

为小企业融资出实招

张 鹏

小企业在经济增长、新增就业岗位、促进科技创新等方面发挥着重要作用。在加拿大，小企业被视为该国“经济的支柱”。截至 2016 年底，加拿大中小企业占企业总数的 99.8%，其中雇员数量为 1 到 4 人的企业占比 56.3%。但由于规模小、承担风险能力有限、发展的不确定性大等特点，融资成为其发展的桎梏。位于加拿大南部的萨斯卡彻温省不仅农业发达，而且致力于打造整个加拿大小企业创业和发展的最佳省份，帮助小企业开拓融资渠道，营造小企业发展的良好营商环境。2018 年，该省每千人拥有 129 家小企业，在加拿大各省中名列前茅。

为初创者背书，政府分担风险

笔者在萨斯卡彻温省留学时，就很好奇来到这里的新移民为何多选择创业而非就业。新移民往往并无信贷记录，可用于抵押、质押的财产也较为有限，仅靠创业者的个人积蓄、亲友投资等非商业贷款，并不是长久之计。通过与这些创业者交谈，了解到初到该省创业的新移民可通过当地小企业融资项目，以快捷而且免除抵押质押资产的方式获得由政府提供担保的小企业贷款，极大缓解困扰创业者的资金短缺难题。

在萨斯卡彻温，政府为贷款的小企业提供政策性担保，一旦贷款小企业无法正常还款，仅需要向银行偿还 15% 的贷款额，其他损失部分由政府承担。这一项目是全国性的，为没有营商经验、尤其是初入社会的年轻创业者免除了贷款风险的后顾之忧。尤其是 2008 年金融危机爆发后，全球经济受到冲击，加拿大全国共减少了超过 40 万个工作岗位，经济出现负增长。经济恶化导致金融机构向小企业贷款更为谨慎，小企业获得商业融资的难度骤增。尤其是针对新产品开发的小企业，金融机构对新产品的市场价值难以评估，往往判定信贷风险过高而拒绝贷款抑或提高贷款条件。而政府担保则为小企业在商业贷款之外提供了替代性的方案，为小企业的创立、扩展经营规模提供金融支持，保证小企业融资可及性，帮助小企业获得正常商业贷款渠道中难以获得的、抑或负担不利条件的金融支持。小企业融资项目贷款的申请流程极为便捷，申请者可通过加拿大皇家银行、丰业银行、蒙特利尔银行和信贷联盟的分支机构进行申请。2015 年以来项目申请流程进一步简化，新增项目申请、贷款偿还等网上登记模式。截至 2016 年 3 月，已有超过 83% 的项目贷款通过网络注册完成。

此外，萨斯卡彻温省还联合当地行业组织，推出小企业贷款协会计划，政府为每个小型企业贷款协会提供 10 万美元的无息循环信贷额度，每个协会则可向通过传统方式融资遇到困难的小企业提供最高 2 万美元的贷款。自 1989 年该项目创立至 2002 年间，萨斯卡彻温省政府通过该项目共为 7706 家小企业提供了超过 3900 万加元的无息贷款。

构筑高效资金池，需求驱动显成效

根据总体经济形势的变化和小企业的现实融资需求，因势利导实现资金池适时调整。在经济衰退的年份，尤其加大对小企业的资助力度，帮助小企业渡过难关。

从 2004 年—2016 年小企业融资项目年度报告来看，该项目扶持小企业的贷款总额较为稳定，总体维持在 7 到 11 亿加元。其中，峰值出现在 2004—2006 财政年度。当时，为缓解非典（SARS）对于加拿大经

济造成的严重影响，投放的融资总额达最高值，为 11 亿加元。此后，为应对 2008 年金融危机所带来的市场消退风险，小企业融资项目总额在 2010—2011 财政年度重回 10 亿加元之上。以需求端为导向的项目调整有效满足了小企业的贷款需要，受该项目支持的小企业取得了收入增长 12%、利润增长 14% 的不俗业绩。由于资金注入及时且有效，盘活了小企业活力，而小企业在发展中又带动了就业、经营、研发等，释放出巨大的经济拉动效应，据统计，这一政策性融资项目的效费比高达 5：1，即该项目每支出 1 加元贷款，就会产生出 5 加元的经济效益。

以法律为准绳，提供刚性保障

为了让这一政策性融资项目可持续、健康地运转，立法保障是确保其得以有效运行的关键。

对于融资申请者在企业性质和规模、贷款限额和用途、法律责任方面有着明确的法律规定的限制条件。小企业融资项目仅限于支持小企业购买和改善生产经营场所、租赁资产和相关设备以及支付项目登记费用。为了扩大小企业的受资助范围，2015 年《小企业融资法》修正案通过，把小企业融资项目的申请门槛从原本年收入 500 万加元提高至 1000 万加元，贷款上限也从 50 万加元提高至 100 万加元，其中 35 万加元可用于购买或改善设备和租赁资产。贷款期限则区分出两种情况：对于租赁资产和设备的贷款期限维持 10 年不变，而对于不动产贷款期限则从最长 10 年延长至 15 年，从首次支付本息开始计算。降低门槛、增加额度、减轻管理负担等各项措施取得立竿见影的效果。对比 2015—2016 财政年度和 2014—2015 财政年度，申请该项目贷款的小企业数量和贷款规模均获得一成以上的增加。根据项目年报，在 2015—2016 财政年度，共有 5044 家小企业获得该项目贷款，比上一年度增加了 10%；项目贷款总额为 8.79 亿加元，平均贷款规模约为 17.45 万加元，比上一年度增加了 13.2%。

此外，立法还能通过设定刑事责任来震慑和惩处相关违规行为。如对于在申请时作出虚假陈述、提供误导信息的，未经贷款人同意而处置作为贷款担保的资产、以欺诈为目的将贷款收益挪作他用的，均规定为犯罪行为。《小企业融资法》规定最高刑法可至 5 年以下监禁和 50 万加元以下罚款。

引入“互联网+”，统一规则助众筹

近年来，门槛较低、方式灵活的互联网融资平台，凭借一种低成本高效率的资金获得方法，吸引了很多小企业的目光。萨斯卡彻温省政府也关注到这种“互联网+融资”的优势，积极推出网络众筹融资项目，作为原有的小企业融资项目的有效补充，可消除小企业申请网络众筹的法律障碍，赋予其证券融资的合法地位，更积极优化监管措施，加大风险防控和监管。

2013 年，萨斯卡彻温省成为加拿大首个批准网络众筹融资项目的省份，小企业只要符合“非报告发行人”（non-reporting issuers）的法定例外条件，即可通过网络向普通个人投资者进行众筹融资。考虑到不同省份的监管规则会因繁琐且碎片化让小企业不堪重负，强化网络众筹融资法律规则的协调统一很快被摆上了议事日程。2015 年，萨斯卡彻温省推动与不列颠哥伦比亚省、阿尔伯塔省、曼尼托巴省、魁北克省、新布伦瑞克省、新斯科舍省等共同采用实质统一注册和报告豁免规则，实现小企业网络众筹融资的规则统一化。这一行动显现出极大的示范效应。2020 年 2 月 27 日，加拿大证券管理委员会公布创业企业证券众筹融资统一规则并征求意见，开启了统一国家审核标准的步伐。