

中国科技金融融资 工具研究

王宪明 胡继成 谷晓飞◎编著



北京邮电大学出版社
www.buptpress.com

中国科技金融融资 工具研究

王宪明 胡继成 谷晓飞 编著



北京邮电大学出版社
[www. buptpress. com](http://www.buptpress.com)

内 容 简 介

为推动科技金融更好服务于实体经济、在科技型中小企业融资工具方面理论与实践更广泛的普及,河北金融学院科技金融科研团队编写了本书。本书共分4章,分别介绍股权融资、权券融资、商业信用与贸易融资、创新型融资,共涉及融资工具26种,详细介绍了每一种融资工具的概念、特点、申请的流程以及经典案例和评析,并配备一些图表,力图让每一位读者尽快理解并熟练运用。

图书在版编目(CIP)数据

中国科技金融融资工具研究 / 王宪明, 胡继成, 谷晓飞编著. — 北京: 北京邮电大学出版社, 2014. 1

ISBN 978-7-5635-3204-9

I. ①中… II. ①王… ②胡… ③谷… III. ①高技术企业—融资—研究—中国
IV. ①F279.244.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第320382号

书 名: 中国科技金融融资工具研究

著作责任者: 王宪明 胡继成 谷晓飞 编著

责任编辑: 刘春棠

出版发行: 北京邮电大学出版社

社 址: 北京市海淀区西土城路10号(邮编:100876)

发行部: 电话: 010-62282185 传真: 010-62283578

E-mail: publish@bupt.edu.cn

经 销: 各地新华书店

印 刷: 北京京鲁数码快印有限责任公司

开 本: 720 mm×1 000 mm 1/16

印 张: 14.25

字 数: 274

版 次: 2014年1月第1版 2014年1月第1次印刷

ISBN 978-7-5635-3204-9

定 价: 36.00 元

• 如有印装质量问题,请与北京邮电大学出版社发行部联系 •

本书所涉及的研究内容得到河北省 2012 年度社会科学基金重点委托项目 (项目编号: HB2012ZDW06)、河北省高校学科拔尖人才选拔与培养计划、保定市哲学社会科学研究项目 (项目编号: 201301164)资助。

序 一

2007年爆发的美国次贷危机引发了世界金融危机,全球经济受到了20世纪30年代经济大萧条以来最为严重的冲击。从历史经验看,每一次经济危机往往都会带来一场重大科技变革。科技上的重大突破和创新是化解经济危机最有效的手段,通过提供新的经济增长引擎,能够在最短的时间内促进经济重新步入增长轨道并发展到更高水平。在此次经济危机中,谁更重视科技创新并充分发挥这方面的优势,谁的经济就能快速复苏,谁就能在下一轮经济增长和竞争格局中占据先机。在我国实施创新型国家战略与自主创新过程中,作为引导和支持创新的关键要素——金融资本——能够在科技创新过程中发挥重要作用。任何一项科技创新成果,在其研发、成果转化至产业化等各阶段,存在着不断放大的资金需求。没有金融资本的支持,科技创新难以成为推动国家(地区)经济增长的引擎。因此,科技金融创新必将成为引领全球经济快速发展的风向标。

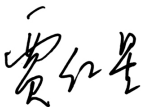
当前,世界范围内的新科技革命和产业变革正在孕育兴起,将对各国发展和竞争格局产生重大影响。我国对科技事业的发展更加重视,强调要将科技创新摆在国家发展全局的核心位置。党的十八大确立了创新驱动发展战略,对科技工作提出新的更高要求。实施好创新驱动发展战略,强化科技金融结合是十分重要的一环。历次科技革命和产业革命的实践表明,科技创新和金融创新紧密结合是生产方式变革的重要手段。近年来,科技部会同中国人民银行、中国银监会、中国证监会、中国保监会,在财政、税务、国资等部门的支持下,积极开展促进科技和金融结合试点工作,探索科技资源与金融资源对接的新机制,取得重要进展。2012年,中共中央、国务院发布的《关于深化科技体制改革加强国家创新体系建设的意见》明确提出,要进一步促进科技和金融结合,创新金融服务科技的方式和途径,引导银行等金融机构加大对科技型中小企业的信贷支持,加大多层次资本市场对科技型企业的支持力度,引导民间资本参与自主创新。此后,各级科技和金融管理部门、各创新主体和金融机构迅速行动,加大力度,加强协同,共同筹划和部署相关工作,努力创造环境条件,进一步吸引金融资金和民间投资聚集到科技创新上来,推

