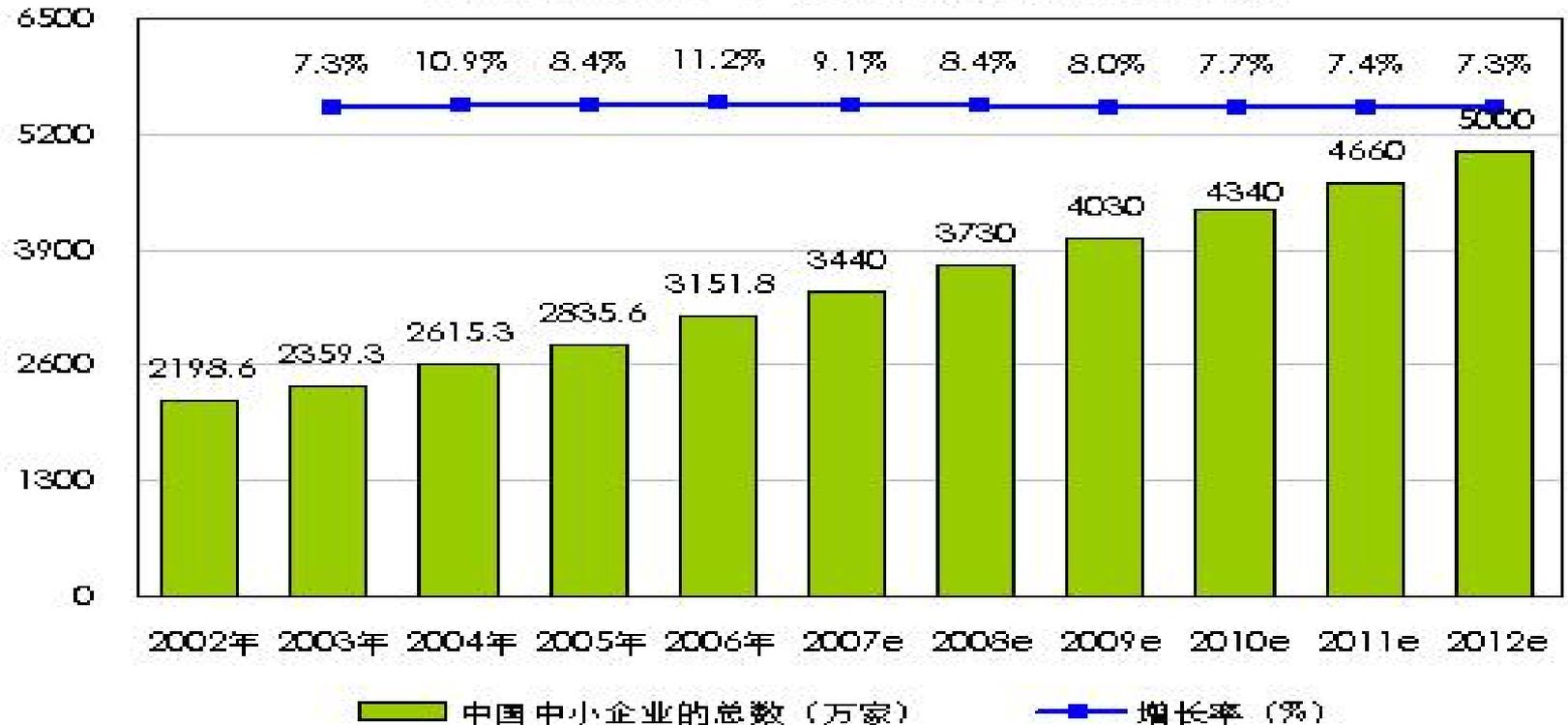




第九章 中小企业财务管理



2002-2012年中小企业总体数量规模



注：中小企业定义采用“复合定义标准”，参考国家经贸委、国家计委、财政部、国家统计局制订的《中小企业标准暂行规定》中企业职工人数、销售额、资产总额等指标，结合行业特点制定的大中小企业划分标准，其中包含一定规模以上的个体及私营企业数量。

第九章 中小企业财务管理

9.1 中小企业财务管理概述

9.2 中小企业融资管理

9.3 中小企业投资管理

9.4 中小企业的政策利用

9.5 案例研究与分析

第九章 中小企业财务管理

9.1 中小企业财务管理概述

- 9.1.1 中小企业的概念
- 9.1.2 中小企业财务管理特点

第九章 中小企业财务管理

■ 9.1.1 中小企业的概念

- 中小企业是相对于大企业的概念，是指营业收入或资产总额较小、职工人数较少、管理组织简单、职责分工有限的企业。
- 定性划分：经济特征和控制方式 组织结构和经营方式
- 定量划分：数量指标（规模） → 大中小企业



(1) 世界主要国家和地区关于中小企业的界定标准

国家	界定标准
美国	<p>质的规定： 凡是独立所有和经营并在某行业领域内不占支配地位的企业</p> <p>量的规定：</p> <ul style="list-style-type: none">制造业： 雇员人数少于500人零售业： 年销售额在200万美元~800万美元批发业： 年销售额在950万美元~ 2200万美元建筑业： 年销售额在100万美元~ 950万美元农业： 年销售额100万美元 <p>注： 量的规定在各行业内又因具体行业的不同而不同， 此处数值为上限标准的区间</p>

