

W T O 世 贸 丛 书

FINANCING

融资

实务与案例

# 中小企业入世发展战略

Strategg of development for small & medium sizes enterprises



中 小企业的融资，不仅只是资金的融通，而应当是广义上的资本融通。从客观的角度看，企业融资过程实质上就是有形资产和无形资产的融通。

——管理大师 杜拉克  
Peter Drucker

九州出版社

FINANCING

融资

中小企业融资

# 中小企业入世发展战略

Strategy of development for small & medium-sized enterprises



中国出版集团  
中国财政经济出版社

《中小企业入世发展战略》一书，是作者根据多年从事中小企业融资工作的经验，结合我国中小企业入世后的实际情况，编写而成的。本书可作为中小企业融资工作的参考，也可作为中小企业融资工作的教材。

——王明华

WTO 世贸丛书

中小企业入世发展战略之一

# 融 资

## 实务与案例

谢 德/著

中小企业的融资，不仅只是资金的融通，而应当是广义上的资本融通，从宏观的角度看，企业融资过程实质上就是有形资本和无形资本的融通。

——管理大师 杜拉克  
(Peter Drucker)

九州出版社

**图书在版编目 (C I P) 数据**

融资实务与案例/谢德著. —北京:九州出版社,  
2002.6

(WTO 世贸丛书. 中小企业入世发展战略)

ISBN 7-80114-784-7

I. 融… II. 谢… 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 034504 号

中小企业入世发展战略  
**融资实务与案例**

谢德 著

九州出版社出版

(邮编: 100081 北京海淀区万寿寺甲 4 号)

电话: 68706019

全国新华书店经销

九州财鑫印刷有限公司印刷

开本 880×1230 毫米 1/32 印张 13 字数 280 千字

2002 年 6 月第 1 版 2002 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 7-80114-784-7/F·63 定价: 23.00 元

## 前言：融资造血

资金是企业经济运行的血液，是企业进行生产经营活动的必要条件。没有足够的资金，企业的生存、发展就没有保障。

我国的中小企业，由于受种种客观因素的制约，对资金总是产生着不断的需求，而资金的供应量又常常会处于“饥渴”状态，也即资金供应和需求的矛盾总是不时地困扰着中小企业，从而使中小企业筹措资金活动构成了一项经常而又重要的理财活动。在我国金融体制不断改革与完善的条件下，如何进行融资决策，提高融资效益，规避融资风险是摆在广大中小企业领导者面前的一项艰巨任务。

然而，这里我们要对融资的概念进行重新思考。传统的融资理念似乎是一道无形枷锁，束缚人们的思想太久了，面临新世纪的曙光，是否该尽快为融资松绑？

从我国经济发展的历程中可以看到，中小企业的融资已经不再是简单的银行贷款了。通过发行股票这一直接融资方式也产生了很多新的内容和方式；企业财富的增长已经不再简单地依靠筹集资金进行厂房、设备等物质资本的投资来获得，通过拥有知识、技术和人才，企业在一夜之

▽ 中小企业入世发展战略之一

## 融资实务与案例

间升值亿万，已不再是神话；通过重组并购，企业可能会脱胎换骨，实现你以往无法想像的奇迹；国际资本市场既充满诱惑，又扑朔迷离……

当今世界正处在一个经济大变革之中，新经济的气息使得世人都为之震颤，时代发展的步伐正在加速飞奔。对此，中小企业该如何融资？如何制定最佳融资策略？首先就必须明确，两个概念，其一就是资金，即财产物质价值的货币表现；其二就是资本，就是指能够带来比自身价值更大的价值，广义上的资本概念，一方面，它不仅包括实物资本——以生产要素形态存在的生产资本以及以存货形态存在的产品资本，也包括虚拟资本——货币资本和股票、债券等有偿证券，还包括无形资产——人力资本和技术、品牌等，因为无形的资本同样能带来价值的增值。

传统意义上的融资，是企业从自身生产经营现状及资金运用情况出发，根据企业未来经营策略与发展需要，经过科学的预测和决策，通过一定的渠道，采用一定的方式，组织资金的供应，以保证企业生产经营需要的一种经济行为。然而，在经济日趋全球化的新世纪，在社会化、多维化、信息化的新世纪，在以计算机、网络发展为基础的知识经济正在世界范围内迅猛蔓延和发展的新世纪，仅仅把融资看成是资金融通已远远落后于时代，从这个意义上说，无论是新创立的中小企业，还是正在跨出国门、走向世界的跨国公司，欲在日益激烈的市场竞争中愈战弥强，立于不败之地，融资理念必须彻底更新，必须站在战略的高度，用全方位、大视角，从深层次上重新把握融资

的内涵。

中小企业的融资，不仅仅是资金的融通，而应当是广义上的资本融通，从宏观的角度看，企业融资过程实质上就是有形资本和无形资本的融通。

掌握了全新的现代融资理念，企业融资的方式增多了，融资渠道拓宽了；同时，它必将大大有利于企业制定更加合理的融资决策，打开企业新的广阔发展空间。

# 目 录

|               |   |
|---------------|---|
| 前言：融资造血 ..... | 1 |
|---------------|---|

|                    |   |
|--------------------|---|
| 第一章 分析研究融资环境 ..... | 1 |
|--------------------|---|

