

主 编◎王在全
副主编◎支岩福 张旭婧 叶呈东

中小企业融资 新三十六计



中小企业的融资宝典

涵盖科技孵化器、天使投资、中小企业集合债、
私募债券、产业信托，供应链金融等**36种融资方法**，
帮助中小企业快速掌握融资诀窍，走上企业腾飞之道



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

013056625

F279. 243
114

中小企业融资 新三十六计

主 编◎王在全
副主编◎支岩福
张旭婧 叶呈东



北航

C1664565



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

F279.243
114

013028852

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业融资新三十六计/王在全主编.

北京: 中国经济出版社, 2013. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2490 - 9

I. ①中… II. ①王… 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 (2013) 第 087748 号

责任编辑 黄 静 寇艺明

责任审读 霍宏涛

责任印制 张江虹

封面设计 久品轩

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京市媛明印刷厂

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 23. 25

字 数 372 千字

版 次 2013 年 6 月第 1 版

印 次 2013 年 6 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2490 - 9/F · 9735

定 价 38. 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

编委会成员

主 编：王在全

副主编：支岩福 张旭婧 叶呈东

参 编：（按姓氏笔画排序）

马 龙 王 娜 任宛竹 余艾力 杨业伟

前 言

据不完全统计,截至2012年12月底,工商登记注册企业已经达到1366.6万户(含分支机构,下同),实有注册资本(金)82.54万亿元。其中,内资企业实有1322.54万户;实有注册资本(金)70.71万亿元,其中私营企业1085.72万户,注册资本(金)31.1万亿元,外商投资企业44.06万户,注册资本(金)11.83万亿元,其中99%属于小微企业。个体工商户超过4059.27万户,农民专业合作社实有68.9万户,出资总额1.1万亿元。它们共同构成了中国社会的一个特殊群体——小微企业。

截至2012年6月底,内资(非私营)企业数量有238.96万户,占全国内外资企业总数的18.3%,但注册资本(金)总额达到37.42万亿元,占全国内外资企业注册资本(金)总额的近一半(48.5%)。内资(非私营)企业户均注册资本从2007年6月底的561.02万元,增长到2012年6月底的1565.95万元,增长率达到179.1%,反映出我国国有经济在国民经济中仍处主导地位。从2007年6月底到2012年6月底,私营企业数量和注册资本(金)在内外资企业总数和注册资本(金)总额所占比重,分别从59.4%增长到78.4%、从25.1%增长到36.9%,反映出私营企业在国民经济中的地位和作用明显提高。

我国的中小企业量大面广,占到了全国企业总数的99.7%。中小企业为国家创造了50%以上的财政收入,占GDP生产总值的50%以上。在国家整个出口总额中,中小企业占到60%,中小企业提供了社会上近80%的就业岗位。这些中小企业,对于稳定经济、吸纳就业、推动技术创新、繁荣市场供给发挥了十分重要的作用。在缓解融资困难方面,国家不断完善金融政策,鼓励商业银行设立小微企业专营机构,创新金融产品,提供符合小微企业需求的特色服务,增加贷款规模,银行对小微企业信贷投放已连续三年实现

“两个不低于”——增速不低于全部贷款增速,增量不低于上年;并积极推进多层次资本市场建设,拓宽中小企业融资渠道。工业和信息化部继续落实与工农中建四大银行中小企业金融服务合作备忘录。针对中小企业面临的需求减弱、成本上涨、融资困难、税费负担偏重等问题,近年来密集出台了一系列扶持政策。2011年以来,针对小型微型企业受经济波动影响大、生产经营困难的情况,中国政府明确提出要把支持小型微型企业健康发展作为巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果、保持经济平稳较快发展的重要举措,放在更加重要的位置上。2012年4月出台了《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》(简称国发14号文件),这是我国第一个专门支持小型微型企业发展的综合性政策文件。文件既考虑解决小型微型企业当前面临的生产经营困难,又注重引导企业增强内生动力,还提出了支持企业长期平稳健康发展的长效机制,在加大财税支持、缓解融资困难、推动创新发展、支持开拓市场、提高管理水平、促进集聚发展、加强公共服务等8个方面,提出了29条政策措施。

