

多管齐下让中小企业尽快走出困境

今年以来,由于经济高增长的内部和外部环境发生了显著变化,世界经济的不确定性因素增多,我国中小企业面临了前所未有的困难。中小企业的发展需要政府扶持已成为全世界范围内的共识,应该从政策与体制上寻求我国中小企业继续稳定发展的新出路。

◎梁达

今年以来,由于经济高增长的内部和外部环境发生了显著变化,世界经济的不确定性因素增多,我国中小企业面临着前所未有的困难。既存在一些不容忽视和回避且亟待解决的老问题,又面临不断产生的新问题的压力。受成本激增、外部需求减弱、人民币升值等因素影响,部分中小企业尤其是以出口为主的企业生产经营压力加大,长三角、珠三角地区不少中小企业面临停产甚至倒闭的困境。

经济持续稳定的关键是让中小企业走出困境,正确认识我国中小企业发展的现状和所面临的问题,对于促进我国国民经济增长可持续发展具有十分重要的现实意义。

一、中小企业在经济发展中的地位不可替代

改革开放30年来,中国经济持续高速增长,相当程度上是依赖于中小企业的崛起。快速、健康和持续发展的中小企业,对经济增长的贡献越来越大。在繁荣经济、促进增长、扩大就业、推动创新等方面发挥着越来越重要的作用,已成为推动我国经济社会发展的重要力量,是大企业发展的依托,是活跃市场的基本主体,也是经济活力的具体体现。

从国际经验看,中小企业在一国经济发展中发挥着重要作用,对经济增长、就业、技术进步和国际贸易等举足轻重。发展中小企业有诸多好处,例如中小企业可以提高民间消费能力,因为中小企业赚取的利润更多的就是就业者享有,有助于消除收入分配差距,提高消费能力。

1、对经济增长的贡献越来越大。如今,中小企业已有4200多万户(包括个体工商户),占全国企业总数万户,其余为3800多万个个体经营户。这批中小企业所创造的最终产品与服务价值、出口总额、交纳税收与就业人数,分别占全国的58.5%、68.3%、50.2%和75%以上,在从事跨国投资和经营的3万户国内企业中,中小企业占到80%以上,同时很多大企业都是由中小企业发展而成的,中小企业称得上是中国经济增长中最活跃的一环,是全球化时代商品流通的主要供应商。中小企业占全国企业总数的99%以上,创造的最终产品和服务价值相当于国内生产总值的60%左右。

2、已成为扩大就业的主渠道。中小企业提供了75%以上的城镇就业岗位。国内企业下岗失业人员、农民工相当一部分在中小企业务工。中小企业已开始成为一些高校毕业生就业的重要渠道,在新增就业岗位中,中小企业占比超过四分之三。不仅安置了大量的城市下岗职工,还吸收了大批农村剩余劳

动力,有效解决了农村剩余劳动力的转移和就业问题,缓解劳动力供求矛盾,从而保证了社会的稳定和经济的发展。

3、逐步成为技术创新的生力军。不少中小企业已经从早期的加工、贸易等领域,向基础设施、高新技术等领域拓展,目前中小企业在不少地方已形成产业集群,是产业链中的重要组成部分,是专业化协作的基础,成为大企业配套的供应商。很多中小企业向“专、能、特、新”方向发展,是创新不可忽视的力量。我国65%的发明专利、75%以上的企业技术创新、80%以上的新产品开发,都是由中小企业完成的。目前,中小企业完成了我国65%的发明专利和80%以上的新产品开发。

4、中小企业是重要的出口力量。近年来,一批有实力的企业已经走出国门,积极拓展国际市场。当前,中小企业出口额占全部商品出口额的70%左右,在服装、纺织品、玩具等家居用品及轻工制品等劳动密集型产品的出口中,中小企业占相当大的比重;在电子通讯设备产品、生物技术等高新技术领域,中小企业出口比重也逐步提高。在广东、浙江等一些沿海省市,中小企业已成为境外投资的重要力量。

