

Zhongguo Zhongxiao Qiye

Rongzi 28 Zhong Moshi Chengong Anli

中小企业融资创新操作读本

中国中小企业融资28种模式 成功案例

王铁军 胡坚 主编



中国金融出版社

Zhongguo Zhongxiao Qiye

Rongzi 28 Zhong Moshi Chenggong Anli

中国中小企业融资28种模式 成功案例

王铁军 胡坚 主编

中国金融出版社

责任编辑：张哲强

责任校对：张京文

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

中国中小企业融资 28 种模式成功案例 (Zhongguo Zhongxiao Qiye Rongzi 28Zhong Moshi Chenggong Anli) / 王铁军, 胡坚主编. —北京: 中国金融出版社, 2006. 6

ISBN 7 - 5049 - 4015 - 1

I. 中… II. ①王…②胡… III. 中小企业—融资—研究—中国
IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 036875 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华正印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 26.25

字数 544 千

版次 2006 年 7 月第 1 版

印次 2006 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—5090

定价 53.00 元

如出现印装错误本社负责调换



王铁军教授简介

王铁军教授现为：北京大学中国金融研究中心特邀研究员、北京工商大学教授、北京联合大学商务学院教授、北京高科创投资顾问有限公司总经理。

王铁军教授多年致力于国内企业股份制改造与混合所有制经济的研究；致力于国内中小企业融资理论与模式的研究；致力于国内外资本市场与企业资本运作上市融资的研究。近年来，王铁军教授对国内企业股份制改造与混合所有制经济的模式、国内中小企业融资创新模式、国内中小企业资本运作模式、国内企业境外上市融资的理论研究与实务运作有突破性进展。曾在国际与国内大型研讨会及国内各大媒体发表过许多论文；在北京及国内各省市多次举行专题讲座；在清华大学、北京大学、中央党校等高校的MBA班、CFO班多次授课。同时在王铁军教授的指导与运作下，为国内许多企业解决了股份制改造与资本运作的实际问题。特别是在王铁军教授的策划、运作与协调下，吉林东北虎药业股份有限公司于2002年在香港创业板股票上市融资成功。开创了国内中小民营企业香港资本市场上市融资的先河。

目前，王铁军教授兼任国内多家企业的经济顾问，他将学术研究与实务运作相结合，帮助国内企业解决股份制改造、资本运作与多种渠道融资的实际问题。

Email: wtj8199@sohu.com



胡坚教授简介

胡坚，金融学博士，北京大学经济学院教授、博士生导师。1967年5月出生于北京。1982年本科毕业于北京经济学院，获经济学学士学位。同年考取北京大学经济系。1984年研究生毕业获经济学硕士学位并留校任教。2005年3月获得日本中央大学金融学博士学位。

由于多年来在教学和科研方面的出色表现，获得多项奖励。她的主要研究领域为国际金融理论与实务、中国金融市场与金融体制改革、亚洲金融市场等。在本学科领域完成学术专著和译著多部，在全国有影响的经济学刊物上发表学术论文近百篇。她承担并完成了“影响1997年后香港国际金融中心地位的因素及对策研究”等国家和省部级科研项目，并多次参加国际研讨会发表论文。

胡坚现任北京大学社会科学部副部长，校工会副主席和校教代会执行委员会委员，北京大学中国金融研究中心主任，中国金融学会常务理事，北京市经济学总会常务理事，北京市政协第十届常务委员，中华全国总工会第十四届执行委员会委员，第三世界女科学家学会会员。

前言

融资困难是世界各国中小企业在发展中面临的一个普遍问题。同样,资金短缺、融资困难也突出体现在我国中小企业的发展过程中,并且已极大地限制了我国中小企业的发展和壮大,因而解放思想、拓宽中小企业融资渠道、推动中小企业融资的多种模式运作一直是我們关注的问题。

