

融资策划

中国民营企业
发展实务

主编 谭力文

民主与建设出版社

124

中国民营企业发展实务

融 资 策 划

谭力文 主编

刘豪皞
秦 仪 编著

民主与建设出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

融资策划/谭力文主编.

—北京:民主与建设出版社,2001

(中国民营企业发展实务)

ISBN7-80112-443-X

I.融… II.谭… III.私营企业—融资—研究—中国

IV.F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 17468 号

责任编辑	齐长虹
封面设计	伊和轩
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	10.5
字 数	232 千字
版 次	2001 年 7 月第 1 版 2001 年 7 月第 1 次印刷
书 号	ISBN7-80112-443-X/F·149
全 价	17.60 元

注:如有印、装质量问题,请与出版社联系。

出版说明

改革开放以来,中国民营企业从小到大、由弱到强,经历了巨大变化,已成为国民经济的重要组成部分。现在,民营企业又面临着一次新的发展机遇——中国加入世界贸易组织。民营企业如何抓住这一机遇,进入国际大市场,与国外企业开展竞争与合作,进一步发展自己,已成为当务之急。

但是,就中国民营企业目前的总体水平来看,与国外企业还存在很大差距。不论是生产水平、经营管理、人员素质,还是文化建设、战略规划,都制约着民营企业的长远发展,阻碍了民营企业的进一步壮大。因此,提高民营企业各方面综合素质,培养适应新时代发展趋势的民营企业家,是中国民营企业在新世纪的迫切任务。

为此,我社特约国内著名专家学者,在实际调查研究的基础上,策划出版了国内第一套《中国民营企业发展丛书》。

本丛书共5本:《经营战略》、《融资策划》、《风险防范》、《企业文化》、《管理创新》,分别就民营企业的经营发展战略、企业融资方法、经营风险及其防范、企业文化建设,以及管理思想与方法的创新进行了全面的分析探讨。各书均运用大量的实际案例,深入浅出地剖析了民营企业在经营管理当中遇到的各种问题,具有很强的针对性和指导性。

本丛书不仅适合广大民营企业经营管理人员阅读参考,对各种类型的企业员工培训也是极好的辅导教材。

总 序

随着我国改革开放、社会主义市场经济建设的逐渐深入，我国的民营企业正从小到大蓬勃地发展起来，并在我国国民经济中发挥着越来越大的作用。面对这一欣欣向荣的局面，人们无不赞颂国家的政策，无不感受到党的政策的巨大威力。

我们在编著这套丛书的过程中，更有这样的体会，更有这样的感觉；但与此同时，我们更感觉到这是一种规律的体现，是我们在社会主义市场经济道路探索过程中，逐渐找到了这样的一种规律。民营企业蓬勃发展的历程证明了这一点，我国各条战线欣欣向荣的大好局面也说明了这一点。

虽然用一两句话很难归纳我国改革开放事业取得成功的基本原因，但由此努力探索我国经济发展的基本规律，可能是不为错的。所以，在我们的这套丛书中，力求向读者、民营企业的经营管理者表明，我们所取得的一切成绩都是规律的体现，是我们的政策顺应了规律，体现了规律。由此而得出的结论就是，既然我们正在依据规律办事，又如何不能取得成功和发

展呢？我们又如何没有信心和勇气去把我们的事业干好、干大、干成功呢？

与此同时，在从事企业管理教学和科研的过程中，我们也看到，虽然许多民营企业借助这种规律取得了成功，但也因诸多原因，没能注意和遵循规律，在企业、个人事业发展的过程中也是举步维艰，遭受到了种种困难和失败。

因此，我们在民主与建设出版社的支持和帮助下，从企业发展战略、资本筹集、资本管理、企业文化、管理创新、风险防范等多个层面来总结民营企业在经营管理工作中的经验，分析问题产生的原因，并积极、努力地向民营企业的经营管理者们介绍办好企业的基本规律、理论和方法。我们确信，这套书对于民营企业的经营管理者们是会有帮助的。

应该承认，我们是怀着激动、兴奋的心情来编著这套丛书的，因为我们深深地感到，我们所从事的是一件十分有意义的工作，是在探索真理，是在总结经验，更是在为奋斗在市场第一线的民营企业经营管理者们提供成功的方法和路径。

当我们在结束这套丛书的编写时，我们又感到惶恐，因为面对民营企业的发展，面对民营企业经营管理中诸多的问题，我们的工作可能是挂一漏万，难以满足读者的需要。因此，我们希望广大的读者能在读后给我们提出宝贵的意见。

参与编写这套丛书的作者都是一批年轻的博士和学者，他（她）们大多数都是经济管理教育战线的新兵，其中也不乏有副教授和在企业工作的同志。从某种层面上看，他（她）们可能不够成熟，但他（她）们最可贵的是具有探索真理的勇气，具有朝气，具有广泛收集最新资料的能力。如果读者在读后有所收获，你们将感到年轻人的力量和可畏。

