

英国中小企业另类融资的背景、态势及展望

郭东波¹, 王 茜²

(1. 威海火炬高新区科技局, 山东 威海 264209;

2. 中国科学技术部火炬高技术产业开发中心, 北京 100045)

摘要: 中小企业融资难问题是世界上大多国家和地区普遍面临的一个突出性问题。近年来, 英国众筹、个人对个人借贷以及发票交易等多种另类融资市场中介发展迅猛, 特别是2013年增幅显著。英国另类融资的催生和发展, 其主要经济和社会因素为: 中老年人创业现象趋热, 金融改革带来的负面冲击, 经济社会因素给创业家融资所带来的障碍, 以及社会媒体和以网络为基础的金融交易的广泛应用。英国政府, 一方面采取有效措施对中小企业另类融资进行监管, 另一方面还为其提供资助。英国另类融资为其众多初创企业和中小企业在不同发展阶段提供了强有力的金融支持, 在很大程度上助推了中小企业的稳步发展。英国这些企业资源与金融资源对接的新思路、新趋势和新模式, 值得关注、分析和研究。

关键词: 英国; 中小企业; 另类融资

中图分类号: F279.561.43

文献标识码: A

DOI: 10.3772/j.issn.1009-8623.2014.09.009

中小企业在实施技术创新、促进经济发展和创造就业等方面举足轻重, 但中小企业融资难问题是世界上大多数国家和地区普遍面临的一个突出性问题。近年来, 英国众筹 (crowdfunding)^[1]、个人对个人借贷 (peer-to-peer lending) 以及发票交易 (invoice trading) 等多种另类融资市场 (alternative finance market) 中介发展迅猛, 特别是2013年增幅显著, 为英国众多初创企业和中小企业 (特别是中小企业) 在不同发展阶段提供了强有力的金融支持, 在很大程度上助推了中小企业的稳步发展。这些企业资源与金融资源对接的新思路、新趋势和新模式值得关注。

1 另类融资市场催生和发展的背景^[2]

近年来, 英国中小企业另类融资市场风生水起, 其背后蕴含着深刻的经济和社会因素。

1.1 中老年人创业现象趋热

全球经济危机迫使许多中老年人开始创业, 以保护其退休账户并增加他们的收入。中老年人创业

是一个新的发展迹象, 但相比刚踏出校门的大学毕业生而言, 这些中老年人往往能充分利用其良好的社会网络关系通过另类融资方式创建新企业。全球创业观察 (GEM) 的数据^[3]表明, 自2009年以来, 英国中老年人的创业趋势在很大程度上促进了英国创业活动的开展。

1.2 金融改革的负面冲击

面对金融危机的冲击, 许多国家实施了金融改革。这些改革在稳定金融和减少风险的同时, 使得缺乏担保和信用度较低的创业家很难获得资本。欧洲统计局 (Eurostat)^[4]数据显示, 在英国和整个欧洲大陆, 金融危机后, 对中小企业申请贷款的拒绝率呈明显上升趋势。

1.3 经济社会因素给创业家融资所带来的障碍

性别、种族和其他经济社会因素明显地限制了创业家的融资。经验数据显示, 投资者往往偏爱投资于那些在性别、种族和经济社会地位方面与它们相当的公司, 比如在美国, 那些精英风险投资商特别倾向于投资于创业者毕业于那些极少数精英私

第一作者简介: 郭东波 (1974—), 男, 产学研合作办公室副主任, 主要研究方向为创业与创新学。

收稿日期: 2014-06-06

立大学的公司——通常来讲，创业者是他们的校友。在此情况下，另类融资可成功地为妇女、少数民族和那些经济边缘化的创业家所利用，因为这种融资机制比较民主，偏见较少^[5]。实际上，大量妇女创业家是通过借助另类融资开始创业的，她们和那些男性企业家一样成功地实施了众筹^[6]。

1.4 社交媒体和以网络为基础的金融交易的广泛应用

社交媒体和以网络为基础的金融交易的广泛应用使得创业家能直接或间接地通过网上社区和社会关系来融资。来自美国沃顿商学院的数据显示,在某些时候,众筹中 81% 的投资者或者捐赠者在首度或者二度分离后便能与创业者建立联系。因此,创业家能通过现有的客户和社会媒体关系使他们的关系网络货币化,直接为成长中的中小企业或新创企业融资。没有社会媒体的广泛存在以及对网上商业模式不断增长的信任,这些网络关系的货币化不可能发生。英国中小企业另类融资的快速增长是所有这些经济社会化趋势的一个功能再现,演绎了数字化时代创业的新形式。

2 另类融资市场的发展现状^[2]

2.1 规模 and 增长状况

近年来，英国另类融资市场异军突起。2011年，英国另类融资市值为 3.09 亿英镑，2013 年，

这一数字增长到 9.39 亿英镑。累计来看, 2011—2013 年, 英国另类融资行业为英国个人和商业提供的融资额为 17.4 亿英镑。扣除以捐助为基础的众筹和以慈善事业为目的的个人对个人融资, 2011—2013 年, 英国另类融资业为英国经济贡献了 9.55 亿英镑的个人和商业融资价值。这一规模和发展状况具体见图 1 所示。