在商场上,有人说市场为王,有人说技术为王,有人说管理为王,甚至有人说是企业文化为王。但是在金融危机到来的时候,就是现金为王。资金是任何一家企业发展的血脉,融资问题始终是制约企业发展的一大瓶颈。中小微企业,由于缺乏担保、抵押,加上自身的资信不佳、规模小、抵御风险的能力弱,融资更是难上加难。难道就没有中小企业的融资之路了吗?其实所有的企业都是从小起步做大的,为什么有的企业就能够不断成长,顺利获得资金的支持,而有些企业仍然在融资道路上苦苦追寻,至今也没有找到解决的良药呢?是中小企业缺乏融资的能力,还是缺乏融资的诀窍和技巧?中小企业融资的关键和钥匙到底在哪里?如何让企业家们快速地掌握融资技巧,巧用资本的力量使企业走向腾飞之路?本书结合企业的融资实践,提炼出中小企业融资的各种路径,并对这些模式和路径进行理论和案例的探析,为中小企业家们掌握融资理财之道提供参考和建议。这些融资之道来源于企业实践的总结,企业家们在结合这些模式和方法中也许会有不同的理解和创新,这些模式和路径也许并不是款款都适合,但是这些模式和方法总能给企业的融资实践提供一些参考和启示,为中小企业融资提供一些建议和启迪。

本书采用理论和实践相结合的撰写方式,既有融资模式理论和概念上

的梳理,操作方法上的介绍,也有最典型的实际案例对融资模式进一步的分析和解释,以便于读者把握融资模式的精髓。本书介绍的融资方式多达 36 种,非常利于企业家尤其是中小企业家在融资实践中加以参考和运用。同时,本书通俗易懂,便于企业管理者和广大读者阅读参考使用。当然,书中存在的不足在所难免,敬请提出批评指正!也希望广大读者贡献自己的良策,加强我们的互动!

北京大学中国民营企业研究所

王在全

wangzaiquan@pku.edu.cn

目 录

1 美丽天使孵化未来——科技孵化器与天使投资

- 一、企业发展阶段与融资模式 / 3
- 二、科技孵化器与天使投资 / 5
- 三、天使投资与风险投资的异同 / 9
- 四、天使投资案例：3 年 2200 倍回报的苹果 / 11

2 项目抵押结构各异——项目融资

- 一、项目融资 / 15
- 二、项目融资的投资结构 / 16
- 三、项目融资计划书 / 17
- 四、项目融资的融资模式设计 / 18
- 五、项目融资案例 I：广东省深圳沙角 B 火力发电厂项目 / 19
- 六、项目融资案例 II：法国迪斯尼怎样拿到 23 亿美元 / 21

3 特许经营移交政府——BOT 融资

- 一、BOT 融资及项目实施过程 / 29
- 二、BOT 项目融资案例：杭州湾跨海大桥 / 31
- 三、PPP 融资模式和 PFI 融资模式 / 33
- 四、PPP 融资模式案例：北京地铁四号线特许经营项目 / 35

4 政策保障资金扶助——政策融资

- 一、支持中小企业发展的政策法规 / 41
- 二、支持中小企业发展的金融财税政策 / 45
- 三、政策融资案例：支持中小企业发展的政府专项资金 / 48

5 备案发行直接融资——中小企业私募债券

- 一、中小企业私募债券 / 61

- 二、中小企业私募债推出背景及基本要素 / 61
- 三、中小企业私募债发行条件及特点 / 63
- 四、中小企业私募债发行流程 / 65
- 五、中小企业私募债上市转让服务 / 65
- 六、私募债券融资案例：苏州新区新宁自来水发展有限公司私募债 / 66

6 保存实力厚积薄发——利润转投融资

- 一、企业应如何分配利润 / 71
- 二、利润转投的特点 / 73
- 三、利润是分还是留 / 73
- 四、利润转投融资案例：永泰能源留存利润扩大投资 / 75

7 施以援手实现双赢——国内银行贷款

- 一、银行贷款的优势和类型 / 81
- 二、国内银行贷款的条件和流程 / 82
- 三、银行贷款中的问题 / 84
- 四、国内银行贷款产品创新 / 85
- 五、国内银行贷款案例 I：宁波银行贷款创新模式 / 88
- 六、国内银行贷款案例 II：小额贷款有限公司合作项目 / 89

8 谋求发展外资支援——国外银行贷款

- 一、国外银行贷款及其特点 / 93
- 二、国外银行定位为中小企业的伙伴 / 94
- 三、国外银行贷款案例：运动品牌借力外资银行发展壮大 / 95

9 取之于民用之于民——民间借贷

- 一、民间借贷及其特点 / 101
- 二、民间借贷的相关法律依据 / 103
- 三、民间借贷的注意事项 / 104
- 四、民间借贷融资案例：北京东方爱婴中心民间借贷融资 / 105