最后，我们要深深地感谢民主与建设出版社的领导，是他们为我们丛书的出版提供了宽阔的平台和强大的支持。要深深地感谢徐昌强编辑，是他在具体的策划、联系、编辑过程中，为我们提供了许许多多具体的帮助，哪怕是在春节放假期间也是这样。

由于我们的水平有限，书中难免存在不妥之处，敬请读者不吝赐教。

谭力文

2001年春于武汉大学

主 编：谭力文

副主编：夏清华 方爱华

编 委：（按姓氏笔划排列）

方爱华 刘明霞

刘豪皦 包玉泽 张远凤

谭力文 谢香芝

中国民营企业 发展实务

融资 策划

中国民营企业
发展丛书

经营战略

风险防范

文化建设

管理创新

目 录

一 企业发展与融资	(1)
(一) 独木桥越走越窄	(1)
(二) 退一步海阔天空	(3)
1. 国外中小企业是怎样融资的	(3)
2. 21 世纪的中国民营企业融资支持体系	(6)
(三) 如何制定合适的融资战略	(13)
1. 合理确定融资量	(14)
2. 基于资本结构的融资结构战略	(15)
3. 基于风险的融资结构战略	(21)
4. 基于企业生命周期的融资结构战略	(23)
(四) 附件	(28)
二 如何向风险投资家融资	(35)
(一) 神话的缔造者	(35)
1. 什么是风险投资	(35)
2. 风险投资的发展历程	(37)
3. 风险投资提供的不仅仅是资本	(40)
(二) 风险投资是怎样运作的	(40)
1. 风险资本从哪里来	(40)
2. 风险投资的操作程序	(42)
(三) 如何才能吸引风险投资	(45)

1. 风险投资家选项目时看中什么	(45)
2. 如何与风险投资家接触	(52)
3. 如何说服风险投资家	(56)
(四) 如何编制一份成功的商业计划书	(63)
1. 怎样规划你的商业计划书	(65)
2. 商业计划书的主要内容	(69)
3. 怎样检查写好的商业计划书	(75)
(五) 风险投资真的这么好	(76)
1. 对利润过高要求	(77)
2. 为规避风险而提出苛刻要求	(78)
3. 并不真正关心企业经营	(79)
(六) 附件	(80)
1. 转换科技公司的融资历程	(80)
2. 风险投资家：我们是怎么做决策的	(86)
3. 商业计划书编制纲要	(88)
4. 联众网的融资历程	(95)
三 民营企业如何进行间接融资	(109)
(一) 如何选择银行	(109)
1. 银行体系知多少	(109)
2. 怎样选择银行	(118)
(二) 如何获取贷款	(119)
1. 贷款知多少	(119)
2. 借款人的条件、权利与义务	(121)
3. 借款程序	(123)
(三) 如何申请短期贷款	(125)
1. 贷款对象及条件	(125)
2. 信贷关系的建立	(126)

3. 借款申请和贷款调查	(128)
4. 贷款审批及发放	(129)
5. 贷后管理	(131)
(四) 如何获取中长期贷款	(134)
1. 了解中长期贷款的种类与基本规则	(134)
2. 中长期贷款的申请与审批	(141)
3. 中长期贷款的发放与收回	(147)
4. 中长期贷款的项目评估	(151)
(五) 与银行机构“双赢”	(156)
1. 银行为什么不愿给钱	(156)
2. 民营企业的劣势	(161)
3. 双赢的策略	(163)
四 如何赢得政府的支持	(169)
(一) 政府为什么要对中小企业融资进行扶持	(169)
(二) 如何得到科技型中小企业技术创新基金	(171)
1. 新基金是怎么出台的	(171)
2. 新基金新在哪里	(173)
3. 新基金偏爱谁	(179)
4. 新基金有几种支持方式	(181)
5. 何时申请创新基金	(183)
6. 申请程序	(183)
(三) 如何取得中小企业担保机构的支持	(188)
1. 全国中小企业信用担保体系	(189)
2. 深圳市中小企业信用担保中心简介	(194)
(四) 附件	(197)
五 如何在二板市场融资 (上)	(208)

(一) 通往财富的门	(208)
1. 二板市场是怎么产生的	(208)
2. 全球“克隆”纳斯达克	(214)
(二) 为何要开二板市场	(221)
1. 创业投资需要有退出机制	(221)
2. 新经济的需要	(223)
3. 民营企业到二板上市的利弊	(224)
(三) 民营企业如何上二板	(228)
1. 有几种基本途径	(228)
2. 监管部门的態度	(230)
(四) 民营企业如何到纳斯达克上市	(232)
1. 上市规则	(232)
2. 上市费用	(237)
3. 上市程序	(239)
(五) 民营企业如何到香港创业板上市	(242)
1. 与海外二板市场比较	(242)
2. 上市资格	(245)
3. 信息披露要求	(246)
4. 上市成本	(249)
5. 上市程序	(250)
(六) 附件	(253)
1. 深圳中贸网的海外上市故事	(253)
2. 裕兴创业板之旅	(258)
3. 美国的证券立法体系	(263)
4. 内地企业赴香港创业板上市法律法规	(265)
5. 内地企业申请到香港创业板上市审批 与监管指引	(268)