动创新要素优化配置,积极为实施创新驱动发展战略提供有力支撑,使科技金融结合呈现出更加紧密的良好态势。

促进科技和金融结合,是党中央、国务院的重大部署,是深化科技体制改革、实现创新驱动发展的重要着力点,是科技工作和金融工作的共同使命。在国家大力培育战略性新兴产业的背景下,河北省在新能源、新材料、生物医药、信息技术等领域具备加快发展的基础。2012年,河北省规模以上高新技术企业近2000家,完成工业增加值超过1600亿元。其中,经国家认定享受所得税优惠政策的高新技术企业超过800多家。全省专利申请量达到2.2万件、授权量达到1.5万件,分别比2011年增长27.6%和35.6%,技术合同交易额达到150亿元。虽然取得了以上的成绩,但河北省科技型企业仍面临着巨大的资金缺口。从目前的情况来看,信息获取难度大、成本高一直是制约科技型企业融资的主要障碍。因此,利用科技金融融资工具知识的有效传播,实现科技企业与金融单位的有效对接,不仅有助于打破河北省科技型企业的融资“瓶颈”,为资金流入科技型企业创造条件,而且能提高金融资本的使用效率,放大金融资本对经济的支撑效果,促进河北省经济社会的战略转型与协调发展。

目前,河北科技金融发展虽然有了一定程度的发展,但总体基础还比较薄弱,科技和金融的结合还不够紧密,科技信贷总量偏小,特别是科技型中小企业融资难矛盾突出,因此更加需要通过研究和积极的探索与实践,形成我们独具特色的多元化、多层次、多渠道的科技投融资体系。本书作者河北金融学院王宪明教授带领的河北科技金融重点实验室研究团队,从河北省科技投融资体系建设的需要出发,结合我国在科技金融融资领域的实际案例,梳理了目前科技投融资领域的融资工具,理论与实践相结合,能够比较全面地为科技型中小企业管理者、金融机构负责人以及科技部门的管理者提供熟悉运用科技金融融资工具的工作流程和基本知识,开拓了视野。在当前由“中国制造”向“中国创造”转变的关键时刻,我们希望能有更多的金融学者和业内人士参与到科技与金融的实践中,努力工作,开创河北经济社会发展和科技创新的新局面。

河北省科学技术厅厅长



2013年10月

序 二

回溯人类历史,文明之发展,财富之创造,无一不伴随着科学技术的进步和普及。展望未来,科学技术也必会以其无尽的创造力,成为促使人类社会向前驱动的推力。科学技术对当今经济发展的重要性已不言而喻。作为科技创新的主体,科技型中小企业具有较高的创新性和成长性,并为社会财富增长作出了较大的贡献。

近年来,我国科技型企业的数量飞速增长,在经济体系中的地位更是日趋重要。然而,大多数科技型企业的成长在当前却遭受桎梏,无法获得充足的资金来源成为制约其发展的重要原因。科学技术向生产力的转化需要金融的强力支撑。同时,在后金融危机时代,危机的阴霾尚未散去,由于金融脱离实体经济所造成的金融泡沫化已使社会为其付出惨痛代价。金融需要回归实体经济,成为推动其发展的助力。在此背景下,科技与金融的结合不仅成为解决融资问题的现实选择,更是促进经济可持续发展、建设创新型社会的重要战略。通过二者的融合,达成科技创新与金融创新并行的长期目标。

河北金融学院是较早致力于科技金融研究的院校之一。2009年河北省科技金融重点实验室落户河北金融学院,并于2010年顺利通过验收,这是河北省唯一一所社科类重点实验室。近年来,河北金融学院依托科技金融重点实验室,在科技金融领域取得了丰硕的研究成果。2011年12月,为支持科技企业发展并解决其融资问题,河北省科学技术厅与河北金融学院共同建设的河北省科技型中小企业金融信息服务平台正式对外发布,成为科技型企业与金融企业沟通的良好渠道。

目前,河北省的科技金融发展相对滞后,仍需强化相关举措,建立多元化的投融资体系,推动河北省科技型企业快速成长。融资难已经成为制约科技型中小企业发展壮大主要问题。针对这一难题,众多专家、学者从不同方面提出了广泛建议。现在看来,创新融资工具,针对中小企业设计新型融资路径是解决这一难题的不二选择。

