



WTO生存法则

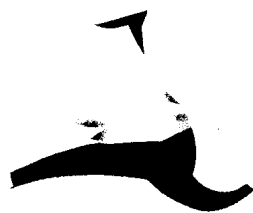
万瑞嘉华经济研究中心 编著

中小企业 **Circulate**
Channel

投融资 策略

广东经济出版社

WTO生存法则



中小企业 投融资 策略

万瑞嘉华经济研究中心 编著

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业投融资策略/万瑞嘉华经济研究中心编著. —
广州: 广东经济出版社, 2002.8

(WTO 生存法则丛书)

ISBN 7-80677-246-4

I. 中… II. 万… III. ①中小企业—投资—经济策
略—中国 ②中小企业—融资—经济策略—中国
IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 046086 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团公司
印刷	广东邮电南方彩色印务有限公司 (广州市天河高新技术产业开发区工业园建工路 17 号)
开本	787 毫米×960 毫米 1/16
印张	19.25 2 插页
字数	233 000 字
版次	2002 年 8 月第 1 版
印次	2002 年 8 月第 1 次
印数	1~4 000 册
书号	ISBN 7-80677-246-4 / F·722
定价	33.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316 邮政编码: 510100

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

网址: www.sun-book.com

• 版权所有 翻印必究 •

前 言

中国加入世界贸易组织（简称 WTO）后，中国对国内企业的各种保护政策将不复存在，中国几十年来形成的贸易壁垒也将轰然倒塌，中国许多领域和行业都将对外资开放……这一切，对于中国的企业来说，既是机遇又是挑战，而对于众多的中小企业来说，更多的是挑战和竞争，是来自国外先进管理经验和先进管理技术的冲击。

在市场经济非常发达的国家里，企业所面临的竞争最终是来自企业的管理的竞争、人才的竞争、市场的竞争、资金的竞争、技术的竞争。最终那些管理水平差、技术含量低、员工素质低、抗风险能力弱的企业要么被收购吞并，要么自然死亡。“适者生存，优胜劣汰”这一自然生存法则，任何企业、任何人都必须遵循。

众所周知，由于中国的特殊国情，中小企业特别是民营企业，在资金和政策上很难得到与大型国有企业同等的待遇，于是就形成了一个恶性循环，小企业由于得不到资金和政策的支持，很难有大笔的资金用于新产品新技术的研发，用于各种高级人才的招募，用于企业形象和产品市场的推广活动以及销售渠道的建设。

由于以上原因，中国的众多中小企业仍然还处在或“拷贝”或“复制”的小作坊生产方式下，很难形成自己的专利技术，管

理经验、人才贮备、融资渠道、营销渠道等。

鉴于以上原因，我们策划编写了《WTO 生存法则》系列丛书，运用大量的实际案例和权威数据，附之以国内外中小企业先进的经营管理经验和理念，结合中国的实际国情和企业的现实状况，从中小企业的管理、人才、营销、融资等各个方面详细讲述加入 WTO 后中国的中小企业如何去面对外国企业的冲击和挑战？外国企业在中国发展的优势和弱势有哪些？中国的中小企业应该如何加强自身抗风险的能力？中国的中小企业还有哪些方面亟待完善？中国的中小企业在实际的运营管理过程中遇到的一些实际问题应该如何解决等等。

《WTO 生存法则》系列丛书将是入世后第一套系统讲述中国中小企业如何去运营、发展，如何去融资、投资，如何去建立自己的人才体系和市场营销渠道等系列问题的非常有现实意义的参考书。综合起来，本书具有可操作性强、参照性强、借鉴性强、可读性强等特点，它摒弃了传统管理类书籍的理论性强、参照性弱、借鉴性弱、读起来枯燥乏味的缺点。

在此特别要感谢的是，中国人民大学工商管理学院温厉教授对本系列丛书的编写给予了诸多指导并提出了宝贵意见。另外，周瑾、刘龙、陆萍、林泰贤、胡月、冯大建、杨秋萍等同志也参与了本书部分内容的编写，在此一并表示感谢。

