

560

F-279.243  
L32

·中小企业融资实务·

# 企业融资

李军 著



A0957218

民主与建设出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

企业融资/李军著。

-北京:民主与建设出版社,2001

(中小企业融资实务)

ISBN7-80112-432-4

I. 企… II. 李… III. 中小企业-融资-中国

IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 039667 号

---

责任编辑	徐昌强
封面设计	孙岩
出版发行	民主与建设出版社
电 话	(010) 65523123 65523819
社 址	北京市朝外大街吉祥里 208 号
邮 编	100020
印 刷	世界知识印刷厂
开 本	850×1168 1/32
印 张	12.5
字 数	295 千字
版 次	2001 年 7 月第 1 版 2001 年 7 月第 1 次印刷
书 号	ISBN7-80112-432-4/F·144
定 价	24.00 元

注:如有印、装质量问题,请与出版社联系。

## 序

企业融资是我国企业在解决了所有制问题之后所面临的一个新课题，是决定我国企业、特别是中小（科技）企业能否在新的经济形式下，迎接挑战、持续发展的关键。

近20年来，我国经济一直保持长期、稳定、快速的增长，我国的中小企业也在不断发展壮大。中小企业在国民经济发展中的地位日益重要，在经济发展中的作用日趋增强，已逐渐成为我国经济发展的重要支柱之一，是国民经济的主要增长点、城乡就业的主渠道、社会稳定的重要力量，也是大企业改革与发展的依托；同时在扩大出口、技术创新、财政收入等方面发挥着举足轻重的作用。

然而，与中小企业在国民经济中的重要作用相比，中小企业却一直未能受到政府的重视。中小企业在发展中所遇到的产业结构不合理、技术装备落后、管理水平低下等问题也未能引起社会的关注；中小企业在融资、税收、技术、人才、信息等方面的难题一直未能得到很好的解决。特别是影响中小企业发展的融资问题一直受到各界的冷落和歧视，融资难已成为制约中小企业顺利、健康发展的主要瓶颈。

随着我国改革开放的逐渐深入，中小企业即将面临着国内经济结构调整和加入世界贸易组织两方面的挑战，不解决好中小企业的发展问题、不解决好中小企业的融资问题，就无法使我国中小企业在新一轮的经济发展中、在全球经济一体化的浪潮中获得生存权、发展权，也无法稳定我国国民经济的基础，确立我国企

业在世界经济中的地位。

同蓬勃发展的中小企业相比，我国关于中小企业的研究相对落后，有关中小企业发展理论的探讨较为肤浅，中小企业融资实践的总结较为匮乏。为此，我系统地总结了自己在中外商业银行、投资银行、投资公司近 20 年的工作经验、汇集各国政府扶持中小企业发展的政策及措施，整理中外中小企业的成功经验，以《企业融资》一书，对中小企业发展中所面临的问题、特别是融资过程中所遇到的难题进行了较为全面的总结和认真的分析。

我国企业融资理论基本源于西方企业管理理论和财务管理理论。而西方的企业管理和财务管理理论建立在健全的市场经济和完善的融资体制基础上，与我国的社会主义市场经济体系及脱胎于计划经济体制下的融资体系相比，存在着理论和体制上的巨大差距，与我国现行经济体制和融资体制很难适应，同时也很难指导我国企业的融资活动。对于既无融资人才又没有融资经验的中小企业来讲，需要我们对企业融资实践中的经验给予归纳，教训加以总结，以利我国企业借鉴运用。

“企业融资”力求从一个新的视角观察中小企业的融资需求，尝试将融资市场与投资市场相结合。从中小企业的实际情况出发，既阐述了直接投资与间接投资的共性与特性，又分析了直接融资与间接融资的方式与方法。在全面介绍适合于中小企业融资方式的基础上，根据中小企业各个发展周期的特征，提出了以吸引创业风险投资为主、银行信贷融资为辅，以创业板上市融资为最终目标的融资战略以及各个发展阶段的融资方式。

本书首先介绍了我国中小企业发展状况，指出影响我国中小企业发展的主要原因和制约其发展的瓶颈——融资难。同时，阐述了直接融资与间接融资理论，分析了两种融资的利弊以及与其

