
浙江发展中小企业集合债融资前景分析

蒋 巍

(杭州电子科技大学会计学院, 浙江 杭州 310018)

【摘要】2010年10月9日,浙江省第一支中小企业集合债——“10浙中小债”开始发行,这无疑给浙江中小企业的融资提供了一个很好的平台。就浙江中小企业特征及其所处的浙江经济大背景出发,探讨我省深入开展中小企业集合债的发展前景。

【关键词】中小企业;集合债;浙江;前景分析

【中图分类号】F2

【文献标识码】A

【文章编号】1672-3198(2011)20-0010-01

1 中小企业集合债的相关概念

企业集合债券是通过牵头人组织,以多个企业所构成的集合为发债主体,发行企业各自确定债券发行额度分别负债,采用统一的债券名称,统收统付,以发行额度向投资人发行的约定到期还本付息的一种企业债券形式。它是以银行或证券机构作为承销商,由担保机构,评级机构、会计师事务所、律师事务所等中介机构参与,并对发债企业进行筛选和辅导以满足发债条件的新型企业债券形式。这种“捆绑发债”的方式,打破了只有大企业才能发债的惯例,开创了企业新的融资模式,它的出现是企业债券发行的重大创新。

我国中小企业集合债试点工作从2007年3月开始启动,历时三年时间,深圳、北京中关村、大连、武汉、成都五地已发行了中小企业集合债,发行总额为24.03亿元。中小企业集合债对于解决中小企业的融资难、降低融资成本可以起到较好的作用。然而由于存在着诸如审批难、担保难、上市后交易较为清淡且市场准入的门槛较高等问题使各地中小企业集合债一直处于“引而不发”的状态。

2 中小企业集合债对浙江中小企业的融资意义

浙江是我国中小企业大省,改革开放30年人均GDP年均增长12%,在各省市中人均GDP增长最快。浙江有99.6%的企业都是属于中小企业,中小企业是浙江省经济的重要组成部分,对浙江经济的持续、健康发展,促进就业和社会稳定起着不可替代的作用。根据浙江省工商局统计,到2009年,全省共有300多万中小企业、个私企业以及4600多个专业批发市场,民营中小企业占经济总量的80%,预计中小企业对GDP贡献超过75%。然而浙江省中小企业在高速发展的道路上遭遇了资金的瓶颈,在利用传统的融资模式如上市融资、获取银行信贷、发行债券等存在诸多障碍。因此,中小企业集合债无疑为其融资带来契机。

3 浙江省中小企业集合债的发展前景

3.1 中小企业发展及资金需求巨大,区域经济、集群效应明显

作者简介:蒋巍(1978-),女,浙江温岭人,杭州电子科技大学会计学院讲师,会计学硕士,研究方向:财务管理、资本市场。

浙江的产业集群是由许多企业尤其是中小民营企业集聚形成的专业化产业区。如嵊州“领带之乡”，诸暨大唐镇的袜业，温州鞋业，乐清柳市的电子电器，东阳的小五金，绍兴的轻纺等集群经济、区域经济特色明显。产业集群为中小企业集合债提供了天然优势。

发改委的[2007]2897号《关于促进产业集群发展的若干意见》中“开展以产业集群中小企业发行集合式企业债券等方式进入资本市场的探索”。中小企业集合债是一种集群融资，浙江中小企业的产业集群化提供了这种集群融资的基础。集合债的特点是众多企业共同发债，处于某一产业集群下的企业无论从风险、资信、发展前景等方面都具有某种共性，因此进行共同打包发债无论从评估还是审批等方面都具有一定的便利性和可行性。

3.2 浙江民间资本雄厚，为成功发债提供市场

浙江是个藏富于民的省份，改革开放以来，浙江地方经济经历了高速发展，促使浙江省部分地区富裕程度非常高，尤其以中小企业、民营经济较为发达的地区，民间资本实力非常的雄厚。民间资本早已成为中小企业融资的主要渠道，但是由于法律制度及中小企业本身的一些信用问题，使民间信贷还是处于很不规范且具较大风险等问题。这就造成了一方面极具发展潜力的那些中小企业无法有效的融到资金，另一方面充裕的民间资金又没有适当的投资渠道，只有进入楼市和股市，带来诸多问题。因此有效成功的发行中小企业集合债不但为我省中小企业提供了融资的平台，而且也为我省民间资本丰富投资渠道。

