

多措并举缓解科技中小企业融资难

□ 王志英

随着我国经济体制改革的不断深入,科技型中小企业迅速发展,在经济运行中的地位逐渐增加,为我国的科技发展和技术创新提供了重要动力。但是随着科技型中小企业的发展,一些矛盾和问题也逐渐暴露出来,其中资金短缺和融资渠道不畅是比较突出的问题,资金荒成为制约其发展的重要因素。能否解决融资难问题已经成为我国科技型中小企业能否生存下来并顺利发展的关键。

科技型中小企业面临融资困境

我国科技型中小企业大多是股东出资共同创建起来的,企业规模小,发展时间较短。科技型中小企业的外部融资渠道比较单一,主要依赖银行贷款。但我国四大国有银行以及其他商业银行都偏向于为国有大中型企业提供资金,业务偏向于国有企业的融资。因为科技型中小企业的高科技高风险等特征,其自身信用评级较低,银行等金融机构不大愿意为其融资承担风险。

从外部直接融资方面来看,我国的证券市场准入门槛很高,对企业的限制多,准入条件苛刻。证券市场的高门槛和高融资成本使得大部分科技型中小企业很难通过股票市场来融通资金,即使是创业板市场也不例外。在创业板上市的企业要求有连续3年的盈利记录,而且要求企业的利润逐年增长。由于科技型中小企业注册资本本来就不高,而且处于发展初期,这样的高标准对于它们来说只能是望尘莫及。在债券市场方面,由于科技型中小企业几乎没有信用评级,发行债券的难度同样很大。同时,风险投资因为其自身的局限而无法成为科技型中小企业主要融资方式和途径。

尽管近年来各级政府出台产业政策,使用科技型中小企业创新基金、中小企业发展专项基金、中小企业贷款担保等手段为科技型中小企业提供金融上的支持,但财政资金有限,不能惠及所有科技型中小企业。

多重因素导致融资难

一、企业内部原因

由于科技型中小企业自身具有高风险的特征,从银行角度来说,对科技型中小企业的贷款具有很高的风险而利息收入却是固定的,银行取得的收益与承担的风险不匹配。各商业银行和中小金融机构为了降低风险和不良贷款率,目前普遍推出了抵押贷款制度,银行对抵押品要求十分苛刻,一般只接受地产、机器设备等不动产作为抵押品。而科技型中小企业的一个显著特点就是科技含量高,企业的无形资产比例较高,但普遍缺乏固定资产,按照银行的规定提供担保或其他抵押资产很困难。

二、企业外部原因

我国资本市场准入门槛较高,虽然中小企业板的启动在一定程度上能够帮助科技型中小企业融资,但其发展尚不成熟,自身局限性较大。它的上市门槛也很高,除对股本的要求较低外,上市标准与主板完全一致(创业板有注册资本5000万元以上的规定),无法为更多成长空间大、发展前景好的科技型中小企业提供直接融资的渠道。

而专门扶持科技型中小企业的中小金融机构发展缓慢,担保难问题突出,个人信用评估体系和企业资信评估体系不健全等,也造成了中小企业融资难问题。

多措并举缓解融资难

一、不断完善外部融资环境

1.拓宽直接融资渠道,建立多层次多样化的资本市场。一是加快完善为中小企业服务的三板市场。从英美等发达国家的经验来看,资本市场在科技型中小企业的融资中发挥了至关重要的作用,他们的资本市场比较完善,层次分明,职责清晰。我国应加快发展三板市场融资渠道。中小企业板应是介于主板和创业板之间的一个资本市场层次,应该明确其自身的定位,在科技型中小企业的财务情况和发展潜力之间进行权衡,放宽对科技型中小企业融资的要求和限制,通过获取和转让股权的方式,来专门服务于科技型中小企业。二是扩大债券的发行规模。要扩大债券市场的发行规模,首先要对企业债的发行准入条件适当地调降,并且将企业债的发行范围适当地扩大。交易所应当尽快制定关于科技型中小企业发行企业债的标准,对于科技型中小企业发行债券,不应看企业性质,而应侧重于发行人的信用、规模和融资的用途。

2.完善科技型中小企业金融服务体系。由于资本市场的发达,银行仍然是科技型中小企业融资的外源融资渠道之一。要积极扶持地方性中小商业银行、中小政策性银行的发展。银行等金融机构应该改革对科技型中小企业的评价体系,不单考虑其财务指标和风险,更应结合企业的实际情况、自身特点以及发展前景等进行多方面的考察,放宽对企业贷款的要求。地方性中小商业银行和民营银行还应该遵循安全性、市场化、收益性以及灵活性原则,专门提供科技型中小企业所需的各项服务。