王铁军教授编著的《中国中小企业融资 28 种模式》(2004 年 10 月由中国金融出版社出版)一书,发展了中小企业融资理论与模式。为了满足中小企业融资实务运作的需求,我们编著了《中国中小企业融资 28 种模式成功案例》这本书。本书可以看作是上一本书的后续部分。在上一本书中,主要介绍了我国中小企业融资的 28 种模式。但是从理论到实践还有漫长的路程要走。在中小企业融资的过程中,需要有更多具体的实际案例可供借鉴。因此,在本书中我们收集和整理了与上一本书的中小企业 28 种融资模式相对应的国内外企业融资成功的众多案例,并进行了对比分析与点评。希望能够通过对这些案例的深入剖析,加深读者对于上一本书的中小企业 28 种融资模式的理解,切实掌握 28 种融资模式,使其开阔视野,拓展思路,进行融资实践,并取得融资的成功。

本书和《中国中小企业融资 28 种模式》一书中的 28 种融资模式的内容相对应,分为四个部分,介绍和分析了 28 种融资模式的案例:

第一部分为中小企业以债权融资为主的 6 种融资模式的案例分析,其中包括:国内银行贷款融资案例、国外银行贷款融资案例、发行债券融资案例、民间借贷融资案例、信用担保融资案例、金融租赁融资案例。

第二部分是中小企业以股权为主的 9 种融资模式的案例分析,其中包括:股权转让融资案例、增资扩股融资案例、产权交易融资案例、杠杆收购融资案例、引进风险投资案例、投资银行投资案例、国内上市融资案例、境外上市融资案例、买壳上市融资案例。

第三部分是中小企业以内部融资和贸易融资模式为主的 7 种融资模式的案例分析,其中包括:留存盈余融资案例、资产管理融资案例、票据贴现融资案例、资产典当融资案例、商业信用融资案例、国际贸易融资案例、补偿贸易融资案例。

第四部分是中小企业以项目融资和政策融资为主的 6 种融资模式的案例分析。其中包括:项目包装融资案例、高新技术融资案例、BOT 项目融资案例、IFC 国际投资案例、专项资金投资案例、产业政策投资案例。

在本书中，我们首先概述了每种融资模式的不同特点，介绍了每种融资模式的具体含义、环节和实务运作。然后转入实际案例的描述和分析，并且在案例分析中尽量做到理论联系实际，历史、现实和未来相结合，国际惯例与我国的国情相结合，同时进行了案例点评。

有以下几个问题需要说明：第一，在案例的编写过程中，个别融资模式的案例在国内比较少见，但是我们克服了各种困难，尽量去挖掘和寻找一些相关的国外资料和历史资料来对此种融资模式做出说明。第二，在现实的生活中，融资模式的运用中也有操作失误者，有很多失败的教训，其借鉴意义反而更大，所以我们没有拘泥于本书的书名“成功案例”四个字，在个别融资模式中列出了失败的例子来分析研究，以期对企业的融资运作起到警示作用。第三，在《中国中小企业融资 28 种模式》中介绍的 28 种融资模式针对的对象是中小企业，但有些中小企业融资的成功案例还没有归纳总结出来，因此在不得已的情况下我们选择了个别大型企业的融资成功案例进行分析。这种选择虽有遗憾，但是我们认为，虽然案例本身不是中小企业的事件，但是融资的模式和运作程序应该是一样的，同样能够给中小企业融资带来启发。第四，我们非常尊重中小企业融资的现实发展，所以在结尾部分我们又新增加了信托项目融资模式的案例分析，以使我们的理论研究、案例分析与实务运作跟上现实发展的需要。

本书是北京大学中国金融研究中心教授、研究员、博士、博士生辛勤研究的结晶。分工情况如下：钱宥妮（第一部分的第一章、第二章、第四章）、张琼（第一部分的第三章、第五章、第六章，第四部分的第五章和第六章）、刁天峰（第二部分第一章至第九章）、郜全亮（第三部分的第五章、第六章和第七章）、梁志隆（第三部分的第一章、第二章、第三章和第四章）、韩汾泉（第四部分的第一章、第二章、第三章和第四章）。沈雅琴担任副主编，负责全书的统稿；胡坚、王铁军担任主编，负责全书的编审定稿。