河北金融学院历来关注河北省科技金融的最新进展,针对科技金融中的现实

问题,开展了大量的研究工作,《中国科技金融融资工具研究》一书,即是其中的研究成果之一。该书从融资工具的角度探讨了对科技型中小企业的金融支持,这些融资工具既包括传统融资工具,又包括近年来国际、国内的创新融资工具,涵盖范围十分广泛,同时在每种融资工具之后还有对应的案例及对案例的深入分析和深刻点评,具有很强的实用性,可以为科技金融从业人员提供重要参考,也可以作为对科技金融感兴趣的读者普及科技金融的通俗读本。

古人云:“读万卷书,行万里路。”相信该书的出版,可以让河北省乃至全国各地的科技型中小企业管理者以及相关领域的从业人员加深对融资工具及其运用的认识,并以此应对企业发展中所面临的困境与挑战。

河北金融学院院长 陈兰厚

2013 年 10 月

前 言

纵观世界经济发展历史,科技进步是其内在发展动力,决定着世界经济的发展方向。金融是现代经济的核心,科技与金融的结合一直以来是世界各国探讨的主要内容,科技与金融结合也是催化创新经济,构建创新型国家的重要战略。卡罗塔·佩蕾丝(Carlota Perez)在《技术革命与金融资本》一书中提出技术创新与金融资本的基本范式:新技术早期的崛起是一个爆炸性增长时期,会导致经济出现极大的动荡和不确定性。风险资本家为获取高额利润,迅速投资于新技术领域,继而产生金融资本与技术创新的高度耦合,从而出现技术创新的繁荣和金融资产的几何级数增长。中国学者房汉廷也在2010年提出,科技金融是一种科学技术资本化过程,即科学技术被金融资本孵化为一种财富创造工具的过程,通过金融资本在科学技术产业化的配置,获取高附加回报。当前针对科技金融的研究进一步深入,从中央到地方也制定了很多关于科技贷款、科技担保、科技银行、科技保险、高新区债券等政策,也涌现了一批研究成果和经济领域的实践家,但是更应该看到,中小企业尤其是科技型中小企业融资难,发展缓慢的困境依然严峻。究其原因一方面有社会大环境问题,另一方面也存在科技型企业自身问题,尤其是金融知识特别是科技金融知识的普及与传播不到位,很多企业并不了解新型的融资工具以及如何运用。基于此,河北省科技金融重点实验室的几位同仁利用将近十个月的时间,编著了本书,借此希望能够利用浅显的语言把深奥的金融知识告诉广大的科技型中小企业的管理者,让他们充分利用目前国家与地方政府政策,熟悉运用金融企业支持中小企业发展的手段、方法与途径,达到促进科技型中小企业快速发展的目的。

本书编写的具体分工如下:郑思海负责股权融资部分、谷晓飞负责商业信用与贸易融资、王宪明负责债权融资部分、胡继成负责创新型融资工具部分,王宪明教授负责全书统稿。此外,河北金融学院硕士研究生任小妹、赵伟涛、李志强、马莹雪等同学协助完成部分资料的收集整理。

本书共分四大部分,分别介绍股权融资、债权融资、商业信用与贸易融资、创新型融资,共涉及融资工具26种,详细介绍了每一种融资工具的概念、特点、申请的

流程以及经典案例与评析,并配备一些图表,力图让每一位读者尽快理解并熟练运用。

本书在写作与出版过程中得到了河北省科技厅、河北省社科规划办、河北金融学院等领导的大力支持,河北省科技厅贾红星厅长和河北金融学院院长陈尊厚教授在百忙之中为本书作序,科技厅陈雷处长、罗建祥处长、耿艳楼处长、郭卫东正处级调研员多次过问并提出了很好的修改意见与建议,河北金融学院党委书记汤生玲教授、院长陈尊厚教授为作者们提供了非常好的工作环境,金融系王雪琪老师对本书进行了文字校对工作,在此一并致以诚挚的感谢!

由于作者水平有限,本书难免会有一定的缺点与错误,恳请读者批评指正!

目 录

第 1 章 股权融资	1
1.1 增资扩股融资	1
1.1.1 增资扩股融资模式概论	1
1.1.2 增资扩股融资模式案例	3
1.1.3 增资扩股融资模式成功案例点评	13
1.2 股权转让融资	13
1.2.1 股权转让融资模式概论	13
1.2.2 股权转让融资模式成功案例	15
1.2.3 股权转让融资模式成功案例点评	24
1.3 产权交易融资	24
1.3.1 产权交易融资模式概论	24
1.3.2 产权交易融资模式成功案例	25
1.3.3 产权交易融资模式成功案例点评	31
1.4 引进风险投资	31
1.4.1 引进风险投资模式概论	31
1.4.2 引进风险投资模式成功案例	33
1.4.3 引进风险投资模式成功案例点评	37
1.5 新三板市场融资	38
1.5.1 新三板市场融资模式概述	38
1.5.2 新三板市场融资模式案例	44
1.5.3 新三板转板上市融资模式案例点评	49
1.6 境外上市融资	49
1.6.1 境外上市融资模式概论	49
1.6.2 境外上市融资模式成功案例	50