3.建立健全信用担保体系。科技型中小企业向银行申请贷款困难的主要原因就是缺乏为其进行担保的信用担保体系。我国应逐步完善信用担保体系,建立国家担保机构,专门为中小企业尤其是科技型中小企业服务。由国家提供担保资金,解决银行的后顾之忧。同时,应大力发展民间担保机构,采取市场化机制运行,进行再担保,与银行共同承担风险。还可以拓宽

担保机构的资金渠道和来源,完善担保机构的补偿机制,形成全面的担保体系,为科技型中小企业的贷款提供保障。

4.健全法律法规,加大政府扶持力度。政府应加大对科技型中小企业的政策扶持力度。一是完善科技型中小企业融资政策,特别是提供法律支持。二是政府应加大科技型中小企业技术创新基金、产业基金等一系列为科技型中小企业融资提供资金来源的基金体系建设。三是改进技术产权交易市场,放宽对科技型中小企业的限制,对挂牌的科技型中小企业的技术产权实施证券化和标准化,以提高产权的交易效率,实现资源的优化整合,进而推动全国性的信息平台的构建,提高技术产权项目交易的市场有效性。

二、强化科技型中小企业内部管理,提升自身素质

1.完善法人治理结构。建立现代企业制度是我国科技型中小企业长期发展的基础。科技型中小企业要实现产权清晰、责权明确的目标,并以此促进自身发展就必须建立健全公司法人治理结构,使之成为真正的独立法人,如健全股东大会、董事会及监事会体制等。

2.加强信息披露,增强透明度。大部分科技型中小企业普遍存在着内部管理者与外部投资者信息不对称的问题,应加大信息披露的力度并提升企业经营活动的透明度。着重从两方面着手:一是企业应规范财务制度,提高财务管理水平,加强内部稽核,建立和完善内部审计制度,及时披露与信息披露的时间和获取信息的难易程度相关的信息,并让投资人自由获取这类信息;二是企业要建立和完善信息发布流程,保证所披露的信息准确完整。树立企业健康形象,对融资大有裨益。

3.规范企业的经营管理。要提升科技型中小企业的管理水平,应从改变观念、提高管理人员的水平和完善管理制度等方面入手。实现企业所有权和经营权分开,吸引真正有能力的技术人才和高级管理人才,提高企业的管理水平和综合素质。企业要通过人才、技术、设备、商品等获得核心竞争优势,做到产品定位准确、结构合理,增强市场开拓能力、风险管理能力和技术创新能力。

4.提高资本运作的水平。企业可根据其所处的内外环境选用不同的融资方法。如科技型中小企业在初创期存在各种风险因素,也没有足够的盈利记录,规模也尚未达到在主板市场上融资的条件,此时企业选择的是风险投资。随着科技型中小企业进入稳定成长期,企业的经营状况日趋稳定,各种风险大幅度降低,企业的融资渠道有了较大规模的拓展,此时可通过向银行贷款或是上市、增发股票等融资方式来筹集资金。(作者为浙江省台州市椒江区政协副主席)

贾康:中国经济将稳中向好

“创新可以提高经济发展的效率和竞争力,要坚持创新驱动发展,新产品、新技术、新业态和新模式的创新是中国经济‘行稳致远’的根本动力。”在日前于杭州召开的2017年第三季度宏观经济形势分析会上,上海证券交易所副理事长张东科说。该分析会由华夏新供给经济学研究院、中国新供给经济学50人论坛主办,以“新时代 新供给 新动能”为主题,对未来中国宏观经济形势进行了展望。

张东科表示,“行稳致远”就是稳健发展、持续发展、高质量发展。“行稳致远”并不意味着今后中国经济仍然要长期保持高速或者中高速,走得快不一定走得稳,更不一定走得远,关键是要稳健、可持续和高质量。他认为,要做到“行稳致远”至少要解决好两大问题,一是体制改革,二是技术创新。

华夏新供给经济学研究院院长王广宇认为,科技创新和新兴消费的增长为中国经济发展提供了新动能,移动支付和高端制造为中国经济发展提供了推动力,而实体经济则是另一个关键词。王广宇说:“实体经济要转型为实体经济,需进行供给侧结构性改革,为社会提供新供给、新服务。”他认为实体经济的转型升级将进一步激发中国经济活力。

