

经济低增长时期企业对策书库

中小企业 融资渠道

张朝元 梁雨/编著

全面介绍融资渠道，详细解析真实案例！
结合多年实战经验，深刻洞悉融资之道！
突破企业资本瓶颈，帮助企业顺利过冬！

在商业场上，有人说内容为王，有的说技术为王，有的说是市场为王，甚至有人说管理为王。但我
觉得在金融危机的时候，就是现金为王。

三〇〇高级副总裁兼亚洲区总裁 熊晓鸽



机械工业出版社
China Machine Press

经济低增长时期企业对策书库

中小企业 融资渠道

张朝元 梁雨/编著

全面介绍融资渠道，详细解析真实案例！
结合多年实战经验，深刻洞悉融资之道！
突破企业资本瓶颈，帮助企业顺利过冬！



机械工业出版社
China Machine Press

企业的“冬天”已经到来，中小企业如何在“严冬”中生存、发展，顺利“过冬”，解决资金问题是关键所在。本书直面中小企业的融资现状及遇到的困难，全面、细致并具有针对性地介绍了中小企业能够获得资金的23种渠道和14种融资方式，不仅包括常见的信贷融资、债券融资等，还包括并不被中小企业所熟悉的很多新的金融工具和融资方法，如租赁融资、应收账款质押融资、保理融资等。从每种融资方式的概念、特点、适用情况，到操作程序及应注意问题，再到具体案例的介绍与分析，使本书具有很强的操作性、实用性。

本书特别适合中小企业管理者以及关心中小企业融资的读者阅读，将为他们提供全面而实用的融资指导。

图书在版编目（CIP）数据

中小企业融资渠道/张朝元，梁雨编著. —北京：机械工业出版社，2008.12

（经济低增长时期企业对策书库）

ISBN 978-7-111-25919-0

I. 中... II. ①张... ②梁... III. 中小企业—融资 IV. F276.3

中国版本图书馆CIP数据核字（2008）第205933号

机械工业出版社（北京市百万庄大街22号 邮政编码100037）

策划编辑：王峰 责任编辑：侯振锋 曹萍

责任校对：侯灵 封面设计：任燕飞 责任印制：杨曦

三河市国英印务有限公司印刷

2009年1月第1版·第1次印刷

170mm×242mm·20.25印张·1插页·308千字

标准书号：ISBN 978-7-111-25919-0

定价：48.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

销售服务热线电话：(010)68326294

购书热线电话：(010)88379639 88379641 88379643

编辑热线电话：(010)88379105

封面无防伪标均为盗版

序

高尚全

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。2007年以来,由于原材料价格上涨、劳动力成本上升、人民币汇率调整等原因,许多中小企业的经营步履维艰。尤其是受到国际金融动荡以及国内银行信贷紧缩的影响,中小企业融资难度加大,经营压力上升。由于政策支持力度小以及自身缺陷等问题,中小企业的发展受到严重制约,很多中小企业已经停工停产,甚至破产倒闭。

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。在一些发达国家和地区,中小企业在其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。但是,政府为其提供了各种各样的政策支持,帮助其消除这些障碍,使中小企业融资问题得到了较好的解决。近几年来,我国为改善中小企业融资环境先后采取了许多措施。自2007年以来相继推出了中小企业集合债券融资、股权质押融资、应收账款质押融资、小额贷款公司试点,即将推出创业板市场。尤其是针对金融风暴的影响,中央及地方政府出台了许多政策措施,以帮助中小企业走出困境。这些政策的出台拓宽了中小企业的融资渠道,相信随着政策上的不断调整 and 中小企业自身的完善,中小企业的融资问题会得到逐步解决,从而使中小企业发展的潜在

能量更好地发挥出来，为国民经济发展和社会稳定作出更大的贡献。

《中小企业融资渠道》可以作为中小企业的融资工具书，作者从企业实际操作的角度，全面系统地阐述了 20 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一条清晰的路径和操作程序，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，而且包含了作者多年来从事企业融资研究和实际操作的经验结晶。《中小企业融资渠道》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。