1.6.3 境外上市融资模式成功案例点评	53
1.7 国内上市融资	53
1.7.1 国内上市融资模式概论	53
1.7.2 国内上市融资模式成功案例	55
1.7.3 国内上市融资模式成功案例点评	59
第2章 债权融资	60
2.1 股权质押贷款	60
2.1.1 股权质押贷款概述	60
2.1.2 股权质押贷款业务流程	62
2.1.3 股权质押贷款案例	64
2.1.4 股权质押贷款案例解析与点评	65
2.2 应收账款质押	66
2.2.1 应收账款质押概述	66
2.2.2 应收账款质押业务流程	69
2.2.3 应收账款质押案例	71
2.2.4 应收账款质押案例解析与点评	75
2.3 知识产权质押	76
2.3.1 知识产权质押贷款	76
2.3.2 知识产权质押业务流程	79
2.3.3 知识产权质押案例	81
2.3.4 知识产权质押案例解析与点评	89
2.4 金融租赁融资	91
2.4.1 金融租赁融资概述	91
2.4.2 金融租赁融资业务流程	96
2.4.3 金融租赁融资案例	99
2.4.4 金融租赁融资案例解析与点评	102
2.5 小额贷款公司信贷融资	103
2.5.1 小额贷款公司信贷融资概述	103
2.5.2 小额贷款公司信贷融资的业务流程	105
2.5.3 小额贷款公司信贷融资案例	107
2.5.4 小额贷款公司信贷融资案例解析与点评	110
2.6 科技银行	111

2.6.1 科技银行概述	111
2.6.2 科技银行案例	116
2.6.3 科技银行案例解析与点评	118
2.7 资产典当融资	119
2.7.1 资产典当概述	119
2.7.2 资产典当业务流程	122
2.7.3 资产典当融资案例	126
2.7.4 资产典当融资案例解析与点评	128
第3章 商业信用与贸易融资	130
3.1 商业票据融资	130
3.1.1 商业票据融资概述	130
3.1.2 票据融资在我国中小企业短期资金融通方面的优势	130
3.1.3 商业汇票承兑流程	131
3.1.4 商业票据融资案例	133
3.1.5 商业票据融资案例解析与点评	135
3.2 应收账款与预收账款融资	136
3.2.1 应收账款与预收账款融资概述	136
3.2.2 应收账款与预收账款融资业务流程	137
3.2.3 应收账款与预收账款融资案例	140
3.2.4 应收账款与预收账款案例解析与点评	141
3.3 订单质押融资	141
3.3.1 订单质押融资概述	141
3.3.2 订单质押融资流程	145
3.3.3 订单质押融资案例	146
3.3.4 订单质押融资解析与点评	147
3.4 国际保理融资	148
3.4.1 国际保理融资概述	148
3.4.2 国际保理融资流程	150
3.4.3 国际保理融资案例	151
3.4.4 国际保理融资案例解析与点评	153
3.5 信用证融资	154
3.5.1 信用证融资概述	154

3.5.2 信用证融资的业务流程	154
3.5.3 信用证融资案例及分析	155
3.6 出口信贷融资	157
3.6.1 出口信贷融资概述	157
3.6.2 出口信贷融资的业务流程	158
3.6.3 出口信贷融资案例	159
3.6.4 出口信贷融资案例解析与点评	160
3.7 补偿贸易融资	161
3.7.1 补偿贸易融资概述	161
3.7.2 补偿贸易融资的业务流程	163
3.7.3 补偿贸易融资案例	164
3.7.4 补偿贸易融资案例解析与点评	165
第4章 创新型融资工具	166
4.1 股权收益权信托	166
4.1.1 股权收益权信托概述	166
4.1.2 股权收益权信托模式业务流程	168
4.1.3 股权收益权信托案例	169
4.1.4 股权收益权信托案例解析与点评	172
4.2 中小企业集群融资	173
4.2.1 中小企业集群融资概述	173
4.2.2 中小企业集群融资业务流程	178
4.2.3 中小企业集群融资案例	180
4.2.4 中小企业集群融资案例解析与点评	181
4.3 中小企业私募债券融资	181
4.3.1 中小企业私募债券融资概述	181
4.3.2 中小企业私募债券融资业务流程	182
4.3.3 中小企业私募债券融资案例及分析	184
4.4 供应链金融融资	184
4.4.1 供应链金融融资概述	184
4.4.2 供应链金融融资业务流程	185
4.4.3 供应链金融融资案例	193
4.4.4 供应链金融案例解析与点评	194