企业的融资活动会受到融资环境的影响，环境对企业融资活动有着重要的作用：一方面为企业融资提供机会和条件；另一方面对企业融资进行制约、干预甚至胁迫。企业应全面广泛地分析和研究融资环境，考察各种环境对企业融资活动的有利影响及不利影响，促使企业提高适应能力和应变能力，经济有效地筹措所需资金。

## 一、金融市场 / 2

(一) 金融市场的作用和特点 / 2

(二) 金融市场的分类 / 4

(三) 金融机构 / 6

## 二、货币市场 / 14

- (一) 币值变动风险 /15
- (二) 利率与融资 /16
- (三) 货币市场的作用 /19

### 三、长期资金市场 /24

- (一) 股票市场 /24
- (二) 债券市场 /25
- (三) 长期抵押贷款市场 /25

## 第二章 中小企业应积极拓宽融资渠道

27

资金是企业经济运行的血液，是企业进行生产经营活动的必要条件。没有足够的资金，企业的生存、发展就没有保障。企业持续的生产经营活动，对资金总是产生着不断的需求，而资金的供应量由于种种条件的限制又常常会处于“饥渴”状态，也即资金供应和需求的矛盾总是不时地困扰着企业。目前中小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。

### 一、要为企业融资拓宽政策 /28

- (一) 鼓励企业公平竞争 /29

|                                                 |            |
|-------------------------------------------------|------------|
| (二) 完善企业造血功能                                    | /31        |
| <b>二、企业融资的方式</b>                                | <b>/32</b> |
| (一) 间接融资市场体系                                    | /33        |
| (二) 直接融资市场体系                                    | /37        |
| <b>三、如何制定最佳融资决策</b>                             | <b>/39</b> |
| (一) 合理确定资金需要量                                   | /39        |
| (二) 融资总收益大于融资总成本                                | /43        |
| (三) 选择最佳融资机会                                    | /43        |
| (四) 力求降低融资成本                                    | /46        |
| (五) 保持企业的控制权                                    | /48        |
| (六) 资金结构的合理配比                                   | /48        |
| (七) 制定最优资本结构                                    | /50        |
| <b>四、附录：《关于鼓励 and 促进中小企业发展的<br/>    若干政策意见》</b> | <b>/52</b> |
| (一) 大力推进结构调整                                    | /53        |
| (二) 鼓励技术创新                                      | /54        |
| (三) 加大财税政策的扶持力度                                 | /54        |
| (四) 积极拓宽融资渠道                                    | /55        |
| (五) 加快建立信用担保体系                                  | /56        |
| (六) 健全社会化服务体系                                   | /57        |
| (七) 创造公平竞争的外部环境                                 | /58        |
| (八) 加强组织领导                                      | /59        |

### 第三章 挖掘你身边的金山——内部融资

..... 60

企业融资虽然很少能够离开外部的各种资源，但首先应当考虑并加以充分利用的是其内部自有资金。内部融资一般是在企业内部进行的，因而它对企业的资本形成具有原始性、自主性、低成本性和抗风险性等特点，是企业生存与发展的重要组成部分。随着我国金融体制改革的进一步深化，对于中小企业来说，其对自有资金的完全支配权，使得内部融资显得尤为重要。因此，如何充分有效地挖掘内部资金以及其他各种资源的潜力，是企业最基本的一种融资方式。

#### 一、挖掘企业内部资金潜力 /61

- (一) 降低成本，增加潜在利润 /61
- (二) 加速资金周转 /62
- (三) 资产变卖融资 /65

#### 二、吸收直接投资 /68

- (一) 企业资本金制度 /68
- (二) 吸收直接投资的种类 /73
- (三) 吸收直接投资的方式 /75
- (四) 吸收直接投资的条件 /77
- (五) 吸收直接投资的程序 /78

(六) 吸收直接投资的优缺点 /80

(七) 案例 /81

### 三、非上市企业的股权融资 /82

(一) 股权融资的形式 /83

(二) 政府投资 /84

(三) 投资基金 /88

(四) 吸引大型企业投资 /91

(五) 非股票形式资本金融资策略 /93

### 四、合理规避或递延税款 /95

(一) 转让定价避税法 /96

(二) 材料计算避税法 /97

(三) 费用分摊避税法 /98

(四) 计提折旧避税法 /100

(五) 利用税收优惠政策 /102

## 第四章 中小企业通过银行贷款融资 ... 105

任何企业在生产经营活动中,除了自有资金外,都必然要筹措和使用一定比例的借入资金。银行是中小企业获取资金的重要渠道,尤其是在目前我国资本市场不够完善,直接融资渠道狭窄的情况下,几乎就是惟一正式的途径。此外,银行还为企业提供多种金融服务,是中小企业发展不可或缺的伙伴。因此,借款融资对中小企业来说具有十分重要的意义。

