

中小企业集群融资优势探析

——中小企业融资问题新思路

山东大学威海分校商学院 崔宇明

[摘要] 中小企业发展对整个经济和社会的发展起着无可替代的作用,但是由于其自身的局限,在融资方面一直处于弱势被动状态。本文认为,在地区经济发展的产业集群化趋势下,众多中小企业在产业链及空间上的集聚,形成了与单个的中小企业截然不同的在信息、抵押和交易成本等方面的独特融资优势。就我国中小企业集群的融资优势未能充分发挥进行原因分析并提出改进对策。

[关键词] 中小企业;产业集群;融资

一、问题提出

根据威海统计局2004年的调查,小型企业融资方式不超过2种(自有资金、银行贷款),而且其数量极小仅占整个小型企业的20.8%,近80%的小型企业融资渠道单一,小型企业的资金构成以自有资金为主。

其实不仅是威海的中小企业贷款难,中小企业贷款难在世界各个国家也是个普遍问题。目前,我国中小企业已超过800万家,中小型工业企业在全国工业总产值和实现利税中的比重分别为60%和40%左右,并提供了75%的城镇就业机会,特别是20世纪90年代以来,我国工业新增产值的76.7%是由中小企业创造的,中小企业已构成了我国经济的一个重要层面。与此相矛盾的是,占全国企业总数99%以上的中小企业占有的贷款资源不超过20%,其他融资方式几乎与中小企业无缘。这说明,对于正处于规模扩张时期的我国中小企业,融资难已经成为制约其发展的主要因素,这必将对我国的经济增长速度和质量带来不良影响。

融资难是由于中小企业在信息、抵押和交易成本方面存在的弱势所决定的。因为中小企业资产规模小、贷款抵押率低、不确定性高、抗风险能力弱,贷款需求数量多而额度小、交易成本大,这些都将导致金融机构降低了对其融资意愿。

但是中小企业集聚成群后就形成了与单个的中小企业截然不同的独特融资优势。

二、企业集群所形成的独特融资优势

企业集群或产业群通常是以某一主导产业为核心、大量产业联系密切的企业以及相关支撑机构在某一区域集聚的现象。从意大利的中北部地区、美国的加州硅谷到我国浙江的块状经济、广东珠三角的专业镇,中小企业集群都表现出巨大的经济活力和强大的竞争优势。企业集群的中小企业由于地理接近,产业专业化,在共同的产业文化和制度背景下,产业关联及其支撑企业、相应支撑机构,如地方政府、行业协会、金融部门与教育培训机构在空间上集聚,形成区域的核心竞争力。传统产业集群在我国浙江最为典型,目前浙江已形成产值超过亿元的企业集群300多个,其中10~50亿元的90多个,50~100亿元的10多个。

1. 企业集群所形成的独特产业环境增大了企业的守信用

产业集群内的中小企业由于地域依附性和专业化分工与协作程度高,与游离集群外的中小企业、国有大企业相比都具有独特的信用优势。集群内部的生产服务配套条件较好;专业化分工较强,企业所需的人才、信息和客户在集群内部更容易获得;而且集群内对中间产品和辅助产品的需求量大,能创造更多的市场机遇,有利于企业的发展。集群内的中小企业离不开集群这个产业环境,企业的“根植性”强,迁移的机会成本高,减少了企业的机会主义倾向,增大了企业的守信用。

2. 企业集群所结成的价值链减少了企业逃废债务的可能性

在企业群内,集群的产业发展目标明确,众多企业围绕某一产品系列发展,而且由于地理接近,银行对本地的企业状况比较了解,集群内银行和企业之间的信息是准对称的。集群内声誉对企业的生存与发展很重要,企业间的相互联系,比如承包、转包,产品的质量、交货时间、资金结算等本身就是建立在信任的基础上,一旦某企业逃废银行的债务,就很难继续在集群内获得新的生产定额。维持声誉的重要性,使集群内的中小企业不会轻易“妄动”,使企业逃废债务的可能性减少。

3. 企业集群降低了银行的交易成本

如果银行只给几家中小企业贷款,那么银行花在对企业发展前景等进行预测的成本费用较高,会降低银行的贷款意愿。但集群内众多的企业从事同一个行业,银行可以在行业协会、地方政府的产业规划中获得更多、更完备的信息,银行通过对同一行业的许多企业贷款,从规模经济中受益,这样通过经济外部性和规模经济,降低了银行从事信贷业务的交易成本。尽管单笔业务的收益较小,但批量大而风险小,会使银行倾向于支持企业集群的信贷活动。

4. 企业集群降低了金融机构的融资风险

企业群的产业发展方向明确,一批生产经营及配套服务的上下游相关企业,主要是围绕某一产品系列发展,产业风险具有一定的可预测性。企业集群内中小企业集中往往超过数百家,银行向众多企业贷款,根据大数定律,坏账占贷款数额的比例会是一个较稳定值。总体上,银行向集群内企业贷款的风险相对较小,以企业集群现象突出的温州市为例,从统计数据看,温州各商业银行及城乡信用社人民币不良贷款比率比全省

