

中小

ZHONGXIAO QIYE RONGZI

企业融资

陈晓红 郭声琨 主编



经济科学出版社

中 小 企 业 融 资

陈晓红 郭声琨 主编

经济科学出版社

责任编辑：齐伟娜

责任校对：马金玉

版式设计：周国强

技术编辑：李长健

中小企业融资

陈晓红 郭声琨 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@public2. east. net. cn](mailto:esp@public2.east.net.cn)

天宇星印刷厂印刷

新路装订厂装订

850×1168 32 开 9.75 印张 200000 字

2000 年 11 月第一版 2000 年 11 月第一次印刷

印数：0001— 3000 册

ISBN7-5058-2340-X / F·1732 定价：17.50 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目(CIP)数据

中小企业融资/陈晓红,郭声琨主编. —北京:经济科学出版社,2000.11

ISBN 7-5058-2340-x

I. 中… II. ①陈…②郭… III. 中小企业-融资-研究 IV. F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 52450 号

导 言

资金融通是制约中小企业发展的一个重要因素。我国的经济发展要求对中小企业金融给予足够的重视。世界经济经验表明,虽然大企业是国民经济的支柱,但中小企业同样具有广泛的发展空间。中小企业在扩大就业、活跃市场、增加收入、社会稳定以及形成合理的国民经济结构方面起着难以替代的作用。在某种意义上,中小企业的活跃程度标志着一个国家或地区的市场经济的活力的大小。正因为这样,世界上经济发展较为成功的国家无不对中小企业给予高度重视,这些国家都有较为完善的中小企业金融体系以解决中小企业发展中资金的“瓶颈”问题。研究中小企业的融资问题对于促进我国经济与社会发展具有极为重要的意义。

我国的市场经济还不成熟,广大中小企业在摆脱对计划经济的依赖和束缚后,无论其所有制是何种性质,都要求尽快形成适应市场经济运作的产业组织关系与社会化协作网络以及与此相应的金融方式。经济发展和改革的历史一再表明,市场机制需要一个逐步发育和完善的过程,市场经济不会一放开就搞活,它需要人们坚持不懈,作出认真扎实的长期努力。金融因其在社会再生产中的枢纽地位,在这一过程中起到十分重要的组织和催化作用。为此,做好中小企业融资的意义,不仅仅在于解决中小企业的资金供给,更重要的是通过金融资源配置方式的转变,使广大中小企业走上以提高效率为主的持续增长的道路。推进中小企业金融的建设,是加快市场机制发育过程的重要环节。

发展中小企业金融必须适应市场经济的要求,使金融资源得

到较优配置。优胜劣汰是市场竞争的基本事实,这在中小企业领域表现得尤为明显,高开业率和高废业率并存是中小企业经济的一个特点。正是在不断的优胜劣汰中,中小企业才能在整体上保持其活力。因此,做好中小企业金融必须通过金融机构的不断选择,通过扶优汰劣,使中小企业的活力和实力保持持续稳定的增长。简单地以增加资金供给来普遍缓解企业困难的方式并不可取,因为这违背了市场经济的发展要求,使宝贵的金融资源沉淀在盈利性差的企业,而较好的企业发展所需的金融资源却不能得到充分满足。

必须重视中小企业金融的特殊性,发挥好政府在中小企业金融中的作用。由于中小企业在安置就业、经济结构合理布局、收入分配和社会安定等各方面的作用,这种作用会超出中小企业个别与短期效益的范围,需要在社会资金配置上给以某种特定的安排。而且这种金融资源的配置不能仅仅通过商业银行的业务得到实现,因为银行追求的盈利性、流动性、安全性的统一,必须将风险控制一定程度内。这不仅是银行作为盈利性的金融企业的经营目标,更是银行对广大储户的存款所必须履行的社会责任。银行不仅要对其股东负责,更要对社会上的广大储户负责。银行所承担的风险必须要控制在必要的程度内。由于中小企业经济的复杂多变以及所带来的较高风险,商业银行的运作规律使其难以满足中小企业发展对资金融通的需求。这种情况下,必然要求政府承担在中小企业金融中所必须履行的职责。国际经验证明,政府对中小企业金融的职能是中小企业健康成长的必要条件,这种职能在不同国家采取不同形式,但其作用基本上可概括为:对中小企业金融进行政策指导和协调;为中小企业提供条件较优惠的贷款;为商业银行对中小企业的贷款提供信用担保或保险;对中小企业进行直接投资或民间联合投资。