5、促进了产业结构调整和优化升级。中小企业和非公有制经济发展催生了大量新兴产业,已成为现代服务业、信息技术、生物医药等新兴产业的主体。

二、发展中面临的老问题与新困难

近一年多来,在国内外经济形势趋紧的大环境下,我国企业尤其是中小型出口企业受到了前所未有的冲击,出现出口下滑,经营亏损和困难加重等现象。据统计,2008年上半年,全国有6.7万家规模以上中小企业倒闭。倒闭的中小企业大都是集中于东南沿海地区的外向型中小企业。依目前的情况看,中小企业倒闭风潮似乎还有蔓延之势。作为劳动密集型产业代表的纺织行业中小企业倒闭超过1万家,有2/3的纺织企业面临重整,超过2000万工人解聘。今年相当部分中小企业面临资金链断裂等困难,全国约1/10的规模以上中小企业在今年上半年工业增加值增长率接近30%,较去年同比减少15%。

从中小型出口企业看,面临的困境是企业接受国外订单减少,出口增速回落。自去年下半年起,企业不敢接国外订单的情况开始显现,许多企业为防止汇率风险,还把长期订单改为短期订单,把大订单改为小订单,造成总订销量减少,出口量值下降。出口换汇成本下降跟不上汇率的升值幅度,出口行业利润增速放缓,亏损企业增加。

以上情况表明,当前中小企业经营困难的问题已经相当严重。形成中小企业经营困

难的主要原因是原来的老问题没有很好解决的情况下,新问题又进一步加剧了企业的经营难度。

三、四大老问题依旧制约企业发展

1、自身素质不高。从内在原因分析,是因为中小企业自身素质不高。我国中小企业的快速发展主要是以低技术水平和外延扩张为特征,生产技术和装备水平都比较落后。中小企业整体素质不高;自身实力有限,固定资产投资额较少等。中小企业的自身缺陷导致其社会信任度低,融资十分困难。

2、中小企业技术创新所需的技术、设备、人才、信息缺乏。大部分中小企业在技术、设备、人才、信息等方面不具备优势,严重制约企业的技术创新。据有关调查,目前珠江三角洲中小企业设备的技术水平,处于国际先进水平的不到1%,处于国内先进水平的为41%,处于国内中等水平的为47%,处于国内落后水平的为11%;大部分企业对现有员工的素质和工作状态的评价一般,只有1/3的企业表示满意或比较满意,最缺乏较高素质的综合型人才和专业人才。中小企业在技术、人才方面的缺乏往往同时意味着在信息方面的缺乏,特别在基础设施建设相对落后的地区,信息方面的劣势表现得更为明显。中小企业技术创新环境和服务体系有待完善。由于中小企业规模小,其技术创新对外部环境和服务体系的依赖性较大。

综合而言,我国中小企业技术创新主要在下列几方面存在明显的不足:一是中小企业技术创新所需资金严重不足。资金不足严重制约中小企业的技术创新,造成资金紧张的最重要原因是融资渠道不畅。二是中小企业的技术创新严重不足,技术创新能力与水平不够,技术创新存在的障碍与问题较多,成为中小企业进一步发展的瓶颈问题。此外,政府对中小企业的财政支持不足也是造成中小企业技术创新资金紧张的重要原因。

3、中小企业融资难。融资难成中小企业心头之痛。由于长期受传统体制的影响,中小企业融资和获取资金难的问题一直没有得到很好的解决,成为长期困扰制约中小企业发展与生存的瓶颈问题。中小企业贷款难的内因主要有:产权制度不明晰;财务制度不健全,财务账目透明度不高;财务数据失真,银行与中小企业信息不对称。

