



對外經濟貿易大學  
UNIVERSITY OF INTERNATIONAL BUSINESS AND ECONOMICS

# 中小企业管理

教学单位：对外经济贸易大学国际商学院

任课教师：林汉川 邱红

王智慧 杨宝峰

# 第五章 中小企业创业融资

本章学习目标：

- 1. 中小企业融资体系
- 2. 中小企业创业自筹资金模式
- 3. 中小企业直接融资模式
- 4. 中小企业间接融资模式
- 5. 中小企业政府支持资金



# 第五章 中小企业创业融资

- 请同学们思考：



SMEs如何  
进行创业融资？

世界经济规模越大，中小企业经济实体越有力量。

——（美）未来学家 奈斯比特



# 第一节 中小企业融资体系

## (一) 中小企业资金来源渠道与融资方式

### 第一，中小企业资金来源渠道（financing channel）

其一，产权（或权益、股本、资本）融资渠道：

- 个人投资者
- 小企业投资公司
- 风险资本家
- 企业孵化器
- 员工股权计划



# 第一节 中小企业融资体系

## (一) 中小企业资金来源渠道与融资方式

### 其二，债务资金的来源渠道：

- 商业信用
- 商业和其他金融机构
- 商业银行或保险公司
- 租赁
- 大公司
- 因特网融资



# 第一节 中小企业融资体系

## (一) 中小企业资金来源渠道与融资方式

### ■ 第二，中小企业融资方式（financing way）

其一，定义：

融资方式是中小企业筹集资金所采取的具体形式，它旨在说明企业财务管理人员运用什么样的具体形式从各种渠道筹措所需的资金。



# 第一节 中小企业融资体系

## (一) 中小企业资金来源渠道与融资方式

### 其二，方式：

- 自筹 (self-financing)
- 直接融资 (direct financing)
- 间接融资 (indirect financing)
- 政府扶持资金 (government financing)



# 第一节 中小企业融资体系

## (二) 我国中小企业融资难的症结

### 第一，现阶段我国中小企业融资的主要途径

- 政府资助
- 银行信贷
- 资本市场
- 融资租赁
- 产业基金
- 民间资本





# 第一节 中小企业融资体系

## (二) 我国中小企业融资难的症结

### 第二，中小企业融资难的表现

- 正常经营所必需的资金数量不足
- 融资条件比大企业苛刻
- 融资条件、融资数量和比例很不稳定

### 第三，中小企业融资难的症结

- 中小企业自身方面的原因
- 融资体系方面的原因



# 第二节 中小企业创业自筹资金模式与策略

## （一）中小企业自筹资金的渠道与策略

### 第一，含义：

- 自筹资金从狭义角度上来界定，又称为内筹资金或内源融资，指开办资本是由创建者自己或其家人和朋友提供的。



# 第二节 中小企业创业自筹资金模式与策略

## (一) 中小企业自筹资金的渠道与策略

### 第二，策略：

中小企业本着使成本最小而受益最大清查自己的资产和负债，运用自筹资金的黄金法则。如下渠道：

- 储蓄
- 家人和朋友的关系网
- 人寿保险
- 信用卡
- 个人房产抵押



# 第二节 中小企业创业自筹资金模式与策略

## （二）中小企业的财务计划及其协调

### 第一，估计创业所需资金量

- 一次性开办费用
- 运作资本
- 备用金



# 第二节 中小企业创业自筹资金模式与策略

## （二）中小企业的财务计划及其协调

### 第二，财务计划的内容

- 资金筹集的管理
- 流动资产的管理
- 长期投资和固定资产的管理
- 无形资产和递延资产的管理
- 成本费用的管理
- 财务报告的管理协调协调



## 第二节 中小企业创业自筹资金模式与策略

### (二) 中小企业的财务计划及其协调

## 第三，加强财务管理与协调

- 加强运营资金管理
- 优化资本机构，创造良好的外部信用潜力
- 稳健理财，科学投资
- 要有完整的财务资料
- 严格控制企业扩充
- 建立健全执行企业内部控制制度



