



# 第七章 企业融资模式

一、债权融资模式

二、股权融资模式

三、内部融资和贸易融资模式

四、项目融资和政策融资模式



现有的企业融资方式大致上可以分为四大类型二十八种：

四大类型一般分为：

- 一、债权融资模式
- 二、股权融资模式
- 三、内部融资和贸易融资模式
- 四、项目融资和政策融资模式



# 一、债权融资模式

债权融资模式可以分为：

- 国内银行贷款(模式一)
- 国外银行贷款(模式二)
- 发行债券融资(模式三)
- 民间借贷融资(模式四)
- 信用担保融资(模式五)
- 金融租赁融资(模式六)

# 国内银行贷款（模式一）

## 银行贷款的特点和分类

银行贷款是指银行以一定的利率将资金贷放给资金需要者，并约定期限归还的一种经济行为。

特点：1、手续较简单、融资速度快

2、借贷双方可以灵活协商变更协议的有关条款

3、融资成本较低

4、中小型企业长期资本的主要来源

分类：1、按贷款期限分：短期贷款；中长期贷款

2、按贷款用途分：流动资金贷款；固定资金贷款；  
科技开发贷款；专项贷款

3、按贷款有无担保分：信用贷款；担保贷款；票据贴现



## 企业申请贷款的条件

依法登记注册，持有营业执照；实行独立经济核算，自主经营自负盈亏；有一定数量自有资金；按规定在银行开立基本账户和一般存款帐户；产品有市场；生产经营有效益；不挤占挪用信贷资金；恪守信用

## 银行贷款的程序

- 1、借款人提出贷款申请
- 2、银行审批：立项—信用等级评估—可行性分析—综合判断—进行贷前检查，确定能否贷款
- 3、签订贷款合同
- 4、贷款的发放
- 5、银行贷后检查
- 6、贷款的收回与延期

# 国外银行贷款（模式二）

## 国外商业银行贷款的特点和分类

特点：1、非限制性贷款：无贷款条件限制；不指定贷款用途；  
手续简便；不限制贷款数额

2、贷款利率比较高

3、还款方法多：到期一次还款；分次还款；逐年还款；  
延期还款；提前还款

分类：1、按贷款期限分：短期贷款；中长期贷款

2、按贷款方式分：期限贷款；周转贷款

3、按放款银行分：独家银行贷款；多家银行贷款



## 国外商业银行贷款的条件

主要是指贷款的利息与费用、贷款期限、借贷及偿还货币的选择与偿还方式等。

## 取得国外商业银行贷款的程序

1、申请前准备工作：

编写项目建议书—项目可行性研究—确定国内筹资途径—组建对外谈判队伍—选择贷款银行

2、向国外商业银行提出贷款申请

3、与国外商业银行进行谈判

4、借款公司取得贷款

# 发行债券融资（模式三）

## 债券融资的特点


发行债券所筹集的资金期限较长，资金使用自由，购买债券的投资者无权干涉企业的经营决策，现有股东对公司的所有权不变，债券的利息还可以在税前支付，并计入成本，具有“税盾”的优势，因此，发行债券是许多企业愿意选择的方式。

## 发行债券的企业所必需具备的条件

1、发行公司债券所需要的条件：

- 股份有限公司净资产额不低于人民币3000万元，有限责任公司净资产额不低于人民币6000万元；
- 累计发行在外的债券总额不超过发行人净资产额的40%；
- 最近3年平均可分配利润足以支付公司债券1年的利息；
- 项目符合国家产业政策及发行审核机关批准的用途；



- 
- ✓ 债券利率不得超过国务院限定的利率水平；
  - ✓ 国务院规定的其他条件
  - 2、发行可转换债券所需要的条件：
  - ✓ 收益率要求：公司最近3个会计年度的加权平均净资产利润率平均在10%以上
  - ✓ 负债率的规定：可转换公司债券发行后，资产负债率不高于70%；
  - ✓ 债券余额要求：上市公司发行可转换公司债券前，累计债券余额不超过公司净资产40%，发行后，不超过80%；

## 债券的发行政程序与运作

- 1、做出发行债券的决议
- 2、制定发行债券的章程
- 3、办理债券等级评定手续
- 4、提出发行债券申请
- 5、公告债券募集方法
- 6、签订承销合同
- 7、发售债券
- 8、收进债券款项

