

在企业融资的多种手段中，股权质押融资、股权交易增值融资、股权增资扩股融资和股权的私募融资，逐渐成为中小企业利用股权实现融资的有效方式。随着市场体系和监管制度的完善，产权市场为投融资者搭建的交易平台日益成熟，越来越多的中小企业转向产权市场，通过股权融资缓解企业的资金饥渴，解决融资难题。

一、股权质押融资

股权质押融资，是指出质人以其所拥有的股权这一无形资产作为质押标的物，为自己或他人的债务提供担保的行为。把股权质押作为向企业提供信贷服务的保证条件，增加了中小企业的融资机会。

对于中小企业来说，以往债权融资的主要渠道是通过不动产抵押获取银行贷款。由于大多数中小企业没有过多的实物资产进行抵押，各地政府为帮助这些中小企业获得资金，提出利用企业股权质押进行融资。

据统计，武汉光谷联合产权交易所自开展股权托管以来，截至 2008 年 9 月，已为东湖高新区内的艾维通信集团、武汉安能集团等 25 家公司融资 30 笔，融资总金额超过 5 亿元。

江西省产权交易所至 2010 年 12 月，办理股权质押登记 111 宗，融资 63.15 亿元。

吉林长春产权交易中心截止 2010 年末，通过股权质押协助企业融资 74 亿元。

股权质押融资，使“静态”股权资产转化为“动态”资产，帮助中小企业解决了融资困难。但也面临多种因素的制约，一是政策引导不足，没有权威性的指导文件做保障；二是非上市公司股权交易市场的缺失，导致无法依托市场形成有效的股权定价机制，对非上市公司股权价值评估造成一定困难。三是银行参与不足，发放银行贷款的积极性不高。

因此，以产权市场为基础，建立一个统一、规范、有序的非上市公司股权托管运行市场十分必要。一是有利于填补监管真空，维护股东权益；二是有利于实现股权有序流动，形成规范活跃的区域股权交易市场；三是有利于提高企业股权公信力，拓宽投融资渠道，吸引社会资本；四是有利于构筑、培育、发展基础性资本市场服务体系，促进资本运作；五是有利于扩大企业知名度，为股票公开发行、上市创造条件；六是有利于增强企业管理透明度，减少信息不对称，防止非法证券和非法集资活动，改善和净化金融环境。

股权质押融资的前提是托管。通过这一平台，设立一套由托管机构、企业、银行三方成功对接的有效机制，打造甄别企业信用情况和股权质地的评价体系，健全完善统一规范的股权交易市场，使出质人以其所持有的股权作为质押物，当债务人到期不能履行债务时，债权人可以依照约定，就股权折价受偿，以达到化解债权人风险和实现质押人融资的目的。

二、股权交易增值融资

企业的发展演变，主要分为家族式企业、家族控股式企业、现代企业制度和私募股权投资四个阶段，每一个发展阶段都围绕着资本的流动与增值。企业经营者可以通过溢价出让部分股权来吸纳资本、吸引人才，推动企业进一步扩张发展。

比如一家企业，成立之初实行的是家族式，由出资人直接管理企业，并参加生产劳动。但是，由于排斥家族以外的社会资本和人才，企业在经营规模达到一定程度后，难以继续做大做强。如果经营者将企业资本折成若干股份，把一小部分出让给其他资本持有者。一方面，把受让股权的中小股东的资本集中起来，使其分别持有一定的股份并各自承担有限风险；另一方面，确保家族控股，以法人财产权的形式和法人代表身份支配中小股东的资本去做大企业而又不承担这些资本的风险，通过吸纳外来资本和人才，发展成为家族控股式企业。

家族控股式企业通过资本集中获得大量资源，可以实现经营规模的新一轮扩张。假设当初企业注册资本为每股 1 元，经过一段时间的有效运营后，资产规模会扩大，所有者权益会增加，原来的每股 1 元增值到每股 5 元，那么，企业最初 1000 万元的资本，而现值就是 5000 万元。企业经营者可以拿出部分股权向外出售，条件是股份公司不要超过 200 个股东，有限责任公司不要超过 50 个股东，利用股权交易增值获取资金扩大再生产，即 1 块钱股权

可以卖到 4 元左右或者更多；也可以赠与优秀员工股份，激发企业员工积极性，创造更大价值收益。这一阶段，家族不再处于绝对控股地位，出资人以其出资额为限对企业债权债务承担有限责任，建立由股东会、董事会、监事会、经理层相互制衡的法人治理结构，劳动者依法按合同上岗就业，由此建立现代企业制度。

现代企业制度适应了企业更大规模的发展。但是，企业经营向全球化、信息化发展后，面临着日益严重的内部人控制和股东权利泛化问题，陷入巨大的信用危机。这时，企业会顺势进入私募股权投资阶段。

私募股权投资，专指投资于非上市公司股权的一种投资方式。基金管理公司以股权形式把基金资本投资给标的企业。企业股东以股权换取大量资本注入，在按时完成约定的各项指标后，股东可以按约定比例、约定价格从基金管理公司优惠受让并大幅增持企业股权。在这一过程中，企业既解决了资金问题，又提高了内部管理水平，使原来存在某种缺陷、约束或闭锁的企业，在私募资本的滋润与管理修复下获得解放和发展，企业价值迅速提升。

从企业发展的四个阶段可以看出，股权交易增值融资相较于债权融资和银行贷款等方式对于企业信用、还款期限等方面的限制，是最直接、快速、有效的手段，在促进企业扩张性发展，提高社会资本的流动性和增值性等方面具有最现实的实际意义。

