

提升财务人职业价值



中小企业融资问题简析

财务第一教室e讲堂

讲师：许丽君

Web: www.cfoclass.com

Tel: 400-600-2148



目 录



中小企业融资问题成因



中小企业融资方式简介



中小企业融资案例分享



一、中小企业融资问题分析

企业竞争的三个层面

技术研发
—时间领先



市场拓展速度
—空间优势



资本
竞争



融资速度与规模—
战略主动权

为什么企业总是缺钱？

中小企业融资问题简析



一、中小企业融资问题分析

影响中小企业融资问题三要素

融资资源

企业自身拥有或
可以获取并提供
竞争力的基础资
产

融资能力

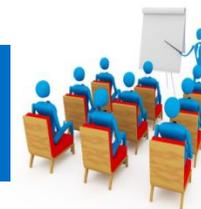
债务性融资
权益性融资

融资环境

外部融资环境
内部财务环境

企业融资成功三要素：实力（信用）、包装、机会
融资决策五要素：用途、规模、期限、成本、担保措施

中小企业融资问题简析



一、中小企业融资问题分析

中小企业融资难的成因：

- 银行“亲大远小”的偏见较为严重。金融机构的信贷投向主要是大城市、大企业、大项目，此类贷款风险小、安全可靠。
- 到目前为止，金融机构还是垄断性行业，缺乏竞争，贷方市场占主导地位，企业选择金融机构的可能性很低。
- 企业在融资问题上存在认知的偏差。一是对自身承担风险能力的认知，二是对履行债务义务的认知。
- 企业经营的不稳定性加大金融机构放贷风险。中小企业对市场和经济波动表现脆弱，歇业率和倒闭率高。
- 企业规模小抵押担保难。抵押担保是金融机构对中小企业贷款时用来保护自己的主要工具，如果不能提供抵押担保就难以满足金融机构的贷款条件，降低了贷款机会。

(小结：信用是关键)

中小企业融资问题简析



一、中小企业融资问题分析

中小企业解决融资难的主要对策：

- 企业需完善内部管理制度和法人治理结构，规范运营，科学管理。保证财务信息真实性与合法性，遵循诚信原则，培育信任环境，赢得银行的信任和支持，为融资创造条件。
- 充分利用民间资本。在不能满足金融机构信贷条件的情况下，寻找风险投资，进而利用风投的管理经验和资金优势使企业快速成长。
- 打造产业链金融。把供应链上相关企业作为一个整体，利用中小企业存货和应收帐款，以“1+N”贸易融资概念，以供应链上的核心企业为“1”，链条上中小企业为“N”，利用供应链金融形成合作共赢。

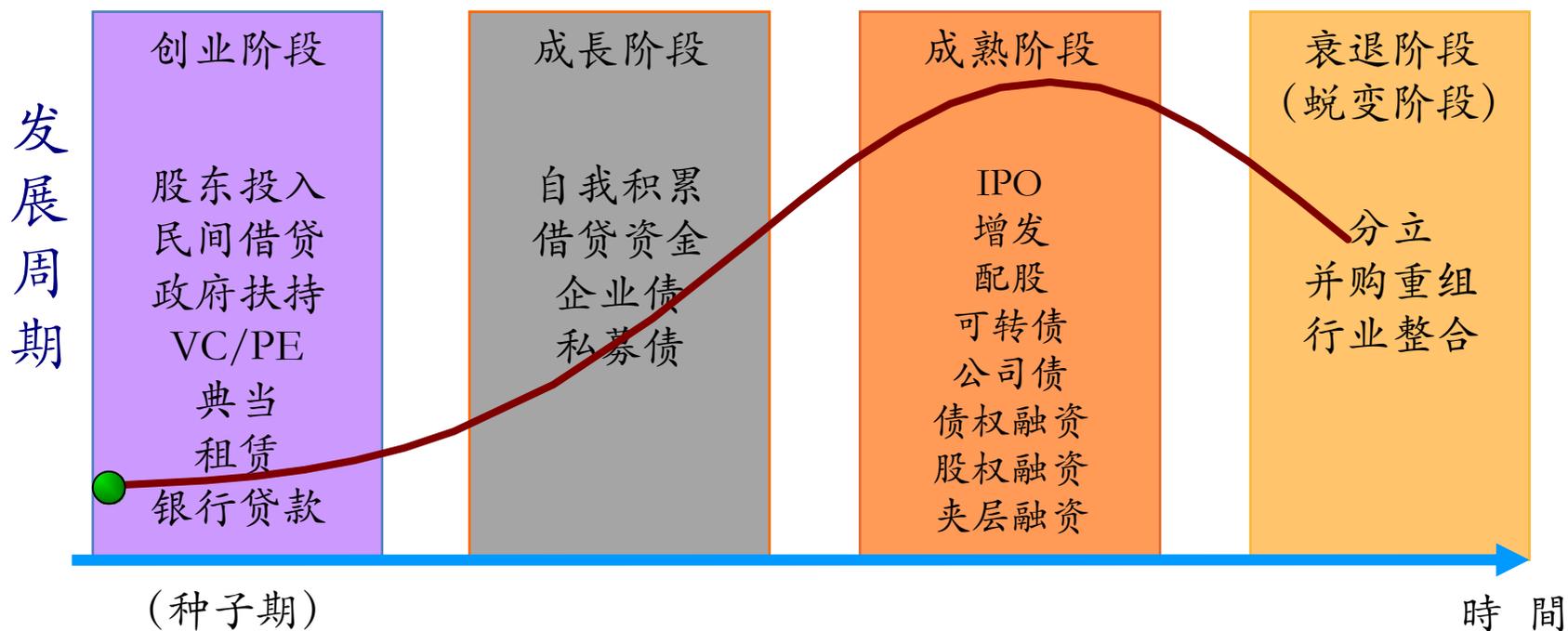
(小结：企业要挖掘自身问题，整合可利用资源，设计系统解决方案)

