

融资决定成败

宏皓 李言平 / 著



这是金融学家宏皓
20年来因**助力民企**的深刻经历
而倾情奉献的**最具权威性的**
成功融资之道！

中国企业不应屈服于因“**缺钱**”而失败，
未来20年唯有**成功融资**才有重生的希望！

一个几乎没有任何成功征兆的小公司如何在相当短的时间爆发式地崛起，成为行业内的领袖级企业？这是商业史上的奇幻现象，还是企业成长的另辟蹊径？其中的奥妙就是成功融资。

NBD 财经新闻

搜狐微博
t.sohu.com

当当网
dangdang.com

2012年度优秀财经类书籍



青岛出版社
QINGDAO
PUBLISHING HOUSE

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

图书在版编目 (CIP) 数据

融资决定成败 / 宏皓、李言平著. — 青岛: 青岛出版社, 2012.10

ISBN 978-7-5436-8852-0

I. ①融… II. ①宏… ②李… III. ①中小企业 - 企业融资 - 研究 - 中国

IV. ①F279.243

中国版本图书馆CIP数据核字 (2012) 第232707号

- | | |
|------|--|
| 书 名 | 融资决定成败 |
| 主 编 | 宏 皓 李言平 |
| 出版发行 | 青岛出版社 |
| 社 址 | 青岛市海尔路182号 (266061) |
| 本社网址 | http: //www.qdpub.com |
| 邮购电话 | 13335059110 (0532) 85814750 (兼传真) 68068026 |
| 责任编辑 | 赵文生 |
| 校 对 | 牛海燕 刘 青 |
| 封面设计 | 乔 峰 |
| 排 版 | 青岛新华出版照排有限公司 |
| 印 刷 | 青岛乐喜力科技发展有限公司 |
| 出版日期 | 2012年 11 月第 1 版 2012年 11 月第 1 次印刷 |
| 开 本 | 16开 (710 mm ×1000 mm) |
| 印 张 | 16.5 |
| 字 数 | 200千 |
| 书 号 | ISBN 978-7-5436-8852- 0 |
| 定 价 | 29.80元 |

编校质量、盗版监督服务电话 4006532017 0532-68068670

青岛版图书售后如发现质量问题, 请寄回青岛出版社出版印务部调换。

电话 (0532) 68068629

序

中小企业融资难是个“老大难”问题。改革开放以来,我国的中小企业得到了迅猛发展,其数量已占我国企业总数的 98% 以上。随着社会主义市场经济体制改革的不断深化,中小企业以灵活快速的决策机制,逐渐成为我国经济建设的一支重要力量,对推动国民经济发展、促进市场繁荣和社会稳定作出了巨大贡献,在缓解就业压力、优化经济结构、应用新技术和增加税收等方面发挥着越来越重要的作用。在为我国经济发展作出巨大贡献的同时,中小企业在资金、技术、人才、信息等各方面都存在亟待解决的问题。

中小企业融资问题不仅是中国的难题,也是世界的难题,只是程度有所不同而已。在一些发达国家和地区,中小企业在数量和社会就业方面都占有相当高的比例,如美国、英国、日本的中小企业数量占其企业总数的比重都超过了 90%。它们在发展中都或多或少地遇到过融资方面的困难。

在国际金融危机的冲击下,中小企业融资难又出现了新的特点:一方面,由于原材料和劳动力成本上升,加上行业产能过剩,中小企业为维持正常运转,迫切需要金融机构对流动资金的支持。另一方面,在信贷规模约束下,银行对中小企业的融资需求更加审慎。面对如此严峻的形势,中小企业如何化解融资难题?

解决中小企业融资难一方面要靠金融体制的改革,另一方面要靠中小企业自身的努力。我国金融体制改革的目标是:发展各类金融市场,形成多种所有制和多种经营形式、结构合理、功能完善、高效安全的现代金融体系。实现这个目标,要进行一系列的深层次改革,需要具备各种主客观条件。条件之一,就是中小企业要提高自身素质,学会基本的金融知识,并善于运用这些基本知识。

我国目前有 1000 多万户中小企业,真正熟知基本金融知识并能熟练运用的,比例并不高。正因为如此,这本书就显得格外珍贵。

《融资决定成败》可以作为中小企业的融资工具书,本书从企业实际操作的角度,全面系统地阐述了多种融资模式,并分析了这些融资模式在企业发展的不同阶段的作用,以及适合哪类企业,为中小企业融资构建了清晰的路径和操作流程,具有较强的可操作性和实用性。不仅让读者站在企业整体融资战略的高度全面了解企业融资的途径与实质,而且包含了笔者多年来从事企业融资研究和实操操作的结晶。《融资决定成败》一书的出版,相信可以很好地帮助中小企业了解和掌握各类融资渠道。

