

人世后 中小企业融资实务

洪金鑣 著



327.9243
127 t

入世后中小企业融资实务

洪金鑣 著

中國海關出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

入世后中小企业融资实务/洪金镛著. - 北京: 中国海关出版社, 2002. 8

ISBN 7 - 80165 - 082 - 4

I. 入... II. 洪... III. 中小企业 - 融资 - 中国

IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 052861 号

入世后中小企业融资实务

洪金镛 著

中国海关出版社 出版发行

北京市朝阳区东土城路甲九号 邮政编码: 100013

电话: 84253057 84252453

传真: 84252467 84252469

中国青年出版社印刷厂印刷 新华书店经销

2002 年 8 月第 1 版 2002 年 8 月第 1 次印刷

开本: 880×1230mm 1/32 印张: 11.25

字数: 284 千字 印数: 3000 册

ISBN 7 - 80165 - 082 - 4/F. 47

定价: 19.50 元

版权所有 侵权必究

(海关版图书, 印装错误可随时退换)

前 言

中小企业融资难是一个世界性普遍性的难题。解决中小企业融资难的问题，建立中小企业融资支持体系是一个系统工程，需要政府、金融界和企业界的共同努力。入世给中小企业融资带来了新的机遇。随着入世后资本市场的开放和竞争的日趋激烈，一些以前中小企业经营管理者听起来十分遥远的融资渠道成为可操作的现实选择。新近涌现的外资银行和中小银行越来越多，国有商业银行也正在考虑如何开辟中小企业市场，以切分到最大份额的蛋糕。一些从来没有向银行贷过款的中小企业面对各种融资渠道跃跃欲试；一些规模较大，潜力较强的中小企业也正磨拳擦掌、信心百倍，可以说中小企业融资的话题是越来越热了。

笔者去年曾与导师国务院学科评议组成员、厦门大学经济学院院长、博士生导师邱华炳教授合作编著了《中小企业融资通》，主要内容是探讨我国如何建立中小企业融资支持体系，针对的读者对象主要是行政官员、学术界和高校学生。建立中小企业融资支持体系一个巴掌拍不响，光靠政府和金融界的努力是不够的，只有中小企业经营管理者对目前的融资渠道有一个较全面的了解，他们才会付诸行动，才能从企业的需求方面更好地推动中小企业融资支持体系的建立。笔者亲眼目睹了一些很有希望的企业因为融资知识的缺乏而过多依赖于民间融资渠道，最终企业泥足深陷。笔者也发现目前关于中小企业融资实务的书籍往往仅侧重于某一问题，综合性的书籍比较少，而且关于入世后中小企业融资渠道拓宽的资料更为缺乏，因此笔者萌生了针对这个方面写一本专门给中小企业经营管理

者看的实务性读物的想法。

本书的特点在于：

1. 针对性强。本书以中小企业为对象，以中小企业在融资过程中所必须了解的融资知识作为选材的依据。融资渠道的介绍也仅选择中小企业现实可行的途径。既能使中小企业经营管理者对于入世后的中小企业的融资实务有一个全面的了解，又力争减少阅读量，做到精挑细选，节省读者的宝贵时间。

2. 时效性强。本书选材注重选取最新的资料，采取一边撰稿一边修改一边补充新材料的方式，最新情况截止 2002 年 5 月。

3. 指导性强。本书着眼于对实际工作的指导性，实务性内容占据最主要的篇幅。

4. 脉络清晰。本书第一章讲述中小企业的融资概况、入世与中小企业融资、中小企业如何制定融资策略，第二章至第八章分别介绍银行信贷融资、政策性支持融资、风险资本融资、债券融资、国内创业板融资、境外融资和融资租赁，一般都是先是介绍各种融资渠道的基本知识和基本情况，然后紧接着介绍其实际操作程序和操作技巧，便于读者阅读、理解和查找。

