



企业经理人法律书架

GANWEN QIANZAI HEFANG

ZHONGXIAO QIYE RONGZI ZHINAN

敢问钱在何方

中小企业融资指南

全面介绍融资渠道 详细解析融资程序

★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★

结合多年实战经验 深刻洞悉融资之道

★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★ ★

突破企业融资瓶颈 帮助企业顺利过冬



法律出版社
LAW PRESS · CHINA



企业经理人法律书架

GANWEN QIANZAI HEFANG

ZHONGXIAO QIYE RONGZI ZHINAN

敢问钱在何方

中小企业融资指南



法律出版社

www.lawpress.com.cn



www.falvmn.com.cn

图书在版编目(CIP)数据

敢问钱在何方:中小企业融资指南/王宏著. —
北京:法律出版社,2010.2
ISBN 978-7-5118-0443-3

I. ①敢… II. ①王… III. ①中小企业—融资—指南
IV. ①F276.3-62

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第028152号

敢问钱在何方——中小企业融资指南
王宏著

编辑统筹 法律应用出版分社
责任编辑 何海刚
装帧设计 李瞻

© 法律出版社·中国

出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
经销 新华书店
印刷 北京北苑印刷有限责任公司
责任印制 陶松

开本 787×960毫米 1/16
印张 24.75
字数 541千
版本 2010年5月第1版
印次 2010年5月第1次印刷

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

销售热线/010-63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

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

西安分公司/029-85388843

重庆公司/023-65382816/2908

上海公司/021-62071010/1636

北京分公司/010-62534456

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-0443-3

定价:48.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

前 言

改革开放以来,我国企业从原有的国有、集体一统天下逐步演化成为以公有制经济为主体、多种所有制经济并存着快速发展。伴随着改革的春风,我国中小企业也获得了前所未有的发展,尤其是民营中小企业如雨后春笋般涌现。

不容置疑的是,中小企业在稳定经济、吸纳就业、出口创汇、提供社会服务等方面起着举足轻重的作用。但是,在中小企业发展的过程中,融资难一直成为制约中小企业蓬勃发展的难题。为了更好地帮助中小企业解决融资难问题,本书深度剖析了中小企业的融资现状,并且从外部环境和内部经营两个层面分析了中小企业融资难的原因。值得一提的是,本书的作者有着十分丰富的投融资经验,熟悉投资者进行项目运作的基本程序,能够准确地把握投资者的心理。为此,本书系统地介绍了若干种典型的中小企业融资程序,并认真地总结了投资者在投资中小企业时的考虑因素。相信本书不仅可以帮助中小企业的企业家把握投资者的要求,顺利完成融资,也为投资者进行中小企业投资决策提供了参照依据。

作者多年的法律从业经验让他可以从一个法律人的视角探讨中小企业的融资方式和融资渠道,描述各类融资方式的法律过程,预测各种融资渠道潜在的法律风险。作者着重对银行贷款、债券、可转换债券、过桥贷款、风险投资、私募基金、各国的中小企业板和创业板上市进行了全面而透彻的分析,并对各种融资渠道进行了对比分析。不同类型的中小企业的企业家可以立足本企业的经营特点选择不同的融资方式,不同的投资者可以根据自身的投资目标采纳适合自己的投资方式。

一直以来,标准文本的作用让更多人用更少的时间对企业有充分的了解。融资过程中的文本也是对企业的一次重复展示。因此,作者在本书中详细列明了几种最重要的融资文本范本及其撰写注意事项。相信这些珍贵的材料和提示可以对中小企业融资起到事半功倍的作用。

在法制化的市场经济环境中,中小企业的融资涉及诸多法律问题,因此,本书的最后部分收录了与中小企业投融资相关的法律法规,以供企业家和投资者参考。其中涉及企业投资、上市、公司治理、行业政策、外商投资等诸多领域。

