

中小企业 缓解融资难也需立足“自救”

□ 晓 州

对待中小企业融资困难这一老问题，我们不应拘泥于传统观念的束缚，不仅要从国家政策和银行服务的角度加大倾斜力度，而且也要从企业自身的角度去寻找对策。

中小企业资金紧缺的成因

事实上，中小企业资金紧缺的成因很多，既有宏观政策及银行方面的因素，也有企业自身方面的因素。

中小企业大多缺乏银行认可的担保。目前银行认可的担保物主要是房产、土地等有形资产，而中小企业特别是小企业处在企业的发展初期，这一阶段资产恰恰较为紧缺，这是造成中小企业融资困难主要的原因。

因历史原因，部分企业信用意识仍然薄弱。有些企业觉得还款晚几天是很正常的事，更有甚者即使有钱也不想归还银行贷款，这是小企业融资基本无法凭借信用获得担保的重要原因。

中小企业资本收益不相称，影响到银行贷款的积极性。中小企业贷款额度一般较小，且手续繁琐，业务量大，费时费力，业务成本高。加上贷款利率受到政策调控限制，与贷给国有大企业的利率差别不大，利润小而风险大。

企业管理建设滞后，银行缺乏足够的判断企业盈利能力的信息。在小企业中，会计报表不完整、未

与我国中小民营经济的快速发展相比，融资现状与其地位的不匹配性已成为中小企业发展过程中的主要冲突。据海通证券研究，我国 80% 的中小企业缺乏资金，30% 的中小企业资金十分紧张。而自救，是最直接和最实在的办法！



经审计等情况普遍存在，公布的信息也相对较少。银行即使凭借企业所能提供的所有资料，有时也无法评估该企业的盈利能力，出于风险控制，银行宁愿选择将该笔贷款退

回，这也是银行对小企业贷款相对更看重担保情况的原因。

另外，大多数中小企业的现代企业制度尚未完全建立起来，其财务制度建设与经营管理不规范，对

银行的决策易产生误导。

近年来，中小企业发展问题始终得到各级政府及有关方面的高度重视，政策更注重延续性，更强调落实，而且政策含金量高，为中小企业金融服务的发展创造了较大的空间。作为中小企业金融服务最重要的力量，银行机构中小企业金融服务规模自 2009 年以来保持持续增长态势，并超过企业贷款的平均增速。与此同时，无论是中小企业贷款还是小企业贷款，其在企业贷款中的占比均有所提高，呈现出规模及占比双双增长的良好局面。

解决资金紧缺的措施

综合各方面情况显示，中小企业融资的外部环境已经明显改善，那么，站在中小企业本身的角度，要解决资金紧缺问题，首先应树立现代企业的资金意识，增强资金的时间价值观念和资金成本观念，优化企业资产结构，改善企业财务状况，搞好银企合作，从多种渠道取得资金使用权。

其次，中小企业要提高资金的使用效率，就必须加强内部资金的管理，遵循量入为出原则，严格“一支笔”审批制度，严格计划控制，严格作用范围，严格检查分析，减少损失、浪费，使资金管理逐步实现由“人治”到“法治”的转变，达到制度理财的目的。

据调查，中小企业流动资金很大部分占用在存货上，因此，应有针对性地加强存货管理，降低采购成

本，盘活流动资金。

加强投资管理，提高资金使用效率。市场经济是竞争经济，竞争的法则优胜劣汰。随着市场竞争的加剧和企业追求利润的驱使，中小企业投资活动更频繁，投资的风险性要求中小企业在理财时更加注意研究风险，设法控制、规避风险。因此，企业要有新的理念，加强投资决策研究，确保资金快速、高效周转。

加强应收账款管理，加速企业资金回收。据专家研究，资金回收是企业最重要的一个环节，中小企业更应重视。资金若不能及时收回，以前诸多努力将付之东流。因此，要及时结算资金，减少应收账款。

当前，重组与兼并的浪潮正席卷世界各地。我国中小企业应紧跟这一趋势，积极进行兼并或联营、合资。通过兼并某些资金雄厚的企业则可以解决其自身的资金困难，通过与其他实力雄厚的企业联营也可以达到这一目的。中小企业还可以积极引进外商投资，通过改组成为中外合资企业，这样一方面可以增加自身的资金实力，另一方面也可以学习外方的先进管理经验和技