北京万瑞嘉华经济研究中心

2002 年 3 月 27 日

万瑞嘉华经济研究中心是由一批优秀的中青年专家学者组成的经济研究团体，致力于各类经济问题的研究。包括对宏观经济理论及中国宏观经济问题的研究；对产业经济学及中国产业结构与产业组织问题的研究；对中国企业组织与管理问题的研究；对外国企业投资中国所涉及到的投资政策和投资环境问题的研究等等。同时，该中心还关注着社会热点经济问题，以及民众投资的方向和方法问题，并为此付出了巨大的努力，取得了丰硕的研究成果。

目前，万瑞嘉华经济研究中心正在对中国证券、期货、银行、外汇、保险、电信、石化、汽车、房地产等行业以及国内中小企业在入世后的生存环境、发展状况以及各种可能的对策进行研究，并已根据各行业的不同特点和需求开发出了《金融决策参考》、《国际金融形势与事件分析》、《中国投资政策研究》、《中国保险业投资环境分析》等系列参考资料，同时完成了《中国油气资源发展战略及石化类上市公司趋势分析报告》等多份研究报告。

随着中国加入世贸组织（WTO），特别是二十一世纪知识经济的崛起，中国经济将面临更大的机遇和挑战。嘉华经济研究中心将进一步发挥专家优势和自身的资源优势，为企业经营提供更多高质量的决策参考信息。

首席顾问：温 厉

（中国人民大学商学院教授，
国际贸易、WTO问题专家）

温 厉 教授，女，中国人民大学工商管理学院教授、硕士生导师，中国人民大学国际商务系主任，莫斯科普列汉诺夫国民经济学院经济学博士，中国地球物理勘探公司高级顾问，必郎经济管理咨询公司高级顾问，北京紫星企业管理顾问有限公司高级顾问，北京市高等教育自学文凭考试《国际贸易》命题教师，中国人民大学MBA《国际商务》课程主讲教师。

万瑞嘉华经济研究中心

主要成员：

- 郝 杰（硕士、MBA，研究领域：企业管理）
- 邱新志（硕士，研究领域：宏观经济、金融）
- 刘万方（博士，研究领域：宏观经济、金融）
- 赵 丽（硕士，资深财经记者）
- 甘春开（博士，世界经济专家）
- 胡 月（博士，人力资源问题专家）

目 录

1

中小企业融资环境与融资状况

- | | | |
|-----|-----------------------|----|
| 1.1 | 中小企业融资现状 | 3 |
| 1.2 | 中小企业融资环境分析 | 5 |
| 1.3 | 中国中小企业技术创新与融资成为最大“软肋” | 9 |
| 1.4 | 中小企业贷款趋势分析 | 11 |
| 1.5 | 中国私有企业融资状况 | 14 |
| 1.6 | 乡镇企业民营化后的融资体制改革 | 20 |

2

中小企业融资困难的原因分析

- | | | |
|-----|----------------------|----|
| 2.1 | 中小企业融资难、贷款难的内外部分原因分析 | 29 |
| 2.2 | 县域民营企业融资难的原因分析 | 35 |
| 2.3 | 中小企业贷款难的原因 | 36 |
| 2.4 | 促进中小企业发展的融资对策建议 | 38 |

3

加入 WTO 后我国企业融资的发展趋势

- | | | |
|-----|----------------------|----|
| 3.1 | 加入 WTO 后企业如何制订最佳融资决策 | 45 |
|-----|----------------------|----|

3.2	加入 WTO 后企业直接融资渠道的建设	51
3.3	我国中小企业金融信贷融资的发展趋势	58
3.4	加入 WTO 后我国将大力发展中小型、地方性民营金融机构	68