# 第三节 中小企业直接融资模式与策略

## 第一，定义：

直接融资是资金短缺部门在资本市场上以债券和股票的形式公开向社会筹集资金，或者得到企业外部的直接投资的融资行为。





# 第三节 中小企业直接融资模式与策略

## 第二，直接融资模式：

- 股票融资
- 债券融资
- 风险投资与资产证券化融资
- 中小企业非正式渠道融资





# 第三节 中小企业直接融资模式与策略

## （一）股票融资渠道与策略

### 第一，定义：

- 股票融资，就是企业以“股票”这种有价证券向全社会公开募集资金的融资方式，主要通过资本市场进行融资，可在内地市场进行，也可在海外市场进行融资。



# 第三节 中小企业直接融资模式与策略

## （一）股票融资渠道与策略

### 第二，股票融资渠道：

- 境内直接融资渠道：直接上市融资、买壳上市融资、地方性股权交易市场
- 香港二版市场已成为融资新渠道
- 境外其它直接融资的新渠道



# 第三节 中小企业直接融资模式与策略

## （一）股票融资渠道与策略

### 第三，股票融资策略：

- 建立多层次的资本市场体系
- 积极备战二板市场



# 第三节 中小企业直接融资模式与策略

## (二) 债券融资渠道与策略

### 第一，如何设计债券，满足企业融资需求

- 债券品种选择
- 债券票面金额的确定
- 确定合理的偿还期限
- 确定合理的债券利率
- 发行量的确定

### 第二，如何成功的把债券发出去

- 发行方式的选择
- 争取高的信用评级
- 做好广告宣传工作



# 第三节 中小企业直接融资模式与策略

## （三）风险投资与资产证券化融资

### 第一，资产证券化（asset securitization）融资

- 是一种衍生的直接融资工具，指金融机构将若干流动性低的贷款汇总成为一个个债权群组或贷款组合，将此债权群组或贷款组合划分为证券发行标准单位，再于资本市场出售。



# 第三节 中小企业直接融资模式与策略

## （三）风险投资与资产证券化融资

### 第二，资产证券化融资策略

- 有较高素质的风险企业家
- 有既有远见又符合实际的企业经营计划
- 有市场需求或有潜在市场需求的高新技术、新产品
- 有经营管理的经验和能力
- 有资金支持
- 充分发挥中介机构的作用
- 满足证券化资产的质量要求
- 完善资本市场主体地位，优化资本证券化的融资环境



# 第三节 中小企业直接融资模式与策略

## （四）中小企业非正式渠道融资

中小企业非正式渠道融资主要有以下四种形式：

- 1.企业内部融资。以本企业职工作为融资对象，以股权证和融资券为主要融资工具，在特定的范围内进行的一种非正式渠道的融资行为
- 2.社会融资。它采用公开向社会居民个人募融资金，以及向其他企业募集法人资金的方式增加企业的资金来源
- 3.基层行政组织举办的融资。由企业主管部门、社区街道办事处，以及其他组织以基层政府作为担保主体的融资行为
- 4.非法融资。个人打着各种招牌如借用基层行政部门或企业名义进行的融资

# 第四节 中小企业间接融资模式

## 第一，直接融资和间接融资的区别

主要是依据融资流程：

- 如果企业融资要通过银行等金融中介机构则是间接融资
- 如果不通过金融中介机构而直接向资金所有者筹借资金的则属于直接融资。





# 第四节 中小企业间接融资模式

## 第二，间接融资的主要渠道

### 1. 信贷融资

- 银行信贷融资是间接融资最重要的形式
- 我国信贷资本的主要提供者是商业银行
- 中小企业信用担保体系是解决中小企业贷款难的重要举措

### 2. 租赁融资

- 定义：融资租赁是指“出租人按承租人设定的条件，向承租人指定的供货人购买实物财产，并以摊提(即分期偿还)该财产的全部或大部分购置成本为基础，向承租人收取租金的一种交易。”（《国际租赁公约》）
- 本质：融资租赁是对设备的投资，是一种以实物为载体的间接资金融通。



