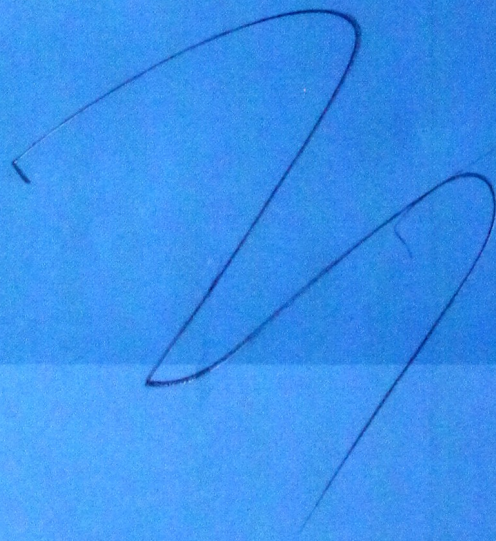


高等学校财务管理专业系列教材

企业融资理论与实务

汤炎非 谢达理 主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

F275.1/67

2013

高等学校财务管理专业系列教材

企业融资理论与实务

汤炎非 谢达理 主编
黄孝红 副主编

Qiye Rongzi Lilun yu Shiwu

RFID

北方工业大学图书馆



C00347155

内容简介

本书系统全面地介绍了企业融资概论、贷款融资、债券融资、租赁融资、公司上市融资、增资扩股融资、信托融资、其他融资方式等企业融资的理论与实务。本书以理论概述为先导,以实际操作流程为主线,以实际案例及评析为支撑,以复习思考题进行巩固,使本书既具有一定的理论基础,又具有较强的操作性,便于培养学生的动手能力和分析能力。在每一章都安排了能力拓展训练板块,以培养学生查找资料、分析问题和解决问题、扩充知识面的习惯和能力。

本书是财务管理专业应用型本科的教材,对于从事企业融资实务的实际工作者也具有较高的参考价值和借鉴意义。

图书在版编目(CIP)数据

企业融资理论与实务 / 汤炎非,谢达理主编. - 北京:高等教育出版社,2013. 3

ISBN 978 - 7 - 04 - 036985 - 4
I. ①企… II. ①汤…②谢… III. ①企业融资 - 高等学校 - 教材 IV. ①F275. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 029534 号

策划编辑	谢睿芳	责任编辑	谢睿芳	封面设计	张 志	版式设计	马敬茹
责任校对	刁丽丽	责任印制	朱学忠				

出版发行	高等教育出版社	咨询电话	400-810-0598
社 址	北京市西城区德外大街 4 号	网 址	http://www.hep.edu.cn
邮政编码	100120		http://www.hep.com.cn
印 刷	天津新华二印刷有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
开 本	787mm×1092mm 1/16		http://www.landaco.com.cn
印 张	13. 25	版 次	2013 年 3 月第 1 版
字 数	310 千字	印 次	2013 年 3 月第 1 次印刷
购书热线	010-58581118	定 价	26. 00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物 料 号 36985-00

高等学校工商管理类专业会计、财务管理类课程教材

高等学校会计学专业系列教材

会计学基础(第三版)	刘峰 等
会计学基础(第二版)	唐国平
会计学基础	朱小平 程昔武
会计学原理+学习指导书	杜兴强
基础会计学	沃健 赵敏
基础会计	姚荣辉
财务会计(第三版)+习题集	陈信元
中级财务会计	罗新运
中级财务会计学+学习指导书	杜兴强
高级财务会计学	戴德明
成本会计(第二版)	罗飞
管理会计(第二版)	毛付根
成本管理会计	孟焰 刘俊勇
审计学(第三版)	朱荣恩
审计学	舒利庆
审计与鉴证服务	刘明辉
审计学案例	张建军
会计报表审计案例	朱锦余
会计信息化(第二版)	艾文国 孙洁
会计信息系统	张瑞君
会计信息系统(第三版)	杨宝刚 王新玲
企业会计学(第三版)	赵惠芳
企业会计模拟实验	杨淑君 等
Excel 会计与财务管理——理论、方案暨模型	桂良军

高等学校非财会专业会计、财务管理课程教材

会计学(第三版)	葛家澍 等
会计学概论	刘永泽
会计学	王君彩
会计概论(第二版)	史富莲
会计学	陈红
会计学习题集	陈红
会计学	赵天燕
会计学概论	任秀梅 等
财务管理	王斌