4

国外中小企业融资环境和状况分析

4.1	国外中小企业融资的基本特点与概况	73
4.2	外国中小企业融资的方式	86

5

解决中小企业融资问题的思路

5.1	政府与中小企业融资	93
5.2	中小企业跨国并购是解决投融资问题的另一途径	97
5.3	芬兰有关措施对我国解决中小企业融资问题的启示	101

6

中小企业融资过程中的信用担保问题

6.1	信用担保的特点	107
6.2	现阶段的担保公司与机构的模式	108
6.3	中小企业如何选择可靠的信用担保机构	109
6.4	中小企业担保示例	113
6.5	关于改进政策性中小企业信用担保体系运作机制的	

建议	117
6.6 西方国家的中小企业信用保证制度	123

7

中小企业的直接融资策略

7.1 中小企业直接融资的现状分析	127
7.2 我国资本市场的发展	129
7.3 中小企业直接融资的必要性与可能性	132
7.4 中小企业非正式渠道融资	138
7.5 不同产业的中小企业直接融资策略	140
7.6 中小企业如何实现直接融资	147
7.7 中小企业怎样上创业板	150

8

中小企业间接融资

8.1 中小企业通过直接融资或大型金融机构实现融资的现实难度	155
8.2 中小企业间接融资的理论基础和现实选择	158
8.3 中小金融机构向中小企业提供融资的可行性分析	163
8.4 对金融机构支持中小企业融资的一些建议	172

9

中国民营企业上市现状与分析

9.1 中国民营企业上市情况分析	185
------------------	-----

9.2	民营企业的上市程序	193
9.3	民营企业境外上市政策回顾	196

10 中小企业如何利用政府科技型创新基金融资

10.1	政府科技型创新基金简介	201
10.2	创新基金的申请	204
10.3	《科技型中小企业技术创新基金项目可行性研究报告编制提纲》	216

11 中小企业如何通过风险投资获得融资

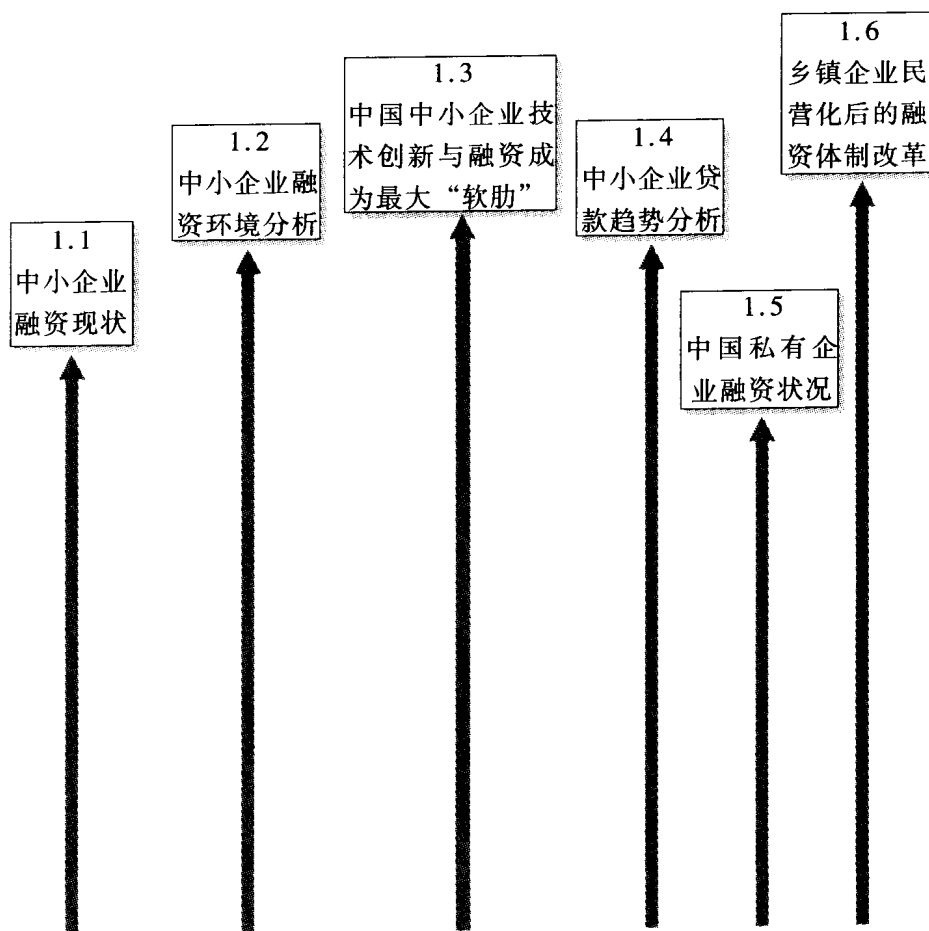
11.1	风险投资的特点及涉及的行业	227
11.2	风险投资在中国的发展状况	232
11.3	风险投资的申请步骤与运作程序	244