(2) 我国中小企业的界定标准

表 我国中小企业的划型标准 (2011版)

行业名称	指标名称	单位	大型	中型	小型	微小
工业	从业人员数	人	≥1000	300-1000	20-300	<20
	营业收入	万元	≥40000	2000-40000	300-2000	<300
建筑业	营业收入	万元	≥80000	6000-80000	300-6000	<300
	资产总额	万元	≥80000	5000-80000	300-5000	<300
批发业	从业人员数	人	≥200	20-200	5-20	<5
	营业收入	万元	≥40000	5000-40000	1000-5000	<1000
零售业	从业人员数	人	≥300	50-300	10-50	<10
	营业收入	万元	≥20000	500-20000	100-500	<100
交通运输	从业人员数	人	1000	300-1000	20-300	<20
	营业收入	万元	≥30000	3000-30000	200-3000	<200
邮政业	从业人员数	人	≥1000	300-1000	20-300	<20
	营业收入	万元	≥30000	2000-30000	100-2000	<100
住宿餐饮	从业人员数	人	≥300	100-300	10-100	<10
	营业收入	万元	≥10000	2000-10000	100-2000	<100
农林牧渔	营业收入	万元	≥20000	500-20000	50-500	<50
仓储	从业人员数	人	≥200	100-200	20-100	<20
	营业收入	万元	≥30000	1000-30000	100-1000	<100
房地产开发经营	资产总额	亿元	≥1	0.5-1	0.2<0.5	<0.2
	营业收入	亿元	≥20	0.1-20	0.01<0.1	<0.01
信息传输	从业人员数	人	≥2000	100-200	10-100	<10
	营业收入	亿元	≥10	0.1-10	0.01-0.1	<0.01
软件和信息技术	从业人员数	人	≥300	100-300	10-100	<10
	营业收入	万元	≥10000	1000-10000	50-1000	<50
租赁和商务服务	从业人员数	人	≥300	100-300	10-100	<10
	资产总额	亿元	≥12	0.8-12	0.01-0.8	<0.01
物业管理	从业人员数	人	≥1000	300-1000	100-300	<100
	营业收入	万元	≥5000	1000-5000	500-1000	<500
其他	从业人员数	人	≥300	100-300	10-100	<10



(3) 我国中小企业的组织形式

- ① 独资企业
- ② 合伙企业
- ③ 股份合作制企业
- ④ 有限责任公司

独资企业

独资企业，在中国境内设立，由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。

特征 (1) 投资人：一个自然人； (2) 法律地位：不具有法人资格； (3) 责任承担：投资人承担无限责任，设立登记时明确以其家庭共有财产作为个人出资，应以家庭共有财产承担无限责任；

(4) 经营管理：内部机构设置简单，经营管理方式灵活。

个人独资企业营业执照

企业名称 余姚市艺鹏丝印厂 注册号 3302812706582

投资人姓名 刘建民

企业住所 余姚市临山镇临浦村浦东2区130号

经营范围及方式 许可经营项目：其他印刷品的印刷、丝网的印刷（不含出版物、包装装潢印刷品印刷）（许可证期限至2008年底）

发照机关  2007年 月 日

2017-7-13 不再另行通知。

营业期限 自 二〇〇七年四月二十日 至

企业法人营业执照

注册号 3302812706582

名称	松阳县早上好山鸡养殖有限公司	注册	资本	伍拾万元
住所	松阳县古市镇广场路	实收	资本	伍拾万元
法定代表人姓名	余早生			
企业类型	有限责任公司（自然人独资）			
经营范围	家禽饲养、畜牧产品初加工、销售、收购、冷藏、冷冻、保鲜、贮藏、包装、运输、配送、信息咨询服务、其他农业服务。			

成立日期 2007年 月 日

有限责任公司（自然人独资）



个人独资企业与个体工商户

区别	个人独资企业	个体工商户
性质	企业组织形态	不采用企业形式
诉讼资格	企业为诉讼当事人	自然人为诉讼当事人
名称权	可依法转让	字号名称一般不能转让
经营权	广泛的经营自主权包括申请贷款权、取得土地使用权、外贸经营权、商标印制权、招工权等	受到一定的限制
分支机构	可以设立	不能设立
管理方式	投资人可自行管理企业事务，也可委托或者聘用他人管理。	个体户必须亲自从事经营活动



合伙制企业

合伙企业，是自然人、法人和其他组织依照《中华人民共和国合伙企业法》在中国境内设立，由两个或两个以上的自然人通过订立合伙协议，共同出资经营、共负盈亏、共担风险的企业组织形式。母系氏族渔猎采集分工合作：一种原始状态合伙；《吕氏春秋》管仲与鲍叔牙合伙经营生意：合伙制雏形。



有限责任公司

有限责任公司，是根据《中华人民共和国公司登记管理条例》规定登记注册，由五十个以下的股东出资设立，每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任，公司法人以其全部资产对公司债务承担全部责任的经济组织。有限责任公司包括国有独资公司以及其他有限责任公司。



