

# 寻找资金

RAISING CAPITAL

科技型中小企业创业指南

3

名誉主编 李绪鄂 徐冠华  
主 编 张景安



01010101010101010101010010101001  
01010101010101010010101001  
**ChanceLine.com**

中央文献出版社

# 寻找资金

名誉主编 李绪鄂 徐冠华  
主 编 张景安  
学术指导 纪宝成  
编 著 孙金龙

中央文献出版社

### 图书版编目(CIP)数据

科技型中小企业创业指南/张景安等编.—北京:中央文献出版社,2000.12

ISBN 7-5073-0937-1/C·81

I.科... II.张... III.中小企业:技术企业-企业管理-指南 IV.F276.44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 58772 号

## 科技型中小企业创业指南

---

编 者/张景安等

责任编辑/田松年

美术编辑/大 川

封面设计/马 飞 徐文彦

版式设计/北京睿智文化交流有限公司

---

出版发行/中央文献出版社

地 址/北京西四北大街前毛家湾 1 号

邮 编/100017

经 销/新华书店

排 版/北京睿智文化交流有限公司

印 刷/三河市富华印刷包装有限公司

装 订/三河市富华印刷包装有限公司

---

850×1168mm 1/16 印张 92 1500 千字

2001 年 2 月第 1 版 2001 年 2 月第一次印刷

印数 1—5000 套

---

ISBN 7-5073-0937-1/C·81

总价:144.00 元(每册 16.00 元)

---

图书如有印装质量问题,请与印刷厂联系调换。

版权所有 违者必究

# 序

经过建国五十多年,特别是改革开放二十多年来的建设和发展,我国经济发展水平和国家整体实力都取得了长足的进步。这些成就不仅极大地提高了人民的生活水平,也大大地增强了我国在国际社会的地位和影响力。面对举世瞩目的业绩,我们应该清醒地认识到,在日趋激烈的国际竞争环境中,中国现有的经济发展水平和实力与实现中华民族复兴的宏伟目标相比,还有相当大的差距。要在新世纪实现中华民族复兴的伟大历史使命,我国经济发展的任务还相当繁重而艰巨,必须继续探索适合时代特点、具有中国特色的改革发展之路。

当今,全球范围内一场新的科技革命正在兴起,科学技术的进步已经成为推动经济和社会发展最有决定意义的因素。科学技术发展越来越快,高新技术成果转化为商品的周期越来越短,高新技术向经济、社会各个领域的大规模渗透和转移,使技术密集和智力密集为特征的新兴科技产业大量涌现,成为经济发展的先导和重要支柱。

当今世界经济竞争、科技竞争极其激烈。从某种意义上讲,谁占领了高新技术产业这一制高点,谁就站在世界发展的前沿。高新技术产业已经成为世界各国经济竞争的主要阵地。以信息技术、生物技术为核心的高新技术革命已被看作一个国家经济、科学技术、国防实力和现代文明的基础和重要标志。由此可以看出,大力推动科学研究和技术创新,加快高新技术产业步伐,是二十一世纪中国经济快速增长,提升国家竞争力,实现中华民

族复兴的根本途径。

中国几代领导人对现代科学技术发展一直是高瞻远瞩,高度重视。从“两弹一星”的研制到“四个现代化”的提出,凝聚着毛泽东主席、周恩来总理等老一辈无产阶级革命家对科学研究工作的重视和心血。早在改革开放之初,邓小平同志就已经提出“科学技术是第一生产力”的科学论断,将科学研究置于社会生产力之本的高度,体现中国第二代领导集体对科学技术在经济社会发展中重要作用的深刻理解和认识。面对知识经济的萌芽兴起,1998年江泽民总书记进而指出“创新是一个民族进步的灵魂,是国家兴旺发达的不竭动力”。“科教兴国”战略的提出和国家技术创新体系的建立,则是把科学研究和科技创新放到了关系整个国家、民族兴衰成败的重要位置予以重视。