12 中小企业如何通过融资租赁获得支持

12.1	租赁的产生及发展	271
12.2	中国租赁业的发展与现状	275
12.3	几种具体的操作形式	278
12.4	融资租赁的优势与种类	280
12.5	融资租赁的项目评估	287
12.6	融资租赁的租金计算	294



中小企业融资环境与融资状况



目前，国内中小企业融资现状不容乐观，主要反映在：

一是中小企业贷款存量占较大比重，且贷款的投入比重较小。

二是银行贷款的中小企业总体赢利水平不高，但资产状况尚可。

1.1 中小企业融资现状

从改革开放以来我国经济发展的脉络来看,中小企业对国民经济的贡献率不断提高,特别是在满足人们多样化和个性化需求、实现社会化专业协作、进行科技创新和增加社会就业总量等方面发挥出日益重要的作用。有资料显示,目前我国中小企业已超过1 000万家,占全部注册企业数的99%;中小企业工业总产值和利税分别占全国企业的六成和四成左右,在流通领域里,中小企业占全国零售网点的90%以上。中小企业近年提供的就业机会约占全社会的75%,从农业部门转移出来的劳动力绝大多数在这类企业就业。

中小企业融资面临“瓶颈”制约,中小企业的发展并非一帆风顺,它承受着至少来自四个方面的压力

- 一是融资渠道不畅;
- 二是市场秩序混乱;
- 三是苛捐杂税太多,企业负担过重;
- 四是一些经营者知识水平不能适应现代生产和国际竞争需要。

在中小企业发展的过程中,融资难是制约其发展的最主要因素,而造成中小企业融资不畅的原因是多方面的,在这里我们只是简单提及,后面章节将详细论述。

第一,就是缺乏为中小企业服务的资本市场。中小企业成长到一定阶段的时候就需要在更广泛的范围内吸收资金以充实自己的力量,而风险投资和资本市场的股权交易则成为其必然选择。

第二,是缺乏有效的融资工具。中小企业的情况很复杂,不

是一刀切就能解决所有问题。中小企业既需要有针对现金流的贷款，也需要有一些针对各企业的贷款，我们的金融机构必须有一些新的工具，才能满足他们的需要。

第三，缺乏必要的金融中介机构。许多中小企业并没有足够的自有资本进行抵押贷款，担保性放贷是解决这些企业资金不足的有效途径。但从目前的情况看，专门为中小企业提供这种担保服务的担保机构不多，即使有的地区建立了这种机构，也因担保资金来源等方面的问题而难以正常运作。

第四，是有些金融部门管理人员没有意识到中小企业发展的重要性。自国家实施资产负债比例管理以来，国有商业银行普遍加强了集中调控力度，贷款重点投向国家重点工程项目和大型企业，对基层行处分配的贷款规模较小，尤其是以中小企业为主要服务对象的县级支行，基本上没有贷款权限。中小企业的发展和融资活动也因此受到不同程度的影响。

另外，从中小企业发展现状来看，自身素质较差，符合贷款条件少，使他们难以获得金融机构的信赖。相当数量的中小企业结构严重雷同，低档产品多，技术含量低，缺乏市场前景，使金融部门不敢提供资金支持。有些中小企业在改制过程中，恶意逃避银行债务，也加剧了银行的恐贷心理。加大政策性投入是解决问题的根本。