- 一、如何获取贷款 /106
  - (一) 科学划分贷款种类 /106
  - (二) 贷款的条件和程序 /110
- 二、短期银行借款融资 /115
  - (一) 短期借款的种类 /116
  - (二) 短期借款的方式 /117
  - (三) 短期贷款的信用条件 /118
  - (四) 担保贷款 /121
  - (五) 短期贷款银行的选择 /123
- 三、如何获取中长期贷款 /125
  - (一) 中长期贷款的种类 /125
  - (二) 中长期贷款的申请与审批 /133
  - (三) 长期借款的保护性条款 /137
- 四、双赢的策略 /142
  - (一) 银行为何不愿给钱 /142
  - (二) 认清形势，对症下药 /146
- 五、管理中小企业信贷的技术方法 /149
  - (一) 事前信用评价 /150
  - (二) 抵押融资管理 /152
  - (三) 银行的监管 /162
- 六、国外中小企业融资与银企关系 /164
  - (一) 信息与银企长期关系 /165
  - (二) 银行的市场力量 /167

- (三) 中小银行与中小企业信贷 /169
- 七、建立新型的银企关系 /173
  - (一) 银行“惜贷”与银企关系 /173
  - (二) 消除政策性歧视 /174
  - (三) 建立长期稳定的银企关系 /175
  - (四) 积极促进中小金融机构的发展 /177
  - (五) 构筑双赢局面 /178

## 第五章 债券融资 ..... 184

能够利用发行债券进行融资的中小企业是非常少的。但是,一些经营业绩较好、有稳定现金流、财务状况较好的中型企业有时可能会很高,对于这些企业,从理论上讲,它们应该有在资本市场发行债券的机会。实际上对这些中型企业来讲,它们可以考虑用私募发行的方式进行融资,私募的对象可以是金融机构或对企业情况了解的长期的投资基金及其他机构投资者。

- 一、债券融资的特征及种类 /185
  - (一) 债券的特征 /185
  - (二) 债券的种类 /188
- 二、公司债券的发行 /194
  - (一) 债券发行的条件 /195
  - (二) 债券发行公告 /197

(三) 债券的发行方式 /199

(四) 发行债券的程序 /201

(五) 债券发行的价格 /203

### 三、债券融资的优缺点 /204

## 第六章 股票融资 ..... 208

自 20 世纪 90 年代以来, 我国的股票市场取得了较大的发展。企业要采用发行股票的方式筹措长期资金, 必须具备股份制企业资格。具备股票融资条件的企业, 要选择发行股票的最佳时机以及发行股票的种类。是发行普通股, 还是优先股? 这需要根据企业要求和股票特点权衡决定, 并在公司章程中写明, 使其具有法律效力。

### 一、股票的特征和种类 /209

(一) 股票的特征 /209

(二) 股票的种类 /211

### 二、股票的发行 /218

(一) 普通股票融资策略 /219

(二) 股票发行的程序 /227

(三) 普通股票的利弊及融资策略 /231

(四) 优先股票的利弊及融资策略 /234

### 三、上市融资 /237

- (一) 间接上市的方式 /239
- (二) 间接上市的程序 /241
- (三) 买壳上市的利弊 /244
- (四) 典型案例分析 /246

## 第七章 商业信用融资 ..... 250

中小企业融资过程中时刻离不开“信用”二字。没有一个良好的信用文化，将使信贷市场失效并败坏经济运行的基础。在我们研究中小企业融资的过程中，我们发现银行对中小企业的不良贷款比率一点也不比国有大中型企业的比率低，企业间的商业信用问题日趋严重，企业挖空心思逃债的行为已不再是个别现象。因此，我们缓解中小企业融资困难问题要从多方面入手，而信用文化的建设是整个工程的基础设施建设。

### 一、信用——市场经济的行为准则 /251

- (一) 信用是市场经济的基本行为准则 /251
- (二) 商业信用的特征 /255

### 二、商业信用的形式及条件 /256

- (一) 商业信用的形式 /256
- (二) 商业信用条件 /259

### 三、中小企业信用的自我塑造 /260

- (一) 变革治理结构 /260

(二) 需要独立的企业财产权 /263

(三) 信用的自我完善 /265

#### 四、中小企业信用的外部强制实施机制 /267

(一) 法律与中小企业信用关系 /268

(二) 非正规金融信用文化建设 /271

### 第八章 租赁融资 ..... 279

融资租赁在中小企业中十分受欢迎，被誉为“一举多得”的融资方式，这种融资方式进一步增加了公司融资的灵活性。租赁融资可避免长期借款融资所附加的各种限制条件，从而为公司经营活动提供了更大的弹性空间。此外，租赁是融资与购买设备并行，比举债购买设备速度更快，也更灵活。并且，租赁尤其是经营租赁既不构成负债，也不改变公司资本结构，从而维持了公司未来的借款能力。

#### 一、租赁的意义和种类 /280

(一) 租赁的意义 /280

(二) 租赁的分类 /283

#### 二、融资租赁的发展现状 /288

(一) 融资租赁缘何发展缓慢 /289

(二) 走向全面开放 /291