股份公司是指公司资本为股份所组成的公司，股东以其认购的股份为限对公司承担责任的企业法人。设立股份有限公司，应当有**2人以上200以下**为发起人。

新公司法放宽了注册资本登记条件，取消公司注册资本最低限额制度，不再限制公司设立时股东首次出资比例，也不限制股东货币出资比例



上市公司是指所发行的股票经过国务院或者国务院授权的证券管理部门批准在证券交易所上市交易的股份有限公司。上市公司是股份有限公司的一种。

1.最近3个会计年度净利润均为正数且**累计**超过3000万元；2.最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额**累计**超过5000万元；或最近3个会计年度营业收入**累计**超过3亿元；3.发行前股本总额不少于3000万元。

■ 9.1.2 中小企业财务管理特点

(1) 内部管理基础普遍较弱

- 财务人员素质偏低；
- 不设置财务机构或财务机构简单。

(2) 抗风险能力较弱，信用等级较低

- 中小企业的资本规模有限，决定了它们抗风险能力的先天不足，从而影响其信用等级。

(3) 融资渠道相对有限

(4) 对管理者的约束较多

第九章 中小企业财务管理

9.1 中小企业财务管理概述

9.2 中小企业融资管理

9.3 中小企业投资管理

9.4 中小企业的政策利用

9.5 案例研究与分析

第九章 中小企业财务管理

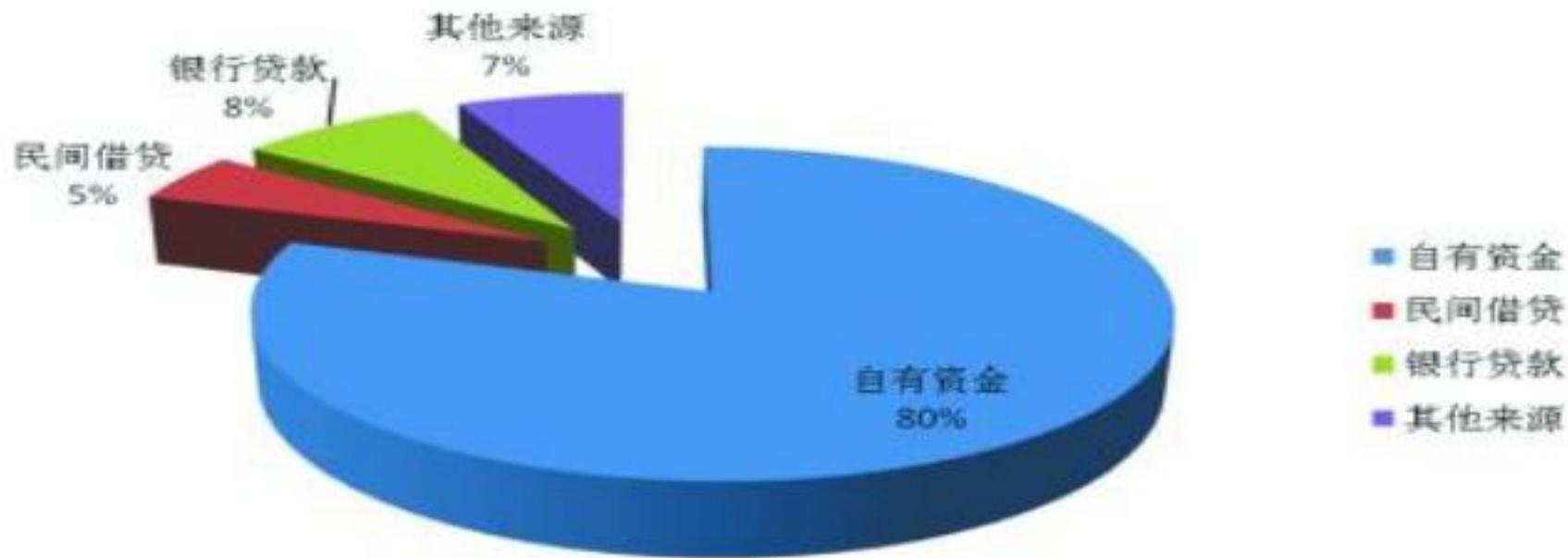
9.2 中小企业融资管理

- 9.2.1 中小企业的内源融资
- 9.2.2 中小企业的间接融资
- 9.2.3 中小企业的直接融资
- 9.2.4 风险投资

■ 9.2.1 中小企业的内源融资

- **内源融资**是指企业不依赖外部资金，而在本单位内部筹集所需的资金。其来源，一是企业自身的积累，二是某些暂时闲置的可用来周转的资金，如折旧准备等。
- 内源融资是我国中小企业融资的主要渠道，有调查显示，我国中小企业初创时期90%的资金来源于资金持有者、合伙人以及他们的家庭，初创期过后仍主要依赖于内源融资，有80%的中小企业认为资金困难已严重障碍了企业的发展。





我国中小企业的资金来源分布

中国人民银行数据显示2014年一季度社会融资规模为5.6万亿元，比去年同期少5612亿元。中国整体经济下行，主要是因为投资型经济的难以为继。中小企业在过去发展迅速，但现在却面临融资这个老大难问题，需要对症下药，受制于自身原因很多中小企业很难从正规渠道融资，只能借助民间借贷。

