

B4 | CAIWUCELUE | 财务策略

改善经营环境 增强小微企业“造血”能力

国务院近期出台了《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，从财税和金融扶持、经营环境改善以及公共服务资助等八个方面提出了较为全面的小微企业支持发展计划。这些计划的实施将有利于缓解小微企业的经营困难，激发小微企业的增长活力，并进而增强我国当前经济复苏的力度。

加大扶持 多种手段“输血”

尽管当前经济出现企稳迹象，但小企业经营状况仍不乐观。主要衡量中小企业景气度的汇丰 PMI 初值 4 月为 49.1，虽然比 3 月 48.3 的终值微升，但仍是连续第 6 个月在 50 荣枯线以下。中小企业在国民经济中发挥着重要作用，目前 1023 万个小微企业提供了 85% 的城乡就业岗位，其提供的最终产品和服务占国内生产总值的 60%，上缴税收占全国企业的 54.3%。显然，没有小微企业经营状况的改善，我国经济难以全面复苏。

因此，政府亟须出台针对小微企业的各类定向宽松政策，以在当前经济总量刺激空间不大的情况下更好地促进小微企业健康发展，并进而促进经济复苏。事实上，去年底以来，国家就一直把支持小微企业发展作为工作重点之一，这次政策的出台则是从

更多角度进一步完善、细化了政策内容，并有许多新的亮点。

财税方面的扶持政策提出，要结合深化税收体制改革，完善结构性减税政策，研究进一步支持小型微型企业发展的税收制度。这意味着目前的一些结构性减税措施，包括提高增值税和营业税起征点等，仅是针对小微企业大规模减税赋的起点，今后还会通过税制改革进一步扩大针对小微企业的各类减税措施。《意见》还规定继续减免部分涉企收费并清理取消各种不合规收费。此外，注重运用财税政策的杠杆作用放大对小微企业的扶持力度。比如，《意见》提出要依法设立国家中小企业发展基金，该基金不仅来源于中央财政的预算安排，还更多来自于社会各界的捐赠，为了鼓励社会捐赠，《意见》规定对于企事业单位、社会团体和个人等向基金捐赠资金，将给予一定的所得税扣除。

金融方面的扶持政策提出，除行政化规定现有金融机构对于小微企业的信贷投放增长标准外，还更多运用市场化手段鼓励扩大小微企业信贷。那些对小微企业信贷服务积极的机构将适用更宽松的监管标准和条件，也可以针对小微企业更加自主地确定贷款利率，从而获得更高的收益。同时，放宽各类小金融机构的设立门槛，适当放宽民间资本、外资、国际

组织资金参股设立小金融机构的条件，以更好地服务小微企业。拓宽小企业融资渠道，债券市场、股权市场、融资租赁市场、保险市场等以往主要为大企业服务的金融市场都将全方位服务于小微企业，而为提高市场服务的效率，一系列为小企业服务的各类金融基础设施也都逐渐建立，包括信用体系建设和信用担保服务等。

鼓励创新 增强“造血”能力

除了通过财政、金融手段为小微企业“输血”外，《意见》还提出通过改善小微企业的经营环境、提升小微企业管理水平、推动小微企业创新发展能力等方式，增强小微企业自身的“造血”能力。

《意见》提出，各地要建立完善产业集聚区技术、电子商务、物流、信息等服务平台，为建设小企业创业基地、科技孵化器、商贸企业集聚区等优先安排用地计划指标，积极为小型微型企业提供生产经营场地；各地要为小企业生产经营提供各种便利措施，支持小型微型企业参加国内外展览展示营销活动，建设集中采购分销平台，降低采购成本，改善通关服务等。此外，《意见》鼓励推动小型微型企业创新发展，要求中央以及各地都要出台各种政策支持小型微型企业



技术改造，以提升企业创新能力；完善企业研究开发费用所得税前加计扣除政策；鼓励大专院校、科研机构和大企业向小型微型企业开放研发试验设施等，为小微企业创新发展创造各种便利条件；鼓励科技人员利用科技成果创办小型微型企业，促进科技成果转化，积极发展各类科技孵化器

等。这些组合政策的实施将有利于形成适合小微企业经营的发展环境，增强小微企业的经营管理能力，激活小微企业的创新能力。小微企业经营状况的改善以及由此带来的“赚钱效应”也将吸引更多的企业和个人投入到创业大潮中去，从而极大增强我国经济的市场化程度和增长活力。当然，这一过程难以一蹴而就，以上政策的落实仍会遇到很多阻碍。因此，促进小微企业发展还需在促进地方政府向服务型职能转变、改革行政体制、保护产权、加快国有企业及垄断部门改革等方面作出更多努力。

(吴名)