我们可以高兴地看到，近年来，政府部门和社会各界对解决中小企业的融资问题，均给予了相当程度的关注。1998年中央政府第一次明确要求银行系统增加向中小企业贷款，商业银行均成立了中小企业信贷部，国家经贸委成立了中小企业司，上海、北京等地成立了专为中小企业服务的贷款担保基金，一些省市相继设立了科技风险投资基金和创新基金；民间也自发成立了融资担保公司；人民银行三番五次地重申要加强对中小企业的金融服

务；为中小高科技企业设立的“二板市场”也将要出台等等。但是这些举措并没有从根本上解决中小企业融资难的问题。

1.2 中小企业融资环境分析

1998年以来，为扩大内需、刺激经济增长，我国政府采取了一系列促进中小企业发展的政策。引人注目的是，为解决中小企业贷款难、融资难问题，各国有商业银行成立了小型企业信贷部，各地进行了组建中小企业信用担保体系的试点工作。但是，这些措施产生的效果并不明显，中小企业融资难问题依然存在。融资难已成为制约中小企业发展的首要问题，中小企业对此反应最为强烈。

中小企业融资难问题辨析

中小企业融资为什么这样难？银行方面的解释是中小企业贷款没有规模经济性，认为给大企业贷款是“批发”，而给中小企业贷款是“零售”；并将中小企业贷款难、还款难的责任归结为中小企业信用水平低、贷款风险太大。事情果真如此？

1. 是没有规模经济性，还是银行体系不合理

对于国有商业银行来说，给中小企业贷款确实存在着形不成“规模经济”的问题。因为与大企业相比，中小企业要求的每笔贷款数额不大，但每笔贷款的发放程序、经办环节，如调查、评估、监督等都大致相同，结果银行的贷款单位经营成本和监督费用上升。大银行从节约经营成本和监督费用的“经济性”出发，不愿与中小企业打交道。

但是，与大银行对小企业“惜贷”现象正好相反，民间的中小企业贷款活动却异常活跃。尽管国家对诸如私人钱庄、农村合作基金等民间的非法、准非法的灰色金融机构进行过数轮清查、围剿、整顿，但这些非法金融机构却是顽固地生存着。我们暂且不论其合法性如何，但是，这种情况的出现乃是与现实生活中有这种需要有密切关系的。事实上，这些民间金融机构具有许多符合市场经济的特点和优势，如组织成本低，机制灵活，效率较高，对企业资信比较了解，以效益为原则等。

这种反差反映了我国的金融体系不合理。到目前为止，我国只有4家专业银行和10多家商业银行，并且根据金融改革的设想，一些国有银行如工商银行、建设银行等，都将向大中城市集中，基层贷款权上收，贷款投放主要面向大型企业。不但国家专业银行存在着这种现象，就是民生银行、交通银行等也有这种趋势。各大银行为保证贷款安全而采取的贷款权上收和瞄准大型企业的做法，实际上造成了中小企业贷款难，对中小企业的发展是极其不利的。多年来，我们一直没有发展起，或者说没有允许发展起与非国有产业部门相适应的非国有金融部门，没有发展起一批与中小企业业务需要相适应的中小银行。据统计，中小企业贷款规模只占信贷总额的8%左右，这与中小企业创造国内生产总值的1/3，工业增加值的2/3，出口创汇的38%和国家财政收入1/4的比例是极不相称的。

过去对于民间金融机构我们采取的一直是抑制其发展的政策，看到一些问题就把它关掉，或者并入“规模较大”、由政府控制的体系中去，而没有采取一种严加监管、在不断完善对其管理的条件下鼓励其发展的政策。其结果是金融秩序一直没能根本好转起来，不是金融混乱、乱集乱贷，就是信贷紧缩、通货紧缩。其实对于民间金融机构完全可以换一个思路来解决，即变