5. 资料翔实。笔者通过广泛搜集国内报刊、杂志、互联网的有关资料，并对福建闽南一带的中小企业、金融机构进行实地调查，汇集大量材料。

本书的编写与出版得到了长辈李湘、乌兰托亚和蔡军玉、颜梅诸君的大力支持和帮助，引用了国内外有关专著、文章和资料，这里表示诚挚的谢意。

作 者

2002 年 5 月

目 录

第一章 中小企业融资概况	(1)
第一节 中小企业融资困境	(2)
一 中小企业的融资困境	(2)
二 中小企业融资难的原因	(5)
第二节 入世与中小企业的融资机遇	(8)
一 外资银行的进入为中小企业间接融资开辟 新的渠道	(8)
二 入世有利于境外风险投资基金进入和中小 企业境外上市	(10)
三 入世有利于中小企业吸收外商直接投资	(11)
第三节 中小企业融资决策	(13)
一 中小企业制定融资策略的前提条件——激活 机制, 提升信用度	(13)
二 制定最佳的融资策略所应遵循的原则	(17)
三 权益融资和负债融资的比较	(24)
第二章 银行信贷融资	(29)
第一节 中小企业获得信贷支持的业务操作	(29)
一 以实际行动赢得银行的信任和支持	(29)
二 中小企业贷款必须具备的条件和贷款程序	(33)
三 降低贷款成本应注意的问题	(41)
第二节 几种新的信贷金融产品	(42)

一	票据融资·····	(42)
二	授信贷款·····	(56)
三	个人创业贷款·····	(59)
四	个人商铺贷款·····	(60)
五	再就业专项贷款·····	(60)
第三节	加大中小企业信贷扶持力度的新动向·····	(61)
一	贷款支持对象和信用标准·····	(61)
二	利率政策·····	(63)
三	改善金融服务·····	(63)
四	启动以中小企业为主体的社会化信用体系的建设 ····	(66)
第三章	政策性支持融资·····	(71)
第一节	政策性支持融资的主要种类·····	(71)
一	对科技型中小企业的财政援助·····	(72)
二	税收优惠政策·····	(77)
三	高新技术产品出口政策性金融支持·····	(82)
第二节	取得政策性支持融资的业务操作·····	(89)
一	申请科技型中小企业技术创新基金·····	(89)
二	申请地方性科技型中小企业技术创新资金·····	(100)
三	申办中国进出口银行出口信贷·····	(101)
第四章	风险资本融资·····	(105)
第一节	风险投资概述·····	(105)
一	风险投资的定义·····	(105)
二	风险投资的基本特征·····	(105)
三	风险投资的四大要素·····	(107)
四	风险投资的对象·····	(108)
五	风险投资项目的发展阶段·····	(111)

六	风险投资的运作过程·····	(112)
七	风险投资的发展历程·····	(116)
八	我国风险投资的现状和前景·····	(121)
第二节	吸收风险投资的业务操作·····	(126)
一	完善自身的条件·····	(127)
二	撰写商业计划书·····	(131)
三	与风险资本家联系·····	(140)
四	充分发挥中介机构的作用·····	(144)
五	递交相关文件·····	(148)
六	和风险投资家谈判·····	(148)
七	风险投资机构考察项目或企业·····	(152)
八	法律文件签署和取得风险投资资金·····	(153)
第五章	债券融资·····	(155)
第一节	债券融资概述·····	(156)
一	债券及其基本要素、特征·····	(156)
二	企业债券及其种类·····	(157)
三	债券市场类型·····	(162)
四	债券的交易方式·····	(163)
五	我国企业债券的发展历程·····	(164)
六	我国企业债券的发展现状和前景·····	(165)
第二节	债券融资的业务操作·····	(167)
一	发行债券的企业所必须具备的条件·····	(167)
二	考虑发行债券的条件·····	(168)
三	债券的发行程序·····	(181)
四	企业债券上市交易规则·····	(187)
第六章	国内创业板融资·····	(193)

