

中 国 中 小 企 业 融 资 精 选 本

融 资 融 智 融 天 下

著名资本运作和财务管理专家

吴 瑕 著

融资有道

中国中小企业融资财务运作与经典案例解析

有道

精华版

III

《融资有道》系列图书连续5年全国畅销!



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中 国 中 小 企 业 融 资 精 选 本

融 资 融 智 融 天 下

著名资本运作和财务管理专家

吴 瑕 著

融资

中国中小企业融资财务运作与经典案例解析

有道



《融资有道》系列图书连续5年全国畅销!



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

融资有道 (精华版Ⅲ): 中国中小企业融资财务运作与经典案例解析/吴瑕著.
北京: 中国经济出版社, 2013. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1854 - 0

I. ①中… II. ①吴… 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 215503 号

责任编辑 杨 莹

责任审读 霍宏涛

责任印制 石星岳

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 31.75

字 数 373 千字

版 次 2013 年 1 月第 1 版

印 次 2013 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1854 - 0/C · 303

定 价 98.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

改善融资结构 需要详尽辅导

(序一)

这是一套帮助中小企业破解融资难题的系列丛书。作者吴瑕不愧为企业资本运作和财务管理专家。她在与中小企业打交道的过程中,深知中小企业为融资难题发愁,主要愁在缺少正确的融资理念和科学的融资方法,更愁现行的金融体制改革步履艰难。因此,她在繁忙的教学活动中,为中小企业“量身定做”了这一套丛书。她针对现行金融体制的弊端,从中小企业的财务运作、融资操作到风险防范,分门别类,一一道来,而且通过大量成功与失败的案例,十分通俗地把多种融资途径、融资方法讲透彻了,讲到点子上了,自然会受到广大中小企业的欢迎。《融资有道》被读者和出版界评为“2010 年度全国优秀畅销书”,其原因就在这里。

金融专家、中国证监会主席郭树清同志认为,中国的金融结构不合理。金融调结构,中小企业融资难的问题才能缓解,经济才有出路。他尖锐地指出:中小企业多,融资难;民间资金多,投资难。这“两多两难”是结构失衡的高度概括。首先是金融业内部结构失衡,最突出的表现是高度依赖间接融资体系,直接融资比重过低。其次是资本市场内部存在着结构失衡问题,主要是债券市场发展严重滞后,股权融资市场层次单一,期货及衍生品发展不足,投资者结构和交易结构很不合理。因此,他主张大力发展直接融资,加快发展多层次、多产品的资本市场。他认为,直接融资具有推动产业结构调整升级的天然优势。

郭树清同志作为金融专家,是从金融服务业自身的迫切需要这个角度提出进行结构性调整问题的;与此相对应,作为市场主体的中小企业,在融资方面是否也存在着结构失衡问题呢?答案是不言自明的。吴瑕女士的《融资有道》正是从中小企业融资结构失衡这个角度,对郭树清同志提出的金融服务结构失衡做出了详尽的呼应。作者从债权融资、权股融资、企业内部融资、上市融资、贸易融资、项目融资、政策性基金融资、专业化协作融资等七个方面做了详细介绍。中小企业可以根据自己的实际情况,选择适合自己的融资方式。与此同时,作者还从风险防范方面,提醒中小企业注意规避风险。调整融资结构,选择融资渠道,防范融资风险,说到底,是中小企业发展的价值观问题。但是作者深知如今的中小企业厌烦了教条式的说教,而是仿照《触谿说太后》的办法,从企业的财务管理理念谈起,娓娓道来,人情入理,让读者从活生生的案例中悟出道理来。因此,这套丛书是一个完整的体系,读了一本,还想读第二本、第三本。

中国现有的 1200 万家企业中,中小型企业 and 微型企业占了 99.6%,它们迫切需要《融资有道》这类实用型的辅导书籍。作为民营经济的一名研究人员,我恳切呼吁经济学家、金融专家、企业管理专家们,更多地关注中小型企业 and 微型企业,为他们的创业和创新发展提供更多实用的精神食粮。

保育钧

全国政协原副秘书长 全国工商联原副主席

2012 年 8 月 于北京

愿融资之道越走越宽

——写在《融资有道》再版之际

(序二)

