

拓宽科技型中小企业融资渠道之我见

张蔚虹 兰 军

(西安电子科技大学人文学院 西安 710071)

【摘要】 融资渠道不畅是阻碍科技型中小企业发展的瓶颈。本文在分析科技型中小企业融资难现状的基础上,认为应从争取政府专项基金、吸引民间融资、风险投资、项目资产证券化融资等方面拓宽科技型中小企业融资的渠道,并提出了相关建议。

【关键词】 融资渠道 融资方法 政府投入 民间融资

科技型中小企业是指以科技人员为主体,从事科学研究、技术开发、技术服务、技术咨询和高新产品研制、生产、销售,以科技成果商品化为主要内容,以市场为导向,实行自筹资金、自愿组合、自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的知识密集型经济实体。

一、科技型中小企业融资难的现状

科技型中小企业具有技术更新快、信息传递快、运营周期短、高投入、高风险、高回报等特点,对资金需求呈现时效性强、频率高、单次融资量相对较小等特点。从理论上来说,科技型中小企业可选择的融资渠道包括:自筹资金,直接融资,间接融资,政策性融资等方式。

我国科技型中小企业依靠传统融资渠道筹集资金的现状不容乐观:第一,内源融资已无法满足科技型中小企业的发展对资金的需求;第二,股票市场以扶持国有大中型企业的发展为目的,针对科技型中小企业的二板市场仍处于起步阶段,债券融资由于受到发行条件的严格限制,大多数科技型中小企业因其规模和业绩而很难挤进证券市场的大门;第三,国有商业银行的资金流向偏重于国有企业和国有控股企业,科技型中小企业由于经营时间短、经营风险高、业绩不稳定等原因都无法获得银行信用贷款的支持。因此融资难成为困扰科技型中小企业健康发展的瓶颈。

二、拓宽科技型中小企业的融资渠道

1. 政府专项基金。为促进我国中小企业健康和稳定地发展,政府已批准设立了一些专门用于培育和扶持中小企业技术创新和可持续发展的政府专项基金。

(1)科技型中小企业技术创新基金。科技型中小企业技术创新基金(简称“创新基金”)是经国务院批准设立的,于1999年启动,用于支持科技型中小企业技术创新的政府专项基金。该基金设立以来,通过贷款贴息、无偿资助和资本金投入等方式扶持和引导科技型中小企业的技术创新活动,促进科技成果的转化,培育了一批具有中国特色的科技型中小企业。

(2)中小企业发展专项资金。为促进中小企业的发展,我国已设立专项资金用来支持中小企业专业化发展、与大企业

协作配套、技术进步和改善中小企业发展环境等。财政部、国家发展和改革委员会联合发布了《中小企业发展专项资金管理暂行办法》,其规定:中小企业发展专项资金的支持方式采用无偿资助或贷款贴息方式。以自有资金为主投资的固定资产建设项目和改善中小企业发展环境的项目,一般采取无偿资助方式;以金融机构贷款为主投资的固定资产建设项目,一般采取贷款贴息方式。

2. 民间借贷。民间借贷是指公民之间、公民与法人之间、公民与其他组织之间,以亲情和友情为纽带,并不一定以赢利为目的的资金融通方式。民间借贷以人际关系为基础,大部分民间借贷只打借条,而且借据上只列出借贷双方姓名和金额,利率由口头协商或随行就市,期限大多不确定,债权方可随时收回贷款。根据民间借贷情况的调查,由于借贷双方大多是亲朋好友,彼此之间互相了解,因此信誉都比较好,出现不良信用和呆账的现象比较少见。由于科技型中小企业不具有市场垄断性,对市场变化敏感性较高,投资项目具有较强的时效性。因此,民间借贷这种简单、快捷的融资方法适合科技型中小企业融资需求时效性强的特点,可解急需资金时的燃眉之急。但是,科技型中小企业持续旺盛的资金需求缺口终究要靠企业自身盈利能力的增强来解决。

3. 风险投资。风险投资具有高收益、高风险、高成长等特征。风险投资者就是看中了科技型中小企业成长潜力大的特点,从而确定了高风险中追求高收益的经营方针。由于科技型中小企业总体数量大,发展速度快,而银企信息不对称问题又将长期存在,银行信贷资金不能满足科技型中小企业的实际资金需要是显而易见的。风险投资作为一种金融与科技型结合的权益性投资方式,可以为高新企业的技术创新和规模扩张提供足够的资金,风险投资是科技型中小企业技术创新的孵化器和催化剂。因此,风险投资是科技型中小企业在创业期和成长期的最佳融资方式。有资料表明,美国90%的科技型中小企业是按照风险投资机制发展起来的,在我国风险投资尚处于起步阶段。

4. 项目资产证券化融资(ABS)。ABS融资是以目标项目

所拥有的资产为基础,以该项目的预期收益为保障,通过在国际资本市场发行债券来筹集资本的一种项目融资方式。ABS融资过程是指拥有一定数量能带来稳定现金收入资产的企业(原始权益人)将该稳定现金收入的收益权转让给一个特殊目的载体(SPV),SPV向原始权益人支付相应的资金后取得该收益权,并以该收益权为支持向投资者发行债券的融资方式。