中小企业融资问题简析



二、中小企业融资方式简介

企业发展各阶段常用融资方法



大型企业发展的六个阶段

生产经营—科技创新—生产性服务—产融结合—嵌入式集成—战略引领

中小企业融资问题简析

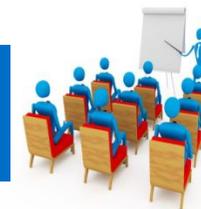


二、中小企业融资方式简介

企业金融成长周期资金来源与风险

1. 创立期	企业主的自有资金，资本化程度较低；无核心技术、无市场
2. 成长阶段1	企业主的自有资金、留存收益、银行短贷、租赁等；存货过多、应收款过多、流动性风险大
3. 成长阶段2	除了阶段1的资金外，还有来源于金融机构长期融资，流动性仍是主要问题
4. 成长阶段3	除了阶段2的资金外，还有来源于证券市场的股票、债券融资；保持技术创新和占领一定市场空间投入大
5. 成熟期	以上全部的资金来源，企业的投资回报增长平缓，发展趋于保守；进入新的周期对技术和市场的投入大
6. 衰退期	投资回报率下降，资本开始以并购、股票回购、清盘等形式撤出企业；资本运作方式决定企业未来

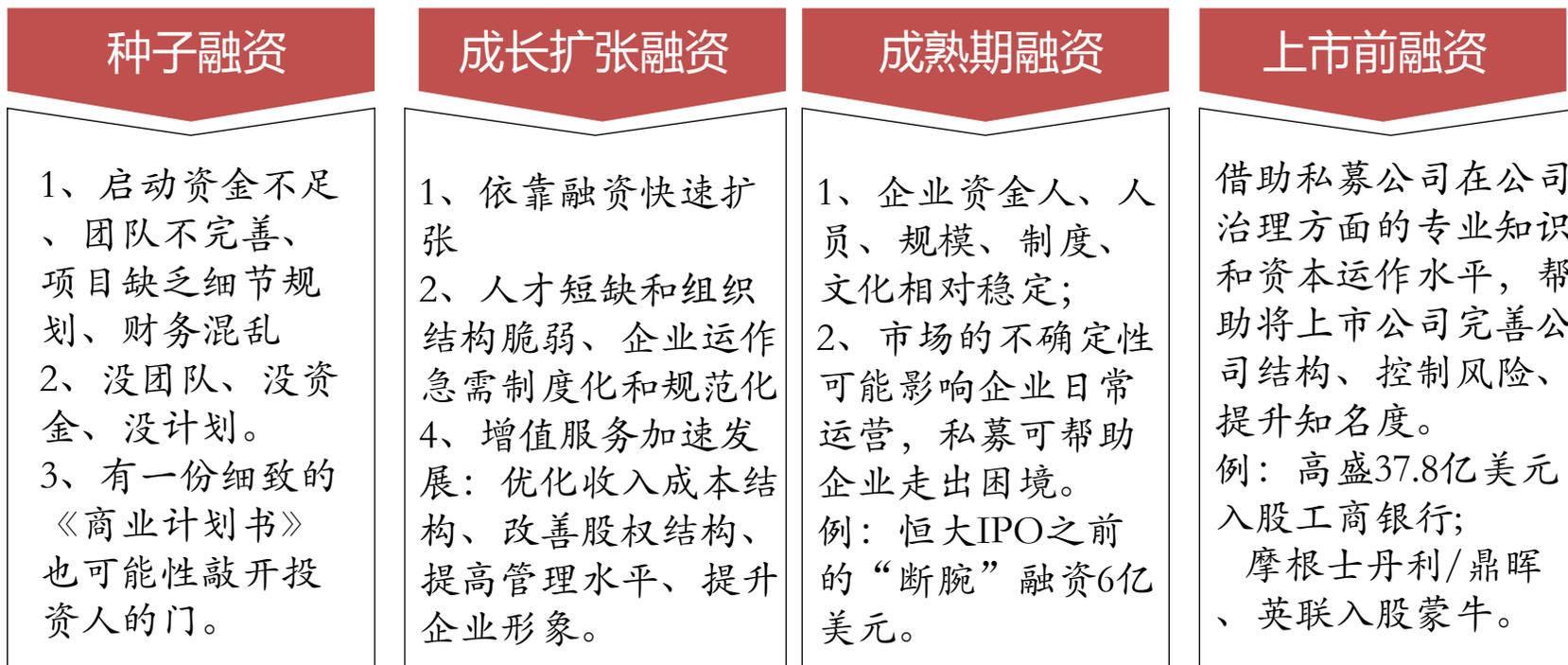
中小企业融资问题简析



二、中小企业融资方式简介

私募股权投资基金的应用

PE不仅是资金的提供者，还是价值的创造者



