

8 大融资专题，32 个融资案例，快速搞通融资问题

中小企业融资

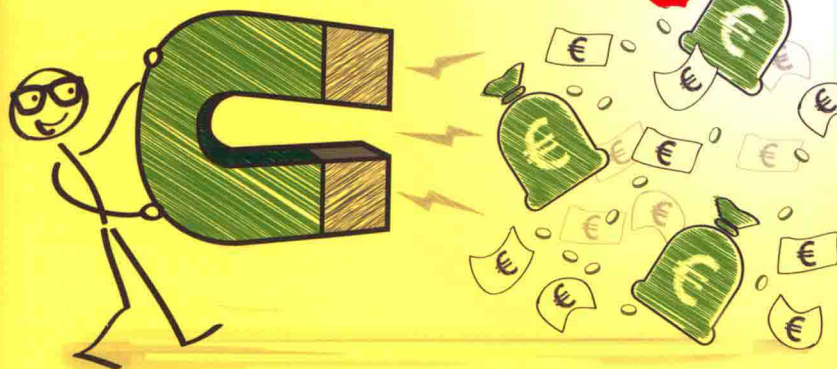
(第2版)

案例与实务指引

资本的游戏

吴瑕
千玉锦

◎ 编著



CORPORATE FINANCING
CASES AND PRACTICES



机械工业出版社
China Machine Press

中国中小企业融资案例与实务

中小企业融资

案例与实务指引

中小企业融资



CORPORATE FINANCING
CASES AND PRACTICES

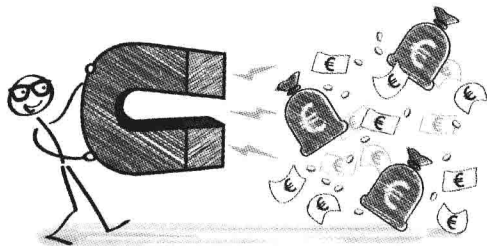
中国中小企业融资案例与实务

Corporate Financing
Cases And Practices

中小企业融资

案例●实务指引(第2版)

吴瑕 千玉锦◎编著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业融资案例与实务指引 / 吴瑕, 千玉锦编著. —2 版. —北京: 机械工业出版社, 2015.5

(资本的游戏)

ISBN 978-7-111-50412-2

I. 中… II. ①吴… ②千… III. 中小企业—企业融资—案例—中国 IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 117493 号

本书采用案例陈述加分析点评的方式, 根据我国新经济时期企业发展的特点, 通过中国企业融资的典型案例, 带领读者走入资本市场。从银行贷款、债券融资、股权融资、风险投资融资、上市融资、项目融资、贸易融资、融资风险控制等八个方面阐述了 40 个中国民营企业融资经典案例, 每一个经典案例, 都折射出中国企业家的睿智。让读者从不同的角度产生灵感, 开阔视野; 从案例中吸取经验, 总结规律, 进而在资本市场的大潮中稳健航行。

中小企业融资：案例与实务指引（第 2 版）

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码：100037）

责任编辑：左 萌

责任校对：董纪丽

印 刷：北京诚信伟业印刷有限公司

版 次：2015 年 6 月第 2 版第 1 次印刷

开 本：170mm×242mm 1/16

印 张：21.25（含 2 面彩插）

书 号：ISBN 978-7-111-50412-2

定 价：59.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 88379210 88361066

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

推荐序

理清思路 找准办法

中小企业融资难是个“老大难”问题。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，加上部分行业产能过剩，中小企业为维持正常运转，迫切需要金融企业对流动资金的支持。另一方面，在信贷规模约束下，特别是在连续提高存款准备金率的硬约束下，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？金融专家吴瑕女士这本《中小企业融资案例与实务指引》，可以帮助你理清思路，找到办法。

吴瑕女士不仅长期研究中小企业的融资问题，而且深入各地，到中小企业调研，指导、帮助中小企业进行融资实务操作，积累了在现行金融体制下如何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？作者告诉我们，在现行体制下，中小企业融资至少有七条路径可以选择：银行贷款融资、债券融资、股权融资、风险资金融资、上市融资、项目融资、贸易融资。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，最后还提示中小企业应当如何规避风险。即使是外行，也能读懂、学会。我深信，这种普及性的读本，一定会受到中小企业读者的欢迎。

解决中小企业融资难这一“老大难”问题，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，吴瑕女士的这本书就显得格外珍贵。

