

继《融资有道——中国中小企业融资操作大全》之后，应广大读者和企业
家要求特编撰《融资有道——中国中小企业经典融资案例解析》，进一步诠释
中小企业融资操作精髓，助力中小企业在危机中重生，在困难中崛起……

吴暇◎著

融资

中国中小企业融资经典案例解析

有道



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

继《融资有道——中国中小企业融资操作大全》之后，应广大读者和企业家要求特编撰《融资有道——中国中小企业经典融资案例解析》，进一步诠释中小企业融资操作精髓，助力中小企业在危机中重生，在困难中崛起……

吴瑕◎著

融资

中国中小企业融资经典案例解析

有道



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

融资有道：中国中小企业融资经典案例解析/吴瑕著. - 北京：中国经济出版社，2009.5

ISBN 978 - 7 - 5017 - 9039 - 5

I. 融… II. 吴… III. 中小企业—融资—案例—解析—中国
IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 008710 号

出版发行：中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址：www.economyph.com

责任编辑：杨 莹 (电话：010 - 68308159; yycoco198@sina.com)

责任印制：张江虹

封面设计：任燕飞

经 销：各地新华书店

承 印：三河市佳星印装有限公司

开 本：710mm × 1000mm 1/16

印张：25.25 字数：384 千字

版 次：2009 年 5 月第 1 版

印次：2009 年 5 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978 - 7 - 5017 - 9039 - 5/F · 8021

定价：48.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，由我社发行部门负责调换，电话：68330607

版权所有 盗版必究

举报电话：68359418 68319282

国家版权局反盗版举报电话：12390

服务热线：68344225 68341878

独具特色的“经典案例解析”

(序 一)

继《融资有道——中国中小企业融资操作大全》一书之后,吴瑕又编著出版了《融资有道——中国中小企业融资经典案例解析》一书。如果说,前一本书由于独具匠心,紧紧地抓住了“有道”二字,全面地揭示了目前我国企业融资的渠道、方法和途径以及融资规律,并深刻论述了在融资中所应当具备的方法、技巧、理念、原则、观念等,因而受到了读者的欣赏,为满足市场需求而一版再版,那么,这本书也是独具特色,也一定会受到读者的青睐,读者会将这两本书作为姊妹篇而一睹为快。

之所以说这本书独具特色,有如下几点理由。

第一,案例比较全。这可以从两个方面看,一是案例数量多,全书共选编了40个案例,是目前出版的同类书籍中案例数量最多的;二是类别全,全书包括了融资方面的九大类案例,也是前所未有的。在实践中,融资案例无论是成功的抑或失败的,都浩如烟海,本书所辑录的案例数量虽然较多,尚属精选。精选表现在或者是融资的企业是明牌企业,或者是案例比较典型,所以可称得上是“经典案例”,从而做到了数量多而不滥,类型全而不俗。

第二,和上一个问题相联系的就是对案例的分类。在这里,作者不是作简单的分类了事,而是对于每一种类型都作理论方面的阐述,说明这一类型的特征与主题意义。作者列了9种类型,这9种类型基本上与第一本《融资有道》一书中的融资渠道是相对应的。随着我国资本市场改革的日益深化,企业融资渠道日渐增多,这对于企业来说是一件好事,可对于案例的编辑出版来说,则增加了全面反映的难度。因此,对于这方面的某一本书来说,只能作为阶段性成果来衡量。

第三,在对每一案例作了深度解析的同时,指出其融资有道的特征。在

深度解析中,指出每一案例的普遍意义,其适用性何在;在融资有道中,指出其融资技巧,方法的独特和理念的新颖等。这种全面点评也是其他同类书籍中所未见的。作者是企业管理专业本科毕业的高才生,具有坚实的财务管理基础知识;又在国外读了工商管理硕士研究生,在理论上得到进一步深造;加之以后在国外大型企业的财务高管的历练,以及近几年来相关方面的科研实践的砥砺,因而在深度解析中往往能抓住要害,画龙点睛,深刻而富有理性。

