

畅销书《小微企业融资一本通》

全新修订升级版

中小企业



融资72法

ZHONGXIAO QIYE
RONGZI 72FA
严行方◎著

国家一级出版社



中国纺织出版社

全国百佳图书出版单位

中小企业

融资72法

ZHONGXIAO QIYE
RONGZI 72FA
严行方◎著

国家一级出版社  中国纺织出版社 全国百佳图书出版单位

内 容 提 要

作为畅销书《小微企业融资一本通》的全新修订升级版，作者结合当今资本市场寒冬的新形势，推出了这本极具实用性和指导性的业务指南用书。72条融资彩练在你身旁翩翩起舞，助你彻底告别融资难、融资贵。

本书全面阐述了各种现行的针对中小企业的融资工具及政策背景，手把手地教你如何选择最快、最有效、最经济合理的融资渠道。本书适合各类企业尤其是中小企业管理者活学活用。

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业融资72法 / 严行方著. —北京: 中国纺织出版社, 2018. 2

ISBN 978 - 7 - 5180 - 4258 - 6

I. ①中… II. ①严… III. ①中小企业—企业融资—研究—中国 IV. ①F279.243

中国版本图书馆CIP数据核字 (2017) 第 264974 号

策划编辑: 于磊岚 特约编辑: 张彦彬 责任印制: 储志伟

中国纺织出版社出版发行

地址: 北京市朝阳区百子湾东里 A407 号楼 邮政编码: 100124

销售电话: 010—67004422 传真: 010—87155801

<http://www.c-textilep.com>

E-mail: faxing@c-textilep.com

中国纺织出版社天猫旗舰店

官方微博 <http://weibo.com/2119887771>

三河市宏盛印务有限公司印刷 各地新华书店经销

2018年2月第1版第1次印刷

开本: 710×1000 1/16 印张: 16.5

字数: 197千字 定价: 48.00元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社图书营销中心调换



一 老大难，新话题

中小企业融资难、融资贵是一个普遍且永恒的话题。虽然各种宽松政策相继出台，可当你真正需要用钱时，或许根本就找不到一条过硬的政策去说服银行贷款给你；而银行也并不清楚你是否真的具有可靠的还贷能力和保证，出了问题又没有任何人会协调与救助。这一对矛盾，注定了中小企业融资难、融资贵的局面亘古不变并常谈常新。

正因如此，本书初版《小微企业融资一本通》2012年推出后，因能切实为中小企业融资出谋划策而颇受市场欢迎，每年都在重印。应读者要求，现根据资本市场长期寒冬的新形势，在原有基础上推出全新修订升级版，继续为中小企业融资尽心尽力。

一 君子爱财，取之有道

这句成语的意思原本是指，君子爱惜财物，只会从正当渠道获得，不会贪图不义之财。但如果单从字面上来理解，还可另解为，企业要想获得资金，总是有办法可想的。财：钱财、资金也；道：渠道、方法也。

言外之意是，中小企业之所以出现融资难，一定程度上表明该企业所拥有的融资渠道还不够多；如果能再广开财路，想方设法寻找更多的方式方法，这种资金紧张的局面就可能会缓解许多。

从这个角度看，中小企业资金紧张绝不只是财务部门的事，而是事关

企业管理的方方面面。有鉴于此，本书完全站在中小企业角度，从实际操作层面出发，来全面阐述现行针对中小企业的融资工具及政策背景，手把手地教你选择最快速有效、最经济合理的融资渠道，这也是本书的宗旨。

一 主要修改之处

本书在原有基础上调整了部分篇章结构，更新了内容和案例，并且重点增加了9种新型融资方式，如互联网融资等，以满足读者在新形势下的融资需求。相比而言，现有篇章结构更清晰、重点更突出、内容更全面，实用性和指导性更强，更有助于读者有针对性地缓解融资难、融资贵的难题。

归根到底，企业竞争的胜负主要取决于融资速度和规模。我国每年约有30%的中小企业倒闭，其中62%是融资跟不上引起的。无论技术多么领先、市场多么广阔，一旦融资跟不上一切都会成泡影。商场如战场，战场上弹药供不上，无论多么先进的武器都会沦为烧火棍。

中国人做事喜欢到处托关系，这在企业融资中表现得淋漓尽致。80%的中小企业去争抢20%的社会信贷总额，势必会刺刀见红。可是，找关系不如找对门路，即通过正确的融资模式找到最合理、最经济、最迅速的融资渠道。这就是为什么有的企业各方面都不如你却都融到资了，而你依然四处碰壁的原因。