第一节 国内创业板融资概况	(194)
一 创业板市场的概念	(194)
二 我国发展创业板市场的必要性	(194)
三 我国创业板市场建设进程	(195)
四 创业板市场的特点	(197)
五 创业板创业企业面临的风险	(204)
第二节 国内创业板上市业务操作	(206)
一 创业板发行上市的前提	(206)
二 创业板发行上市的条件	(207)
三 评估企业上市成本, 分析上市利弊	(209)
四 进行股份制改造, 建立完善的内部治理结构	(212)
五 走规范经营之路	(218)
六 选择保荐人进行外围运作	(219)
七 创业企业股票发行上市的其他程序	(223)
 第七章 境外融资	 (225)
第一节 境外融资的主要途径	(225)
一 国际资金贷款	(225)
二 境外上市	(232)
三 境外融资策略	(256)
第二节 境外上市操作	(258)
一 国内企业境外上市的好处和风险	(258)
二 境外上市的条件	(260)
三 上市前的初步准备工作	(262)
四 选择上市保荐人	(264)
五 选择其他中介机构	(266)
六 形成组织和计划, 确认重要事项	(269)
七 上市前的重组	(269)

八 审慎调查	(272)
九 完成资产评估	(274)
十 撰写招股说明书	(276)
十一 引入风险投资机构	(278)
十二 从申请上市到通过聆讯	(278)
十三 招股定价及上市销售阶段	(285)
十四 上市后续工作	(287)
十五 境外买壳上市	(288)
十六 境外造壳上市	(290)
 第八章 融资租赁	 (293)
第一节 融资租赁概述	(293)
一 融资租赁的定义和主要特征	(294)
二 融资租赁的优势和劣势	(295)
三 融资租赁的种类	(299)
四 融资租赁的基本要素	(304)
五 融资租赁承租人的会计处理	(312)
六 融资租赁的风险	(314)
七 融资租赁在我国的发展历程、现状和前景	(320)
第二节 融资租赁的业务操作	(322)
一 办理融资租赁业务的程序	(322)
二 融资租赁合同需要注意的问题	(327)
三 融资租赁的租金计算	(335)
四 融资租赁中的项目评估	(341)
 注释	 (347)
 参考文献	 (348)

第一章 中小企业融资概况

中小企业一般是指规模较小或处于创业阶段和成长阶段的企业，包括规模在规定标准以下的法人企业和自然人企业（我国在不同经济时期对中小企业的界定见第一章后附文）。根据国家经济贸易委员会（下称国家经贸委）中小企业司发布的《2001 年中国中小企业发展报告》提供的权威数字，在当今之中国，广义的中小企业约有 3980 万户，狭义的中小企业，即经工商注册登记，员工在 8 人以上的中小企业约有 1000 万户，其数量约占全国工商注册登记企业总数的 99%。我国中小企业以其 48.5% 的资产，吸收了 69.7% 的就业人口，创下了 57.1% 的社会销售额，还为国家创造了 43.2% 的税收。特别是小企业，以其 32.7% 的资产，提供了 52.7% 的就业岗位，为社会提供了 42.6% 的销售额，为国家创造了 28.7% 的税收。资料显示，自 20 世纪 90 年代以来，我国中小企业创造的工业新增产值占全国工业新增总产值的 76%，其总产值则占到了全国工业总产值的 60%。中小企业提供的就业岗位约占全国城镇就业总数的 75%，是承接 1978 年到 1996 年我国农业部门转换出来的 2.3 亿劳动力的主要载体。全国工业部门 1.5 亿劳动力中，有 1.1 亿在小企业就业。根据我国现有的要素禀赋条件，我国目前最有竞争力的产业在劳动力相对密集的区段，最有竞争力的企业是资金需求规模不大的中小企业。中小企业发展势头好的地区或行业，也往往是经济很活跃的区域或行业。

融资，即指企业从自身生产经营特点及企业资金运用情况出发，根据企业未来经营发展的需要，通过一定的渠道或方式筹集资

金,以满足企业后续经营发展需要的一种经济行为。企业的创立、生存和发展,必须以一次次融资、投资、再融资为前提。资本是企业的血脉,是企业经济活动的第一推动力和持续推动力。