# 第四节 中小企业间接融资模式

## 3. 外资融资

- 定义：外资渠道融资是指国外的企业、政府和其他投资者以及我国港、澳、台地区的投资者向企业提供的资金。
- 方式：收购、兼并、战略联盟、联营

## 4. 商业信用融资

- 定义：商业信用融资，就是企业利用其商业信用，在销售商品、提供服务的经营过程中向客户筹集资金的行为
- 信用形式包括：商业票据、信用证、信用卡、担保、租赁、预付款、商业定金、分期付款、赊购、购买券等等。

# 第五节 中小企业政府支持资金

## 第一，政府资金援助方式

- 税收优惠政策
- 财政补贴政策
- 政府基金融资
- 增加贷款援助
- 鼓励中小企业到资本市场直接融资



# 第五节 中小企业政府支持资金

## 第二，获得政府资金援助的策略

- 通过对相关政策的分析，知道高科技型、解决当地就业压力型这两类中小企业往往会成为政府扶持的对象。
- 有条件的中小企业可参与星火计划、火炬计划及技术成果推广计划，吸收高新技术成果，并将之商品化、产业化、国际化。
- 国家重点扶持那些吸收了残疾等社会弱势群体的福利型中小企业。
- 国家为了充分发挥中小企业吸纳下岗职工再就业的作用，对符合国家产业政策、产品适销对路、有力吸纳下岗职工的中小企业，以及下岗职工从事个体私营经济组织起来兴办经济实体的，放松银行贷款条件，对此类企业积极发放贷款支持。

## 第六节 风险投资融资模式与策略

风险投资作为把资本、技术和管理相结合的新型投资形式，属于中小企业的直接融资模式。

本节分为四个部分：

- 风险投资的特点与功能
- 风险投资的运行机制
- 吸引风险投资的方式
- 风险投资的退出机制





# 第六节 风险投资融资模式与策略

## （一）风险投资的特点与功能

### 第一，风险投资（venture capital）的定义

- **风险投资**，又称为创业投资、风险资本
- **全美风险投资协会的定义**，风险投资是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力的企业中的一种权益资本的行为
- **欧洲风险投资协会的定义**，风险投资是一种由专门的投资公司向具有巨大发展潜力的成长型、扩张型、重组型的未上市企业提供资金支持并辅之以管理参与的行为
- **联合国经济合作和发展组织(OECD)认为**，凡是以高科技与知识为基础，生产与经营技术密集的创新产品或服务的投资，都可视为风险投资
- **《关于尽快发展我国风险投资事业的提案》中认为**，风险投资是一种把资金投向蕴藏着失败危险的高技术及其产品的研究开发领域，旨在促进高技术成果尽快商品化，以取得高资本收益的投资行为

# 第六节 风险投资融资模式与策略

## （一）风险投资的特点与功能

### 第二，风险投资的特点

- 具有高风险、高收益性
- 是一种长期性股权投资
- 具有周期流动性
- 具有很强的参与性
- 大都投向高技术领域



# 第六节 风险投资融资模式与策略

## （一）风险投资的特点与功能

### 第三，风险投资的功能

- 促进了世界各国中小企业的发展
- 科技成果转化功能
- 风险分散化功能
- 资源配置优化功能
- 产业导向功能





# 第六节 风险投资融资模式与策略

## （二）风险投资的运行机制

### 第一，定义：

- 风险投资的运行机制是指风险投资系统运行的一般规律，具有效益功能、风险防范功能、组合匹配功能、自我调节功能、管理功能、推动功能等功能特性。



# 第六节 风险投资融资模式与策略

## (二) 风险投资的运行机制

第二，一个典型的风险投资大约可分为七个阶段：

- 建立风险基金、寻找投资机会
- 筹集资本以供投资
- 寻找可投资的公司
- 筛选、评价交易
- 评估、谈判并达成交易
- 运作资本以求最大化
- 策划并实施退出、寻求新的投资机会



