



中小企业突围系列丛书

中小企业 融资 实务

赢得资金 掌握先机

王滨 何兵玉/编著

中国华侨出版社

中小企业 融资 实务

赢得资金 掌握先机

中國華僑出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业融资实务 / 王滨, 何兵玉编著. —北京: 中国
华侨出版社, 2008. 12

ISBN 978 - 7 - 80222 - 788 - 0

I. 中… II. ①王…②何… III. 金融学 IV. F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 185804 号

● 中小企业融资实务

编 著/王 滨 何兵玉

责任编辑/崔卓力

责任校对/胡首一

经 销/新华书店

开 本/787 × 1092 毫米 1/16 印张 14.5 字数/220 千字

印 刷/北京亿浓世纪彩色印刷有限公司

版 次/2009 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 978 - 7 - 80222 - 788 - 0

定 价/28.00 元

中国华侨出版社 北京市安定路 20 号院 3 号楼 305 室 邮编 100029

法律顾问: 陈鹰律师事务所

编辑部: (010) 64443979 64443056

发行部: (010) 64443051 传真: (010) 64439708

网 址: <http://www.oveaschin.com>

E-mail: oveaschin@sina.com

中小企业的突围通道

改革开放 30 年以来，随着社会主义市场经济的发展和完善，我国中小企业迅速发展壮大。到 2008 年上半年，在各级工商部门注册的中小企业有 430 多万户，若包括个体工商户，我国中小企业总数已达到 4200 多万户，占企业总数的 99% 以上。

中小企业创造的最终产品和服务的价值占全国 GDP 的 58.5%，缴纳的税金占全国的 50.2%。中小企业是社会就业的主力军，吸纳了 75% 的城镇就业人口，75% 以上的农村转移出来的劳动力。毫不夸张地说，中小企业占了国民经济的“半壁江山”，在我国经济社会发展中的地位 and 作用越来越重要。

同时，中小企业在发展过程中也存在不少的困难和问题。总体上讲，中小企业既是一个数量庞大、富有活力的经济群体，又是一个相对处于弱势的群体。既存在创业难、融资难、生存和发展的环境有待进一步改善的问题；也存在中小企业自身总体素质不够高、经营增长方式粗放、人才缺乏、市场竞争能力不强、参加国际经济技术合作难等方面的问题。

许多国家经济发展经验证明，当一个经济群体高速发展并且面临着许多共性问题 and 困难时，就有必要成立一个由该群体成员组成的协会，帮助解决成员普遍面临的问题，协助政府制定 and 实施有关政策，维护成员的合法权益，为成员提供各类社会化服务，规范成员的市场行为。正是在这样的时代背景下，中国中小企业协会于 2006 年 12 月 11 日正式成立。

中国中小企业协会以服务、维权、自律为使命，以“催生未来 500

强”为工作重点。在这个总的目标下，协会在创会之初就提出“五个一”的品牌业务：一个年会（节）、一个论坛、一本书、一个会展、一个“工程”。

基于此，中国中小企业协会组织编写了《中国中小企业蓝皮书——现状与政策》一书，这本书总结了中小企业面临的各种问题，在深入分析的基础上，提出了解决这些问题的建议，帮助中小企业更加清楚地认识自己的外部环境、机遇和挑战。

但是，中小企业仅仅了解外部环境还不够。21世纪是一个充满竞争的世纪，市场竞争从未像今天这样激烈。当前世界经济的发展变化呈现出两大趋势，一是全球化，一是市场化。经济的发展和科技的进步将世界带入前所未有的全球化时代；市场化改革则为中小企业带来了全方位的挑战。

几乎所有的企业经营者都希望自己的企业有一天能够在行业内做大、做强，把企业做成百年的企业，让企业品牌成为百年品牌。但现实中，许多中小企业主能接单能创利，却不懂企业的经营管理和规划，不懂企业的危机管理和防范、财务的管理与控制、企业的运作方法及技巧，从而白白浪费了许多腾飞的良机。在宏观经济低迷、市场前景不如预测理想的情况下，很多中小企业感觉到了前所未有的压力与迷惘。

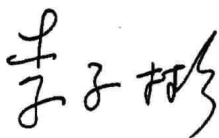
如果说差异化竞争让中小企业得以生存，那么企业要获得更大的发展，做强做大，就不是单纯差异化定位能够解决的。中小企业如何才能突破成长中遭遇的发展瓶颈呢？怎样才能确保自己企业的发展速度快于竞争对手呢？中小企业到底往哪走？