■ 9.2.2 中小企业的间接融资

- 间接融资属于外源融资的一种，主要是指企业向商业银行和其他金融机构申请贷款融得资金。
- 国外的经验证明，商业银行贷款是中小企业最重要的外源性融资来源。
- 因我国金融体系特点及中小企业自身所具有的特征，使中小企业获得银行贷款的融资渠道并不畅通。



商业银行针对小微企业而推出的一些信贷产品：

工商银行——“小额便利贷”； 建设银行——“善融贷”；
民生银行——“畅易贷”； 平安银行——“一贷通”；
广发银行——“生意人”； 南京银行——“鑫微力”；
交通银行——“展业通”； 北京银行——“小巨人”订单贷；
招商银行——助力贷之订单贷； 杭州银行——订单贷；
工行、浦发、中信——政府采购贷信用融资；
交通银行——知识产权质押贷款；
渣打银行——现贷派和“一贷全”。



■ 9.2.3 中小企业的直接融资

- 直接融资是指不借助于银行等金融机构，直接与资本所有者协商融通资本的一种融资活动。
- 我国直接融资方式主要有投入资本、发行股票、发行债券。

(1) 我国多层次资本市场体系



我国资本市场 分为：交易所市场（主板、中小板、创业板）和场外市场（全国中小企业股份系统（新三板）、区域股权市场<俗称四板市场>）。

(2) 主板市场

- 主板市场也称为**一板市场**，指传统意义上的证券市场（通常指股票市场），是一个国家或地区证券发行、上市及交易的主要场所。主板市场对发行人的营业期限、股本大小、盈利水平、最低市值等方面的要求标准较高，上市企业多为大型成熟企业，具有较大的资本规模以及稳定的盈利能力。
- 2004年5月，经国务院批准，中国证监会批复同意深圳证券交易所在主板市场内设立中小企业板块。从资本市场架构上也从属于一板市场。
- 中国大陆主板市场的公司在上交所和深交所两个市场上市。主板市场是**资本市场中最重要的组成部分**，很大程度上能够反映经济发展状况，有“国民经济晴雨表”之称。

上海证券交易所市场数据 (2017-4-28)

月度情况 (2017-3)	上海市场	A股	B股
市价总值(亿元)	304479.77	303449.94	1029.84
流通市值(亿元)	254101.07	253071.23	1029.84
总成交笔数(万笔)	24483.89	24434.4	45.98
总成交量(万股)	42090943.6	41314628.76	89225.52
最高成交量(万股)	2535873.48	2469225	12024.07
最低成交量(万股)	1420169.68	1391604.83	1906.54
总成交金额(亿元)	51534.48	51067.89	61.36
最高成交金额(亿元)	2687.73	2679.82	8.3
最低成交金额(亿元)	1758.48	1749.11	1.47
平均市盈率	16.87	16.85	27.45

- 截止2017年4月28日，上海证券交易所上市公司1264家，上市证券9754只，上市股票1308只。
<http://www.sse.com.cn/market/stockdata/overview/monthly/>

深圳主板市场数据 (2017-4-28)

指标名称	本日数值	比上日增减	本年最高	最高值日期
上市公司数	477	0	478	2017-01-17
总发行股本(股)	715,805,286,512	256,072,640	715,805,286,512	2017-04-28
总流通股本(股)	581,773,140,229	1,177,575	581,773,140,229	2017-04-28
上市公司市价总值(元)	7,503,956,185,751	17,486,593,300	7,988,934,735,122	2017-04-13
上市公司流通市值(元)	6,075,183,311,395	7,760,135,609	6,425,918,947,624	2017-04-13
总成交金额(元)	79,681,551,530	-11,772,667,379	143,316,367,150	2017-04-12
总成交股数	7,226,543,643	-1,405,328,649	13,742,466,384	2017-04-12
总成交笔数	3,795,877	-820,021	6,561,950	2017-04-12
平均市盈率(倍)	25.11	-0.22	27.46	2017-04-13

(3) 二板市场

- 二板市场又称为创业板市场，是地位次于主板市场的二级证券市场，以NASDAQ市场为代表，在中国特指深圳创业板。在上市门槛、监管制度、信息披露、交易者条件、投资风险等方面和主板市场有较大区别。其目的主要是**扶持中小企业**，尤其是**高成长性企业**，为风险投资和创投企业建立正常的退出机制，为自主创新国家战略提供融资平台。2009年，资本市场多层次的金融服务框架基本建立。



深圳创业板市场数据 (2017-4-28)

指标名称	本日数值	比上日增减	本年最高	最高值日期
上市公司数	631	0	631	2017/4/28
总发行股本(股)	282,751,341,503	962,302,560	282,751,341,503	2017/4/28
总流通股本(股)	183,936,703,750	782,024,795	183,936,703,750	2017/4/28
上市公司市价总值(元)	5,152,622,018,369	25,910,145,018	5,606,397,971,751	2017/3/24
上市公司流通市值(元)	3,022,576,153,617	16,383,542,151	3,275,858,067,727	2017/3/24
总成交金额(元)	64,330,784,996	-17,380,192,409	107,706,880,338	2017/3/17
总成交股数	3,466,401,021	-874,953,127	4,480,268,575	2017/4/11
总成交笔数	2,934,437	-972,672	4,635,318	2017/3/17
平均市盈率(倍)	52.52	0.33	74.66	2017/1/4
创业板指一最高	1,856.40	8.47	1,993.71	2017/1/5

