

# 以做大融资为着力点,打造中国小微企业增长极

朱幼平

(国家信息中心中经网,北京 100045)

**摘要:** 中国要实现十八大提出的收入倍增目标,需要经济保持较高增长速度。未来经济高速发展需要找到新的着力点和增长极。该文建议以做大融资为着力点,通过政府的强力支持和带动,营造中国全民创新、全民创业的生动局面,打造中国中小微企业增长极。

**关键词:** 小微企业;融资;经济增长

**中图分类号:** F275 **文献标识码:** A **文章编号:** 1671-2404(2013)54-0020-05

## 1 小微企业大发展需要做大融资规模

中小微企业是中国经济系统的基石,是国民经济和社会发展的重要环节。据统计,中国中小微企业占全国实有企业总数的99%以上,提供了80%的城乡就业岗位,生产的最终产品和服务占国内生产总值的60%以上,上缴税收占全国企业的50%以上。

小微企业不仅自身占国民经济的很大比重,它的价值还体现在两个方面:一方面,创业是从小微企业发端的,它是居民从“打工族”向“老板族”转化的平台。中国经济系统里不缺“工人”,甚至不缺“专家”,最短缺的是“老板”,是企业家。有专家测算,中国未来至少需要1200万老板。另一方面,大中型企业也是从小微企业做起的,所谓“万丈高楼从地起”,地基最重要。从研究国外公司百年老店的长青基因中我们发现很多成功的大中型企业,虽然规模和范围都在扩大,但增长基因,核心竞争力,都是从“小微”时铸就的。

小微企业是企业家精神的承载,是全民创新的体现。随着中国教育升级、财富增长,以及开放水平提高,中国国民在知识层次、包容性、创新精神、风险担当等方面都有了很大提高。今日的国民素质与过去不可同日而语,全民创新有了坚实的人才基础。只要政府发力,资金到位,千军万马奔创业,一定能够一扫经济增长萎靡之藩篱,一改低端制造之痛楚。

“融资难”是中国小微企业大发展目前面临的主要障碍之一。据调查,今年以来,中国65%左右的中小企业发展资金主要来源于自有资金,25%左右来源于银行贷款,10%来源于民间集资方式。有三分之二的中小企业普遍感到发展资金不足。另有专家估计,中国小微企业80%从来没有从银行贷过款。小微公司数量大、更换快、创新强,分散且个性,投资成本高而且风险大,这决定了纯粹以市场机制配置资金,必然“融资难”。

小微企业是最有活力而最不稳定的企业形态。一方面,办企业很容易。例如,近年来中国中小企业增长迅速。据国家工商总局资料,2007年6月至2012年6月期间,全国注册资本(金)10-100万元和100-500万元的企业增长数量最多,分别增长175.07万户和125.57万户,年均增长率分别是7.7%、12.9%。另一方面,办企业很难。据不完全统计,中国集团公司的平均寿命7至8岁,中小企业平均寿命只有2.9岁,并且还在日益下降。

小微企业的大发展离不开大规模资金支持。实际上,中国经济系统里有相当充裕的流动性。据有关资料分析,目前中国的M2已接近95万亿,折合15万亿美元。以美国为参照,美国的M2为8.6万亿美元,超过美国72%。中国印钞是美国的17倍多,而GDP却只有美国的1/3。

中国经济系统里“不差钱”。那么,这么多钱都哪里去了呢?这是由于中国的银行和资本市场长期以来都看重大型企业,无论是银行的间接投资,还是资本市场的直接投资,资金配置都集中在了大企业。小微企业贷款因成本高、抗风险能力弱,自然得不到资金的青睐。

收稿日期:2012-11-21

作者简介:朱幼平,总编审,主要从事宏观经济和信息经济方面的研究工作。E-mail:youping@mx.cei.gov.cn

当前中国经济受内外多种因素影响,内需不足,出口下降,实业不振,融资困难,给小微企业经营带来巨大压力和风险。未来一段时期,内外交困的状态仍将持续。我们认为,从做大融资规模作为突破口,推动小微企业大发展,短期内可以助力经济“稳增长”,长期可克服“中等收入陷阱”,推动中国经济系统升级,迈入发达国家行列。

## 2 借鉴发达国家经验,做大小微企业融资需要政府给力

实际上,美、日、德等发达国家政府无一例外地都高度重视中小企业发展,都把中小企业看作是国民经济的支柱,都在政策上给予大力支持。

这些国家虽然都是市场经济国家,但各国政府并不是放任自流,让中小企业自生自灭,让市场去自由选择,而是通过各种直接的、间接手段来推动中小企业发展,包括立法、成立专门机构、减免税收、政府采购倾斜、拨出专款和贷款优惠等措施。可以说,政府高度重视并直接发力做大做强中小企业,是发达国家之所以成为发达国家的一条重要的成功经验。

