

文章编号:1002-980X(2007)03-0049-02

# 我国中小企业融资策略的选择

刘德路

(黑龙江科技学院, 哈尔滨 150027)

**摘要:**融资难,已成为制约我国中小企业发展的瓶颈问题。本文从中小企业融资环境和融资方式的角度,对我国中小企业融资现状进行了分析,进而提出中小企业融资的策略。

**关键词:**融资环境;融资方式;融资策略

**中图分类号:** F275 **文献标志码:** A

目前,中小企业已成为推动我国社会经济发展的重要力量,对于扩大就业、启动民间投资、优化经济结构、促进经济发展,实现全面建设小康社会战略目标具有十分重要的意义。但是制约中小企业发展的融资难问题仍未得到根本性解决。因此,建立完善的中小企业融资体系势在必行。

## 1 我国中小企业的融资环境

融资环境是企业选择筹资方式的基础。企业是在一定环境下的各种经济资源的有机集合体。企业的环境是指存在于企业周围,影响企业生存和发展的各种因素的总称。企业只有适应环境变化的要求,才能在经营中立于不败之地。

### 1.1 政治法律环境

指一个国家和地区的政治制度、经济体制、方针政策、法律法规等方面。随着改革开放的政策实施,我国经济日益活跃,产业政策、外汇政策和税收政策等的日益完善以及与国际惯例的逐步接轨,为外资进入中国提供了保证,使我国企业的筹资领域进一步扩大,筹资数额逐年增加,筹资方式也更加多样。要使中小企业直接融资渠道更通畅,必须营造良好的法律环境,解决中小企业直接融资的法律障碍。

### 1.2 经济环境

是指企业经营过程中所面临的各种经济条件、经济特征、经济联系等客观因素。近几年来,我国经济一直保持平稳、高速的发展势头,物价得到有效控制,这一切表明,我国有巨大的市场潜力与发展机会,同时也为国内外大量的资金涌入找到了出路。

### 1.3 企业微观环境

是指直接影响企业生产经营条件和能力的因素。包括行业状况、竞争者状况、供应商状况及其他公众的状况,这是确定企业筹资方式的前提。一个良好的销售及稳定的材料供应网络微观环境,将十分有利于企业筹资的顺利实现。同时企业经营者的能力、人力资源开发的现状和政策、组织结构、管理制度,研究开发情况等也是企业筹集资金的必要条件。因此企业要得到实现企业扩张所需要的资金,应扎扎实实的做好企业的各项工作,赢得债权人和投资者的信任,这样才能将资金筹集到手。

## 2 我国企业的融资方式

在市场经济中,企业融资方式有多种,但总的归纳为两种:即内部融资和外部融资。

### 2.1 内部融资

它是企业首选的一种融资方式,由于资金来源于企业内部,不会发生融资费用,不需要实际对外支付利息或者股利,不会减少企业的现金流量,而且内部融资的成本要大大低于外部融资的成本。因此,企业内部融资能力的大小取决于企业的利润水平、净资产规模和投资者预期等因素,只有当内部融资无法满足企业资金需要时,企业才会转向外部融资。

### 2.2 外部融资

即吸收其他经济主体的储蓄,以转化为自己投资的过程。随着技术的进步和生产规模的扩大,单纯依靠内部融资已很难满足企业的资金增长需求,外部融资已逐渐成为企业获得资金的重要方式。企业的外部融资由于受不同筹资环境的影响,其选用的筹资方式也不尽相同。从国际上看,英美等市场

收稿日期:2006-11-17

作者简介:刘德路(1972—),男,黑龙江哈尔滨人,黑龙江科技学院财务处,科长,会计师,主要研究方向为财务基本理论。

经济比较发达国家的企业,历来主要依靠市场的直接融资方式获取外部资金。由于我国资本市场的发达,我国直接融资的比例较低,随着我国市场经济的发展,个人收入比重大幅度上升,个人持有金融资产的数量不断增加和居民投资意识的不断增强,对资本的保值、增值的要求也不断提高,人们开始把资金投向国债和股票等许多新的投资渠道。这也为融资提供了新的空间。