10 盘活库存摆脱困境——存货融资

- 一、存货融资及其类别 / 109
- 二、存货融资的基本流程和特点 / 110

- 三、存货融资案例：南京溧水公司存货质押融资 / 112
- 11 账款质押资金变现——应收账款融资
- 一、应收账款融资及其方式 / 117
- 二、应收账款融资的特点 / 120
- 三、应收账款融资案例：美的上游供应商应收账款质押融资 / 121
- 12 票据质押预先用款——票据贴现融资
- 一、票据贴现融资及其类别 / 127
- 二、票据贴现融资的程序 / 128
- 三、票据贴现融资的优势 / 129
- 四、票据贴现融资案例 I：首都机场银行承兑汇票融资 / 130
- 五、票据贴现融资案例 II：小微商票贴现业务 / 131
- 13 典当物资资金救急——资产典当融资
- 一、资产典当融资及其特点 / 135
- 二、资产典当融资的程序 / 137
- 三、资产典当融资案例：家电生产公司典当产品融资 / 138
- 14 购销借贷信誉为本——商业信用融资
- 一、商业信用融资及其特点 / 143
- 二、商业信用融资的类别 / 145
- 三、商业信用融资案例：金石机器人预收货款盘活资金 / 146
- 15 集合发债共担风险——发行债券融资
- 一、企业发行债券融资的类别及发展 / 151
- 二、企业发行债券的法律条件和程序 / 152
- 三、企业发行债券融资的创新模式 / 155
- 四、企业发行债券融资案例：深圳中小企业集合债 / 156
- 16 捆绑发行降低成本——集合票据融资
- 一、中小企业集合票据 / 161
- 二、中小企业集合票据特点及发行流程 / 162
- 三、中小企业集合票据发行案例：寿光“三农”
中小企业集合票据 / 163

- 17 联合担保互帮互助——信用担保融资
 - 一、信用担保融资及其优势 / 169
 - 二、企业获得信用担保贷款的程序及风险 / 170
 - 三、信用担保融资案例：荣成市企业互助联保 / 171
- 18 设备租赁三方合作——金融租赁融资
 - 一、金融租赁及其特点 / 177
 - 二、金融租赁的注意事项及业务流程 / 179
 - 三、金融租赁融资案例：起重运业公司直租和回租式融资 / 180
- 19 集合信托与银政投——信托融资
 - 一、信托融资及其优势 / 185
 - 二、中小企业集合信托及其发展历程 / 186
 - 三、中小企业集合信托的优势 / 189
 - 四、中小企业集合信托案例 I：集合信托债券基金“宝石流霞” / 190
 - 五、中小企业集合信托案例 II：从集合信托到“银政投” / 192
- 20 权利质押担保物权——股权质押融资
 - 一、股权融资 / 199
 - 二、股权质押融资 / 201
 - 三、股权质押融资案例：银行股权质押信托 / 203
- 21 扩大股本增强实力——增资扩股融资
 - 一、增资扩股融资 / 209
 - 二、增资扩股发行条件和程序 / 209
 - 三、增资扩股需注意的问题 / 211
 - 四、增资扩股融资案例：第一创业证券增资扩股发展壮大 / 212
- 22 权利转让等价交换——产权交易融资
 - 一、产权交易融资 / 217
 - 二、产权交易融资的分类及特点 / 218
 - 三、产权交易融资案例：“抄底”欧洲 / 221
 - 四、股权出让融资及其方式 / 222
 - 五、股权出让融资案例：广州服装集团溢价转让 / 225

- 23 多方融资合力收购——杠杆收购融资**
- 一、杠杆收购融资及其特点 / 229
 - 二、杠杆收购融资条件及程序 / 230
 - 三、杠杆收购融资案例：吉利收购沃尔沃 / 231
- 24 权益投资突出获利——私募股权投资**
- 一、私募股权的界定 / 239
 - 二、私募股权投资的发展进程 / 240
 - 三、私募股权投资的流程 / 241
 - 四、私募股权投资的退出 / 242
 - 五、私募股权在我国的发展现状 / 243
 - 六、私募股权投资案例：私募股权助力如家快捷酒店完成上市 / 245
- 25 精心准备吸引风投——风险投资**
- 一、风险投资及其特点 / 251
 - 二、引进风险投资的一般流程 / 252
 - 三、拿什么来吸引风投 / 254
 - 四、风险资本提供的服务 / 255
 - 五、我国风险投资的发展情况 / 256
 - 六、风险投资案例：国际风险投资机构青睐内蒙小肥羊餐饮 / 257
- 26 特殊银行帮你大忙——投资银行融资**
- 一、投资银行及其特点 / 263
 - 二、投资银行参与企业融资的主要方式及直接投资业务 / 264
 - 三、投资银行融资案例：摩根士丹利投资百丽 / 265
- 27 发行股票上市集资——国内上市融资**
- 一、IPO——上市融资 / 271
 - 二、中小企业国内 A 股上市条件 / 271
 - 三、中小企业国内上市的一般流程 / 273
 - 四、企业 IPO 估值 / 275
 - 五、国内上市融资案例：苏宁电器中小板上市 / 276
- 28 境外发股募集资金——境外上市融资**
- 一、境外上市的主要方式 / 281