财务管理——理论·实务·案例
财务管理概论
财务管理学(第二版)
财务管理学(第三版)
财务管理学(第二版)学习指导书
财务管理学

徐光华 柳世平
彭韶兵
杨淑娥
郭复初 王庆成
王庆成 孙茂竹
左和平 等

前言

融资岗位是财务管理专业毕业生的重要就业岗位之一,财务管理专业本科生在校期间应该系统掌握企业融资的基本理论与实务。然而财务管理专业的现有课程设置存在明显不足:一是企业融资理论和实务知识分散在“财务管理”、“投资学”等相关课程之中,知识内容不全面、不系统;二是重理论轻实务,可操作性不强;三是知识没有及时更新,不能与时俱进。学生学完这些课程,难以胜任企业融资岗位的工作。

在对银行、证券公司、信托公司等金融机构和其他各种类型企业的相关融资岗位进行调查分析,并对财务管理专业应用型本科课程体系进行研究后,我们于2010年12月组织具有扎实的理论功底、丰富的投融资和财务管理实践经验的教师以及金融企业和上市公司的管理人员着手编写本书。

2011年8月我们完成了本书的初稿,并将初稿送银行、企业和校外的专家等征求意见,同时以“应用型本科财务管理专业课程教材建设研究”课题申报2012年海南省高等学校科学研究项目。2012年2—7月将修订稿在我校2009级财务管理本科专业进行试用,课题同时获得海南省教育厅立项。

本书具有如下特点:

(1) 对企业融资的基本理论和融资工具进行了集中介绍,使本书具有系统性和全面性,并对最新的融资工具如2012年推出的“资产支持票据”进行了介绍,使本书能够与时俱进。

(2) 以理论概述为先导,以实际操作流程为主线,以实际案例及评析为支撑,以复习思考题进行巩固,使本书既具有一定的理论基础,又具有较强的操作性,便于培养学生的动手能力。

(3) 在每一章都安排了能力拓展训练板块,以培养学生查找资料、分析问题和解决问题、扩充知识面的习惯和能力。

本书分为理论篇和实务篇两大部分,共八章。理论篇包括第一章,实务篇包括第二章至第八章。实务篇每章介绍一种主要融资方式,每章分为三节(第三章除外):第一节介绍各种融资方式的基本概念,原理和特点;第二节主要介绍各种融资方式的实际操作流程;第三节为案例分析。第八章分五节介绍了五种次要融资方式。

本书由海口经济学院汤炎非教授和谢达理副教授担任主编,黄孝红副教授担任副主编。刘钰、王和鹏、汤庆平、汤敏、王新、谭异初、黄静、何春姬、杨静雯、王睿、周敏等参加了本书的编写工作。

中国工商银行租赁公司王振勇、中国工商银行海南省分行资产管理部刘少贤、国泰君安证券公司林国奎、北京中关村担保公司崔旭、新华信托投资公司丁强、英飞特电子(杭州)股份有限公司匡志宏等在本书的编写过程中提出了宝贵的意见和提供了大量的资料;高等教育出版社相关编辑为本书的出版提出了宝贵的意见,付出了艰辛的劳动;海口经济学院的李荣、刘琳、周凯、卢帅华、何小丽为本书的出版收集、整理了大量的资料;本书在编写过程中参考了国内外有关著作、

教材和论文。在此一并表示衷心的感谢。

由于本书属于初创,可能有不足之处,敬请广大读者批评指正。如蒙关爱,请发邮件至 yan-feit@163.com。

汤炎非

2012年12月

目 录

第一章 企业融资概论	1	第五章 公司上市融资	117
第一节 企业融资的相关概念	1	第一节 公司上市融资概述	117
第二节 企业融资的成本与风险	10	第二节 我国公司上市融资程序	124
第三节 企业融资环境	16	第三节 公司上市融资案例分析	132
第四节 企业融资理论	26	本章小结	138
第五节 企业融资方案	30	能力拓展训练	138
本章小结	37	复习思考题	138
能力拓展训练	38	第六章 增资扩股融资	139
复习思考题	38	第一节 非上市公司增资扩股	
第二章 贷款融资	39	融资	139
第一节 贷款融资概述	39	第二节 上市公司增资扩股融资	143
第二节 贷款融资条件与流程	51	第三节 增资扩股融资案例分析	149
第三节 贷款融资案例分析	59	本章小结	154
本章小结	62	能力拓展训练	155
能力拓展训练	63	复习思考题	155
复习思考题	63	第七章 信托融资	156
第三章 债券融资	64	第一节 信托融资概述	156
第一节 债券融资概述	64	第二节 信托融资流程	163
第二节 企业债券的发行条件与		第三节 信托融资案例分析	167
程序	74	本章小结	176
第三节 公司债券的发行与流通	79	能力拓展训练	177
第四节 债券融资案例分析	86	复习思考题	177
本章小结	93	第八章 其他融资方式	178
能力拓展训练	93	第一节 内源融资	178
复习思考题	93	第二节 典当融资	181
第四章 租赁融资	95	第三节 产权交易融资	185
第一节 租赁融资概述	95	第四节 小额贷款融资	192
第二节 融资租赁操作流程	104	第五节 政策性融资	196
第三节 融资租赁案例分析	110	本章小结	199
本章小结	115	能力拓展训练	199
能力拓展训练	115	复习思考题	199
复习思考题	116	参考文献	200