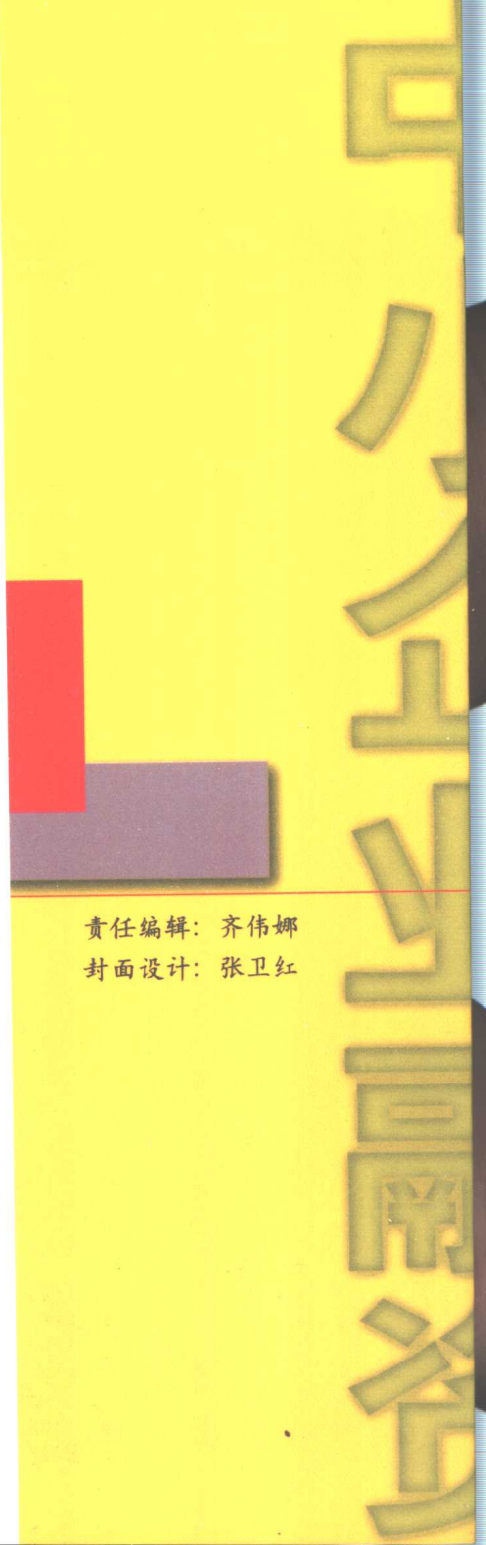
建立一个比较完整的中小企业金融体系是解决其发展的资金融通困难的前提条件。它包括:拓宽中小企业的融资渠道,增加中

小企业的融资工具,发挥政府在担保、投资、扶持等方面的作用。中小企业发展过程中的资金困难是普遍性的问题,凡是中小企业发展较成功的国家,都有一个较完整的中小企业金融体系,从而为解决中小企业的资金困难奠定坚实的基础。

中小 企业融资

ZHONGXIAO QIYE RONGZI

■ 陈晓红 郭声琨 主编



责任编辑：齐伟娜
封面设计：张卫红

目 录

导言	(1)
----------	-------

理论基础篇

第一章 中小企业理论	(3)
第一节 中小企业的划分标准	(3)
第二节 中小企业的地位和作用	(8)
第二章 企业融资理论	(12)
第一节 企业融资过程	(12)
第二节 企业资本结构与融资决策	(16)
第三节 早期的资本结构理论	(24)
第四节 现代资本结构理论	(28)
第三章 中小企业融资的方式及特点	(45)
第一节 中小企业主要的融资方式	(45)
第二节 中小企业融资的特点及政府扶持融资的 必要性	(49)
第三节 中小企业融资效率的模糊综合评价	(51)

比较借鉴篇

第四章 中小企业融资的国际比较 ·····	(65)
第一节 中小企业融资体制的国际比较·····	(65)
第二节 中小企业融资经验的国际比较·····	(69)
第五章 我国中小企业融资的分析及对策 ·····	(86)
第一节 我国中小企业融资的分析·····	(86)
第二节 发展我国中小企业融资的对策·····	(90)