本书在编写过程中引用了大量相关的资料，查阅了诸多网站，我们在此一并表示感谢！

由于水平所限，本书一定还存在着不足之处，欢迎读者批评指正！同时，希望本书的出版能够帮助中小企业对融资 28 种模式的理解与运用，推动中国中小企业的融资运作与发展壮大。

编者

2006 年 3 月 18 日于北京

目 录

第一部分 债权融资模式

第一章 国内银行贷款（模式一）	3
第一节 国内银行贷款模式概论	3
第二节 国内银行贷款模式成功案例	5
第三节 国内银行贷款模式成功案例点评	16
第二章 国外银行贷款（模式二）	19
第一节 国外银行贷款模式概论	19
第二节 国外银行贷款模式成功案例	21
第三节 国外银行贷款模式成功案例点评	32
第三章 发行债券融资（模式三）	35
第一节 发行债券融资模式概论	35
第二节 发行债券融资模式成功案例	38
第三节 发行债券融资模式成功案例点评	53
第四章 民间借贷融资（模式四）	55
第一节 民间借贷融资模式概论	55
第二节 民间借贷融资模式成功案例	57
第三节 民间借贷融资模式成功案例点评	69
第五章 信用担保融资（模式五）	71
第一节 信用担保融资模式概论	71
第二节 信用担保融资模式成功案例	73
第三节 信用担保融资模式成功案例点评	83
第六章 金融租赁融资（模式六）	85
第一节 金融租赁融资模式概论	85
第二节 金融租赁融资模式成功案例	89
第三节 金融租赁融资模式成功案例点评	99

第二部分 股权融资模式

第一章 股权出让融资（模式七）	103
第一节 股权出让融资模式概论	103
第二节 股权出让融资模式成功案例	105
第三节 股权出让融资模式成功案例点评	114
第二章 增资扩股融资（模式八）	115
第一节 增资扩股融资模式概论	115
第二节 增资扩股融资模式成功案例	116
第三节 增资扩股融资模式成功案例点评	126
第三章 产权交易融资（模式九）	129
第一节 产权交易融资模式概论	129
第二节 产权交易融资模式成功案例	130
第三节 产权交易融资模式成功案例点评	136
第四章 杠杆收购融资（模式十）	139
第一节 杠杆收购融资模式概论	139
第二节 杠杆收购融资模式成功案例	140
第三节 杠杆收购融资模式成功案例点评	145
第五章 引进风险投资（模式十一）	147
第一节 引进风险投资模式概论	147
第二节 引进风险投资模式成功案例	148
第三节 引进风险投资模式成功案例点评	153
第六章 投资银行投资（模式十二）	155
第一节 投资银行投资模式概论	155
第二节 投资银行投资模式成功案例	156
第三节 投资银行投资模式成功案例点评	161
第七章 国内上市融资（模式十三）	163
第一节 国内上市融资模式概论	163
第二节 国内上市融资模式成功案例	164
第三节 国内上市融资模式成功案例点评	169

第八章 境外上市融资（模式十四）	171
第一节 境外上市融资模式概论	171
第二节 境外上市融资模式成功案例	172
第三节 境外上市融资模式成功案例点评	175
第九章 买壳上市融资（模式十五）	177
第一节 买壳上市融资模式概论	177
第二节 买壳上市融资模式成功案例	178
第三节 买壳上市融资模式成功案例点评	184

第三部分 内部融资和贸易融资模式

第一章 留存盈余融资（模式十六）	187
第一节 留存盈余融资概论	187
第二节 留存盈余融资模式成功案例	190
第三节 留存盈余融资模式成功案例点评	200
第二章 资产管理融资（模式十七）	203
第一节 资产管理融资模式概论	203
第二节 资产管理融资模式成功案例	207
第三节 资产管理融资模式成功案例点评	218
第三章 票据贴现融资（模式十八）	221
第一节 票据贴现融资模式概论	221
第二节 票据贴现融资模式成功案例	223
第三节 票据贴现融资模式成功案例点评	226
第四章 资产典当融资（模式十九）	229
第一节 资产典当融资模式概论	229
第二节 资产典当融资模式成功案例	233
第三节 资产典当融资模式成功案例点评	242
第五章 商业信用融资（模式二十）	245
第一节 商业信用融资模式概论	245
第二节 商业信用融资模式成功案例	248
第三节 商业信用融资模式成功案例点评	253