小微企业发展需要资金推动,而“融资难”又是一个世界性问题。美、日、德各国政府在解决这个问题上,都有自己各具特色的融资模式。

### 2.1 美国:风投支持模式

风险投资被认为是美国式创新中的重点之一。美国硅谷是风险投资小微企业的集散地。世界上最成功的乔布斯的苹果公司和比尔·盖茨的微软公司,都是美国风投模式的成功经典。

早在1958年,美国政府为了促进小企业的发展,就推出了一个“小型企业投资公司计划”,允许私营投资公司向美国政府的“小企业管理署”贷到相当于自身资产3倍的款项,并享受低息及课税的优惠,进行风险投资。

美国从税收上对国内的风险投资进行大力支持。1981年资本收益率甚至下调到20%,造成风险投资资本净值大增。由于美国这一时期的经济开始走出低谷,证券市场也开始繁荣起来,因而促成了风险投资迅猛地发展起来。同时,美国政府降低了风险投资税率,风险投资额的60%免除征税,其余40%减半征税。美国的小企业管理局同时承担对高科技小企业的银行贷款担保,按贷款额的最高达到90%的担保和破产承担,对风险企业提供无抵押式

债务保证。美国的《银行法》还允许信贷机构将自有资金的5%用于风险投资业务。

但自互联网泡沫破灭,美国风投公司从1000家减少到500家,近两年更是急剧萎缩。美国风投模式仅繁荣期有效,经济萧条时或一败涂地。

### 2.2 日本:政策性金融模式

日本企业融资体系是双领域结构。大银行向大企业提供金融服务;中小企业主要依靠政府支持下逐步建立起来的中小金融机构。

日本政府2008年10月全资设立了日本政策金融公库,合并了先前的国民金融公库、中小企业金融公库等5家中小企业金融专门机构。日本公库在日本全国拥有152家分店,且和109万家中小企业及小微企业保持交易关系。

日本政策金融公库向中小企业提供长期低利率贷款,并为中小企业短期贷款提供担保,以促进民间金融机构放贷。中小企业有政府担保,也有保险公司承保。当中小企业无力偿还贷款时,信用保证协会将代其偿还欠款,而政策金融公库则会负责对这种代替偿还行为等进行支援。

比如,政策金融公库提供贷款中60%中小企业贷款期限超过5年,且利率固定;中小企业金融公库对各信用保证协会提交的个案担保项目承担70-80%风险,可见支持力度之大。日本经济萎缩及福地震,政策金融公库发挥了巨大作用。

### 2.3 德国:区域性银行模式

德国管理学大师赫尔曼西蒙说,“中国或许是世界工厂,但德国是世界工厂的制造者。”如果说知识经济时代是美国风投的时代,而当今世界经济滑坡,则德国战车凸显其强大制造功力。

根据咨询公司IHS环球透视(IHS Global Insight)的数据,去年,德国是发达世界为数不多的在全球制造业产出占比未见下滑的国家之一,该国所占比重从2010年的6.3%略升至6.4%。德国制造企业的强劲表现,与该国以较好状态告别2008年至2009年衰退的整体态势相符,这是与欧元区其他很多国家存在反差的。

德国经济于欧债危机中屹立而不倒,原因在于它拥有强大的为数众多的中小制造企业,被成为“隐藏的冠军”。德国企业重视稳健发展和长期利益,不愿意负债,不迷恋资金杠杆。大多数知名德国公司都集中在工程和制造领域,销售利润率通常低

于10%,但要求企业对机械、研究和开发投入大量资金,但却无法提供巨大的投资回报。德国的可畏之处不仅在于坚持科技创新,让本土企业占据产业链高端,还在于培育出大量高素质的工人和科研人员,以确保生产环节的严标准和高质量。企业是德国最活跃的创新主体,其科研投入占全国总量的70%。德国的中小企业多是全球性的,其出口占全国出口总额的63%。

德国政府长期以来采取了“限大促小”的政策。在支持中小企业发展的全部资金中,政府的财政预算资金占70%。政府的支持包括:一是贴息贷款。联邦政府出资或与各州政府合股创办专门服务于中小企业的区域性政策性银行。政府通过向这些银行提供利息补贴,支持它们为中小企业发放中长期贷款。贷款利息通常比市场利息低2%~2.5%。二是政府出资建立信用保证协会,为中小企业向银行贷款提供信用担保。三是政府每年拨专款组织和资助本国企业参加国内外各种博览会和交易会,补贴一半费用,其中99%的经费用在了中小企业上。