相适应的融资方式，使中小企业对这几种融资方式有一个较为全面的了解。

在全面介绍企业融资方式的基础上，又着重分析了中小企业创建初期的融资策略以及与其相适应的融资方式，指出风险投资是企业初期的最佳融资方式。为此详细地介绍了风险投资的投资模式、融资模式、投资管理方式及投资收益方式。

在成功地吸引风险资金并顺利地进入企业成长期后，企业的阶段性发展目标及企业技术、财务、管理、市场都产生了相应的变化，企业的融资战略也将作出相应的调整。此时，中小企业的融资方式应采取以风险创业投资、政府支持下的担保融资、出口信贷融资、商业信贷融资相结合的融资方式。

在中小企业顺利地经过了成长期，并步入成熟及发展期以后，主要应该以间接融资的方式，通过债券市场发行股票及债券。最适合于中小企业融资的债券市场是冠以各式各样名称的创业板市场，它以上市标准低、监管严格的特点培育出许多著名的科技企业。我国即将设立适合于中小企业融资的高新技术板块，力求拓宽中小企业的融资渠道，开辟中小企业发展的新天地。本书还详细介绍了在海外创业板市场的融资过程，并根据我国酝酿多时的二板上市规则，分析了在国内高新技术板市场融资的重要问题，给有志在国内外二板市场融资的中小企业提供一些提示和引导。

由于有关我国中小企业发展的研究与数据极为有限，致使本书关于一些企业发展阶段及企业发展特征的总结非常粗糙，难以作为理论研究及政策制定时的参考，仅能给予进行融资活动中的中小企业领导者及从事企业融资咨询业务的工作人员一些参考和启发。

总之，本书的目的只有两个：一是尝试对我国现行经济体制

## 企业融资

---

下企业融资机制的探讨；二是总结我多年来关于中小企业投资与融资的实践，为我国中小企业融资提供一些帮助。

李军

2001年4月

## 目 录

<b>第一章 我国中小企业的融资状况</b> .....	(1)
<b>第一节 我国中小企业的发展及问题</b> .....	(1)
一、我国中小企业发展遇到的问题 .....	(2)
二、政府对中小企业的政策扶持 .....	(3)
1. 税收优惠 .....	(3)
2. 财政补贴 .....	(4)
3. 基础设施服务 .....	(4)
三、政府对中小企业的融资支持 .....	(5)
1. 提供中小企业融资援助 .....	(5)
2. 鼓励发展风险投资 .....	(8)
3. 培育直接融资市场 .....	(9)
<b>第二节 中小企业的融资渠道与融资策略</b> .....	(10)
一、中小企业的资金需求 .....	(10)
1. 资金需求形式 .....	(11)
2. 资金需求期限 .....	(11)
二、资金来源和融资渠道 .....	(13)
1. 资金来源 .....	(13)
2. 融资渠道与融资方式 .....	(15)
三、中小企业各发展阶段融资方式 .....	(18)
1. 种子阶段的融资方式 .....	(18)
2. 创业阶段的融资方式 .....	(21)
3. 成长阶段的融资方式 .....	(23)
4. 发展阶段的融资方式 .....	(25)

<b>第二章 中小企业的融资方式</b> .....	(27)
<b>第一节 中小企业的融资决策</b> .....	(27)
<b>一、融资策略的制定</b> .....	(28)
1. 融资方式对经营战略的影响 .....	(28)
2. 资金需求量对融资方式的影响 .....	(28)
3. 融资渠道对融资方式和融资成本的影响 .....	(29)
4. 资金结构与融资风险 .....	(29)
<b>二、资金需求的测定</b> .....	(30)
1. 创建企业的资金量测定 .....	(30)
2. 技术及产品开发资金量测定 .....	(31)
3. 生产所需资金量测定 .....	(33)
4. 拓展市场资金量测定 .....	(35)
<b>三、中小企业的融资方式</b> .....	(35)
<b>第二节 长期融资方式之一:股权融资</b> .....	(38)
<b>一、股权融资方式之一:引进投资者</b> .....	(39)
1. 政府投资 .....	(40)
2. 投资基金 .....	(44)
3. 中外企业投资 .....	(47)
<b>二、股权融资方式之二:上市融资</b> .....	(50)
1. 直接上市 .....	(51)
2. 间接上市 .....	(56)
<b>第三节 长期融资方式之二:债务融资</b> .....	(59)
<b>一、债务融资方式之一:银行贷款</b> .....	(60)
1. 信用借款 .....	(60)
2. 政府担保贷款、贴息贷款与出口信贷 .....	(64)
<b>二、债务融资方式之二:发行债券</b> .....	(66)