愿这本书成为广大中小企业必备的工具书。

保育钧

全国政协原副秘书长、全国工商联原副主席

2010年12月

再版前言

四年前，《中小企业融资案例与实务指引》一书问世，随后成为企业融资管理类图书中的畅销书。优秀的企业家和经理人反复阅读与实践本书，有些企业管理者因此邀请我到企业去讲课、做咨询、做顾问等，帮助企业顺利融到资金。这其中还有少部分优秀企业不但融资成功，而且在行业内得到迅速发展，取得了巨大的成功。每当接到读者热情洋溢的感谢电话、感谢信，我都很欣慰，总算用自己的微薄之力帮助中小民营企业走向成功。我虽然没有能力直接生产出卓越的产品给大家，但愿通过我的服务，向企业家提供融资培训、融资咨询和融资书籍，希望企业家能从中受益少走弯路，尽早实现成功梦想！我将继续努力，用我更多的理念影响企业家和经理人，为他们在企业融资的路上拨开迷雾、指引方向。

大家都很熟悉一句古训：“君子爱财，取之有道。”通常解释为君子只要从正道得到的财物，不要不义之财。我的理解又多了一层含义：君子喜欢用智慧赚来的财富。我把“取之有道”中的“道”理解为“智慧”和“方法”，同理，企业融资也一定是有智慧、有方法的，只要找对了方法，摸到了规律，融资问题就变得简单了。我很欣赏著名的企业战略规划专家高建华先生的一个观点：成功之路必有捷径，鱼与熊掌可以兼得，换个方向就是第一。

融资问题的实质是方法论问题，融资活动不是一项孤立存在的财务工作，而是与企业管理息息相关。融资不能脱离企业经营中的各个环节，要紧紧围绕企业的发展目标，精心谋划企业的股权结构，合理布局资本分布，预警和规避各类投融资风险，开拓出一条越走越宽的融资渠道，用资本的力量助推企业稳健发展。

那么，如何用正确的方法去融资？又如何控制风险？你是否希望在融资过程中赢得主动权，在后续的经营中赢得主导权，在公司的发展中赢得控制权？什么样的项目可以受到投资者的青睐？什么样的团队可以赢得投资人的信赖？什么样的管理可以实现融资畅通？这些就是本书要探讨的核心话题。

在我看来，一家企业能否顺利融资主要取决于四个层面：融资理念、战略规划、融资渠道和融资策略。这是一个有逻辑关系的系统。企业家的融资理念是前提条件，企业家的思维决定行为。马云在创业初期，如果不具备一定的胸怀和眼光，可能就不会进入需要再培育三年的电商市场，更不可能拿出企业30%的股份去换取投资人的3000万美元。没有战略规划的企业，靠“摸石头过河”是没有方向的，这样的企

业注定路走不长，可见企业的战略规划是何等重要！但一个没有资金支持的战略规划又如何能帮助企业实现经营目标呢？所以，我在企业培训及书籍中反复强调商业计划书的重要性，因为商业计划书是给投资人看的，是企业为了达到招商融资的目标，向投资人展示企业目前状况和未来发展潜力的书面材料。一份好的商业计划书会给投资人带来极大的兴趣和信心。同类企业、同一个时期面对同一伙投资人，由于融资策略不同，其结果也截然不同。比如说，当年有一家电商企业网站“8848.net”，与阿里巴巴同年诞生，同样接触了软银、IDG、雅虎等投资机构，可三年后阿里巴巴成为中国电商巨头，而“8848.net”公司却因融资不当而从电商中出局。

需要强调一点，商业计划书不能空谈，更不能套用模板，必须要认真做规划，详细描述企业的发展目标与具体的操作模式，达到投资人看了就不想放弃的效果。希望本书能给企业家和经理人带来帮助，通过掌握融资方法，学习融资背后的逻辑，摆脱财务困境，更好地控制企业的发展方向。我相信，企业家朋友们一旦掌握融资的方法论，就能在资本市场上“大闹天宫”，掀起一轮又一轮的融资高潮，在新的经济环境中迅猛发展！