改革开放以来,我国在推进高新技术产业化、发展民营企业方面探索了很多做法和经验。其中有一条重要的经验,就是必须坚持两条腿走路的方针。一方面,我们要发挥社会主义制度集中力量办大事的优势,在战略性的高科技领域,集中力量,迅速占领阵地,发展高科技,实现产业化,带动一批新产业的发展,实现跨越式发展目标。我们过去有集中国家力量搞“两弹一星”的经验,今后我们应当继续继承和发扬“两弹一星”的经验,在社会主义市场经济的条件下,进一步推动一些重大的产业化工程或项目。另一方面,在社会主义市场经济条件下,我们更要重视和支持高新技术企业在激烈的市场竞争中,走从小到大、大浪淘沙、滚动发展的道路。这是高新技术产业自身的特点所决定的。众多的实践证明,高新技术创新的机遇、高新技术产品的市场机遇往往事先无法预测。在激烈的市场竞争中择优,是高新技术企业发展的根本途径。高新技术企业只要有好的体制和机制,有持续创新能力和正确的市场策略,就能够从小到大,

在激烈的市场竞争中迅速得到发展。三百年的市场经济发展历史证明了这一点,众所周知,像通用、飞利浦、西门子等跨国大公司都是从小企业、从车库、从作坊里面发展起来的。即使资本主义发展到垄断阶段,也没有阻塞这条路,像惠普、英特尔、微软、雅虎、戴尔等高科技企业,都是走的从小到大、滚动发展的道路。近年来,我国一大批民营科技企业的崛起,也印证了这一道理。我国一些有竞争能力的高科技企业,像联想、方正、华为、海尔、地奥等等,也都是以十几万元、几十万元资产起家,在短短的几年、十几年时间里,迅速的成为产值数十亿、上百亿的小巨人。这些事实就充分显示出科技型中小企业在我们现实经济生活中的地位和影响,并预示着它们引导着未来世界经济发展的主流方向。

国际经验表明,经济发展成功的国家,中小企业必然充满活力。中小企业,特别是科技型中小企业在科技创新和高新技术产业化发展中,具有极其重要的地位和作用。中小企业的健康发展,不仅仅关系到就业和社会稳定,还关系到经济发展道路的选择和发展速度,关系到能否较好地实现资源的合理配置。而科技型中小企业在实现科技创新,推动高新技术产业化发展等方面则占据重要的地位和作用。但是,中小企业客观上存在许多经营劣势,如中小企业大多属于竞争性行业,很难获得技术上的垄断优势;融资渠道单一,资金来源受到挟制;管理经验不足等等。这些使得他们在瞬息万变的市场竞争环境中,生存与发展不断受到优胜劣汰的竞争威胁。综观发达的市场经济国家,大都有专门的政府管理机构和健全的法律体系,能够为中小企业创造一个良好的环境,提供可靠的融资渠道、适当的优惠政策以及健全的社会化服务体系。中小企业的健康成长要求政府给予长期、系统的政策支持。

在中国即将加入 WTO 的形势下,发展科技型中小企业有着尤其重要的意义。因为这类企业能够根据自己的技术优势,适应国内外不断变化的、多样的市场需求,迅速做出反应,调整方向,生产有市场竞争力的产品。这种具有快速市场反应能力和创新能力的科技型中小企业,以及在这些科技型中小企业基础上,在激烈的国内外市场竞争中形成的高新技术企业,将成为加入 WTO 后我国国民经济发展中一个重要的支撑点。几年来,在调研过程中,我参观了几百家这样的科技企业,看着它们中有很多在一两年内、两三年内迅速成长起来。我确实有这样的信心,不要几年、几十年时间,在这些企业当中,一定会有一批世界级的企业涌现出来。

多年来,党和政府给予科技型中小企业应有的重视,但受长期计划体制的束缚,使科技型中小企业发展环境建设没有提高到应有的位置,政府管理机构不健全,法律体系不完备,缺乏完整的社会服务体系和稳定的融资渠道,影响了科技型中小企业的健康发展。以市场为取向的经济体制改革,促进了企业转换经营机制,政府转变职能,但并不意味着政府对企业可以撒手不管,放任自流。与此相反,需要政府设立专门的机构,制定政策对科技型中小企业发展给予支持、指导和监督,并做好服务性工作,否则,不利于科技型中小企业参与公平的市场竞争和健康发展。