2008 年 12 月

前 言

中小企业在我国经济发展中具有举足轻重的地位，为推动国民经济快速发展，解决城乡居民就业以及增加国家和地方税收都发挥了非常重要的作用。2008年下半年以来，由于国际经济形势急剧恶化，企业特别是中小企业受到的冲击越来越大，一些中小企业相继停工停产，有的倒闭关门，有的申请破产保护。造成这种状况的原因是多方面的，目前最突出、最普遍的问题是融资难，中小企业难以获得流动资金以及技术改造、基本建设所需要的资金。中小企业，特别是民营企业是靠自有资金投资来完成初始资本积累的，虽然内源融资是企业首选的融资方式，也是企业对外投资和偿还债务的主要资金来源。但当企业发展到一定规模，尤其是从劳动密集型向技术密集型过渡时，内源融资很难满足企业投资需求，这时对外部资金的需求也就愈加迫切。但由于政策、观念以及中小企业自身的原因，使中小企业融资渠道相对狭窄，资金短缺成为制约中小企业发展的主要瓶颈。

造成中小企业融资难的主要原因：一是中小企业规模小，效益不稳定，难以形成对信贷资金的吸引力；二是中小企业管理中存在许多薄弱环节，抗风险能力弱；三是商业银行的体系影响中小企业的贷款；四是中小企业规模小，能抵押的资产少，融资担保难；五是缺乏多层次的资本市场，对中小企业直接融资支持不够；六是相关法律制度缺位，正常的市场秩序难以建立。除这些原因之外，许多中小企业管理者对融资工具了解甚少或利用不善，也是一个重要因素。2008年，作者应邀在各类论坛、研讨会及地方政府组织的培训讲座上授课30多期，参加的中小企业领导人有3000余人，“求资若渴”的他们迫切地想了解各类融资工具如何为企业所用。《中小企业融资渠道》一书正是在这样的背景下出版的。

针对当前经济形势，2008年以来，国家已经采取了多项措施帮助中小企业摆脱困境，如中小企业基金、中小企业集合债券、股权质押贷

款、应收账款质押贷款、小额贷款公司、财政资金注入担保机构以及即将推出的创业板上市融资等。《中小企业融资渠道》一书全面系统地阐述了中小企业能够获得资金的 23 种渠道，特别对以上几种最新的融资模式也作了详细的介绍，以帮助企业学习并运用好各类融资工具，促进企业持续健康地发展。

资本在企业中主要有两种存在形态，即债务资本和权益资本。本书沿着这条主线，系统地介绍了企业债权和股权融资模式以及其他融资模式。书中没有堆积大量的政策法规，也没有更多高深的公式计算，只是面向中小企业实际，从基本概念、基本特征、操作程序及案例分析入手，全面、系统地阐述了中小企业各种融资途径，并分析了面对众多融资模式，企业如何根据自身情况选择融资方式，怎样确定融资规模以及各种融资方式的利用时机、条件、成本和风险防范，为企业融资构建一个清晰的运作框架，使企业通过科学的预测和决策，获得最佳的融资方案，以促进企业的发展。

本书在编写过程中参考了大量的资料，力求全面系统，力图理论与实际统一。希望本书的出版，能给众多的中小企业经营者及各类中介工作者提供一定的帮助。由于水平有限，书中难免有错误之处，恳请读者提出宝贵意见。在本书的编写中，张皎、于波、齐永利同志做了许多工作，在此表示感谢！