第四,案例中既有成功的案例也有失败的案例。成功和失败对于读者来说,都是可贵的借鉴;对于企业发展来说,都是可贵的精神财富。但往往是,失败的案例给人们的印象更深刻,对人们的警示作用更大。问题还不仅于此,特别是对于当事人来说,当他融资失败的时候,也许有所总结,但这往往存在很大的局限性,让旁观的人帮助分析,使其能够认识到自己还没有认识的问题,从而对失败教训的理解更深刻,有些中肯的分析,可能使当事人会终身受益。

第五,专业化协作融资是一大创新。在《融资有道》的第一本书中,作者在理论上曾对专业化协作融资等“非资金”融资方式作了论述。在本书中,作者则将专业化协作融资作为成功融资案例的一种类型编选入书,在“广义融资”的构建方面又前进了一步。创新是学术研究的灵魂,而任何创新都不可能一步穷尽。作者在这方面的探索是可贵的,而循序渐进的方法也是科学的。

如上所述,作者具有企业财务管理方面比较全面的基础知识,又在企业担任高管多年,因而具有丰富的实践经验。作者在涉足科研领域以后,以上两方面的优势发挥了重要作用,经过艰苦的探索,除发表了一些既有理论意义又联系实际,对当前企业财务管理工作具有指导意义的论文外,又从企业目前最需要的融资问题出发,编著出版了《融资有道——中国中小企业融资操作大全》和《融资有道——中国中小企业融资经典案例解析》两本论著。前者从理论上诠释了融资的原理、意义、原则、方法、理念等,后者则以实例讲述融资的渠道选择、风险防范的措施等。理论的阐述使读者能够从理性方面认识和感悟融资对于企业发展的重要意义,而案例则可以使读者直观、形象地把握融资实际操作的全过程。二者相辅相成,左右映证,溶融一体,

相得益彰。因此,把这两本书作为一个整体,对照阅读,定会收益倍增。

目前,我国经济和中小企业发展正处于非常时期,由美国恶炒石油引发的金融危机正席卷全球。可以这么说,中小企业能否稳定和发展,将对我国经济复苏产生决定性的影响。因而,在深化改革的同时,为中小企业提供优质服务,是所有相关方面义不容辞的责任。吴瑕女士这两本书的问世,将为提高中小企业融资水平增添色彩。

以上言未尽馨,愧勉为序!

陈乃醒

中国社会科学院中小企业研究中心 主任

2009 年 1 月

从融资案例中吸取营养,创造奇迹

(序 二)

案例教学和案例研究是一门大受欢迎、大有前景的新学科、新领域,因为在众多真实案例中,不仅有成功,也有失败。从成功的案例中分析有益的运作模式,吸取营养并创新式复制,从失败的案例中深入剖析原因,吸取教训,敲响警钟,不走弯路,是每一位创业者在心中默念千万遍的真言。

但我们不可能也不必要去亲身经历每一种成功或失败,更需要前人的总结、高人的指点。

融资有用、有术,也有道,有苦、有涩,也有甜。几乎 99% 的创业成功都离不开融资成功,几乎 99% 的不幸失败都少不了融资失败。

在今天全球性金融危机愈演愈烈之时,全世界人民的目光都向“金融”聚焦,都在谈论“融资”,学习“理财”,渴望“化险”。全世界经济界学者的目光都向“案例”聚焦:谁在这场危机中光荣倒下,谁能坚持到最后,“剩者为王”?

今天展现给大家的,正是源自千万个逝者、千万个胜者的融资经典。

《融资有道——中国中小企业融资经典案例解析》恰逢社会各界最需要她的时候荣誉出版,是吴瑕应广大企业家需求应时而作,为全国 4300 万家中小企业提供了一部新教材、一组活案例、一面亮镜子、一条融资大道。更重要的是为中小企业坚定了一种信念:借鉴他人,相信自己,防范风险,享受成功。

银行、担保、投资等融资服务机构可以从中看到金融创新、经营风险、银企共赢的新思路、新模式。

研究生、博士生可以从中学到运用案例展开观点的写作方法,使自己的研究报告、学术论文更充实、更精彩。

中小企业局、中小企业服务中心可以从中找到促进银企联手,培育中小企业成长的新举措、新路径。

让我们把自己也当做一个有价值的“案例”,为国家强盛、人民幸福而奋斗一把,多创几个佳绩,多拿几个第一。也许10年后、20年后,您的故事也被吴瑕老师写进她的第十部、第二十部系列著作之中,成为感动中国的创业奇迹。

