

中小企业非主流融资方式简介

西安交通大学管理学院 侯苏丹 刘 韬

【摘要】我国中小企业的主要融资渠道是银行贷款,然而它们却难以从银行获得足够的信贷支持。为了解决中小企业融资难题,寻找除银行贷款之外的多元化融资途径是非常必要的。融资租赁、典当、风险投资、上市融资、海外融资等不失为中小企业融资渠道的有益补充。

【关键词】中小企业 融资 非主流融资方式

一、融资租赁

融资租赁是指需求者(承租人)在需要添置技术设备而缺乏资金时,由出租人购进或租进设备并出租给其使用,按期收取租金,待租赁期满,承租人可以选择退回、续租或者以象征性价款购买租进设备的一种租赁方式。与银行贷款相比,融资租赁的资金成本比较高,从目前我国的情况来看,承租人在承租期内交付的租金总额一般是设备价款的130%,或者更高,这将增加企业的固定支出。但融资租赁以物为载体,可根据客户的实际要求进行相应的变动,方式灵活,期限长短皆可。由于租赁公司看重的是企业未来的现金流,因此对企业过去的负债、信用和有形资产情况要求不高。对于那些刚起步的中小企业而言,在设备投入上面,通过融资租赁可以避免一次性还款所带来的资金压力,从而节约了短期资金,缓解了短缺资金的困难,提高了资金使用效率。

2005年4月,我国出台《融资租赁法草案》,旨在规范融资租赁活动,统一相关制度处理融资租赁活动的基本原则,以有利于融资租赁活动的开展。有了政府的扶持及适当的监管,我国的融资租赁业务正逐步步入正轨,将会有越来越多的租赁公司为中小企业提供融资租赁服务。

二、典当

典当是指当户将其动产、财产权利作为物质抵押或者将其房地产作为当物抵押给典当行,交付一定比例费用,取得当金,并在约定期限内支付当金利息、偿还当金、赎回当物的行为。与银行贷款相比,典当融资的利率较高,但其却有如下几个方面的优点:一是典当贷款手续简便、快捷,能保证时效性;二是当物、当期和当费都具有较高的灵活性;三是限制条件少,典当采用质押、抵押形式放款,认物不认人,因而对贷款对象没有太高的要求。

在我国,典当融资对满足短期应急性的融资需求、促进个体私营经济的发展发挥着积极作用。目前,部分较具实力的典当行已经开展了针对中小企业融资的典当业务,主要有两方面内容:一是企业的原材料和产成品等实物的典当质押;二是企业股权的典当质押。根据上海典当行业协会提供的数据,目前中小企业的典当融资额度约占到整个典当金额的85%,涉及的行业包括房产投资、建筑装潢、服装加工、餐饮

娱乐及现代商业服务等近50个品种。典当融资已成为我国中小企业现行融资渠道的有益补充。

三、风险投资

风险投资是指由专业投资机构向有发展潜力的新创企业或市值被低估的企业提供股权资本,并运用科学管理方式增加风险资本的附加值,期望在企业发展到相对成熟后,通过股权转让获得高额中长期收益的投资行为。从投资者的角度考虑,风险投资面临较高的风险,要求获得较高的回报,这就使得吸收风险投资的企业所付出的成本相对较高。风险投资的目标通常为中小企业,尤其是具有成长潜力的高新技术企业。从事风险投资行业的人通常都是创业成功者或者具有丰富管理经验的专家,他们在风险投资期间向被投资单位提供管理和经营服务,同时监督高层管理团队的工作,促进被投资单位的快速发展,以实现自身投资的增值。获得风险投资的中小企业,不但可以得到充足的资金支持,还可以取得管理经验移植的好处。同时,风险投资通常都是以权益资本的形式注入企业,中小企业可以长期使用投资资金,这就使得企业管理人员可以把主要精力转移到快速发展企业上来。

1999年,我国政府有关部门在《关于建立风险投资机制的若干意见》中提出,国家要运用财政金融政策鼓励风险投资机构的发展。2002年,国家颁布的《中小企业促进法》规定,国家要运用税收政策,加大风险投资力度,鼓励风险投资机构增加对中小企业的投资。由此可以看出,有了政府的支持,风险投资已逐步成为我国中小企业尤其是高科技型中小企业的一个重要融资渠道。

四、上市融资

上市融资最大的优势就是能在资本市场上低成本、大规模地募集资金,以此促进企业规模的快速扩大。同时,公司股票上市对提高企业的知名度有很大的帮助,对企业今后的发展能起到积极的推动作用。

目前,我国资本市场正在筹备重启中小企业板的新股发行,以满足中小企业的融资需求。但是,由于我国目前证券市场的规模有限,对于大多数中小企业来说直接上市难度大,而利用资本市场良好的股本流动性,选择买壳上市、借壳上市等间接上市方式,不失为一种较好的辅助融资方式。