第一章

企业融资概论

学习目标：

1. 掌握企业融资的概念和来源；
2. 了解融资方式的种类及其特点；
3. 掌握企业融资的成本概念及其计算方法；
4. 了解企业融资风险的概念和防范；
5. 掌握企业融资环境的基本内容；
6. 了解企业融资结构的理论知识；
7. 掌握企业融资方案的基本框架；
8. 掌握确定企业融资方案的基本原则、影响因素和企业不同阶段的融资策略；
9. 根据不同行业的不同企业的特点能够制定合理的融资方案。

第一节 企业融资的相关概念

一、融资与企业融资

融资是指在金融市场中,资金从盈余部门流向短缺部门,以实现资源的优化配置,提高总体效率的行为和过程。融资的概念在理论界有各种不同的表述,《大英百科全书》对融资的定义为:融资是为任何一种开支筹措资金或资本的过程。企业融资是应用经济学的一种形式,它利用会计、统计工具和经济理论所提供的数量资料,力图使企业或其他工商业实体的目标得以最大化。《中华金融词库》给融资的定义是“货币的借贷与资金的有偿筹集活动。具体表现为银行贷款、金融信托、融资租赁、有价证券的发行和转让等”。在经济活动中,融资泛指中央及地方政府、企业、

家庭、个人等各单位筹措资金的行为。

企业融资,是社会融资的基本组成部分,是指企业为满足生产经营以及企业发展的需要,根据企业资产状况和盈利能力以及资金来源的可能性,通过科学决策,采用一定的方式和渠道筹集资金、组织资金的行为和过程。它既包括不同资金持有者之间的资金融通,也包括企业通过一定方式在企业内部进行的资金融通,即企业自我组织与自我调剂资金的活动。尽管银行等金融机构也是企业的一种,但由于金融机构的特殊性,本书的企业融资不包括金融机构的融资。

理解企业融资,需要把握以下四个要点:

(一)明确融资目的

弄清企业融资的用途,这是企业融资的基础。企业融资的基本目的是满足企业日常生产经营的流动资金需要和企业发展的长期投资需要。企业的日常经营需要一般包括支付货款、工资、税款等。企业发展的长期投资需要一般包括新建、改建、扩建固定资产,增加生产能力以及对外投资等。

(二)根据融资目的,合理确定融资规模

企业在筹集资金时需明确融资规模。融资规模过小,不能满足企业日常运营和投资发展的需要;融资规模过大,会造成资金闲置,增加资金使用成本,甚至造成企业资产负债率过高,增加经营风险。

(三)合理安排融资期限

融资期限是确定融资方式的基础之一,融资期限包括到账时间和资金使用期限两部分内容。到账时间指企业根据资金使用需要,确定的资金最佳到位时间。资金过早到账,会增加资金成本;资金延期到账,会影响企业正常经营和发展。资金使用期限是指资金使用的时间,即从资金到账到使用后回笼之间的时间间隔。

(四)确定融资来源和融资方式

不同来源的资金有不同的特点,不同融资方式的融资成本也不相同。同一起来源的资金,可以利用不同的融资方式获得,同一融资方式又可以获得不同来源的资金。如居民储蓄和社会闲置资金,可以通过发行股票或发行债券等取得。而发行股票融资取得的是权益资本,发行债券融资取得的是债务资本,两者对企业的影响有着本质的区别。企业融资必须合理确定融资来源和融资方式。

二、融资资金来源

企业融资的资金来源有多种,包括企业自留资金、银行信贷资金、非银行金融机构资金、政府资金、居民可支配收入、大型企业投资、境外资金等。目前,我国企业融资的渠道主要有以下几种:

(一)企业自留资金

企业自留资金是企业内源融资的主要资金来源,它为企业取得外源资金提供了对抗经营风险和财务风险的重要保障。企业自留资金主要包括三个部分:一是将可分配利润转化为经营资本,包括提取公积金和未分配的利润;二是计提折旧费形成的折旧基金、经常性延期支付款项以及其他闲置待用资金;三是可变现的闲置资产和对外投资。根据国外学者的研究,内源融资也是国外企业的重要融资手段。

(二)银行信贷资金

银行向企业发放的各种信贷资金是企业的重要资金来源之一。目前,国内提供贷款的银行

包括国有大型商业银行、政策性银行、邮政储蓄银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资商业银行。这些银行可根据资金需求者的不同要求,为其提供各类长短期贷款,满足其融资需要。

(三) 非银行金融机构资金

非银行金融机构包括保险公司、证券公司、信托投资公司、租赁公司等。这些机构通过一定的途径或方式为一些企业直接提供部分资金,或为企业融资提供服务。如保险公司和证券公司是上市融资的重要资金来源,信托投资公司为企业提供融资服务,租赁公司为企业提供融资租赁等金融服务,促进了企业的资金流动性。

(四) 政府资金

中央和许多地方政府财政都会安排资金,鼓励和支持基础产业、新型产业等产业发展。政府资金一般以直接拨款的形式或通过其设立的投资公司、基金管理公司以及银行等机构提供给符合条件的企业。这部分以财政拨款的方式投入企业的资金,企业无须偿还。以投资等形式提供的资金,在投资程序、用款条件等方面要比一般商业资本优惠得多。因此,政府资金是企业资金来源的一个十分重要的渠道,特别是对于科技企业、低碳概念企业、文化创意企业等企业,更应积极争取政府资金的支持。

(五) 居民可支配收入

居民可支配收入主要特点有:① 资金总量规模大但相对分散;② 多数居民可支配收入以储蓄存款方式存放在银行等金融机构,因此企业从居民手中融资时需要付出比存款利息更高的代价;③ 对于多数居民而言,资金的安全性比收益性更加重要;④ 一部分居民具有一定的抗风险能力,有一定的资金量,对于安全性与收益性同等对待,甚至为了收益性可以冒一定的风险。

企业可以根据居民可支配收入的特点,选择股票、债券、基金等收益和安全边际不同的方式筹集这部分资金。

(六) 大型企业投资

许多大型企业出于经营或发展需要,会以收购、兼并、战略联盟、联营、合作等方式进行投资。吸引大型企业投资,不仅可以解决企业的资金难题,更可依托大企业的研发能力、销售渠道、品牌优势和管理能力等实现更好更快的生存和发展。

(七) 境外资金

境外资金可分为外国政府贷款、国际金融组织贷款及境外民间资金。境外资金是企业融资的重要来源之一。企业可通过合资经营、合作经营、申请外国贷款等方式引进外资,也可通过补偿贸易、出口信贷、项目融资等方式利用外国资金。

此外,其他企业和机构的闲置资金也有可能成为融资企业的资金来源之一。

三、融资方式的种类

按照不同的标准,企业融资方式可以分为不同种类。常见的几种融资方式及其相互关系如图 1-1 所示。

(一) 内源融资与外源融资

按资金是否来自企业内部,融资方式可分为内源融资与外源融资。

1. 内源融资

内源融资是指企业内部通过对留存收益和折旧基金等资金进行合理利用,满足企业资金需

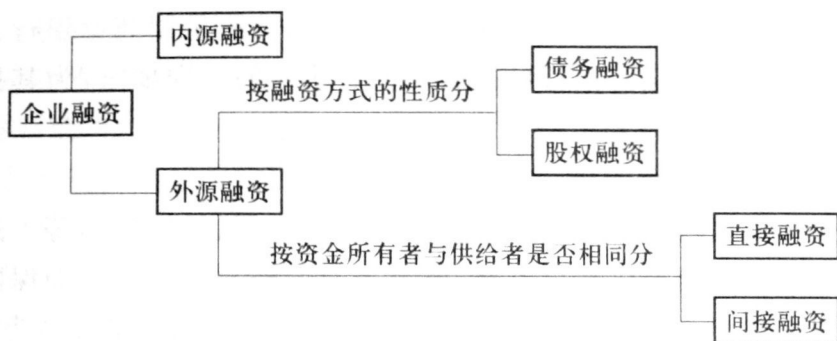


图 1-1 融资方式及其相互关系示意图

求的一种融资方式。它主要由留存收益和折旧基金构成,是企业不断将自己的储蓄转化为投资的过程。内源融资对企业的资本形成具有原始性、自主性、低成本和抗风险的特点,是企业生存与发展不可或缺的重要组成部分。在发达的市场经济国家,内源融资是企业首选的融资方式,是企业资金的重要来源。

