

— 小微企业融资攻略 —

第1章

小微企业 融资困境与机遇

小微企业在国民经济发展中具有重要的意义，在解决就业、增加税收、经济增长中发挥了积极的作用。然而，小微企业融资难却是一个世界性的难题。尤其在当前经济下行期，小微企业融资难上加难，但是我们在看到融资难的同时，其实也要看到隐藏的机遇。



1.1 小微企业面临的融资困境

银行难以了解小微企业的财务状况、信用状况和履约状况，因此小微企业在融资过程中经常被拒。目前又缺乏专门为小微企业服务的金融机构，由于多方面的原因，造成了小微企业融资难的困境。

在我国，非公有制经济占 GDP 的比重超过 50%，是我国改革开放和社会主义现代化建设的重要力量，而小微企业作为非公有制经济的主要组成部分，在保障就业和改善民生及维护社会稳定方面，均发挥着重要作用。

但与此同时，小微企业又是企业群体中的弱势群体，因为他们本身的资本金比较少，经营比较困难，而且由于自身的一些特点，在发展中遇到了不少的困难和障碍，如国内外市场环境变化，经济增长速度减缓；企业用工成本增加，特别是劳动力成本上升；原材料成本上涨；企业用地比较紧张；人民币汇率提高；节能减排压力比较大等。

这些问题很多要靠资金来解决，所以资金的短缺将严重制约着小微企业的发展，若不及时化解这些小微企业的经营困境，将影响国民经济的健康发展。

1.1.1 小微企业融资——世界性难题

小微企业和银行之间存在严重的信息不对称，尤其在当前经济下行的形势下，小微企业抗风险能力弱的特点暴露无遗，普遍经营不景气，使银行望而却步。

各家银行服务小微企业的金融产品门槛较高，很多小微企业在成立年限、持续盈利能力、资产负债率、信用记录等方面达不到银行的准入标准。

目前专门为小微企业服务的银行机构数量有限，缺少统一的小微企业服务管理机构。例如，小微企业担保机构、信用评级机构、服务平台等。小微企业融资难，还体现在以下 3 个方面。

- **小微企业融资担保难：**部分符合银行准入门槛的小微企业中，却提供不出合格有效的担保。由于小微企业自身风险高，符合担保条件的大企业轻易不愿为小微企业提供担保；很多小企业的评级达不到担保资格，无法担保。
- **小微企业融资成本高：**银行对小微企业的贷款利率普遍上浮，担保公司收费水平也相对较高，除了要收取贷款企业 20% 左右的保证金外，还要收取担保金额 3% 左右的担保费，使小微企业的融资成本提高。
- **小微企业信用文化缺失，整体信用水平较差：**小微企业不良贷款率要远远高于大型企业。小微企业逃废债务使得银行加强对小微贷款发放的审核。虽然小微企业中也有很多信用等级较好的企业，但小微企业整体的信用文化缺失是不可否认的事实。

1.1.2 为什么融资难

造成小微企业融资困境的原因很多，下面从小微企业自身不足和客观环境等方面来对此问题进行探讨。

小微企业自身存在障碍，包括规模小、人员少、资产有限，经营稳定性差，抗风险能力低，易受内外环境的影响。因此，小微企业寿命普遍不长，自身经营和发展面临极大不确定性，导致金融机构不愿意为其融资，这也是一个最直接的原因。

小微企业的管理一般比较落后。由于规模小、人员少，小微企业一般采用家族式管理模式，所有权与经营权高度统一，很难采用现代企业制度。这种管理模式优势在于能凝聚所有人的力量为企业发展尽心尽力，但是劣势也非常明显，如领导权过于集中，越权行事、监控不严、信息封闭等。

信息不对称是造成小微企业融资难的又一大原因。由于小微企业一般采用家族式管理模式，大多数内部信息处于封闭状态，外界很难知晓。

小微企业在信贷市场上信息不对称主要表现在以下几个方面：投资风险认识不对称；盈利与亏损负担的不对称；经营能力的不对称；决策能力、营销能力各方面都无法与金融机构相对称等。