现在我们欣喜地看到,政府在这方面做出了巨大的努力并取得了不小的成绩,对我国的科技创新和高新技术产业发展产生了重要影响和促进作用。国家陆续制定了《科技进步法》、《科技成果转化法》、《专利法》等一系列有关法律,相继实施了“863 计划”和“火炬计划”,创办高新技术产业开发区和企业孵化器,把高新技术产业发展作为国家产业政策和经济发展战略的重要

组成部分予以重视,在科技投入、金融税收、人才培养等方面制定了一系列优惠政策,对未来中国赶超西方发达国家的先进水平起到了十分重要的作用。

科技型中小企业创业和发展,既不同于大型企业的发展,也不同于其他类型的中小企业发展,有着特有的内在规律性。科技型中小企业的健康发展,除了需要政府对其创业发展给予融资、税收、科技和人才政策等方面的扶持,还需要全社会关心关注科技型中小企业的发展,有更多科技工作者积极投身到科技型中小企业的创业行列,使科技型中小企业创业荫然成风。科技型中小企业更要立足现实,加大科学研究投入,努力推动科技创新,同时还要广泛借鉴国际先进经验,提高经营管理水平,努力发挥创造精神,为促进我国科技创新体系的建立和高新技术产业发展做出贡献,促成中华民族伟大复兴在新世纪早日实现!

李 子 魁 于 2001年1月31日



## 导 言

资金、技术、人才和管理是现代企业创立、发展不可或缺的四大要素。资金是现代企业的血液,任何企业的经营发展都离不开资金。对于一个极具发展潜力的初创企业,资金更为重要。只有准备足够的生产经营资金,企业才能开始真正意义上的经营管理过程。

与已具备相当规模和一定商业信誉的大企业相比,处于创业起步阶段的中小企业要寻找所需资金可能是十分困难的,这主要源于高新技术企业和中小企业经营的不稳定性和高风险性。有了一定的资金,企业才有可能开始正常的生产经营活动;没有资金,企业经营无从开始,正应了一句古话:“巧妇难为无米之炊”。

事实上,资金的匮乏,通常是导致企业创业发展失败的主要原因。现金枯竭、流动资金不足、应收账款拖欠、税赋过重、资产缺乏流动性、利率过高等等,各种各样的财务危机在企业的发展过程中都可能会随时光顾。只不过这些麻烦最终都要表现为现金枯竭这一种形式。许多公司,特别是科技型中小企业在其创业发展进程中都可能遇到各种各样资金短缺的难题。

企业解决资金缺乏或者寻找资金的途径可以多种多样。一种途径是企业向融资机构筹资,即求助于金融市场。在那里,企业可以发行股票,或者出卖债券,或者向银行贷款。这些资金一般都是公众的个人储蓄。无论是个人还是金融机构,他们为了得到较高的利益,都愿意进行这样一笔风险投入。

另一种作法是摒弃这种传统的筹集方式,而是通过出让其公司股权,甚至以更新的融资方式,如寻求风险投资者的创业投资、政府信贷支持、租赁融资及互联网首次公开上市等等去筹集资金。下面我们将同您一道领略其中的奥妙和探讨其中的秘诀。