目 录

第一章 怎一个难字了得——中小企业为何融资难	/ 001
第一节 中小企业的界定	/ 002
一、中小企业的界定标准	/ 002
二、中小企业的发展特点	/ 004
第二节 中小企业融资现状	/ 006
一、国外中小企业融资状况	/ 006
(一) 美国	/ 006
(二) 日本	/ 007
(三) 德国	/ 008
(四) 法国	/ 009
二、我国中小企业主要融资方式	/ 010
(一) 信贷支持	/ 010
(二) 证券市场	/ 010
(三) 融资租赁	/ 011
(四) 基金资助	/ 012
(五) 私募股权融资	/ 013
(六) 民间资本	/ 014
三、中小企业融资误区	/ 015
(一) 包装的过与不及	/ 015
(二) 忽视专业中介服务	/ 015
(三) 忽视投资者能够提供的其他商业价值	/ 016
(四) 忽视科学地选择融资规模和融资期限	/ 016
第三节 什么给中小企业融资下魔咒	/ 017
一、银行信贷为何不能成为我国中小企业的主要融资渠道	/ 018
二、其他制约中小企业融资的外部原因	/ 020

- (一)法律法规与管理机构不健全 / 020
- (二)国家信贷政策的影响 / 020
- (三)中小金融机构发展状况不理想 / 020
- (四)中小企业融资受担保难、抵押难的制约 / 021
- (五)直接融资渠道不畅通 / 021
- (六)中小企业服务体系不完善 / 021
- 三、中小企业自身的局限性 / 022
 - (一)技术力量落后,经营管理水平差 / 022
 - (二)中小企业的财务欠规范 / 022
 - (三)大部分企业的产品档次较低,创新能力较差 / 022
 - (四)中小企业组织水平和产业结构水平不高 / 023
 - (五)中小企业制度更新滞后,与市场环境转换不同步 / 023
 - (六)中小企业负债沉重、资信差 / 023

第四节 中小企业融资的原则

- 一、融资规模量力而行原则 / 024
- 二、注重资金结构配比性原则 / 024
- 三、保持企业控制权原则 / 025
- 四、妥善选择投资机构原则 / 025

第二章 条条道路通罗马——企业的多种融资渠道

第一节 债权融资

- 一、银行贷款 / 027
 - (一)委托贷款 / 028
 - (二)担保贷款 / 028
 - (三)其他银行贷款种类 / 029
 - (四)动产融资可能有所突破 / 031
 - (五)获得银行贷款的注意事项 / 032
- 附:相关法律法规速查速通 / 034
- 二、银行短期融资券 / 088
 - 附:相关法律法规速查速通 / 090
- 三、企业债券 / 095
 - 附:相关法律法规速查速通 / 097
- 四、可转换债 / 110

