定缓解民营企业融资困境的相关政策提供借鉴，可为金融机构更好地为民营企业提供金融支持提供参考，可为会计师事务所成功服务银企合作提供典型案例。《民营企业贷款难题之破解》对民营企业融资和资本结构等重大问题的研究定位准确，整理提炼的大量极具借鉴意义的案例非常可贵，破解民营企业融资困境的对策建议切实可行，无疑是一部研究民营企业融资的力作，更是一部破解民营企业融资难的秘笈。本书的宗旨不仅要教会民营企业家懂得如何去融资，更要教会企业家如何利用杠杆借力使企业在低投入的情况下实现业绩翻番，最终精辟地引出了“找到门道，贷款其实并不难”、“银企合作是一种平等的商业交易”、“会计师事务所在民营企业取得贷款方面可以发挥重要作用”三大结论。如此而已，岂有他哉！

第一篇 理论篇	1
第一章 企业融资理论	3
第一节 早期融资结构理论	3
第二节 现代融资结构理论	4
第三节 新融资结构理论	7
第四节 企业融资决策的依据	11
第二章 民营企业的融资难	16
第一节 世界性难题	16
第二节 中国民营企业融资结构分析	19
第三节 民营企业融资难的主要表现	20
第四节 民营企业融资难的主要原因	23
第五节 破解民营企业融资难的战略对策	27
第三章 银行的民营企业融资业务	31
第一节 银行的本质定位	31
第二节 银行发展民营企业融资业务的重要意义	33
第三节 从商业银行角度分析民营企业融资难原因	36
第四节 商业银行发展民营企业融资业务的对策	39
第五节 浙江民营商业银行的经验借鉴及启示	43
第四章 会计师事务所服务银企合作	45
第一节 会计师事务所的职能定位	45

第二节	会计师事务所是银企合作的桥梁	47
第三节	会计师事务所能为企业融资做些什么	50
第四节	提升会计师事务所服务金融业的能力	52
第二篇	方法篇	57
第五章	银行面向民营企业的金融产品	59
第一节	信用贷款类金融产品	59
第二节	担保贷款类金融产品	61
第三节	票据贴现类金融产品	66
第四节	其他金融产品	70
第六章	银行贷款的应知应会	75
第一节	银行贷款的品种	75
第二节	银行贷款的条件与流程	79
第三节	企业贷款的策略	82
第七章	站在银行的角度看问题	86
第一节	不良贷款记录者难进银行的法眼	86
第二节	实力不靠谱者难获银行的信任	95
第三节	缺乏现金流者难获银行救急	100
第四节	防范不良贷款是银行的天职	105
第八章	企业信用维持与偿债风险预防	111
第一节	民营企业信用维持的含义及重要性	111
第二节	银行如何评价民营企业信用水平	114
第三节	民营企业如何维持和提升信用等级	120
第四节	民营企业如何预防偿债风险	124
第三篇	案例篇	129
第九章	关联融资与理财互动	131

第一节	旅途奇遇，一家新能源企业的诞生	131
第二节	会计师事务所受托审计洽谈遇尴尬	132
第三节	会计师事务所对银企合作的交流与筹码分析	133
第四节	会计师事务所与银行的沟通	136
第五节	经营性物业贷款的产品介绍	137
第六节	三方的合作分工	138
第七节	会计师事务所工作内容	139
第八节	新能源有限公司流动性不足问题的有效解决	143
案例点评		143
第十章	并购融资与助力扩张	145
第一节	企业扩张和延伸产业链的讨论	145
第二节	企业并购决策的酝酿	146
第三节	向银行了解到的并购贷款产品	148
第四节	并购交易、并购贷款的三方分工与协作	149
第五节	会计师事务所筹划的并购交易、并购贷款方案	150
第六节	并购交易调查汇报	151
第七节	对收购方（并购贷款申请方）并购实力排查与评级预审	153
第八节	抵押担保和受托支付	155
案例点评		155
第十一章	平台分立与分业融资	156
第一节	传统卖场顺应互联网发展的转型升级	156
第二节	新上项目产生的资金问题	157
第三节	长期借款项下设定不动产抵押预留的后手棋	158
第四节	公司分立与项目剥离	159
第五节	公司分立的财务整理和项目公司筹建	160
第六节	分业融资方案的制定与实施	162
第七节	项目融资的前期筹划	163
第八节	与合作银行的沟通与对接	163
第九节	抵押物分拆与抵押权设定	164

案例点评 165

主要参考文献 166

致谢 168

民营企业的融资困境是世界范围内普遍存在的问题。尽管各级政府频频出手协调银企合作，甚至直接干预地方金融事务，加大行政力度破解民营企业融资难题，但问题不仅没有得到根本解决，反而有进一步加剧的趋势。

民营企业是中国经济社会的细胞，经济社会要实现健康快速发展，就必须着力破解民营企业融资难题、维持民营企业发展活力。要将民营企业从当前融资难的困境中拯救出来，企业、银行、会计师事务所的三方合作，是实现共赢的最佳模式。

企业是银行赢利的主要来源之一，银行把钱贷给有发展前景的企业是最好的投资方式；银行是企业融资的主要渠道，企业的发展离不开银行资金的投入；注册会计师是银企合作的桥梁和纽带，他能有效地促成银企之间达成契约，为企业融通发展资金。企业、银行、注册会计师三者的合作，带来的是互惠互利的共赢。

第一章 企业融资理论

企业融资需要融资理论的指导，现代企业融资理论，包括 MM 理论、权衡理论、融资顺序理论、金融成长周期理论等，都对企业融资方式作出了解释与建议。通过对企业融资理论的梳理，可以找到与民营企业融资需求相适应的风险约束机制的建立途径。

第一节 早期融资结构理论

早期融资结构理论是关于企业融资的一个早期融资理论体系，由美国著名经济学家大卫·杜兰特（David Durand）提出。杜兰特 1952 年将早期的融资结构理论分为净收益理论、净营业收益理论和传统理论（也称折衷理论）。依据该分类方法，上述融资理论的内容大致如下。

一、净收益理论

净收益理论是以权益资本总可以获取一个固定不变的收益率且企业总能以一个固定利率筹集到所需的全部债务资金为假设前提。该理论认为，通过负债融资提高企业的财务杠杆比率，可以降低总资本成本率，进而提高企业的市场价值。这是因为债务资本成本和权益资本成本均不受财务杠杆的影响，也就是说，无论负债程度多高，企业的债务资本成本和权益资本成本都不会发生变化。因此，根据该理论，当企业负债率达到 100% 的时候，即可满足债务资本成本和权益资本成本的加权平均资本成本达到最低，并实现企业市场价值最大化。也就是说，企业最佳的资本结构是 100% 的负债。很显然，该理论过分强调了财务杠杆的作用，但并未意识到财务风险等对资本结构的影响。

二、净营业收益理论

净营业收益理论是以总资本成本率和负债成本率都是固定不变为假设前提。该理论认为资本结构理论，不论财务杠杆如何变化，企业加权平均资本成本都是固定的，因而企业的总价值不发生任何变化，即企业价值与资本结构不