有多少种融资方式可供选择？你为什么会步入融资盲区、怎么走出来？你过去的融资成本为什么居高不下？你今后在资金管理方面还有哪些地方可以做得更好……相信，你在熟读本书之后会从中得到有益启迪。

想当年，孙悟空72变躲避三灾；看今朝，本书提供72法助你告别融资难、融资贵！希望在这众多办法中，总有数款适合你！

平行方

2017年9月



一 本书适合哪些人看

本书的阅读对象，主要是小微企业老板、经营管理者，以及一切关心或有志于自主创业的朋友们。

小微企业是 2011 年出现的新名词，具体是指小型企业、微型企业、家庭作坊式企业和个体工商户。从数量看，全国小微企业有 4000 万家，占企业总数的 97.3%。

小微企业的标准在不同行业略有不同。一般认为，工业领域年销售额 3000 万元以下、职工人数 300 人以下、总资产 4000 万元以下，三项条件中只要符合一项就属于小型企业；其他领域年销售额 1000 万元以下、职工人数 100 人以下、总资产 1000 万元以下，只要符合一项就属于小型企业。在上述企业中，不论企业类型，年销售额 300 万元以下、职工人数 20 人以下的，就都属于微型企业。

二 为什么要看这本书

小微企业虽然规模小，但在生产、销售、经营、管理上的难度并不见得就小；相反，却会因为生产专业化程度低、管理力量薄弱、资金紧缺、人手不够、产品质量不过硬、技术开发落后、业务时有时无……显得更为繁杂，对老板的要求也更高。

显而易见，大中型企业人才济济，各项工作正规，老板有什么要求吩咐下去不用操心，就一切全办好了。可是在小微企业，你事必躬亲，样样

要想到、看到，一脚不到说不定就会出问题，甚至酿成大错。

小微企业的特点与大中型企业完全不同。所以，小老板们切不要以为自己也读过几本有关世界 500 强的书，就能胜任这个角色；更不要以为自己天生就是一块管理的料。不一样的啦。要想在竞争充分的市场上赚钱，在哪个国家、哪个朝代都不易。

❶ 看了本书会有什么收获

小微企业的生存和发展是全球性难题，不是我国特有的；但我国的小微企业又有独特的国情和阶段特色。

目前，我国小微企业的突出问题主要表现在以下三方面：一是税费负担过重，生存和发展压力大；二是产业结构不合理，导致人工成本不断上升，尤其是劳动密集型产业步履维艰；三是融资困难，明明有好的项目，也会因为缺少资金、无法上马而坐失良机。

与大中型企业不同的是，小微企业的发展主要强调两点。第一点，就是要“盈利”，不求盈利大小，但求笔笔盈利，积小盈为大盈；第二点，就是要“用对人、用好钱”。当然，在这其中又有无数的学问可供探讨，小微企业融资是其中很重要的一个方面。

俗话说，麻雀虽小、五脏俱全。小老板只有多多学习别人尤其是其他小微企业的先进经验，才能切切实实开阔眼界，触类旁通，抓住要点，把小企业一步步做大，做成百年老店，甚至做进世界 500 强。