德国的小微企业融资是通过区域性银行来做的。这样的银行,对本地的情况非常了解,这些银行不做大,不搞规模扩张,就立足于区域。企业仓库里有什么货,家里多少亲戚,亲戚的财务状况如何,他们非常清楚。它是通过家族信用和企业信用来控制风险的。目前,全德国共有2-3万家这样的可资助中小企业创业者的银行机构。

总之,中国经济体量大,空间大,需要兼容并蓄从以上三种不同国家的融资模式中吸收经验。首先,中国是转轨经济和新兴市场,处在发展中,增长快,机会多,创新强,需要借鉴美国的风投模式;其次,中国又是国民混合经济,政府力量强大,政府给小微企业直接投资,需要学习日本的政策性金融模式;最后,中国还是个制造业大国,正面临工业化和城镇化,从中国制造走向中国创造,小微企业是主力军,需要吸收德国的区域性银行模式。

### 3 政府近期的各项政策措施对促进小型微型企业发展起到了积极作用

中国过去一直忙着做世界500强,小微企业是被遗忘的角落。但最近,党中央、国务院高度重视促进小型微型企业发展,制定了一系列相关的政策措施。2011年7月,国家发改委颁布《关于鼓励和引

导民营企业发展战略性新兴产业的实施意见》;9月,工信部颁布了《“十二五”中小企业成长规划》;10月,国务院确定了9项支持小型微型企业发展的金融财税政策,加强对小型微型企业的金融服务和财税扶持。2012年4月,国务院进一步出台了《关于进一步支持小型微型企业健康发展的若干意见》。这些举措表明,党和政府正着力营造让小型微型企业迸发活力的宽松政策环境、公平市场环境和健全服务体系。

近期政府对于小微企业扶植的政策措施包括:

一是扩大中小企业专项资金规模;

二是出资依法设立国家中小企业发展基金,并吸收地方、创业投资机构及其他社会资金,并提供税收优惠;

三是提高小型微型企业在政府采购项目中的比重;

四是结构性减税及清理各种不合规收费;

五是大规模清理缩减行政审批等。

政府在缓解小型微型企业融资困难方面的政策措施还包括:

一是继续对小金融机构执行较低存款准备金率。

二是采取差异化监管政策。适当提高对小型微型企业不良贷款的容忍度;完善小企业贷款呆账核销规定;支持商业银行发行专项用于小型微型企业贷款的金融债等。

三是鼓励小金融机构发展。提出了适当放宽民间资本、外资、国际组织资金参股设立小金融机构的条件;适当放宽小额贷款公司单一投资者持股比例限制;鼓励银行业金融机构到中西部设立村镇银行,引导小金融机构增加服务网点,向县域和乡镇延伸;符合条件的小额贷款公司可根据有关规定改制为村镇银行等。

四是拓宽小微企业融资渠道。提出了推进多层次债券市场建设,加快场外市场建设,扩大集合票据、集合债券、集合信托和短期融资券发行规模,发展私募股权投资和创业投资,提供设备融资租赁服务,发展贷款保证保险和信用保险等措施;支持小企业上市融资、发行债券,鼓励小型微型企业采取质押、商业保理、典当等多种方式融资。

五是鼓励担保机构提高对小型微型企业的担保业务规模,降低担保收费;积极发展再担保机构,强

化分散风险、增加信用功能;加快推进企业信用体系建设。

六是通过开展商业银行服务收费检查,清理纠正金融服务不合理收费等,规范对小型微型企业的融资服务。

随着各项政策措施的“落地”,小微企业贷款有了亮色,出现快速增长。据央行发布的《2012年三季度金融机构贷款投向统计报告》称,9月末,小微企业贷款余额11.29万亿元,同比增长20.7%,分别比同期大、中型企业贷款增速高9.9个和4个百分点,比全部企业贷款增速高5个百分点。在今年前三季度人民币企业贷款中,小微企业贷款增加1.35万亿元,占同期全部企业贷款增量的35%,比1至8月的占比高0.6个百分点。

#### 4 进一步夯实小微企业融资格局

我们认为,进一步加大对小微企业的支持力度,未来政府还需要做以下工作:

##### 4.1 构建专事小微企业投融资的政策性银行体系

参照国外发达国家经验,政策性银行是小微企业投融资的主力。中国目前有三家政策性银行,国家开发银行、进出口银行和农业发展银行。国家开发银行在小微企业的“批发”贷款和“走出去”贷款业务上,走在了其它两家政策性银行的前头。但是,中国目前尚没有专门的从事小微企业投融资服务的金融机构。

