

福建民营企业融资战略创新探讨

衣长军

(华侨大学 经管学院, 福建 泉州 362011)

摘要:福建省民营经济迅速发展的同时,民营企业融资难问题却日益突出。借鉴国外民营中小企业融资经验,提出从以下几个方面进行福建民营企业融资战略创新:金融租赁、海外上市、典当融资等,以此创造宽松的民营企业融资环境。

关键词:福建省;民营企业;融资;战略

中图分类号:F127.57

文献标识码:A

文章编号:1001-7348(2005)06-0100-02

0 前言

20世纪90年代以来,福建省民营企业发展一直保持着高速发展的态势,是福建省最具活力、最具潜力、最具竞争力的经济形式,在福建省的国民经济发展中正扮演着越来越重要的角色,发挥着越来越突出的作用。

但同时,我们也应当看到,福建民营企业做大做强的社会大环境还需进一步改革完善。尤其是福建民营企业的融资环境不理想,融资格局严重扭曲,一直困扰福建民营经济健康成长。产生融资障碍的主要原因在于企业外部不可控的融资机制,即国内尚未建立针对民营企业融资的多层次资本市场与多渠道的银行信贷体系,缺乏民营企业融资战略创新的环境。因此,要借鉴国外民营中小企业融资经验,结合福建省情,在以下几个方面加大创新力度,为福建民营企业创造更加宽松的创新融资政策、创新融资渠道、创新融资工具和创新融资环境。

1 利率市场化创新

尽管人民银行已逐步放松了对商业银行贷款利率的管制,但还是有上限的规定,如对中小企业贷款利率只能比挂牌利率高30%,农村信用社最高不能超过50%。据国

际金融公司(IEC)对我国民营企业的调查显示,为避开利率管制,国有银行和农村信用社采取诸如收取差额补偿金或者收取贷款滞纳金等措施,使民营企业实际负担的成本远高于名义上的贷款利率。为此,要推行贷款利率市场化创新改革,增强利率透明度,这虽然会使民营企业贷款利率提高,但绝大多数民营企业是会接受市场化利率的^[1]。

2 开展项目融资创新

随着投资体制改革和民营企业市场准入的放开,福建省鼓励民营企业向可赢利的基础设施建设项目投资,采用BOT(build-operate-transfer)运作方式融资是较佳的选择。但对于目前民营企业因产业政策等因素限制不能进入的基础设施建设项目,可以采用逆向BOT融资,即先由政府出资完成项目建设,经营一段时间后,再有偿转让给民营企业投资者经营的项目运作融资。

对不能赢利的项目,可以采用PPP(Private-Public-Project)项目运作方式,由政府承担一部分建设费用,使没有商业化投资价值的项目商业化,如图书馆建设项目等。

3 国际金融租赁创新

金融租赁是融资与融物相结合的新型融资方式。国际金融租赁作为特殊的信用形

式,是世界上仅次于银行信贷的第二大金融工具,与股票、债券、保险并驾齐驱,是发达国家商品流通的主渠道,被用作投资理财和市场营销的手段。

国际金融租赁筹资“门槛”低,限制条件少,能够迅速形成生产力;利用金融租赁方式从国际上融资,可以绕开国际金融壁垒,打破一些国家的金融封锁,实现间接国际融资;金融租赁还能有效防范因汇率和利率变动而带来的金融风险。出租人将外购租赁物件的使用权转移给承租方时,可将外汇折算成人民币,租金用人民币支付,对承租人来说,可有效避免汇率风险。此外,金融租赁的主要优势还有节税效应。融资租赁资产所有权虽归出租企业,但按我国现行税法,承租企业要提取折旧并允许在税前扣除^[2]。

福建民营企业在运用金融租赁工具时,可以选用的方法有直接租赁、售后回租、进口转租赁与杠杆租赁等。

4 票据融资创新

票据是无条件支付一定金额的有价证券,它是在商品交换和信用活动中产生和发展起来的一种信用工具,票据主要有汇票、本票、支票等。票据除了具有结算、支付、汇兑、信用、流通、流动清偿等功能外,还具有

收稿日期:2004-11-01

作者简介:衣长军(1972-),华侨大学经济管理学院讲师、投融资管理学博士、注册会计师,主要从事治理结构与公司理财方面的研究。

融资的功能,即票据可以充当融资工具,促使资金在资金供求双方之间流动,实现资金融通的目的。票据融资简单灵活、融资成本低且可以提升民营企业的信用形象,由于票据本身特有的功能使票据融资在民营中小企业的短期资金融通方面具有不可比拟的优势。因此,大力发展适合福建省情的票据业务,增加票据种类,解决票据市场割据状态,是拓宽民营中小企业融资渠道的一项有效补充措施^[3]。

5 资产证券化融资

资产证券化融资是民营中小企业通过真实出售应收账款、企业知识产权或实物资产给专司资产证券化的特殊中介机构(SPV),SPV进一步将所购买的应收账款、企业知识产权等进行结构性重组,构造成资产池,以资产池预期收益为保证发行证券,达到最终面向资本市场,为民营企业构建以资产为支撑的证券化融资ABS(assets-backed-securitization)。

