

民营企业资本运营难言乐观

■文 / 蒋巍 何小连

资本运营,就是把企业所拥有的一切有形与无形的存量资产变为可以增值的活化资本,通过流动、裂变组合、优化配置等各种方式进行有效运营,以最大限度地实现增值。在当前宏观调控经济形势下,民营企业实施资本运营对于其自身以及浙江经济的发展都具有重要的现实意义。最近,作者实地考察、走访调研了浙江民营经济最为发达、民营企业较为活跃的台州、温州等地企业,其中台州 30 家、温州 20 家、宁波 10 家、绍兴 10 家。通过问卷调研的形式了解民营企业资本运营的现状。通过调研,得出以下几点结论:

1. 在其股权结构上,民营资本在企业总股本所占比重基本上是 80% 以上(将近有 90% 的民营企业是独资企业),股权结构呈现一元化的特点。然而,许多民营企业的产权并不明晰,尤其是一些戴红帽子的企业。

2. 民营企业所处的行业还是以传统制造业为主(占 33.8%),高科技新兴行业为数不多,而且规模也不是很大。除了几家上市的民营企业如中捷缝纫机、苏泊尔炊具、宁波热电、浙江传化等等,民营企业与国有大中型企业相比规模较小,行业跨度也不够大。

3. 民营企业进行资本运营所涉及的资金额度较小,100 万以下元的占 21.6%,100 万 -500 万元的占 6.7%,500 万 -1000 万元的仅占 4%;融资方式大多以民间借贷资金为主,占被调查企业总数 80% 的企业使用民间资金。这在一定程度上影响了民营企业的资本运营及进一步资本扩张。

4. 资本运营受政策限制。目前民营企业资本运营在不同程度上都受到国家政策限制,资本运营开展并不十分的顺利。因此,民营企业要求“国民待遇”及给予相关优惠政策的呼声很高。占 69.2% 的企业要求消除行业垄断和限制,占 96.2% 的企业要求提高更广阔的融资渠道,占 61.5% 的企业要求消除土地政策方面的限制,占 80.7% 的企业要求提供更多的税收优惠政策。

5. 有 96.2% 的民营企业认为“融资难”是影响目前资本运营的一个主要障碍。由于

民营企业自身规模小、财务制度不规范等因素,相当多的民营企业信用等级低,资信相对较差,导致与银行的信息不对称,银企联系不强,融资受到很大的限制。民营企业在创业初都在很大程度上使用民间借贷资金,调研反映出将近 80% 的民营企业仍然较多的使用民间借贷资金。

6. 被调查企业中对资本运营知识毫无所知的有 7 家,占了 9%。占 20% 的企业认为,无须资本运营。一些民营企业文化程度较低,相当一部分人对资本运营知识了解甚少。而且大多被调查的民营企业都是家族式的管理,用人机制很不科学,缺乏优秀管理和技术人才。

针对浙江民营企业资本运营存在的问题,笔者提出以下对策建议:

(一) 改善民营企业资本运营的内部环境

1. 应从企业实力出发进行资本运营。成功的资本运营必须以成功的产品运作为基础。有人讲产品运算是加法,资本运营是乘法,资本运营是比产品运作更高级的形式。但是进行资本运营,没有成功的产品运算是不可取得长远效果的,如果离开产品运作而大搞资本运营,会使企业陷入危险的“资本泡沫”中,最终出现不可收拾的局面。所以民营企业首先要重视优化企业产业结构,提高产品质量和档次,真正培植“拳头产品”和“龙头产品”。

2. 优化企业产权结构,建立现代企业制度。进行资本运营的一个重要前提是优化产权必须是清晰的、可流动的和可交易的。产权混沌的企业,时间越长矛盾就越多,企业要进行资本运营,要做大做强就更困难。所以民营企业必须要建立现代企业制度,把企业产权结构由一元化、封闭化向多元化、开放化进行变革,从家族制过渡到公司制。具有一定规模的民营企业应该严格按照《公司法》及有关法律法规和政策的要求进行运作,组建规范的有限责任公司,甚至办成名副其实的股份有限公司。

3. 加强企业信用制度建设,拓宽民营企业融资渠道。商业社会的发展,最需要的是

诚信。民营企业要进行资本运营首先必然涉及到融资问题,而目前民营企业融资难,融资渠道狭窄的一个重要原因是大多民营企业信誉低,资信相对较差。民营企业应建立健全财务信息机制,规范财务制度,同时企业的各个环节都要注重诚信,这样才能提高企业的信用等级,才能获得银行等金融机构或其他非金融机构的贷款。

4. 建立科学的人才筛选与用人机制。在原始积累阶段,民营企业主要重视物质资本包括资金、技术等积累,关心的重点也在物质效益,而对于人力资源这一软资本却投入很少,导致企业发展到一定阶段后,人力资源成为制约企业进一步发展的瓶颈。“招人难、留人难”一直是困扰民营企业的一大难题,具有专业资本管理能力的人才堪称民营企业的稀缺资源。

(二) 完善民营企业资本运营的外部环境

1. 要真正落实民营企业的“国民待遇”,促进公平竞争。打破行业垄断,放宽民营企业市场准入限制。凡是属于竞争性行业都应当允许民营企业进入经营;凡是已经或将要对外资开放的行业应当允许和优先向民营企业开放。

2. 建立多层次的、能够为民营企业资本运营提供服务的资本市场和地方产权交易市场。同时通过积极创建专门服务于民营企业的地方性中小型民营银行,促进商业银行的服务向民营企业倾斜。

3. 完善政策法规鼓励民营企业资本运营。如规范税费,对民营企业资本运营给予税收方面的优惠;放宽民营企业在土地政策、出口政策等方面的限制;制定《民营企业法》等法规来规范民营企业的资本运营,同时保护民营企业的财产权利。

4. 积极发展中介机构。要为民营企业的资本运营提供会计、法律、咨询、技术支持、人才培养等方面的服务;同时大力发展信用机构、完善信用担保体系,弥补金融机构与企业间长期存在的信息不对称问题。

(作者单位:杭州电子科技大学财经学院)