附:相关法律规范速查速通

五、过桥贷款

附:相关法律规范速查速通

六、民间借贷

附:相关法律规范速查速通

第二节 股权融资

一、风险投资

附:相关法律规范速查速通

二、私募股权融资

附:相关法律规范速查速通

三、中小板上市

附:相关法律规范速查速通

四、创业板上市

附:相关法律规范速查速通

五、海外上市

附:相关法律规范速查速通

第三节 其他融资方式

一、政策性融资

(一)政策性贷款

(二)政策性担保

附:相关法律规范速查速通

二、贸易融资

(一)保理融资

(二)信用证

(三)其他贸易融资方式

附:相关法律规范速查速通

三、融资租赁

附:相关法律规范速查速通

第三章 步步为营——典型融资程序探秘

第一节 私募股权融资的程序

一、搜寻投资机会

二、初审——商业计划书

见面 / 112

查看项目 / 129

合同签订 / 130

单家融资环境调查 / 130

合同签订与项目启动 / 131

首次融资 / 160

退出 / 160

市野的市上计策共公大首 节二 / 162

融资企业 / 229

融资三要素 / 231

融资的升文 / 275

科技型企业融资计划共公大首(一) / 277

企业融资 / 278

融资的升文 / 279

企业融资 / 309

市上 / 311

融资 / 312

市野的市上计策共公大首 节三 / 312

/ 312

/ 312

/ 313

/ 315

/ 315

/ 316

/ 316

/ 317

/ 318

主要融资渠道中小企业——融资手册 章 / 320

/ 329

/ 329

/ 329

/ 330

三、面谈	融资调查与融资关系图 / 331
四、尽职调查	融资调查 / 333
五、价值评估	融资调查与融资关系图 / 334
六、初步谈判和条款清单	融资调查 / 335
七、最后谈判和签订合同	融资调查与融资关系图 / 336
八、投资后监管	融资调查 / 336
九、退出	融资调查 / 337
第二节 首次公开发行上市的程序	融资调查与融资关系图 / 338
一、企业改制	融资调查 / 339
二、尽职调查与辅导	融资调查与融资关系图 / 340
三、申请文件的申报	市、县中小企业 / 342
（一）首次公开发行股票申请文件	市、县中小企业 / 342
（二）招股说明书	市、县中小企业 / 343
四、申请文件的审核	融资调查与融资关系图 / 346
五、路演、询价与定价	市、县中小企业 / 347
六、发行与上市	融资调查与融资关系图 / 348
七、其他注意事项	市、县中小企业 / 348
第三节 发行公司债的程序	市、县中小企业 / 348
一、决议	融资调查 / 349
二、申请	融资调查 / 349
三、核准	融资调查 / 350
四、募集	融资调查 / 350
五、置备公司债券存根簿	融资调查 / 351
第四节 融资租赁的程序	融资调查 / 351
一、国内融资租赁的程序	融资调查 / 351
二、国际融资租赁的程序	融资调查 / 353
	融资调查 / 355
第四章 事半功倍——中小企业融资的重要文本	融资调查 / 355
第一节 首次公开发行上市的尽职调查报告	融资调查 / 355
一、IPO 尽职调查报告范本	融资调查 / 355
二、制作 IPO 尽职调查报告的原则	融资调查 / 369
（一）全面原则	融资调查 / 369
（二）透彻原则	融资调查 / 370

(三) 区别对待原则	/ 370
第二节 商业计划书	/ 371
一、摘要部分	/ 371
二、商业计划书的主要内容	/ 372
(一) 摘要部分	/ 372
(二) 公司及其前景	/ 372
(三) 管理层	/ 373
(四) 融资描述	/ 374
(五) 风险因素	/ 374
(六) 投资回报和退出	/ 374
(七) 运营和预测分析	/ 374
(八) 附件	/ 374
三、商业计划书的重点	/ 375
(一) 关注产品或服务	/ 375
(二) 敢于竞争	/ 375
(三) 了解市场	/ 375
(四) 注重产品	/ 375
(五) 展示你的管理队伍	/ 375
(六) 出色的计划摘要	/ 375
四、商业计划书的包装	/ 376
(一) 纸张	/ 376
(二) 印刷	/ 376
(三) 装订	/ 376
第三节 条款清单	/ 376
一、条款清单的简单范本	/ 376
二、条款清单的特殊条款	/ 380
(一) 反摊薄条款 (Anti-Dilution)	/ 380
(二) 肯定性条款 (Affirmative Covenants)	/ 381
(三) 保护性条款	/ 381
(四) 强卖权 (Drag-along Right)	/ 381
(五) 回购条款 (Redemption Option)	/ 382
(六) 优先权	/ 382
(七) 陈述和保证 (Representation and Warranties)	/ 382

007 \ (八) 跟卖权(Right of Co-sale)

107 \ (九) 棘轮条款

107 \

后 记

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

107 \

007 \ (三) / 382

007 \ (二) / 383

007 \ (一)

007 \ (一) / 384

007 \ (一)

007 \ (二)

007 \ (三)

007 \ (四)

007 \ (五)

007 \ (六)

007 \ (七)

007 \ (八)

007 \ (三)

007 \ (一)

007 \ (二)

007 \ (二)

007 \ (四)

007 \ (五)

007 \ (六)

007 \ (四)

007 \ (一)

007 \ (二)

007 \ (三)

007 \ (三)

007 \ (一)

007 \ (二)

007 \ (一)

007 \ (二)

007 \ (三)

007 \ (四)

007 \ (五)

007 \ (六)

007 \ (七)

第一章 怎一个难字了得——中小企业为何融资难

在世界范围内,中小企业在国民经济发展中的重要作用都有目共睹。以我国为例,根据有关部门的统计,截至2008年年底,中国经工商部门注册的中小企业已达450多万户,个体经营户1000多万户,占到全国企业总数的99%以上,中小企业创造的最终产品和服务的价值占国内生产总值的比重已超过50%,出口额已占到全部商品出口额的70%。