与外源融资相比,内源融资利用的留存收益和折旧基金等不会产生直接融资费用,能够降低企业的财务成本。内源融资是最便捷、最受企业欢迎的一种融资方式。

2. 外源融资

外源融资是指企业通过一定方式从企业外部融入资金,吸收其他经济主体的资金为己使用的一种融资方式。企业外源融资通常借助金融媒介机制的作用,以直接融资和间接融资的形式实现。外源融资的种类和规模主要取决于金融市场的发育程度和资金供给的数量。外源融资包括债务融资(商业信贷、民间信贷、商业信用、发行债券等)、权益融资(发行股票、风险资本、股权投资基金等)和其他融资方式(信托融资、融资租赁、产权交易、典当融资、政府扶持等)。

外源融资的资金来源广泛,方式多种多样,使用灵活方便,可以满足资金短缺者各种各样的资金需求,提高资金的使用效率。特别重要的是,它是连接资金盈余者和资金短缺者的重要融资方式。现代金融活动主要就是与外源融资相关的活动。但外源融资也存在一定的局限性,包括比较严格的融资条件,需要支付融资成本,存在一定的融资风险等。

(二) 短期融资与长期融资

按照资金使用期限的长短,融资方式可分为短期融资与长期融资。

短期融资是指使用或归还期限在一年以内的融资,一般用于企业所需要的流动资金及其他短期内的资金周转,主要包括短期信贷、商业信用、短期融资券等。

长期融资是指使用或归还期限在一年以上的融资,主要满足企业购建固定资产、开展长期投资等活动的资金需求。长期融资的方式主要有发行股票、发行债券、银行长期贷款、融资租赁等。

(三) 股权融资和债务融资

按照资金是否需要归还,融资方式可分为股权融资和债务融资。

1. 股权融资

股权融资是指通过让投资者占有企业的一定股份从而获得投资者资金的一种融资方式。股权融资所获得的资金,企业无须还本付息,但新股东将与老股东同样分享企业的盈利与增长。

股权融资按融资的渠道分为两大类:公开市场发售和私募发售。公开市场发售是通过股票

市场向公众投资者发行企业的股票来募集资金,包括企业首次公开发行并上市、上市企业的增发和配股。私募发售是指企业自行寻找特定的投资人,使其通过增资入股企业的融资方式。

股权融资的优点为:资金用途广泛,企业可以自行安排使用;筹措的资金可长期使用,无到期日,不需归还;没有固定的股利负担。

2. 债务融资

债务融资是指企业融入的资金成为企业债务、企业必须按期偿还的融资,如企业通过银行贷款所取得的资金。债务融资企业首先要承担资金的利息,另外在借款到期后要向债权人偿还资金的本金。相对于股权融资,债务融资具有短期性、可逆性、负担性。

债务融资的优点为:有效降低企业的加权平均资本成本,其资本成本低于股权筹资的资本成本;迅速筹集资金,相对于其他融资方式来说,手续较为简单,资金到位也比较快;有利于企业控制权的保持,不会稀释股权。

债务融资的缺点为:增加企业的支付风险,企业进行债务融资必须保证投资收益高于资本成本;增加企业的经营成本,影响资金的周转;过度负债会降低企业的再筹资能力,甚至会危及企业的生存能力;长期债务融资一般具有用途和时间上的限制。

(四) 直接融资和间接融资

按照企业融资时是否直接从资金所有者获得资金,融资方式可分为直接融资和间接融资。

1. 直接融资

直接融资是指企业不经过金融中介机构,而直接从资金所有者融入资金的方式。发行股票、发行债券、政府拨款、占用其他企业资金、民间借贷、内部集资等都属于直接融资范畴。在直接融资中资金供求双方通过金融市场实现资金的直接转移,融资企业通过公开其财务报表等信息,接受投资者的监督,融资透明度较高。直接融资具有直接性、分散性、信誉差异性较大、部分不可逆性、相对较强的自主性等特点。

直接融资的优点为:资金供求双方联系紧密,有利于合理配置资金,提高资源使用效率;筹资成本较低而投资者投资收益较大。

直接融资的缺点为:直接融资的双方在资金数量、期限、利率等方面受到较多限制;直接融资工具的流动性和变现能力受金融市场发育程度的限制,一般低于间接融资工具;资金供给方所承担的风险和责任较大。