# 民间借贷融资（模式四）

## 目前我国民间借贷的主要特点

1、民间借贷是正规金融的替代产品

2、民间借贷的主体与资金来源

主体：企业；行政事业单位；村委；公务员；个体户；私营企业；农村中的专业经营户等。

资金来源：商人生产经营的积累；城乡居民的劳动收入和历年的积蓄；灰色或黑色收入；借入资金。

3、民间借贷风险管理具有自发行和自主性

4、民间借贷的定价机制：风险加成。

# 民间借贷应注意的环节

## 1、借前需敲定的事项：

- 资金投入项目的风险
- 借入资金的金额
- 借入资金的期限

## 2、借款中需明确的事项

- 借据要素要齐全
- 利率不能超过法定范围
- 避免借贷关系无效
- 担保行为的规定
- 妥善保管借据

## 3、出现争议依法处理

- 正确处理利率争议
- 掌握诉讼时效

# 信用担保融资（模式五）

## 信用担保的特点

信用担保作为一种特殊的中介活动，介于商业银行与企业之间。它是一种信誉证明和资产责任保证结合在一起的中介服务活动。担保人提供担保，来提高被担保人的资信等级。由于担保人是被担保人潜在的债权人和资产所有人，因此担保人有权对被担保人的生产经营活动进行监督，甚至参与其经营管理活动。

## 我国信用担保机构典型模式

- 1、各级财政建立共同基金，委托专业机构管理
- 2、互助基金委托专业机构代理担保
- 3、分层次再担保
- 4、集投资和担保于一体
- 5、政府财政资金的补偿机制



# 中小企业担保示例

## 1、担保资金管理办法

- 担保资金的来源、构成与规模
- 担保资金项目的担保总余额规定
- 担保资金的管理机构
- 担保资金的使用原则
- 担保资金的使用程序
- 担保资金的管理
- 确认坏账条件

## 2、担保资金实施细则

- 支持对象；使用条件；担保额度及期限
- 申请担保的程序；反担保措施
- 担保费、评审费收取标准
- 在保项目的监督和管理

# 金融租赁融资（模式六）

## 融资租赁的定义

融资租赁指实质上转移与资产所有权有关的全部或绝大部分风险和报酬的租赁。资产所有权最终可以转移，也可以不转移。

## 融资租赁的主要特征

租赁物件的购买由承租人选择，维修保养也由承租人负责，出租人只提供金融服务。它实质是依附于传统租赁上的金融交易，是一种特殊的金融工具。它和贸易结合起来，因此必须是两个合同三方当事人才能完成整个交易。这也是融资租赁不同于分期付款和举债信用（只涉及一般性双方关系）的一个重要区别。



# 办理融资租赁业务的程序

- 1、比较各租赁公司的融资条件和租赁费，择优选定
- 2、办理租赁委托和资信审查
- 3、选择设备
- 4、签订购货协议
- 5、签订租赁合同
- 6、申办融资租赁合同纠纷公证
- 7、租赁物件交货
- 8、办理验货与投保
- 9、支付租金
- 10、维修保养
- 11、税金缴纳
- 12、租赁期满处理设备

## 二、股权融资模式

股权融资模式可以分为：

- 股权出让融资(模式七)
- 增资扩股融资(模式八)
- 产权交易融资(模式九)
- 杠杆收购融资(模式十)
- 引进风险投资(模式十一)
- 投资银行投资(模式十二)
- 国内上市融资(模式十三)
- 境外上市融资(模式十四)
- 买壳上市融资(模式十五)



# 股权转让融资（模式七）

## 股权转让融资的含义

股权转让融资，是指中小企业出让企业的部分股权，以筹集企业所需的资金。投资者以资金换取企业的股权后，便使企业股东间关系产生变化。

## 股权转让融资的不同形式

- 1、按股权转让价格划分：溢价出让股权；平价出让股权；折价出让股权
- 2、从出让人企业股权比例划分：出让企业全部股权；出让企业大部分股权；出让企业少部分股权

# 股权转让对象的种类和选择

中小企业进行股权转让融资，实际是引入新的合作者、吸引直接投资的过程。因此股权转让对象的选择必须十分慎重周密。

## 1、吸引大型企业投资

- 全面收购公司股权
- 部分收购（控股）
- 部分收购（不控股）

## 2、产业投资基金

初步接触—企业（项目介绍）—企业（项目）考察—商讨投资方式—签订投资协议—第一次股东会

## 3、政府投资

申请创新基金的基本条件：

创新企业（项目）的产业和产品状况；创新企业（项目）的资本及人员条件；创新企业（项目）的技术条件。

## 4、吸收个人投资

## 5、吸收外商投资

# 增资扩股融资（模式八）

## 增资扩股融资的含义

增资扩股融资，是指中小企业根据自身发展的需要，扩大股本融进所需资金。

## 增资扩股的优缺点

### 1、增资扩股的优点：

- 所筹集的资金属于自有资本，能提高企业的资信和借款能力；
- 不仅可以筹集现金而且能够获取所需要的先进设备和技术，能尽快形成生产经营能力；
- 根据经营状况向投资者支付报酬，比较灵活，没有固定支付的压力，财务风险较小