二、境外上市条件与分布 / 282

三、境外上市融资案例：蒙牛乳业港交所上市 / 284

29 逆向收购间接上市——买壳上市融资

一、买壳上市及一般流程 / 291

二、买壳上市应该注意的问题 / 292

三、买壳上市融资案例：方正科技和浪莎集团 / 293

30 草船借箭成就霸业——借壳上市融资

一、借壳上市 / 297

二、借壳上市与买壳上市的异同 / 297

三、借壳上市案例：吉野家借壳合兴集团实现上市 / 297

31 产业链条四面出击——供应链金融

一、供应链金融及其优势 / 303

二、中国供应链金融的发展现状 / 306

三、供应链金融案例：2007 最佳商业模式：深发展供应链金融 / 307

32 金融创新产品贸易——国内贸易融资

一、商票保贴 / 313

二、保理业务 / 313

三、动产抵（质）押 / 315

四、标准仓单质押融资 / 316

五、未来提货权质押 / 316

六、先票后货 / 316

七、国内贸易融资案例 I：供应商的融资方案 / 317

八、国内贸易融资案例 II：经销商的融资方案 / 318

九、国内贸易融资案例 III：银行应收账款池融资避险 / 319

33 借船出海融资百态——国际贸易融资

一、进口减免保证金开证与未来货权质押开证业务 / 323

二、担保提货 / 323

三、进口代收项下货权质押授信 / 324

四、进口押汇与进口保理 / 324

五、出口融资 / 325

六、打包放款 / 327	
七、福费廷 / 327	
八、国际贸易融资案例：铜加工企业的贸易融资方案 / 328	
34 产品返销分期抵付——补偿贸易融资	
一、补偿贸易融资及其分类 / 333	
二、采用补偿贸易的意义 / 334	
三、补偿贸易融资案例 I：汇源应用补偿贸易起家 / 335	
四、补偿贸易融资案例 II：结算产品业务 / 336	
35 资产保证发行证券——资产证券化	
一、资产证券化及其运作过程 / 341	
二、资产证券化案例：中集集团资产证券化项目 / 341	
36 国际支援开发资助——IFC 国际投资	
一、IFC 国际金融公司 / 347	
二、IFC 国际投资 / 348	
三、IFC 国际投资案例：不控股的长期合作伙伴 / 348	
参考文献 / 351	
附录 / 353	

1

美丽天使孵化未来
——科技孵化器与天使投资

宋朱子集注

奇野射天已

在不同的发展阶段,企业融资的主导模式也会发生相应的变化。中小企业受自身规模限制,在外部融资方面具有先天劣势。高度的信息不对称和有质量抵押物的缺乏限制了中小企业获得外部债务融资的能力,特别是初创期的企业,而中小企业在发展过程中面临较多的不确定性又将其风险溢价推至很高。初创期的企业,大部分通过内部融资解决资金需求,利用自有资金和亲友借款等非正规金融渠道获得融资支持。

初创期的企业融资困难并非企业发展潜力有限,而是与金融机构信息不对称有关。相反,初创企业中具有大量高增长潜力的企业,详细的甄别可以消除金融机构面临的信息不对称,这对于未来成长性的股权融资具有很大吸引力。虽然甄别成本和未来风险很高,但是中小企业的高成长性也意味着高收益。科技孵化器通过大量培育分散风险,为初创企业提供基本发展条件。天使投资作为高度的风险资本,追逐初创期的高成长企业,为其提供融资支持。

一、企业发展阶段与融资模式

(一)企业发展初期的融资模式

在企业发展的初期,例如种子期和初创期,企业采取的融资模式主要是:

1. 布罗波融资(boot strapping)

即人们试图提着鞋带把自己从困境中拉出来。最早来源于“shoestring”,意为企业以最少的钱,勒紧腰带辛苦创业,利用非常有限的资源,节衣缩食艰苦创业。根据统计,94%的高科技企业,以及80%以上的传统企业,在其种子期和创始期都在一定程度上采取过布罗波融资模式,主要包括:减少支出,如省吃俭用;短期信用,如商业信用;保理业务;信用卡;等等。

在这一阶段,企业家采取的措施主要是:迅速行动,不要贪大求洋,而要脚踏实地,从小做起;寻找快速实现收支平衡的短平快项目;发展自己的专项产品,以占领长期市场;始终保持增长速度。

在初始阶段,企业的注意力不应当在“利润上”而应当在“现金流”上。