# 第六节 风险投资融资模式与策略

## （三）吸引风险投资的方式

第一，获得风险投资基金的方法有两种

- 直接向风险投资机构进行申请
- 通过中介机构进行

第二，获得风险投资基金必须经过以下一些程序：

- 初步的意向目标
- 准备文件
- 会谈
- 价格谈判
- 签署文件



# 第六节 风险投资融资模式与策略

## （四）风险投资的退出机制

### 第一，退出机制含义：

- 退出机制是风险投资机构在其所投资的风险企业发展相对成熟后，将所投的资金由股权形态转化为资金形态，即变现的机制及相关的配套制度安排。



**第二，风险投资主要分为：**筹资阶段、投资阶段、退出阶段三个阶段。其运作过程如图5-2所示：

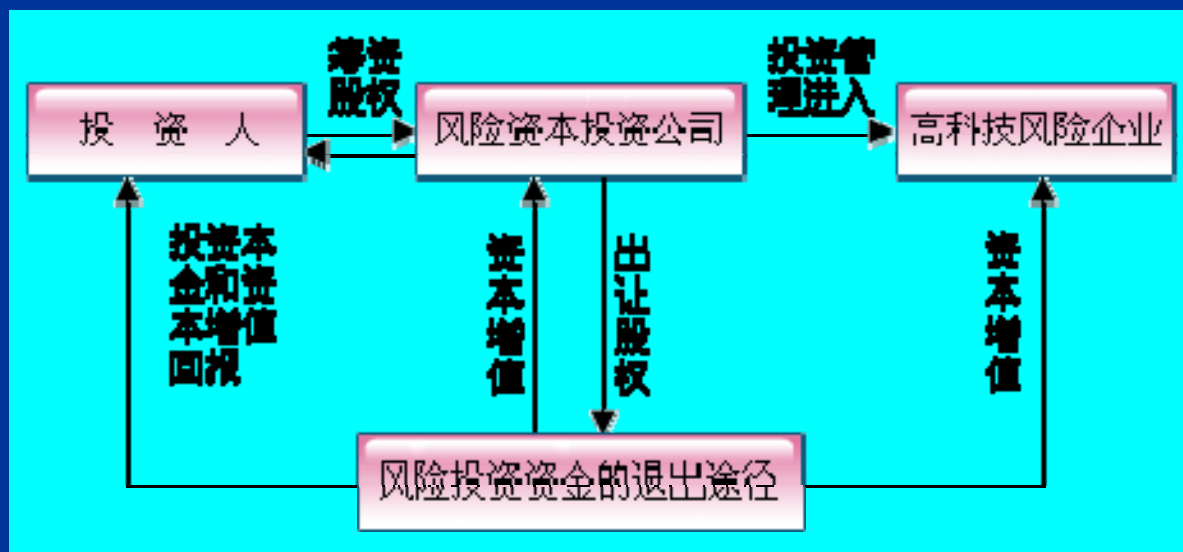


图5-1 风险投资的运作过程

# 第六节 风险投资融资模式与策略

## (四) 风险投资的退出机制

风险投资退出的途径主要有四种

公开上市 风险企业并购 公司自行收购 清算

表5-1 风险投资退出途径

退出形式	平均周期（年）	平均收益值（%）
公开上市	4.2	610
被大公司兼并	3.7	70
公司自行收购	4.7	110
清算	4.1	-80
失败	3.7	-100

# 本章小结

## 第一，本章主要问题

- 融资来源与融资体系
- 自筹资金模式与策略
- 直接融资渠道与策略
- 间接融资渠道与策略
- 政府资金支持及其获取策略
- 风险投资的融资模式和策略





# 本章小结

## 第二，本章关键术语

- 企业融资 (financing of enterprise)
- 融资渠道 (financing channel)
- 融资方式 (financing way)
- 产权融资 (property financing)
- 债务融资 (debt financing)
- 资金结构 (capital structure)
- 融资成本 (financing cost)
- 自筹 (self-financing)
- 直接融资 (direct financing)
- 间接融资 (indirect financing)
- 政府扶持资金 (government financing)
- 企业天使 (business angels)
- 企业孵化器 (business incubators)
- 员工股权计划 (ESOP)
- 商业信用 (trade credit)
- 租赁 (lease)
- 资产证券化 (asset securitization)
- 风险投资 (venture capital)
- 企业并购 (merges and acquisitions, M&A)





對外經濟貿易大學  
UNIVERSITY OF INTERNATIONAL BUSINESS AND ECONOMICS

# Chapter 5

End