蚂蚁金服CEO井贤栋说,中国经济发展要牢牢依托供给侧结构性改革。随着中国企业“走出去”的力度越来越大,对科技创新的重视程度越来越高,中国企业的影响力将逐渐增大,必然会为社会创造更优质的供给,使中国经济更好地发展。

财政部财政科学研究所原所长贾康表示,2015年下半年,特别是从当年第四季度开始到现在,中国经济运行是在6.7%-6.9%的一个平台状态,这个平台已经开始中期化,要努力延续这样一个平台状态,如果处理得好,2017年应该可以成为中国经济软着陆中“L型”转换的检验期和新常态“由新转常”的年份。贾康预测中国经济将在复杂局面中“稳中向好”。

“企业的微观实践能够为宏观经济的发展添砖加瓦。”传化集团董事长徐冠巨表示,实体经济发展仍然面临压力,但新时代带给实体经济的新机遇不可估量。“中国生产性服务业的落后是制约中国制造业竞争力的关键短板,供应链不协同制约了生产服务和生产制造的融合发展。新时代中国企业将对生产性服务业和供应链的协同更加重视,现代化供应链平台的建设实现信息流、物流、商流和资金流的‘四流合一’,助推实体经济的发展。” 本报记者 林洁

坚决防范新形势下金融风险

中国银监会10月26日表示,要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置,继续深入整治银行业市场乱象,积极稳妥处置重点风险,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

银监会表示,要深入推进新时代银行业改革开放。以完善银行治理结构为重点,理清股权关系,在保护投资者合法权益的同时,严肃整治部分股东“乱作为”行为,从体制机制上防止不正当关联交易和利益输送。

银监会表示,要引导银行业着力提高金融供给质量,积极服务深化供给侧结构性改革、创新型国家和开放型经济建设,支持实施乡村振兴战略、区域协调发展战

创业板总市值达5.5万亿元

八年前的10月30日,首批28家公司成功上市,创业板正式启动。截至2017年10月27日,创业板共有690家上市公司,占上市公司总数的20%,总市值5.5万亿元,占A股总市值的9.5%。

八年来,创业板服务创新型国家建设,补齐自主创新的短板,以创新为引领,以人才为支撑,打造科技创业创新有机结合的广阔平台,推动我国经济从要素驱动向创新驱动转换,补齐创新发展的短板。

截至2017年10月27日,690家创业板公司中,638家拥有高新技术企业资格,600家拥有核心技术,252家拥有国家“火炬计划”项目,83家拥有国家“863计划”项目,60家为国家创新试点企业。目前,创业板有40余家公司的在职员工入选国家或地方“千人计划”。80多家公司的实际控制人曾在高校或科研院所任职,30余家创业板公司在上市前有高校或科研院所入股。

创业板建立了公平的利益共享机制和高效的价值发现机制,为资本和人才牵线、为技术和市场搭桥。同时,以新兴企业为主的创业板公司一直保持了较高的研发投入。2009-2016年,创业板公司平均研发投入强度达5%,高于市场平均水平。对自主创新的投入使创业板公司保持了较强的盈利能力,毛利率长期维持在30%以上。作为创新驱动发展的主战场,创业板公司放眼长远,打造科技创新的核心竞争力,凸显出较强的成长性和创新型特征。

振荡市中或选量化基金

中银基金旗下第二只量化基金——中银量化价值混合型基金即将发行。它以量化策略为基础,通过量化模型精选兼具成长性且低估值的上市公司股票,并针对政策制度、事件性投资机会,对投资组合进行优化,实现收益最大化。

中银量化价值拟任基金经理赵志华认为,量化基金规模增长迅速,在熊市亦表现良好。据Wind统计,2010年,上证综指下跌14.31%,股票型量化基金收益率中位数3.73%;2013年,下跌6.75%,收益率中位数为16.66%;2015年,上涨9.41%,收益率中位数达61.22%,牛市和熊市皆收益稳定。据Choice显示,2017年以来,量化基金以7.84%平均回报率跑赢上证综指。在我国投资专业化程度逐步提升的大环境下,相信量化基金会获得更好的业绩。