论国有商业银行股份制改造时 国家注资和剥离不良资产的必要性

西南财经大学中国金融研究中心 李然 陈瑜

【摘要】不良资产是影响国有商业银行运营的重要因素。本文以一个简单的博弈模型为基点,分析不良资产的自我扩大能力,说明注资和剥离不良资产是改变我国国有商业银行低效率的必要措施。

【关键词】注资 剥离不良资产 博弈模型

2003年年底,中国银行和中国建设银行作为股份制改造的试点单位接受注资,标志着我国国有商业银行股份制改革正式启动。注资只是国有商业银行综合改革的开始,改革的阶段性目标是帮助试点银行尽快上市,最终目标是要促使国有商业银行完善自身的治理结构,建立灵活的经营机制,走上持续、稳定的发展道路。

一、注资与剥离不良资产的必要性

1.国有商业银行改革中的争议。有人认为国家注资和剥离不良资产会引发新的道德风险,并不能从根本上解决国有商业银行的治理问题;注资和剥离不良资产仅仅是为了包装国有商业银行的财务报告,为将来的上市融资做准备,没有任何实际意义。笔者认为,上述认识有失偏颇。实际上,国家注资和剥离不良资产是国有商业银行能够进一步改革的前提条件。因为历史原因形成的不良资产本身会影响商业银行的运行,使得国有商业银行被锁定在低效率运转的路径当

买壳上市是指非上市公司通过购买上市公司的部分股权,达到控股水平之后,凭借控制权对上市公司的主营业务、资产结构等进行整合,注入自己的有关业务及资产,最终实现间接上市目的的一种企业重组行为。

借壳上市是指上市公司的母公司(集团公司),通过将主要资产注入到上市的子公司中,来实现母公司上市的一种企业资产重组行为。与直接上市相比,间接上市费用较低且不受上市额度限制,可以规避国内资本市场复杂的审批程序,使得上市更快捷。同时,非上市的中小企业在购买壳公司的股权之后,通常会不断地利用配股资金优化壳资产,以使壳公司的盈利能力大大提高,从而提高公司股票的市场价值,最终提高中小企业自身的盈利水平。

五、海外融资

除了在国内开辟多元化的融资渠道,中小企业还应当将目光投向国外,积极利用外资。海外融资的形式较多,其主要包括中外合资、中外合作、国外商业银行贷款、海外直接上市、海外买壳上市和国际企业技术联盟等。中小企业利用海外融资方式筹集资金,在满足资金需求的同时,还可以取得技术进步,改善资产质量,提高经营管理水平。另外,中小企业还可以积极利用“联合国采购”这种变形的海外融资方

中,不注资和不剥离不良资产,国有商业银行就不可能建立有效的经营机制,从而也不可能走上健康的发展轨道。

2.用博弈模型来阐述该论断。假设:①一家国有商业银行有一笔数量为 ΔQ 的贷款准备发放,有两个贷款对象甲企业和乙企业可以选择。由于历史原因,这家国有商业银行已与经营状况不佳的甲企业发生了一笔数量为 Q 的贷款,而甲企业无力归还,这笔贷款事实上已经成为不良资产,仅仅是这家银行的账面资产;如果继续向甲企业发放贷款,新增的贷款仍会转化为不良资产。而乙企业是一家有较强获利能力的优质企业,如果银行把贷款发放给乙企业,银行将获利,且风险为零。② Q 的数量很大,远大于 ΔQ ,贷款利率 $i < 1$ 。③这家国有商业银行拥有关于两家企业经营状况的充分信息。④这家国有商业银行没有经营成本,而已发生的不良资产已成为银行的固定成本,决定着银行的信贷决策。

甲、乙企业同时提出贷款申请,如果甲企业获得贷款,其式。进入联合国采购目录的企业无大小之分,没有费用要求,成本也较低,而且我国的产品质优价廉,很受发展中国家的欢迎,中小企业直接参与“联合国采购”,将会为企业带来大量利润。只是目前我国中小企业缺乏与联合国相关部门的信息沟通,不能及时获得订单信息,中小企业应该积极关注联合国信息,为自身发展寻找更多的融资机会。

以上是对目前我国和国际市场上比较有代表性的、可操作性较强的中小企业非主流融资渠道的分析。中小企业应考虑不同融资渠道的优缺点,根据自身情况加以选择,以取得充足的资金。当然,中小企业的发展最终是多方努力的结果。为此,中小企业应在完善治理结构、建立灵活的经营机制、提高资信等级和管理水平的前提下,积极开辟多元化的融资渠道,以保证企业沿着健康的道路持续发展。

主要参考文献

- ①程剑鸣,孙晓岭.中小企业融资.北京:清华大学出版社,2006
- ②中小企业投资融资趋向多元化.中国中小企业,2004;7
- ③周宝源.中小企业理财策略.天津:天津人民出版社,2003
- ④李维宁.投融资管理.深圳:海天出版社,2002