

# 重庆市高新技术中小企业 融资问题探析

徐小钦, 罗 林, 石 磊  
(重庆大学 贸易与行政学院, 重庆 400030)

**摘要:**针对重庆市高新技术中小企业发展过程中融资困难的问题,在借鉴国内外成功经验的基础上,结合重庆市实际情况,从政府科技投入、风险投资机制、抵押担保、租赁融资等方面进行分析,并提出相关的对策、建议,以改善重庆市高新技术中小企业融资渠道,使其更加健康、快速地发展。

**关键词:**融资问题;高新技术;中小企业;对策

**中图分类号:**F830.59 **文献标识码:**A **文章编号:**1008-5831(2005)02-0007-04

## Analysis of Financing Question of Small and Medium-sized Enterprises of the New and High Technology in Chongqing

XU Xiao-qin, LUO Lin, SHI Lei

(College of Trade and Public Administration, Chongqing University, Chongqing 400030, China)

**Abstract:** Direct against the question of the financing difficulty in the evolution of small and medium-sized enterprises of new and high technology in Chongqing, on the basis of using domestic and international successful experience for reference, combining the actual conditions of Chongqing, this paper analyzes the guarantees from government's input in science and technology, the mechanism of risk investment, mortgage, leases such respects as financing, etc. puts forward relevant countermeasure and suggestion, in order to improve the financing channel of small and medium-sized enterprises of the new and high technology in Chongqing, make it develop more healthily and faster.

**Key words:** financing problems; new and high technology; small and medium-sized enterprises; countermeasures

### 一、重庆市高新技术中小企业融资现状和问题

#### (一)重庆市高新技术中小企业融资现状

目前,重庆市科技投融资体系具有以下特征。一是科技投入规模不断增加。近年来,重庆市全社会科技意识普遍增强,支持科技、依靠科技已成为共识,科技投入规模逐年增加。2000年,重庆市R&D经费支出10.13亿元,占GDP的0.64%;2003年全市R&D经费支出为17.44亿元达到GDP的0.77%。2003年重庆市从科技部争取到科技投入1.77亿元,其中当年拨款1.25亿元,比1996年增长35倍,是2003年市财政通过市科委投入的“科技三项费”的158%。自1998年以来重庆市科技活动经费筹集额中政府资金逐年

增加,有力地促进了重庆市的科技进步。

二是科技中介服务机构体系初步形成。全市现有独立的科技中介服务机构745家,其中企业性质的科技中介服务机构725家,有关委办局事业性质的独立科技服务机构20家。从事科技中介服务工作的人员约6000多人。其中:一类是直接参与服务对象技术创新过程的机构,现有生产力促进中心17个,工程技术中心19个,科技企业孵化器20个,创业服务中心20多个,市级以上企业技术中心58个。二类是利用技术、管理和市场等方面的知识为创新主体提供咨询服务的机构,现有知识产权事务中心7个,科技咨询机构140多个,科技评估机构2个,情报信息中心90

收稿日期:2004-11-21

基金项目:2003年重庆市教委人文科学研究项目“重庆市高新技术中小企业融资问题的研究”(03JWSK008)

作者简介:徐小钦(1956-),男,重庆人,重庆大学贸易与行政学院副教授,主要从事产业经济、科技经济研究。

多个,技术推广及服务机构 80 多个。三类是为科技资源有效流动、合理配置提供服务的机构,现有常设技术市场 3 个,技术产权交易机构 2 个,科技风险投资机构 1 个,人才中介市场 30 多个。另外,行业科技学会、协会、研究会约有 150 个。

三是科技投入产出效率逐渐提高。重庆市科技投入效率不断提高,效益不断体现。2003 年全市大中型企业科技投入经费为 73.8 亿元,当年新产品就实现产值 389.3 亿元,出口值 24.0 亿元。“十五”期间,围绕电子信息、生物医药、新材料、环保技术、光机电一体化等重点领域,孵化和培育了一大批拥有自主知识产权的高新技术企业,如海扶、西山科技等,同时也带动了传统产业的升级和改造。截止 2003 年,重庆市高新技术产业产值 770.5 亿元,比上年增长 32.8%,经认定的高新技术产品 968 个,产值 427.0 亿元,比上年增长 42.7%,占全市工业总产值 18.9%,产值率较 1999 年的 9.1% 上升了 9.8 个百分点;高新技术产品出口总值 70 409 万美元,比上年增长 28.2%,占我市同期外贸出口总额 158 509 万美元的 44.4%。