私募对上市后管理层收购行为也发挥着重要作用。一是提供股权融资，帮助管理层掌握公司控制权；二是负责提供债权融资，帮助管理层收购目标公司股权；三是提供融资到业务重组、管理提升的全过程解决方案。



二、中小企业融资方式简介

私募股权投资基金概念及设立模式

私募股权投资基金：是指以非公开的方式向少数机构投资者或个人募集资金，主要向未上市企业进行的权益性投资，最终通过被投资企业上市、并购或管理层回购等方式退出而获利的一类投资基金。有以下三种模式。

公司型私募股权投资基金：是各投资者根据公司法规定，共同出资入股成立公司，以公司形式设立私募股权投资基金，投资人成为公司的股东，基金重大事项和投资决策由公司股东会、董事会决定。**此模式涉及双重征税问题，一般不被使用。**

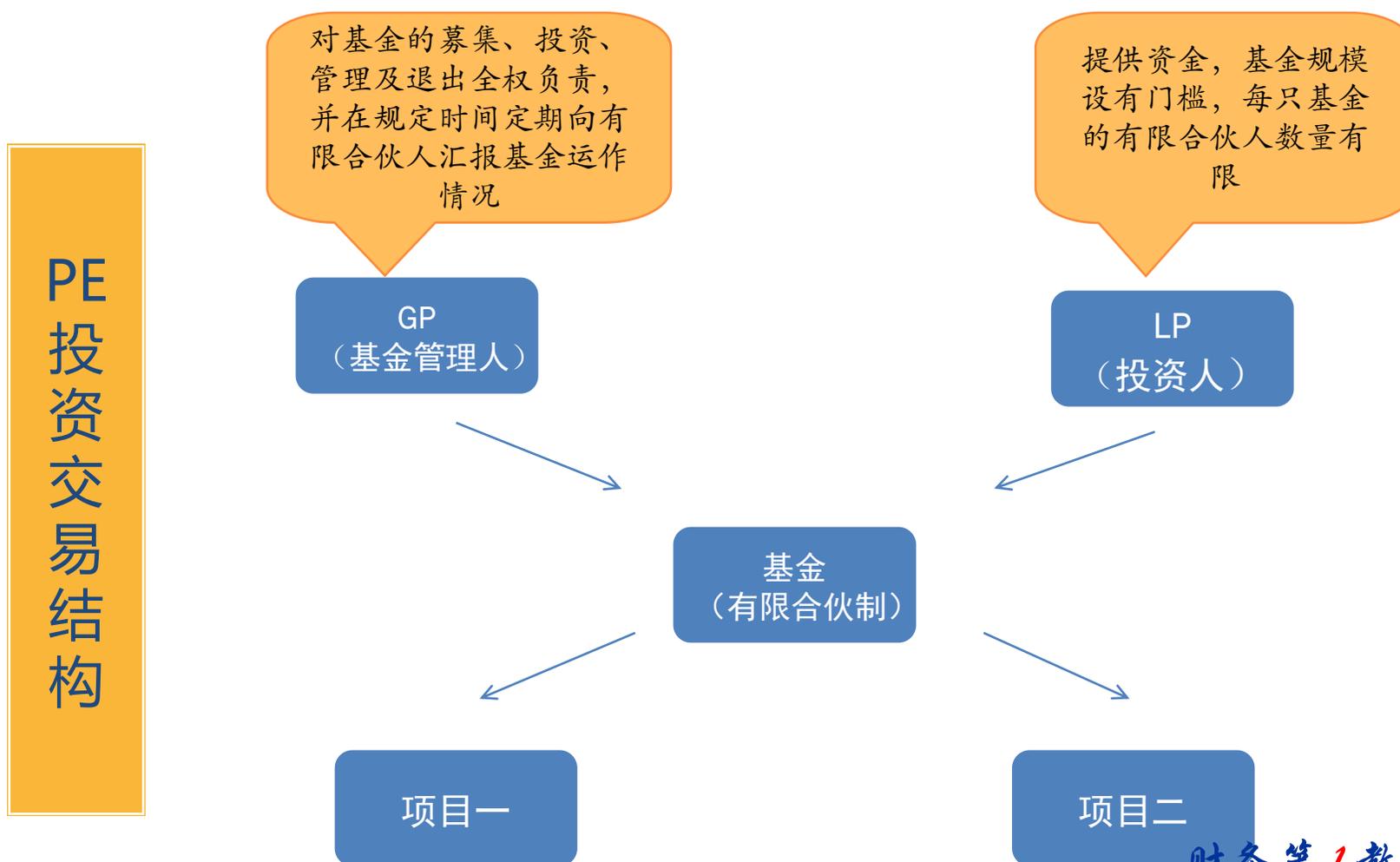
合伙型私募股权投资基金：是常用的模式。根据合伙企业法规定，合伙企业分成普通合伙企业和有限合伙企业。其中，有限合伙企业由普通合伙人^(GP)与有限合伙人^(LP)组成，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业承担责任，而合伙企业的合伙人包括自然人、法人和其他组织。**一个私募股权投资基金的成败，最重要的是取决于基金管理人的管理和决策能力。**