本书在编写过程中得到了中国社科院中小企业研究中心陈乃醒主任、全国政协（原）副秘书长保育钧先生、国家工信部中小企业司狄娜司长、北京市发改委中小企业服务中心张一平主任等领导同志的大力支持与指导。本书在编写过程中得到了王凤、李伟娜、吕洪霞、李伟特、王子鱼、吴曼、丛丽等同仁的鼎力相助，同时得到了机械工业出版社华章公司石美华等编辑人员的大力支持，在此一并表示诚挚的感谢！本书引用了一些前辈同仁的学术观点及有关资料，一并致谢！

由于本人水平有限，本书不足之处敬请广大读者批评指正。衷心祝愿中小民营企业能够顺利融资，转型升级，加入到中国500强乃至世界500强企业的队伍中！

吴 瑕

2015年4月于北京

目录

推荐序 理清思路 找准办法

再版前言

第一章 银行贷款

国内银行贷款基础知识

银行贷款操作流程

银行贷款注意事项

渣打银行（中国）供应链贷款业务要点

汇丰银行（中国）业务情况

第一节	商业贷款变身直接投资，万科曲线融通境外资本	11
一、	领跑中国地产，万科一马当先	11
二、	战略决定高度，品牌传递价值	12
三、	融通资本，力促发展	13
四、	巧妙安排，曲线融资	14
五、	相互助力，各为所需	15
六、	万科试水，探索新途	16
七、	案例分析	17
第二节	供应链融资“渣打”量体裁衣，一切皆有可能“李宁”续写辉煌 ...	18
一、	“李宁”横空出世，一切皆有可能	18
二、	大纵深发展受限，供应链融资破题	19
三、	整合供应链，融资大发展	20
四、	渣打用心为客户，量体裁衣促融资	21
五、	银企合作控风险，互惠双赢同收益	22
六、	案例分析	23

第三节	“评信通”创立中小企业融资深圳模式	24
一、	“评信通”推出的时代背景	25
二、	解决中小企业融资难的问题需要制度创新	25
三、	“评信通”缓解中小企业融资难的深圳模式	25
四、	“评信通”对中小企业融资的制度创新	26
五、	“评信通”实施效果显著	28
六、	“评信通”存在的问题及建议	28
第四节	宁波银行中小企业融资经典案例	29
一、	“贷易融”与“押余信”搭配解决小企业融资难	29
二、	“金色池塘”全方位解决小企业融资	30

第二章 债券融资

公司债券知识要点

公司债券的延伸产品介绍

公司债券和企业债券的区别

企业发行债券的运作程序

当前可转换债券融资误区

可转换公司债券的融资风险披露

防范转债融资风险策略

第一节	雅戈尔发债借钱生钱，短期债融资一石三鸟	40
一、	雅戈尔：创国际品牌，铸百年企业	40
二、	多元化发展，宽领域投资	41
三、	发债融资，一石三鸟	42
四、	案例分析	43
第二节	恒大上市如鱼得水，成功发债强力续航	45
一、	恒大强势崛起，地产航母入水	45
二、	创业维艰，不断超越	45
三、	突破重围，风骚独具	47
四、	争相持股，趋之若鹜	47

五、成功发债，强力续航·····	48
六、案例分析·····	49
第三节 敢为天下先精神可嘉，可转债融资虽败犹荣 ·····	50
一、勇立潮头，宝安争先·····	50
二、发行可转债，方案有不足·····	51
三、敢于尝试，虽败犹荣·····	53
四、成败有借鉴，探索再向前·····	54
五、案例分析·····	55

第三章 股权融资

股权融资基础知识

中小企业常见的股权融资方式

杠杆收购融资操作流程

最常用的几种管理层收购方式

如何防范跨国并购融资风险

第一节 财务杠杆巧借力，跨国并购显神通 ·····	65
一、创业京东方，胸怀全世界·····	65
二、实力悬殊，心气一致·····	66
三、杠杆巧收购，小鱼吃大鱼·····	67
四、案例分析·····	69
第二节 创业三年市值百亿 小米融资不断创新 ·····	70
一、从“小米工作室”到“小米科技”·····	71
二、小米发展历程·····	72
三、创业4年5轮融资成就500亿美元企业·····	74
四、3年暴涨39倍，100亿美元估值从何来·····	76
五、案例分析·····	76
第三节 私募股权意不在酒，国际引资剑指上市 ·····	80
一、九州通，通九州·····	80