目 录

序

前言

第一章 中小企业融资的现状与多渠道融资	1
一、中小企业融资现状和问题	2
二、中小企业融资难的原因	4
三、解决中小企业融资难的思路	7
四、中小企业多渠道融资分析	8
第二章 企业信贷融资	12
一、企业信贷融资的途径	12
二、银行贷款	14
三、票据贴现融资	22
四、委托贷款	26
五、信贷融资案例	28
第三章 企业融资租赁	31
一、融资租赁的概念	31
二、融资租赁的特征	32
三、融资租赁的优势	33
四、融资租赁的程序	35
五、融资租赁的租金计算	39
六、融资租赁在实践中存在的问题	42
七、融资租赁案例	44
第四章 企业信用担保融资	48
一、企业信用担保融资的概念	48

二、企业信用担保的特点与模式	49
三、担保贷款的条件与程序	51
四、企业信用担保贷款需提交的资料	52
五、信用担保融资案例	53
第五章 中小企业集合债券融资	58
一、中小企业集合债券的概念	58
二、中小企业集合债券的特征	59
三、中小企业集合债券发行要素	59
四、中小企业集合债券与其他债权融资比较	61
五、中小企业发行集合债券的程序	62
六、中小企业集合债券案例	64
第六章 企业债券融资	66
一、企业发行债券的概念及分类	66
二、公司发行债券的条件	69
三、企业债券的发行程序	70
四、企业债券融资案例	75
第七章 民间借贷与小额贷款公司运作	80
一、民间借贷的概念与形式	80
二、民间借贷的特点	82
三、利用民间借贷融资时需要注意的问题	84
四、小额贷款公司的运作	86
五、民间借贷融资案例	92
第八章 股权质押融资	96
一、股权质押融资概述	97
二、股权质押融资的条件	99
三、股权质押融资的程序	100
四、股权质押融资案例	102

第九章 应收账款质押融资	108
一、应收账款的界定与负面影响	108
二、应收账款质押的概念与特点	110
三、应收账款融资对中小企业融资的积极作用	112
四、应收账款质押融资的流程	114
第十章 产权交易融资	116
一、产权交易市场概述	116
二、产权交易市场的特征及形式	117
三、企业产权交易的方式	120
四、企业产权交易的程序	121
五、企业产权交易案例	123
第十一章 增资扩股融资	127
一、增资扩股融资概述	127
二、增资扩股融资的特征	128
三、增资扩股融资的条件与程序	128
四、企业增资扩股融资商业计划书	133
五、增资扩股融资案例	138
第十二章 私募股权融资	141
一、私募股权基金概念及作用	141
二、私募股权融资的特征与优势	145
三、企业私募股权融资的目的	146
四、中小企业如何获得私募融资	147
五、私募基金退出企业的方式	152
六、境外红筹上市并购中私募股权融资与对价	153
七、私募股权融资案例	157
第十三章 引入风险投资的融资	161
一、风险投资的概念及构成要素	161

二、风险投资的特征	163
三、中小高科技企业发展与风险投资	164
四、风险投资运作模式	165
五、风险投资融资案例	168
第十四章 国内上市融资	173
一、国内证券市场的发展过程	173
二、公开发行股票上市的特点及优势	176
三、企业在主板和中小企业板上市的条件	178
四、企业公开发行股票上市的流程	184
五、企业上市后的再融资	197
六、创业板上市发行股票有关问题	205
第十五章 境外上市融资	211
一、中小企业境外上市的优势与方式	211
二、中小企业红筹上市的操作实务	217
三、红筹上市中返程投资实务	224
四、反向收购（买壳上市）	234
五、企业境外上市的融资效益	239
第十六章 企业内源融资	245
一、内源融资的概述和特点	245
二、留存收益筹资	246
三、计提折旧筹资	250
四、内源融资案例	252
第十七章 典当融资	254
一、典当融资的概念	254
二、典当融资的特征	256
三、典当融资的程序	257
四、典当融资案例	261