由于信息不对称，小微企业对自己生产经营情况比较清楚，具有信息优势，但是银行等金融机构则对小微企业的经营风险、发展状况和发展前景等不甚了解。这样就造成即使银行有钱，小微企业发展看好，但是由于信息不对称，银行业也无法及时对小微企业进行贷款融资。

信息不对称甚至可能诱发小微企业在融资过程中发生欺诈行为，通过隐瞒不利于自己的信息进行融资。

小微企业“短、频、快”的融资特点对金融市场及其服务要求颇高。没有反应灵敏、服务到位的金融市场，小微企业的融资就很难得到满足。



提示

小微企业融资规模小，经济效益不高，单位融资成本较大，造成小微企业信用等级低、资信相对较差。此外，小微企业资产少，甚至没有独立的资产可以用作贷款抵押。这些都是金融机构不愿意为小微企业融资的原因。

1.1.3 融资难背景下的新机遇

针对小微型企业经营压力大、成本上升、融资困难和税费偏重等问题，政府制定了在财税、融资、创新发展、结构调整开拓市场、集聚发展、公共服务等方面支持小微企业全面发展的一系列政策，这些政策和措施必将对缓解小微企业融资难发挥重要作用，在这样的背景下，小微企业必将迎来新的机遇。

- **政策扶持小微企业：**政府在规范金融市场秩序的基础上，小微企业迎来更大力度的财政补贴、税收优惠；政府鼓励金融机构建立科学合理的小微企业贷款定价机制，融资成本呈下降趋势。
- **引导民间借贷：**政府规范管理民间借贷，防范小微企业融资风险，加强对民间借贷的调查与分析，强化对民间借贷的监督与管理，防止民间借贷的信用风险和道德风险，有效抑制民间借贷的高利、暴利倾向，严厉打击非法集资和金融传销等违法行为，增加小微企业融资正规渠道，降低小微企业融资成本与风险。
- **信用担保：**积极发展小微企业信用担保机构，大力开展小微企业信用担保业务。建立小微企业信用担保基金，专项用于信用担保机构为小微企业提供贷款，对担保机构的代偿损失给予适当的风险补偿。小微企业再进行融资寻求担保人时，便会得到许多便利。
- **加大银行的服务力度：**鼓励银行积极创新金融产品和服务方式，推出适合小微企业的信贷产品。根据小微企业的不同特点，相应确定信贷扶持重点、融资比例和融资方式。规范商业银行的收费行为，严禁商业银行为小微企业服务收取承诺费、资金管理费、财务顾问费、咨询费等，降低小微企业的实际融资成本。

- **开展股票市场融资：**推动小微企业股份制改革，充分发挥股份制融资的作用。各地都在着重指导和培育一批成长性较好、主业突出、科技含量较高的小微企业上市融资，努力为有潜力的科技型小微企业获得直接融资的机会。
- **开展债券融资：**发展小微企业债券市场，积极拓宽债券融资渠道，大力开展小微企业集合票据、集合债券、短期融券融资业务。放宽对小微企业债券融资的额度限制，扩大发行规模。
- **大力开展创业风险投资：**建立健全风险资本筹集机制和循环机制，以民间资本为主体，政府资金为引导，风险资本运作机制市场化。完善风险投资退出机制，强化国家法规政策支持。积极发展私募股权投资，大力发展创业风险投资，努力为小微企业创业发展提供融资支持。



提示

在面对机遇时，小微企业要推进管理创新，完善内部治理结构，加强企业文化建设，提高企业运营效率与质量；加强资金流管理，开展资本经营，提高资金使用效率。

1.2 互联网金融带来的机遇

在融资难的背景下，互联网金融的发展为小微企业的融资提供了更广阔的途径，作为小微企业的经营者，必须要紧跟时代潮流，抓住互联网金融带来的机遇。

1.2.1 银行系互联网金融融资平台

国内最早意义上的“互联网金融”其实是商业银行开展的网上银行业务。网络银行由于其灵活、便捷等特点，受到用户的好评，迅速获得了快速发展。下面介绍两家在小微企业融资方面有明显优势的银行互联网融资平台。