(4) 三板市场

- 三板市场：**全国中小企业股份转让系统**，是经国务院批准设立的全国性证券交易场所，全国中小企业股份转让系统有限责任公司为其运营管理机构。2012年9月20日，公司在国家工商总局注册成立，注册资本30亿元。上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司、上海期货交易所、中国金融期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所为公司股东单位。
- 由于新三板市场的定位是“以机构投资者和高净值人士为参与主体，**为中小微企业提供融资、交易、并购、发债等功能**的股票交易场所”，因此，其市场生态、研究方法、博弈策略、生存逻辑等等，都和以中小散户为参与主体的沪深股票市场有着显著的区别。

高净值人士指的是资产净值较高的人士，一般而言指中国内地个人持有可投资资产超过600万人民币的人士。

全国中小企业股份转让系统（新三板 2017-4-28）

项目	按转让方式		按市场分层		合计
	做市转让	协议转让	基础层	创新层	
挂牌公司家数	1580	9533	10172	941	11113
总股本（亿股）	1526.07	4813.52	5305.31	1034.29	6339.60
流通股本（亿股）	866.06	1909.00	2161.38	613.67	2775.05
成交股票只数	757	488	710	535	1245
成交金额（万元）	46460.67	122994.24	72692.02	96762.88	169454.91
成交数量（万股）	9766.70	15617.38	14762.27	10621.81	25384.09

-
- 协议转让是指在股转系统主持下，买卖双方通过洽谈协商，达成股权交易；而做市转让则是在买卖双方之间再添加一个居间者“做市商”。
 - 挂牌公司进入创新层需满足以下条件之一：
 - (1) 最近两年连续盈利，且年平均净利润不少于2000万元（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）；最近两年加权平均净资产收益率平均不低于10%（以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）；
 - (2) 最近两年营业收入连续增长，且年均复合增长率不低于50%；最近两年营业收入平均不低于4000万元；股本不少于2000万股；
 - (3) 最近有成交的60个做市转让日的平均市值不少于6亿元；最近一年年末股东权益不少于5000万元；做市商家数不少于6家；合格投资者不少于50人。
 - 其它所有未入选创新层的股票，全部列入基础层。

(5) 四板市场

- 四板市场：**区域性股权交易市场**是为特定区域内的企业提供股权、债券的转让和融资服务的私募市场，一般以省级为单位，由省级人民政府监管。是我国多层次资本市场的重要组成部分，亦是中国多层次资本市场建设中必不可少的部分。对于促进企业特别是**中小微企业股权交易和融资**，鼓励科技创新和激活民间资本，加强对实体经济薄弱环节的支持，具有积极作用。
- 目前全国建成并初具规模的区域股权市场有：青海股权交易中心、天津股权交易所、齐鲁股权托管交易中心、上海股权托管交易中心、武汉股权托管交易中心、重庆股份转让系统、前海股权交易中心、广州股权交易中心、浙江股权交易中心、江苏股权交易中心、大连股权托管交易中心、海峡股权托管交易中心等十几家股权交易市场。

- **北京四板市场：北京市中小微企业进入多层次资本市场第一步。**北京四板全力破解中小微企业融资难题，培育企业发展壮大！
- 服务中小微企业累计4000余家。开发投资者8000余户。服务中小微企业转到新三板等更高层次资本市场82家。其中，今年以来实现39家。服务中小微企业实现各类融资累计超过100亿元。



我要挂牌 2017-7-3

北京企业办理
挂牌申请业务



我要登记托管



我要投资



我要发债



我要当会员



我要信息披露



政府出资基金登记

截止2017年4月28日

广州股权交易中心

挂牌、展示企业

6343家

推荐机构会员 179家

专业服务机构会员

154家

自营会员 45家

实现融资和流转交易

总额 1548.22亿元

齐鲁股权交易中心

挂牌企业 1975家

融资总数 329亿元

市场市值

710.75亿元

托管企业 2139家

展示企业 5773家

中介机构 639家

上海股权托管交易中心

N板挂牌企业 122家

E板挂牌企业 684家

Q板挂牌企业 8948家

托管企业 170家

股权融资 198.67亿元

债权融资 40.19亿元

N板，即创新板，具有“四新”（新产业、新技术、新业态、新模式）的特点；Q板属于资本市场的最初阶段，主要针对可持续发展的中小企业，Q板挂牌时间在1个月左右；E板挂牌仅限于已完成股份改制的企业，且企业净资产不得低于300万，E板挂牌时间在3--6个月。

■ 9.2.4 风险投资（Venture Capital, VC）

- 风险投资是主要由风险投资公司进行风险判断、资金投入、经营管理的综合工程，其投资对象一般为高新技术项目、起步不久、急需资金的新的中小企业。

■ 风险投资特征

第一，投资的方式主要是**股权性**投资。第二，投资的**周期较长**。第三，**高风险，高回报**。第四，它不只是一种投融资体系，而且是一种集资金融通、企业管理、科技和市场开发等诸多因素于一体的**综合性**经济活动。