运作专题篇

专题一 构建中小企业的间接融资体系 ·····	(103)
第六章 信用担保体系的国际比较及其借鉴 ·····	(106)
第一节 信用担保制度的国际比较·····	(106)
第二节 建立我国的中小企业信用担保体系·····	(121)
附:案例——湖北省宜都市中小企业担保体系 ·····	(128)
第七章 中小企业传统信贷结构体系的构建 ·····	(133)
第一节 重构国有商业银行与中小企业的融资关系·····	(133)
第二节 建立面向中小企业的专业金融机构·····	(140)
第八章 中小企业间接融资的新手段 ——商品贸易融资·····	(153)
第一节 商品与贸易融资概述·····	(153)

第二节 商品与贸易融资的理论研究·····	(157)
第三节 商品与贸易融资的方法研究·····	(161)
专题二 构建中小企业直接融资渠道 ·····	(173)
第九章 培育私人风险投资市场 ·····	(176)
第十章 完善风险投资体系 ·····	(179)
第一节 风险投资的要素与本质特征·····	(179)
第二节 资金供给体系的运作机制及其启示·····	(181)
第三节 风险投资基金的运作流程·····	(193)
第四节 高科技企业如何获取风险投资·····	(196)
附:案例——新浪的风险投资故事 ·····	(203)
第十一章 海外二板市场的运作及对中国的启示 ·····	(207)
第一节 海外二板市场的介绍·····	(207)
附:部分国家和地区二板市场比较 ·····	(233)
第二节 两派争鸣·····	(235)
第三节 建立中国二板市场的设想·····	(238)
附:中国证券监督管理委员会制定的《高新技术企业板股票 发行上市办法(送审稿)》 ·····	(244)
第十二章 建立我国中小企业债券的信用评级制度 ·····	(246)
第一节 信用评级的范围·····	(246)
第二节 信用评级的产生与发展·····	(247)
第三节 我国企业债券信用评级方法的整体设计·····	(253)
第四节 我国企业债券信用评级程序设计·····	(257)
附录一:案例与分析——中贸网上市之路 ·····	(261)

附录二:案例与分析——裕兴电脑成功在香港创业板上市	(269)
附录三:案例与分析——中华网(CHINA.COM)上市之路	(272)
附录四:国家有关小企业发展的政策	(277)
附录五:国家新订大中小型企业划分标准 (1999.11.18)	(280)
附录六:上海中小企业担保公司简介	(281)
附录七:政策摘要——金融要支持民营高科技企业(2000.06.05)	(284)
附录八:关于发布《境内企业申请到香港创业板上市 审批与监管指引》的通知	(286)
附录九:国内有关境内企业赴香港创业板上市 法律法规(1999.11.16)	(289)
参考文献	(293)

理 论 基 础 篇

第一章 中小企业理论

第一节 中小企业的划分标准

长期以来，中小企业是一个相对的、比较模糊的概念。无论是从理论上还是实践上，人们难以给它下一个确切完整的定义。目前世界各国对中小企业的界定也尚无统一标准，这是因为：第一，不同国家和地区的经济水平不一致，中小企业所处的经济发展环境也不同，难以就中小企业的界定标准达成一致；第二，即使处于同一国家和地区，由于经济发展状况的变化，有关中小企业的界定和划分标准也会发生相应的变化；第三，企业本身的发展是一个动态的、复杂的过程，包含多方面的因素和条件，很难用一个统一的、完整的标准将这些因素囊括起来。

中小企业的划分一般采取两种方法：一是以若干数量指标衡量企业规模的大小；二是以企业的经济特征和控制方式加以定义。前者是定量定义，可以给人以比较直观的印象；后者是定性定义，可从实质上反映企业的组织结构和经营方式的特点。而在反映企业发展的众多因素中，从业人数、实有资本、一定时段内的经营额这三项指标最为重要。

一、根据规模界定中小企业

表 1-1 若干国家或地区所采用的中小企业的划分标准

国家或地区	企业类型	从业人员人数	营业金额/年	资产金额
美 国	中小企业	< 500		
英 国	小企业 制造业 建筑业 零售业 批发业 服务业 公路运输业	< 200 < 25	< 45 万英镑 < 170 万英镑 < 45 万英镑	拥有汽车 5 辆
法 国	手工业企业 中小企业	< 9 10~499	1 亿法郎	
联邦德国	小型企业 中型企业	< 49 50~499	< 100 万马克 100 万~1 亿马克	
意大利	手工业 中小企业 其中:小企业	< 9 10~500 10~100		
澳大利亚	小型企业 中型企业	制造业:< 100 服务业:< 20 制造业:100~499 服务业:20~499		
加 拿 大	小型企业 中型企业	制造业<100 其他行业<50 制造业:101~499 其他行业:51~499	500 万加元 500 万~2000 万 加元	