(1) 中国工商银行

中国工商银行主要有“融e购”电商平台、“融e联”即时通信平台、“融e行”直销银行平台、“工银e支付”、“逸贷”、“工银e投资”、“工银e缴费”和“线上POS”八大系列的互联网金融产品。

其中，契合小微企业“短频急”融资需求的互联网贷款产品“网贷通”，已累计向6.9万客户发放贷款1.6万亿元，余额近2500亿元，是目前国内单体金额最大的网络融资产品。

中国工商银行小企业贷款网贷通是中国工商银行推行的一种贷款产品，是一种有抵押贷款，最高贷款额度为3000万元，最长贷款期限为1年。要求申请的企业注册资金在100万元以上，经营年限在1年以上。抵押的房产房龄不超过20年。

(2) 民生银行

民生银行的“微贷”，具体是指经营性微贷业务，是民生银行为符合条件的小微商户发放的最高不超过50万元的人民币授信业务。

微贷产品的特色是无须抵押、无须担保；贷款额度最高人民币50万元；授信期限最长3年。对小微企业而言，是不错的机会。

另外，民生商链通——小微供应链金融，是中国民生银行依托核心企

业，针对其上游供应商、下游经销商中的小微客户群体，设计个性化或标准化的金融服务产品，提供综合金融解决方案，利用信息流、资金流、物流等交易数据构建授信体系、防范授信业务风险的一种服务模式。

1.2.2 电商小贷互联网融资平台

截至 2016 年，电商巨头阿里巴巴从 2010 年推出的电商小贷已经 5 年，而苏宁、京东等电商企业也已经开始发展各自不同形式的电商小贷模式。

相比新兴互联网金融企业，阿里巴巴的蚂蚁微贷、苏宁的苏宁小贷这类小额信贷业务，依托其强大的 B2C、B2B 平台，正在形成一个为在线商户提供从接订单到融资服务的超级平台。下面具体来认识这两种信贷业务。

(1) 蚂蚁微贷

2010 年 6 月，阿里巴巴面向中小微企业和个人提供小额贷款业务。只要交易信息真实，基本上具备申请资格的卖家，有多少订单就能够获得贷多少。除了订单贷款，淘宝和天猫卖家还可以申请“信用贷款”。

信用贷款的额度相对较高，批贷额度主要根据店铺的经营状况和申请人的资质来决定。蚂蚁微贷的电商贷款最快 1 分钟放款，按日计息，日利率订单贷款为 0.05%（年利率约为 18%），信用贷款为 0.06%（年利率约为 21%）。商家可以同时申请订单贷款和信用贷款，累计总额度最高为 100 万元，最长期限 12 个月。目前，根据阿里巴巴提供的数据，蚂蚁微贷的坏账率约为 1%。

(2) 苏宁小贷

2012年12月，苏宁集团推出“苏宁小贷”。2013年3月月底，苏宁易购宣布面向全国上游经销、代销供应商主推供应链融资业务。同时，2012年试点推出的“苏宁小贷”金融业务也将全面开放，最高可达1000万元，贷款期限为12个月。这意味着，除了供应链上的大型合作企业，苏宁易购开放平台上数万家中小微企业也可以获得融资。



提示

电商平台的互联网融资平台在融资对象中也有一定的局限性，通常更愿意为电商平台内的商家或者是供货商提供融资服务。如果读者满足这样的条件，在相关条件满足的前提下，可以大胆申请。

1.2.3 网络借贷平台

2016年年初，国内知名P2P网贷行业门户网站“网贷之家”联合盈灿咨询对外发布了《2015年网贷平台发展指数评级报告》，即2015年年度网贷平台百强榜。评级报告显示，陆金所、人人贷、宜人贷、拍拍贷、点融网、微贷网、积木盒子、有利网、投哪网、开鑫贷，发展指数排名前十。下面对其中应用相对广泛的几个网贷平台进行介绍。