3.3 政府对中小企业的发展极为关注

我省政府乃至各地方政府都极为关注中小企业的发展壮大，在各种可能的情况下给予政策层面、制度层面的多种优惠，同时也深知中小企业在发展过程中最严重的问题就是资金的问题，地方政府也努力参与研究各项能有效解决中小企业融资问题的办法。此次我省中小企业集合债能成功首发离不开政府部门大力支持。2010年10月9日浙江省中小企业局与中国中小企业协会联合签署“浙江省百亿中小企业集合债”战略合作框架协议。根据协议，首次在浙江省发行中小企业集合债名称统一为“10浙中小债”，总额度是100亿元，将分期发行，每期10个左右的企业“打包”，5到6个月资金就能到账。预计整个浙江省大约有三四百家中小企业将受惠。在可预见的未来，我省政府及各地方政府将为中小企业集合债的进一步发展提供政策、制度等方面的支持和引导。当前针对中小企业集合债发行过程中的审批难等问题也将得到较好的解决，如政府也可以给予中小企业集合债一定的财政贴息等支持。

3.4 浙江金融生态环境良好

金融生态环境是指在社会经济统筹发展的过程中，经济与金融之间存在相互作用、相互影响、互相依存的关系，通过建立金融良性调控、良性发展、良性运行的环境，实现经济系统与金融系统之间资金、信息的科学流动，促进经济与金融协调、均衡、持续、有效地发展。

近年来，浙江省经济金融发展迅速，各项指标位居全国前列，经济金融互为促进、协调发展，形成良性互动，初步确立了经济和金融大省地位，获得了“浙江金融现象”的良好声誉。我省无论是法治环境、经济基础、信用建设、地方金融发展、社会保障等方面做得都相当不错。在中国社科院2009年公布的《中国地区金融生态环境评价（2008-2009）》，浙江在各地区整体金融生态评价中位于第二。浙江省0919的综合评分成为唯一一个信贷资产质量评价为AAA的省份。

首先，浙江信用制度建设比较先进，中小企业的诚信度较高，“浙江人最讲诚信”这一称谓逐渐被社会认同，有来自中国工商银行浙江省分行的数据也表明，2005上半年该行的不良资产率为1.6%，比去年年底的1.91%又下降不少，连续多年位居全国第一，尤其是很多支行，其不良资产率甚至达到了零。浙江以民营经济为主体的发展模式更易于促进经济、金融的市场化程度，也使金融部门的独立性相对较强。这也是浙江的不良贷款率（仅为2.31%）是国内各省市中最低的原因所在。中小企业良好

的信用条件为各类中小企业能打包共同发债提供了可能。

其次良好的金融生态环境为中小企业集合债的发行提供了较为完善担保、评估等机构。近年来，浙江省大力发展各类信用担保机构，为中小企业集合债的发行提供有效的担保。银行及非银行等金融机构体系也相对完善，如保险公司等投保机构都比较发达，引入有效市场竞争，也可以为中小企业集合债提供保险等服务，降低发债的风险。

参考文献：

- [1]郭美文, 曹昱. 广东省中小企业集合信托计划可行性研究[J]. 企业与银行, 2010, (2).
- [2]院美芬, 王娟, 张文强. 中小企业集合债券的信用关系研究[J]. 经济研究导刊, 2009, (13).
- [3]何君香. 中小企业集群的竞争优势分析——以浙江为例[J]. 浙江师范大学学报(社会科学版), 2010, (3).
- [4]刘肖原, 车莉娜. 集合发债:我国中小企业的有效融资模式[J]. 财务与会计, 2009, (12).
- [5]中国人民银行西安分行金融研究处. 关于西安高新区中小企业集合发债的设想[J]. 西部金融, 2000, 7(7).
- [6]陈小红, 张琦. 具有不可预料违约风险的中小企业集合债券定价[C]. 第三届中国管理学年会论文集, 2000, 8(8)