2. 间接融资

间接融资是指企业通过金融中介机构间接从资金所有者融入资金的方式,如银行贷款、融资租赁等。间接融资通过金融中介机构进行,银行贷款等银行信用是间接融资的主要工具。间接融资具有间接性、相对集中性、信誉差异性较小、可逆性、主动权掌握在金融中介机构手中等特点。

间接融资的优点为:具有多样化的融资工具,灵活方便,可满足资金供需双方的融资需求;利用多样化的策略可降低风险,安全性较高;有利于提高金融活动的规模效益,提高资金的使用效率。间接融资的缺点为:资金供需双方的直接联系被割断,不利于供给方监督和约束资金的使用;对需求方来说,增加了筹资成本,对供给方来说,降低了收益。

除了上述这几种基本分类外,企业融资方式还可分为国内融资和海外融资、固定资产融资和流动资产融资等。

四、主要融资方式

(一) 信贷融资

信贷融资是指企业为满足自身生产经营的需要,同金融机构(主要是银行)签订协议,借入一定数额的资金,在约定的期限还本付息的融资方式。

信贷融资属于间接融资和外源融资,是企业融资的主要方式。

与发行股票、债券等其他融资方式相比,企业利用金融机构贷款融资既有其独特的优点,也不可避免地存在一些缺点。它具有以下特点:不需要发行费用;银行贷款的使用期限不稳定;银行提供贷款时通常提出担保、资产抵押等附带条件;资金使用受限,银行贷款无法解决企业所有的资金需要。

(二) 债券融资

债券融资是指融资主体按法定程序发行的、承诺按期向债券持有者支付利息和偿还本金的一种融资行为。债券融资属于直接融资,是企业债务融资的一种重要融资方式。

债券融资具有如下优缺点:

(1) 融资成本较低,债券持有人风险较小。债券利息具有抵税的税盾效应,在企业破产时,债券持有者享有优先于股票持有者的索取权。

(2) 不影响企业控制权。债权人只享有按期收取固定利息收益、到期收回投资本金的权利,不会影响原有股东对企业的控制权。

(3) 有利于优化企业资本结构。债券融资是企业资本来源的重要形式,适当的债券融资有利于优化企业资本结构,充分发挥财务杠杆作用,增加企业价值和股东收益。

(4) 有利于完善企业治理结构。所有权与经营权分离时,股东与经营管理者利益的不一致会产生代理成本,债券融资有助于完善企业治理结构,规范经营管理者行为,减少代理成本。

(5) 融资自主权较强,融资运用限制较小。在发行债券融资过程中,各种融资条款(如融资方式选择、融资规模大小、融资期限长短、融资利率高低等)基本上由企业自己决定。

(6) 筹资数量有限。利用债券融资要受到企业资本结构的限制,我国法律法规规定,发行企业债券累计总额不得超过企业净资产的40%。

(三) 企业首次公开发行股票上市融资

企业首次公开发行股票上市融资是指将非股份制企业改造成为符合法律要求的股份有限公司后,首次向社会公众公开发行股票并在证券交易所上市的一种融资行为。它的本质是股份有限公司通过公开发行股票来获取资本,以公司股权换取资金的一种行为。

企业首次公开发行股票上市融资属于企业外部融资、直接融资和股权融资,它有如下特点:

(1) 融资风险较小。股票没有固定的到期日,因此不存在还本付息的融资风险,不存在还本付息的压力。

(2) 融资成本较高。股权融资的红利不能在税前支付,不能抵减所得税。由于投资者以股权方式投资企业,其投资期限没有固定到期日,持有人要求较高的投资收益率,公司需要长期支付融资成本,以高投资回报吸引投资者长期持有本公司股票。

企业首次公开发行股票上市融资将给企业带来下列影响。

(1) 经营压力增加。公司股票的价格往往受到公司持续盈利水平和持续发展需要的影响,对上市融资企业的经营管理提出挑战。

(2) 信息更加公开。企业上市融资后成为公众公司,财务状况和其他信息必须公开化,受到来自监管机构、投资者以及社会公众的监督。

(3) 公司治理结构发生变化。上市公司是按我国相关法律法规建立的公众公司,具备较完善的现代企业治理结构,上市公司的治理结构要保证公司资产、人员、机构、财务独立。避免同业竞争,减少并规范关联交易。