(1) 陆金所

陆金所，全称上海陆家嘴国际金融资产交易市场股份有限公司，平安集团旗下成员，是中国最大的网络投融资平台之一，2011年9月在上海注册成立，注册资本金8.37亿元，总部设在国际金融中心上海陆家嘴。

“稳盈-安e”是陆金所网站平台推出的个人投融资服务。陆金所向投资方（投资人）和融资方（借款人）提供“稳盈-安e”服务，帮助双方快捷方便地投资和借贷。通过平安集团旗下担保公司审核的借款方直接向投

资方借贷，双方通过平台的电子借贷协议，明确双方的债务与债权关系。

(2) 人人贷

人人贷是一家 P2P 借贷平台。简单地说，就是有资金并且有理财投资想法的个人，通过中介机构牵线搭桥，使用信用贷款的方式将资金贷给其他有借款需求的人。

在人人贷诞生之前，个人如果想要申请贷款，首先想到的是银行，需要身体力行地前往银行设立的网点递交申请、提供复杂的材料，之后经过冗长的等待，才能获得想要的资金。

人人贷则大为不同，个人通过登录网站成为注册用户后，填写相关信息，通过相关验证，便可以发布个人贷款信息。人人贷相对传统银行贷款业务，特点之一是便捷。此外 P2P 网络借贷对于个人及中小企业借贷方具有门槛低、审批快、手续简、额度高等优势。

与陆金所相比，人人贷的实力略微不足，毕竟陆金所依托于平安集团旗下，有资金、资源等多方面的支持，带来的信用也更高。但人人贷更愿意为融资难的小微企业贷款。

(3) 投哪网

投哪网主要从事 P2P 网络借贷服务，是一家集电子商务服务、投资理财服务、网络商城等互联网服务为一体的综合性公司。

投哪网针对 80 后投资人群特点，旨在为民间 80 后借款人满足其资金周转需要，同时为 80 后投资人开创理财之路，是一个安全、专业、高效、透明的互联网融资平台。

1.2.4 网络众筹平台

融资者在借贷平台上融到的资金，本质上是一种借款，需要还本付息，同样会为融资者在往后的经营中造成不小的压力。有的融资者就要想了，有没有办法既能融到资金，又能不还本付息。有这种好事吗？

当然有，融资者可以借助网络众筹平台，实现成功融资，同时也可以不用还本付息。国内的众筹平台，经过多年发展已经非常成熟，而且可供融资者选择的平台也很多，但是大众最常见的众筹平台还要数众筹网和京东众筹，下面分别来认识一下这两个众筹平台。

(1) 众筹网

众筹网于 2013 年 2 月正式上线，是中国最具影响力的众筹平台之一，众筹网的基本众筹模式是捐赠模式和奖励模式。

- **捐赠模式：**是指投资者对项目进行无偿捐赠，多用于公益众筹。
- **奖励众筹：**是指投资者对项目进行投资，然后获得项目发起人提供的商品或相关服务。

众筹网涵盖的领域包括科技、艺术、设计、音乐、影视、出版、动漫游戏、公益、公开课、农业及苏州站、河南站共 10 个频道和 2 个地方站。

(2) 京东众筹

京东众筹作为京东金融第五大业务板块于 2014 年 7 月 1 日正式诞生，目前众筹主要分为四大类：产品众筹、公益众筹、股权众筹和债权众筹。京东众筹主打产品众筹，是出资人对众筹项目进行投资，获得产品或服务，可以简单地理解为你支持我，我用实物或虚拟收益作为回报。图 1-1 所示为京东众筹的首页面，可以看到目前的项目是以产品众筹为主。