低6个百分点,与全国相比优势更为明显,温州市的信贷资产质量相对良好。

5. 企业集群使融资获得规模效应和乘数效应

对集群内企业贷款,银行通过对同一产业的众多中小企业贷款获得规模经济,由于企业集群区域的经济增长率较高,产业区的资本周转更快资本积累更多,通过商业银行货币的乘数进一步放大,本地更多地贷款,投资增加,经济进一步增长,高经济增长→储蓄增加→银行的货币乘数→投资增加→区域经济增长→银行的收益增加。另外,产业集群区内银行的收益较高,可以吸引更多的区外资金,资金的乘数效应进一步放大,更有利于区域银行的快速发展。

三、目前我国企业集群的融资优势未能充分发挥的因素分析

企业集群的融资优势十分明显,但目前我国企业集群的融资优势并未充分发挥出来。其主要表现在以下几个方面:

1. 中小企业集群自我筹资能力较弱

企业投资的资金来源不可能完全依赖于从银行的间接融资,除了自有赢余的资金积累外,更多的是要通过发行普通股票直接融资,特别是最近推出的二板市场,对运用现代金融市场的手段促进中小企业的发展具有重要意义,也是对于新型的科技类中小企业来说的,对于许多的一般中小企业来说是几乎没有机会的。即便就是向公众发行企业债券,相关机构对其资格也有明确具体规定。因此,中小企业集群自我筹资能力是比较弱的。

2. 企业集群地区的民营中小银行成长缓慢、民营金融机构的经营范围受到严重制约

由于我国金融市场发育不完善,金融机构风险自我约束较差,金融监管部门监管手段受技术水平制约等实际情况,为了防范金融风险,政府金融监管政策比较严格,对于民营中小银行的设立特别慎重,对于已有民营金融机构的经营范围更是有严格限制。这样,使企业集群的多方面融资优势不能充分体现出来。

3. 企业集群区域银企互动关系有待加强

受旧的经营观念和实际垄断体制的影响,银行机构习惯于坐等客户上门开展业务,主动了解客户,特别是对于中小企业客户的主动信息沟通意识较差。所以造成一方面是银行出现“相对资本富余”,另一方面是中小企业不能获得稀缺的发展资金。由市场结构和信息问题导致的市场失灵效应被进一步放大。实际上在企业集群区域内,无论从空间还是从信息搜寻来看,银行与企业间的沟通优势是区域外中小企业无法比拟的,企业集群区域内银企互动关系有待进一步加强。

4. 企业集群中的行业协会、会计师、律师事务所等中介机构发展滞后等等,这些因素阻碍着我国企业集群融资优势进一步发挥。

四、改进我国中小企业集群融资的对策

改进我国企业集群融资,笔者认为目前应主要从以下几个方面入手:

1. 加快拓宽民营金融经营范围,使民营金融机构取得“国民待遇”

从总体上看,我国企业集群区域的民营金融机构,虽然作为一个整体已形成较强的实力,但就个体而言,则仍具有家数多、单个机构规模小、资产实力弱、风险承受力小的特点。

另外最重要的是,在目前我国成为WTO成员,外资银行进入中国即将取得与中国国有商业银行同等的“国民待遇”的情况下,而我国的民营金融机构却还与国有商业银行“国民待遇”相差甚远。就目前国家许可的经营范围而言,民营金融机构主要仍只能从事传统的存贷款业务,部分也有结算功能和开展银行卡业务,但结算渠道不畅,异地结算困难重重。而票据承兑贴现、异地结算、国际结算等对中小企业群拓展国内国际市场,扩大出口迫切需要的业务往往不允许从事,致使其服务功能和业务种类与国有银行相比还存在很大差距。在经营地域上其营业网点和经营范围局限于本地,也不准跨区域发展。上述金融业务的受制,严重影响了民营金融机构为企业群发展的服务功能,严重制约着民营金融机构的竞争能力,使其在日趋激烈的金融同业竞争中处于一种不利的地位。因此,必须积极拓宽广东民营金融业的经营业务范围,使它们取得与国有银行相等的国民待遇,使它们更好地为当地企业群的发展服务。

2. 加快设立中小企业群产业发展基金和风险投资基金

产业集群内能直接融资的企业毕竟只有少数。中小企业集群区域内的地方政府要积极利用地方政府的财政资金设立产业发展基金、风险投资基金。对于一些产品有市场销路、特别是有出口定单、生产技术先进、管理运作良好的企业,产业基金要积极支持,根据本地产业发展战略对有前景的企业进行资助,使它们尽早扩大生产,抓住市场机遇,快速发展壮大;对于生产工艺落后、急需进行企业技改的许多家庭作坊式企业,要积极帮助企业申请科技创新基金,促使企业进行技术改造;对于具有高投入、高风险特征的高科技企业,要积极利用政府的财政和风险投资基金对企业投资,提高集群的科技含量。