4、缺乏比较有效的法律保护。中小企业在法律不甚完善的条件下,在经营与发展,贷款与担保,股票债券的发行与上市等融资方面处于十分不利的被动地位,在与大企业的竞争中往往成为不正当竞争的牺牲品。目前,中小企业特别是制造行业的中小企业,遇到前所未有的困难,包括土地的制约、能源、原材料价格上涨,劳动力成本上升,出口退税政策的调整,人民币对美元升值的影响,市场环境内部化,中小企业同质化带来的恶性竞争,次贷危机,信贷收紧等。困境主要来自三方面。

首先,生产成本不断攀升。中小企业成本上升表现为:

一是资金成本提高。从紧货币政策背景下,2007年以来,央行存款准备金比率已调

高15次达17.5%,加息6次,一年期贷款基准利率达7.47%,银行对中小企业的贷款利率普遍上浮30~40%。

二是劳动力成本的上升。近几年随着工业化和城市化进程加快,企业用工数量大增,珠江三角洲地区劳动力供给趋于紧张,招工难、员工流失多的问题日益凸现,企业为招到工人和留住熟练工相应提高工资,改善福利待遇,特别是随着新《劳动合同法》的实施,企业要依法为工人上足“三险”,支付加班工资,造成企业用工成本普遍上升。同时一些地区相应提高了最低工资标准。据统计,实施新的劳动合同法后,部分劳动密集型中小企业的成本平均增加了20~30%。

三是外部输入型通胀压力使原材料和能源等价格全面上涨。近年来,在国际市场初级产品价格高涨的推动下,国内市场相关产品如石油、煤炭、钢材和农副产品等价格也大幅上涨,出口加工企业成本压力较大。石油价格上涨,带动化纤产品价格水涨船高,同时,国产和进口棉花的价格也在大幅上涨。7月份,工业品出厂价格同比上涨10%,原材料、燃料、动力购进价格上涨15.4%。

四是企业资源环境成本提高。国家落实节能减排目标、调整资源税以及加大生态环境保护,都提高了企业生产成本。尤其是对以前环保不达标或环境违法的一部分中小型企业来说,加大了成本支出。

其次,融资难上加难。长期以来,我国中小企业贷款占全部金融机构贷款比重只有10%左右,80%的中小企业的流动资金得不到满足。多次上调存款准备金率将冻结大量资金,使得信贷规模总量减少,银行放贷更加谨慎,中小企业从银行贷款更加困难。其次,多次加息也会导致民间筹资利率的提高,而中小企业的资金大多来自于企业拆借和民间贷款,因此其融资成本必然提高。当前控制通货膨胀压力和经济过热而实施紧缩性货币政策则进一步加剧了融资难。

再则,外贸出口受阻。2007年政府出台了一系列调减顺差的政策,使得去年贸易顺差的增速迅速下降,给出口企业特别是中小型出口企业带来了较大影响。美国次贷危机后,全球经济下降,直接导致国际需求下降、企业出口减少。今年上半年,中国出口增速比去年同期放缓5.7个百分点,对美出口增速较2007年同期回落9个百分点。外汇汇率和出口退税率的变动对中小企业的国际竞争力有较大影响。汇率制度改革以来,人民币累计升值幅度已达到20%,今年上半年人民币对美元升值7.2%。

最新实证研究表明,如果美国进口下降10%,中国出口将下降3.5%,如果人民币实际汇率升值10%,中国出口将下降7%,若汇率升值幅度为20%,则中国出口将下降10.5%。由次贷危机引发的世界经济放缓将导致中国外部需求明显下降,出口面临重大挑战,而这无疑将对中国中小企业的出口构成挑战。

同时,出口退税率或下调或取消,一些传统行业出口退税率从13%骤降至5~8%。在汇率、退税率的双重压力下,相当多的传统制造业企业经营陷入困境。(作者系国家权威机构高级统计师,本报特约撰稿人)