第十八章 商业信用融资	263
一、商业信用的概念和形式	263
二、商业信用融资的特点	265
三、商业信用对中小企业的作用	266
四、企业利用商业信用融资的技巧	267
五、企业运用商业信用融资应注意的问题	270
六、企业商业信用融资案例	271
第十九章 保理融资	274
一、保理融资概述	274
二、保理融资的优势	275
三、保理融资与应收账款质押融资的区别	276
四、保理融资的申请与运作程序	278
五、保理融资案例	280
第二十章 政策性融资	283
一、政策性融资概述	283
二、国家扶持政策性融资	283
三、地方政府扶持政策性融资	289
四、政策性融资案例	292
第二十一章 中小企业融资决策的制定	295
一、企业融资中应思考的问题	295
二、企业融资的主要程序	303
三、企业融资的风险与防范	306

第一章 中小企业融资的现状与多渠道融资

中小企业在我国经济建设中已成为一支重要的力量，在建立社会主义市场经济体制，促进经济快速增长，保持市场繁荣，扩大社会就业，增加税收等方面发挥着越来越重要的作用。改革开放以来，我国的中小企业发展很快，为我国的经济增长作出了巨大的贡献。目前，我国中小企业数量占全部企业总数的 98%，工业总产值和利税分别占 60% 和 40%，每年出口创汇占 60%，为社会提供了 75% 的城镇就业机会。

但在中小企业为我国经济发展作出巨大贡献的同时，近年来由于原材料价格上涨、劳动力成本加大、银行紧缩信贷等因素，市场竞争日益加剧，中小企业发展面临诸多困难。影响和制约中小企业进一步发展的原因很多，其中主要的就是中小企业外部融资问题。大多数中小企业，特别是中小民营企业是靠个人资本投资来完成原始资本积累的，当企业发展到一定规模，尤其是从劳动密集型向技术密集型过渡时，内源融资很难满足企业投资需求，这时对外部资金的需求也就愈加迫切。但由于国家金融政策的限制和人们传统观念的束缚，以及中小企业自身存在的问题，中小企业融资渠道相对狭窄，资金短缺已成为制约中小企业发展的主要瓶颈。

中小企业融资难不仅是中国的问题，也是世界性的问题，只是困难程度不同而已。在世界一些发达国家和地区，中小企业在其国民经济中所占的比重都相当高，如美国、英国、日本的中小企业在国民经济中所占的比重都超过了 90%，它们在发展中都或多或少地遇到了融资方面的困难。但是，政府为中小企业提供了各种各样的政策支持，帮助其消除各种障碍，使中小企业融资问题得到解决。

近几年我国政府对中小企业发展也非常重视，自 2007 年以来已经相继推出的中小企业集合债券融资、股权质押融资、应收账款质押融资、小额贷款公司试点和即将推出的创业板市场，都是为中小企业拓宽

融资渠道制定的政策。我们也完全有理由相信,随着政策上的调整 and 中小企业自身的完善,我国中小企业的融资问题会得到逐步解决,使它们在未来发挥更重要的作用,推动国民经济快速、稳定的发展。

一、中小企业融资现状和问题

1. 直接融资状况不理想

直接融资是指资金供给者与资金需求者通过一定的金融工具(债券或股票)直接形成债权债务关系的金融行为。直接融资包括股权融资和债权融资。目前,中小企业直接融资的状况不十分理想。

在债券融资方面,我国目前实行“规模控制、集中管理、分级审批”的规模管理,且发行时优先考虑农业、能源、交通及城市公共设施建设项 目。由于受发行规模的严格控制,特别是对中小企业融资额度的要求,使得这些企业很难通过发行债券的方式直接融资。另一方面,国家规定对企业债券利息征收所得税后,更影响了投资者的积极性,再加上中小企业规模小、信用风险大等自身特点,使得中小企业仅有的发行额度也很难完成。尽管我国有关部门即将出台企业债券管理新条例,企业债券的发行主体将有所放宽,原先对项目的限制将有所松动,但对中小企业来说,在一定时期内仍将不在众券商备选企业之列。2007 年中小企业集合债券的发行是我国债券市场的创新,首次允许中小企业进入债券市场,但这只是刚刚开始,有待今后扩大范围和规范发展,使之成为中小企业通过债券融资的有效途径。