---

1. 普通债券融资 .....	(67)
2. 可转换债券融资 .....	(70)
三、债务融资方式之三：租赁融资 .....	(71)
1. 租赁融资的特点 .....	(71)
2. 租赁融资的优劣分析 .....	(73)
<b>第四节 短期融资方式</b> .....	(74)
一、短期借款 .....	(74)
1. 短期借款的形式 .....	(74)
2. 短期借款的费用 .....	(75)
二、商业信用 .....	(76)
三、票据贴现 .....	(76)
案例 I 内地间接上市融资：托普发展借壳川长征 .....	(77)
案例 II 香港创业板直接上市融资：环宇青岛 .....	(83)
案例 III 香港创业板间接上市融资：裕兴电脑 .....	(88)
案例 IV 美国 NASDAQ 直接上市融资：新浪网 .....	(96)
<b>第三章 中小企业与风险投资</b> .....	(104)
<b>第一节 风险创业投资</b> .....	(104)
一、风险投资的基本概念 .....	(105)
1. 风险投资体系 .....	(105)
2. 风险投资的主要特点 .....	(107)
3. 风险投资的基本要素 .....	(109)
二、风险投资的运营模式 .....	(112)
1. 投资方式 .....	(112)
2. 决策方式 .....	(118)
3. 管理方式 .....	(124)
4. 盈利方式 .....	(126)

三、与其他投资基金的区别 .....	(129)
1. 进入企业阶段不同 .....	(129)
2. 投入产业不同 .....	(130)
3. 获益方式不同 .....	(130)
4. 投资管理策略不同 .....	(131)
5. 对投资企业的参与程度不同 .....	(132)
第二节 吸引风险投资 .....	(132)
一、中小企业的发展阶段与风险投资 .....	(133)
1. 种子阶段与风险投资 .....	(133)
2. 创业阶段与风险投资 .....	(135)
3. 成长阶段与风险投资 .....	(137)
二、吸引风险投资 .....	(139)
1. 项目引资准备工作 .....	(139)
2. 选择恰当的风险合作伙伴 .....	(141)
3. 吸入风险投资 .....	(142)
三、商业(经营)计划书 .....	(144)
1. 主要原则 .....	(144)
2. 如何撰写计划书 .....	(145)
3. 计划书的功能与重点 .....	(146)
4. 商业计划书拟写的要点 .....	(148)
案例 上海第一百货、澳柯玛对清华大学 多媒体电视项目的风险投资 .....	(150)
第四章 中小企业与二板市场 .....	(155)
第一节 全球二板市场简介 .....	(155)
一、各国二板市场概况 .....	(156)
二、二板市场的特点 .....	(157)

1. 市场定位	(158)
2. 上市标准	(158)
3. 做市商和保荐人制度	(159)
4. 投资机构	(159)
5. 监管体系	(160)
6. 交易体系	(160)
<b>第二节 全球二板市场的发展状况</b>	<b>(161)</b>
<b>一、美国的二板市场</b>	<b>(161)</b>
1. 美国二板市场概况	(161)
2. NASDAQ 市场规模	(163)
3. 上市条件及标准	(165)
4. 交易及监管体系	(167)
5. 美国的 OTCBB 市场	(169)
<b>二、香港特区的二板市场</b>	<b>(170)</b>
1. 市场状况与规模	(170)
2. 上市标准	(171)
3. 监管体系	(172)
<b>三、我国高新技术板块市场</b>	<b>(174)</b>
1. 市场定位	(174)
2. 上市标准	(175)
3. 交易及监管体系	(175)
<b>四、其他国家的二板市场</b>	<b>(175)</b>
1. 欧洲自动报价市场 EASDAQ	(175)
2. 英国伦敦的 AIM 市场	(178)
3. 法国的“新市场”	(180)
4. 德国的“新市场”	(182)
5. 加拿大的二板市场	(183)