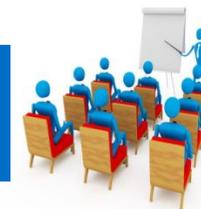
契约型私募股权投资基金：按照法律规定，信托公司可以开展发行“集合资金信托计划”的业务，“设立集合资金信托计划，由信托公司担任受托人，按照委托人意愿，为受益人的利益，将两个以上（含两个）委托人交付的资金进行集中管理、运用或处分的资金信托业务。”

中小企业融资问题简析



二、中小企业融资方式简介





二、中小企业融资方式简介

私募股权投资基金的基本要素

- 组织形式：
有限合伙制。基金管理人充当普通合伙人，而投资人为有限合伙人。有限合伙人出资，委托基金管理人负责投资业务，而自己不参与投资决策。有限合伙人不超过50人。
- 普通合伙人份额：
普通合伙人可投入自有资金，份额占基金总额的3—10%之间。
- 有限周期：
私募基金的周期一般在3至10年不等
- 杠杆融资：
杠杆融资是私募股权基金最普遍采用的融资方式
- 管理费：
有限合伙人一般要向普通合伙人支付占基金规模1—2%的管理费。管理费将被用于基金的日常开销和行政费用。
- 分成机制：
基金管理人可从投资回报中获得20%左右的分成。其中回报可以是最终利润，也可以是超出投资人要求的部分。



二、中小企业融资方式简介

私募股权投资基金的盈利模式

➤ 项目选择和可靠性核查：

优质的管理；至少2-3年的经营记录；令人信服的战略发展规划；行业偏好和企业规模要求；估值和预期回报的要求；3-7年后上市的可能性。

➤ 法律调查：

了解企业是否涉及纠纷或诉讼、土地和房产的产权是否完整、商标专利权的期限等问题。很多引资企业是新兴企业，经常存在一些法律问题，双方在项目考查过程中会逐步清理并解决这些问题。

➤ 投资方案设计：

包括估值定价、董事会席位、否决权和其他公司治理问题、退出策略、确定合同条款清单并提交投资委员会审批等步骤。

➤ 退出策略：

上市、出让、股票回购、卖出期权等。其中上市是投资回报最高的退出方式。

监管：

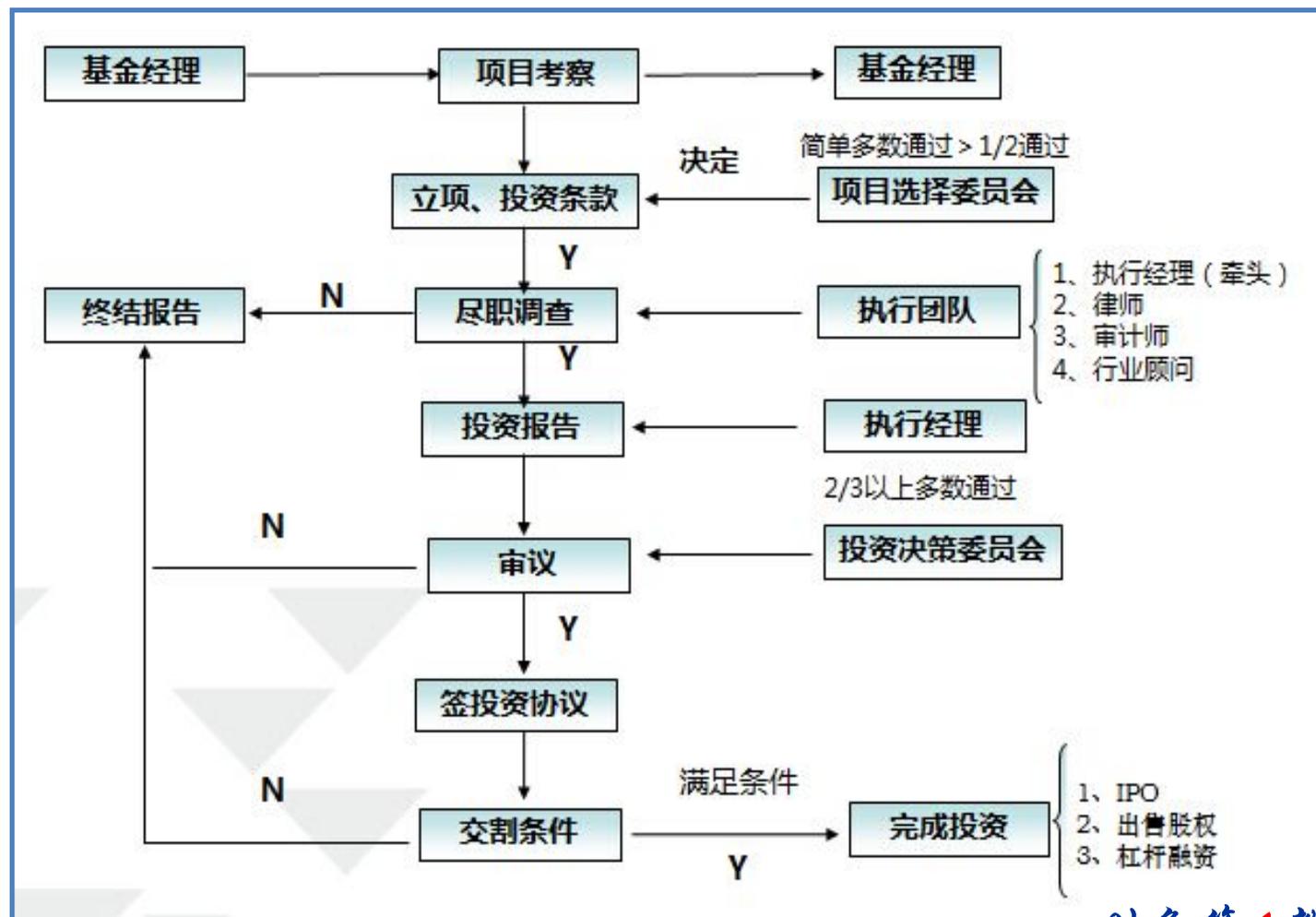
设定目标，分期投入；报告制度、监控制度、参与重大决策、进行战略指导；建立合适的管理体系和法律构架，为公开上市或并购做准备。

