

B4|CAIWUCELUE|财务策略

周高雄：发挥政府作用 解决中小企业融资难题



□ 李凌霄

不久前，首届中国(广州)国际金融交易博览会(金交会)论坛之“创新与发展——中小企业融资论坛”在广州顺利召开，与会专家学者就相关金融创新、政策前瞻等问题展开了热烈讨论。

广东省人民政府金融工作办公室主任周高雄在论坛上发表了精彩的演讲。周高雄表示，解决中小企业融资难问题，继续当前稳中求进的招数，也是加快转型升级的长远之策。他指出，解决中小企业融资难问题，既能促进转变金融发展方式，也为广东建设金融强省带来重要的机遇。另外，他还称，解决中小企业融资难问题，既要重视市场配置资源的重要原则，也要发挥政府引导作用。

在直接融资方面，广东已经积极培育了差不多 5000 家投资或者是股权投资企业。还发行了一批集合票据、集合债券等中小企业融资工具，全省努力解决中小企业融资难的工作，取得了积极的成效。但是，周高雄说，我们得到融资的企业还不是很多，还是很少，大概占到我们所有企业的 10%左右。融资难，特别是中小企业融资难这是一个世界性的难题，也是一个老生常谈的话题，但是老生常谈，要常谈常新、常做常新才行。要根据形势的变化和工作的深入，不断的有新的认识，可以在以下三个方面达成共识。

一是解决中小企业融资难问题，继续当前稳中求进的招数，也是加快转型升级的长远之策。中小企业的发展对于外部经济大环境、对经济周期的依赖性比较强，每次经济往下波动，他们受到的冲击是最大，这次也不例外。今年第一季度广东中小企业完成的增加值是 2475 亿元，增长 53%，低于工业增加值整体的增速，也低于全省 GDP 的增速。有关的部门已经监测到，今年一季度中小企业的亏损面高于去年的同期，当然这里有外需下滑等其他因素的影响，但资金成本较高和流动性比较紧这是关键的因素。在这样的形势下，只有稳住中小企业，才能稳住经济增长的基本面。从这个意义来说，尽快解决中小企业融资难、融资贵的问题，这是实现稳中求进的关键举措，也是急用招数。但是解决中小企业融资难的问题，绝不是经济增长时期的权益之计，更是推动转型升级的长远任务。如何推动中小企业转型，首先必须要供血吸氧。金融供给不足已经成为影响中小企业转型发展的关键因素，从这个意义来说，解决中小企业的融资难题必须作为一项长期的战略任务，更是政府应当坚定不移、千方百计地完成这项任务。

二是解决中小企业融资难问题，既能促进转变金融发展方式，也为广东建设金融强省带来重要的机遇。坚持服务实体经济，这是金融可持续发展的根本要求，我们面临着两难两难的问题，即中小企业多融资难、民间

资本多投资难，金融发展与实体经济发展两张皮，这个现象比较明显，不能实现金融与经济的良性互动发展。一个方面中小企业的发展得不到有效的资金支持，导致金融发展所依赖的实体经济基础受到损害；另外一个方面，金融与实体经济结合不紧密，社会资本脱实向虚，以钱炒钱，特别是正规金融渠道不能满足中小企业融资的需要，在资金紧张的时候，民间借贷迅速膨胀，对于金融运行秩序这是一个严重的冲击。我们要推动金融健康、可持续发展，就必须加快发展方式的转变，建立适应中小微型企业融资需求的金融服务体系，确保资金流入实体经济。还应该看到中小企业融资发展、转型升级的迫切要求，蕴藏着金融发展的重要机遇。仅仅在过去的 3 年中，全国就新设立了小额贷款公司 4288 家，村镇银行等等，融资担保机构超过 3000 家，还有数百家的小型商业银行，数以千计的融资租赁公司。在国家政策的大力支持下，中小企业融资服务已经催生了一个迅速发展的新兴产业。

三是解决中小企业融资难问题，既要重视市场配置资源的重要原则，也要发挥政府引导作用。如何确定政府和市场的作用边界，这是必须想清楚和做明白的问题，有的地方政府是全都都出了手，方式方法简单，行政干预过重，这样的话不仅造成政府信用的透支，公共服务不到位，还扰乱了市场，造成了负面的影响。必须要