二、大胆改革，勇立潮头	81
三、私募股权，剑指上市	82
四、有的放矢，先舍后得	83
五、案例分析	83
第四节 控制权之争曹国伟成竹在胸，管理层收购新浪网乾坤笃定	84
一、四大门户网，新浪居其一	84
二、股权分散弱化控制，资本觊觎防不胜防	85
三、巧设计管理层力图收购，争股权投资客施以援手	86
四、聚资本成功收购，借杠杆分散风险	87
五、管理层收购破解魔咒，曹国伟掌控笃定乾坤	87
六、案例分析	89
第五节 京东前景诱人 资本紧随	90
一、非典转型，京东变电商	91
二、零盈利仍引风投青睐，融资教父的吸金法门	92
三、巨额融资成功稳健，驾驭资本平衡股权	94
四、淡看短期财务表现，远视立足长期投资	95
五、成功融资堵住唱空之口，正确烧钱铺就 IPO 之路	96
六、京东在纳斯达克上市：市值近 300 亿美元成中国第三大 互联网企业	96
七、案例分析	99

第四章 风险投资融资

了解风险投资家的思路

风险投资过程的几个关键环节

如何筛选和接洽风险投资家

第一节 张海雷“草船借箭”捷斯瑞白手起家	105
一、捷斯瑞前世今生	106
二、张海雷转型创业	106
三、签协议对赌博弈	108

四、心专注走向恒久	109
五、案例分析	109
第二节 风投机构竭尽心力，盛大网络不负众望	110
一、盛大网络，传奇世界	110
二、盛大开幕，软银入场	111
三、软银竭尽心智，盛大不负所望	112
四、峰回路转，好事多磨	113
五、案例分析	114
第三节 晴带雨伞饱备干粮，百度融资未雨绸缪	116
一、百度一下，你就知道	116
二、互联网寒风劲吹，李彦宏意气风发	117
三、晴带雨伞饱备干粮，二次融资安全越冬	118
四、艰难困苦，玉汝于成	119
五、案例分析	120
第四节 引风投资养肥羊，弃蒙牛上市赶集	121
一、一招鲜，吃遍天	122
二、“弃牛从羊”，职业“冒险”	123
三、投资所好，资本猎羊	123
四、坦诚相见各有让步，知己知彼百战不殆	124
五、引风投拓宽国际视野，重经验提升管理水平	126
六、案例分析	126

第五章 上市融资

股票上市基础知识

股票发行与上市运作中的注意事项

境外买壳上市应规避的风险

国内外证券交易所信息导航

第一节 雷士照明融资起伏跌宕 草根创业酿悲情英雄	144
一、创始人吴长江第三次被逼出宫的始末	144

二、确立品牌理念，打造环保专家	147
三、领军雷士照明，吴长江风云乍起	149
四、寻求风险投资，细数资本博弈	150
五、融资坎坷跌宕，雷士重站巅峰	151
六、案例分析	158
第二节 阿里上市、退市、再上市，只为牢牢掌握控制权	159
一、网商巨擘，阿里巴巴	159
二、初创业，天使垂青	161
三、再融资，挺立寒冬	162
四、谋上市，风投相随	163
五、慧眼识珠，矢志不移	163
六、各行其道，各司其职	164
七、阿里退市，众说纷纭	165
八、重新上市，震撼全球	166
九、案例分析	166
第三节 创业板上市化蛹成蝶，行业内翘楚金蝶软件	170
一、用心提供服务，帮助客户成功	170
二、增加资本供给，金蝶方能振翅	171
三、成功上市，化蛹成蝶	172
四、创业板好处多多，诸企业争相仿效	173
五、案例分析	175
第四节 盈科借壳生蛋，上市运作融资	176
一、盈科集团，动力强劲	176
二、借壳得信佳，盈科巧上市	177
三、运作融资，后招不断	178
四、抓住时机，从容并购	179
五、多头并举融资，快速收购香港电讯	180
六、案例分析	181
第五节 世纪永联境外买壳，借道上市反向并购	182
一、反向兼并三步到位，场外市场成功上市	182

二、心气相投，志同道合	184
三、买壳借道，意在 NASDAQ	185
四、区分场外市场，有效运作上市	186
五、案例分析	187
第六节 用友 A 股对接资本，挖渠引水水到渠成	188
一、用心交朋友，用户的朋友	188
二、用友名声在外，上市名至实归	189
三、一波三折，A 股上市	190
四、挖渠引水，水到渠成	192
五、案例分析	193