三、股权增资扩股融资

增资扩股也称股权增量融资，是权益性融资的一种形式，是股份公司和有限责任公司上市前常用的融资方式。按照资金来源划分，企业的增资扩股可以分为外源增资扩股和内源增资扩股。外源增资扩股是以私募方式进行，通过引入国内外战略投资者和财务投资者，增强公司资本实力，实现公司的发展战略和行业资源的整合。内源增资扩股是通过原有股东加大投资，使股东的股权比例保持不变或者发生一定的改变，增加企业的资本金。

对于有限责任公司，增资扩股一般指公司增加注册资本，原股东有权优先按照实缴的出资比例认缴出资，如果全体股东约定不按照出资比例优先认缴出资的，则由新股东出资认缴，使企业的资本金增强。对于股份有限公司，增资扩股指企业向特定的对象发行股票募集资金，新股东投资入股或原股东增加投资扩大股权，从而增加企业的资本金。

增资扩股融资的优点，一是能够扩大公司的股本规模，提高公司实力及影响力，降低资产负债率，优化资本结构，有利于提高公司的信誉度。

二是增资扩股利用股权筹集资金，所筹集的资金属于自有资本。与债务资本相比，一方面能够提高企业的信誉和借贷能力，对于扩大企业的生产规模、壮大企业实力具有重要作用；另一方面没有还本付息的风险，资本始终存在于公司，除非公司破产。

三是吸收直接投资不仅可以筹集现金，而且能够直接获得其所需要的先进设备与技术，这与仅筹集现金的筹资方式相比较，更能尽快形成生产经营能力。

四是通过增资扩股实现企业改制，也是一个产权明晰的过程。由于外部股东的加入，可以利用外部股东在管理上的经验，建立有效的公司治理结构以及激励与约束机制。可以调整股东结构和持股比例，克服企业一股独大的缺陷，建立股东之间的制约机制。

五是企业根据其经营状况向投资者支付报酬，企业经营状况好，要向投资者多支付一些报酬，企业经营状况不好，就可不向投资者支付报酬或少付报酬，比较灵活，没有固定支付的压力，财务风险较小。

六是通过增资扩股不仅增加公司的净资产，同时也增加了公司的现金流量，有利于公司加大固定资产的投资，提高企业的产能、销售收入和净利润，加快企业发展，为上市创造条件。

四、私募股权融资

私募股权融资(PE)，是相对于股票公开发行而言，以股权转让、增资扩股等方式通过定向引入累计不超过 200 人的特定投资者，使公司增加新的股东获得新的资金的行为。近年

来,随着全球的私募基金蜂拥进入中国,私募融资已成为非上市公司利用股权直接融资的有效方式之一。

首先,私募股权融资的手续较为简便,企业能快速获得所需资金,且一般不需要抵押和担保。

其次,私募股权投资者,在所投资企业经营管理上非常积极主动,为企业提供经营、融资、人事等方面的咨询与支持,营造一种良好的内部投资者机制,为企业提供前瞻性的战略指导,帮助企业更快的成长和成熟起来。

现次,企业通过有效运作所融资金,扩大生产规模、降低生产成本,使企业资产增加,融资渠道多样化,从而获得更多的外部支持,提升品牌形象,提高内在价值。

私募融资的优势,日益受到政府部门的重视和支持。1992年5月,国家体改委发布《股份有限公司规范意见》,明确规定募集公司可以向职工以配给方式发行股权证。随后,四川、江阴等许多省、市相继出台了关于鼓励发展私募股权融资的文件。

除了政策支持,私募股权融资的发展还需要市场支撑。产权交易市场满足了它的需求。PE通过产权市场,既可以广泛及时的发现值得投资的标的企业,也可以更加经济高效的退出,有效降低运作成本和交易费用,扩大投资标的范围,拓展发展空间。

根据相关报道,天津、广州、河南、江西等地都在探索开展私募股权融资,充分发挥产权市场融资功能,满足企业融资需求。

天津股权交易所,针对中小企业、创新型企业的特点与需求,创新性推出了以商业信用为基础、“小额、多次、快速、低成本”的创新融资模式,受到了广大企业和各地政府的热烈欢迎。小额,每次融资额在1000万—2000万左右,以解决企业实际融资需求为优先;多次,一年可根据企业实际需要实现多次融资;快速,每次融资在3—4个月的时间内完成;低成本,融资成本仅占主板上市成本的1/3—1/5。截至2011年9月底,天交所已累计有105家企业挂牌、交易,为挂牌企业实现各类融资总额达50亿元,具备了市场直接融资功能。

广州是国内发展私募股权融资最早的地区之一。近年来,PE投资者通过广州产权交易市场共完成交易项目121宗,资产价值304亿元人民币,涉及汽车工业、化工行业、高新技术等各个领域。

江西产权交易所先后完成南昌银行股份有限公司定向发行12亿新股,募集资金33.6亿元;江西润田饮料有限公司引进软银赛富投资2亿元;江西开心人控股股份有限公司引进日本大兴集团投资5000万元等融资项目,使江西成为国内外的投资热土。

综上所述,随着产权交易市场化进程的不断推进和业务领域的不断扩展,产权市场已成为国内企业,尤其是中小企业最重要的投融资平台之一。它可以为股权的各种融资方式提供充足的信息资源,满足股权融资方式的多样化服务需求。同时,产权市场的公开性与公正性,能够为投资者资本的进入和退出提供合法合规的有效渠道,为实现资本的保值增值提供市场保障。