当前,中小企业已经成为我国国民经济增长和协调运行的基础性力量。它们在我国生产体系中占据着基础性地位,吸纳了大量的就业人数,在保持经济持续稳定运行和培育新的经济增长点、创造更多的物质财富等方面发挥着巨大作用。中小企业重要的经济地位和社会地位已经得到越来越多的认同,中小企业家也逐渐成为中国新一代经济代表人物。而且,正是由于以市场为导向的中小企业的不断发展壮大,我国的市场经济才能够不断快速地发展;中小企业的灵活性和多样性也成为大型企业不断进行经营体制转换和制度创新的压力。同时,由于中小企业特别是非国有中小企业的产权制度改革比大型企业特别是国有企业存在的阻力和压力小得多,使得中小企业更容易摆脱原有的生产关系的束缚而得到长足的发展,所以中小企业的发展对于进一步深化发展市场经济的作用是不可估量的。

可是,与中小企业在国民经济中的重要地位不相匹配的是中小企业的融资困境。无论在哪一个国家,中小企业的融资问题都是制约该国经济发展的重要难题。各国都在绞尽脑汁寻求符合市场发展规律的方法解决中小企业的融资问题。在我国,融资难自始至终制约着我国中小企业的发展,制约着我国企业竞争力的发展以及和谐社会的构建。自2007年开始的世界金融危机不断蔓延和恶化,世界实体经济明显下滑,这对我国国民经济造成了很大冲击,尤其对中小企业的发展造成了巨大影响。这对本来就不乐观的中小企业融资环境而言,无疑是雪上加霜。在讨论如何解决中小企业融资难的问题之前,无疑需要我们先去

清晰地界定中小企业的范围、明确中小企业的发展特点并全面剖析中小企业融资难的深层次原因。

第一节 中小企业的界定

一、中小企业的界定标准

要研究中小企业的融资问题,首先必须界定中小企业的范围。一般来说,中小企业(Small and Medium Enterprises)是相对于大企业而言的,它所描述的是企业规模的大小。当然,不能机械地将中小企业理解为规模中小型的企业。事实上,这是一个复杂和丰富的概念。中小企业长期以来都是一个相对比较模糊的概念,很难对其给出一个统一的、适用于所有行业的定义。不同国家或地区的经济发展阶段、水平、状况各不相同,必然会导致他们对中小企业的界定不尽一致。同时,同一国家或地区也会随其经济发展进程的推进而不断调整其对中小企业的界定标准。

从全世界范围看,各国对中小企业的划分标准总体上分为两种情形:定量划分(Quantitative)与定性划分(Qualitative)。如果是定量划分的话,国际上所设定的参照系一般不外乎三个因素:一是实收资本;二是企业职工人数;三是一定时期的营业额。例如,日本《中小企业基本法》(1963年出台,并于1999年做了修订)规定,作为国家政策扶持对象的中小企业的范围是按资本额或出资总额确定的,工业、矿业、运输业为1亿日元(约合人民币700万元)以下;零售业或服务业为1000万日元(约合人民币70万元)以下;批发业为3000万日元(约合人民币210万元)以下;根据美国小企业管理局(Small Business Administrative,成立于1953年)规定,中等的小企业从业人数为20~99人;大型小企业从业人数为100~499人;小企业从业人数为5~19人;从业人数在5人以下的为个体企业;德国规定,制造业、服务业年销售额低于100万马克(约合人民币480万元)的企业为小企业,在100万~1亿马克(约合人民币480万元~4.86亿元)间的企业为中型的小企业。目前全世界绝大部分国家采用定量标准,有些国家采取“单一量标准”,有些国家采取“复合定量标准”。

在对中小企业进行定性划分时,采取的标准一般包括:企业所有权集中程度、自主经营程度、管理方式和在本行业所处地位。例如:德国认为,小企业应指在手工业、工业、商业、饮食饭店业、运输业等产业部门中的企业,一般不能通过资本市场直接筹集资金,经营者直接承担风险,所有者直接参加管理企业;美国《中小企业法》规定,凡独立所有和经营的并在某一行业领域不占支配地位的企

业均为中小企业。

当然,很多国家都采取了双重的界定标准,把定量和定性结合起来界定中小企业的范围。美国和德国就是最典型的代表,我国亦是如此。按照2002年6月29日全国人大通过的《中华人民共和国中小企业促进法》第2条第2款规定:“中小企业的划分标准由国务院负责企业工作的部门根据企业职工人数、销售额、资产总额等指标,结合行业特点制定,报国务院批准。”

2003年2月19日国家改革和发展委员会等部门正式出台了中小企业划分标准,针对不同行业的不同特点,以职工人数、销售额、资产总额作为划分标准。具体标准如下:

工业的中小型企业须符合以下条件:职工人数2000人以下,或销售额30000万元以下,或资产总额为40000万元以下。其中,中型企业须同时满足职工人数300人及以上,销售额3000万元及以上,资产总额4000万元及以上;其余为小型企业。

建筑业中小型企业须符合以下条件:职工人数3000人以下,或销售额30000万元以下,或资产总额40000万元以下。其中,中型企业须同时满足职工人数600人及以上,销售额3000万元及以上,资产总额4000万元及以上;其余为小型企业。

零售业中小型企业须符合以下条件:职工人数500人以下,或销售额15000万元以下。其中,中型企业须同时满足职工人数100人及以上,销售额1000万元及以上;其余为小型企业。

批发业中小型企业须符合以下条件:职工人数200人以下,或销售额30000万元以下。其中,中型企业须同时满足职工人数100人及以上,销售额3000万元及以上;其余为小型企业。

交通运输业中小型企业须符合以下条件:职工人数3000人以下,或销售额30000万元以下。其中,中型企业须同时满足职工人数500人及以上,销售额3000万元及以上;其余为小型企业。

邮政业中小型企业须符合以下条件:职工人数1000人以下,或销售额30000万元以下。其中,中型企业须同时满足职工人数400人及以上,销售额3000万元及以上;其余为小型企业。

住宿和餐饮业的中小型企业须符合以下条件:职工人数800人以下,或销售额15000万元以下。其中,中型企业须同时满足职工人数400人及以上,销售额3000万元及以上;其余为小型企业。

二、中小企业的发展特点

顾名思义,中小企业的核心发展特点是发展规模比较小,除了这一特点以外,中小企业还有许多不同于大企业的特征,具体如下:

第一,投资主体和所有制结构多元。中小企业的投资主体比较多元化,既有可能是国有,也有可能是私有;既可能是公司投资,也可能是自然人投资。鉴于我国市场经济的发展历史,我国的中小企业在过去相当长的时间内主要是以国有企业投资为主。但是,随着改革开放深入发展,涌现出越来越多的私营中小企业,它们正对中国市场经济的发展做出不可估量的贡献。以工业企业为例,2008年在独立核算的中小工业企业中,国有企业的户数、资产总额和工业总产值分别仅占总数的15%、40%和24%,这也就意味着85%的中小企业均是非国有企业。我国中小企业的股权结构多元化是随着我国市场经济的发展而发展的,在这一点上,中小企业走在了许多大型企业的前面,成为实践市场经济理念的先驱。

第二,中小企业的整体劳动密集度高。由于中小企业一般处于企业发展的初级阶段,它们进行生产主要依靠大量使用劳动力、技术和生产设备的更新换代对于提供中小企业的劳动生产率的作用相对比较小,这些企业对高新技术的依赖程度低。由于中小企业多为劳动密集型企业,使得其就业容量和就业投资弹性均明显高于大企业。据统计,目前中国中小企业比大企业单位资金安置劳动人数高,有的甚至要高出一倍。因此,我国大量的社会劳动力都通过中小企业得到了安置。甚至有人说,中国前10年的工业化进程没有出现严重的社会就业问题,中小企业功不可没。全国政协委员、经济学家厉以宁在博鳌亚洲论坛上表示,4万亿元的经济刺激计划的投向主要是支持大企业,这不能完全解决就业问题,应该用相当一部分用来帮助劳动密集型企业,而这样的企业大部分是中小企业、民营企业,他们才是解决就业问题的主力。厉以宁表示,要让我国沿海地区现在回乡的产业工人再就业的办法就是要让劳动密集型企业、中小企业“活起来”。

第三,地区发展不平衡。由于中小企业数量众多,参与的行业和所在的企业各不相同,它们之间的发展也处于不均衡状态。这主要表现在地区不均衡上。以我国为例,2007年,中小企业数量东部、中部各占全国总量的42%,西部占15%;而相应的工业总产值东部占66%、中部占26%、西部仅占8%。这表明,在企业规模上,东部中小企业的平均产值规模大约是中部的2.5倍,西部的8倍。此外,中小企业还可划分四大区,即东北地区、长江中下游地区、中西部地区和广东、福建为代表的珠江三角洲地区。东北地区老工业城市居多,中小企业的所有制结构和产业结构问题都很严重,主要存在国有中小企业规范改制和与大型企