Financing

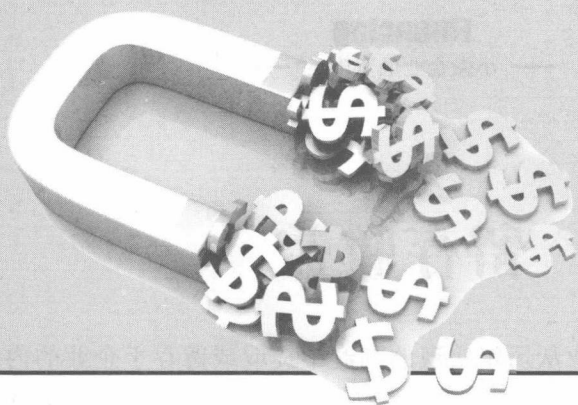
—— 小微企业融资攻略 ——

The image shows a screenshot of the JD.com crowdfunding homepage. It features several product campaigns with their respective titles, descriptions, and funding amounts. The campaigns are arranged in a grid-like layout. The first campaign is for '逗哈智能机车' (Doha Smart Motorcycle), which has raised 175,152 million yuan. The second is for '55+ ELKAY 净水智饮机' (55+ ELKAY Water Purifier), which has raised 720,200 yuan. The third is for '惠迪果蔬面膜机M1-158' (Huidi Fruit and Vegetable Mask Machine M1-158), which has raised 35.9 million yuan. There is also a campaign for '雷神K7全视机械键盘' (Thunder K7 Full-view Mechanical Keyboard) with the tagline '让灵感和逻辑碰撞' (Let inspiration and logic collide). At the bottom of the page, there is a search bar with the text '输入关键词' (Enter keywords) and a magnifying glass icon.

产品名称	融资金额
逗哈智能机车	175152万
55+ ELKAY 净水智饮机	7202万
惠迪果蔬面膜机M1-158	35.9万
雷神K7全视机械键盘	-

图 1-1 京东众筹的首页面

与其他众筹平台相比，京东众筹的众创生态圈诞生了不少明星项目。比如，“三个爸爸”空气净化器成为国内首个破千万的众筹产品，获得认可后，“三个爸爸”继而推出家用机器人；随后，“三个爸爸”登录京东股权众筹平台融资 3 000 余万元，从产品众筹小试牛刀到获得资本市场的认可。



— 小微企业融资攻略 —

第2章

内部融资最直接

小微企业融资哪种方法最好？这个问题没有非常肯定的答案，但按照现代资本结构理论中的“优序理论”，企业融资的首选应该是企业的内部资金（主要是指企业留存的税后利润），在内部融资不足时，再考虑进行外部融资。本章将主要来介绍内部融资的几种方式，以及创业者如何进行内部融资。



2.1 留存收益

留存收益是指企业从历年实现的利润中提取或留存于企业的内部积累，它来源于企业的生产经营活动所实现的净利润，与实收资本和资本公积的区别在于，实收资本和资本公积来源于企业的资本投入，而留存收益则来源于企业的资本增值。

2.1.1 留存收益融资的优缺点

留存收益融资，简单理解就是指企业将留存收益转化为投资的过程，将企业生产经营所实现的净收益留在企业，而不作为股利分配给股东，其实质就是原股东对企业追加投资。

这样做的原因主要有两个，一方面可以满足企业维持或扩大再生产经营活动的资金需要，保持或提高企业的获利能力；另一方面可以保证企业有足够的资金用于偿还债务，保护债权人的权益。

而小微企业通过留存收益进行融资有多个优点，下面介绍 3 种主要的优点。

- **不发生实际的现金支出：**与负债筹资不同的是，留存收益融资不必支付定期的利息。同时，与股票筹资也不相同，留存收益融资不必支付股利。
- **保持企业举债能力：**企业的留存收益实质上属于股东权益中的一个重要部分，它可以作为企业对外举债的基础。
- **企业的控制权不受影响：**如果企业增加发行股票的数量，原股

东的控制权会更加分散；如果企业发行债券或增加负债，债权人可能会对企业附加一些限制性条件，不利于企业掌权。但采用留存收益筹资，则不会存在上述两个问题。

当然，利用留存收益进行融资有优点，也存在着缺点，其缺点主要有两方面，如表 2-1 所示。

表 2-1 留存收益的缺点

缺点名称	描述
期间限制	想要利用留存收益进行融资，企业就必须经过一定时期的积累，这样才可能拥有一定数量的留存收益。对于一些新创的小微企业，一般无法在短期内获得扩大再生产所需资金
与股利政策的权衡	如果留存收益过高，现金股利过少，则可能影响企业的形象，就会给后期进一步的筹资增加困难