资产证券化具有两个重要的创新特征:以具体的用于证券化的资产为融资信用基础和破产隔离。根据这两个金融创新原理,资产支持证券本金和利息的偿付,直接以资产池所产生的现金流为保证,已经与民营中小企业本身的资信水平无关,能够较好地回避绝大多数民营中小企业资信评级低,或者根本没有获得资信评级而不能获得融资等问题,也能较好地克服因社会信用基础薄弱、民营中小企业公司治理结构不健全而影响中小企业融资的矛盾。

运用资产证券化,民营企业转让正常营运项目收益权,以项目产生的预期现金流为支持,面向资本市场发行资产支持证券,可以获得企业急需的资金,解决民营企业扩大再生产面临的资金短缺矛盾。这种融资手段相对于传统融资手段,具有诸多明显优势。如果运用得当,对解决福建民营企业融资问题将大有裨益^[4]。

6 银行信贷业务创新

借鉴国外银行的经验,开展对民营企业的新的融资业务。一是透支。银行透支是最常见的短期融资手段,它安排容易,方式很灵活,没有最低额度。常用于满足流动资金、存货、为顾客垫款、大宗材料方面的需求。二

是匹配借贷。是指按一定的担保资产价值借贷,主要有:代理融资、租赁、租购。它能避免过量银行借款,增加现金来源,提高经营毛利,使企业集中精力于经营工作,降低管理费用等。

7 典当融资创新

作为新兴的非主流融资渠道,典当融资瞄准的服务对象是那些在生产经营中对季节性、应急性的资金有强烈需求的民营中小企业,而这些企业在融资时往往对资金的时效性有较高要求,但自身的融资能力亦十分有限。典当融资在解决这些民营企业的融资需求时具有其它融资方式不能比拟的特点。首先,典当融资的业务手续简单、便捷,能够迅速及时地解决当户的资金需求。其次,典当融资的比较优势是几乎没有门槛,其融资面向的对象更为广泛,且融资额的大小和用途不受严格限制,可随时进行调整。第三,典当融资对民营中小企业的信用要求不高,且操作方式灵活,只要担保物品即当物来源合法、无严重瑕疵,通常都能从典当行手中获取相应数额的资金。典当融资这种“短、快、灵”的特点,弥补了其它融资方式存在的审批严格、手续冗长、费时费力的不足^[5]。

但典当贷款的缺点是:除贷款月利率外,典当贷款还需要缴纳较高的综合费用,包括保管费、保险费、典当交易的成本支出等,因此它的融资成本高于银行贷款,这一点需要提请民营企业予以注意。

8 吸引外资与香港上市融资

福建与内地其他省市相比,其独特的优势在于临近“港、澳、台”,是我国著名的侨乡,福建籍华侨全世界有1000多万人,仅香港闽籍人就有100多万人,独特的地缘与人缘优势使福建省每年吸引外资在40亿美元左右,位居全国第3位。香港客商的投资有力地推动了福建民营企业开拓融资渠道并谋求香港上市。

香港是亚洲的第三大股票市场,作为世界先进、透明度高、效率一流的全球市场之一,具有多层次的资本市场优势,能够提供全方位的金融产品及金融服务,是福建民营企业趋之若鹜的原因之一。香港不仅有上市条件要求很高的主板市场,也有对上市条件要求不是那么严格的创业板市场,还有专门

为中小民营企业提供“资产和股权交易”的平台——香港企业资产及股权交易所(简称香港企交所)。目前,福建背景的民营企业赴香港上市公司已达40家,在香港股市已经形成了颇具影响力的“福建板块”^[6]。

境外上市,不仅拓展了福建民营企业的融资渠道,而且,香港等海外股市拥有健全的上市制度,也会促使福建民营企业在上市募得发展资金的同时,改善公司法人治理结构,加速福建省民营企业国际化进程。

9 多层次资本市场体系

一个健全高效的资本市场体系能使各方资金有效结合起来,并有效地发挥资金的导向功能与杠杆效应。因此,解决民营企业融资问题,需要建立由主板市场、二板市场、三板市场和民间私募市场构成的多样化的直接融资的资本市场体系。多层次的证券市场上市条件由低到高正好满足了民营企业尤其是高科技民营企业不同发展阶段的需求。民间私募市场为处于创业阶段的民营企业提供资金来源;三板市场入市条件最为宽松,适宜于快速成长期的企业上市,企业入市并培育后不断发展壮大,进入成熟期,可转入二板市场上市;对于步入品牌经营的民营企业,可选择主板市场上市;反之,则逐级退出市场。民间私募与二个层次的证券市场同民营企业生命周期各阶段形成了有机联系,从而化解了民营企业融资难题。

参考文献:

- [1]肖奎喜.民营企业融资途径创新探讨[J].商业研究,2002,(8):103-106.
- [2]方红,张凤莲.融资租赁:民营中小企业融资的重要渠道[J].安徽工业大学学报(社会科学版),2003,(3):51-52.
- [3]郭涛,杨娟.票据融资:中小企业融资新渠道[J].经营与管理,2004,(2):36.
- [4]艾毓斌.资产证券化:未来解决中小企业融资难题的新思路[J].中国金融,2004,(8):18-20.
- [5]任历欣.典当融资:中小企业融资新渠道[J].科技创业月刊,2003,(11):48.
- [6]黄庭满.福建民营企业上市的第三轮高潮[J].开放潮,2004,(3):10-14.

(责任编辑:慧超)