企业结构融资的特点

企业以增加公司的市场价值为目标来经营公司资源。一项经营活动，只有在其预期产生的未来现金收益的现值超出实施这项计划的初始现金支出时，才会增加公司的价值。除非企业能够完全依靠内部产生的资金来支持自身经营活动所需的资金，否则企业就必须进行外部筹资。如果企业在一段时期内的经营不能产生足够的现金流量来偿还或者以获得新的融资来替代到期的债务，就会面临困境。企业必须保证其债务结构有一个渐进到期的安排，确保从其他渠道得到足够的现金以偿还到期的债务。

企业可以采取多种方式进行融资，可以选择不同的融资结构。当借入资本所节省税金的现值刚好等于财务风险的预期成本的现值时，公司就达到了它的最佳资本结构。最佳的资本结构是资产产生现金流的现值增值最大的结构。

传统的融资方式主要通过增加企业负债(债权融资)和增加企业权益(股权融资)两种方式来实现。债权融资和股权融资这两种方式反映的是资产负债表右侧的活动。结构融资进行的是资产负债表左侧的活动，是一种资产信用的融资方式，通过构建一个严谨的交易结构来实现融资目的。

结构融资不同于股权融资和债权融资的特点：

①**利用结构融资可以在不提高资产负债率的情况下为企业实现融资。**

多数的结构融资采用了表外融资的处理方法，将基础资产转移到资产负债表外，从而达到改善资产负债表结构的目的。例如对于很多行业，当其资产负债率达到某一水平后，有关法规对企业融资就会有一定限制，比如上市公司，负债率达 70%，就无法融资。而利用结构融资的方法，在资产负债率不变的前提下，公司可以通过将它的某些资产出售出租，从而将该资产从资产负债表中剥离，实现融资，降低资产负债表上的风险资产总额，提高资本充足率。

②**利用结构融资有利于降低资金成本，使在传统方式下无法达到融资条件的企业实现融资。**

传统的股权融资或债权融资都是以企业整体信用为基础进行融资，股票融资要以现有的全部权益为基础与投资者分享未来的

收益，造成股权稀释，必须满足较高的盈利水平，债权融资要以企业的整体信用为基础决定融资成本，必须在流动性、负债率和盈利水平等方面满足较高的发债条件，企业所提供的保证一般都是企业的整体信用，投资者是看企业在整体实力的“面子”上参与这种融资活动。从微观角度看，企业不加区别地以整体资产进行融资是一种资源浪费，而结构融资只要求基础资产、项目或其他权益具有稳定的、可预测的现金流，由融资企业的资产、项目或其他权益作为偿付来源。使优质的资产能够脱离发行人自身的信用，以优质资产获得优质资金，对于难于直接进入资本市场筹资而拥有可以产生稳定现金流的优良资产的中小企业，可以通过结构融资以最低的成本融得企业所需资金，确保经营的顺利进行，这一点对于我国中小企业而言具有重要的现实意义。

③**利用结构融资可以对企业资产负债表中的具体项目进行调整和优化，从而优化财务状况，提高自有资金使用杠杆，增加股本回报率。**

企业可以根据自身的财务特点和财务安排的具体要求，借助结构融资提供一种偿付期与其资产的偿还期相匹配的资产融资方式，对资产负债表中具体项目进行调整和优化.盘活存量资产，增加资产流动性。如对应收账款的结构融资，可以增加现金流，减少应收账款，促进销售，增加当期收益。对企业库存采用售后回租，将企业生产过程中所需的原材料等库存资产出售给出租人，从而将其剥离出资产负债表，或采用委托采购回租的方案，将企业生产过程中所需的原材料等库存资产的采购委托出售给出租人办理，从而使该部分库存资产不进入资产负债表，减少运营成本，改善现金流量和资产负债比率。对经营性设备通过将企业设备等资产剥离，对摊提、折旧方式进行调整，避免利用股本金进行购买会减少现金储备，利用贷款进行购买会增加负债比率，为企业提供最优惠的购买资本，优化损益表，实现企业对利润、成本、费用等指标的要求，从而实现要求的股本回报率及资产回报率，最终优化财务状况，实现股东价值最大化。

(智库)



提要：分配公正正是实现社会稳定、提高生产效率、促进快速发展的一个重要措施。合理、公正的分配不但是实现社会再生产的健康发展、防止社会资源浪费、保证社会运行秩序的重要条件，也是提高社会诚信和道德水平的重要条件。

□ 刘式含

财政的目的是通过配置资源和分配收入来满足社会公共需要，财政功能是调节收入分配实现社会公平的一个重要桥梁。财政分配除具有满足国家实现职能资金需要的作用外，还有调节社会经济的作用。财政分配作为社会再生产过程中分配环节的重要组成部分，同其他分配形式一样，处于生产与消费、生产与交换的中介地位，对社会再生产的生产、分配、交换、消费四大环节都有直接的调节作用。