次贷危机:谁是受害者,谁在为美国买单

从宏观角度来看,次贷危机对美国经济乃至世界经济都产生较大的破坏作用。次贷危机对整个金融市场冲击很大,必将影响到实体经济。随着美国救市计划的实施,美国的财政负担将大幅度上升,这种负担不仅仅通过美国纳税人承担,同时美国可能也会继续维持美元弱势,以便持有美元金融资产的国家分摊美国的债务负担。

◎陆前建

今年4月份贝尔斯登面临破产的风险,在美国政府的帮助下,被摩根大通银行收购,而8月份,美国的房利美和房地美又面临新的危机,为了防止危机的蔓延和加剧,美国政府不得不宣布接管“两房”。9月中旬次贷危机又演变成新一轮的金融海啸,美国第四大证券公司雷曼兄弟申请破产,美林公司以440亿美元的低价出售给美国银行,美国AIG集团也被美国政府接管,一瞬间美国的金融市场风声鹤唳,昔日华尔街的巨子们黯然神伤地搬起纸箱离开了自己的工作岗位。事实上,从次贷危机全面爆发开始,美国政府就竭力遏制它的不良影响,为了维持市场的流动性,美联储一直持续不断地向金融系统大量注资,但随着次贷危机加剧,仅依赖于市场注资已无法解决眼前的困境,9月20日美国推出了声势浩大的救市计划,美政府拟动用7000亿美元,购入“不流动”按揭证券,并将国债法定上限

提升至11.3万亿美元等措施,以缓解日益严重的次贷危机。在这场旷日持久的次贷危机中,谁是次贷危机的受害者,谁又是美国救市的买单者?

谁是次贷危机的受害者?

从2001年9·11事件以后,为了刺激经济增长,低利率政策刺激了美国房地产业的发展。随着美国次贷危机的爆发,美国次贷借款的居民、次级抵押贷款公司、投资银行、保险公司和对冲基金等都深陷其中,在享受短暂的房地产繁荣的快感过后,面临倒闭和破产的风险。美国房地产泡沫破灭以后,房产价格大跌,居民资产大幅度缩水,抵押品价值也大幅度下降,许多居民出现负净资产,陷入了经济困境,昼夜之间丧失房产。同时次级贷款抵押债券等金融衍生品违约风险大幅度上升,债券价格迅速下跌,许多金融机构资不抵债,都陷入流动性困境,要么需要政府救助,要么出售自己,要么就宣布破产,一瞬

间华尔街的金融巨头纷纷倒下,成为次贷危机的牺牲品。

如果说美国的金融机构是咎由自取,在自己设计的金融创新陷阱中轰然倒下,则对其他国家的投资者而言只能是“城门失火殃及池鱼”。次级抵押贷款市场危机不仅直接影响美国抵押贷款公司、私人股本基金及投资银行等,还波及整个世界金融市场。美国是全球金融市场最发达的国家,吸引了大量的国际资本,也是欧洲美元、石油美元和亚洲美元等最主要的投资场所,许多国家的金融机构和投资者都持有美国的“两房”、投资银行,以及其他金融机构的债券和股份,一旦这些金融机构出现问题,如倒闭或被低价收购等,必然会给投资者带来巨大的损失,如雷曼兄弟的破产,给中国的金融机构投资都带来了一定程度的损失。

因此在金融一体化的条件下,美国金融机构的损失会迅速传递到世界其他国家金融机构的身上,正如一位欧洲央行官员指出的那样,“我们的命运掌握在美国人手里”。同时次贷危机还引发整个市场的悲观预期,全球主要股市都发生了大幅度下跌,金融资产的投资者面临较大的损失,许多企业和金融机构都面临资产缩水和市场评级下降等问题。

这是我们从微观角度来分析次贷危机对投资者的影响,如果从宏观角度来看,次贷危机对美国经济乃至世界经济都产生较大的破坏作用。次贷危机对整个金融市场冲击很大,必然将会影响