在股权融资方面,由于我国资本市场还处于发展阶段,企业发行股票上市融资有十分严格的限制条件,中小企业大多在创业期和成长期,很难达到上市门槛。目前在主板市场上市的企业有 1 500 多家,而且大多是大中型企业,也有一些商业模式新、效益好、市场前景广阔的高科技的中小企业,通过直接上市筹资,或者通过反向并购即借“壳”买“壳”的形式上市。尽管 2004 年在深圳证券交易所开通了中小企业板,为中小企业通过证券市场融资开辟了一条通道。但由于上市条件、上市程序等与主板基本相同,并不能真正解决有限的上市资源与庞大的上市需求之间的矛盾。目前仍没有推出创业板市场和三板市场,许多高增长

科技型企业难以进入证券市场,无法改变中小企业股权融资的困境。同时,这也影响着私募股权基金的发展与投资热情。

我国中小企业直接融资渠道不畅通,原因是多方面的。中国资本市场的制度缺陷是一个重要原因,所以应大力完善资本市场结构,建立多层次的市场体系。同时,要加快发展私募股权融资市场。私募股权融资可以帮助中小企业获得发展所需的资金,在解决中小企业融资难的同时,新的投资者进入,会为企业带来资本运作的经验和管理模式,可以帮助企业更快地成长和成熟起来,提高企业的核心竞争力。

2. 对中小企业存在歧视

2003年1月1日《中小企业促进法》正式实施,进一步督促金融机构加大对中小企业的信贷支持力度,中小企业的融资环境有所改善。但在此之前,中央为了搞活国有企业,提出了“抓大放小”的方针政策,要求银行部门要重点支持大企业,确保大企业的信贷,在此基础上才能考虑中小企业需要,对中小企业明显重视不够。由于中小企业大多数是非国有的,效益不稳定,贷款回收不好,容易产生信贷风险,所以银行一般对中小企业贷款十分慎重,条件较为苛刻,形成了对中小企业的信用歧视,导致银行在对待大企业和中小企业融资问题上的不平等。尽管现在比以前有所改善,但由于人们观念的束缚,歧视现象仍然存在。

3. 缺乏为中小企业贷款提供担保的信用体系

就中小企业自身来讲,一方面,固定资产较少,不足以抵押,贷款受到限制;另一方面,一些中小企业在改制过程中屡有逃费、悬空银行债务的现象发生,损害了自身的信用度。同时,企业也深感办理抵押环节多、收费多,如在土地房产抵押评估和登记手续中,评估包括申请、实地勘测、限价估算等,登记包括土地权属调查、地籍测绘、土地他项权利登记等,极为繁琐。目前,在国家紧缩信贷政策下,由于中小企业缺少有效的不动产做抵押,而担保公司又不愿意为成长中的中小企业做担保,中小企业从银行获得贷款的难度更大。

4. 缺少为中小企业发展服务的金融机构

现在我国极为缺少切实面向中小企业服务的金融机构,有的金融机构本来应以支持中小企业的发展为己任,但在实际中这些金融机构在业

务发展上与国有金融机构有雷同的趋势,如民生银行原来的初衷是为民营企业 and 中小企业服务的,可是现在它已经和其他股份制商业银行没有什么区别了。其他新组建的城市商业银行原来也是面向中小企业的,可由于资金、服务水平、项目有限,迫使它也逐步走向严格,限制了中小企业的融资。因此,缺少真正为中小企业发展服务的金融机构,对中小企业支持力度不够,是导致中小企业融资难的重要原因。

5. 满足中小企业交易需要的结算工具较少

国有商业银行很少对中小企业办理托收承付和汇票承兑业务及票据兑现。由于资金结算渠道不通畅,资金进账时间过长,甚至发生梗阻,因而,一些中小企业改用现金结算,加大了交易成本,削弱了中小企业竞争的实力。