笔者不仅长期研究企业的融资问题,而且深入各地,到企业调研,指导、帮助企业进行融资实务操作,每年至少为几十家企业解决融资难题,积累了在现行金融体制下进行融资的宝贵经验。这本书的最大特点是思路开阔,通俗易懂,便于中小企业选择操作之道。融资有道,道在哪里?在现行体制下,中小企业融资至少有九条路径可以选择:银行贷款融资、债券融资、股权融资、风险资金融资、品牌融资、上市融资、项目融资、贸易融资和私募资金融资。每条路径应该具备什么条件(即基本知识)、怎么操作、有什么成功的案例,都讲得清清楚楚,最后还告诉企业家们,应当如何规避金融风险,帮企业建立金融风险防范体系。即使是外行,也能读懂、学会。

纵观世界经济史,在每一次经济低谷之后,一定会迎来经济的反弹和攀升。目前,世界经济正经历着几十年不遇的危机和困难,挣扎在“严冬”,但是有眼光的和嗅觉灵敏的企业家应该已经可以嗅到快步到来的春天的气息。有长远规划的企业也正在为即将来临的世界经济的全面复苏做着充分的准备。

笔者相信:世界经济一定会复苏,只是时间问题;资本市场包括美国资本市场也一定会云开雾散,中国经济是世界经济发展的助推器,中国经济会领先于其他国家复苏。谁是未来的赢家,取决于他今天的眼光和胆识。祝愿更多的中国企业通过这本书更好地掌握多种融资方法,更快地把自己的企业做强做大!

笔者真切希望,这本书能受到中小企业家读者的欢迎,愿这本书成为广大企业融资者首选的工具书。

宏 皓

(网站: www.gusheng88.net; 博客: 百度搜索: 宏皓)

目录

序 /

第一章 民营企业融资难题破冰法则 /

第一节 中小企业融资难是世界课题 / 3

第二节 找寻民营企业融资结症 / 8

第三节 转型背景下中小企业融资变迁 / 17

第四节 民间高息借贷难题巧破解 / 24

第二章 企业融资理论的“大洗牌” 37

第一节 从现代资本结构看融资 / 39

第二节 中国经济内外失衡的根源 / 50

第三节 我国企业投融资理论的演变 / 55

第四节 助力朝阳产业融资——高科技企业 / 61

第三章 中国经济发展瓶颈能否突破 67

第一节 外部环境对中国影响几何 / 69

第二节 中国的通货膨胀的压力有多大 / 79

第三节 探究证券市场的造假产业链 / 85

第四节 打破垄断、让利于民是真出路 / 87

第四章 融资决定企业战略成败 91

第一节 找到适合企业融资的方略 / 93

第二节 中国企业融资救急术 / 116

第三节 中小企业融资成败缘由 / 121

第四节 让融资使企业“步步为赢” / 131

第五章 私募股权基金的运用 151

第一节 不当总统就做 PE / 153

第二节 什么是私募股权投资 / 159

第三节 私募股权基金的运作 / 163

第四节 私募股权基金的创新 / 177

第六章 融资融智融天下 183

第一节 融资成功企业的经验 / 185

第二节 马云成功的融资之道 / 192

第三节 蒙牛是怎样融资获胜的 / 196

第四节 创新才能赢得天下 / 201

第七章 财富管理的最高境界 209

第一节 中国财富管理之路 / 211

第二节 财富管理发展趋势 / 221

第三节 集团资本高级运作 / 244

第四节 资本运作的最高境界 / 249

第一章

民营企业融资难题破冰法则

每遇社会转型阶段,总会有一批牺牲者,古今中外,概莫能外。中国改革开放 30 多年来,既为中国做出巨大贡献,自身也受惠颇丰的当属众多中小企业主了。在通货膨胀导致能源及原材料价格的不断上扬,人口红利式微导致劳动力短缺、人工工资猛涨,国际市场依然萎缩不振等市场层面因素的挤压下,中小企业主的生存环境已渐趋恶化。最要命的还在于,人民币不断升值,央行不断加息,各大商业银行紧缩银根,国有企业强势垄断,税负过重,地方保护,致使国内市场进入门槛受限等政策层面因素,更使得中小企业主们雪上加霜。

“临渊羡鱼,不如退而结网”。对于正在遭受灭顶之灾的众多中小企业主而言,企业可以没有,企业主不能没有;对于正在转型阵痛期的这个国家、这个民族而言,中小企业主可以没有,企业家不能没有!指望从现如今一个个肿胀如“巨无霸”的国有企业中站出来企业家,无异于痴人说梦。最根本的一点,国有企业的管理者们连自己的命运都决定不了,他又如何去决定一个企业的命运?无法决定企业的命运,他又何以堪称企业家?

