社会资本投资模式及投资风险控制策略

李东明　赵静敏

（徐州工程学院　江苏徐州　221008）

【摘要】在金融危机中，中小企业融资受到的冲击非常大，中小企业能否率先复苏，社会资本的力量是不容忽视和小觑的。本文通过阐述社会资本投资的模式，剖析社会资本投资中小企业的风险，对社会资本投资的风险防范与控制提出了若干建议。

【关键词】社会资本　科技型中小企业　投资风险

受全球金融危机影响，科技型中小企业的高端客户服务市场在缩小，技术上的高附加值回收风险在增大，融资出现了更大的困难，但科技型中小企业能否率先复苏将是提振经济的领头羊。鼓励社会资本以抵押、担保等多种模式投资科技型中小企业，拓宽中小企业融资渠道，将有利于中小企业快速发展，有助于经济的复苏和振兴。

一、社会资本投资的模式

1. 社会资本投资的两种模式。

模式一：民间抵押借贷。近年来，在徐州民间资本市场出现了大量的抵押贷款服务公司，以“有钱的来放款，有房的来借贷”旗号进行投融资业务。随着市场经济的进一步发展，这种民间资本投资理财公司能够及时满足中小企业的资金需求，帮助中小企业解决资金周转困难的问题，其主要运作模式是抵押贷款。

抵押贷款模式具有安全、快捷、高效的特征。中小企业办理抵押贷款的必备条件是：①提供企业融资借款用途说明书；②提供证明材料，包括营业执照、公司章程、董事会决议、法人任命书、身份证、公司基本账户、纳税凭证、财务报表、房屋所有权证、国有土地使用权证；③根据情况需要第三方（企业或个人资产）进行担保。

中小企业抵押贷款的办理程序：借款人提出申请→受理→抵押标的物评估→审批→签订合同书→合同公证→办理并完成房产抵押登记→发放贷款→到期还款→注销房产抵押登记。

抵押贷款模式要对中小企业抵押标的物进行评估，然后在抵押标的物权属登记部门办理冻结，抵押期内不能转让。抵押贷款模式的核心是提供抵押贷款的中介公司操作整个流程，风险由中介公司全程控制。律师全程跟踪服务，通过冻结借款人的抵押标的物的所有权（通常以抵押标的物评估价值的50%放贷）进行风险评估、预防和控制。在抵押贷款模式中，中介公司起到了牵线搭桥的作用，一般按照借款额的3%向借款人一次性收取费用，替放款人定期收取利息。如果借款人不能履行偿还本息的义务，中介公司则通过司法程序拍卖抵押标的物以偿还本息。抵押贷款模式的借款利率应根据市场变化及时调整。

模式二：社会担保贷款。社会担保贷款具有政府注入风险储备金的属性，其特征是贷款期限长、资金规模较大、风险较低。社会担保贷款模式的业务流程和抵押贷款模式业务流程一致。

现以SB中小企业担保有限公司（以下简称“SB担保公司”）为例进行说明。SB担保公司是经江苏省徐州市政府主管部门批准并注入担保基金，以公司化运作经营、政府监督监管的多元化综合投资担保服务机构。在政府大力支持和金融体制创新的背景下，该公司的担保能力已超过一亿元，是江苏省担保协会会员、徐州市担保协会副会长单位。

SB担保公司进行社会资本投资的主要方式有：①利用公司的担保能力配合金融部门为中小企业提供贷款担保服务；②利用担保公司的担保能力，融集社会闲散资金，为优质的中小企业提供社会资本的借贷担保服务。

2. 投资担保公司与抵押贷款服务公司的区别。主要有以下几点：①企业性质不同：担保公司是由政府部门批准并注入担保基金，以公司化运作、政府监督监管的准金融机构；抵押贷款服务公司属于社会中介服务机构。②资本实力不同：担保公司注册资本为3 000万元；抵押贷款服务公司注册资本一般只需10万元。③服务产品不同：担保公司以自身资本实力和政府风险储备金为投资者提供投资担保，属国家认可的金融服务；抵押贷款服务公司只为民间投资者与借款者提供中介服务。④风险控制不同：担保公司为投资者提供全额全程担保，即投资风险由担保公司全部承担；抵押贷款服务公司只为投资者提供中介服务，投资者的风险完全由自己承担。⑤投资收益承担的风险不同：担保公司年收益率在10%~12%之间，收益稳、风险低；抵押贷款服务公司收益率在10%~15%之间，存在一定的风险。

二、社会资本投资风险分析

通常，科技型中小企业筹措资金有五种渠道：自有资金、商业银行借款和抵押贷款、战略投资伙伴的资金、风险投资及

民间资金。科技型中小企业在创业阶段和发展阶段有不同的筹资选择。我国银行业比较习惯于支持大企业和大项目,在支持中小企业的过程中也出现了一些不适应。中小企业融资难是不争的事实,科技型中小企业融资难不是因为外部资金紧张,而是本身的风险所致。社会资本以抵押贷款模式或担保贷款模式投入到中小企业中,产生的风险是多方面的,风险产生的根源主要在于中小企业自身。

