

科技创新、金融创新、中小企业 与中国经济的可持续发展

王家卓

北京大学汇丰中心企业研究中心

北京大学汇丰商学院

2013年6月22日

科技创新、金融创新、中小企业 与中国经济的可持续发展

- 一、中国经济面临的最大挑战是什么？
- 二、中国经济应如何应对所面临的挑战？
- 三、科技创新与中国经济增长模式的转变
- 四、中小企业在科技创新与未来中国经济发展中的定位与作用
- 五、金融创新与科技创新及中小企业发展
- 六、科技创新、金融创新与中小企业的发展三位一体，实现中国经济的可持续发展

一、中国经济面临的最大的挑战是什么？

- 中国经济面临的问题千头万绪，但其最大的挑战，是中国过去三十年的经济增长是否在未来三十年可持续？
- 造成中国经济的未来增长可能无法持续的三大原因：
 - ✓ 以出口和投资拉动需求的增长方式
 - ✓ 耗费能源和破坏环境的生产方式
 - ✓ 以低劳动力成本为主打的竞争方式

二、中国经济应如何应对所面临的挑战？

- 针对三大原因：
- 发展内需拉动的增长模式 – 城镇化将成为一个重要的切入点
- 发展节约能源和环境友好的生产方式
- 发展以科技创新为基础的品牌竞争方式
 - 科技创新将不再是“锦上添花”，而成为“雪中送炭”，成为企业发展、经济增长的必由之路和基本方式

三、科技创新与中国经济的可持续发展

- 谈中小企业、金融创新与中国经济的可持续发展，首先需要先谈一谈科技创新。
- 第一，我们在什么意义上谈科技创新？科技创新是一个技术概念，还是一个经济概念？是一个经济概念！
- 第二，科技创新的定义：科技创新可以广义地定义为实现既定目标的一种新的方式。

三、科技创新与中国经济的可持续发展

- 科技创新的分类：
- 广义：产品创新和过程创新
- 具体：
 - 机械类型：如汽车，轮船，飞机
 - 化学类型：如化肥，杀虫剂
 - 生物类型：如新的物种
 - 管理类型：如计时工资，计件工资，超时工资，股权激励
 - 组织类型：如行业协会，银行，股市等等

三、科技创新与中国经济的可持续发展

- 科技创新的本质：是与科技创新有关的一些基本要素在科技创新参与者之间的流通过程。
- 科技创新的要素：信息流，资金流，人力资源流，和其它资源流。
- 科技创新的几个基本过程或基本环节：
 - ✓ (1) 研究（形成新的概念和新概念的机理）
 - ✓ (2) 开发（根据新的概念，形成样品）
 - ✓ (3) 生产（进行批量生产）
 - ✓ (4) 营销（在潜在使用者当中进行介绍推广）
 - ✓ (5) 使用（使用者接受新概念、新产品）
 - ✓ (6) 反馈（收集反馈，使用经验所能提供的反馈会导致对已有创新的改进或产生新一轮的创新）

三、科技创新与中国经济的可持续发展

- 谁是科技创新的主体？
- 不是科学家、工程师、学者，是企业家！
- 所以，科技创新与中国经济的可持续发展，
几点结论：
 - ✓ 科技创新是一个经济概念，而非一个技术概念。
 - ✓ 科技创新的主体是企业家。
 - ✓ 科技创新离不开资金的支持。

四、中小企业在科技创新与未来中国经济发展中的定位与作用

- 传统上，中小企业在中国经济发展中的定位一直是“拾遗补缺”。
- 但经过30年的发展，中小企业的地位与作用已与30年前截然不同：
 - 中小企业在数量上占据了企业总数的99%以上。
 - 对GDP增长的贡献在50%以上（经济增长）
 - 对利税的贡献在60%以上（促进民生）
 - 对就业的贡献在85%以上（社会稳定）
 - 最为主要的是，中小企业在科技创新中具有不可或缺、不可替代的作用。

四、中小企业在未来中国经济发展中的定位与作用

- 为什么中小企业在科技创新中具有不可替代的作用？
- ✓ 覆盖范围：中国经济增长模式的转变离开了占中国企业总数99%以上的中小企业的增长模式转变，而仅仅依靠不到1%的大型国企的增长模式转变是不可能实现的。
- ✓ 企业成长方式的转变：无强不大。
- ✓ 创新动力：中小企业具有许多大型企业，尤其是垄断性的大型企业所不具备的迫切性和商业动机（AT&T，柯达）。
- ✓ 因此，中小企业对实施科技创新、转变经济增长模式、促进经济可持续发展具有战略性及不可替代的作用。