中小企业融资问题简析



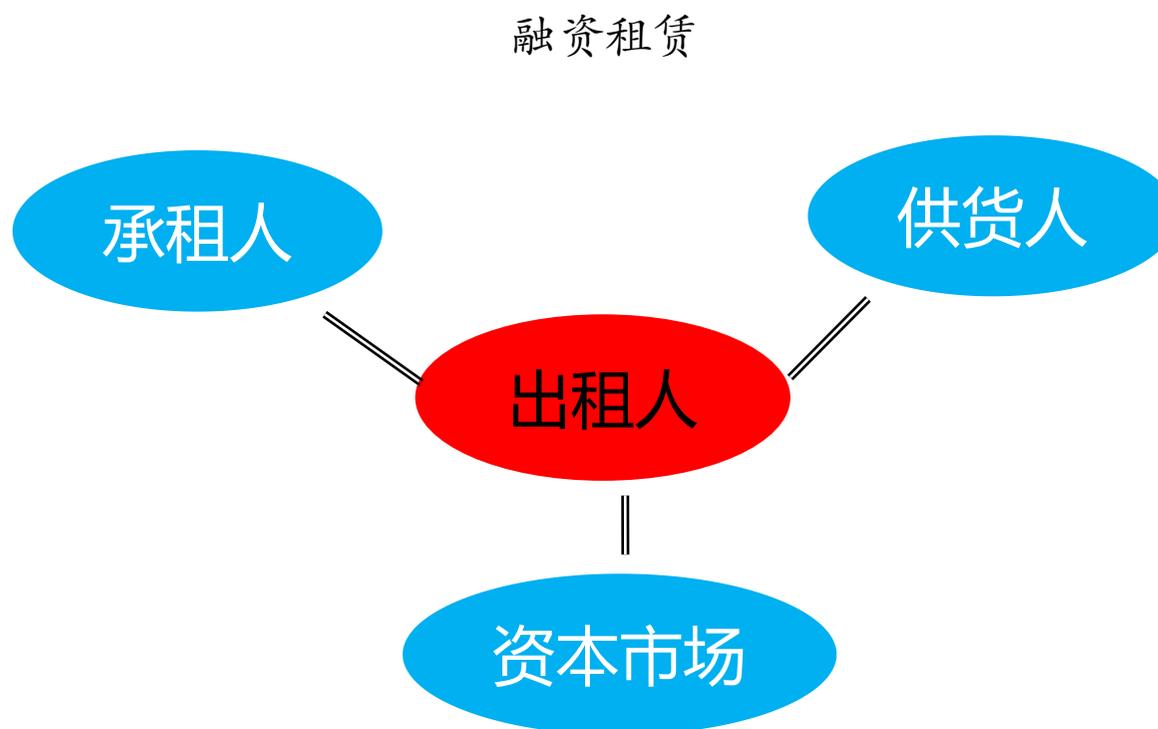
二、中小企业融资方式简介

私募基金投资流程





二、中小企业融资方式简介



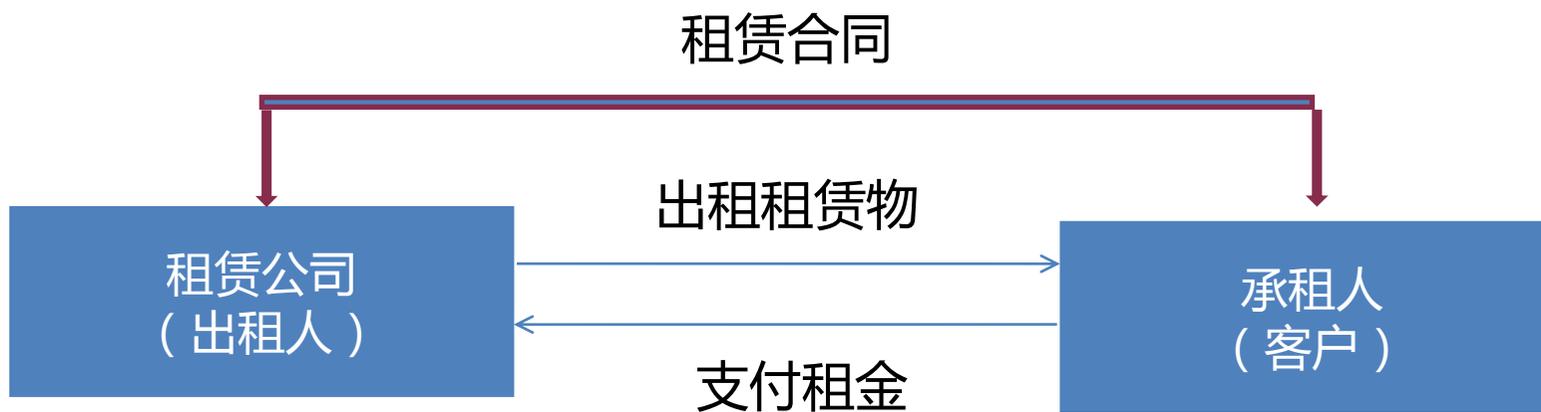
融资租赁是“一手托三方”，有机连接供货人和资本市场，为实体经济服务的金融工具和平台。