专家学者为中小企业开出的药方不少，但是大多数中小企业的状况仍未得到改变。据统计，近几年，中国中小企业的平均寿命只有2.9年，每100家中小企业中，能生存3年的不足10家、能生存5年的不足3家。中国中小企业协会珠三角服务中心和协会会刊部怀着“催生未来500强”的历史使命感，决定联合各界实力机构，推出“中小企业突围系列”丛书，助力中小企业突破当前的困局。

丛书内容将涵盖中小企业战略、融资、运营、营销、财务、人力资源等方面，目的是把当今最新最适合中小企业研读与应用的知识推荐给广大中小企业中高层管理者，供他们参考、借鉴。

本系列丛书内容丰富，将遵循深入浅出、通俗易懂的原则，力求使中小企业中高层管理者能够在较短时间内掌握系统、完整的知识技能。丛书先期推出两本，一本是单仁主编的《抢道——借力网络、四步突围》，一本是王滨、何兵玉主持编著的《中小企业融资实务》。这两本书引用了大量鲜活、真实的案例，这些案例来自优秀企业快速成长的经验，其中没有繁冗的说教，有的是经得起检验的企业经营真经。希望它能为更多中小企业所用，从而创造更大社会价值，为我国经济发展、和谐社会创建贡献力量。

中国中小企业协会会长



2008 年 12 月

前 言

资金作为企业的“血液”，既是企业各种生产要素的前身，也是产品价值的归宿。固定资产以实物形态撑起企业的脊梁，流动资金一刻也不停地奔腾在企业的血管里。企业的生存、发展及利润的获得都是以资金的投入为前提。在资金缺乏的今天，若中小企业仅靠现行的市场调配功能被动地获得资金已难以满足自身发展的需要。激烈的市场竞争使得资金作用从来没有像今天这样重要过。

作为我国经济的一支生力军，中小企业对经济发展和增加就业有着非常重要的作用。可以说，中小企业对我国的经济发展、扩大就业、推动创新等方面发挥着举足轻重的作用，已经成为推动中国经济社会持续发展的关键。

但与大型企业相比，中小企业仍处在不利的位置。其中，对中小企业发展影响最大的就是融资难，这直接造成了对资金需求强烈的中小企业资金链渐趋紧张，使一直以来的融资难题成为更加现实的问题。在这种情况下，如何为中小企业提供更好的金融支持，也愈来愈引起各界的高度重视。

中小企业融资难，历来都受到企业管理者的充分关注。目前，我国中小企业的融资现状主要有两点：一是获得信贷支持少；二是主要依靠企业内部融资。

我国中小企业发展从小到大、从弱到强，仅仅局限于自身积累、内源融资，从而极大地制约了企业的快速发展。可以说，缓解中小企业融资难，已经成为当前金融理论界的一个热点问题。

随着我国金融市场的逐步建立和完善，形成了企业融资的多种渠

道和多种方式。但由于各种因素的限制，许多中小企业对融资方面的认识依然存在着许多盲点和误区。不少中小企业融资的眼界比较狭窄，鲜有人想到开拓视野，借用别的工具和渠道获取资金壮大自己。所以，面对融资难这一瓶颈，中小企业如果不另辟蹊径，仅仅限于传统的融资模式，将难以从根本上解决融资难问题，依然是治标不治本。

基于中小企业融资难的现状，本书主要以中小企业融资的基础理论知识为介绍重点，帮助中小企业管理者了解融资的特点、方式，掌握制定融资决策的原则、方法，从而选择最佳融资解决方案。本书介绍了中小企业最常见且最适用的多种融资方式的特点、条件、流程等，也介绍了不同规模、不同类型的中小企业在融资过程中遇到的融资风险以及预防措施。其中还穿插着丰富的中小企业融资案例，以突出实用性的借鉴作用。同时本书摒弃了繁琐的“直线式”叙述，将各种融资方式的流程简化为流程图，让人一读便知，一目了然。希望本书的出版对解决我国中小企业融资难的问题具有积极的启迪和借鉴作用。