我与吴瑕女士认识于2002年,当时正值中小企业法实施,她在社科院中小企业研究中心,主要从事中小企业财务及融资研究,并负责中小企业法的培训工作,聘我担任讲课老师。

讲授中小企业法的一项重要内容,是中小企业的融资问题。我在讲课中提到了十几种相对于一般信贷的融资新方法,如上市、信托、发债、保理、典当、融资租赁、票据融资等。在我的职业生涯中,一直想把这些融资方法汇集成书,但由于自己工作任务转换频繁再加上有些手懒,一直没能动笔。大约在四前年,一次在机场候机时,顺便逛了一下机场书店,一眼就看到了《融资有道》这本书,觉得题目很新颖,拿来一看,作者竟然是吴瑕,心想这位女士真不简单,能有心并且有能力把企业各类融资方法编辑成书,好象知我心思一样,无意间也了却了我的一个多年的夙愿。

中小企业融资难已产生多年,从国企改革中大量职工下岗时起,这个问题便受到广泛关注。我把这个问题的产生原因归结为六大方面:一是中小企业的先天不足,企业设立时,设立者已将自己所有能集中的钱都集中起来,能筹集到的钱也都筹集得差不多了,一旦企业建成,大多就没有了流动资金,此时还没有信用,也少有抵押,银行或者其他有钱人很少有人会给他们支持;二是企业发展太快,特别是家族

式企业往往是一味追求增项目、扩规模,企业自有资金难以维持;三是企业发展呈阶段性,每上一个平台就需要有新的更大的投资;四是自然与社会风险迫使所有企业家都不能将全部资金都投入经营,否则一旦风险变现即再无翻身机会;五是社会金融服务体系不配套,大银行对一个大企业贷款十亿八亿,其工作量与对中小企业贷款一千万差不了多少,收益却是对中小企业贷款的几十倍,而且中小企业贷款的风险比较大,因此大中型银行很少愿意主动对中小企业贷款;六是经济发展到现阶段,大多数企业都开始明白了利用社会资金从事企业经营之道。

既然融资难的原因是多方面的,解决之道也应是多重的。中小企业法出台明确了若干金融扶持中小企业的方式。根据法律要求,许多金融机构推出了不少新的融资渠道,这里面既有政策性渠道,也有商业性渠道,还有政府拨付渠道,关键是中小企业是否了解,是否知道去做。从现实情况来看,很多人不了解,也不知道如何去做。好在有不少人知道股票发行上市,知道这是一条独木桥,千军万马去挤独木桥自然是难上加难。而且这也只是股权融资的一种,除了股权融资,还有多种债权融资、信托融资、基金融资、物权融资、知识产权融资以及票据融资、并购等,这些内容大多可以从《融资有道》一书中得到借鉴与参考。

书籍是一种精神食粮,企业家天天忙忙碌碌,很少有人能坐得下来,拿出大把的时间,细细地去研究一些知识。他们渴求理论工作者及各类专家为他们写出一些深入浅出、一目了然,看了就会,照着就能操作的融资方法和其他经营策略。《融资有道》列举了新时期解决融资难的多种渠道与方法,并由融资联系到融技术,融经营模式等各类生产要素。该书既有理论述说,也有案例探讨,为广大读者提供了一

个很好的参照模板。所以此书一问世即受到广大读者的欢迎,连续五年畅销,此书的再版也是顺理成章的事情。

再版时,该书除对原有内容进行调整充实外,还增加了许多案例,并且就技术、经营模式等各类生产要素的融通等作了介绍,相信本书一定能为广大读者提供更多的融资知识和更有效的融资技巧。

朱少平
全国人大财经委法案室原主任
2012年8月

前 言

自2007年10月《融资有道——中国中小企业融资操作大全》出版后,收到了广大读者的来信来电,他们对《融资有道》给予了充分肯定。特别是2008年,全球经济都因国际金融动荡而遭受严重冲击,中国的主体经济运行因人民币升值、原材料和劳动力价格上涨、国家宏观调控等因素的影响而遭遇寒冬。突如其来的经济危机让中小企业融资局面更加严峻,那段时间,读者电话骤然增多,咨询问题应接不暇。恰逢其时我的《融资有道——中国中小企业融资经典案例解析》问世,为解决中小企业融资问题尽了微薄之力。