第六章 项目融资

项目融资简介

BOT 融资模式

PPP 融资模式

ABS 融资模式

第一节 BOT 融资架设刺桐大桥，摸索实践开启新模式	201
一、说者无心，听者有意	202
二、猛虎变乖猫，实践 BOT	203
三、开启新模式，引领后来人	204
四、敢为人先探索前进，积累经验融资融智	205
五、案例分析	206
第二节 京投 PPP 建地铁，公共融资开先河	207
一、公私合营各显所能，PPP 融资互惠双赢	208
二、建设融资举步维艰，PPP 设想显露雏形	209
三、探究 PPP 理念精髓，实践中国本土模式	209
四、理论付诸实践，PPP 喜结硕果	210
五、PPP 模式开创先河，创新融资缔造价值	211
六、案例分析	212

第三节 应收款项证券化, BT 项目巧融资	213
一、资产证券化, 融资有高招	213
二、民企奇葩, 吴中集团	215
三、资产池抵御风险, 证券化实现融资	215
四、BT 回款有保障, 证券化融资信誉高	217
五、ABCP 项目有风险, 证券化融资需谨慎	217
六、案例分析	219

第七章 贸易融资

贸易融资基础知识

深圳发展银行出口应收账款池融资业务介绍

中国工商银行贸易融资业务要点

信用证抵押贷款的条件

贸易融资注意风险防范

第一节 国际保理融资	226
一、国际保理的含义	226
二、保理基本理论概要	227
三、国际保理融资的优势	230
四、保理业务在我国的发展及存在的问题	231
五、国际双保理融资案例	232
六、案例分析	233
第二节 信用证融资	234
一、信用证的内涵及其分类	234
二、备用信用证	235
三、备用信用证的适用领域	235
四、备用信用证的法律依据及运作原理	238
五、A 公司资本市场“高来高走”, 信用证融资 500 万告捷	239
六、案例分析	240
第三节 补偿贸易艰难创业, 资本运作厚积薄发	241
一、汇聚天下汁源, 成就第一品牌	241

二、补偿贸易融设备，单刀赴会获订单	242
三、战略合作力促发展，引资布局整合产业	243
四、对赌求险胜，回购控股权	244
五、厚积薄发，进军国际	245
六、补偿贸易好融资，要素流动促发展	246
七、案例分析	247
第四节 信用保险避风险，出口信贷再融资	248
一、泵行翘楚，山东博泵	248
二、缺资金发展受限，获订单一筹莫展	249
三、出口信贷再融资，互惠双赢创先例	249
四、国际贸易暗藏风险，信用保险保驾护航	250
五、多方合作共谋发展，信用保险融资解困	251
六、案例分析	252

第八章 融资风险控制

融资风险控制基本知识

融资风险控制常用操作方法

识别融资诈骗的惯用手法

2009年中国创业投资暨私募股权投资年度50强排名

第一节 业务发展风生水起，资本运作捉襟见肘	263
一、心态“乐百氏”，企业“娃哈哈”	263
二、创业维艰不断超越，业务发展风生水起	264
三、资本运作捉襟见肘，受制于人纷争不断	265
四、艰难破题化险为夷，前车之鉴后事之师	267
五、案例分析	267
第二节 机关算尽摩根逐利，对赌失败永乐谢幕	269
一、家电连锁探花，上海永乐电器	270
二、对赌永乐，胜负皆赢	270
三、背水一战赢对赌，全力以赴为增长	272
四、大摩机关算尽，永乐黯然谢幕	273

五、案例分析	276
第三节 鲁冠球妙手剪裁，避风险成功收购	277
一、百业并举，“万向”更新	277
二、夯实产业，稳健发展	278
三、动机明确，审慎选择	279
四、锁定目标，伺机而动	280
五、妙手裁剪，只取所需	280
六、案例分析	282
第四节 世行集团阴魂不散，巨骗易名卷土重来	283
一、融资不成，反入陷阱	283
二、神秘公司，疑点重重	284
三、移花接木，败露马脚	286
四、谎言识破，真相大白	287
五、融资骗局，有迹可循	287
六、案例分析	288
附录 A 142 家风险投资、私募股权基金公司名录	290
附录 B 70 家典当公司名录	300
附录 C 85 家小贷公司名录	305
附录 D 45 家资产租赁公司名录	311
附录 E 100 家担保公司名录	315
参考文献	322