(4) 公司信誉和影响力提高。在我国,一般认为具有成长性、经营稳健、业绩良好的企业才可上市。

(5) 须遵守严格的上市公司监管和监督制度。在我国有专门的法律法规约束上市公司的行为,并有专门的机构对上市公司进行监管。

(四) 增资扩股融资

增资扩股融资是通过让投资者占有企业一定的股份,从而获取投资者资金的一种融资方式。增资扩股融资属于股权融资,具有股权融资的特征、优点和缺点。

(五) 信托融资

信托融资是指有融资需求的企业依托信托机构搭建的投融资平台,一般以项目的形式通过信托机构设立的信托计划(信托产品)完成资金融通的一种融资方式。它是以信托机构为媒介,由信托机构向企业进行融资的活动,属于间接融资。根据信托计划的设计,信托融资可属于债务融资,也可属于股权融资。

信托融资的特点有:报批程序简便,融资速度较快;融资门槛低,限制少;融资成本较高,但低于股票融资;融资方式灵活,资金渠道多元化。

(六) 融资租赁

融资租赁是指以融通资金为主要目的,转移与资产所有权有关的全部或绝大部分风险和报酬的长期租赁。融资租赁是一种贸易与信贷相结合、融资与融物为一体的综合性租赁交易方式,是设备租赁的基本形式。融资租赁属于债务融资,是企业外源融资的一种融资方式。根据融资租赁的形式可以进行直接融资租赁,也可进行间接融资租赁。

融资租赁的优点有:

- (1) 拓宽融资渠道且操作快捷,融资租赁通过“融物”方式实现“融资”目的;
- (2) 资金使用灵活,租赁融资对提供给企业的资金的监管较为宽松;
- (3) 不占用企业授信额度,企业通过商务部内资融资租赁试点企业获得的资金不会计入中国人民银行征信系统,不占用企业的银行授信额度;
- (4) 提高企业经营灵活性;
- (5) 融资租赁属于表外融资,可以改善财务报表;
- (6) 很多企业在购置固定资产时受到不同方面的政策限制,融资租赁可规避政策性、市场性限制;
- (7) 加速折旧,享受国家的税收优惠政策,具有节税功能;
- (8) 到期还本负担较轻。

(七) 其他融资方式

1. 企业典当融资

企业典当融资是企业通过典当获得当金的一种融资方式。目前国内企业的典当融资,主要

指中小企业在短期资金需求中利用典当行救急的特点,对自身拥有的动产、财产权利、房地产质押或抵押典当,从典当行获得资金的一种快速、便捷的融资方式。

2. 产权交易融资

产权交易融资是企业出让财产获得资金的一种融资方式。融资企业作为转让企业产权的交易主体,以企业的产权,包括所有权和经营权这一特定的企业财产权利和经营权利为标的物进行有偿交易。产权交易行为最终导致被交易企业的产权结构改变。

产权交易是企业与企业之间资产、股权的转让和流动,它并不应仅仅局限于固定资产、无形资产等传统意义上的法人财产交易变现,还包括资产转换、兼并收购、股权转让、债权转股权等多种形式的交易。产权交易具有限制性、复杂性、多样性、市场性等特征。产权交易融资属于权益性融资,也属于直接融资。产权交易一般会借助各地的产权交易所或在国家法律法规规定的其他形式的交易场所进行。

3. 小额贷款融资

小额贷款融资是融资主体向小额贷款公司申请获得经营类贷款的融资行为。小额贷款融资主体一般为规模较小、融资能力较差的中小企业、小微企业。小额贷款公司是以盈利为目标的企业法人,这是它与一般政府或捐助机构的长期补贴发展项目和传统扶贫项目的本质差异。

4. 政策性融资

政策性融资是指企业充分利用各级政府为优化产业结构、促进高新技术成果产业化提供的政策性支持,或者获得政府为支持中小企业的快速发展而提供的政策性资金支持的融资行为。

一般而言,政策性融资是根据国家的政策,以政府信用为担保的政策性银行或其他银行对一定的项目提供的金融支持,主要包括低利率或无息贷款。政策性融资适用于具有行业或产业优势,技术含量高,有自主知识产权或符合国家产业政策的项目,通常要求企业运行良好,且达到一定的规模,企业基础管理完善等。政策性融资成本低,风险小。缺点是适用面窄,金额小,时间较长,环节众多,手续繁杂,有一定的规模限制。

5. 民间借贷

民间借贷通常以私下协议方式与私人或非金融机构拟订融资金额、利率、期限等条件。随着我国经济发展和民间金融资产的逐步扩张,民间借贷逐渐活跃,日渐进入实体经济生产、房地产项目、集资炒房等领域。由于这类融资安排往往回避了正常的金融监管,因此常需要承担政策风险甚至法律风险。同时,由于债权人要求对其承担的较大风险作出补偿,债务人需要支出较高的利息,融资成本相对较高。据了解,目前国内民间借贷利率在12%~15%,比银行贷款利率高7%~10%。