四是抵押、担保贷款成为中小企业融资的主要方式。为减少银行的不良资产,防范金融风险,自 1998 年以来,我国各商业银行普遍推行了抵押、担保制度,纯粹的信用贷款已经很少。重庆市现有信用担保公司 33 家,注册资金超过了 11 亿元,已为 645 家中小企业担保贷款 41 亿元,使他们因此走上了良性发展的道路。以南岸区信用担保中心为例,累计为 37 家企业提供贷款担保 292 笔,担保总额达 4.5 亿元,其中受保企业中有两家先后进入了重庆市工业企业 50 强,还有一家成为该区属企业利税超千万元的第一大户和全市首家民营上市公司。

## 二、重庆市高新技术中小企业融资问题剖析

近年来,重庆市高新技术中小企业融资状况不断改善,但是在发展过程中也存在着融资渠道单一、风险投资机制不健全等一系列问题。

**融资渠道单一** 调查表明,重庆市高新技术中小企业在选择融资渠道时,几乎所有的高新技术中小企业都首选商业银行贷款。在现实经济生活中,那些产品有销路,企业有效益、资信质量高的优质高新技术中小企业,越来越成为各金融机构争夺的对象。而一些有发展潜力但目前状况并不是很好的高新技术中小企业,由于银行方面尚缺乏识别能力,往往受到冷落。此外,由于绝大部分的高新技术中小企业尚未建立现代企业制度,风险投资也不敢贸然进入。

**风险投资机制不健全** 重庆市地处西部,由于风险投资和证券市场体制尚不健全,融资环境不发育,

制约着高新技术中小企业的融资渠道的拓展。重庆市风险投资比较东部发达地区发展较为缓慢,截止到 2003 年底,重庆市仅有 1 家风险投资机构,总资本仅仅为 2.29 亿元人民币,且大部分资金是来自财政拨款和非银行金融机构贷款,真正的风险性的风险投资较少。其中重庆市科委投资占 68%,国家开发银行投资占 18%,重庆市高新技术开发区投资占 7%-8%,清华科技园投资占 4%,其他投资占 2%。可见,重庆科技风险投资公司资金来源主要是政府部门,企业和私人投资的比例和数额都比较小,公司性质属国有股份有限公司。

除了重庆科技风险投资公司,事实上参与风险投资的主体还包括上市公司、市高新区、市计委、市内各高校等,这些投资主体都在投资风险企业,但总体上重庆市创业投资发展规模小,运作过程中存在诸多问题:风险投资主体基本为国有,运行机制缺陷,组织体系不健全;风险资金来源有限,且运行成本居高,难于形成有效的资本放大;风险投资管理人才短缺,严重制约风险投资的发展;风险投资缺乏完善的政策与法律环境;风险投资体系本身还不完整,缺乏有效的退出渠道。

其他融资方式发展缓慢。重庆市几乎所有高新技术中小企业首选商业银行贷款进行融资,其他融资方式如票据融资、租赁融资等发展滞后。我国的票据市场作为货币市场的组成部分,已经具备了一定的规模。但整体市场发育还比较缓慢,特别是在西部地区,这种状况更为突出,还需进一步完善。

## 三、重庆市高新技术中小企业融资问题对策分析

### (一) 加快风险投资体系的建立

建立重庆市风险投资体系应从重庆市的现实条件出发,以政府资金为引导、以民间资本为主体,按照市场规律规范运作。

首先,建立以政府资金为引导,以民间资本为主体的风险资本基础性体制。即由政府提供一部分启动资金,并支持风险投资基金的组建,以财政资金为主,以市场机制进行运作。但是必须注意,一方面,政府作为风险投资的启动者,不应过于强调直接利益;另一方面,也要加强风险投资的管理,不能成为变相解困的金融工具,需要用市场的办法来管理。

其次,完善风险资本运作的市场机制。重庆市可以在合伙制基金方面试探进行制度创新。第一,吸收合伙制优点,改变风险投资公司的所有者结构,使对收益关注程度高、抗风险能力强的民间资本,能够对风险投资公司实施控股,吸收国外风险投资家进入经营管理层;同时也要借鉴合伙制经验,采用变通办法,

强化风险投资公司的约束激励机制。第二,利用信托基金制度的优点,应努力发展和完善风险投资的信托制度,试办少量风险投资信托,建立基金发起人、经理人和托管人三者分立的制度,强化对基金管理人和委托人资格及市场行为的监管;给予风险信托基金以明确的法律定位,并采取特殊的扶植政策,借以强化对基金管理人的激励机制。第三、创造条件尽早地实行有限合伙制度,一是采取过渡形式,二是呼吁修改法律条文,允许多种形式的公司制存在。