C 目 录 Contents

1 融资准备 1

- 认识金融市场——打通融资“脉道” 3
- 制定融资策略——找钱之前必修课 13

2 银行信贷 23

- 融资主渠道——银行贷款 25
- 让资产动起来——抵押与担保 49
- 明天的钱今天用——票据贴现 60

3 风险投资与私募股权投资 71

- “天上掉下的馅饼”——风险投资 73
- “地下”储备——私募股权投资基金 85

4 国内上市 97

- 最接近的“跳板”——深圳中小板 99
- 未来理想之选——创业板 108

5 境外上市 115

- 全球资本市场第一站——香港创业板 117
- 企业美国梦的起点——NASDAQ 124

6 债券融资 137

- 优质企业融资之选——企业债券 139
- 中小企业发债不是梦——集合债 154

7 政策性融资 161

- 政府天使投资——中小企业技术创新基金 163
- 出海助学金——中小企业国际市场开拓资金 179
- 免费“婴儿奶粉”——中小企业发展专项资金 186

8 其他融资途径 191

- 善假他物成己之功——融资租赁 193
- 救急的“第二银行”——典当行 207
- “三农”与小企业帮手——小额贷款公司 218

参考文献 220

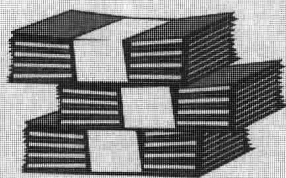
【中小企业融资实务】

ZHONGXIAOQIYE RONGZISHIWU

融 资 准 备

☞ 认识金融市场——打通融资“脉道”

☞ 制定融资策略——找钱之前必修课



融资难已成为中小企业面临的最突出问题，很多企业纷纷被其击垮。难道中小企业在资金短缺面前，真的就束手无策？当然不是，只要企业掌握一定的融资知识，就一定能在众多融资方式中选择最适合自己的一条路径，为企业发展注入新的活力。

在融资之前，中小企业需要做哪些准备呢？首先要充分了解国内外的金融市场，其次是根据企业自身情况，制定适宜的融资策略。

认识金融市场

——打通融资“脉道”

资金断流，常被企业称作“血癌”，一旦其“魔咒”遭到激活，就如同打开了“潘多拉盒子”，许多昔日看上去威风凛凛、叱咤风云的企业，都会接连倒闭、沉沦。

长期以来，中小企业的外部环境不断发生着剧烈的变化，随着企业成本大幅度提升，特别是原材料成本和人力成本的增加，我国不少地区的中小企业目前面临着前所未有的生产和发展困境。2008年上半年，从沿海发达地区的江苏、浙江到内陆省份的河南、江西，从处于产业分工低端的劳动密集型企业到资产规模过亿元的巨型企业，从关系国计民生的日用百货制造、纺织业到一片蓬勃的电子电器、房地产，融资之难，已成令人心惊胆战的滚滚“寒流”。

据国家发改委统计，全国2008年上半年约有6.7万家中小企业倒闭，超过2000万工人被解聘。其中浙江亏损企业多达1.07万家，亏损面达19.6%，这是浙江近10年第一次出现的严峻情景。

资金是企业发展的“血液”，血流不畅，企业发展会受到限制，会错失发展良机，甚至会导致毁灭性的打击。如何避免中小企业融资难的现状，已成为政府、企业以及老百姓共同关注的热点问题。

中小企业求生存、要发展，核心问题就是寻求资金。但是今天，中小企业仅靠自身积累、独自发展的方式很难突破困境，必须向金融市场寻求支持。

当今世界众多大型企业集团，都是由中小企业演变而来的。它们一开始也由于资金匮乏，发展受到限制，有的甚至面临破产的境地，但通过金融市场筹集资金，为企业的发展注入了血液，使得企业“起死回生”。可以说，金融市场实现了它们今天骄人的成就。

如拥有国内外先进的卷烟设备，总资产达 31 亿元的郑州卷烟总厂在刚成立的第二年，由于扩大再生产急需资金，该企业根据自身的条件，采用了金融市场租赁信托的融资方式。然后，郑州卷烟总厂根据所需要的资金额度发行信托计划，并将筹集到的资金用于购买设备，之后租出设备，利用租金归还投资者。在短短 1 年时间里，郑州卷烟总厂借助金融市场的租赁信托方式筹集资金 5000 万元。

事实上，得益于金融市场的企业比比皆是：1999 年创办的上海盛大网络发展有限公司，经过几番融资，5 年后在纳斯达克上市，最终在网游领域取得了世界级的成就；蒙牛用短短 5 年时间就“牛”了起来……这足以让许多正在艰难进行着原始积累的中小企业主瞠目结舌。

在这个大鱼吃小鱼的年代，企业只用自己的钱永远做不大。只有用好别人的钱、用好明天的钱、用好虚拟的资本才能把企业做强做大。

可以说，金融市场是中小企业发展的大动脉，它为中小企业源源不断地提供着资金这一新鲜血液。业内人士将其形象地比喻为融通资金的“媒介器”、资金供求的“调节器”、经济发展的“润滑剂”。它将很多的资金余缺部门，吸引到金融市场来，为有闲置资金的中小企业提供投资机会，为缺乏资金的中小企业提供融资渠道。金融市场通过股权、利率、期限、风险等激励和约束机制促使中小企业以最少的资金投入寻求最大的产出，取得最佳的经济效益。