随着我国市场经济体制的逐步完善和金融市场的快速发展,企业作为市场经济的主体置身于动态的市场环境之中。计划经济下的融资方式已经发生根本性改变,企业融资效率越来越成为企业发展的关键。由于经济发展的需要,一些新的融资方式应运而生,融资渠道日趋纷繁复杂。对于中小企业而言,如何选择融资方式,怎样把握融资规模以及各种融资方式的利用时机、条件、成本和风险,这些问题都是企业在融资之前就需要进行认真分析和研究的。

第一节 中小企业融资困境

经济全球化和我国加入 WTO 给我国中小企业带来了巨大的发展机遇,大大加快了中小企业的发展。但与此同时,始终困扰着中小企业发展的融资矛盾也日益突出。大银行强化风险控制,中小企业往往因经营风险较大而难以获取贷款;政府取缔民间融资活动,整顿中小银行,从而给中小企业的民间融资增加了难度。中小企业处在迅速成长的阶段,对资金有比大企业更加旺盛的需求。因此,融资困难近年来已成为我国中小企业难以突破的瓶颈,阻碍了中小企业的发展。

一、中小企业的融资困境

理论上,我国中小企业可以通过企业自身积累、银行贷款、发行证券等方式进行融资。在实践中,我国中小企业通过这 3 种融资渠道进行融资的情况如何呢?

(一) 自身积累

我国中小企业一般自有资本较少。据 2002 年“两会”期间公布的调查数据,到 2001 年,我国私营企业共有 202.86 万家,平均

注册资本才 80 多万元。以长沙市为例, 2000 年长沙市 628 家年销售收入 500 万元以上的中小企业, 人均固定资产只有 4.85 万元, 仅相当于大型企业的 1/3。^① 导致这一现象的原因主要有两个。一方面, 中小企业的自我积累意识较差。中小企业由于企业家自身素质问题, 缺乏长期经营思想, 在利润分配上多存在短期化倾向, 很少从企业长远发展考虑自留资金以补充经营资金的不足。另一方面, 我国现行过低的折旧率无法满足企业设备、技术更新的需要。我国长期以来一直实行低折旧率制度, 在折旧率的计算上只考虑设备使用中的有形损耗, 很少考虑到科技进步、生产力提高所带来的无形损耗。由于折旧率过低, 造成中小企业提取的折旧较少, 因此它们在技术改造、设备更新时往往缺乏足够的资金。

(二) 银行借款

目前, 我国中小企业融资很大程度上还是依赖于银行贷款。据调查, 我国 90% 以上的企业在资金不足时会向银行申贷, 这一比例在正处于迅猛发展期的私营企业中更是达到了 99.4%。然而, 拥有我国 80% 信贷资金的四大国有商业银行正在进行体制改革, 其发展战略定位于“大行业, 大企业”。^② 民生银行是中国首家主要由非公有制企业入股设立的全国股份制商业银行, 其主要任务是服务于民营企业。民生银行成立以后, 有 60% 以上的信贷资金投入到了中小企业和民营企业。但是截至 2000 年 6 月, 民生银行各项存款和贷款的规模分别只有 397.6 亿元和 243.6 亿元, 占同期金融机构全部存款和贷款规模的比重仅为 0.33% 和 0.26%。即便将城市信用社考虑在内, 占总存款和总贷款的比重也不过 6.2% 和 5.7%。显然, 仅靠 1 家民生银行和城市信用社是无法解决众多个体私营企业的融资困难的。根据《中国金融年鉴》(2000 年) 的统计数据, 我国贷款总量约 13 万亿元, 但其中用于支持中小企业的数量不得而知, 据银行界资深人士估计不会超过 20%。这与我国中小企业的资金需求及经济贡献率极不相称。近年来经过各方面努