6. 新加坡证交所自动报价股市 .....	(185)
<b>第三节 中国企业海外二板市场融资 .....</b>	<b>(187)</b>
<b>一、我国企业海外融资状况 .....</b>	<b>(187)</b>
1. 内地企业海外上市方式 .....	(188)
2. 国内证券监管机构在海外融资中的作用 .....	(190)
3. 全球主要二板市场比较 .....	(192)
<b>二、海外二板市场上市的准备 .....</b>	<b>(196)</b>
1. 选择上市方式 .....	(197)
2. 聘请中介机构 .....	(199)
3. 上市成本分析 .....	(202)
<b>三、上市企业的重组和改制 .....</b>	<b>(207)</b>
1. 企业重组 .....	(207)
2. 公司的治理结构 .....	(208)
3. 公司的机构设立及人事安排 .....	(209)
4. 企业的经营业绩 .....	(211)
<b>四、上市的审批与申请 .....</b>	<b>(215)</b>
1. 内地审批 .....	(215)
2. 上市申请 .....	(217)
<b>五、上市过程 .....</b>	<b>(219)</b>
1. 投资价值分析报告 .....	(219)
2. 确定发行价格 .....	(220)
3. 路演的主要步骤 .....	(221)
<b>附件 I 股份制改组的资产评估及产权界定 .....</b>	<b>(221)</b>
<b>附件 II 股份制改组会计报表审计 .....</b>	<b>(228)</b>
<b>附件 III 股份制改组法律审查 .....</b>	<b>(234)</b>
<b>附件 IV 我国股份有限公司会计制度与国际     会计准则的差异 .....</b>	<b>(237)</b>

---

<b>第五章 中小企业与我国高新技术板市场</b> .....	(239)
<b>第一节 我国的高新技术板</b> .....	(239)
<b>一、上市企业基本标准</b> .....	(239)
1. 上市企业基本标准 .....	(240)
2. 股东及高级管理层的条件 .....	(240)
3. 企业基本状况 .....	(240)
4. 经营及财务状况 .....	(241)
5. 其他要求 .....	(242)
<b>二、交易规则</b> .....	(242)
<b>三、监管体系</b> .....	(243)
1. 保荐人制度 .....	(243)
2. 信息披露制度 .....	(244)
3. 独立董事制度 .....	(246)
4. 发审委员会制度 .....	(247)
<b>第二节 高新技术板上市程序</b> .....	(248)
<b>一、上市前的准备工作</b> .....	(249)
1. 思想准备 .....	(250)
2. 上市前组织及制度准备 .....	(254)
3. 高新技术板上市所面临的风险 .....	(257)
<b>二、中小企业的股份制改造</b> .....	(258)
1. 股份制改造的意义 .....	(258)
2. 选聘中介机构 .....	(260)
3. 设立(改制)股份有限公司 .....	(262)
<b>三、发行上市辅导</b> .....	(267)
1. 发行及上市辅导 .....	(267)
2. 改制运行与验收 .....	(269)

3. 法规考试 .....	(270)
<b>四、股票发行上市程序 .....</b>	<b>(270)</b>
附件 I 员工持股方式 .....	(273)
附件 II 高级管理人员的期权激励 .....	(278)
附件 III 高新技术板上市企业预选标准 .....	(286)
<b>第六章 中小企业的信贷融资 .....</b>	<b>(305)</b>
<b>第一节 银行信贷融资基本程序 .....</b>	<b>(305)</b>
一、向中小企业贷款的基本原则 .....	(306)
二、银行信贷融资的基本原则 .....	(308)
1. 借款企业的条件、权利与义务 .....	(308)
2. 贷款基本程序 .....	(309)
3. 中长期贷款的申请、审查 .....	(315)
4. 中长期贷款项目的评估 .....	(318)
三、科技专项贷款 .....	(320)
1. 技术改造贷款 .....	(320)
2. 技术开发贷款 .....	(323)
<b>第二节 信贷融资的信用及担保 .....</b>	<b>(328)</b>
一、企业信用 .....	(329)
1. 信用等级设立 .....	(329)
2. 信用评级标准 .....	(329)
二、保证担保贷款 .....	(332)
1. 寻找担保人 .....	(332)
2. 贷款人核保 .....	(332)
3. 贷款保证合同的订立与审查 .....	(333)
三、资产抵押贷款 .....	(334)
1. 确定抵押物 .....	(334)