无疑，这就是本书想要为你提供的启发和服务。本书能否起到这样的作用，只有读者最有发言权了。

严行方

2012 年 8 月



目 录

第一章 内源融资

第1法 留存盈余 / 02

小贴士 眼睛向内，挖掘潜力 / 04

第2法 资产折旧及变卖 / 05

小贴士 “打扫卫生”，变废为宝 / 07

第3法 经营融资 / 08

小贴士 草船借箭，坐享其成 / 11

第二章 机构融资

第4法 银行贷款 / 14

小贴士 借银行的钱，圆自己的梦 / 18

第5法 小额贷款 / 19

小贴士 贷款额度小，利息必然高 / 22

第6法 账户透支贷款 / 22

小贴士 不但手续方便，还有免息期 / 25

第7法 宽限期还本付息贷款 / 26

小贴士 期限宽松，终于可以松口气 / 28

第8法 专项金融债 / 28

小贴士 量身定做的中小企业贷款 / 29

第9法 商业贷款变直接投资 / 30

小贴士 曲线融资，独辟蹊径 / 33

第10法 存货质押贷款 / 34

小贴士 东西押在这，你放心吧 / 38

第11法 应收账款质押贷款 / 38

小贴士 最有弹性的担保性融资 / 41

第12法 无形资产质押贷款 / 41

小贴士 把潜在的钱变成现实的钱 / 44

第13法 权利质押贷款 / 44

小贴士 把看不见的钱变成看得见的钱 / 46

第14法 不动产抵押贷款 / 47

小贴士 东西没动，钱到手啦 / 48

第15法 反担保贷款 / 49

小贴士 有了反担保，贷款就不难 / 52

第16法 加入财务公司 / 52

小贴士 源于实体经济，服务实体经济 / 54

第三章 债券融资

第17法 民间借贷 / 56

小贴士 火烧眉毛时，最先想到它 / 61

第18法 内部集资 / 62

小贴士 众人拾柴火焰高 / 63

第19法 委托贷款 / 64

小贴士 经过银行的民间借贷 / 66

第20法 企业债券 / 67

小贴士 没有条件，创造条件也能上 / 72

第21法 可转换债券 / 73

小贴士 自动调节股权和债务比重 / 74

第22法 票据贴现 / 75

小贴士 简单直接的“现到手” / 77

第23法 资产证券化 / 78

小贴士 呆滞资产也能变成钱 / 80

第四章 贸易融资

- 第 24 法 供应链融资 / 82
 - 小贴士 不经意间钱就到手了 / 86
- 第 25 法 商业承兑汇票融资 / 87
 - 小贴士 手续简便，能快速贴现 / 88
- 第 26 法 银行承兑汇票融资 / 88
 - 小贴士 不是贷款，胜似贷款 / 91
- 第 27 法 打包放款 / 91
 - 小贴士 学会把风险留给银行 / 93
- 第 28 法 信用证融资 / 94
 - 小贴士 从商业信用到银行信用 / 96
- 第 29 法 包买票据 / 97
 - 小贴士 中长期贸易融资有“福”啦 / 99
- 第 30 法 出口押汇 / 100
 - 小贴士 一发货马上就能拿到钱 / 101
- 第 31 法 出口信贷 / 102
 - 小贴士 提高市场竞争力的新武器 / 105
- 第 32 法 补偿贸易 / 105
 - 小贴士 变相的“空手套白狼” / 107
- 第 33 法 信用保险 / 108
 - 小贴士 把责任风险转嫁给贷款银行 / 111

第五章 租赁融资

- 第 34 法 租赁融资 / 114
 - 小贴士 我为人人，人人为我 / 117
- 第 35 法 共享融资 / 118
 - 小贴士 只怕想不到，不怕融不到 / 120
- 第 36 法 典当融资 / 121
 - 小贴士 中小企业的“方便面” / 124

第 37 法 特许经营 / 125

小贴士 背靠大树好乘凉 / 127

第 38 法 回购式契约 / 128

小贴士 扬长避短，互通有无 / 129

第六章 项目融资

第 39 法 项目包装融资 / 132

小贴士 人靠衣装，佛靠金装 / 134

第 40 法 BOT 项目融资 / 135

小贴士 投石问路，事半功倍 / 136

第 41 法 PPP 项目融资 / 137

小贴士 由政府为你的融资做担保 / 141

第 42 法 ABS 项目融资 / 142

小贴士 用资产做担保募集资金 / 143

第七章 股权融资

第 43 法 吸收投资 / 146

小贴士 人财两得的“金手铐” / 149

第 44 法 风险投资 / 149

小贴士 知己知彼，将心比心 / 153

第 45 法 产权交易 / 154

小贴士 市场面前，人人平等 / 156

第 46 法 股权出让 / 157

小贴士 有没有控股权最让人揪心 / 159

第 47 法 增资扩股 / 160

小贴士 一半是喜，一半是忧 / 163

第 48 法 并购融资 / 163

小贴士 并购或被并购正反都融资 / 166

第 49 法 杠杆收购 / 167

- 小贴士 以小博大蛇吞象 / 170
- 第 50 法 私募股权 / 171
- 小贴士 暗中借力，暗暗发力 / 173

第八章 上市融资

- 第 51 法 创业板 / 176
- 小贴士 “最短”的融资跳板 / 178
- 第 52 法 中小企业板 / 179
- 小贴士 “最近”的融资跳板 / 181
- 第 53 法 新三板 / 182
- 小贴士 股债融资，丰俭由人 / 184
- 第 54 法 中国概念股 / 185
- 小贴士 “胸怀祖国，放眼世界” / 188
- 第 55 法 产业投资基金 / 189
- 小贴士 有钱，更有前途 / 191
- 第 56 法 参与资产重组 / 192
- 小贴士 模拟资产重组的“联保体” / 193
- 第 57 法 反向收购 / 194
- 小贴士 找到漂亮的“壳”最重要 / 198