业专业化分工及配套问题;长江中下游地区是中小企业发展最为旺盛的地方,江苏以乡镇企业为主,浙江以私营个体闻名;中西部地区资源丰富、中小企业欠发达,推进第三产业和科技环保型中小企业发展是未来的重点;珠江三角洲地区中小企业区位优势明显,正在发展中小企业的“两岸三地大中华圈”。中小企业地区发展不平衡也是制约我国经济发展区域平衡的主要因素之一。大量事实表明,中小企业发展势头比较好的地方也正是经济发展比较快的地方。我国东部地区经济发展迅猛,从微观经济层面来看,该地区产生了大量的中小企业,由此推进市场经济制度的有效运作,成为经济增长的主力。中西部的中小企业发展相对落后,中西部的经济发展也相对滞后。要实现中国区域经济的均衡增长,实现区域产业组织合理化,各地区必须从战略的高度大力发展中小企业尤其是小型企业,因为促使中小企业集群发展是提高区域经济竞争力的有效途径。

第四,主要面向国内市场。由于中小企业自身的能力和水平有限,它们的产品和服务主要是满足国内市场需求。尽管近年来出现了一批外向型中小企业,但因为自身素质不高,难以适应国际市场的激烈竞争而很不稳定,加之体制方面的原因,使得中国中小企业的生产服务方向主要还是国内市场。又由于资金短缺,中小企业主要集中在劳动力密集型产业上,其技术进步缓慢,这也决定了中小企业的产品档次低、成本高,从而很难挤进国际市场。但是,中小企业正在通过不断更新产品、改良技术和降低成品跻身到国际出口商的行列中去。在当前的宏观经济形势下,出口贸易和中小企业受到了广泛的关注。在国际金融危机中,受影响最直接也是最大的就是出口贸易和中小企业的发展。而影响最为严重的可谓是将这两个关键词叠加起来之后的“从事出口生产贸易的中小企业”。出口贸易一直是拉动我国经济增长的三驾马车之一,出口贸易的下降必然导致经济增长下滑。而中小企业是拉动我国就业的重要力量,中小企业经营困难,大量倒闭、迁厂的现象也必然对于经济增长和就业产生较大的影响。人民币升值、出口退税下调、劳动力成本上升导致长三角、珠三角等地主要面向出口的中小企业的成本上升,经营困难。因此,在从紧的货币政策环境下,解决中小企业的融资“瓶颈”问题显得更为突出。

第五,生命力顽强。在市场经济条件下中小企业具有广阔而坚实的生存发展空间。社会分工和生产专业化使得具有产业关联度的企业必须协作才能共同发展。大企业不会采取“大而全”的经营策略,从而为小企业的发展提供了出路。“小而精”的中小企业通过为大企业提供专业化生产加工、协作、配套和服务等使自身得以生存与发展。另外,消费结构的多元化和个性化,使那些具备满足差别化需求能力的企业更具发展潜力。以温州为例,在宏观经济持续偏紧的情况下,温州中小企业的生存状况引起了各界的普遍关注,据最新统计数据显示,2008年

新登记企业数和个体工商户数与 2007 年同期相比有所增长,而注销企业数和吊销企业数要低于 2007 年同期。虽然中小企业的普遍生存时间不如大企业,但是中小企业的总体生命力是顽强的,正可谓是“春风吹又生”。

第二节 中小企业融资现状

一、国外中小企业融资状况

(一) 美国

美国的中小企业占了全美企业总数的 99%, 中小企业就业人数占总就业人数的 60%, 新增加的就业机会会有 2/3 由中小企业创造, 中小企业的产值占国内生产总值的 40%。更重要的是, 美国有一半以上的创新发明是在小企业实现的, 小企业的人均发明创造是大企业的两倍。中小企业对科技进步也有很大的贡献, 美国的高技术公司通常都是从中小企业起步, 而这些都得益于美国独有的针对中小企业融资的法律规定和政策指导。