中小企业获得风险投资的条件

高科技	风险投资者特别偏爱那些在 高技术领域 具有领先优势的公司
小规模	大多数风险投资者更偏爱 小企业
范围	一是指技术范围（熟悉）；二是指地理范围（附近）
市场	产品市场规模、产品市场需求特性、市场进入难易程度和潜在增长；产品差别化程度，企业创造独一无二产品的技术技能及专利保护有效性；产品和技术被替代的可能性及其时间概率、潜在的竞争者数目。
管理	已经组成了 管理队伍 ，完成了商业调研和市场调研的风险企业才可能获得投资
经验	在一般的投资项目中，投资者都会要求 风险企业家 有从事该行业工作前经历或成功经验

第九章 中小企业财务管理

9.1 中小企业财务管理概述

9.2 中小企业融资管理

9.3 中小企业投资管理

9.4 中小企业的政策利用

9.5 案例研究与分析

第九章 中小企业财务管理

9.3 中小企业投资管理

- 9.3.1 中小企业的投资战略管理
- 9.3.2 中小企业投资项目的决策因素
- 9.3.3 中小企业的资本运营

■ 9.3.1 中小企业的投资战略管理

(1) 投资方向的选择

- 由于中小企业一般处于孕育期或发展期，在发展方向上应选择较为积极的投资战略，所以**进取型投资战略**是中小企业发展的首选战略。
- 处于**孕育期、经济实力较弱**的企业，对外筹资能力一般较低，主要通过内部积累实现企业扩张，战略上相应选择**内涵发展型投资战略**。
- 处于**成长期、综合实力较强**的中小企业则已经具备一定规模和抗风险能力，在投资方向上具有更大的自由度，除了选择内涵投资外，还应根据市场的发展选择时机进行**外延投资**。
- 在**经济大环境不景气、企业发展空间萎缩**的情况下，企业也可选择**退却型战略**。

(2) 投资产业方向的选择

- 充分考虑市场机会、竞争状况、企业自身综合实力及产品技术特点等因素。
- 传统意义上的中小企业在投资产业上的战略选择，基本遵循“劳动密集型→资金密集型→技术密集型”的发展路线。
- 但伴随知识经济时代的到来，在风险投资机制日益建立的今天，中小企业（尤其是高新技术企业）在投资产业选择中具有了更多的空间。



■ 9.3.2 中小企业投资项目的决策因素

(1) 投资收益

- 企业投资的根本动机是追求投资收益最大化，投资收益包括投资利润和资本利得。

(2) 投资风险

- 主要来自投资者对市场预期的不正确以及经营缺乏效率。



■ 9.3.2 中小企业投资项目的决策因素

(3) 投资约束

- 对接受投资企业行使（控制权/市场/担保）制约权的程度。

(4) 投资弹性

- 一是规模弹性，企业应能根据自身资金的可供能力和投资效益或市场供求状况调整投资规模--收缩或者扩张；
- 二是结构弹性，企业应能根据市场风险或价格的变动，调整现存投资结构。

■ 9.3.3 中小企业的资本运营

(1) 零兼并策略

- 即选择公司资产与债务相抵的目标公司进行兼并。

(2) 租赁

- 租赁，尤其是融资租赁，是通过生产企业、金融机构、设备生产企业的合理构架与合约，是产品生产企业能租赁到所需设备进行生产。
- 优点：避免市场的急剧变化对企业的冲击，减少企业的现金支出，是企业可以将优先资金投放到回报率更高、风险更小的领域。

(3) 托管

中小企业的托管经营是在不改变企业产权归属的前提下，由委托方将企业经营管理权以合同形式，在一定条件和期限内让渡给受托方有偿经营，并由受托方承担资产保值增值责任。

优点：

- (1) 托管经营只要求受托方担负少量的变革成本，有利于鼓励更多企业参与其他企业的重组活动。
- (2) 在收益分配方面，如果托管经营获得成功，目标企业所有者将是主要受益人，而托管方只收取一定得托管费或者享受部分利润分成。
- (3) 托管的方式不是单一的、无弹性的，而是可以根据委托方和受托方的具体条件灵活的做出安排。

(4) 中小企业的策略联盟

■ 1) 定义

- 策略联盟是指两个或两个以上的企业为了达到共同的战略目标、实现相似的策略方针而采取的相互合作、共担风险、共享利益的联合行动。
- 策略联盟的主要形式包括：联合研究与技术开发、合作生产与材料供应、联合销售与联合分销等。



2) 策略联盟特征分析

- ①各方仍具有法人资格，并拥有相应的产权，履行相应的义务。
- ②联盟联盟的组织形式相对较为松散。
- ③联盟对联盟各方的非联盟领域的影响比较隐蔽，冲击程度较轻。

3) 策略联盟的类型

- ①从母公司对联盟的资源投入和对联盟的产出的安排来划分：业务联合型、伙伴关系型、股权合作型、全面合资型。
- ②按联盟对企业业务的影响方式划分：垂直式联盟、水平式联盟。

4) 策略联盟的目标分析

- ①规模经济
- ②在细分市场上的分工合作
- ③大小企业规模互补、知识共享



5) 策略联盟的决策分析（简）

- ①联盟企业应能客观评价自身的优势、劣势
- ②联盟企业具有共同的利益驱动
- ③联盟各方具有实现合作需要的能力或资源
- ④联盟各方以规范的形式确立联盟合作关系