坚持在市场原则下的发挥政府的作用，共同坚持社会主义市场经济的改革方向。我认为坚持这个改革方向，应当贯彻到解决中小企业融资难的工作中来，解决中小企业融资难问题首先是要充分尊重和依靠市场的力量，要相信市场推动中小企业优胜劣汰的根本机制。金融市场在支持中小企业时有一套复杂、严密的筛选机制，在这一点来说，政府不能替代金融机构的选择。只有通过金融市场和金融机构的自主选择，那些经营规范、抗风险能力强、信用水平高的中小企业，才能经过优胜劣汰、脱颖而出，得到融资的支持获得发展。

地方政府应该如何帮助解决中小企业融资难问题呢?我认为政府在弥补市场失灵和推动金融深化改革两个方面，可以发挥不可替代的作用，具体应该着力于四个方面的工作。

第一是应该着力于加强市场的基础建设，优化市场的发展环境。要通过建立健全信用体系，解决中小企业融资中的信息不对称问题。在信用建设方面，地方政府应该特别重视中小企业首次融资的问题，一般来说融资难主要是首次融资难，融了之后就比较容易了。此外要加强债权人的司法保护，营造相应的法治环境，也就是至少要还本。

第二是要着力于市场平台的建设，拓展市场的覆盖面。没有一个高效完善的金融市场平台，中小企业的流动资产、知识产权、股权等资产就缺乏价格发现和价值实现的渠道，抵押物缺乏这一制约融资的难题就不能得到根本的解决。现在场外交易市场的发育还远远不足。我们要大力发展场外交易市场，拓展技术、股权等产权市场的平台和深度。

第三是着眼于放宽市场准入，提高市场的参与度。要放宽民营资本进入金融服务领域，形成多元化、多层次的市场主体。但中小金融组织体系的发展没有与此相适应的循环保险制度，金融监管体系等体制建设就容易带来不稳定的因素。在这些方面我们既要积极，也要稳妥。

第四是要着力于加强制度创新，提高市场分工的协作水平。包括如何创新和落实差异化的监管政策，建立正向的激励机制。如何将各类金融机构的有益探索和实践上升为制度性的安排，并进行推广。这些问题都需要好好的研究，应当说在相当长的一段时间，这些都是我们工作的重心所在。

金流是手工对账，财务管理效率低下，拉高了企业经营成本。

据悉，作为信息化金融服务提供商，快钱依托已建立的信息化支付清算平台，持续打造包括电子收付款、应收应付账款融资等创新产品组合，由此形成一套流动资金管理解决方案，服务于各个行业领域。

(昭琴)



企业筹资风险控制策略

企业筹资是指企业作为筹资主体，根据其生产经营、对外投资和调整资本结构等需要，通过筹资渠道和金融市场，运用筹资方式，经济有效地筹措和集中资本的活动。筹资活动是一个企业生产经营活动的起点，企业筹集资金的目的之一是为了扩大生产经营规模，提高经济效益，以此为目的而进行的筹资必然会增加按期还付利息的筹资负担，由于企业资金利润率和借款利率率都具有不确定性（可能提高或降低），从而使企业资金利润率可能高于或低于借款利息率。假如企业决策正确，治理有效，就可以实现其经营目标。在市场瞬息万变的经济条件下，任何不利于企业的情况发生，都会使筹集资金使用效益降低，从而产生筹资风险。筹资风险是企业面临的主要风险之一，筹资风险不可能被消灭或避免，但企业只要从自身出发就完全可以控制。

(一) 应确定适度的负债数额，保持合理的负债比率。负债经营能获得财务杠杆利益，同时企业还要承担由负债带来的筹资风险损失。为了在获取财务杠杆利益的同时避免筹资风险，企业一定要做到适度负债经营。企业负债经营是否适度，是指企业的资金结构是否合理，即企业负债比率是否与企业的具体情况相适应，以实现风险与报酬的最优组合。在实际工作中，如何选择最优化的资金结构，是复杂和困难的，对一些生产经营好、产品适销对路、资金周转快的企业，负债比率可以适当高些；对于经营不理想、产销不畅、资金周转缓慢的企业，其负债比率应适当低些，否则就会使企业在原来商业风险的基础上，又增加了筹资风险。