### 2、增资扩股的缺点：资金成本较高；容易分散企业的控制权

# 上市公司发行新股的基本条件

根据《公司法》有关规定，上市公司发行新股，必须具备以下条件：

- 1、前一次发行的新股已经募足，并间隔 1 年以上；
- 2、公司在最近 3 年内连续盈利，并可向股东支付股利；
- 3、公司在最近 3 年内财务会计文件无虚假记载；
- 4、公司预期利润可达同期银行存款利率。

此外还有一般要求；配股的特别要求；增发的特别要求。

## 新股发行申请程序

- 1、聘请主承销商
- 2、董事会做出决议
- 3、股东大会批准
- 4、编制和提交申请文件
- 5、重大事项的持续关注

## 非上市公司增资扩股的有关条件

- 1、采用增资扩股、吸收直接投资方式筹措自有资金的企业，应当是非股份制企业，包括国有企业、集体企业、合资或合营企业等。股份制企业按规定应以发行股票方式取得自有资金。
- 2、中小企业通过增资扩股、吸收直接投资而取得实物资产或无形资产，必须符合企业生产经营、科研开发的需要，在技术上能够消化利用。在吸收无形资产时应符合法定比例。
- 3、企业通过吸收直接投资取得的非现金资产，必须经过公正合理的估价。

## 增资扩股的程序

- 1、确定筹资数量
- 2、寻找投资单位
- 3、协商投资事项
- 4、进一步协商，签署投资协议
- 5、共同经营，共享利润

# 产权交易融资（模式九）

## 产权交易的含义

产权交易是企业财产所有权及相关财产权益的有偿转让行为和市场经济活动，是指除上市公司股份转让以外的企业产权的有偿转让。

## 产权交易的形式

1、按交易方式分：

购买式产权交易；承担债务式产权交易；吸收入股式产权交易；承担职工安置等其他条件式产权交易。

2、按交易主体之间的组织形式分：

兼并式产权交易；股份转让式产权交易；资产转让式产权交易。



# 产权交易流程

- 1、产权交易出让方提交文件。
- 2、产权交易出让方提交文件备齐后，产权交易中心出具产权交易受理通知书。
- 3、产权交易项目挂牌15日，通过产权交易中心网站、电子显示屏等多种渠道对外公布信息。
- 4、挂牌期满后，出让方和受让方签订《产权交易合同》，同时受让方提交企业法人营业执照、近期资产负债表。
- 5、产权交易结算交割受让方将产权交易价款交产权交易中心。
- 6、交易款到期后，产权交易中心审核并出具产权交易鉴证书、产权转让交割单。
- 7、交易双方缴纳手续费，领取产权交易鉴证书，交易双方各按被转让企业资产总额（评估值）的一定比例缴纳手续费。
- 8、交易双方持产权证交易鉴证书，在工商等部门办理变更手续，同时，出让方领取产权交易价款。

# 杠杆收购融资（模式十）

## 杠杆收购的含义

杠杆收购是指主要通过负债融资即增加公司财务杠杠的力度的办法筹集收购资金来获得对目标企业的控制权，并从目标企业公司的现金流量中偿还债务的一种企业并购方式。

## 杠杆收购的特征

- 1、收购企业用于收购的自有资金少于收购总资金；
- 2、收购公司的绝大部分收购资金为借贷而来；
- 3、收购公司用来偿付贷款的款项来自目标公司的资产或现金流量，也就是说，目标公司实际上将最终支付它的售价；
- 4、收购公司除投资非常有限的资金（自有资金）外，不承担进一步投资的义务，即贷出绝大部分收购资金的债权人，只能向目标公司求偿。





## 杠杆收购的基本条件

中小企业在具备以下条件时才适合采用杠杆收购方式：

- 收购公司需具有一流的资本运作能力和很好的经营管理水平；
- 企业的经营状况比较稳定，获利能力较高，且具有较充足的现金流量；
- 企业具有比较明显的市场竞争优势；
- 企业财务状况良好，负债率低，资产具有较强的流动性。