唯有这些历经磨难而不死,大浪淘沙而仅存的中小企业主们,几经凤凰涅槃之后,领悟到了什么是真正的企业家精神,才有可能成为真正的企业家。也唯有真正的企业家才会是这个国家、这个民族的脊梁。

第一节 中小企业融资难是世界课题

中小企业融资难是世界各国普遍面临的问题,包括发达的市场经济国家,目前对这个问题也没有完全解决好。解决中小企业融资难问题是一个系统的工程,需要坚持不懈的努力。从根本上来说,要坚定不移地加强经济结构调整,加快经济发展方式转变。而且不光是经济发展方式要转变,金融业的发展方式也要加快转变。

这些要靠多方面共同使劲。小企业自身要积极适应市场的形势变化,修炼

内功,加强技术改造和技术创新,规范经营,为金融机构提供融资支持和扩大直接融资铺垫更好的切入点。金融部门和政府相关部门要密切合作,在工作持续推进上下功夫,在政策抓落实上下功夫,在完善激励约束机制上下功夫,在推进金融创新上下功夫,实践证明的行之有效的好经验、好做法,要认真系统深入全面地总结,发扬光大。同时,针对新形势新特点,扎扎实实、与时俱进地推进相关工作。人民银行将继续把改进和完善中小企业金融服务作为一个大战略,按照党中央、国务院的统一部署,进一步加强与相关部门的协作配合,积极推动以下工作不断取得实质性进展:

一是执行好稳健的货币政策,保持物价总水平基本稳定,努力为中小企业发展创造一个好的金融环境。同时,加强信贷结构调整,积极鼓励、支持和引导金融机构优化信贷资金配置,对符合条件的中小企业,特别是小型和微型企业切实做好金融服务。

二是加强跨部门合作,进一步做好支持中小企业发展的政策制度顶层设计工作。对已经出台的政策,切实抓好贯彻落实。

三是继续大力发展金融市场,推进金融产品和服务方式创新,积极支持中小企业通过多种方式扩大直接融资,拓宽多元化融资渠道。

四是进一步完善金融组织体系,支持发展中小型金融机构,而且这些中小型金融机构重心要“下沉”。财政税收配套激励也要跟进,有效增加中小金融机构支持中小企业发展的内在激励。

五是加快推进存款保险制度建设,为中小金融机构支持中小企业发展提供抵抗系统性风险的制度保障,充分调动和发挥中小金融机构支持中小企业发展的内在积极性。

六是积极推进中小企业信用增强体系建设。加快建立适合中小企业特点的征信体系、信用评级发布制度和信息通报制度,支持加快发展中小企业融资担保机构。

七是引导规范民间借贷发展,进一步发挥好民间借贷在支持和服务中小企业方面的积极作用,有效防范民间借贷的潜在风险。

八是扎实推进中小企业信贷政策导向效果评估工作,促进中小企业信贷政策顺畅传导,全面提高中小企业信贷政策实施效果。

九是按照中小企业新的划型标准,及时调整完善中小企业信贷统计制度,进一步加强对中小企业生产经营和融资情况的动态监测及调研分析,及时调整完善信贷政策。

十是积极支持地方政府进一步优化金融生态环境。支持政府有关部门按照新的中小企业划型标准,定期或不定期地公布中小企业生产经营和发展信息,为企业转型升级提供方向指导和正向激励,为金融机构扩大信贷切入点提供基础支持。

一、融资难——中小企业面临“缺血”问题

央行借存款准备金缴纳范围扩大而收紧表外业务监管的措施,令中小银行流动性面临严峻挑战,而中小企业融资则面临更高的成本。中小企业面临“缺血”问题。

据介绍,自 2011 年以来,中国人民银行会同金融监管部门贯彻落实国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见,加强信贷政策的引导,鼓励和引导银行业机构采取各种措施强化对中小企业的融资服务;各个金融部门针对中小企业的金融支持力度也在不断增强,小企业的贷款增长速度远远高于整个贷款的增长速度。

央行公布的数据显示,截至 2011 年 6 月末,金融机构中小企业人民币贷款余额达 20.1 万亿元,同比增长 18.2%。其中,小企业贷款余额 9.7 万亿元,同比增长 25.9%,比各项贷款平均增速高 9 个百分点;小企业贷款累计新增 8659 亿元。