力，中小企业贷款难的问题有所缓解，但仍未得到根本解决。据深圳市信息统计部门透露，深圳近 10 万家中小企业，至少一半以上从未在银行贷到 1 分钱；大约 1/3 的企业即使有贷款，总金额也在 200 万元以下；只有极少企业能从银行贷到足够的资金。可以肯定地说，中小民营企业在深圳的融资环境比一般地方都要好，全国平均来说，中小民营企业获得的银行支持就更是屈指可数了。在江苏省，1999 年银行对私营个体经济贷款余额占各项贷款比重仅为 4.8%，2000 年略有增加，也不过 5.2%。江苏无锡市 2000 年新增私营企业 6700 户，注册资本 50.24 亿元，但私营企业新增信贷资金仅为 0.54 亿元；参加银企合作的 20 家绩优私营企业中，得到贷款的仅 3 家，贷款额仅 700 万元。2000 年浙江省各商业银行对乡镇企业和私营企业贷款占全部贷款的比重仅为 6.5%，城市商业银行的比重稍高，为 8.2%。显然，这种状况与江苏、浙江两省民营经济在全省经济中的地位极不相称。

近几年来，在银行商业化转轨过程中，银行信贷投向坚持以市场为导向，以效益为中心。这的确是明智之举。但据调查，由于多方面的原因，银行信贷部门对一部分效益好、有市场前景的中小企业，仍然存在“该支持的未及时支持，该贷款的没有贷”的现象。在长沙市 420 户被调查企业中，年利润过 100 万元的 43 家企业，其正常合理的信贷资金需要并未得到应有支持。这些企业 2000 年共实现销售收入 14.53 亿元，利润 1.92 亿元，但在过去的 3 年里这些企业的贷款满足率分别只有 30.4%、27.3%、35.6%，其中 9 家企业最近 3 年里分别向银行信贷部门提出过贷款申请，但没有得到一笔贷款。^③

（三）发行证券

我国股票市场目前还没有为中小企业融资作出安排，主要还是向国有企业改组倾斜。在全国所有的上市公司中，非国有中小企业所占比例目前还不到 3%。据中新社报道，中国人民银行行长助理

李若谷 2002 年 5 月在第三十五届亚行年会“中国日”研讨会上表示,以银行为主导的间接融资格局还将在中国持续较长时间。近 10 年来,虽然中国一直提倡逐步扩大直接融资的比例,降低间接融资比例,但实际上直接融资所占比例仍较低。10 年来,中国证券市场经历过多次动荡,筹集资金约 8000 亿元,同期贷款却增加了 8 万多亿元。另据统计,我国通过有价证券融资在企业外部融资来源中仅占 10% 左右。而在美国,企业通过发行股票、债券等融资方式所取得的资金占企业外部融资总额的比重高达 50% 以上,在日本也占 30% 左右。

事实上,由于中小企业融资渠道的不畅通,已造成我国中小企业资金严重匮乏的局面。

我们再来看一下以下几个关于中小企业资金情况的调查。

根据上海市小企业(贸易发展)服务中心 2001 年的统计资料,该服务中心成立 1 年多以来所接待的来访企业中有 80% 要求融资帮助。^④此外,该服务中心 2000 年 8 月的一项调查表明,上海市 91.25% 的小企业认为自己资金短缺,86.25% 的小企业认为融资时存在难以获得担保的问题。从另一组福建省的数字也可说明融资困难对企业生存能力的影响。据国家经贸委中小企业司狄娜透露,1999 年福建省中小企业中约 52% 无力从银行获得贷款,致使 21.6% 的中型企业开工率不足 50%,73% 的小型企业开工率低于 80%。^⑤

二、中小企业融资难的原因

关于中小企业融资困难的原因,主要可以从企业外部因素和企业自身存在的问题两方面进行分析。

由于长期的政策偏向,四大国有商业银行将信贷资金集中投向了大行业、大企业,中小企业得到的信贷资金必然就少了,而近年来银行商业化的经营机制又在客观上制约了对中小企业的信贷投入。中小企业面临的是竞争激烈的市场环境,其经营风险和淘汰率