第九章 中小企业财务管理

9.1 中小企业财务管理概述

9.2 中小企业融资管理

9.3 中小企业投资管理

9.4 中小企业的政策利用

9.5 案例研究与分析

第九章 中小企业财务管理

9.4 中小企业的政策利用

- 9.4.1 中小企业的信用担保体系
- 9.4.2 政府的扶持
- 9.4.3 中小企业的发展基金

■ 9.4.1 中小企业的信用担保体系

- (1) 担保体系的性质
- (2) 原则与目标
- (3) 体系构成
- (4) 资金来源
- (5) 机构职能与业务对象
- (6) 协作银行与担保资金
- (7) 风险控制与责任分担
- (8) 行业自律与政府监督
- (9) 行业准入和政策扶持



■ 9.4.1 中小企业的信用担保体系

截止目前，全世界已有48%的国家和地区建立了中小企业信用担保体系。

- ⚙️ 1996年6月14日，原国家经贸委发布《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》，标志着我国建立中小企业信用担保体系的正式启动；
- ⚙️ 2000年8月24日，国务院办公厅印发《关于鼓励和促进中小企业发展的若干政策意见》，决定加快建立信用担保体系。
- ⚙️ 信用担保机构基本模式

■ 9.4.2 政府的扶持

⚙️ 政府扶持中小企业的职责定位为：

- 制定有利于中小企业与大企业公平竞争的发展规划与规则；
- 推动和构造有利于中小企业健康发展的社会化促进体系；
- 引导和鼓励社会对中小企业的中介服务；
- 加大政府对中小企业的财税支持力度；
- 完善和健全对中小企业的行政和司法监督。



✿政府对中小企业的扶持方式应参照国际惯例，以社会公共管理者身份，以立法、财税、金融等方式，扶持符合国家产业政策的中小企业。

- 发挥财政政策导向作用，促进中小企业转变发展方式。
- 完善科技创新政策体系，支持中小企业创业和技术创新。
- 切实缓解中小企业融资难。
- 实施中小企业税收优惠政策，促进中小企业发展。
- 完善政府采购制度，拓宽中小企业市场空间。
- 清理行政事业性收费，减轻中小企业负担。
- 完善政策法律体系

○ 关于扶持中小企业发展的最新政策法规：

- 国务院9项支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施（国九条）
- 工信部发布关于印发中小企业划型标准规定的通知（2011年6月起施行）
- 2012年扶持中小微企业发展的若干政策措施（2012年2月起施行）
- 中华人民共和国中小企业促进法（2003年起施行）
- 广东省促进中小企业发展条例（2008年1月起施行）
- 广东省中小企业局关于贯彻实施《广东省促进中小企业发展条例》的指导意见（2008年1月起施行）
- 广东省经贸委等部门《关于进一步加强中小企业信用担保体系建设意见》的通知（2007年11月起施行）

■ 9.4.3 中小企业的发展基金

- ⚙️ 2005年2月国务院下发了《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》。强调逐步扩大国家有关促进中小企业发展专项资金规模，加快设立国家中小企业发展基金的问题。
- ⚙️ 中小企业发展基金可开展投资业务，投资设立中小企业开发公司，提供中小企业咨询顾问服务，指导中小企业提高经营管理能力；或为新公司提供良好的创业环境，协助新技术或研发成果产业化，带动产业升级和经济发展。

第9章 中小企业财务管理

9.1 中小企业财务管理概述

9.2 中小企业融资管理

9.3 中小企业投资管理

9.4 案例研究与分析

9.4 案例研究与分析：透视《人民的名义》看中小企业融资困境

(1) 过桥贷款

大风厂董事长：
蔡成功



过桥贷款



京州城市银行副行长：欧阳菁



山水集团董事长：高小琴

9.4 案例研究与分析：透视《人民的名义》看中小企业融资困境



作为中小企业化身的大风厂以公司全部股权做质押，向山水集团**过桥贷款**五千万，借款期限六天，日息千分之四。双方约定，待京州城市银行借款批复，大风厂以银行借款归还山水集团五千万借款。但城市银行副行长欧阳菁在这时抽贷退出，此时，蔡成功五千万的过桥贷变成了高利贷：按日息计算，换算成年利率，高达146%！利滚利，最终欠款竟高达八千万之巨。后来，法院根据质押协议，将蔡成功质押股权判给山水集团，大风厂价值十亿元土地揣进了

- 所谓“过桥贷款”，是指金融机构A拿到贷款项目之后，本身由于暂时缺乏资金没有能力运作，于是找金融机构B商量，让它帮忙发放资金，等A金融机构资金到位后，B则退出。这笔贷款对于B来说，就是所谓的过桥贷款。
- 一般而言，短期借款金额越小，使用时间越短，利息会越高。在人民的名义中，蔡成功将大风厂全部股权以5000万的价格质押给山水集团做过桥贷款，日息4%，使用6天，不算利滚利的情况下，年化率就是146%，那么折合起来6天利息就是120万！