(二) 针对由利率变动带来的筹资风险，应认真研究资金市场供求情况，根据利率走势，把握其发展趋势，并以此做出相应的筹资安排。在利率处于高水平时期，尽量少筹资或只筹急需的短期资金。在利率处于由高向低过渡时期，也应尽量少筹资，不得不筹的资金，应采用浮动利率的计息方式。在利率处于低水平时，筹资较为有利。在利率处于由低向高过渡时期，应积极筹集长期资金，并尽量采用固定利率的计息方式。

(三) 合理安排筹资结构和期限组合方式。确定最佳资本结构。所谓最佳资本结构是指在企业可接受的最大筹资风险以内，总资本成本最低的资本结构。如果一个企业只有股权资本而没有负债资本，虽然没有筹资风险，但资金成本较高，收益也不能最大化。反之，没有股权资本，企业也不可能接

收到负债性资本。假如负债资本多，企业的资金成本虽然可以降低，收益可以提高，但风险却加大了。因此，应确定一个最佳资本结构，在筹资风险和筹资成本之间进行权衡，使企业价值最大化。另外，筹措长期资本，成本较大、弹性小、风险小，而短期资本则与之相反。因此，企业在安排长、短期筹资方式的比例时，必须在风险与收益之间进行权衡。

(四) 金融市场上影响汇率变动的因素主要是货币所代表的价值量的变化和货币供求状况的变化，因此从猜测汇率变动趋势入手，制定外汇风险治理战略，规避筹资过程中汇率变动带来的风险。一是注重债务分散，即借款和还款时间不要过于集中，以防止汇率短时间内的忽然变化而造成债务增加。另外，债务的币种结构要合理，尽可能分散为几种货币；二是实行“配对治理”，尽可能使借款货币、用款货币与还款货币相一致；三是妥善选择筹资中的货币，并注重货币币种与汇率的搭配选择，争取借“硬”货币，还“软”货币；四是在合同中加列保值条款；五是运用金融工具，如货币互换、远期外汇合约和货币期货交易来规避汇率变动带来的风险。

(五) 应建立有效的风险防范机制。企业在从事生产经营活动时，内外部环境的变化，导致实际结果与预期效果相偏离的情况是难以避免的。如果在风险临头时，企业毫无准备，一筹莫展，必然会遭致失败。因此，必须树立风险意识，即正确承认风险、科学估测风险、预防发生风险、有效应付风险，要明确风险是不可避免的，勇于承担和面对风险，并采取有效措施降低和防范风险。

(六) 建立风险预测体系。企业必须立足市场，建立一套完善的风险预防机制和财务信息网络，及时地对财务风险进行预测和防范，对事态发展的形式、状态进行监测，定量测算财务风险临界点，及时对可能发生的或已发生的与预期不符的变化进行反映。制订适合企业实际情况的风险规避方案，通过合理的筹资结构来分散风险。如充分利用财务杠杆原理来控制负债比率，从而控制投资风险；采用总资本成本比较法选择总资本成本最小的融资组合，进行现金流量分析，保证偿还债务所需资金的充足；通过控制经营风险来减少筹资风险，使企业按市场需要组织生产经营，及时调整产品结构，不断提高企业的盈利水平，避免由于决策失误而造成的财务危机，把风险减少到最低限度。

(中会)

中行董事长:金融机构应助力企业海外扩张

中国银行董事长肖钢称，中国金融机构应该加大对国内企业海外扩张的支持力度。

肖钢日前在接受中国日报专访时表示，随着人民币国际化步伐加快，中国企业在海外的机会将越来越多，这就要求我国商业银行为企业提供更多可靠且方便的海外服务，以满足客户需求。

肖钢指出，人民币跨境交

易为中国企业减少了汇兑风险，使其海外市场拓展的脚步加快。他认为，政府可以在政策和保障方面给予海外扩张的企业以支持，避免争执、金融及法规方面的风险，而商业银行可以通过拓宽服务范围的方法给予这些企业支持，比如提供基础融资和专业、详尽的咨询。

(赖嘉宁)