中小企业融资问题简析



二、中小企业融资方式简介

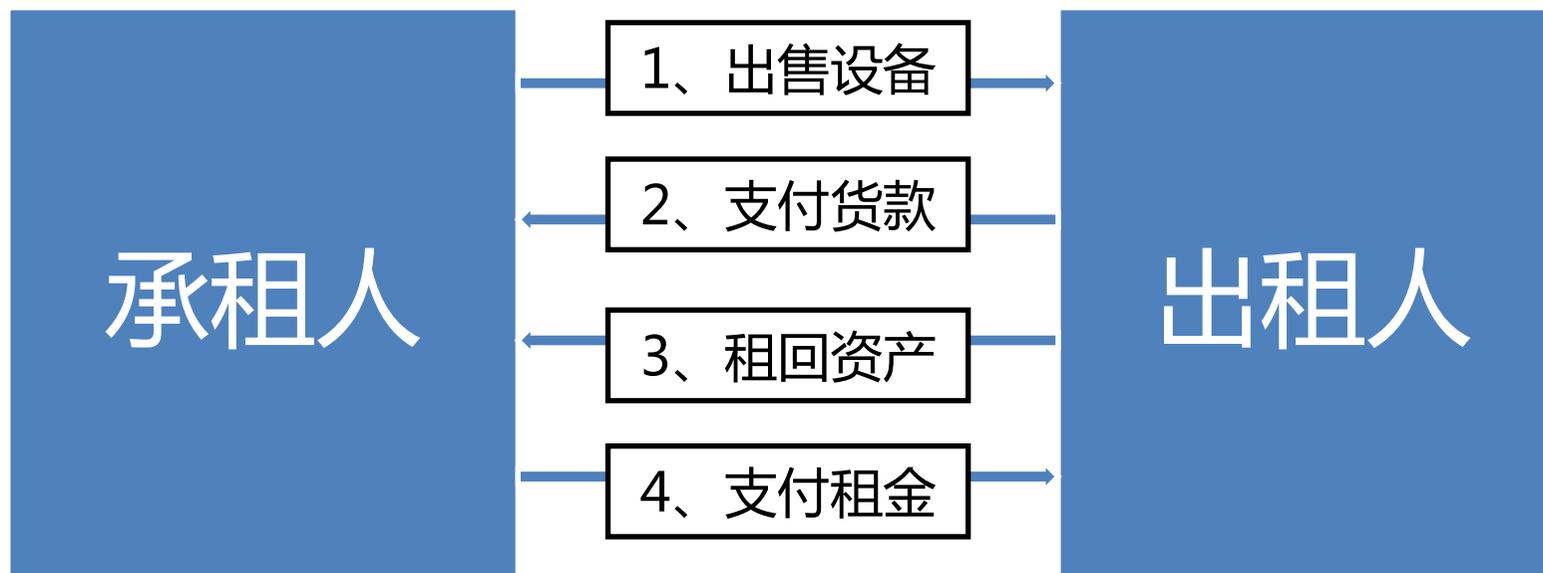
1、传统租赁方式





二、中小企业融资方式简介

2、融资租赁的特殊交易形式-售后回租



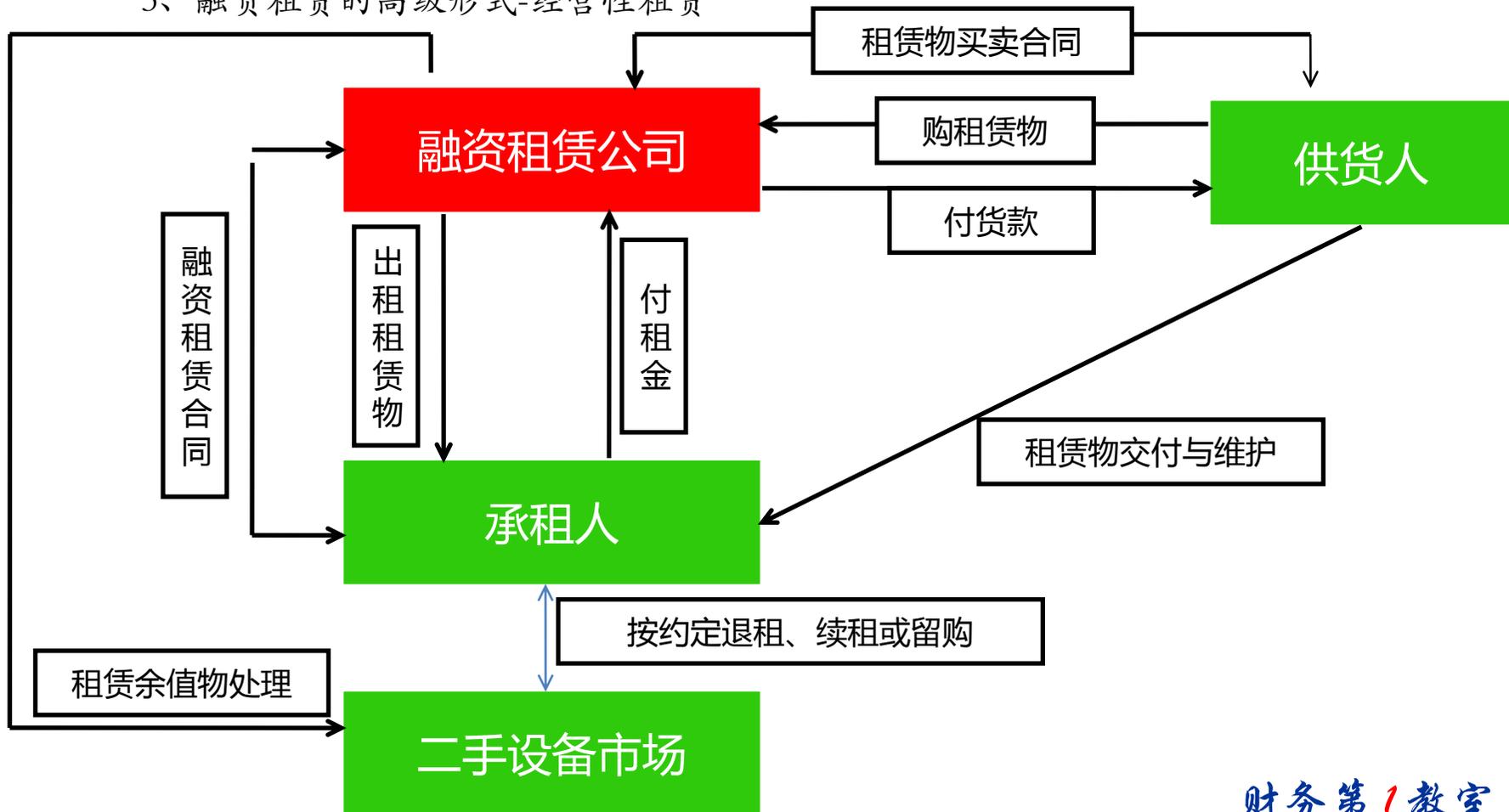
类似于银行的抵质押贷款

中小企业融资问题简析



二、中小企业融资方式简介

3、融资租赁的高级形式-经营性租赁





三、中小企业融资案例分析

案例一：经营性物业融资

一酒店项目，建筑面积5万 m²，总投资金额8亿元。其中取得土地所支付的成本2.5亿元，主体建筑安装成本3亿元，设备安装成本5000万元，装修成本1亿元，家俱家电成本1亿元。

- 挖掘自身资源
- 引入外部资源



三、中小企业融资案例分析

案例二：重组

A公司是某市化工业龙头企业，本公司银行贷款余额7亿元，对外担保金额4亿元，现担保企业破产，A公司按月偿还担保企业贷款本息，巨额的资金压力，使A公司资金链出现问题，公司被迫减产，直至停产。

- 债务重组
- 业务重组
- 并购或IPO

附录：《中小企业划型标准规定》有关行业划型标准

农、林、牧、渔业

- 营业收入20000万元以下的为中小微型企业。其中，营业收入500万元及以上的为中型企业，营业收入50万元及以上的为小型企业，营业收入50万元以下的为微型企业。