# 目 录

序

徐冠华

导言

**第一部分 融资环境分析 [1]**

- 融资制度
- 融资渠道
- 融资方式
- 融资决策
- 融资障碍

**第二部分 风险投资 [27]**

- 高新技术产业
- 风险资本
- 风险投资
- 寻找风险投资
- 风险投资的退出

**第三部分 政府金融支持 [61]**

- 政府金融支持政策
- 贴息政策
- 中小企业基金
- 中小企业信用担保
- 科技型中小企业创业基金

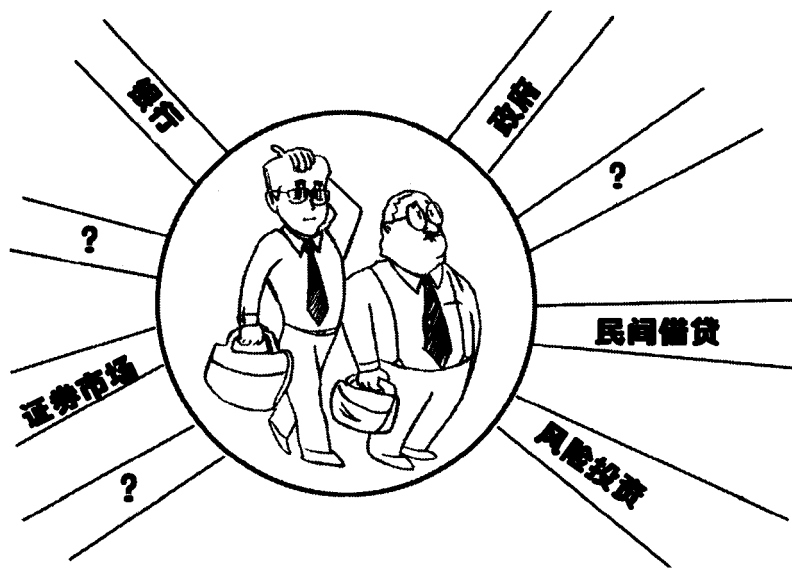
**第四部分 私人筹措 [77]**

- 个人积蓄和亲属筹措
- 民间借贷
- 合伙
- 抵押借款

<b>第五部分</b>	<b>租赁融资</b>	<b>[89]</b>
	<input type="checkbox"/> 租赁融资	
	<input type="checkbox"/> 融资租赁形式	
	<input type="checkbox"/> 租赁融资的程序	
	<input type="checkbox"/> 租金计算	
<b>第六部分</b>	<b>银行贷款与债券融资</b>	<b>[111]</b>
	<input type="checkbox"/> 商业银行贷款	
	<input type="checkbox"/> 债券融资	
<b>第七部分</b>	<b>新兴融资工具</b>	<b>[127]</b>
	<input type="checkbox"/> 风险资本库(VCP)	
	<input type="checkbox"/> 知识产权融资	
	<input type="checkbox"/> 保险公司	
	<input type="checkbox"/> 供应商融资	
	<input type="checkbox"/> 应收账款融资	
	<input type="checkbox"/> 商业信用融资	
	<input type="checkbox"/> 存货筹资	
	<input type="checkbox"/> 国际金融机构贷款项目	
<b>第八部分</b>	<b>一个典型的企业融资案例</b>	<b>[145]</b>
	<input type="checkbox"/> 案例背景	
	<input type="checkbox"/> 可能的资金来源	
	<input type="checkbox"/> 资金来源不同的比较	
	<input type="checkbox"/> 最佳选择	
	<input type="checkbox"/> 产权价值评估	

# 第一部分

## 融资环境分析



对于一个极具发展潜力的初创企业,最为重要的是资金。只有准备足够的生产经营资金,企业才能开始真正意义上的经营管理过程。与已具备相当规模和一定商业信誉的大企业相比,处于初创阶段的中小企业要寻找所需资金可能是十分困难的。相信许多中小企业的创业者对此深有感触!成功寻找企业创业所需资金,无疑是有很大学问的。想少走弯路,在您寻找资金之前,了解一下相关知识是极其必要的。

## 融资制度

现代企业融资制度是指企业在筹集必要资金过程中所形成的一套相对稳定、完整的制度框架。当今世界各国的企业融资制度是多种多样、各不相同的。总体上讲,国际上流行的融资制度可以分为两类:一是以日本、韩国为代表的政府主导型融资制度;一是以美国、德国为代表的市场主导型融资制度。在市场主导型融资制度中,美国模式与德国模式又有所不同。

### 政府主导型

在企业融资中,由政府主导的融资制度称为政府主导型融资制度。实行政府主导型融资制度的代表国家是日本,故也称之为“日本模式”。韩国、中国等的融资制度也属于这种类型。

政府主导型融资制度的特征:

- 政府行为过度
- 间接融资占优
- 银企关系耦合过紧

在战后重建时期,政府主导型融资制度发挥了积极的作用。但在其运作过程中,容忍了效率的损失。

## 市场主导型

以市场配置为主的融资制度称为市场主导型融资制度。其主要分为两大类：

●以间接融资为主的市场主导型融资制度，以德国为代表，称“德国模式”

●以直接融资为主的市场主导型融资制度，以美国为代表，称“美国模式”

市场主导型融资制度的特征：

●政府规范市场

在德、美等实行市场主导型融资制度的国家里，政府制订了完备的法律制度。融资活动在法律制度的约束下，按市场机制运行，政府并不主动干预。

●融资偏重某一渠道

在德国，银行建立了在金融体系、投资体系中的核心地位。一方面，银行为企业提供流动资金和中长期贷款，认购企业债券和提供风险资本等；另一方面，法律限制企业向银行之外的国内、国际资本市场融资。这样就使企业高度依赖银行融资。

在美国，企业更多地利用低成本的资本市场融资。政府当局颁布了一系列规章制度和税收政策，目的是促进为风险资本、长期资金流转提供的资本市场的发展。这就提高了银行运作和资金供给的相对成本，因而企业更多地利用低成本的资本市场融资。

●融资关系清晰

德国的间接融资主要表现为产融结合。德国的这种以间接融资为主的市场主导型融资制度使得银行在公司治理中处于主导地位，它有权选择合适的经理董事，从而在企业的重大投资决策和机构调整中发挥重大作用。而且这种紧密的产融结合关系比纯粹的信贷关系更能广泛地获取企业运营信息，减少信息的非对称性，确保资金的透明度和使用效率。

美国的直接融资主要表现为自由选择。美国直接融资的市场主导型融资制度也有其优势。资本市场具有信息的公开性，资产的流动性，而且金融资本的定价与配置是通过公开资本市场的竞争机制形成的，因而融资结合具有较高的透明度和相当的自由度。

战后,德、美两国金融态势稳定,经济持续增长。“德国模式”与“美国模式”是成功的市场主导型融资制度的两种不同模式。

## 中国的融资制度

改革开放以来,我国逐步形成了政府主导型、间接融资占优势的基本融资制度。这一制度在一定历史时期促进了经济的快速增长和国家经济实力的提高。但与此同时,由于不适当的融资制度等因素,经济领域也逐渐暴露出严重的问题。企业普遍的高负债率和国有银行的大量不良资产一定程度上都是这种企业融资制度的产物。

处于转轨经济中的中国,尤其在大力推动科技型中小企业创业、创新发展的今天,更应广泛借鉴西方国家成熟市场经济的经验,构建具有中国特色的各项经济制度,包括建立以股票市场为主导的市场主导型融资制度,特别要加快证券市场中第二板市场的建设步伐,为更多科技型中小企业的快速成长提供必要的融资制度支持,以适应日趋激烈的国际间企业竞争。

## KNOWLEDGE(知识点)

### 直接融资和间接融资

直接融资方式就是指没有金融中介组织参加的资金融通方式。在这种方式下,提供资金的单位和个人与需要资金融入的单位或个人之间的货币资金转移,不通过任何金融中介组织来进行,而是由融资双方(或通过经纪人)直接协商确定。

具体方式主要包括:各种股票、债券等证券融资;投资者对拟建项目各种方式直接权益投资;在利用外资项目中,外方投资者向项目公司直接提供的各种股东贷款;在商业信用中的预付和赊销商品等。

间接融资是直接融资的对称概念,是指有融资媒介参加的资金融通方式。在这种方式下,提供资金的单位和个人与需要资金融入的单位或个人之间的货币资金转移,需要通过金融中介组织来进行。

主要方式有:银行通过吸收储户的存款筹集资金;保险公司通过对投保者提供保单筹集资金;各类基金组织、信托投资公司通过发行有关基金券等有价值证券来筹集资金,然后,这些金融媒介将所筹集的资金用于拟建项目的权益投资和债务资金投入。