流动资金管理带来机遇与挑战

流动资金是企业生存发展的血脉。然而 2011 年开始的信贷紧缩，信贷上浮占比信贷总量逐季上升，使得大量中小企业陷入了融资困境，“现金为王”已经成为企业资金管理的中心理念。

专家分析指出，基于传统的融资模式，当前很多发展势头良好的中小企业往往受困于融资渠道问题而裹足

不前，丧失了进一步扩大规模的机会。在这种情况下，寻求多元化融资渠道，探索创新的融资模式，成为企业的必然选择，而这也为具有创新能力的金融服务企业带来更多的市场机会。

业内专家指出，电子商务浪潮正在驱动越来越多的传统企业开始依托电子商务来改善自身产、供、销的整资金体效率。在这一趋势下，如何能

让资金流转得更快，以适应新时代企业发展的需要，既是企业面对的挑战，也是企业发展的机遇所在。

据了解，当前企业面临的资金难题主要表现在两个方面：一是资金归集速度慢，尤其是在连锁、零售等传统行业里非常明显。二是应收账款无法及时回收，账期拉长影响企业扩张速度。此外，很多企业的信息流和资

金流是手工对账，财务管理效率低下，拉高了企业经营成本。

据悉，作为信息化金融服务提供商，快钱依托已建立的信息化支付清算平台，持续打造包括电子收付款、应收应付账款融资等创新产品组合，由此形成一套流动资金管理解决方案，服务于各个行业领域。

(昭琴)

融资性担保企业要为中小企业服务好

□ 虞晓东

融资性担保公司为中小微企业服务需要解决两个问题。一个是控制风险的问题，由于中小微企业的经营和融资的特点，为中小微企业解决融资难存在较高的风险，这要求我们担保公司等非银行的金融机构专门为中小微企业服务的机构，必须建立一套符合中小企业经营特点和融资特点的控制风险的方法。必须从以抵押为主的控制风险的手段，转为研究企业经营层面为主的多种方式组合的风险控制手段，只有这样才能更好为中小企业服务。我们把这些中小企业分为四类，一个是有规模有抵押物的，这些企业

小一点，规模大一点的银行也做掉；第四个剩下规模比较小、抵押物也比较小的，才是你的服务对象。这就要求我们这些非银行的金融机构识别风险能力必须强，研究透行业的规律。特别是中小企业经营层面，我们控制风险手段肯定跟银行不一样，我不能是以抵押物为主，以抵押物为主一笔贷款也不要做了，必须是研究企业的产业导向、市场前景。它的企业内部管理，特别是企业经营者的素质，这些就是从经营层面上分析透这家企业它的真实经营情况，然后来设定我们的防范风险措施。这样既能有效地控制风险又能更好为中小企业服务。

第二个要解决的，作为非银行金融机构要解决的就是一个创新的问题。现在因为中小企业的量大、面广、在

经济技术快速发展的今天，在激烈的市场竞争条件下，特别是快速发展，不断产生新的产业和金融模式，中小微企业在这方面最具有灵活和创造力的企业。小企业也是千变万化有它的特点，它适应市场经济的能力特别强，在新的形势下，会产生很多的经营模式，就需要作为担保公司要与时俱进，你能够迅速的掌握这些中小企业它的新的经营特点，新的产业盈利模式、产业模式，这点也是非常重要。一个是理念与价值的创新，我们要善于挖掘中小微企业的核心价值和未来价值，采用投行思维，积极与企业长期合作，顺应社会经济发展，加强对科技型、新兴行业、现代服务业的研究和业务开拓。业务渠道的创新，担保公司还要借鉴小贷公司、典当行等非银行金

融体系，这些之间也可以互相合作、互相促进更好为小微企业服务。

根据科技型新兴行业中小企业的特点，尝试投保贷联动模式，在提供担保服务的同时，通过期权增量、收入分配等多种形式与企业合作。另外由于高风险、低回报的行业特征，担保公司要做强做大还面临着很多的困难和挑战。各级政府从税收和资金等方面给予了重视和支持，上海市政府 3 个 10 个亿当中，其中 10 个亿就是作为专门出资支持商业担保公司。这对于增强整个担保行业的信心，完善法人治理机构，提高担保能力都将起到重要的作用。

(作者系上海汇金融资担保有限公司董事长)