### 3 我国中小企业融资策略的选择

从总体上看,融资难已成为中小企业发展中亟待解决的突出问题。融资渠道少是造成中小企业融资难的主要原因。今后要采取有效措施拓展中小企业的融资渠道,加快建立中小企业融资体系。

#### 3.1 银行及非银行的金融机构融资

这将是今后一段时期中小企业融资的主要方式。银行及非银行的金融机构融资主要是指从商业银行融资,包括从银行直接获得的贷款、定向委托贷款、银行承兑汇票融资等。此外还有其他金融机构融资,此类机构主要是信托投资公司和金融租赁公司,如有的企业可以引进有固定资产作为保证、未来现金流作为偿还现金来源的定向信托投资资金;以设备制造为主业的企业可以引进金融租赁方式进行融资,既可以达到融资的目的,又能有促销的效果。作为银行方面不要害怕收不回款而不予贷款,银行只需加强对贷款的审核,就可以加大对企业的监督和约束,特别是在企业财务状况不佳时更是如此。由于经济活动中的信息的不对称,处于不同经济信息环境下的企业应该选择不同的融资方式。对于企业化程度较高,效益较好的企业而言,通过银行和股票市场来筹集资金这两种方式没有什么太大的不同;而对于低效率的企业来说,最为重要的是改善其治理结构,发展一个多元化的融资结构,从而有助于一些社会知名度小,风险大的中小企业的融资,可以有效的解决信息不对称所造成的融资问题。

#### 3.2 量体裁衣选择适合自己的融资方式

不同类型的中小企业需要的资金是不一样的,那些高风险的处于创业阶段的中小企业需要资本性的资金投入,即风险投资或创业资本,而非一般性的银行贷款。针对这种情况,国外许多国家设立了风险基金。风险基金是政府或民间创立的为高新技术型中小企业创新活动提供的具有高风险和高回报率的专项投资基金。其中欧美等国家多由民间创立,而日本等国主要是政府设立。风险资本青睐的企业

一般为处于初创期、且具有高成长潜力市场的企业。已经处于稳定成长期或成熟期的企业最多只能得到稳定的收益,而只有处于创业期从事新颖业务的小规模企业,才有可能凭借创业者领先优势使他们在极短时间内占有大部分市场份额,在未来的成长期内通过扩张带来十倍甚至成百倍的收益。风险投资的投资策略,一般适用于行业比较特别的中小型企业,应用面相对比较窄,而且每年都会根据市场发展进行调整。如果您的企业符合上述风险资金青睐的当期投资条件,那么它就无异于甘霖,有益于企业发展;否则就不要枉费心机,去追逐风险资本了,而应该寻求其他的融资方式。

#### 3.3 搭建多层次资本市场体系

建立多层次资本市场体系是中国资本市场发展的目标模式,是解决中小企业融资难问题的有效途径和重要突破口。企业融资的途径有很多,广为公众熟知的有公开发行股票、发行债券、引进风险投资等。中小企业由于受企业形态、组织规模、股东人数、资本金规模等各种条件约束,其股票难以到一般的股票交易市场上与众多的大企业竞争。中小企业板市场可以给中小企业希望,给千千万万的中小企业以引导、鼓励。对于已经有稳定经营业绩,谋求更长远发展的中小型企业而言,公开上市发行股票是目前许多企业一直梦寐以求的融资方式。通过公开上市,可吸引直接资金实现企业快速成长,提升企业形象以增加市场机会,提高企业价值便于日后的再融资,还可以增强原始股东财富的流动性。由于大部分境外交易所的上市门槛不太高,所以对那些盈利能力和发展前景不错的中小企业来说,只要找对合适的渠道,选择适合自己企业的境外交易所作为上市目标市场,在最短的时间内以最低成本实现融资并在境外上市,已不再是梦想了。

#### 3.4 政府的支持和政策优惠

中小企业融资具有其特殊性,离不开政府的扶持,世界上许多国家和地区立法机关和政府都对中小企业融资给予特殊的支持,形成一个比较完善的中小企业发展的政府组织支持、法律保证系统、财政支持系统,为中小企业发展提供了强有力的支持,并取得了巨大的成功,积累了丰富的经验。财政援助与税收优惠是世界各国政府为扶持和保护中小企业的普遍作法。作为企业界中的弱势群体,政府的政策虽然不能代替市场自身的资源配置,但有效的引