其三,建立支持风险投资活动的政策体系。引导和支持风险投资活动的政策体系应当包括:第一,鼓励风险投资的政策体系。重庆市政府应在制定的各种优惠政策中,加大对风险投资活动的支持力度。第二,支持高技术风险企业成长的政策体系。政府应对高技术企业在贷款、税收、中介机构的建立等方面予以更大的优惠和扶持。第三,允许获得与高风险对应的高回报的政策体系。政府应加速科研机构产权制度、分配制度和社会保障制度的配套改革,建立起一套能够充分肯定创业价值和保护创业活动、宽容失败、鼓励追求风险利润的激励机制。

其四,组建多样化的风险投资机构。借鉴国内外的成功经验,重庆市组建风险投资机构应当将有步骤地发展新的风险投资机构与完善现有的投资机构有机结合起来。大力发展高新技术开发区内的风险投资公司、大中型企业组建风险投资公司、金融机构组建风险投资公司、民营风险投资公司、外资独资与合资的风险投资公司和组建风险投资咨询机构。

其五,完善风险投资退出机制。遵循资本运作的客观规律,创造顺畅的退出渠道,以便有效吸引社会资金进入风险投资领域,保障风险投资的良性循环。首先,重庆市要调整有关政策,拓展私募资本市场,特别是充分利用海外证券市场和企业购并,把它们作为风险资本退出的一条重要渠道。一方面需要有关部门及时调整政策,鼓励大企业和外资企业收购、兼并风险企业,另一方面要积极培育投资银行,充分发挥其在资本市场中的中介作用。还要尽快完善有关法律法规和制度,对私募资本市场进行规范。利用海外证券市场和二板市场上市也是一条有效途径。第二步,尝试进行柜台交易试点。柜台交易方式比较灵活,上市成本较低、风险也较小。开展风险企业的柜台交易试点,并在取得经验后扩大柜台交易的范围。

## (二) 建立和完善融资担保体系

首先,建立专门为高新技术中小企业提供融资担保的分级担保机构。建议重庆市在信用担保体系中引入竞争机制,高新技术中小企业可跨区进行担保申

请。为规范操作和控制风险,担保机构均可实行会员制,城市担保机构以符合条件的高新技术中小企业作为会员单位,由地方发改委、科委推荐,以控制会员质量,市级再担保机构以符合条件的城市中小企业信用担保机构作为会员单位,由信用评估等级决定。

其次,平等对待信用担保的服务对象。凡是符合国家技术产业政策的有产品、有市场、有发展前景,有利于扩大城乡就业的劳动密集型和有利于技术进步与创新的技术密集型高新技术中小企业,无论是何种所有制形式,应公平对待,特别要注意对非国有高新技术中小企业消除歧视,扶持发展。

其三,担保资金的有效管理。获得担保资金并不是企业的目的,企业应以此为基础,把握发展的主要方向。更加有效地使用资金,不仅是当前提高高新技术中小企业竞争的重要因素,还是加强对高新技术中小企业支持的重要前提。

其四,担保机构风险控制和责任分担。担保机构首先应对申请担保的企业进行资信评估,对项目的可行性进行认真审核,确定是否为其担保以及担保额度。其次,为避免被担保人随意逃避债务和将风险转嫁给担保机构,担保机构在与贷款银行签定担保合约的同时,与被担保企业签定反担保合约,只承担抵押物变现损失。第三,被担保单位一旦不能清偿债务,由担保机构代偿担保合约中约定的债务责任,担保机构可对债务进行追偿。担保机构与贷款银行之间应进行责任分担,避免贷款银行随意转移风险;担保机构与再担保机构也应进行责任比例分担。担保机构还应对担保资金运营进行监督,及时采取防范措施。

## (三) 大力发展民营地方性中小金融机构

城市合作银行和非银行中小金融机构,也是支持高新技术中小企业的重要金融机构。城市合作银行实际上也属于股份制商业银行,它是在对城市信用社清产核资的基础上,通过吸收地方财政、企业入股组建而成,它们依照商业银行经营原则,为中小企业发展服务。非银行中小金融机构主要包括保险公司、金融信托机构、投资基金等等,它们也按照股份制成立,可以为不同经营状态的高新技术中小企业提供资金。

民营的、地方性的中小金融机构对于解决中小企业融资困境具有信息和交易成本低的优势,最容易克服“信息不对称”和因信息不对称导致的交易成本高的问题。同时,新建的民营中小金融机构与政府机构完全脱钩,其存款来自社会公众、会员、中小企业以及公共团体,业务范围与普通商行没有太大区别,可以向股东、会员提供贷款和票据贴现,对会员或股东以外的存款者则以其存款额为担保提供贷款。这些方

式都有利于对中小企业提供资金。因此,重庆市要在国家的金融政策指导下,大力推动建立和发展民营的、地方性的中小金融机构,为解决重庆市高新技术中小企业的融资问题创造一个良好的条件。