六 如何在二板市场融资 (下)	(272)
(一) 呼之欲出的中国创业板	(272)
1. 中国创业板的酝酿	(272)
2. 中国创业板的定位	(275)
(二) 创业板上市的规则透视	(280)
1. 比较低的门槛	(282)
2. 严格的公司监管	(285)
3. 股票流通	(294)
(三) 民营企业应如何做好上市准备	(297)
1. 选择中介机构	(297)
2. 公司上市规划	(304)
3. 改制与重组	(308)
4. 规划拟上市公司治理结构	(312)
主要参考文献	(315)
后记	(317)

一 企业发展与融资

(一) 独木桥越走越窄

据《中国经济时报》报道，经过 20 多年的改革开放，民营经济已经成为推动我国经济发展的生力军，在国民经济中占有举足轻重的地位。在 1999 年的工业增加值中，非国有企业已占 2/3，1999 年百强私营企业第一名“新高潮”的年销售额达 35 亿元，最后一名的销售额达 3.6 亿元。在国有企业连续 4 年以每年 10%~15% 的速度下降的同时，民营经济却以每年 20% 以上的速度增长。从我国发展趋势及世界潮流来看，民营经济将成为 21 世纪中国经济的主流。目前非国有经济的工业产值，占工业总产值的一半以上，国民生产总值占整个国民生产总值的 70% 以上。

尽管民营经济已经取得长足发展，但由于法律制度、外部环境等诸方面的原因，除了少数大型民营企业如联想、新希望、万向等外，大部分民营企业的规模都比较小，在发展中仍然存在一些亟待解决的问题。譬如在平等竞争方面，民营经济仍然存在一些产业壁垒；政府对经济生活干预过多；部门搞市场垄断，存在不公平竞争的现象等等。但据国际金融公司的最新调查，大约 80% 的被调查民营企业认为融资难是它们面临

的一般的或主要的制约因素；大约 40% 的民营企业认为融资困难是主要制约因素，仅次于市场需求疲软。融资难已成为制约民营企业进一步发展的瓶颈问题。

国有企业可以利用政府和主管部门的信用获得资本和信贷资金，而民营企业一开始就无所依托。不管是创业资本还是后续投资，私营企业通常严重依赖内部融资渠道。企业留存收益和主要业主的投资占融资总额的比例在 1995 年和 1998 年至少分别为 52% 和 62%。在外部融资渠道方面，可供民营企业选择的非常少。到目前为止，中国的股票市场主要用于为国有企业融资，在上海和深圳证券交易所的上千家上市公司中，只有 11 家是非国有企业；公共债券几乎不对中小民营企业开放；而非正式渠道如民间融资又为法律所不允许。

目前，银行是民营企业的主要外部融资渠道。为解决民营企业贷款难的问题，各大专业银行相继成立了中小企业信贷部，一些地方政府也纷纷建立了中小企业担保基金。为了鼓励向民营企业贷款，政府已在逐步放开一些限制，如对中小企业的贷款利率可以允许在规定利率的基础上浮动 30%，农村信用合作社收取的利率可以比基本利率高出 50% 以上。但所起作用不大，就其原因主要有：

由政府诱发的针对私营企业的贷款偏见；

金融体系不够完善，整个金融组织结构缺少面向民营企业特别是中小企业的大量民营商业化银行；

银行方面审贷能力、程序和激励机制的欠缺，“责任到人”的“零风险政策”使银行职员丧失了开展贷款业务的动力，加上信用中介服务体系发展滞后，使国有大银行非常不愿意贷款给民营企业；

民营企业的规模、历史和不规范性相联系的固有信息问题

和风险问题。

总的说来，民营企业贷款难问题需要政府、银行和企业共同努力才能解决。目前民营企业融资难的深层次的原因是渠道太单一，过分依赖银行贷款，千军万马都挤着过这座独木桥。要从根本上解决民营企业融资难的问题，必须为民营企业提供多种融资渠道。

（二）退一步海阔天空

其实，融资难是国内外中小企业普遍存在的问题，为此各国政府分别采取措施多方为中小企业提供金融扶持。我国政府对中小企业的扶持措施大多处于起步阶段，为中小企业服务的融资服务体系正在构建和不断完善中。从目前来看，主要是借鉴了国外发达国家特别是美国的基本做法，因此，我们先看看国外的中小企业是怎样融资的。

1. 国外中小企业是怎样融资的

世界银行对经营环境进行的最近一次调查发现，在美国，即使是刚开始创业的企业和规模非常小的企业，大约 50% 的融资额都是通过外部融资渠道获得的。目前西方国家融资方式非常多，有成百上千种，并且每年不断有新的融资创新工具产生。芬纳特教授 1998 年曾在一篇关于公司证券创新文章中，列举了 38 种债券创新品种，8 种优先股创新品种，10 种创新性的可转换债券，以及 7 种普通股创新形式。但概括起来，资本市场一般有两种融资体制：证券市场为主导融资模式的美国