4.5 统贷统还模式	195
4.5.1 统贷统还模式概述	195
4.5.2 统贷统还模式业务流程	197
4.5.3 统贷统还模式案例	198
4.5.4 统贷统还模式案例解析与点评	200
参考文献	203

第 1 章 股权融资

1.1 增资扩股融资

1.1.1 增资扩股融资模式概论

1. 基本概念

增资扩股融资,是指中小企业根据发展的需要,扩大股本,融入所需资金。按扩充股权的价格与股权原有账面价格的关系,可以分为溢价扩股、平价扩股;按资金来源,可以分为内源增资扩股(集资)与外源增资扩股(私募)。

2. 主要特点

增资扩股与股权出让很相似。其优点是通过增资扩股,利用直接投资所筹集的资金属于自有资本,与借入资本比较,更能提高企业的资信和借款能力,对扩大经营规模、壮大实力具有重要作用。资本金没有固定支付的压力,财务风险较小。通过增资扩股,吸收直接投资不仅可以筹集现金,而且能够直接获得其所需要的先进设备与技术,与仅筹集现金的筹资方式比较,能更快地形成生产经营能力。

缺点是通过增资扩股后,虽然资本金的报酬支付较灵活,但投资者要分享收益,资本成本较高,特别是企业经营状况好、盈利较多时更是如此。采用增资扩股方式筹集资金,投资者一般都会要求获得与投资数量相应的经营管理权,这是接受外来投资的代价之一。

3. 模式运作

(1) 上市公司的增资扩股融资

上市公司的增资扩股融资,是指上市公司向社会公开发行新股,包括向原股东配售股票(配股)和向全体社会公众发售股票(增发)。

《公司法》和《证券法》对上市公司发行新股必须具备的条件做了规定,如3年内连续盈利、财务文件无虚假记载、募集资金必须按招股说明书所列资金用途使用等。此外,中国证券监督管理委员会发布的《上市公司新股发行管理办法》还从发行要求、资金用途、公司治理、公司章程等方面作了具体规定。

对于配股和增发,证监会在有关文件中作了特别的要求。对公司最近3个会计年度的加权平均净资产收益率、新发行股份总数等都作了特别的规定。

上市公司发行新股的程序要遵守《上市公司新股发行管理办法》的规定。

(2) 非上市公司的增资扩股融资

非上市的中小企业采用增资扩股融资方式筹集资金,实际上就是吸收直接投资、扩大资金来源。投资者可以用现金、厂房、机器设备、材料物资、无形资产等多种方式向企业投资。

增资扩股,吸收直接投资一般是在企业快速成长和发展时所使用的一种筹资方式。在吸收投资之前,必须确定所需资金的数量,以利于正确筹集所需资金。之后,就需要做一些必要的宣传工作,使出资单位了解企业的经营状况和财务情况,有目的地进行投资。寻找到投资单位后,双方便可进行具体的协商,确定投资的数量和出资方式。中小企业选择出资形式的策略,主要目的是要使企业保持其合理的出资结构与资产结构。双方经初步协商,如果没有太大异议,便可进一步协商,这里的关键是投资的作价问题。一般应聘请有关资产评估机构来评定。最后,根据出资协议中规定的出资期限和出资方式,企业按计划或规定取得资金。在此过程中,引入了新的投资者,必须明确新的产权关系。

企业在采用增资扩股融资时,一定要注意相关的法律法规,确保操作程序和有关依据合乎法律规定,融得合法资金。

4. 增资扩股主要流程与资料准备

(1) 拟定增资扩股协议书。

(2) 召开股东会议,形成书面的股东会议决议(法人股东提交股东委派书,委派人身份证复印件本人签字并盖法人章)。

(3) 拟定章程修正案。

(4) 在银行设立专项的验资账户(可能因银行而异,有的银行可能不要求设立专门的验资账户)。

(5) 新增股东去银行缴款(注意:如果是溢价的,可能一部分款汇入新设的验资账户,一部分款汇入公司原账户作为资本公积,此项也是因银行而异,故需特别注意。另外,在缴款凭证备注栏注明“投资款”)。

(6) 要求开户行出具《注册资本金增资资金证明》,交会计师事务所,同时将所有股东的缴款单交会计师事务所,以出具验资报告。