1. *信用风险因素*。中小企业的信用风险是社会资本投资首要考虑的问题,趋利避害是资本投资天生固有的。中小企业平均生存期为 2.9 年,资本投资往往是一锤子买卖,甚至存在恶意赖账现象,给债权人造成不可挽回的坏账损失。社会资本投资不论是抵押贷款模式还是担保贷款模式,本质都是债权投资,保证资金本息的收回是投资的基本目标。因债务人信用问题产生的纠纷屡见不鲜。社会资本的资金本息一般高于银行同期存款利率数倍,超出了法律保护的范围,往往造成债权人权益不能得到充分保障,因此社会资本除承担信用风险外,还要承担因此产生的法律风险。

2. *项目投资不确定性*。科技型中小企业的投资项目大多缺乏清晰的项目说明书、计划书和专家的可行性评估报告。投资项目经历建设期后能否在回收期内实现预期目标,市场的变化和经济、法律以及政策的变动,最终会影响社会资本的回收。科技型中小企业缺乏稳定持续的现金流和成熟的商业模式,在遭遇资金链断裂的困境时,往往因为缺乏资金链应急保障机制,产生连锁反应最终破产。显然,社会资本承担的风险超出了其可承受的范围。

3. *沟通的障碍和报表数据的失真*。我国缺乏完善的中小企业信用评价体系,信息不对称导致中小企业与投资者沟通不畅。中小企业经营管理者不善于或不能提供社会资本投资需要的会计信息;会计报表存在多种版本,会计报表不能反映公允的偿债能力指标、营运能力指标和盈利能力指标。到期偿还本息时,担保贷款或抵押贷款不能延期转贷,这很容易造成中小企业的"急刹车",使其重新陷入资金困难和信用危机的恶性循环之中。

4. *中小企业规章制度的缺位*。中小企业通常存在公司治理结构缺失的问题,没有健全的规章制度,导致个人权力高于董事会,决策过于随意,这使得中小企业内部矛盾十分突出。投资者和债权人最担心中小企业内部分崩离析,内部人相互牵制,因为这样的企业其风险是不可预见的。

三、社会资本投资的风险防范与控制

据相关调查结果显示,在扩大就业上能够起重大作用的还是中小企业。要扭转经济下滑的趋势,必须保证科技型中小企业的持续发展。在当前全球金融危机的背景下,社会资本担当着雪中送炭者的角色,应适应市场变化,预防和控制投资风险,秉承中医"上医治未病之病,中医治将病之病,下医治已病之病"的理念,实现中小企业和社会资本借贷中介机构双赢的目标。

1. *上医治未病之病——风险评估*。首先做好中小企业家的品质风险评估工作。中小企业家如何才能得到投资者和债权人的信赖,这与其个人的品质、行为有着必然的联系,投资前的风险评估主要看"三品":一是中小企业的"一把手"的人品怎么样;二是产品销售情况,虽然订单减少了,但是在国内外市场上是否还占据相当的市场份额;三是抵押品的质量,其抵押品是否管理得当,质量有无保证。其次做好抵押标的物的风险评估工作。一般科技型中小企业会用专有知识技术、专有知识、许可专利或版权做质押。社会资本借贷中介机构应运用这些来开拓市场,对中小企业进行恰当的净值调查,帮助中小企业融资。

2. *中医治将病之病——风险全过程实时监控*。社会资本的投资要保障资金的安全,因此应对借款人抵押或担保的手续、程序以及资金的用途和去向进行实时动态管理。具体来说,社会资本借贷中介机构应关注中小企业决策是否理性,董事会、监事会、股东大会的决议是否履行,了解中小企业是否聘用了敬业、专业的 CFO,是否做好了到期贷款转贷的工作。

3. *下医治已病之病——颁布配套的法律政策*。政府应通过法律、行政法规允许多种形式的中小企业直接融资,拓展中小企业融资渠道,促进中小企业信用担保体系的建立。鼓励各种担保机构为科技型中小企业提供信用担保,鼓励中小企业依法开展多种形式的互助性融资担保。通过税收政策鼓励各类依法设立的风险投资机构增加对科技型中小企业的投资。推进中小企业信用制度建设,建立信用信息征集与评价体系,实现中小企业信用信息的交流和共享。充分发挥财政资金的杠杆效应,建立健全社会资本借贷中介机构机制,为科技型中小企业提供服务。建立高效率的社会资本投资评估机制,加强对科技型中小企业投资的支持。为社会资本和中小企业资金对接提供平台,进一步完善中小企业担保和再担保平台,帮助社会资本借贷中介机构洽谈积极推进产业结构优化升级、环保科技项目转化的优质中小企业。

此外,政府应鼓励各类社会中介机构为中小企业提供创业辅导、企业诊断、信息咨询、投资融资、贷款担保、产权交易、法律咨询等服务。银监会应组织各行各业的专家为中小企业贷款授信委员会聘请委员,对科技型中小企业的发展阶段、相关风险及收入进行分析。社会资本借贷中介机构应与各行各业的专家进行长期的战略合作,加大对处于发展阶段的科技型中小企业的贷款支持,解决具有高附加值的科技型中小企业的融资困难。

【注】 *本文系徐州市科技局社会发展基金资助项目(项目编号:XJ08078)及江苏省教育厅课题(项目编号:08sid-7900056)部分研究成果。*

主要参考文献

吴光芸.社会资本投资:区域经济发展的新动力.科学社会主义,2007;5