

常见的企业融资品种分类方式，按资金来源可分为直接融资和间接融资，按资金性质可分为债务性融资和权益性融资。还有其他一些分类方式，具体根据企业管理需要进行划分。例如按融资期限分为短期融资（一年以内含一年）和长期融资（一年以上）；按融资地点分为境内融资、境外融资；按是否有抵质押分为纯信用融资、抵质押融资等等。下面主要介绍前两种分类。

一、直接融资和间接融资

1、直接融资

资金供给者与资金需求者通过直接融资市场也称证券市场，使用股票、债券等金融工具直接融通资金。是资金供求双方通过一定的金融工具直接形成股权或债权债务关系的融资形式。

直接融资仅针对一部分优质的企业所敞开。虽说发行公司债券、商业票据的门槛日趋放宽，但对于中小企业来说仍然是很难运用的融资手段。而且企业必须公开披露一定期间财务信息，因此一些不愿意被外部审查的经营者多数选择向金融机构进行融资。这样只需对有限的一部分对象公开报表便能获得融资。

国内常用的企业直接融资产品有发行股票、定向增发、配股、可转债、永续债券、公司债（含私募债）、中期票据、短期融资券、定向债务融资工具（PPN）、资产支持证券、企业债等。资产支持证券例如ABS、ABN。国外的直接融资依据具体市场而定，需要时可以通过同行、金融机构以及中介机构进行了解熟悉。

直接融资场所

按融资性质可分为股票市场和债券市场。

按交易场所可分为交易所债券市场（场内）和银行间债券交易市场（场外）。

交易所债券市场是以专业投资者和个人为主体的场内市场，该市场公开发行的债券采用连续竞价方式交易，私募发行的债券采用询价方式进行交易。债券的托管与结算都在中国证券登记结算公司。国内的两个债券交易市场是上海证券证券交易所和深圳证券证券交易所。

银行间债券交易市场由中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心（简称同业中心）承担交易功能。中央国债登记结算公司（简称中央结算公司）和银行间市场清算所股份有限公司（上海清算所）承担托管功能。商业银行、农村信用联社、保险公司、证券公司等金融机构进行债券买卖和回购的市场。

交易所债券市场和银行间债券交易市场主要差异对比分析

比较项目	交易所债券市场	银行间债券交易市场
定义	以合格投资者和个人为主体的场内市场，该市场采用连续竞价方式交易，债券的托管与结算都在中国证券登记结算有限责任公司。	银行间债券市场是一个相对于交易所债券市场的概念。 中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心（简称同业中心），承担交易功能。中央国债登记结算有限责任公司（简称中央结算公司）和银行间市场清算所股份有限公司（上海清算所），承担托管功能。商业银行、农村信用联社、保险公司、证券公司等金融机构进行债券买卖和回购的市场。
交易方式	公开发行的债券采用连续竞价方式交易，私募发行的债券采用询价方式进行交易	以询价方式与自己选定的交易对手逐笔达成交易
债券类型	以企业债为主,此外还有可转债以及可交债等特殊债券	记账式国债的大部分、政策性金融债券都在银行间市场发行并上市交易
参与主体	商业银行、农村信用联社、保险公司、证券公司、特定的金融公司等金融机构，以及机构投资者和个人投资者	商业银行、农村信用联社、保险公司、证券公司、特定的金融公司等金融机构
主要功能	交易特定信息和商品的信息平台	提供银行，人民币同业拆借、债券交易系统之间的外汇交易，并组织市场交易；在外汇市场、债券市场和货币市场提供信息服务

企业应根据资金方情况、资金方的投资品种限制、发行市场规模限制、企业发行债券品种、合作机构情况等因素，综合考虑来选择直接融资的发行市场。

直接融资的优点：

- 1) 资金供求双方联系紧密，有利于资金快速合理配置和使用效益的提高；
- 2) 资金使用相对于间接融资更灵活，资金使用成本更低；
- 3) 相对于间接融资而言，单笔融资规模更大；
- 4) 因信息公开的要求，会倒逼企业构建一个能够对外部公开信息的企业体制，促进企业的规范经营管理。

直接融资的缺点：

- 1) 对企业规模、经营质量、信息公开有较高的要求；
- 2) 融资资金的持续性不及间接融资。

2、间接融资

间接融资是通过强信用的资金中介机构来完成的信贷融资，例如商业银行、非银行金融机构。

间接融资的资金盈余单位与资金短缺单位之间不发生直接关系，而是分别与金融机构发生一笔独立的交易，即资金盈余单位通过银行存款，或者购买银行、信托、保险等金融机构发行的有价证券，将其暂时闲置的资金先行提供给这些金融中介机构，然后再由这些金融机构以贷款、贴现等形式，或通过购买需要资金的单位发行的有价证券，把资金提供给这些单位使用，从而实现资金融通的过程。

间接融资的品种较多。例如流动资金贷款、项目贷款、各种专项贷款、银行承兑汇票等。而且各金融机构还有一些具有自身特色的融资品种。如代付款隔夜融资、定向扶贫贷款等。

间接融资的优点：

- 1) 对企业规模、经营质量、信息公开的要求较直接融资低。具体取决于资金中介机构的要求；

2) 融资对接更快捷，企业只需对接资金中介机构，不需要逐一对接资金方；

3) 融资资金的持续性较高。只要企业与金融机构关系正常，企业经营正常，除部分一次性融资外，基本上都能够进行续借。

间接融资的缺点：

1) 对资金使用监管较直接融资更严、更多样化，要求更高；

2) 资金使用成本相对直接融资更高。尤其是短期流动资金借款；

3) 融资综合成本较直接融资相对更高。主要是因为资金中介的参与和更严格的资金使用监管；

4) 金融机构突然收紧贷款或抽贷的风险较高。

二、债务性融资和权益性融资

1、债务性融资

债务性融资是指通过银行或非银行金融机构贷款或发行债券等方式融入资金。债务性融资需按约定进行还本、付息。能为企业带来杠杆收益，同时也会提高企业的负债率。

常用的债务性融资有：金融机构贷款、银行承兑汇票、公司债、中期票据、明股实债等。永续债会计处理上虽计入企业权益，但实质业务上还是应属于债务性融资。永续债属于一种比较特殊的债务性融资，一是企业需要定期支付利息，二是企业根据实际情况可能会进行还本。

2、权益性融资

权益性融资是指通过扩大企业的所有者权益来融入资金。例如通过吸引新的投资者、发行新股、追加投资等来实现。权益融资会稀释原有投资者对企业的控制权。权益融资不需要还本，除非企业进行缩减注册资金。权益融资的投资方通常以分红或股权溢价转让的方式来获取投资收益。

【更多最新资金管理文章敬请关注资金茶馆同名公众号】