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 资金是现代企业生存和发展的必要条件，也是实现科技创新的必要条件。在货币经济时代，科技创新的每一个环节，生产经营的每一个步骤都需要得到资金的支持。
- 但另一方面，中国的中小企业、中国的科技创新型企业，长期以来，在获得外源性资金的支持方面一直面临着极大的困境。
- ✓ 浙江温州、内蒙古鄂尔多斯等地的“金融危机”凸显了中国中小企业的这种融资困境；
- ✓ 凸显了现存的金融体制、融资方式、风险控制技术远远不能满足中小企业的发展和科技创新的要求，制约了中国中小企业的发展和科技创新，从而迫切需要在金融领域的创新与变革。
- 因此，如果说科技创新和中小企业事关未来30年中国经济的可持续发展，金融创新同样事关未来30年中国经济的可持续发展。

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 中小企业融资困境的根源：
 - ✓ 历史的原因：对国营企业抓大放小
 - ✓ 对中小企业的定位：“拾遗补缺”。
 - ✓ 制度安排方面：有限的合法资金可贷机构：
民间资本限入
 - ✓ 技术层面的原因

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 技术层面的原因：
- 金融市场信息不对称
- 企业财务信息不规范
- 贷款抵押资产不充分
- 企业信贷历史无记录
- 企业风险程度的多变性
- 规模效益考量不经济
- 对宏观经济变化的脆弱性与不对称性

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 对宏观经济变化的脆弱性与不对称性
 - 公共资本市场（通过私募资本市场）的影响
 - 银行业的震荡对中小企业融资的影响
 - 货币政策对中小企业融资的影响
 - 货币渠道（改变利率）
 - 信用渠道：
 - (a) 银行借贷（保证金变化）；
 - (b) 资产平衡表（高利率降低抵押品的价值）

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 伴随企业成长周期的金融周期：
 - ✓ 三个测度指标: 规模、时间、信息
 - ✓ 四个阶段:
 - “种子期” (0-2 年), 规模极小, 通常无抵押品, 无信用记录
 - “成长期” (3-4 年), 小企业, 可能具有高成长潜力, 有限的信用记录
 - “发展期” (5-24年), 中等规模, 一定的信用记录, 拥有抵押品
 - “成熟期” (大于24 年), 大企业, 具有已知的风险与信用记录