(下转第75页)

行法律咨询服务,维护农民工的合法权益;制定劳务输出优惠政策,为农村劳动力转移创造宽松的政策环境等,以引导农村劳动力转移对我国经济发展产生积极有利的影响。

### 参考文献

- [1] 蔡昉. 中国人口与劳动力问题报告[R]. 北京:社会科学文献出版社,2002-2004.
- [2] 王永芳,徐德明. 凤阳县农村劳动力转移情况的调查与思考[J]. 安徽农学通报,2006(2).
- [3] 李珊珊,谢清. 由人力资本看中国劳动力转移问题[J]. 法制

- 与经济,2006(2).
- [4] 蒙永亨,孙良媛. 当前农村劳动力转移受阻的原因及对策研究[J]. 改革与战略,2006(1).
- [5] 邓鸿勋. 关于农村劳动力转移的思考[J]. 求是,2000(4).
- [6] 鲜祖德. 农民收入调查与研究[M]. 北京:中国经济出版社,2003(12).
- [7] 龚维斌. 劳动力外出就业对农村社会变迁[M]. 北京:文物出版社,1998.
- [8] 于定勇. 论农民工合法权益之法律保障[J]. 社会科学,2004(8).
- [9] 崔舍龙. 农村劳动力转移劳动者素质是关键[J]. 发展,2006(2).

## Discussing the Impact of Labor Force Transferring on Development of China's Rural Economy

ZHOU Pin-hua

(Anhui University of Finance & Economy, Bengbu Aaihui 233030, China)

**Abstract :** Abstract: "Farmers, agriculture and countryside (FAC)" is key social and economic issue in China. One main solution to increase farmers' income is to transfer rural surplus laborers. The transferring can low down agricultural cost, increase farmers' income, develop rural economy and enhance laborer's quality on certain degree as well. However, the troubles in China's society at present such as imperfect law and social security system lead to many obstacles and unfair social issues. Solving these obstacles and unfairness has great significance in accelerating rural economic development and constructing a socialist harmonious society.

**Key words :** laborer's quality; rural labor force; rural worker's rights; farmer's income

(上接第 50 页)

导加上有限的扶持,发挥政府财政资金的杠杆作用,引导商业性资金的介入,能在相当程度上起到减轻企业负担,优化产业结构,促进中小企业良性发展的效果。政府应为中小企业发展安排专项资金,加大支持力度,尽快推动设立中小企业发展基金。应拓宽直接融资渠道,借鉴国外好的经验,创新融资方式,建立创业投资体系,开设中小企业板市场,培育为中小企业股权融资的证券市场。

### 3.5 建立完善信用担保体系

为改善中小企业融资环境,充分发挥信用担保机构对支持中小企业发展的作用,加大对中小企业资金支持力度,依法推进中小企业信用制度建设,加

快建立中小企业信用信息征集、信用等级评价体系,实现中小企业信用信息查询、服务的社会化。加快中小企业信用担保体系建设,运用必要的政策扶持,创造条件重点扶持一批业绩突出、制度健全、管理规范担保机构,加快组建中小企业信用再担保机构。

### 参考文献

- [1] 刘国光. 中小企业成长[M]. 北京:民主与建设出版社,2001.
- [2] 吕国胜. 中小企业[M]. 上海:上海财经大学出版社,2000.
- [3] 狄娜. 中小企业改革与发展的政策设想[J]. 经济管理,2000(4).

## The Financing Strategy Choice of Small and Medium-sized Enterprises of China

LIU De-lu

(Heilongjiang University of Science and Technology, Harbin 150027, China)

**Abstract :** Financing difficulties have become the bottleneck restraining the development of small and medium-sized enterprises of China. From the viewpoint of the financing environment and method of small and medium-sized enterprises, this paper analyses of the financing situation of small and medium-sized enterprises of China. Further more it suggests financing strategies of small and medium-sized enterprises of China.

**Key words :** financing environment; financing method; financing strategies