第六章 国际贸易融资（模式二十一）	257
第一节 国际贸易融资模式概论	257
第二节 国际贸易融资模式成功案例	260
第三节 国际贸易融资模式成功案例点评	268
第七章 补偿贸易融资（模式二十二）	273
第一节 补偿贸易融资模式概论	273
第二节 补偿贸易融资模式成功案例	275
第三节 补偿贸易融资模式成功案例点评	283

第四部分 项目融资和政策融资模式

第一章 项目包装融资（模式二十三）	287
第一节 项目包装融资模式概论	287
第二节 项目包装融资模式成功案例	290
第三节 项目包装融资模式成功案例点评	297
第二章 高新技术融资（模式二十四）	299
第一节 高新技术融资模式概论	299
第二节 高新技术融资模式成功案例	301
第三节 高新技术融资模式成功案例点评	313
第三章 BOT 项目融资（模式二十五）	315
第一节 BOT 项目融资模式概论	315
第二节 BOT 项目融资模式成功案例	317
第三节 BOT 融资模式成功案例点评	333
第四章 IFC 国际投资（模式二十六）	335
第一节 IFC 国际投资模式概论	335
第二节 IFC 国际投资模式成功案例分析	337
第三节 IFC 国际投资模式成功案例点评	354
第五章 专项资金投资（模式二十七）	359
第一节 专项资金投资模式概论	359
第二节 专项资金投资模式成功案例	361
第三节 专项资金投资模式成功案例点评	378

第六章 产业政策投资（模式二十八）	381
第一节 产业政策投资模式概论	381
第二节 产业政策投资模式成功案例	382
第三节 产业政策投资模式成功案例点评	393
新增融资模式：信托融资模式	395
第一节 信托融资模式概论	395
第二节 信托融资模式成功案例	398
第三节 信托融资模式成功案例点评	408

第一部分

债权融资模式

本部分主要阐述了以债权融资为主的6种模式，包括国内银行贷款、国外银行贷款、发行债券融资、民间借贷融资、信用担保融资、金融租赁融资的融资模式。主要对每一种融资模式的概念、融资的特点以及业务运作的模式作了解释和分析，在此基础上提出了3个案例的研究分析和对案例的点评，希望中小企业能够从中得到启发，指导其融资实践。

第一章 国内银行贷款(模式一)

第一节 国内银行贷款模式概论

一、基本概念

银行贷款是指银行以一定的利率将资金贷放给资金需要者,并约定期限归还的一种经济行为。在很多国家,银行贷款在企业融资总额中所占的比重都是最高的。企业对融资的需求不同,对融资渠道的选择就不同。如果需要一种风险小、成本低的资金,银行贷款是最合适的。建立良好的银企关系,合理利用银行贷款,是中小企业解决资金困难,取得经营成功的重要手段。

二、主要特点

作为一种有着悠久历史的融资方式,银行贷款具有如下特点:

1. 贷款的主要条款制定只需取得银行的同意,不必经过诸如国家金融管理机构、证券管理机构等部门的批准,因此与其他商业性融资形式相比,手续较为简单,融资速度快。
2. 在经济发生变化的情况下,如果需要变更协议的有关条款,借贷双方可以灵活地协商处理。与采用债券融资因债券持有者较为分散,难以得到所有债券持有者的变更许可相比,商业信贷较为灵活。
3. 商业信贷由借款者和贷款者直接商定信贷条件,无须做广泛的宣传与广告推广,无须大量的文件制作,因而融资成本较低,且借款利率也低于债券融资的利率。
4. 银行贷款利息可以进入成本,取得所得税前抵减效应,从而相对减轻企业税负。
5. 发行股票和债券融资这两种形式仅适合于公司制的大中型企业,而银行则可根据企业的信用状况相应给予恰当的贷款,从而成为中小型企业长期资本的主要