#### (四)大力开展融资租赁

利用融资租赁,高新技术中小企业进行设备购置更快捷、更简便。在现阶段,重庆市发展租赁融资方式筹资应采取以下方式:其一,大力发展专门的租赁公司,开展国际、国内的租赁业务;其二,促进租赁公司、银行、中小企业服务中心等组成一个联合体,共同为中小企业提供资金;其三,加强租赁相应的政策环境建设,如建立和完善法律、会计准则、监管和税收等体系,尽快使租赁这条新的融资方式产生社会效应。

#### (五)建立重庆市高新技术中小企业战略联盟,发展联盟融资

在资金短缺、竞争激烈的金融市场,势单力薄的高新技术中小企业更应该摆脱纯粹竞争的思维束缚,通过有效的合作形成相对强大的融资力量。若干高新技术中小企业按行业、资金需求的共通性等结成联盟,共享融资的战略资源、信息资源,共同承担融资风险、共同开拓融资途径是一种可行的战略对策,一种适应外部环境、规避自身弱势的战略选择。重庆市的高新技术中小企业通过某种形式的联合,形成一个融资的共同体,或者与大公司联姻探索上市融资之路;也可以共同出资成立互助基金、担保基金等,建立信用担保机构,为参加联合的高新技术中小企业在向银行等金融机构申请周转贷款或长期贷款时提供信用担保。

#### (六)动员社会资金支持重庆市高新技术中小企业的发展

在深化金融体制改革的条件下,可以合理有效地发展和利用间接融资市场,同时充分发挥资本市场的功能和作用,努力拓宽融资渠道,吸收大量社会资金,充实到高新技术中小企业。(1)完善高新技术中小企业的现代企业制度,将其改造成股份有限公司,以吸引个人投资者入股和内部职工持股。(2)在现有的投资基金的基础上,推行创新品种如行业基金,将那些发展速度快、发展前景好、不受经济发展周期影响的增长型高新技术企业作为投资对象。通过投资基金,可以将分散的小规模的民间资本集中起来投向高新技术企业,这样既能减少居民投资的盲目性和投机性,又能为高新技术中小企业的发展提供广泛的资金来源。(3)随着公众持有的资金量的增大,重庆市政

府可以在国家现有的法律的范围内通过地方性立法,允许并支持高新技术风险项目通过适当的方式筹集资金。(4)利用法律对知识产权进行保护,完善会计、审计制度,切实保障私人投资者的合法权益,减少系统风险。

总之,重庆市需要借鉴国内外先进经验,将已经得到充分发展的中小企业,转变为以高新科技为主的大批中小企业。从培育企业科技种子着手,从资本市场体系着手,从为企业注入管理着手,以推动中小企业的转型,推动重庆市高新技术中小企业的发展,为经济增长方式转变建立一个新的基础,这样就可以在未来中国经济增长中找到新增长点。

#### 参考文献:

- [1] Andrei A KIRILEENKO. Valuation and Control in Venture Capital Finance[J]. The Journal Finance, 2001, (5): 521 - 545.
- [2] J William Callison. Venture Capital and corporate governance: Evolving the limited liability company to finance the entrepreneurial business [J]. Journal of Corporation Law, 2000, (26): 68 - 95.
- [3] 罗国勋. 二十一世纪:中国中小企业的发展[M]. 北京:社会科学文献出版社,1999.
- [4] 万解秋. 企业融资结构研究[M]. 上海:复旦大学出版社,2001.
- [5] 夏斌,陈道富. 中国私募基金报告[M]. 上海:远东出版社,2002.
- [6] 王松奇,王国刚. 中国创业投资发展报告2002[M]. 北京:中国财经经济出版社,2002.
- [7] 重庆市审计局、重庆统计年鉴[M]. 北京:中国统计出版社,1999 - 2003.
- [8] 杜伟,曾令秋,孙希红. 成都市完善科技投融资体系的对策建议[J]. 四川师范大学学报(社会科学版),2004, (3): 5 - 10.
- [9] 张理平. 重庆经济发展的融资渠道分析[J]. 渝西学院学报(自然科学版),2004, (6): 59 - 61.
- [10] 张卫国,卓文儒. 重庆市扶持中小企业发展的政策措施研究[J]. 重庆大学学报(社会科学版),2002, (9): 15 - 16.
- [11] 曹文炼,李海鹏. 努力改善西部地区中小企业的融资状况[J]. 宏观经济管理,2003, (1): 30 - 31.
- [12] 罗锐华. 对重庆南岸区中小企业信用担保中心的调查研究[J]. 重庆大学学报(社会科学版),2003, (9): 17 - 19.
- [13] 徐小钦,贲向前. 重庆创业投资发展战略研究[J]. 重庆大学学报(社会科学版),2003, (9): 8 - 10.