张一平

北京市发改委中小企业服务中心 主任
首都经贸大学金融学院 硕士生导师

2009年2月

前 言

2008年,一个不平凡的年份。全球经济都因国际金融动荡而遭受严重冲击,中国的主体经济运行更因人民币升值、原材料和劳动力价格上涨、国家宏观调控等因素的影响而遭遇寒冬。突如其来的经济危机让中小企业融资局面更加严峻。中国中小企业是庞大的世界经济体中最为活跃的细胞,已成为全球化分工体系中的主要参与者,正面临着融资困难、主要出口市场萎缩及成本上涨等因素带来的生存问题。至2009年初,政策效果逐渐显现,但宏观经济仍存在巨大的不确定性,使处于震荡中的中小企业面临着比以往更大的风险。同时,中国在全球分工体系中的经济地位也在发生改变,新的全球经济格局正在形成。

在这一转折时刻,代表中国经济未来的中小企业应如何应对挑战?如何突破困境,将危机转化为新一轮的机遇?只有真正具有管理意识、充分发掘现有资源并随机应变的企业,才有可能在严峻的考验面前保持旺盛的生命力。而与中小企业生存和发展息息相关的关键环节,就是如何加强企业的财务管理,利用好政策层面、金融机构等获得资金,在动荡中找到准确定位,把握机遇,创造新的奇迹。

自本轮金融危机来临之前,即2007年10月份我的《融资有道》出版后,收到了广大读者的来信来电,他们对《融资有道》给予充分肯定,中国经济出版社也接二连三地印刷发行,同时在这一年中,应清华大学、北京大学、上海交通大学、北京交通大学、浙江大学等高校邀请为各类总裁班、资本运营班、企业管理硕士班、博士班、地方政府干部培训班等授课40多场;应各地政府及各类企业管理服务机构和渣打银行、福布斯中文版、花旗银行等外资金融机构邀请,开展金融、经济、投融资等论坛60多场,场场内容包含中国企业融资经典案例分析,深受企业界欢迎,企业家们强烈要求我再写一本关于中国

企业融资案例解析的书。

同时,随着金融危机的爆发,实体经济的动荡愈演愈烈,中小企业融资难问题更为突出,相当部分中小企业面临资金链断裂的困境。据有关资料显示,仅2008年上半年,珠三角一带就有6.7万家企业倒闭,还有更多的中小企业在苦苦支撑,处于停产、半停产状态。大量中小企业的倒闭,不仅会引致经济衰退,而且必然形成“失业潮”,造成社会不稳定。我作为一个中小企业的研究人员,带着几分忧愁,带着几分责任,于2008年4月至9月份之间走访了北京、上海、天津、重庆、河北、山东、浙江、广东、厦门、陕西、甘肃、内蒙、新疆等13个省20多个城市,在地方政府的大力支持下,通过深入企业调研、组织企业家座谈、研讨等形式,与100多家有代表性的企业负责人见了面。调研结果显示,抛开国家政策和金融机构等外部因素外,大多数中小企业仍然存在着严重的企业内部管理问题,特别是财务管理问题。有些企业家对融资知识了解初浅,理解有误,运作就更成问题了。其实,有些企业是完全具备融资条件的,比如说银行贷款融资、票据贴现融资、企业信用融资、出口贸易结算融资、个人委托贷款融资、信用担保融资、租赁融资、股权融资,等等。但是,很多企业的管理停留在不规范的财务管理阶段,往往因为不能提供一套透明清晰的财务报表和具有可靠依据的企业信用资料而得不到有关金融机构和信用担保公司的资金支持,严重制约了企业的发展速度。

综上所述,为改变我国中小企业的管理现状,应广大企业家和读者的要求,我迅速编写了《融资有道》的续本《融资有道——中国中小企业融资经典案例解析》。本书的宗旨是解析中国企业融资的成功与失败案例,给中小企业的经营管理者提供参考资料,使他们从中吸纳成功经验,总结失败教训,规避融资风险,解决融资难题。