9.4 案例研究与分析：透视《人民的名义》看中小企业融资困境

银行为什么不愿意给中小企业贷款？

- 信用体系不完善，企业主跑路较多。
- 中小企业抗风险能力弱，第二还款来源少，申请贷款时难以提供令银行满意的担保物和抵押物，不良率高。
- 中小企业本身就属于发展阶段，业务不稳定，企业寿命没有保证。
- 银监会不让银行利率一浮到顶。法律不保护基准利率4倍以上的利息。银行动力不足。
- 中小企业金额融资小，财务制度不健全，尽职调查成本高。



9.4 案例研究与分析：透视《人民的名义》看中小企业融资困境

(2) 股权质押

根据剧情，未经大风厂其他股东同意的情况下，蔡成功将大风服饰厂全部股权质押给了山水集团，该质押合同是无效的！！



9.4 案例研究与分析：透视《人民的名义》看中小企业融资困境

股权质押就是公司股东以自己拥有或有权处分的股权作为质押，为某个经济行为作担保的行为，说白了就是拿股权换贷款。剧中，大风厂老板蔡成功是出质人，以自己的股权和厂里其他员工的股权为质押物，向质权人山水集团提供担保，换取贷款。



按照《公司法》，股东向股东以外的人转让股权，应当经其他股东过半数同意。股东应就其股权转让事项书面通知其他股东征求同意，其他股东自接到书面通知之日起满三十日未答复的，视为同意转让。

9.4 案例研究与分析：透视《人民的名义》看中小企业融资困境

(3) 员工持股计划

员工持股计划是指通过让员工持有本公司股票和期权而使其获得激励的一种长期绩效奖励计划。实践中，企业内部员工出资认购本公司的部分股权，并委托员工持股会管理运作，员工持股会代表持股员工进入董事会参与表决和分红。



《人民的名义》中，大风厂原是国有企业，之后通过改制，变成私营企业，大风厂员工持有40%的股权，并由工会主席郑西坡出任员工持股代表。

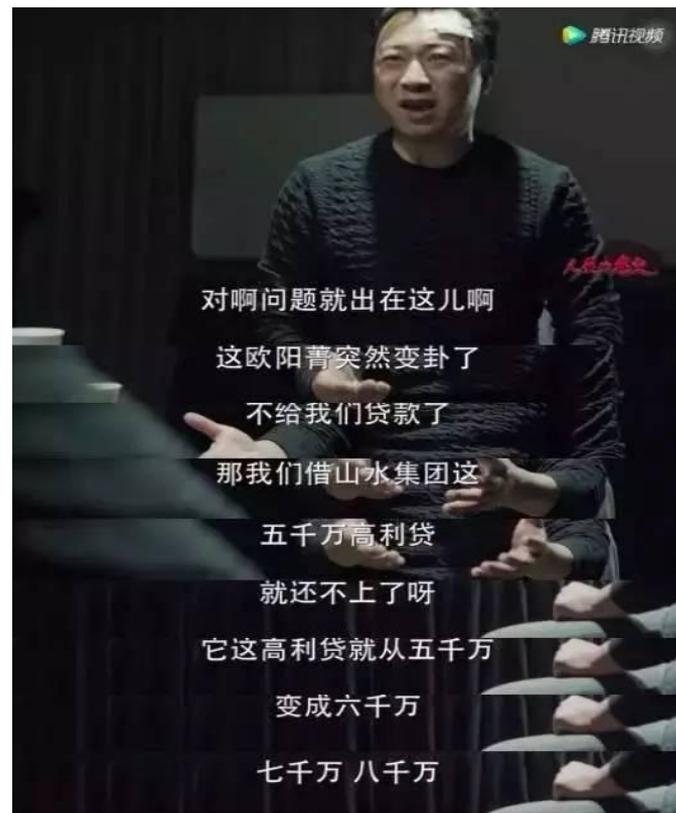
蔡成功在没有持股员工同意的情况下，将大风厂全部股权进行质押，也就没有了法律效力。

9.4 案例研究与分析：透视《人民的名义》看中小企业融资困境

(4) 民间借贷

民间借贷指自然人、法人、其他组织之间及其相互之间，而非经金融监管部门批准设立的从事贷款业务的金融机构及其分支机构进行资金融通的行为。

民间借贷作为一种资源丰富、操作简捷灵便的融资手段，在一定程度上解决了中小企业向银行贷不到款的问题。但是，一般情况下，民间借贷都是半公开甚至秘密进行的资金交易，借贷双方仅靠所谓的信誉维持，借贷手续不完备，缺乏担保抵押，无可靠的法律保障，一旦遇到情况变化，极易引发纠纷乃至刑事犯罪。在我国，中小企业因借“高利贷”引发的纠纷举不胜举。



9.4 案例研究与分析：透视《人民的名义》看中小企业融资困境



温州民间借贷危机



9.4 案例研究与分析：透视《人民的名义》看中小企业融资困境

中小企业主缺乏融资知识，
最终不得不迈入高利贷的深渊。



中小企业融资难，融资贵是一个
世界性的难题。“怎样融到资，
如何用好钱”是中小企业“活下
去”的生死命题。蔡成功的悲惨
遭遇恰恰触碰了中小企业融资的
两大“禁忌”。



谢谢观看

7/3/2017

2017-7-3