两种融资方式往往相互配合,协调发展。随着证券金融市场的不断发展和逐步

完善,股票、债券等直接融资方式的比例将不断提高,而银行贷款等间接融资的比例将逐渐下降,但银行贷款等间接融资显然不可或缺。

## CLASSROOM(充电教室)

### 日本的主办银行制度

主办银行制度,曾经是日本银行制度和企业融资制度的一大特色。主办银行制度是在银行清理企业不良债权的过程中建立起来的。主办银行制度的施行,不仅使得日本政府的产业政策得到了银行资金的强大支持,而且,对于银行监督企业有效地使用资金,防止出现不良债权,提高资金使用效率,也发挥了十分重要的作用。

主办银行制度是一个包含多方面内容的综合性概念,它指的是企业和银行之间建立的资金和人事关系的总和。概括说来,它主要包括四方面的内容:

●企业选定一家银行作为自己主要的往来银行,在该银行开立基本账户,并主要从这家银行取得贷款。

●银行持有企业的股份,并派员参与企业的财务管理。

●若干家以同一银行为“主办银行”的企业,常常以该银行为中心,形成企业集团。集团内部的企业不仅可以从主办银行得到贷款,而且可以通过主办银行的安排,从其他金融机构得到“协调融资”。

●如果企业经营出了问题,导致破产清算,则由其主办银行牵头负责。不过,由于银行一直参与企业的经营活动,所以,对于企业经营中出现的问题,银行大都可以发现于前,并采取相应的措施。因此,企业破产清理的事情,在相当长时期中基本上没有发生过。

主办银行制度的施行,全面改善了银行、企业以及它们相互之间的信息生产、信息处理和信息流通。这种改善,有力地增进了社会生产的数量并提高了它的质量。

从数量上看,由于信息和其他物质的投入要素一样,是构成生产函数的经济资源,信息广泛的流通和利用,自然会对提高技术效率做出贡献。

从质量上说,信息的充分利用,能够使银行和企业(它们彼此互为“消费者”和“生产者”)的抉择得到最适宜和最紧密的配合。它一方面减少了企业在资金筹集和运用上经常面对的不确定性,另一方面,也减少了银行在发放贷款上经常面对的安全性、效益性和流动性的矛盾。



## SUCCESS CASE(成功举示)

### “借力融资”的中小企业主

威廉姆森夫妇,在阿肯色州经营着一家利润很高的小商店。由于年事已高,子女们又不愿操持父母旧业而纷纷外出,这对老夫妇决定卖掉这家商店。

这时,一位叫汉德森的买主来了。他深知这家商店的潜力,决心买下。卖方提出的价格是26.5万美元,但买方只有2万美元存款和3万美元的折合家产。于是他到银行去贷款。经过努力,银行只同意贷款10万美元,并要以他的家产做抵押。现在,缺口还有14.5万美元。怎么办呢?

这位聪明的买主想到了“借力融资”,他干脆把卖主也当作银行,向卖主“借”钱。当然,具体做法不这样简单。他通过与卖主谈判,达成了延缓付14.5万美元的协议,条件也是买方的3万美元家产做抵押。

买方以自己的资产两次做抵押,不仅向银行借到了钱,也向卖方“借”到了钱,利用卖方的资金为自己做生意,终于买下了这家商店。通过精明的经营,商店生意红火,不断地获利,买方逐步地还清了欠款和贷款。而那对老夫妇也心满意足地享受着晚年的安乐时光。

天下无难事,只怕有心人。在你资金困难或遇到其他困难时,不妨试试“借力融资”的招术。

## 融资渠道

融资渠道也就是企业筹集资金的渠道,指企业取得经营所需资金的主要来源。

在计划经济体制下,我国企业融资渠道呈现封闭式、单一化和纵向化的特点。在市场经济条件下,随着金融体制改革的深入和企业融资制度的变迁,我国企业融资状况发生了很大的变化,向企业提供资金的金融机构日益增多,企业的融资渠道不断增加,企业融资渠道呈现开放式、多元化和横向化的特点。

目前我国公司的融资渠道主要有:

### 政府资金

在世界各国,政府资金都是企业融资的重要渠道之一。尤其在我国,