图表1 公司成长与资金来源

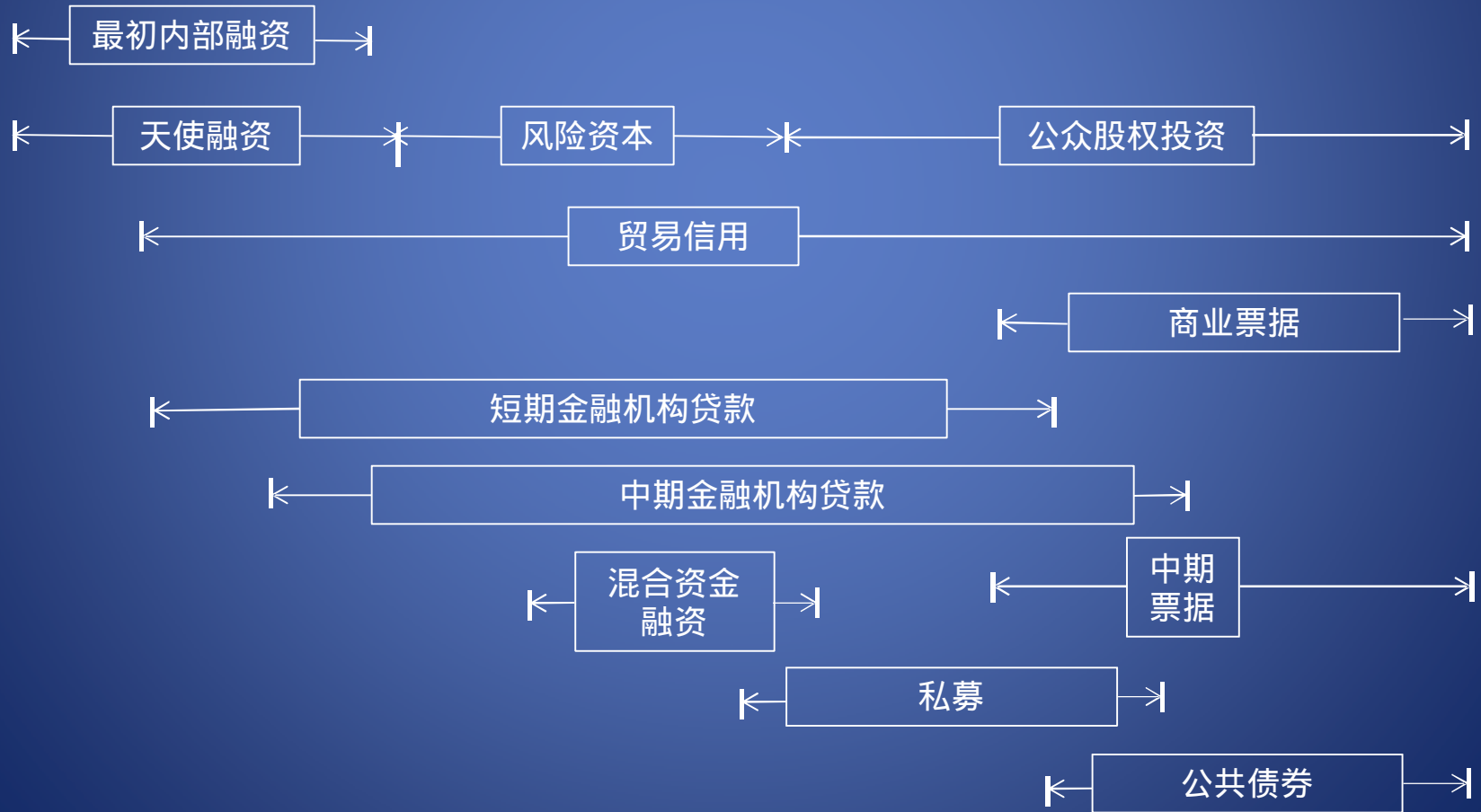


非常小的公司，可能没有抵押品也没有信用记录

小公司，可能有高增长潜力但通常只有有限的信用记录

中型公司，有一些信用记录。有可用抵押品

大公司，有已知风险和信用记录



五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 金融创新的方向：除了风险控制技术与赢利模式的创新外，建立多层次、多渠道的企业融资体系
 - 以美国为例，股权资金来源：
 - ✓ 来自企业家的自有资金 (31.33%)
 - ✓ 天使基金 (3.59%)
 - ✓ 风险投资 (1.85%)
 - ✓ 其它资金来源 (12.86%)

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

➤ 债务资金来源

- 金融机构:
 - ✓ 商业银行 (18.35%)
 - ✓ 财务公司 (4.91%)
 - ✓ 其它金融机构 (3%)
- 非金融机构和政府
 - ✓ 贸易信用 (15.78%)
 - ✓ 其它商业信用 (1.74%)
 - ✓ 政府 (0.49%)

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

➤ 债务资金来源（继续）

▪ 个人

✓ 企业的主要所有人(4.10%)

✓ 信用卡 (0.14%)

✓ 其它个人 (1.47%)

- 所以，美国中小企业的三大资金来源：企业家自有资金，商业银行贷款，和贸易信用，占企业资金来源的70%左右。

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 在早期阶段，融资主要依赖于企业家的自有资金和天使融资；
- 随着小企业的成长，企业将逐渐地能够获得贸易信用，风险投资，以及金融机构提供的短期和中期商业贷款，
- 最后，当企业发展成为中大型企业，他们将获得进入公共股权和债券市场的资格。

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 中小企业融资方式的特点
 - 融资方式的关联性
- 天使投资与风险投资：天使投资通常预期未来风险投资的介入。
- 风险投资与公开上市：风险投资通常预期企业未来上市。
- 股权融资与债务融资：商业贷款机构通常预期企业拥有足够的来自自有资金、天使和风投的股本。

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

➤ 关系借贷与交易借贷

• 关系借贷的特点:

- ✓ 金融机构通过对小微企业提供多方面的服务（如信用扩展，储蓄及其它业务）来获取企业的相关信息。
- ✓ 金融机构通过长于通常债务与储蓄账户的时间来获取企业的相关信息，在美国，平均为9年左右的时间。