2008年下半年,我随调研组奔赴浙江、江苏、安徽、广东、福建、河南、河北、山东、山西、北京、上海、天津、重庆、陕西、甘肃、内蒙、新疆等17个省40多个城市,在各地地方政府相关部门的大力支持下,通过深入企业调研、组织企业家座谈、研讨等形式,与200多家企业代表见面。调研结果显示,大多数中小企业仍然存在着严重的企业内部管理问题,特别是财务管理问题。有些企业家对融资知识了解粗浅,理解有误,运作就更加不顺畅。其实,有些企业是完全具备融资条件的,比如说银行贷款融资、票据贴现融资、企业信用融资、出口贸易结算融资、个人委托贷款融资、信用担保融资、租赁融资、股权融资等等。但是,很多企业的管理停留在不规范的财务管理阶段,往往因为不能提供一套透明清晰的财务报表和具有可靠依据的企业信用资料而得不到有关金融机构和信用担保公司的资金支持,严重制约了企业的发展

速度。

为改变我国中小企业融资现状,根据企业财务管理问题和我国经济格局的变化,回应广大企业家朋友提出的问题和要求,我迅速改编再版了《融资有道——中国中小企业融资操作大全与精品案例解析》(精华版Ⅰ)、《融资有道——中国中小企业融资风险案例解析与融资管理策略》(精华版Ⅱ)和《融资有道——中国中小企业融资财务运作与经典案例解析》(精华版Ⅲ)共三本融资系列丛书。

本套丛书编写宗旨是帮助中国中小企业全面提升融资渠道操作、融资风险控制、融资管理和融资财务运作等方面的能力。通过大量的成功与失败案例,给中小企业的经营管理者提供参考资料,使他们从中吸纳成功经验,总结失败教训,规避融资风险,解决融资难题。

书中注重企业融资管理案例的解析,从企业融资的八种渠道和三十多种具体方法中选编了60个中国企业融资成功与失败的典型案例,并进行了详细解析,同时在每一个案例中点明了融资的方法要点及适用范畴等指导性意见,提出了符合当前国际金融危机环境下的中小企业融资解决方案。

本套丛书得到了中国中小企业协会李子彬会长(国家发改委原副主任)、中国私营经济研究会保育钧会长和工业和信息化部中小企业司巡视员狄娜等领导的充分肯定和高度评价。本书在编写过程中得到了中国社会科学院中小企业研究中心陈乃醒主任、清华大学继续教育学院崔国文副院长、渣打银行(中国)有限公司总经理执行副总裁黄丽芬女士、北京市发展和改革委员会中小企业服务中心张一平主任等大力支持与指导。英国约克大学(The University of York)管理学硕士李伟娜、英国拉夫堡大学(Loughborough University)管理学硕士李伟特、中共黑龙江省委党校法学硕士吕洪霞、黑龙江林业大学市场营销

前言

学硕士丁玲、北京长城电子装备有限责任公司助理经济师王凤、北京东方立创企业管理顾问有限公司金艳辉、倪章云、韩丽盼和李阳等参与了书稿编写工作。同时这套丛书得到了中国经济出版社的大力支持,特别是杨莹编辑为本书的出版付出了辛勤劳动,在此一并表示诚挚的感谢!感谢社会各界朋友对我的信任!感谢我的导师和财务管理学界前辈的提携!本书引用了一些金融界和经济学界前辈与同仁的学术观点及有关资料,在此也衷心致谢!

由于作者水平有限,本书不足之处敬请读者批评指正。希望本书能对企业的融资事宜有一定的启发与借鉴意义,使读者能全面而深入地了解融资渠道、掌握融资策略、灵活运作资本和控制融资风险,早日实现企业成功的梦想!

作者
2012年6月

目 录

第一章 市场篇——了解资本市场	1
第一节 资本市场概述	3
一、现代企业经营者必须了解资本市场	
二、中国资本市场的层次	
三、中国资本市场的新制度新变化	
四、中国资本市场发展简要回顾	
第二节 资本市场的重大政策及改革措施	13
一、股权分置改革	
二、全面提高上市公司质量	
三、证券公司综合治理	
四、发行制度改革	
五、基金业市场化改革及机构投资者入市	
六、资本市场法律体系逐步完善	
第三节 中国资本市场的发展战略及展望	21
一、目前我国资本市场的发展现状	
二、推动我国资本市场发展的主要因素	
三、中国资本市场未来的发展趋势	
四、资本市场发展的前景	
五、中小企业应该如何利用变幻的资本市场	
第四节 经典案例：民生银行在资本市场逆流中 股改成功	29