要想改变融资难的现状，中小企业必须广开融资渠道，要广开融资渠道，则必须首先了解金融市场。

一、金融市场概述

金融市场是由诸多不同要素组成的庞大体系，是资金供应方和资金需求方通过金融工具进行各种资金交易活动而实现资金融通的场所，是以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。

一般情况下，金融市场按不同的标准就会有不同的种类，其中任何一种分类方法都不能包罗所有子市场，但是采用多种分类方法有助于我们更好地理解金融市场的具体特性。下面我们来了解一下金融市

场的分类。

金
融
市
场
分
类

1. 按金融产品交易的期限,可分为货币市场和资本市场。

(1) 货币市场

包括金融同业拆借市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、回购协议市场、短期政府债券市场等,是融通短期资金的市场。

(2) 资本市场

是指以期限在一年以上的有价证券为交易工具进行中长期资金交易的市场。包括中长期信贷市场和有价证券市场。其中,中长期信贷市场指的是金融机构与工商企业之间的贷款市场;证券市场指的是通过证券的发行与交易进行融资的市场,包括债券市场、股票市场、基金市场等。

2. 按地理范围,可分为国际金融市场和国内金融市场。

(1) 国际金融市场

由经营国际间货币业务的金融机构组成,其经营范围包括资金借贷、外汇买卖、证券买卖、资金交易等。

(2) 国内金融市场

由国内金融机构组成,办理货币、证券等业务活动;又分为城市金融市场和农村金融市场;还可分为全国性、区域性、地方性的金融市场。

3. 按交易性质,可分为发行市场和流通市场。

(1) 发行市场又称一级市场,是新证券发行的市场。

(2) 流通市场又称二级市场,是已经发行、处在流通中的证券的买卖市场。

4. 按所交易的金融产品的交割时间划分,可分为现货市场和期货市场。

(1) 现货市场是指买者付出现款,收进证券或票据;卖者交付证券或票据,收进现款。

(2) 期货交易是指交易双方达成协议后,不立即交割,而是在一定时间后进行交割。

根据上面的分类,我们再来分别看看金融市场的特点、基本要素及其功能。

金 融 市 场 特 点	1. 现代金融市场是一个信息市场 信息在金融市场中的特殊地位,不仅表现在关于已经实际发生了的事实的信息,而且还表现在对于未来的会不会发生的事件的预期信息。 2. 金融市场的交易对象是形态单一的资金 资金与普通商品的最主要区别在于它没有质的差异性,只有单一的货币形态和使用价值。 3. 交易对象的周转具有特殊性 当交易在金融市场完成后,交易对象还会在预先约定的时间内,带着利息返回。这是因为金融市场交易只转让了资本的使用权而未出卖所有权。 4. 贷款活动的集中性 金融市场具有集中性。金融市场的资金供给者众多,涉及政府、工商企业等多方面。金融市场通过金融机构把各方面的资金集中起来,然后再贷给需求者使用。
金 融 市 场 基 本 要 素	1. 资金供应者和资金需求者 包括金融机构、企业、外商等等,既能向金融市场提供资金,又能从金融市场筹资。 2. 信用工具 这是借贷资本在金融市场上交易的对象。 3. 信用中介 这是指一些充当资金供求双方的中介机构,如银行、证券交易所、投资公司等。

续表

金 融 市 场 功 能	1. 调节功能 (1) 调节功能是指金融市场对宏观经济起到的调节作用。 金融市场具有直接调节功能。即金融市场通过其特有的引导资本形成合理的配置资源的机制。 金融市场既提供货币政策操作的场所, 也提供实施货币政策的决策信息。此外, 财政政策的实施也越来越离不开金融市场。 (2) 金融市场是资金供求的“调节器”。金融市场调剂货币供应量, 利于国家控制信贷规模。 2. 协作功能 金融市场是经济发展的“润滑剂”, 它对促进地区间的资金协作、开展资金融通方面的竞争、提高资金使用有一定的推动作用。 3. 分担风险功能 银行等金融机构虽然也具有风险分担的功能, 但部分高风险的项目可能无法获得银行贷款的支持。金融市场的发展可以有效缓解高风险项目的融资问题。 4. 融资功能 融资功能是金融市场的有效地筹集资金的功能, 这个功能主要表现在短期的融通上。 5. 积累资本功能 积累资本功能是指在长期资本市场上融资。企业通过发行股票和证券, 使储蓄较快地转化为投资而形成的累积。
--	---

二、我国的金融市场体系

1. 我国金融市场体系及现状

随着我国金融改革不断深入与发展, 逐渐形成了由货币市场、资