第九章 政策性融资

- 第 58 法 政府性基金 / 200
- 小贴士 创业者的“免费皇粮” / 203
- 第 59 法 中小企业发展专项资金 / 203
- 小贴士 “哺乳期”最缺的营养品 / 206
- 第 60 法 中小企业引导基金 / 206
- 小贴士 创业初期的“婴儿奶粉” / 209
- 第 61 法 中小企业担保贷款 / 210
- 小贴士 中小企业的“安神汤” / 212

第 62 法 中小企业国际市场开拓资金 / 213

小贴士 出国留洋的“助学金” / 215

第 63 法 再就业小额担保贷款 / 216

小贴士 再就业人员的“及时雨” / 218

第 64 法 大学生创业小额贷款 / 219

小贴士 盈利前景好至关重要 / 221

第十章 互联网融资

第 65 法 网上借贷 / 224

小贴士 新事物，新机遇，新风险 / 226

第 66 法 网上众筹 / 227

小贴士 天下没有免费的午餐 / 230

第 67 法 网上众创 / 231

小贴士 我有故事，你有酒吗 / 233

第 68 法 数字货币融资 / 234

小贴士 有人尝鲜就有人掏钱 / 236

第十一章 海外融资

第 69 法 国际金融组织贷款 / 240

小贴士 入股、融资两相宜 / 242

第 70 法 国外银行贷款 / 243

小贴士 真正的洋为中用 / 245

第 71 法 内保外贷 / 246

小贴士 有点像“父债子还” / 248

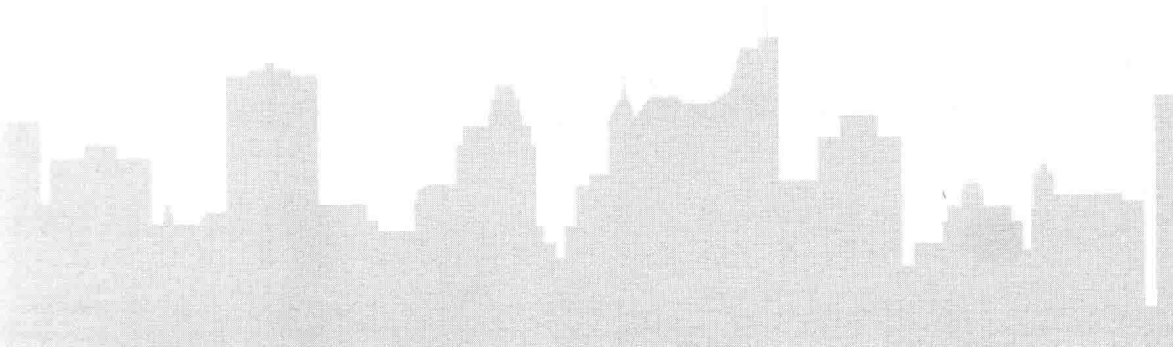
第 72 法 国际保理 / 249

小贴士 对外贸易中的“洋保姆” / 251

Chapter 1



第一章 内源融资



第1法 留存盈余

从现代资本结构理论优序理论看，企业融资的最优顺序应当是：先内源融资，后外部融资（发行债券或银行贷款），最后才是股票融资。道理很简单，内源融资是外部融资的基础，成本低、风险小、使用灵活，有助于降低和控制财务风险；没有内源融资做保证，外部融资的风险就大了，尤其是负债率过高时容易导致破产，而企业股权融资的资金使用效率通常是最低的。现实状况是，我国多数上市公司的上述顺序是颠倒的，这便是它们资金使用效率低下、财务杠杆作用弱化的主要原因。办理个人住房贷款为什么必须有首付？就是银行为了降低自身风险，道理是一样的。

内源融资，是指把企业的留存收益转化为投资的行为及过程，其实质是原股东对企业追加投资，体现为从企业内部挖掘潜力。企业内部有这种潜力可挖吗？答案是肯定的。从性质上看，这些资金的所有权属于或暂时属于本企业，可是因为没有得到合理利用，或者利用得还不充分，所以可以通过内源融资方式让它们物尽其用。