来源。

当然，毫无疑问，银行为了保护自身的财产安全和降低经营风险，保证存贷款的正常流转，一般都要制定相应的保护性条款，包括一般性保护条款、例行性保护条款和特殊性保护条款，这自然就构成了对企业因生产经营活动而使用贷款的约束。

三、实务运作：银行贷款程序

（一）借款人提出贷款申请

借款人若需要银行贷款，应当向银行或其经办机构直接提出书面申请，填写《贷款申请书》。申请书的内容包括贷款金额、贷款用途、偿还能力及还款方式，同时还须向银行提交以下材料：

1. 借款人及保证人基本情况；
2. 财务部门或会计师事务所核准的上年度财务报告，以及申请贷款前一期财务报告；
3. 原有不合理占用贷款的纠正情况；
4. 抵押物、质物清单和有处分权人的同意抵押、质押的证明及保证人拟同意保证的有关证明文件；
5. 项目建议书和可行性报告；
6. 银行认为需要提供的其他有关材料；
7. 固定资金贷款要在申请时附可行性研究报告、技术改造方案或经批准的计划任务书、初步设计和总概算。

（二）银行的审批

1. 立项；
2. 对借款人进行信用等级评估；
3. 进行可行性分析；
4. 综合判断；
5. 进行贷前审查，确定能否贷款。

（三）签订借款合同

若银行对借款申请进行审查后，认为各项均符合规定，并同意贷款，便与借款人签订《借款合同》。在《借款合同》中约定贷款种类、贷款用途、贷款金额、利率、贷款期限、还款方式、借贷双方的权利和义务、违约责任、纠纷处理及双方认为需要约定的其他事项。《借款合同》自签订之日起即发生效力。

（四）贷款的发放

借款合同签订后，双方即可按合同规定核实贷款。借款人可以根据借款合同办理提款手续，按合同计划一次或多次提款。借款人提款时，由借款人填写银行统一

制定的提款凭证，然后到银行办理提款手续。银行贷款从提取之日起开始计算利息。借款人取得借款后，必须严格遵守借款合同，按合同约定的用途、方式使用贷款。

（五）银行贷后检查

贷后检查是指银行在借款人提取贷款后，对其贷款提取情况和有关生产、经营情况、财务活动进行监督和跟踪调查。

（六）贷款的收回与延期

贷款到期时，借款人应按借款合同按期足额归还贷款本息。通常，银行在短期贷款到期前1个星期、中长期贷款到期前1个月，向借款人发送还本付息通知单。借款人应及时筹备资金，贷款到期时，一般由借款人主动开出结算凭证，交银行办理还款手续。对于贷款到期而借款人未主动还款的，银行可采取主动扣款的办法，从借款人的存款账户中收回贷款本息。借款人如因客观原因不能按期归还贷款，应按规定提前的天数向银行申请延期，填写延期金额及延期日期，交由银行审核办理。

第二节 国内银行贷款模式成功案例

案例一

金得利集团——以无形资产担保贷款的典范^①

一、企业概况

福建省金得利集团有限公司创立于1992年8月28日，是一家专业生产首饰模具、珠宝首饰、流行饰品、精密仪器的现代企业集团。创立之初公司只有36名员工，不足300平方米的厂房。金得利集团董事长兼总裁林永霖从一开始就深刻地认识到：商标是产品的名片，品牌是企业的标志，名牌是市场的通行证。于是他通过狠抓品牌建设促进企业发展，1998年“金得利”商标被评为福州市“著名商标”，1999年被评为福建省“著名商标”，在1999年年底即被国家工商行政管理局认定为“中国驰名商标”。2002年10月底举行的福建省“银企资金供需洽谈会”上，福建金得利集团作为一家私营企业，董事长林永霖用自己长期建立的个人和企业的诚信及企业获得的“中国驰名商标”作担保，向中信实业银行福州分行贷款5 000

^① 资料来源：http://103.stock888.net/021221/100_103_305340_00.shtml：《金得利集团案例看福建中小企业融资出现突破性进展》，载《中华工商时报》，2002-12-21。