本书强调企业融资管理案例的解析,从企业融资的8种渠道和30多种具体方法中选编了40个中国企业融资成功与失败的典型案例,并进行了详细解析,同时在每一案例中点明了融资的方法要点及适用范畴等指导性意见。提出了符合当前国际经融危机环境下的我国中小企业融资解决方案。

本书在编写过程中得到了中国社会科学院中小企业研究中心陈乃醒主任、清华大学继续教育学院崔国文副院长、渣打银行(中国)有限公司总经理执行副总裁黄丽芬女士、北京市发展和改革委员会中小企业服务中心张一

平主任等的大力支持与指导;参与书稿整理工作的还有北京工商大学的王凤、北京化工大学的李伟特、英国约克大学管理学硕士研究生李伟娜等在校学生;同时得到了中国经济出版社的大力支持,特别是杨莹编辑为本书的出版付出了辛勤汗水,在此一并表示诚挚的感谢!感谢社会各界朋友对我的信任!感谢我的导师和财务管理学界前辈的提携!本书引用了一些金融界和经济学界前辈与同仁的学术观点及有关资料,在此也深表衷心的感谢!

由于作者水平有限,本书不足之处敬请读者批评指正。希望本书对企业的融资问题能带来启发与借鉴的效果,使读者在全面而深入地了解融资渠道、掌握融资技术的基础上,灵活进行资本运作,早日实现企业成功的梦想!

作 者

2009年1月 于北京

目 录

第一章 企业内部融资

第一节 留存盈余融资	4
一、经典案例:亿新科技盈余融资自我造血由弱而强	
二、深度解析	
第二节 应收账款融资	10
一、经典案例:中集集团创新融资,应收账款提前兑付	
二、深度解析	
第三节 资产典当融资	20
一、经典案例:1. 典当融资成为中小企业融资的新渠道	
2. 急事告贷,典当最快	
3. 典当融资为中小企业解危济困	
二、深度解析	
第四节 商业信用融资	25
一、经典案例:1. 霍英东始创“卖楼花”,靠商业信用巧融资本	
2. 小小理发店,两个月融资7万元	
3. 中国移动预存话费搞促销,筹集资金两个亿	
二、深度解析	

第二章 债权融资

第一节 企业发行债券融资	34
一、经典案例:1. 百亿企业债,高峡出平湖	
2. 阳光集团阳光转债	
二、深度解析	
第二节 民间借贷融资	44
一、经典案例:民间借贷融资缓解中小企业资金紧张	