从形式上看，内源融资的方式主要有留存盈余、资产折旧及变卖、经营融资、租赁融资、资产典当、自有资金、应付税利和利息、未使用或未分配专项基金、应收账款、票据贴现、商业信用等。每个企业在选择融资渠道时，都应当首先从企业内源融资开始。本章介绍前面三种，其他融资方式在后面各章会有详细介绍。

先看留存盈余。所谓留存盈余，是指企业缴纳所得税后形成的、所有权属于全体股东的这部分资金。

企业的税后利润，主要用在两个方面：一是向投资者发放股利，二是企业保留部分盈余。企业保留的这部分盈余就叫留存盈余，它的主要作用是要为投资者的长期增值目标服务。而当企业面临资金紧张、经营困难时，就表明留存盈余派作用的时候到了。

从构成看，留存盈余包括盈余公积金和未分配利润两部分。由于它属于企业所有，所以使用起来“自有自便当”，使用成本也最低，既不发生实际现金支出，也不必支付负债利息或股权股利，甚至没有任何手续费、发行费等支出。内源融资减少了对外部资金的需求，损失的只是将这部分资金投放于其他项目上所获盈利的机会成本。

上面提到，留存盈余是从税后利润分配而来的，这就势必要涉及企业的股利政策。也就是说，企业是怎么来分派股利的，具体包括要不要发放股利、发放多少股利、怎么发放股利、什么时候发放股利等。这其中的每一步就都和留存盈余有关，换句话说，和内源融资有关。

从道理上说，什么样的股利政策最好，并没有统一标准，它的终极目标是股东利益最大化。一般原则是：

(1) 当公司具有收益率较高的投资机会时，会采用剩余股利政策。也就是说，当税后利润满足了所有投资项目的需要之后，如果还有剩余，才能分配给股东；如果没有剩余，当然也就没什么可分的了。

(2) 当公司的税后利润每年有变动时，采取固定股利率政策，即每年按照实现净利润的一定百分比给投资者分红。

(3) 当公司每年的利润起伏较大时，采取固定股利加额外股利政策，这时候能够调节的当然主要是后者。

(4) 上市公司一般采取低现金股利加送配股利政策。

那么，企业税后净利润又怎么分配呢？主要步骤是：

(1) 计算可供分配的累计净利润究竟有多少。当然，必须是正数才有利润可分。

(2) 按照当年税后利润 10% 的比例，计提法定盈余公积金（当法定盈



余公积金累计额达到公司注册资本 50% 时，可不再提取）。

（3）计提法定公益金，比例一般是税后净利润的 5% ~ 10%，专门用于职工集体福利设施建设。

（4）计提任意盈余公积金，具体比例由公司股东大会决定。

（5）向股东支付股利，按下列顺序分配：应付优先股股利、应付普通股股利、转作资本或股本的普通股股利，剩下的就是未分配利润或未弥补亏损。

至于股利支付的形式，可以是现金，其前提是公司要有足够的累计盈余，有足够的现金；可以是财产股利，如公司中有其他企业的有价证券如债券、股票等；也可以是负债股利，如应付票据；还可以是股票股利，即以增发的股票作为股利支付方式。

留存盈余融资的核心，是如何确定适当的留存比率，即留存盈余占留存盈余与股利支付之和的比例。

在这里，主要是考虑两大因素：一是留存比率不能太高，否则就意味着减少了投资者的当期投资回报，不利于维护企业良好的财务形象和较高的盈利水平，不利于企业今后的外部融资。二是要考虑如何避税。根据我国税法规定，股利分配如果取得的是现金，就必须缴纳个人所得税；而如果取得的是股票等资本利得，通常只需征收 1% 的印花税。正因如此，投资者往往更愿意把所得股息留在企业内部用于扩大再生产，从而形成留存盈余融资来源。



眼睛向内，挖掘潜力

▼内源融资的本质，就是不断把自己的储蓄（折旧和留存盈余）转化为投资，这是企业不断加强自我积累的过程。因为它主要是利用企业原有的闲置资产，所以不涉及资金的所有权、控制权转移，不必支付任何代价，也不用还本付息，具有原始性、自主性、成本低、无风险等特点。

◆留存盈余包括企业的盈余公积和未分配利润两部分。所以，留存盈