民间借贷作为个人和企业的一种有效融资途径,如能得到有序的引导和规范,将有利于解决经济发展中中小企业强烈的信贷需求,为市场经济注入强大的资金实力。

6. 商业信用融资

商业信用是指企业以赊销方式销售商品时所提供的信用。商业信用融资是企业短期融资的最主要方式,由于它的形成直接与商品生产及流通相关,手续简便,因此很容易成为企业短期资金的来源。商业信用融资通常表现为应收账款融资和票据融资,此外还有其他应收款融资、预收账款融资等。

(1) 应收账款融资。应收账款融资有两种方式:应收账款抵押贷款和应收账款转售。

应收账款抵押贷款是以应收账款为贷款担保品,贷款人不仅拥有应收账款的受偿权而且还可以对借款人行使追索权,即当购买货物的企业或个人并未如期偿还应收账款时,以应收账款为担保品从银行贷款的企业必须承担由此而产生的损失。因此,采用应收账款抵押贷款的形式来获得贷款时,借款人依旧要承担应收账款的违约风险。进行应收账款抵押贷款时,借款人必须与办理贷款的金融机构签订具有法律约束力的合同,合同上列明借贷双方的法律义务和借贷程序。此后,借款人会定期将其自客户处所获得的购货发票送到上述金融机构,金融机构再对借款人的客户进行信用评估。

应收账款转售则是指借款人将其所拥有的应收账款卖给贷款人,并且当借款人的客户不能支付应收账款时,贷款人不能对借款人行使追索权,只能自行负担损失。在应收账款转售的情况下,借款人一般还需将“应收账款的所有权已被转移给贷款人”一事通知购货的企业或个人,并请他们直接付款给金融机构(即贷款人)。

(2) 票据融资。票据融资是以票据充当融资工具,促使资金在盈余单位与短缺单位之间流动,实现融通资金目的的商业信用融资。票据是指商业上由出票人签发,无条件约定自己或要求他人支付一定金额,可流通转让的有价证券,是在商品交换和信用活动中产生和发展起来的一种信用工具。票据主要有汇票、本票、支票等。票据融资的主要优点如下:

第一,票据融资有利于提升商业信用,促进商品交易,达到企业之间融通资金的目的。同时,票据还可以进一步引进银行信用,将银行信用与商业信用有机地结合在一起,从而提高票据信用,增加企业信用融资的机会。如企业使用汇票赊购,买方无须及时支付全额现款,可签发一定时期后支付的银行承兑商业汇票,获得资金融通便利;卖方赊销后,如遇到资金短缺,可以持票向银行申请贴现,及时补充流动资金,也可以将其背书转让,实现资金融通。

第二,票据融资简便灵活,不受企业规模限制。目前银行所谓的信用评级标准主要是按国有大中型企业的标准设定的,资产规模小的中小型企业可能达不到信贷标准,而采用银行承兑商业汇票贴现融资则基本不受企业规模的限制。

第三,票据融资可以激励企业强化信用意识,规范企业行为。在市场经济中,具备优良的信用等级、经营业绩突出、管理规范的企业可以轻而易举地从商业银行获取承兑汇票,而且其签发的商业票据也能得到其他企业和商业银行的广泛认同,流通性较强,使企业在票据融资渠道上能轻松地获取资金支持;而那些信用缺失、管理不善的企业,则往往受到票据市场的惩戒和驱逐,失去在票据市场上融资的机会。这就要求广大中小型企业自觉强化信用意识,规范企业行为。

第四,票据融资可促进银企关系,实现银企双赢。采用票据融资,一方面可以方便企业的资金融通;另一方面商业银行可通过办理票据业务收取手续费,还可以将贴现票据在同业银行之间转贴或向中央银行申请再贴现,既可以分散风险,又可以从中获取较大的利差收益。由于票据放款比信用放款风险小、收益稳定,因此,票据业务必将成为商业银行新的利润增长点。

一般来说,当企业融资渠道不多,经济处于紧缩期,市场上资金供应不足时,商业信用的规模会大些,商业信用在短期融资中的比重会高些。当然商业信用也有一定的局限性,主要表现为商业信用规模要受到商品流通及交易规模的限制。企业通过商业信用来筹措资金也有一定的成本,这种成本主要与债权人所提供的信用政策有关。在规范的商业信用中,债权人为了控制应收账款的期限和额度,往往要向债务人提出信用政策,包括信用期限、给买方的购货折扣和折扣期,这便是商业信用的成本。要顺利开展商业信用,企业需要有强烈的信用意识,减少企业间相互债