目前,ABS资产证券化是国际资本市场上流行的一种项目融资方式,已在我国的大型项目中采用。对于科技型中小企业,ABS资产证券化融资方式是一种难得的机遇。由于科技型中小企业拥有高质量的技术创新项目,以这个项目的未来收益为保障,降低了投资的风险,从而能进入高档的证券投资市场,以较低的成本筹集到项目所需要的大量发展基金。通过ABS融资,企业不仅可以利用国内大量的闲散资金,而且可以在拥有8000亿美元市场容量的国际债券市场获得企业发展的充足资金。

5. 吸收国际资本。

(1)利用国外商业银行贷款。国外银行贷款是指为某一项目筹集资金,借款人在国际金融市场上向外国银行贷款的一种融资模式。随着国外银行将在国内全面开展人民币业务,一部分进入中国市场的外资银行已将其业务对准了我国科技型中小企业。英国渣打银行将为中小企业服务确定为业务的重要组成部分。渣打银行根据我国中小企业客户的业务需求,专门设立了为中小企业服务的团队,为其提供专业、快捷的融资咨询和服务,特别推出了中小企业“无抵押小额贷款”业务,解决了中小企业缺少抵押物和担保的难题。我国首家外资独资银行德富泰银行,一直致力于中小企业贷款,2004年12月31日,德富泰银行总资产达到1.26亿美元,面向中小企业的贷款额占到贷款总额的94%。2008年年底,将投放约5亿美元的贷款给国内的中小企业。泰华国际银行更是一家把业务方向明确定位在中小企业的外资银行,甚至放弃争抢全球500强企业的业务,而专注于中小企业。

(2)利用国际金融公司。国际金融公司是世界银行集团的成员之一。资金的运用主要是对民营企业提供贷款,并且不需要政府担保,同时也对民营企业投资或参股。国际金融公司的贷款期限一般为7~15年,利率较低,主要适用于制造业、加工业和开采业项目。2005年国际金融公司共向中国17个项目投资4亿美元。国际金融公司在中国投资的重点是通过有限追索权项目融资的方式,帮助项目融通资金,鼓励包括民营科技型中小企业的发展。

三、科技型中小企业融资的若干建议

1. 把握政府科技投入政策,获取政府专项基金。科技型中小企业申报政府专项基金时,申报的项目要符合国家产业政策,有自主知识产权及专利技术,有较强的创新性,有较高附加值,市场竞争力强,经济效益或社会效益显著。我国陆续实施的星火计划、火炬计划、成果推广计划和新产品计划等各有侧重,不同类型的科技型中小企业应根据企业自身的特点,有针对性地申报政府专项基金。

科技型中小企业申报中小企业发展专项资金时,可选择

无偿资助或贷款贴息方式中的一种支持方式,不得同时以两种方式申请。申请专项资金的科技型中小企业必须同时具备独立的法人资格、健全的财务管理制度、良好的经济效益以及良好的会计信用和纳税信用等条件。2006年根据《科技型中小企业技术创新基金暂行规定》,科技部和财政部第一批科技型中小企业技术创新基金项目共计601项,资助总金额为21253万元。

2. 树立风险意识,防范民间借贷的风险。科技型中小企业在进行民间借贷时,应该订立书面协议,协议上应写明贷款人和借款人的姓名、借款用途、借款金额、币种、借款时间和还款时间、还款方式和违约责任等内容,如果有利息,必须标明利率,合法的民间借贷关系受法律保护。但是,科技型中小企业在进行民间信贷时要树立风险意识。

3. 熟悉风险投资的运营模式,获得风险投资。科技型中小企业大多从事技术含量较高的高新技术产业,其明确的商业目标、高素质的创业团队、拥有专利技术的创新项目保证其在市场的独特性和边际利润,并且具有巨大的市场潜力,这些正是风险投资公司所需要的。风险投资公司是由一流的技术、广阔的市场以及优秀的管理团队等整合起来的赢利模式。

科技型中小企业获得风险投资基金有两种方法:一种是直接向风险投资机构进行申请;另一种方法是通过中介机构进行。无论选用哪种方式,首先,要写好商业计划书。一份好的商业计划书是获得风险投资的关键。如果一个项目没有诱人的前景,没有较高的预期投资回报,风险投资公司就不会考虑进一步去了解申请项目的具体情况,更不会去投资了。商业计划书包括项目概要、市场分析、技术支持、营销策略、财务风险分析和项目团队等几个重要部分。其次,合理评价企业自身的价值,把科技型中小企业的优势充分展现出来,并对其劣势提出改进建议。最后,充分展现企业的诚信。

4. 考虑资金成本,选择合理的资本结构。国际资本在投入科技型中小企业时,一般要求该企业要有可行的业务计划和经营策略;要有良好的市场需求和增长潜力;优秀的管理团队和可信的公司实力。而这些正是科技型中小企业赖以生存和发展的根本。但是,无论是项目资产证券化的融资方式,还是向国外商业机构借款的融资方式都存在资本成本的问题。所谓资本成本是指企业为筹集和使用资金而付出的代价。不同的融资方式具有不同的资本成本,科技型中小企业应综合考虑各种融资渠道的资本成本,求得融资方式的最优组合,以便得到合理的资本结构。

【注】本文为国家自然科学基金项目(编号为:70473073)的阶段性成果。

主要参考文献

1. 周显志,左建越.论中小企业融资难的原因与对策.商业研究,2006;2
2. 林孔团.民间借贷市场可成为中小企业融资的主渠道.贵州财经学院学报,2005;6
3. 孔淑红.风险投资与融资.北京:对外经济贸易大学出版社,2002