3. 加快中小企业集群龙头企业的上市步伐

各地的创业投资公司应积极为企业群的龙头企业提供辅导,做好准备。一旦我国的创业板市场启动,就可在创业板融资。同时,地方政府要积极扶持中小企业上市,要把企业上市作为一项系统工程来抓,如积极成立上市公司培育领导小组,培育辅导企业,提供各方面的便利条件,争取龙头企业早日上市。

日本对华直接投资新趋势

山东大学威海分校商学院 周宏燕 李彤彤

[摘要] 从2001年开始,日本对华直接投资再度掀起新浪潮,对华投资企业的数量和投资金额急剧增加。这新一轮的日本对华投资热潮,在投资领域、投资动机、本地化程度以及竞争方式等方面都表现出与以往不同的特点。

[关键词] 日本 对华直接投资 新趋势

近年来中国经济持续高速增长,并以其潜在的巨大市场吸引了众多跨国公司在华进行投资,从而被誉为“世界工厂”。在这种形势下,日本企业也争先恐后地加速“奔向”中国。从2001年开始,日本企业的对华直接投资再度掀起新浪潮,对华投资企业的数量和投资金额急剧增加。这新一轮的日本对华投资热潮,表现出与以往不同的特点。

一、投资领域趋于多样化

由于我国政治社会稳定,经济发展,对日资吸引力增强。而且,由于我国加入世贸组织后服务领域进一步开放,日资投资领域逐渐趋于多样化。

除了对制造业继续投资之外,日资对通讯、电子、制药等高科技领域的投资有大幅增加,物流、环保业也成为投资热点。2003年以来,住友商事、住友仓库、三井物产等综合商社相继在华设立了控股物流企业,并拟在主要省市设立配送中心,构筑覆盖全国的物流网络体系,为其在华生产工厂及外资企业提供现代物流服务。

并且日资也已经逐步开始涉足教育、出版、生活消费等领域。例如制作电视节目的“视觉日本公司”在北京成立了合资企业“中国国创国际文化发展”公司,制作DVD和CD节目。

二、对华投资动机从成本型向复合型(市场+生产)转换

日本对华直接投资的初期只是为了保证本国工业化生产所必需的原、燃料资源供给。到了20世纪90年代初,日本企业对华直接投资主要是利用我国的廉价劳动力,把我国作为加工基地,所以投资绝大部分是成本导向型投资,这种投资技术含量和资本含量都比较低。在中国入世后启动的这新一轮投资热中,日本企业把中国企业作为互利互补的合作伙伴,以开拓与保证市场份额、建立国际性生产与流通网络以及获取专利

4. 加快企业集群区域民营金融的发展

相比较而言,我国企业集群地区的民营金融与当地经济的发展比较而言,还是严重滞后的,两者并不匹配。当前企业群发展迅速的区域必须加快民营金融机构的发展,利用民营金融机构以个人股为主体的所有权结构的激励约束功能,利用民营金融机构与民营经济在产权设置、运作方式等方面的相似性产生的天然亲和力,发挥城信社等民营金融机构扎根基层、规模小、机制灵活、管理层少、运行成本较低、比较适合个体私营企业融资需求的特质,聚集当地的社会资金,支持本区域中小企业集群的快速成长。

5. 加强金融界对企业群产业发展的研究

金融机构聚集着各类人才,掌握着较丰富的信息,对宏观经济、产业发展、行业和市场变化等都具有较强的研究能力,具备对产业集群宏观发展的指导能力。产业集群往往是一个区域的主导产业,支配着地方经济活力,并吸纳大量就业,地方政府对产业集群也都持鼎力支持的态度。

因此企业群发展地区的银行、地方政府、行业协会等机构应积极相互合作,深入研究区域发展战略和产业集群的中长期战略规划,深入产业研究,对产业集群发展做出更好的规划,取得协同效应。并根据当地产业集群的实际状况采取相应政策,对企业进行有选择性的扶持,提高资金配置效率,提前预防和化解进入生命衰退期的产业集群带来的产业系统性风险。

6. 加快建设为企业集群服务的区域性中心银行

在目前我国为中小企业融资服务的创业板、投资基金还没有正式运作的情况下(而且即使运作,它们也偏向于科技型企业,而更多的以劳动密集型的、能发挥我国比较优势的中小企业将被排除在外),在当前我国经济发展进入结构性过剩储蓄难以转化为投资、中小企业普遍融资困难的条件下,在中小企业集群地区建设区域性中心银行,可以更好地提高融资效率、解决集群融资难的问题。

区域性中心银行可以发挥地域优势,将更了解企业群的经营运作状况、管理水平和集群发展前景,而且可以借助群内企业间的业务联系、竞争与合作对手的情况,对整个集群的发展方向更加准确地判断,帮助群内企业制定中长期投资以及发展战略,为中小企业提供更加高效稳定的金融支持。

[参考文献]

- [1]张炳申主编.《21世纪亚太国家中小企业发展与支持系统研究》[M]广州:暨南大学出版社,2000.
- [2]张炳申、马建会.改进我国中小企业集群融资的对策分析[J].经济经纬,2003,(5)
- [3]林毅夫、李永军.中小金融机构发展与中小企业融资[J].经济研究,2001,(1)