蚂蚁金服推出“多收多赚”计划 3年万亿贷款支持小微商家

继今年2月推出“收钱码”服务之后,蚂蚁金服针对小微商家的多维金融服务进一步升级。近日,蚂蚁金服在小微商家“收钱码”服务基础上,发布“多收多赚”计划,包括多收多免、多收多除、多收多得、多收多贷、多收多保等多维服务。

蚂蚁金服副总裁袁雷鸣表示,基于“多收多赚”计划,小微商家的提现免费服务将从2018年3月延至2021年3月31日。蚂蚁金服将投入专项资金支持小微商家推广和应用移动支付。仅以上两项的直接和间接投入就将达到100亿元。此外,广受欢迎的多收多贷服务,将在未来3年累计为线下小微商家提供超过1万亿元贷款。

小饭馆、小卖部、菜市场、批发市场、煎饼摊……这些小微商家是“多收多赚”计划的服务对象,也是此前金融和各类精准营销服务很难触达的人群。

以一个小卖部的店主为例,通过支付宝收钱码的“商家服务”平台,可通过阿里1688来精选货源,除账进货,30天后再付款,收款越多,除账额度越高,多收多除;平时需要灵活调动的临时资金,可以“存”在余额宝,多收多得,余额宝已经为小微商家累计创利超过10亿元;基于收款等情况,小微商家也有机会获得网商银行提供的信用贷款,多收多贷,需要周转资金时,可以一键申请,目前此类贷款累计已经超过160亿元;后续还将上线多收多保服务,收的越多,保障额度越高,让商家经营没有后顾之忧。此外,小微商家还可以享受经营分析、资金分析、商家账单等服务。

袁雷鸣表示,以“收钱码”为依托,这一小微商家多维金融服务体系背后是一个开放平台,小微商



小卖部、菜市场等小微商家是“多收多赚”计划的服务对象。

家需要的理财、保险、贷款等服务都有各类金融机构支持。这也将为金融机构开辟新的普惠金融市

本报记者 林洁

小微金融机构杭州共商数据化信贷未来

10月27日,由元宝铺主办、小微金融机构全国联席会议支持的“数据贷未来”小贷行业创新发展研讨会在杭州举行。来自全国各地的百余家小贷协会企业代表和来自小贷主管单位、中国小微信贷产业发展研究会、小微金融机构全国联席会议等机构的行业专家一同,热议小贷新态势、探讨小贷新发展。

据央行近期发布的《2017年上半年小额贷款公司统计数据报告》统计,截至2017年6月末,全国共有小额贷款公司8643家,贷款余额9608亿元,同比2016年6月末减少了167家小贷公司。转型商业模式、化解存量风险、降低资金成本并提高风控水平等问题,成为小贷公司面临的共同诉求。

“互联网技术对小贷行业的影响是多方面的,凭借互联网技术和大数据等多重优势,可以有效降低获

客成本,增加新的利润空间、预判金融风险,给小贷转型提供新方向。”元宝铺创始人及CEO陈瑞贵表示。

波士顿咨询公司在其前的研究中介绍,未来全球零售银行业中,通过互联网和移动渠道完成的销售与咨询所占份额将从2012年的15%增至2020年的40%以上。传统金融体系不能提供的小额信贷,或者不能充分服务的低收入阶层人群,通过数字金融都能得到很好的改善。

研讨会现场,元宝铺合伙人及首席数据官翟建华以数贷引擎为例,介绍了数据化信贷解决方案的优势。“数据化的浪潮已经来临,如果自主研发小贷解决方案耗费大量的时间和人力成本,很可能错过小贷转型升级的风口。”他表示,元宝铺推出的数贷引擎通过数据技术与业务场景的深度融合,可以为小贷公司快

速提供包括金融产品定制、IT系统定制、数据定制、风控定制和营销定制在内的服务,帮助小贷公司抢占市场先机。

翟建华以元宝铺的自研产品商超贷为例,展示了灵活便捷的数据化信贷服务。“商超贷主要包含反欺诈、司法行政、运营商、外部征信、商户进货等多维数据,对于想开展商超贷业务的小贷公司,可以选择独立开发数据网贷系统,将全流程外包给我们,也可以直接将我们的数据化信贷功能以模块的形式嵌入机构已有平台。”翟建华说,小额贷款公司应该通过多种渠道不断为自身生存能力增添砝码,包括与地方重点发展产业“产融结合”、加快互联网技术升级等。

本报记者 何飘飘 通讯员 赵晓茜

姜楠