---

2. 验证产权证明 .....	(335)
3. 抵押合同的订立与审查 .....	(336)
4. 抵押物的登记与保管 .....	(337)
<b>四、资产质押贷款 .....</b>	<b>(337)</b>
1. 质押物的认定 .....	(337)
2. 评估质物和质押权利的价值 .....	(338)
3. 质押合同的订立与审查 .....	(338)
4. 质物的登记与保管 .....	(339)
<b>第三节 政府与中小企业信贷融资 .....</b>	<b>(339)</b>
<b>一、科技担保公司的融资担保 .....</b>	<b>(340)</b>
1. 政府提供融资担保的种类 .....	(340)
2. 担保的条件 .....	(341)
3. 政府担保的程序 .....	(342)
<b>二、政府的贷款贴息 .....</b>	<b>(345)</b>
<b>三、出口信贷 .....</b>	<b>(345)</b>
1. 出口信贷的特点 .....	(346)
2. 出口信贷的主要形式 .....	(346)
3. 申请出口卖方信贷的程序 .....	(348)
4. 获得出口卖方信贷的条件 .....	(350)
5. 卖方信贷与买方信贷 .....	(351)
6. 政府在出口信贷中的作用 .....	(352)
<b>第四节 融资租赁 .....</b>	<b>(354)</b>
<b>一、融资租赁的基本形式 .....</b>	<b>(354)</b>
1. 直接租赁 .....	(355)
2. 转租赁 .....	(355)
3. 回租租赁 .....	(356)
4. 杠杆租赁 .....	(356)

二、企业及租赁项目的条件 .....	(356)
三、租赁项目的审查 .....	(359)
四、租赁的业务程序 .....	(360)
1. 租赁准备阶段 .....	(360)
2. 委托租赁阶段 .....	(361)
3. 购买设备谈判阶段 .....	(361)
4. 签订合同阶段 .....	(361)
5. 设备引进阶段 .....	(363)
6. 交付租金阶段 .....	(363)
五、租赁合同与购货合同 .....	(364)
1. 两个合同之间的关系 .....	(364)
2. 租赁合同的特点与内容 .....	(365)
<b>总结</b> .....	(367)
一、直接投资与间接投资（直接融资）的比较 .....	(367)
二、直接融资与间接融资的区别 .....	(368)
1. 股票融资与信贷融资的比较 .....	(369)
2. 债券融资与贷款融资的区别 .....	(369)
3. 股票融资与债券融资的区别 .....	(371)
三、直接投资与间接融资的区别 .....	(372)



# 第一章 我国中小企业的融资状况

各国经济发展的实践已证明,中小企业是社会经济体系中的重要组成部分,对各国的经济发展、财政税收、劳动就业、技术创新、出口创汇起着极其重要的作用。资金是企业发展的最基本要素之一,没有适时、适量的资金供给,企业就无法实现发展。在我国中小企业的发展过程中,资金匮乏一直是困扰企业发展的主要因素,一直制约着我国中小企业的成长和进步,融资难题严重地影响着中小企业的发展,也影响着国民经济的正常、全面发展。解决中小企业的融资问题已成为我国政府,乃至各国政府的重要课题。

本章将分析我国中小企业在发展中所遇到的基本问题,特别是融资过程中所遇到的问题;阐述政府对中小企业的扶持政策;最后介绍企业融资的基本理论、基本方式及中小企业所应采取的融资策略。

## 第一节 我国中小企业的发展及问题

资料显示,我国中小企业对国民经济发展的贡献率在逐年提高,特别是在满足人们多样化和个性化需求,实现社会化专业协作,进行科技创新和增加社会就业总量等方面发挥出日益重要的作用。

到1999年底,我国中小企业中8人以上的企业达1 000万