相对较高，这就决定了其贷款担保抵押难、银行监督难、债权维护难的信贷特点。从银信部门 2000 年对长沙市 3241 户中小企业的信用评级情况看，AAA 级的只有 55 家，仅占 1.7%，AA 级的 233 家，占 7.2%，A 级的 420 家，占 13%，A 级以下的 2533 家，占比高达 78.1%。^⑥在当前“稳健经营”已成为银行商业化经营信条的情况下，加上目前明显存在的金融诉讼案件胜诉后执行难的情况，银行对中小企业贷款采取了慎之又慎的态度。此外，中小企业贷款存在其特殊性：一是贷款要得急。中小企业对贷款的需求由于计划性比较差，因而一旦有需求便很急切；二是贷款频率高。据调查，中小企业的贷款频率是大型企业的 5 倍左右；三是贷款金额小。中小企业的户均贷款金额大约是大中型企业的 5% 左右；四是贷款管理成本高。由于每笔贷款的发放程序、经办程序、经办环节，如调查、评估、监督大致相同，因此对中小企业贷款的单位交易成本和监督费用较高，其管理成本平均为大型企业的 5 倍左右。商业银行从节约经营成本和监督费用的“经济性”出发，一般不愿与中小企业打交道。

目前，银行向企业发放贷款，为了保护其资金的安全性，一般要求贷款企业提供连带担保和财产抵押，而中小企业往往由于以下原因难以获得抵押贷款：（1）中小企业大多设备陈旧，许多房屋是租赁的，自有资产少，适合作抵押的资产更少，不符合银行抵押贷款要求，有些有效抵押物也早已全部办理了抵押，因而难以取得更多的贷款用于扩大生产经营规模。（2）抵押担保手续繁琐，程序复杂，成本很高，如土地、房屋和动产分不同部分评估，评估费很高。我们以一幢评估价值为 15 万元的房产作抵押获取贷款 10 万元为例来说明其贷款成本。如果按 4% 的评估费来算，就要 600 元，按 8% 的抵押登记费来算，要 120 元，另外还有财产保险费用，以 2% 计为 300 元。这样一系列的费用，包括评估费、登记费、保险费就要 1020 元，外加贷款利息，按上浮 20% 算，1 年利息为 7020

元，总的贷款成本为 8040 元。(3) 抵押物变现难。一旦企业还不上银行贷款，银行若变卖企业资产，不仅手续繁杂、关卡多，而且会遇到来自各方面的压力和阻力。一旦抵押物变卖难以执行，银行将变成百货公司，因此银行往往不愿意为中小企业办理抵押贷款。

此外，我国中小企业的直接融资空间较小。直接融资主要包括股权融资和企业债券融资两种方式。中国的证券市场处于成长阶段，具有明显的不稳定性，政府不得不对其实实施严格的监管。在这种情况下，企业发行股票上市融资的条件非常严格，中小企业要进入证券市场的难度很大。我国的债券市场也极不发达，企业发行债券的条件苛刻。直接融资是资金使用者与资金提供者直接交易的融资方式。由于交易是直接的，资金提供者必须亲自对资金使用者的状况进行了解和判断。由于这种了解和判断过程的成本高昂，一般情况下，作为个人的资金提供者是无法完成这一任务的。这就要求资金使用者通过信息披露及公正的会计、审计等第三者监督的方式来提高经营状况的透明度。所以直接融资方式除了要求存在一个比较完善的社会公证机制来实现上述透明度外，还要求资金使用者是规模较大的企业。这是因为，不管企业的规模是大是小，企业为达到较高的透明度所需支付的信息披露、社会公证等费用差别不大，大企业需要的外部融资规模比小企业大，单位外部资金所需要支付的信息披露费用相对较小。

当然，这并不是说中小企业完全不可能进行直接融资。信息不透明的程度越高，资金提供者在让渡资金时所要求的风险补偿就越高。这样，在直接融资中，中小企业必须支付远远高于大企业的资金成本。这种高成本只有那些高收益（同时往往也是高风险）的中小企业才能支付。一般来说，这种高风险、高收益企业只能是高科技企业。我国的要素禀赋特点已经决定了我国的中小企业主要集中在一些技术和市场都比较成熟的劳动密集型行业。这样，融资的高成本必然将我国多数中小企业排除在直接融资市场之外。