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 融资方式的创新，如供应链金融
 - 供应链金融的特点：
 - ✓ 对有实力的供应链核心企业进行责任捆绑
 - ✓ 弱化了企业担保及不动产抵押的作用，强化了原材料、在制品、产成品、应收款等“动产”抵押的作用
 - ✓ 风险评估价不仅是对借贷主体的评估，而更多地是对借贷主体所从事交易的评估。
 - 其结果：
 - ✓ 减少信息的不对称性
 - ✓ 减少坏账的风险性
 - ✓ 增加客户的产品销售
 - ✓ 扩大授信范围
 - ✓ 增加信贷机构的规模效益

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 中小企业融资：有无市场失灵？
- 小微企业的融资困境在一定的意义上代表了某种程度的市场失灵。
- 中小企业内在的高风险性决定了融资机构需要较高的融资回报以补偿风险。
- 而较高的资本成本又通常是小微企业难以承受的。
- 所以，在可能的情况下，需要有非市场因素的介入。

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 如何通过金融创新，破解中小企业融资困境，实现社会资源的优化配置？
 - ✓ 政府的制度安排
 - ✓ 风险控制技术与盈利模式
 - ✓ 中小企业财务信息规范化

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 政府的制度安排
 - ✓ 协调整合各有关部门已有的信息资源，建立及完善中小企业的征信体系。
 - ✓ 逐步开放金融市场，准予民间资本进入，增加合法可贷资金机构的数量。
 - ✓ 建立由大型国有银行、财政专项资金、政策性银行、社区银行、中小型商业银行、小额贷款公司及担保类非银行金融机构等在内的多层次融资体系。
 - ✓ 针对多层次的融资体系，进一步完善金融监管体系和金融监管规则。
 - ✓ 在重大而又市场失灵的问题上，政府应通过专项资金，介入和“买单”。

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 风险控制技术与盈利模式
 - ✓ 从金融机构层面上看，在多层次的融资体系框架内，金融机构应根据自身的特点，进行合理的市场定位和客户分层。
 - ✓ 对于从事中小企业信贷的金融机构，应大力开发适合中小企业特点的风险控制技术和赢利模式，从而为中小企业、小微企业提供更多的信贷金融产品，满足符合信贷条件的中小企业的融资需求。

五、金融创新与科技创新及中小企业发展

- 中小企业财务信息规范化
- 中小企业应充分理解信贷机构所具有的分配金融资源的功能和获得贷款所必须具备的基本条件。
- 作为分配有限金融资源的机构，银行不可能对所有具有贷款要求的企业提供贷款。只有满足银行所设定的基本的风险控制和赢利条件的企业才有资格获得贷款。
- 而向银行提供规范化的企业经营和财务信息是满足银行要求的基本前提。
- 因此，中小企业除还款能力外，企业经营和财务信息的规范化是企业必做的一份“家庭作业”。需要通过内聘或外聘专业财会人员等多种形式逐步规范企业的经营和财务信息。
- 此外，企业相关的“软”信息，包括贷款企业的文化，管理团队的特点，企业在业界的地位与声誉等。

六、科技创新、金融创新与中小企业三位一体， 实现中国经济的可持续发展

为应对中国经济所面临的挑战，

- 科技创新将成为未来中国经济可持续发展的基本增长方式之一。
- 中国科技创新的主体将是中国的企业家。
- 占中国企业总数99%以上的中小企业将成为中国科技创新中的一支不可替代的创新力量。
- 金融创新将成为确保中小企业的发展和实现科技创新的基本条件。
- 因此，中小企业、科技创新、金融创新三位一体，将成为未来30年中国经济可持续发展的三大主题词或关键词。

六、科技创新、金融创新与中小企业三位一体， 实现中国经济的可持续发展

中小企业的未来发展机遇：

- 十八大后，对中小企业的地位与作用的认识会不断加深。
- 作为其结果，会有更多的领域向中小企业开放。
- 除了夕阳产业，中小企业的机遇在所有对中小企业开放的领域，而并非只是当前政府政策关注的领域。需要企业独具慧眼，把它发掘出来。
- 能不能抓住机遇，在于能不能创新，在于能不能使企业有别于竞争对手。
- 能不能有效地整合科技创新与金融资源。
- 归根结底，要创造出适合企业情况、可持续发展的商业模式。

科技创新、金融创新、中小企业 与中国经济的可持续发展

谢谢！

如有问题

电邮：jgwang@phbs.pku.edu.cn

jgwang@verizon.net

手机：15010928015（中国）

732-762-4364（美国）