到实体经济,美联储前主席格林斯潘曾指出:“我不相信,一场百年一遇的金融危机不会对实体经济造成重创,我认为这正是正在发生”。次贷危机导致资产市场价格下降,社会实物资产和金融财富缩水,会削减消费和投资。同时次贷危机导致居民对未来收入产生悲观预期,社会失业人数会增加,整个社会开支会缩减。次贷危机使得世界各国的总需求下降,必然影响各国的出口。因此次贷的冲击阻碍了各国经济的增长,经济有陷入衰退的风险。

另外,美国次贷危机爆发以来,美国连续7次下调联邦基金利率,同时向市场大量注入流动性,美元持续走软,而目前在美政府政策的刺激下,市场担心美国财政赤字会上升,美元又开始有走软的迹象。美元走软,国际大宗商品价格会继续上升,对于其他国家而言,生产成本上升,通货膨胀会上升,同时其他国家货币会升值,出口竞争力下降,贸易收支会恶化,经济下滑风险上升。

谁在为美国救市买单?

最近美国政府计划通过发行债券购买华尔街金融机构的按揭坏账及相关工具,其资金来源主要是通过发行债券向公众借款,这样美国政府日后要支付巨额的成本。美国政府希望低价购买金融机构的住房和商业抵押贷款等不良资产,待金融市场恢复稳定后,政府再将这些资产售出,但面临的问题

是政府以什么样的价格购买这些不良资产。美国购买的这些资产以后能否弥补发行国债的本息,如果能够弥补,则纳税人不会承担多大的负担;如果这些资产严重缩水,无法抵补国债本息,则纳税人将面临较大的损失,因为这种损失必须通过政府税收来弥补。因此美国国会中很多人反对美国政府拿纳税人的钱为问题金融机构买单。认为次贷危机并非是非纳税人的问题,是金融机构本身导致的,而且对金融机构救助还可导致日后金融机构的道德风险问题。

实际上,如果政府收购不良资产价格过低,并不能够缓解金融机构的困境,一些金融机构会继续倒闭,起不到救助的作用;如果政府以较高价格收购银行的不良资产,则面临另一个困境,未来在出售这些资产时可能会出现巨额亏损,这需要政府在这两者之间取得平衡。但不管怎样,在次贷危机不断加深的情况下,政府考虑的是应该怎样帮助问题金融机构快速走出困境,而不是在这些问题上过度纠缠,美国的纳税人可能必须承担一定的损失,因为他们的利益和美国经济的整体利益是绑在一块的。

持有美国金融资产的外国投资者也在为美国救市买单。美国为了救市,大量发行政府债券,政府债券供给将增加,债券价格会下降,这样对持有大量美国政府债券的外国投资者而言,将面临资产缩水的风险。同时美国的“救市”计划会推高美国的财政赤字和贸易赤字。美国救市的资金来源主

从政策与体制上寻求继续稳定发展新出路

中小企业的发展需要政府扶持已成为全世界范围内的共识。客观地讲,当今世界上各发达国家中小企业的蓬勃发展与政府的大力支持是密不可分的。各发达国家的中小企业政策也都经历了从保护性政策向现代化政策转化的过程,并依据各国不同的发展阶段,政治环境形成了各具特色的小企业政策支持体系,以促进中小企业更迅速地发展。

在经济全球化的今天,无论是发达国家,还是发展中国家,中小企业都是经济发展的重要力量和创新基础,是经济繁荣、社会稳定的法宝。但是由于中小企业自身条件的限制,中小企业的发展总是受到各方面因素的制约,因此世界各国都纷纷出台支持中小企业发展的政策,来鼓励、支持和促进中小企业的发展。