中国是以信贷银行为主体的金融体系,信贷银行的资产占整个中国金融资产的 80% 左右。从回避风险的角度来看,嫌贫爱富、求大弃小是银行的本能,通常中小企业就面临“缺血”的问题,在紧缩政策的实施中,它们则更会成为首

当其冲的受害者。

中小企业的困境正引起各方面的关注。2011年5月初,工信部通知各省市主管部门开展中小企业融资情况调查。5月20日,在陆家嘴金融论坛上,财政部副部长李勇和中国银监会主席刘明康分别表示,要研究改善中小企业融资环境的政策,更加注重对小企业和微小企业的金融服务。

二、中小企业融资渠道需拓宽

对此,需要多措并举改进和加强中小企业金融服务,不断加大对中小企业的金融支持力度。近年来,央行等金融部门着力完善支持中小企业发展的政策措施,进一步改进和加强了中小企业金融服务,引导督促金融机构全方位提升金融服务,确保中小企业贷款的合理增长。同时,银行间债券市场迅速发展,陆续推出了中小企业短期融资券、中小企业集合票据等一系列债券融资工具。截至2011年6月末,共有160家中小企业在银行间债券市场累计发行非金融企业债务融资工具113.67亿元,进一步拓宽了中小企业融资渠道。

另外,征信体系和中小企业信用体系建设,也有助于提升中小企业的融资能力。截至2011年6月底,央行企业征信系统共收录企业及其他组织信息1787万户,为营造中小企业良好的融资环境起到了重要促进作用。

三、“贷款数额有限,手续繁杂”

以北京为例,北京的贷款融资环境很一般,因为银行是要赚钱的,为了回避风险,小企业难以获得资金支持。求大弃小是银行的本能,虽然风投不少,但肯在创业早期就给钱出力的仍然很少。因此,企业初创期利润很低、最需要资金扶持的时候却根本找不到钱。

“即使能获得贷款,数额也非常有限,且手续繁杂,申请周期长。”银行借给大企业获得的利息收入高、风险小,自然不愿意为小企业去承担风险。另外,中

小企业贷款申请时间比较长,也不是一两个月就能批下来的,手续比较繁琐。

据官方数据显示,截至 2011 年 6 月底,全国 3366 家专门从事小额贷款的
非银行机构共安排了约人民币 2875 亿元贷款。相比之下,去年同期,1940 家此
类机构共发放了人民币 1249 亿元贷款。7 月人民币存款减少 6687 亿元,同比
少增加 8166 亿元,其中储户存款减少 6656 亿元。

据官方公开数据显示,温州的民间借贷规模已经达到了 1100 亿元,利率达
到 24.4% 的高位。而辽宁、苏北等经济相对落后的地区民间借贷之风也很盛行,
辽宁的存款连续三个月下降,根据央行沈阳分行的《2010 年辽宁省金融运行报
告》,2009 年辽宁的民间借贷已经突破 1000 亿,就利率看,年利率也超过 20%。

金融业门槛过于严格,导致中小企业贷款困难以及民间合法金融机构极度
缺乏,才会挤压出不正常的民间资金需求与供给,冒着缺乏法律保护的风险。
建议央行应该放松数量控制而提高利率,这样既可满足真正的信贷需求,降低
民间借贷收益,又能防止地产与通胀反弹,只是可能会降低增长速度而已。

第二节 找寻民营企业融资结症

大力发展民营经济是加快经济发展、创造税收、增加就业、拉动内需的有效途径和战略措施。随着经济的迅速发展,融资难已成为制约民营企业进一步发展的“瓶颈”。

改革开放以来,我国民营经济得到了长足发展,尤其是十五大以后,党和国家提出的以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本国策和从战略上调整国有经济布局,使国有经济有进有退的措施,为民间投资和民营企业的发展让出了一条大路。这不仅为民营经济放手发展提供了更广阔的空间,同时也为中国经济能持续稳定地增长注入了强劲动力。研究我国民营企业的融资现状及问题是为了能更好地提出对策以解决我国民营企业的融资问题。

一、民营企业融资难的成因分析

资金是民营企业生命力得以扩张的砝码,民营企业出现融资困难的局面,究其形成的原因,主要是以下几个方面:

1. 部分民营企业缺乏科学的管理制度

多数民营企业管理模式仍停留在传统的企业管理方式上,企业制度更新滞后,一些民营企业仍实行家族式管理的企业治理结构。由于制度更新滞后,管理方式不科学,一部分民营企业不适应外部环境变化,经营出现困难,大量产品积压,利润水平下降,内部积累大幅度减少,外源补充资金的要求大幅度增加,于是对银行贷款的需求大增。此外,由于许多民营企业财务信息不透明,信用意识淡薄,加大了银行贷款风险,影响了银行信贷资金的投放。这些都给民营企业的融资造成了障碍。

2. 缺乏为民营企业贷款提供担保的信用体系

民营企业抵押担保不足、抵押担保落实难是当前民营企业融资,特别是申请金融机构贷款过程遇到的最大难题之一。虽然不少地方创办了各类经济、民营企业担保机构,但由于财力不足,结果是议得多,做得少,担保机构还是依靠金融机构的资金,运行后僧多粥少,解决不了大问题。就民营企业自身来讲,一方面,固定资产较少,不足以抵押,贷款受到限制;另一方面,一些民营企业在改制过程中屡有逃费、悬空银行债务现象发生,损害了自身的信用度,结果造成民营企业融资困难,往往贻误了最佳商机。

3. 我国资本市场发展不成熟,民营企业缺乏直接融资渠道

从我国证券市场的发展情况看,民营企业与国有企业在资本市场的发展地位不同,即使目前的创业板市场,虽然对民营经济开始全面放开,但其设置的门槛太高,相当一部分的民营企业置身于资本市场之外。长期以来,资本市场是国有企业融资及产权转换的一个具有特定功能的市場,尽管现在正在改变这一状态,但民营企业要想获取公开发行股票、债券的资格仍然相当困难。

4. 所有制的歧视势必造成民营企业贷款难的局面

从体制角度来分析,在转型经济条件下,我国的民营企业要想获得外源性融资不仅要面对“规模歧视”,而且由于市场经济体制不完善,它们不可避免会受到“所有制歧视”。国有商业银行对民营企业实施规模歧视,是因为在市场化过程中,银行在追求利润最大化的过程中,风险责任加强。如果把钱贷款给国有企业,即使还不了,责任在国有企业,风险损失由国家承担;若把钱贷给民营企业,如果产生坏账,责任要由自己承担。所以,国有商业银行对国有企业贷款比较慷慨,规模没有限制;而对民营企业借贷,则设置规模限制。所有制歧视存在的原因就是我国坚持以公有制为主体,强化国有企业在市场发挥竞争优势的一种策略。为了进一步提高国有企业的竞争能力,国家鼓励国有商业银行向国有企业提供金融支持,即使其效率低下,而对民营企业则加以限制。这种所有制歧视在很大程度上影响了民营企业的竞争力,阻碍了民营企业的发展。

5. 民营企业贷款难与政府的扶持力度有关

改革开放 20 多年来民营企业有了迅速的发展,但是我国的政府机构包括各级地方政府基本不是依照民营经济运行的要求设置的,因此出现了关于民营经济的政策政出多门,造成政策混乱,有时甚至相互矛盾。这种状态难以形成政府与民营经济间有机的、良性的互动关系,政策的透明度、公允性、针对性及其实施程度因此而大打折扣。正因为政府职能机构不健全、对民营企业的扶持力度不够,造成了中介机构也就难以健康地发展起来。民间投资者在获取投资信息、选择投资方向、争取技术或资金支持等方面不能普遍得到有效的服务,往往因此而造成决策失误、投资失败等结果。

二、民营企业融资对策探讨

民营经济投融资难是内因和外因共同作用的结果。因此,解决民营经济投融资问题的对策应当采取突出重点、个个击破的综合对策,笔者认为今后至少应在以下几个方面加大力度。

1. 建立健全民营企业的管理制度

很多民营企业都已经认识到家族式管理模式的弊端,正努力完善合理的管理机制。事实也是如此,民营企业要想增强市场竞争力,获得长足的发展,必须克服人事管理上的家族模式,用现代公司制方式进行人力资源的设计和管理,建立新型的劳资关系,建立以绩效为中心的绩效管理体系。从重视企业目标的企划到形成一套有效的业绩指导、业绩评价和业绩辅导改进体系,以及建立与此相适应的报酬激励制度、人员培训与开发计划制度、人员进退升迁制度等。

2. 逐步完善民营经济信贷担保体系

我们可以尝试实施“小额联保”贷款,国有商业银行、城市商业银行、农村信用合作社与工商部门合作,合力形成对民营企业的小额贷款实施联保的制度,既确保民营企业的资金需求,又能有效防范信贷风险。同时,我们还可以设立民营企业发展基金,由民营企业组成联合担保共同体,共同筹资,实行股份