术。中小企业是地方经济发展的重要力量，特别是在解决我国目前所面临的就业难问题上具有十分重要的作用。有理由相信，通过政府、银行及企业自身等多方努力，完全可以多渠道解决好中小企业融资难问题。

企财策略 | QiCaiCeLue

中小企业融资的十种途径

□ 张向宁

方略一：创新融资租赁

创新融资租赁具有企业在资金不足的情况下，引进设备扩大生产，快速投产，方式灵活的特点，还可使企业享受税前还款的优惠，企业对固定资产不求拥有，只求使用，用少量的保证金就能使用设备，使资金在流动中增值而不是沉淀到固定资产的投资中。

方略二：无形资产抵质押

目前许多新创办的科技型中小企业，无形资产比较大，拥有专利权，著作权的中小企业可尝试以此财产权为抵押物，获得银行贷款。

方略三：动产托管

对于大量生产型和贸易型企业而言，由于没有合适的不动产作抵押物，有的企业厂房是租来的，土地是租来的，苦于无抵押物而难以融资，对这类企业，现在可请社会资产评估，托管公司托管的办法获取银行贷款。

方略四：互助担保联盟

中小企业互助担保联盟重点解决企业在融资过程中的担保和反担保问题。它的优点是一次评估信

用，较长时间享用。质量和规模相近的企业互保，节约了担保费用，降低了融资成本。

方略五：生产用设备按揭贷款

由大众保险公司为主开拓的此项品种，开辟了保险公司介入企业融资的新形式。其主要形式是生产用机械设备按揭，一方面促进生产型设备销售的增长，解决企业新置和更新设备资金不足的矛盾。为新置和更新设备的中小企业扩大生产规模提升产品档次和竞争力提供了一条融资通道。

方略六：国家创新基金

科技型中小企业技术创新基金是经国务院批准设立，用于支持科技型中小企业技术创新的政府专项基金。通过拨款资助，贷款贴息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。

根据中小企业和项目的不同特点，创新基金支持方式主要有：

(一)贷款贴息：对已具有一定水平，规模和效益的创新项目，原则上采取贴息方式支持其使用银行贷款，以扩大生产规模一般按贷款额年利息的 50%-100% 给予补贴，贴息总额一般不超过 100 万元，个别重大项目可不超过 200 万元。

(二)无偿资助：主要用于中小企业技术创新中产品的研究，开发

及中试阶段的必要补助，科研人员携带科技成果创办企业进行成果转化的补助，资助额一般不超过 100 万元。

(三)资本金投入：对少数起点高具有较广创新内涵，较高创新水平并有后续创新潜力，预计投产后有较大市场，有望形成新兴产业的项目，采取成本投入方式。

高新技术企业可申请获得这类直接融资，申报时可委托市科委指定中介服务机构代办申报手续，然后所在区县局科技主管部门推荐，由科委专门机构组织专家对申报材料进行论证，审核，筛选，再报市科技部基金管理中心审查，评估。

方略七：国际市场开拓资金

中小企业开拓国际市场，可申请国际市场开拓资金，它是由中央财政和地方财政共同安排的专门用于支持中小企业开拓国际市场的专项资金。

市场开拓资金优先支持的对象是：

- 1、重点面向拉美、非洲、中东、东欧、东南亚等新兴国际市场的拓展活动。
- 2、重点支持高新技术和机电产品出口企业拓展国际市场活动。
- 3、支持外向型中小企业取得质量管理体系认证、环境管理体系认证和产品认证等国际认证。
- 4、支持拥有自主知识产权的