由于中小企业的经营风险较大, 资信比大企业低, 商业银行一般不愿为中小企业提供贷款。为解决这一问题, 美国中小企业管理局应运而生。它通过向中小企业提供担保使中小企业获得金融机构的贷款。当然, 贷款利率会因为风险较大而比大企业贷款要高出 2~5 个百分点。在具体操作上, 美国中小企业首先需要向中小企业管理局提出申请; 中小企业管理局对担保对象规定一定的前提条件, 对符合条件的中小企业提供担保; 一旦担保成立, 即中小企业管理局向金融机构承诺, 当借款人逾期不能归还贷款时, 保证支付不低于 90% 的未偿还部分, 但中小企业管理局提供的担保贷款不超过 75 万美元, 担保部分不超过贷款总额的 90%。管理局担保的平均贷款额是 24 万美元, 偿还期为 11 年。在 1980 年至 1998 年间中小企业管理局共提供 28 万笔担保贷款, 总额达 410 亿美元。商业银行贷款中也有地区性的面向中小企业的少量贷款, 但利率较高, 而且期限较短。

美国有专门的中小企业投资公司为中小企业提供融资服务。1958 年, 美国在通过《小企业法案》后, 由政府成立了中小企业管理局并规定由中小企业管理局审查和许可成立中小企业投资公司。它可从联邦政府获得很优惠的贷款支持, 一般能得到不超过 9000 万美元的优惠融资。具体的融资形式可以是低息贷款, 也可以是购买和担保购买该公司的证券。但获得许可和融资支持的中小企业投资公司, 只能投资于合格的中小企业, 不能直接或间接地长期控制所投资的企业。投资方向主要是中小企业发展和技术改造。到 1998 年, 美国共有中小企

业投资公司 300 多家,在创业基金中占有相当大的比例。从 1958 年至今,中小企业投资公司已经向 10 万家中小企业投资,投资额已经超过 130 亿美元。风险投资公司在美国的长足发展也是促进美国中小企业发展的主要原因之一。在美国,以微电子技术、信息技术为代表的新技术产业发展迅速,这就促使许多科技型企业家从美国的大学、研究所、大企业、大公司中独立出来,成立开发型的中小企业。风险投资公司预期到中小企业的创新可能产生的高收益,对此类敢于创新的中小企业进行资金投入,为那些难以得到贷款的中小企业提供贷款,以促进中小企业的科技开发和创新。

当然,政府的资助对于美国中小企业的发展也是必不可少的。政府资助主要包括三种类型:(1)由中小企业管理局向那些有较强技术创新能力,发展前景较好的中小企业发放直接贷款,但数量很有限。其具体操作是首先为这些中小企业进行担保,以便从金融机构得到贷款。但是,如果两家以上金融机构均拒绝向中小企业发放贷款,或经中小企业管理局协调后仍得不到贷款,则由中小企业管理局向符合条件的中小企业发放贷款,但贷款最高限额为 15 万美元,贷款利率低于同期市场利率。这也是美国唯一的政府直接资助而且利率低于市场利率的优惠政策。(2)中小企业管理局向受自然灾害的中小企业提供的自然灾害贷款。这种特殊的帮助,其目的在于使那些经营状况良好的受灾企业得以重建。据统计,自 1953 年设立该项贷款以来,中小企业管理局已提供了 114 万笔总额为 164 亿美元的自然灾害贷款。(3)中小企业的创新研究资助。中小企业是美国一支重要的技术创新力量,在美国一半以上的创新是在小企业中实现的,小企业的人均发明创造是大企业的两倍。

(二) 日本

“二战”以后,日本政府相继成立了三个由其直接控制和出资的专门为中小企业服务的金融机构,即中小企业金融公库、国民金融公库和商工组合中央公库,并利用财政资金对中小企业进行资金融通。这些金融机构对中小企业的贷款一般利率较低、期限较长、担保要求较松。如中小企业金融公库和国民金融公库对中小企业的贷款分为一般贷款和特别贷款两种。一般贷款在条件上比民间银行优惠,特别贷款则是为扶持振兴尖端技术和中小企业现代化而发放的更为优惠的贷款。中小企业金融公库的资金来源主要是政府产业投资、特别会计账户和发行金融债券,主要用于中小企业的设备投资和长期周转资金,以扩大出口、提高自给程度,促进新技术的工业化,等等。此外,在日本,还有六七十多家地方银行立足于大中城市,服务于本地的中小企业。

此外,日本通过政府金融机构实施中小企业贷款优惠政策制度,主要包括安全网贷款制度、新开办企业支持资金、具有增长性的新事业培育特别融资制度。