2.1.2 留存收益的融资渠道

企业的留存收益包括盈余公积金和未分配利润两个部分，它们就是留存收益的主要融资渠道。

(1) 盈余公积金的组成及其用途

盈余公积金，是指有指定用途的留存净利润。盈余公积金是从当期企业净利润中提取的积累资金，其提取基数是本年度的净利润。一般企业的盈余公积金主要包括 3 种类型，其具体介绍如下。

- **法定盈余公积金：**是指企业按照规定的比例从净利润中提取的盈余公积金。例如，根据《公司法》规定，有限责任公司和股份有限公司按照净利润的 10% 提取法定盈余公积金，计提的法定盈余公积累计达到注册资本的 50% 时，可以不再提取。对于非公司制的企业而言，也可以按照超过净利润 10% 的比例提取。

- **任意盈余公积金：**是指企业经股东大会或类似机构批准后，按照规定的比例从净利润中提取的盈余公积金。它与法定盈余公积金的区别就在于其提取比例由企业自行决定，而法定盈余公积金的提取比例则由国家有关法规决定。
- **法定公益金：**是指企业按照规定的比例从净利润中提取的用于职工集体福利设施的公益金。根据《公司法》规定，有限公司和股份有限公司按照净利润的5%~10%的提取法定公益金。

盈余公积金主要用于企业未来的经营发展，经投资者审议后也可以用于转增股本（实收资本）和弥补以前年度经营亏损，但不得用于以后年度的对外利润分配，其具体介绍如图 2-1 所示。

弥补亏损

根据相关规定，企业发生亏损，可以用发生亏损后 5 年内实现的税前利润来进行弥补，当发生的亏损在 5 年内仍不足弥补的，应使用随后所实现的所得税后利润弥补。一般情况下，当企业发生的亏损在所得税后利润仍不足弥补，则可以用所提取的盈余公积来加以弥补。

转增资本(股本)

当企业提取的盈余公积金累积较多时，可以将其转增资本(股本)，但必须经股东大会或类似机构批准。而且用盈余公积金转增资本(股本)后，留存的盈余公积金不得少于注册资本的 25%。

发放现金股利或利润

在特殊情况下，当企业累积的盈余公积金较多，而未分配利润较少时，为了维护企业形象，给投资者以合理的回报，可以用盈余公积金分派现金利润或股利。因为盈余公积金从本质上讲，是通过收益所形成，属于资本增值部分。

图 2-1 盈余公积金的其用途

(2) 未分配利润的形成和用途

未分配利润，是指未限定用途的留存净利润。其实，未分配利润主要有两层含义，其具体介绍如下。

- 这部分净利润本年没有分配给公司的股东投资者。
- 这部分净利润未指定用途，可以用于企业未来的经营发展、转增资本（实收资本）、弥补以前年度的经营亏损及以后年度的利润分配。

未分配利润通常用于留待以后年度向投资者进行分配，由于其利润相对于盈余公积金而言，属于未确定用途的留存收益。所以，企业在使用未分配利润上有较大的自主权，受国家法律法规的限制比较少。

一般情况下，未分配利润多用于补充随生产经营规模扩大所需的流动资金和公司再投入生产。

2.1.3 计算留存收益的成本

留存收益的成本估算比普通的债务计算更加困难，这是因为很难对未来做出准确的测定，如企业未来发展的前景、股东对未来风险所要求的风险溢价等。不过对于常规留存收益成本的计算方法还是有很多，下面介绍3种比较常用的方法。

(1) 股利增长模型法

股利增长模型法是依照股票投资的收益率不断提高的思路，来计算留存收益的成本。一般假定收益以固定的年增长率递增，则留存收益成本的计算公式为：

$$K_s = D_c / P_c + G$$