二、深度解析

第三节 信用担保融资 48

- 一、经典案例:1. 信用担保方兴未艾,中小企业融资解困
2. 有第三方物流介入的存货质押反担保融资

二、深度解析

第四节 租赁融资 56

- 一、经典案例:光明乳业租赁融资完成信息化
- 二、深度解析

第五节 国外银行贷款 63

- 一、经典案例:渣打布局中国,致力中小企业融资
- 二、深度解析

第三章 股权融资

第一节 产权交易融资 76

- 一、经典案例:产权换资本,平衡求发展
- 二、深度解析

第二节 股权出让融资 84

- 一、经典案例:出让 55% 股权融资 12.8 亿,黑马顺驰引资解渴
- 二、深度解析

第三节 增资扩股融资 92

- 一、经典案例:优酷 4000 万美元增资扩股,抢得先机铺平赢利之路
- 二、深度解析

第四节 杠杆收购融资 99

- 一、经典案例:以小搏大杠杆收购,好孩子集团成就中国第一例
- 二、深度解析

第五节 引进风险投资 108

- 一、经典案例:1. 小肥羊携手风险投资领跑中国餐饮业
2. 东江环保引进风险投资助力企业发展

二、深度解析

第六节 私募股权融资 125

一、经典案例:扶上马送一程,私募助力新浪发展壮大

二、深度解析

第四章 上市融资

第一节 国内上市融资 134

一、经典案例:用友 A 股对接资本,挖渠引水水到渠成

二、深度解析

第二节 香港主板市场上市融资 142

一、经典案例:1. 腾讯香港主板全球配售,得失间走向国际资本市场

2. 蒙牛乳业成功登陆香港,苦心孤诣终成正果

二、深度解析

第三节 香港创业板市场上市融资 155

一、经典案例:金蝶软件化蛹成蝶,创业板上市意义非凡

二、深度解析

第四节 美国证券市场上市融资 163

一、经典案例:1. 富基纳斯达克刮旋风,小公司融得大资本

2. 新浪登录纳斯达克,上市融资股价高开

二、深度解析

第五节 新加坡证券市场上市融资 179

一、经典案例:1. 中远投新加坡上市,为远洋融资蓄力

2. 亚安新交所挂牌交易,引资本促管理走向国际

二、深度解析

第六节 法兰克福证券市场上市融资 192

一、经典案例:丰泉环保穿着德国外衣进军法兰克福主板市场

二、深度解析

第七节 买壳上市融资 199

- 一、经典案例:1. 比克电池借壳上市,借力 OTCBB 意在主板
- 2. 大港油田入主爱使股份,成就国企资本市场运作典范
- 二、深度解析

第五章 贸易融资

第一节 国际保理融资 220

- 一、经典案例:国际双保理——100% 的风险保障、80% 的贸易融资
- 二、深度解析

第二节 信用证融资 222

- 一、经典案例:A 公司资本市场“高来高走”,信用证融资 500 万告捷
- 二、深度解析

第三节 福费廷融资 224

- 一、经典案例:无追索票据包买,福费廷之福
- 二、深度解析

第四节 打包放款融资 229

- 一、经典案例:福马集团成功获得信用证打包贷款 250 万元
- 二、深度解析

第五节 出口信贷融资 233

- 一、经典案例:1. 上海石化总厂成功获得出口信贷 2628 万美元贷款
- 2. 出口信贷与项目融资相结合的融资方式
- 二、深度解析

第六节 补偿贸易融资 237

- 一、经典案例:汇源集团巧融资事业发展步步高
- 二、深度解析

第六章 项目融资

第一节 项目包装融资	248
一、经典案例:1. 项目包装融资,“烂尾楼”“咸鱼翻身”	
2. “烂尾”大量存在,包装始自广州	
二、深度解析	
第二节 BOT 项目融资	255
一、经典案例:来宾电厂成功 BOT,项目融资开先例	
二、深度解析	
第三节 IFC 国际投资	260
一、经典案例:IFC 亲近大自然,大手笔助力企业发展	
二、深度解析	

第七章 政策性基金融资

第一节 科技型中小企业技术创新基金	272
一、经典案例:1. 创新基金让点击科技张开创新的翅膀	
2. 创新基金为新华光可持续发展注入活力	
3. 企业发展壮大,创新基金功不可没	
4. 创新基金扶持留学归国人员创业	
二、深度解析	
第二节 中小企业国际市场开拓资金	283
一、经典案例:1. 开拓资金引领用友工程走向国际	
2. 开拓资金推动宁波市 1600 家中小企业走向国际市场	
3. 开拓资金带动我国会展业快速发展	
二、深度解析	

第八章 专业化协作融资

第一节 专业化协作融资概述	292
一、网络经济	

二、专业化协作

三、专业化协作融资的意义

第二节 专业化协作经典案例深度解析 298

一、经典案例:1. 戴尔专业化协作生产显现巨大融资效果

2. 农业循环经济催生专业化协作融资渠道

二、深度解析

第九章 企业融资失败案例解析

案例一 武汉有机借壳不成反蚀把米,赴美上市铩羽而归 312

深度解析

案例二 263 中小板上市申请胎死腹中,是行业弊病还是企业体弱 318

深度解析

案例三 8848 终成绝响,国际 VC 投资受挫 326

深度解析

案例四 非法集资大午获罪,民间金融暗流涌动 335

深度解析

案例五 出口押汇促贸易,操作不当惹纠纷 346

深度解析

第十章 金融衍生工具介绍

第一节 金融衍生工具概述 354

第二节 金融期货与金融期权 357

第三节 可转换证券 367

第四节 其他衍生工具 372

第五节 金融衍生工具的风险分析与控制 378

参考文献 386