名优产品出口。

5、支持已获质量管理体系认证，环境管理体系认证和产品认证的中小企业的国际市场拓展活动，如参加境外展览会，贸易洽谈会，境外投议标等。

该资金支持方式采取无偿支持和风险支持两种。凡上年出口总额在 1500 万美元以下，具有企业法人资格和进出口经营权的企业可于每年 7 月向有关部门提出申请。

方略八：典当融资

典当是以实物为抵押，以实物所有权转移的形式取得临时性贷款的一种融资方式。其优势在于：对中小企业的信用要求几乎为零，只注重典当物品是否货真价实。而且可以动产与不动产质押二者兼为；典当物品的起点低，千元，百元的物品都可以当。典当融资手续简便，大多立等可取，即使是不动产抵押，也比银行要便捷许多；不问贷

款用途，钱使用起来十分自由。周而复始，可大大提高资金使用率。归结起来，比较适合资金需求不很大，但要得又很急的企业融资。

方略九：银行创新品种

目前银行创新融资品种琳琅满目，如抵押贷款方面有国债外汇存单作为质押物的贷款，有标准仓库质押贷款；在贸易融资方面，有买方信贷，打包贷款，保函，保理，福费廷等品种。此外，还有出口退税账户托管贷款，收购兼并贷款，自然人担保贷款，法人账户透支，应收账款融资等。这些品种犹如金融超市，企业可各持所需。

方略十：风险投资

目前风险投资公司，风险投资基金如雨后天春笋般进入中国，为许多创业型中小企业提供了强大的资金支持。

稳定中小企业信贷服务是双赢的策略

回顾 2010 年的货币政策，央行先后六次上调存款准备金率，两次上调基准利率，并于 12 月 26 日调高两年未变的再贷款及再贴现利率。这一系列宏观调控政策的出台表明货币政策由“适度宽松”到“稳健”的转变。随着信贷紧缩的信号接连传向市场，中小企业融资这个话题再次引起人们的关注。近年来，随着我国经济的持续高速发展，大批中小企业从各行各业涌现并成长起来。由于我国资本市场起步较晚，企业直接融资占比很小，大部分中小企业必须依赖银行贷款获得企业发展所需资金，在相当长的一段时间内，这一趋势不会改变。

银行贷款给企业的发展壮大提供了资金支持，为企业拓展业务、占有市场打下了基础。另一方面，贷款所形成的利息增加了企业的经营成本，现阶段不断攀升的利率提高了企业的资金成本。尽管近年来中小企业贷款难的情况有所改善，但中小企业融资过程中依然面临诸多制约和阻碍，为中小企业提供稳定持续的信贷服务仍需继续努力。

随着中小企业融资需求的不断增加，社会各界对于中小企业贷款难问题的关注及国家政策对中小企业放款的倾斜，中小企业贷款余额占银行的信贷总额有所增加。特别是各城市商业银行和一些股份制银行开始专注于中小企业信贷业务，并取得了不错的效益。

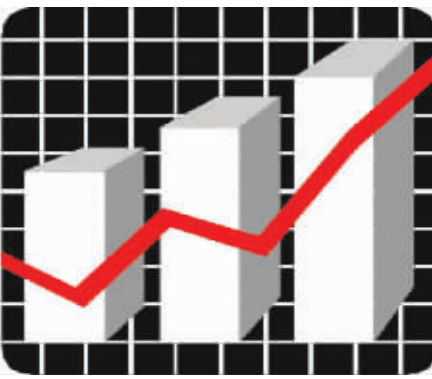
中小银行的这种转变是值得肯定的。首先，这类银行在与大银行争夺大型企业时缺乏优势，因此乐于将服务中小企业作为利润的增长点。其次，由于中小银行对中小企业客户的资信状况和经营状况有更透彻的了解，双方的业务往来更加密切，便于积累更多从财务报表中无法获取的信息，可以有效地解决信贷过程中的信息不对称问题。最后，银行为大型企业提供信贷服务时通常利率都很低，其获得的收益十分有限，而贷款给中小企业时由于利息的上浮，则可以获得相当可观的利息收入。出于以上原因，部分商业银行开始采取各种措施，大力拓展和维护中小企业客户，争夺市场。这些措施包括推出专门为中小企业设计的信贷产品。

银行在对中小企业贷款定价时，根据相关规定，“贷款利率下浮不超过 10%，上不封顶”，银行一般会根据市场情况和企业条件进行利率上浮。如果利率上浮较多，将会出现贷款企业利息压力加大的现象。