工业

- 从业人员1000人以下或营业收入40000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员300人及以上，且营业收入2000万元及以上的为中型企业；从业人员20人及以上，且营业收入300万元及以上的为小型企业；从业人员20人以下或营业收入300万元以下的为微型企业。

建筑业

- 营业收入80000万元以下或资产总额80000万元以下的为中小微型企业。其中，营业收入6000万元及以上，且资产总额5000万元及以上的为中型企业；营业收入300万元及以上，且资产总额300万元及以上的为小型企业；营业收入300万元以下或资产总额300万元以下的为微型企业。

批发业

- 从业人员200人以下或营业收入40000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员20人及以上，且营业收入5000万元及以上的为中型企业；从业人员5人及以上，且营业收入1000万元及以上的为小型企业；从业人员5人以下或营业收入1000万元以下的为微型企业。

零售业

- 从业人员300人以下或营业收入20000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员50人及以上，且营业收入500万元及以上的为中型企业；从业人员10人及以上，且营业收入100万元及以上的为小型企业；从业人员10人以下或营业收入100万元以下的为微型企业。

交通运输业

- 从业人员1000人以下或营业收入30000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员300人及以上，且营业收入3000万元及以上的为中型企业；从业人员20人及以上，且营业收入200万元及以上的为小型企业；从业人员20人以下或营业收入200万元以下的为微型企业。

附录：《中小企业划型标准规定》有关行业划型标准（续）

仓储业	<ul style="list-style-type: none">■ 从业人员200人以下或营业收入30000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员100人及以上，且营业收入1000万元及以上的为中型企业；从业人员20人及以上，且营业收入100万元及以上的为小型企业；从业人员20人以下或营业收入100万元以下的为微型企业。
邮政业	<ul style="list-style-type: none">■ 从业人员1000人以下或营业收入30000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员300人及以上，且营业收入2000万元及以上的为中型企业；从业人员20人及以上，且营业收入100万元及以上的为小型企业；从业人员20人以下或营业收入100万元以下的为微型企业。
住宿业	<ul style="list-style-type: none">■ 从业人员300人以下或营业收入10000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员100人及以上，且营业收入2000万元及以上的为中型企业；从业人员10人及以上，且营业收入100万元及以上的为小型企业；从业人员10人以下或营业收入100万元以下的为微型企业。
餐饮业	<ul style="list-style-type: none">■ 从业人员300人以下或营业收入10000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员100人及以上，且营业收入2000万元及以上的为中型企业；从业人员10人及以上，且营业收入100万元及以上的为小型企业；从业人员10人以下或营业收入100万元以下的为微型企业。
信息传输业	<ul style="list-style-type: none">■ 从业人员2000人以下或营业收入100000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员100人及以上，且营业收入1000万元及以上的为中型企业；从业人员10人及以上，且营业收入100万元及以上的为小型企业；从业人员10人以下或营业收入100万元以下的为微型企业。
软件和信息技术服务业	<ul style="list-style-type: none">■ 从业人员300人以下或营业收入10000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员100人及以上，且营业收入1000万元及以上的为中型企业；从业人员10人及以上，且营业收入50万元及以上的为小型企业；从业人员10人以下或营业收入50万元以下的为微型企业。

附录：《中小企业划型标准规定》有关行业划型标准（续）

房地产 开发经营

- 营业收入200000万元以下或资产总额10000万元以下的为中小微型企业。其中，营业收入1000万元及以上，且资产总额5000万元及以上的为中型企业；营业收入100万元及以上，且资产总额2000万元及以上的为小型企业；营业收入100万元以下或资产总额2000万元以下的为微型企业。（目前，受政策影响，房地产企业不得发行“中小企业私募债”）

物业管理

- 从业人员1000人以下或营业收入5000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员300人及以上，且营业收入1000万元及以上的为中型企业；从业人员100人及以上，且营业收入500万元及以上的为小型企业；从业人员100人以下或营业收入500万元以下的为微型企业。

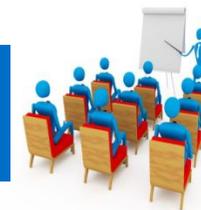
租赁和商务 服务业

- 从业人员300人以下或资产总额120000万元以下的为中小微型企业。其中，从业人员100人及以上，且资产总额8000万元及以上的为中型企业；从业人员10人及以上，且资产总额100万元及以上的为小型企业；从业人员10人以下或资产总额100万元以下的为微型企业。

其他未列明 行业

- 从业人员300人以下的为中小微型企业。其中，从业人员100人及以上的为中型企业；从业人员10人及以上的为小型企业；从业人员10人以下的为微型企业。

中小企业融资问题简析



- 融资是一门技术
- 赚钱是一门艺术
- 懂技术只能做工匠，懂艺术方能成大师

财务第一教室 提升财务人职业价值



谢谢，再见！



财务第一教室e讲堂

Web: www.cfoclass.com

Tel: 400-600-2148

财务第一教室 版权所有