一、提高对中小企业发展对经济贡献的认识。据国家统计局统计,从1979年至2007年,我国进出口年平均增长18.1%,其中入世以来的6年间,出口年平均增长率上升到28.8%,净出口对国内生产总值增长的贡献率从1%上升到21.5%,六年平均贡献率为13.25%,出口成为拉动经济增长的主要动力之一。尤其是中小型出口企业发展迅猛,无论是外资企业,还是民营企业,也无论是加工贸易企业,还是一般贸易企业,它们都构成了我国出口的主体力量,成为最有活力的经济群体,是我国经济增长、市场繁荣、结构调整和扩大就业的重要基础。

二、继续加大对中小企业的支持力度。今后几个月,要确定完善财政、金融、出口等政策,加快推进企业发展、转型、升级,积极发展高技术产业和装备制造业,加大企业重组和改造力度,改善服务业发展环境。优化信贷结构,增加对中小企业和自主创新领域的贷款,加大对有订单、有信誉企业的信贷支持。对纺织、服装、轻工等劳动密集型行业的产品出口给予必要支持。要积极实施对企业的各种税收优惠和财政补贴政策,帮助中小企业减轻要素成本上涨压力。要给企业宽松的税收环境,强化市场竞争,提高经济竞争力。要适当提高中小企业纳税规模标准,增加出口退税。

三、帮助中小企业转型升级和实施产业转移。政府要加大在职培训和职业教育投入,帮助减轻中小企业转型升级和产业转移成本。完善中介服务体系,加强对中小企业转型升级的技术指导和信息咨询;注重改善中西部地区投资环境,加强配套设施建设,降低迁入地的配套成本,吸引企业转移。

四、积极拓展中小企业产品的国内市场。中小企业要以更加积极的态度应对出口受阻的新形势,抓住消费升级的契机,不断开辟新的国内市场,积极引导中小企业进入农村市场,为内需提供新的产品和服务。改革优化税收制度,提高所得税起征点,放宽个人所得税税前扣除范围,取消利息税,降低边际税率,刺激消费需求;五是强化政府对中小企业的采购,以财政手段扩大中小企业内需市场。

五、引导民间资本发展中小银行,让中小银行支持中小企业融资。在民营经济发达地区,应放松金融管制,引入民营机制,引导民间非正规金融发展成社区银行,使民间资金通过市场的配置彻底走向阳光化,从制度上缓解中小企业创业融资难问题。

六、大力拓展中小企业的直接融资渠道。一是积极构建多层次的资本市场。要尽快推出创业板市场,使具有创新能力的优质企业与资本市场对接,解决中小企业的融资困局。二是大力发展企业债券市场,探索多种形式的债券融资方式,改变我国由银行主导的间接融资比例严重过高的局面,让有条件的企业发行公司债券。三是壮大风险投资事业,拓宽风险投资基金的来源,让保险资金、银行资金、社会资本都可以参与风险投资基金的设立,使其拥有一个新的资金汇聚渠道。

要通过政府大量发行国债来融通的,尽管美国财政赤字最近有所改善,但是高额的救市计划使得财政赤字将会更加恶化。财政赤字增加会导致贸易赤字上升,对美元走强起到抑制作用,美元可能会再次回到贬值的轨道上来,而美元币值的变化又会影响到油价的变动。未来国际大宗商品价格的走势可能会仍然处于高位,因此各国持有的美元资产将再次面临缩水的风险。另一方面,美国往往还通过主动稀释对外债权来减轻债务,如通过美元的大量输出,全球美元流动性会增加,美元贬值,美元债务就会相应下降,包括其他金融机构持有的美元资产,以及其他国家持有的美元主权财富基金都会面临较大的缩水。

总之,随着美国救市计划的实施,美国的财政负担将大幅度上升,这种负担不仅仅通过美国纳税人承担,同时美国可能也会继续维持美元弱势,以便持有美元金融资产的国家分摊美国的债务负担。另外,美国还可能利用国际地缘政治的冲突,加大军火等出口,以缓解国内经济的压力,这都是以后值得关注的方向。

(作者系复旦大学国际金融系副教授)