## 杠杆收购的运作

- 1、进行杠杆收购融资的可行性研究；
- 2、对拟收购的目标企业进行科学合理的评价；
- 3、资产评估；
- 4、筹集杠杆收购所需资金并完成收购；
- 5、用收购企业的利润偿还贷款。

# 引进风险投资（模式十一）

## 风险投资的概念

风险投资是一种投资于极具发展潜力的高成长性风险企业并为之提供经营管理服务的权益资本。

## 风险投资的特征

- 1、高风险；
- 2、高回报；
- 3、风险投资的对象主要是高科技中小企业；
- 4、风险投资是一种长期的、流动性低的权益资本；
- 5、风险投资具有很强的参与性。

# 风险投资的策划与运作

- 1、完善自身的条件；
  - 评估项目或企业业务的竞争优势和成长性
  - 评估项目或企业管理层主要成员素质、承担任务的能力和资历
  - 建立清晰、结构好的财务体系
- 2、撰写商业计划书；
- 3、与风险资本投资家联系；
- 4、充分发挥中介机构的作用；
- 5、递交相关文件：  
主要包括《投资建议书》；《商业计划书》；《尽职调查报告》；营销材料
- 6、和风险投资家谈判；
- 7、风险投资机构考察项目或企业；
- 8、法律文件签署和取得风险投资资金。

# 投资银行投资（模式十二）

## 投资银行与商业银行比较

	投资银行	商业银行
本源业务	证券承销	存贷款
融资功能	直接融资，并侧重长期融资	间接融资，并侧重短期融资
活动领域	主要是资本市场	主要是货币市场
利润来源	佣金	存贷款利差
经营方针	在风险控制的前提下，稳健与开拓并重	追求安全性、盈利性和流动性的结合，坚持稳健原则
监管部门	主要是证券监督当局	主要是中央银行



# 投资银行保障和促进中小企业融资与成长

中小企业通过私募引入必要的投资银行等投资者，

一方面能吸引新的股东注资入股，成为企业的战屡投资者，从而提高企业的知名度；

另一方面也能解决企业上市前的资金需求；

另外投资银行可以利用自己在人才、技术、管理等方面的独特资源，辅导中小企业的良性成长，促使和保障中小企业实力逐渐增强。

## 中小企业引入投资银行作为投资者的具体操作

- 1、寻找投资银行的总体信息；
- 2、选择钟情投资者；
- 3、与投资银行接触面谈；
- 4、举行正式谈判；
- 5、签订合作协议。

# 国内上市融资（模式十三）

## 股票融资的目的

- 1、为解决企业资金短缺而发行股票融资；
- 2、为吸引新股东而发行股票融资；
- 3、为防止企业被兼并而发行股票融资；
- 4、为了提高企业信用度、增加资本而发行股票融资；
- 5、为了使本企业具备股票上市的条件而发行股票融资；
- 6、为了收购其他企业而发行股票融资。

## 股票发行的条件

- 1、发行人必须是股份有限公司；
- 2、拟设立股份公司的生产经营方向必须符合国家产业政策；
- 3、发行人发行的普通股只能有一种；
- 4、发行人认购的股本数额不少于公司拟发行股本总额的35%，



在本次发行后，公司的股本总额必须在5000万元以上；

5、向社会公众发行的股本不少于已发行股本总额的25%，拟发行股本总额超过4亿元的，不得少于10%；

6、发行人在最近3年内无重大违法行为；

7、中国证券监督管理委员会规定的其他条件。

## 股票发行政程序

1、发行准备；

2、申请与审批；

3、公开发行股票。

## 股票上市的条件

1、股票经中国证监会批准，已向社会公开发行；

2、公司股本总额不得少于人民币5000万元；

3、公司开业时间在三年以上，最近三年连续盈利；

4、持有股票面值达人民币1000元以上的股东不少于1000人；



向社会公开发行的股份达公司股份总数的25%以上，公司股本总额超过4亿元的，其向社会公开发行股份的比例为15%以上；

5、公司在最近3年内无重大违法行为，财务会计无虚假记载；

6、国务院规定的其他条件。

## 股票上市的程序

1、上市前准备工作，包括验资、准备材料、经营与财务报告、上市公告书以及法律意见书等；

2、上市申请与审批；

3、证券交易所安排公司股票上市的有关事项，包括安排公司股票的代码、上市时间等；

4、上市公告；

5、进入证券交易所上市交易。



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/556225140130010155>