从财政在社会经济中所拥有的强大功能和担负的社会责任看，财政公平必须在维护社会稳定发展和实现社会公平正义中发挥基础性作用，努力使社会全体成员共同分享改革发展的成果。

一、收入分配不均是当前的一种现实存在

2010 年 6 月，人力资源和社会保障部劳动工资研究所所长苏海南在接受媒体采访时指出，我国城乡居民之间收入差距维持在 33 倍左右，行业差距最高达到 15 倍之多，10% 的最高收入与 10% 的最低收入户人均收入相差 20 多倍，少数金融国有企业高管的年薪水平是社会平均工资的 100 多倍。

从基尼系数的数值也可以看出当前收入分配的差距程度。国际上通常

论以积极的财政手段 进一步推进分配公正的必要性

用基尼系数来描述一个国家的贫富差距，基尼系数在 0.3 以下为最佳的平均状态，在 0.3～0.4 之间为正常状态，超过 0.4 为警戒状态，达到 0.6 则属于危险状态。由国家发改委、国家统计局和中国社科院等编写的《中国居民收入分配年度报告(2004)》中指出，最高收入 10% 的富裕家庭其财产总额占全部居民财产的 45%，而最低收入 10% 的家庭相应比例仅为 1.4%。财富差距达到 32 倍。同时，由于中国各地经济和自然条件的不同，以及就业体制的多元化，不同体制和不同行业之间差距也达到了十分惊人的地步。

二、收入分配不均直接损伤了劳动力的必然价值，使社会劳动力无法实现健康再生

收入的不足必然导致大幅度缩减劳动力的各项价值构成，从而使劳动力的再生产条件无法得到必要的保障，阻碍了劳动力健康再生产的实现。从长远的观点来看，最终所影响的将是社会生产力的发展速度和发展质量。目前城乡之间、高收入家庭和低收入家庭之间在教育资源、教育投入总额等方面，差距已十分明显。教育的不足首先影响到的就是劳动力的质量。

马克思指出：“作为价值，一切商品都只是一定量的凝固的劳动时间。”但相对于目前的实际情况，中国城乡之间、城市家庭间的收入和财富差距基本上是在一种脱离对社会总财富贡献的情况下实现的，也就是说收入的高低与贡献的大小并没有形成相应的内在的关联，仅仅只是由于一种约定俗成或是由制度所规定，或是由于地位所滋生。如果我们对比行业间的收入差距，那么国有垄断行业是收入差距的一个重要的结构性来源。各种研究均表示，垄断行业的收入在全国各行业都是最高的。平均一个垄断行业的正式员工的工资加津贴和福利可以达到其他行业的 4 到 10 倍。这并不是因为垄断行业本身效率

要比其他行业更高，员工比其他行业更勤奋，而是由于国有资源的垄断收入所致。这些资源收益中的绝大部分本来应该是归一般国民所享有。

三、发挥积极的财政功能，促进社会公平发展

随着社会经济和政治体制改革的不断深化，政府对整个经济的控制和干预逐渐让位于市场力量。反映在政府财政分配上，就是分配的规模、结构和方式都发生了显著的变化。然而，由于计划经济向市场经济体制转轨的过程异常艰巨而复杂，财政分配领域仍然存在着许多矛盾和问题。特别是由于政府职能“不到位”和现实中大量存在的政府行为“欠规范”等多面的原因，收入分配混乱和不公平现象呈现越来越严重的趋势，对社会资源和生产效率带来了极大的负面影响。在当前条件下，以积极的财政手段引导和发挥市场机制的作用，并借助于法治的力量，促进社会经济的有序发展，保证社会生产效率的持续增长，显得十分紧迫和极为必要。

1、**积极推进以市场为基础的经济转轨，有效规范政府分配行为。**

目前，政府财政在相当程度上滞留于本应由市场配置资源的一般竞争性领域，导致资本、土地、劳动力等生产要素市场明显滞后于商品市场建设，破坏了市场经济体制的完整有效。政企不分仍然普遍存在，国有企业过多地依赖垄断和行政权力而不是提高服务质量获取巨大利润，企业活力无法得到充分释放。同时，所有者的缺位和模糊导致监管乏力，行业内外和企业内部层级之间分配差距过大，内部人控制问题突现，国有资产流失严重，难以有效实现保值增值。收入脱离社会劳动和社会贡献总量而存在，不但不利于社会财富的增加，而且对社会生产积极性造成了极为严重的挫伤。这些问题不但是财政政策和财政措施所要认真关注的问题，而且是法制建设和社会综合改革所必须深入探讨的问题，必须引起各方面的