6. 我国缺乏相应的法律、法规保障体系

我国目前尚缺乏统一的中小企业服务管理机构,如中小企业担保机构、中小企业的信用评级机构等社会中介机构。中小企业的发展缺乏完善的法律、法规提供支持保障,目前只是按行业 and 所有制性质分别制定政策法规,缺乏一部统一、规范的中小企业立法,造成各种所有制性质的中小企业法律地位和权利的不平等。另外,法律的执行环境也很差,一些地方政府为了自身局部利益,默许甚至纵容企业逃废银行债务。

二、中小企业融资难的原因

1. 中小企业规模小,效益不稳定,难以形成对信贷资金的吸引力

中小企业的业绩不理想,信用不高是企业贷款的最大障碍。大多数中小企业管理经验不足,基础薄弱,普遍缺乏规范的公司治理结构,财务制度不健全,透明度较低。另外,多数中小企业所处行业并不是垄断行业,而是竞争性很强的行业,盈利水平总体不太高,这样就使银行对中小企业的信贷资产质量总体评估也不高。2006 年我国主要商业银行对中小企业贷款的平均不良率为 32.11%,比商业银行贷款的平均不良率高出 15.7 个百分点,而且中小企业逃废银行债务情况较为严重,造成中小企业的信用等级普遍较低。再加上我国缺乏权威的企业信用评估机构,而目前我国国有商业银行的贷款信用评级标准不利于中小企业,

且由于对中小企业存在信用歧视,所以在实际操作中,中小企业信用等级自然大打折扣。

2. 中小企业管理中存在许多薄弱环节,抗风险能力弱

不少企业缺乏精通现代企业经营理念的经营管理者,企业管理不够规范,还存在着家族式管理的现象。这主要体现在:一是大部分中小企业都是家族式企业,公司治理落后,经营管理水平不高,决策盲目,不能适应市场经济要求。二是企业贷款抵押担保能力不足,相当多的企业固定资产不多,资产负债率高。三是产权不明晰。很多中小企业都采取租赁、承包的经营方式,因产权不明晰,主体缺位而带来的高风险使银行望而生畏。四是产业、产品结构不合理。企业自身诚信程度不够高,财务管理不规范,财务报表不真实,资产负债率普遍较高,信用等级比较低,银行与企业缺乏真实的信息沟通,银行难以进行贷款的贷前调查、贷时审查,而且贷款发放后监控也十分困难,因此,银行不敢轻易向其提供信贷支持。据金融机构反映,多数中小企业管理不规范,财务制度不健全,产品开发和市场研究缺乏科学依据,抵御市场风险的能力不足,一旦遇到市场波动,金融部门的贷款会产生较大风险,致使金融机构对中小企业的资信存有疑虑,对其贷款的审查、发放比较严格和慎重。

3. 商业银行的体系影响中小企业的贷款

由于中国的商业银行体系,尤其是作为主体的四大国有商业银行正处于转型之中,远未真正实现市场化与商业化,为了防范金融风险,国有商业银行近年来实际上转向面向大企业、大城市的发展战略,在贷款管理权限上收的同时撤并了大量原有机构,客观上导致了对分布在县域的中小企业信贷服务的大量收缩。

另外,中小企业贷款的单位交易费用太高。银行信贷具有比较明显的规模经济性,由于银行发放每笔贷款所需的调查、监管费用大体相同,所以贷款规模越大,单位交易成本越小。中小企业一般信贷额度较小,所以贷款的单位费用较高。据测算,中小企业的贷款成本是大企业的5倍,银行从节约成本和监督费用的经济性出发,自然宁可做“批发”,而不愿意做中小企业的“零售”业务。

同时,政府对银行开展中小企业贷款的激励机制有待创新,目前银