- 一、民生搏击资本市场逆流,完成可转债
- 二、“首个吃螃蟹”,完成股改
- 三、寻发展,再续私募
- 四、案例分析

第二章 知彼篇——熟悉投资者	35
第一节 了解投资者	37
一、投资者的类型	
二、投资过程的四阶段	
三、我国风险投资的发展趋势	
四、国际风险投资的发展模式	
五、国内外著名风险投资公司及其主要投资领域	
第二节 投资者的思路	52
一、投资者选项决策原则	
二、投资者眼中的好项目	
第三节 投资者退出机制	58
一、投资者退出的实质	
二、投资者退出方式	
第四节 经典案例:(一)“搜房”借力风险资本, 投资人完美退出企业	67
一、借力四次融资,从产业向资本蜕变	
二、势在必行的 IPO,管理层重拾大股东地位	
三、案例分析	
第五节 经典案例:(二)风险投资造就“奇虎” 融资奇迹	73

一、“奇虎”的奇特出身

二、“奇虎”的“棋局”

三、VC 的友情出演

四、案例分析

五、投资决策程序

六、投资者的权利要求

第三章 知己篇——分析企业环境 87

第一节 政策环境分析 89

一、宏观政策有利于中小企业发展

二、五大亮点改善融资环境

第二节 中小企业融资难的外部原因 96

一、市场制度尚未完善

二、商业银行服务滞后

三、信用担保机制薄弱

四、直接融资渠道狭窄

五、缺乏必要的融资工具

第三节 中小企业融资难的内部原因 102

一、缺乏人才,经营管理水平低

二、轻视财务管理,信息不透明

三、抵押资产不足,抗风险能力弱

四、公司治理结构存在较大问题

五、缺乏金融知识,融资渠道狭窄

六、风险意识薄弱,致使内控制度混乱

七、产权关系不明晰,新投资者难以加入

第四章 固定资产管理	109
第一节 固定资产管理概述	111
一、固定资产的特点及分类	
二、固定资产定价原则	
三、固定资产管理策略	
四、固定资产的盘点	
五、固定资产日常管理	
第二节 固定资产采购与验收	120
一、采购管理的三要素	
二、采购管理的三个层次	
三、验收管理	
第三节 固定资产折旧	124
一、固定资产折旧方法及特点	
二、折旧方法对企业纳税的影响	
三、如何选择折旧方法	
四、固定资产减值准备	
第四节 固定资产报废	134
一、固定资产报废申请	
二、固定资产报废处理	
第五节 经典案例:固定资产采购舞弊——郭某 15 年牢狱换 63 万元背后的启示	136
一、案例展示	
二、案例分析:	

第五章 无形资产管理	139
第一节 无形资产的内容与分类	142
一、无形资产的内容	
二、无形资产的分类	
三、无形资产的特性	
四、无形资产的鉴定与有效期限的确定	
第二节 无形资产的确认与计量	149
一、可辨认无形资产的确认和计量	
二、不可辨认无形资产的确认和计量	
第三节 无形资产管理及融资运作	157
一、无形资产的培育和开发	
二、无形资产的运作和经营	
三、无形资产的转化与增值	
四、无形资产的拓展和创新	
五、无形资产的扩散和传播	
六、无形资产的保持与维护	
第四节 无形资产融资系列经典案例	167
案例 1: 中国老字号商标“陈林”质押贷款解融资难	
案例 2: 江西首例商标质押贷款两千万元	
案例 3: 动漫商标无形资产成功质押贷款	
案例 4: “红领”领风骚, 第三方融资平台显威力	
第六章 营运资金管理	171
第一节 营运资金管理概述	173

一、营运资金的内涵	
二、管理营运资金的意义	
三、如何提高营运资金管理效率?	
第二节 资金流管理	178
一、现金管理	
二、有价证券管理	
第三节 应收账款管理	192
一、应收账款的性质和作用	
二、应收账款的形成原因	
三、应收账款的结构分析及其对企业经营的影响	
四、应收账款管理不善的弊端	
五、企业应收账款管理策略	
六、应收账款管理评估	
第四节 存货管理	204
一、存货对现代企业管理的重要性	
二、企业存货的最优成本	
三、存货管理方法	
四、安全储备量的确定	
第五节 营运资金管理系列经典案例	213
案例 1:“德隆”危机源于资金链断裂	
案例 2:“长虹”衰退与应收账款管理	
案例 3:“联想”的“快速反应库存模式”	
第七章 企业资本与筹资管理	223
第一节 资本成本概述	225