由此可见，企业和银行的利润是此消彼长的，但如果处理好二者的关系，为中小企业提供稳定持续的信贷服务，就会实现二者鱼水相依，共同发展。企业利用银行取得资金生产经营、发展壮大，进而会从银行进一步贷款，增加银行资产和利息来源，共同为社会创造财富，推动经济发展。

从企业自身的角度看，应该提高经营管理水平，建立现代企业制度；完善财务制度，提供真实透明的财务资料；提高自身的资信度，主动为银行降低风险。银行方面，可以在兼顾风险的前提下，适当放宽准入条件；完善信用评级体系，对申请企业进行详实的调查；进一步加强产品创新。只要双方共同努力，建立良好的银企合作关系，就能更好地促进中小企业发展。

(郭 铭)



杠杆融资及常见的杠杆收购融资财务模式

杠杆收购融资是以企业兼并为活动背景的，是指某一企业拟收购其他企业进行结构调整和资产重组时，以被收购企业资产和将来的收益能力做抵押，从银行筹集部分资金用于收购行为的一种财务管理活动。对企业而言，采用杠杆收购这种先进的融资策略，不仅能迅速地筹措到资金，而且收购一家企业要比新建一家企业来得快、效率也高。

在一般情况下，借入资金占收购资金总额的 70% - 80%，其余部分为自有资金，通过财务杠杆效应便可成

功的收购企业或其部分股权。通过杠杆收购方式重新组建后的公司总负债率为 85% 以上，且负债中主要成分为银行的借贷资金。在当前市场经济条件下企业日益朝着集约化、大型化的方向发展，生产的规模性已成为企业在激烈的竞争中立于不败之地重要条件之一。

杠杆收购融资较之传统的企业融资方式而言，具有不少自身的特点和优势：一是筹资企业只需要投入少量的资金便可以获得较大金额的银行贷款以用于收购目标企业，即杠杆收购

融资的财务杠杆比率非常高，十分适合资金不足又急于扩大生产规模的企业进行融资；二是以杠杆融资方式进行企业兼并、改组，有助于促进企业的优胜劣汰，进行企业兼并、改组，是迅速淘汰经营不良、效益低下的企业的一种有效途径，同时效益好的企业通过收购、兼并其他企业能壮大自身的实力，进一步增强竞争能力；三是对于银行而言，由于有拟收购企业的资产和将来的收益能力做抵押，因而其贷款的安全性有较大的保障，银行乐意提供这种贷款；四是筹资企业利用杠

杆收购融资有时还可以得到意外的收益，这种收益主要来源于所收购企业的资产增值，因为在收购活动中，为使交易成功，被收购企业资产的出售价格一般都低于资产的实际价值；五是杠杆收购由于有企业经营管理者参股，因而可以充分调动参股者的积极性，提高投资者的收益能力。

企业以杠杆收购融资方式完成收购活动后，需要按规模经济原则进行统一的经营管理，以便尽快取得较高的经济效益，在企业运营期间，企业应尽量做到用所收购企业创造的收益偿

还银行的杠杆贷款，偿还方式与偿还办法按贷款合同执行，同时还要做到有一定的盈利。

杠杆收购融资，是一种十分灵活的融资方式，采用不同的操作技巧，可以设计不同的财务模式。常见的杠杆收购融资财务模式主要有以下两种：典型的杠杆收购融资模式。即筹资企业采用普通的杠杆收购方式，主要通过借款来筹集资金，已达到收购目标企业的目的。在这种模式下，筹资企业一般期望通过几年的投资，获得较高的年投资报酬率。杠杆收购资本

结构调整模式。由筹资企业评价自己的资本价值，分析负债能力，再采用典型的杠杆收购融资模式，以购回部分本公司股份的一种财务模式。

杠杆收购控股模式。即企业不是把自己当作杠杆收购的对象来考虑，而是以拥有多种资本构成的杠杆收购公司的身份出现。具体的做法为：先对公司有关部门和其子公司的资产价值及其负债能力进行评价，然后以杠杆收购方式筹资，所筹资金由母公司用于购回股份，收购企业和投资等，母公司仍对子公司拥有控制权。(新浪财经)