我们建议组建中小企业发展银行,作为中国第四政策性银行。该银行可考虑由政府出资,直属国务院领导,并可在国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三家政策性银行的中小企业投融资业务基础上拆并构建,分支机构扩大到城市社区和村镇。该银行专事中小企业投融资服务,特别是为小微企业提供政府贴息的中长期优惠贷款,管理政府的技术创新、人才培养、出口补贴等支持小微企业发展的国家中小企业发展基金和各种专项资金,以及依据规定为支持小微企业发展的风险投资、小贷公司、村镇银行、商业银行等各类金融机构提供政府资金补贴。

##### 4.2 加大政府资金投入和风险担当,带动风投公司、小贷公司、村镇银行、商业银行等金融组织

中国政府投资过去通常都集中在基础设施上,最近几年才开始重视保障性住房、社会保障等民生

工程建设。鉴于市场只会把资金引导到大企业,造成大企业资金泛滥、小微企业严重缺血的局面,为弥补市场资金配置上的缺陷,政府必须出面干预。这是全世界通行的做法,中国是混合经济,政府更是责无旁贷,要出钱出力,振兴小微企业。

首先,政府必须大规模投资于小微企业。政府投资也要做结构性调整,通过缩减已经过剩的“铁公基”投资,而转向投资小微企业。政府小微企业资金分专项扶植资金和投资补贴资金两类。这两类资金都要列入政府财政预算,并大幅度提高比例。

其次,政府要带动风投公司、小贷公司、村镇银行、商业银行等金融组织投入小微企业。学习美国做法,政府要出钱、出政策,扶植社会风投机构,带动小微企业科技创新;政府要鼓励和扶植小贷公司成为政府批发资金的“零售商”,并引导、监督其合规经营,以小贷带动小微;学习德国做法,要充分发挥村镇银行熟悉企业的优势,成为政府政策性银行的“分销商”;政府还要出政策,改变小微企业投资出价,引导商业银行积极投入中小企业。

##### 4.3 打造以政府为主导的信贷、担保、保险、增信四位一体业务模式

按照国际通行做法,小微企业贷款需要担保和保险双层保障,形成信贷、担保、保险、增信四位一体业务模式。这里,政府要发挥主导作用。

一是学习日本做法,政府的政策性银行为小微企业提供中长期的低息贷款,而短期贷款多数交给商业银行去做,政府可为这些短期商业贷款提供政策,比如在存款准备金、利率、信贷额度、监管条件等方面优惠。二是政府还出钱控股或参股小微企业担保公司,出钱给小微企业信贷保险补贴。三是政府要为小微企业信贷的担保公司和保险公司提供再担保。四是发挥管委会、行业商会、龙头企业的组织功能,为小微企业贷款增信。

例如,2012年10月25日,全国工商联和国家开发银行合作,重点支持商圈经济、产业链和产业集群、龙头企业及其上下游小微企业融资等领域,积极探索通过批发贷款方式合力支持小微企业发展。

##### 4.4 建设有利于小微企业存活与发展的营商环境

除以上努力外,政府还可通过立法、行政审批、税收优惠、科技鼓励、人才培养、信息沟通等,改善更有利于小微企业发展的投资环境。比如,为减轻小

微企业负担,十年来,国务院分五批共取消和调整行政审批事项 2 183 项,占原有总数的 60.6%,各地区取消和调整的行政审批事项占原有总数的一半以上。还比如信用控制体系建设,政府已经着手建设银行、税务、工商、司法等小微企业数据共享数据库,以及小微企业的信用评级体系等。

总之,政府要高度重视小微企业,既要出钱,也要出力,要加大资金投入和承担更大风险,以改变投资小微企业的出价条件,对冲市场资源配置失灵,谋求小微企业大发展局面,从而于四面重围中走出一

条经济发展的光明之路。

#### 参考文献

- [1] 杨再平,闫冰竹,严晓燕. 破解小微企业融资难最佳实践导论[M]. 中国金融出版社,2012.
- [2] 宣宇. 小微金融基础设施建设亟待加强[N]. 证券时报, 2012-11-19.
- [3] 梁文君. 中小微企业融资难如何破题[N]. 中华工商时报,2012-11-20.
- [4] 关于进一步支持小型微型企业健康发展的若干意见[Z]. 国务院,2012.

## Forging the Growth Pole of the Small and Medium Enterprises by Financing Enhancement

Zhu Youping

(National Information Center, Beijing100045, China)

**Abstract:** The author points out in this article that it is the best choice to forge the growth pole of the small and medium-sized enterprises by financing enhancement via the support and incentives from government in a bid to create the environment of innovation and entrepreneurship by all the people in China.

**Key words:** small and medium-sized enterprises; financing; economic growth