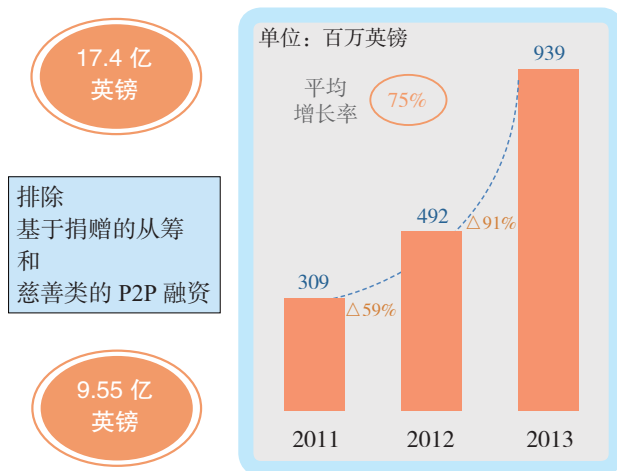


图1 2011—2013年英国另类融资市场规模及增长情况

2.2 融资模式呈多样性

2011—2013 年,英国另类融资市场发展势头显著,其中,一个特别明显的迹象是融资的多样性,其主要的融资模式及交易额变化情况见图 2 所示。

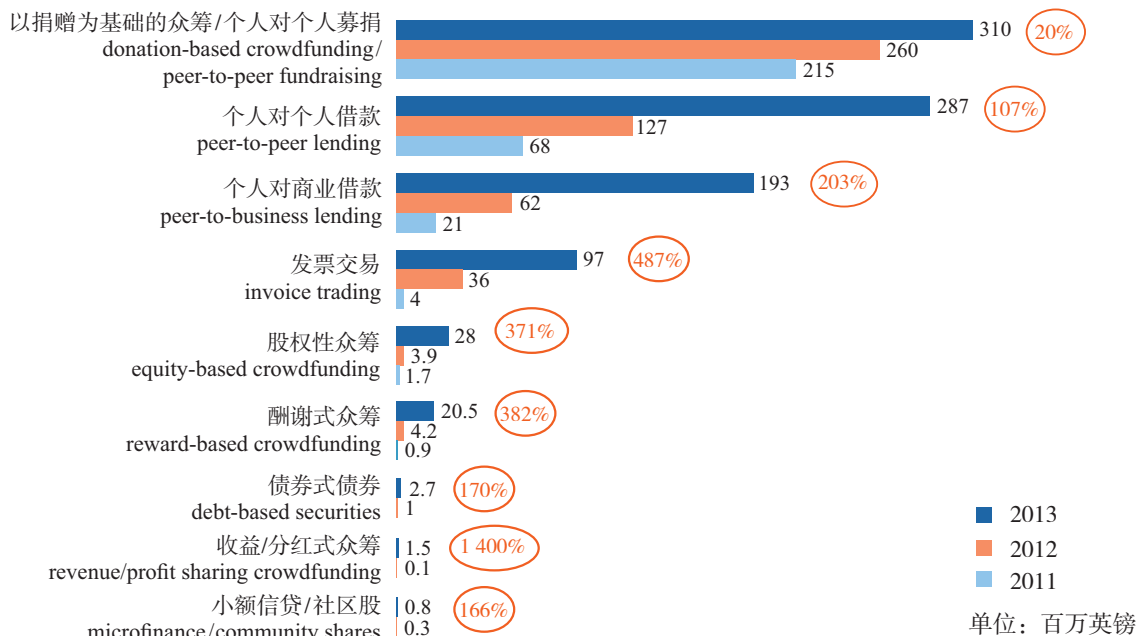


图 2 2011—2013 年英国另类融资市场各种模式交易额变化情况

2.3 为中小企业增添了活力

强有力的证据表明,在英国,另类融资已成为中小企业融资的一个有效途径。2011年,网上另类融资中介为中小企业提供的融资额为2 670万英镑。2013年,这一数字增长到3.32亿英镑——短短3年内增长了12倍。根据保守的估计,如果排除酬谢式众筹,2011—2013年,英国有5 000多中小企业较好地利用了另类融资机制,其具体变化情况见图3所示。

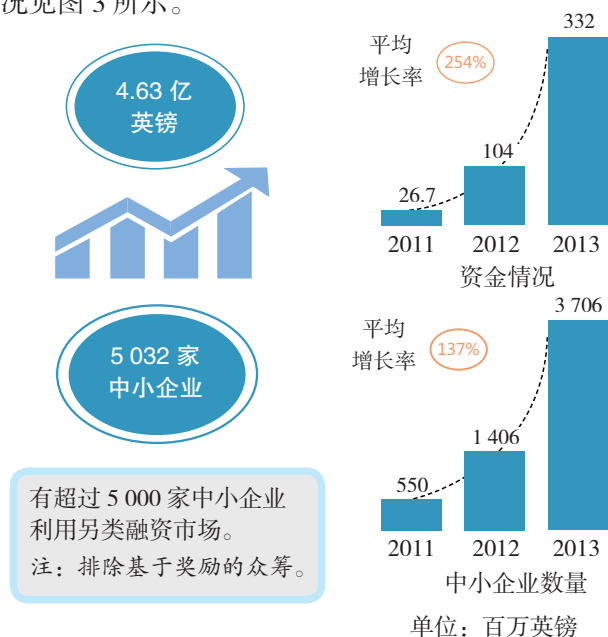


图3 2011—2013年英国小企业另类融资市场情况

3 政府对另类融资的监管和扶持

3.1 监管措施^[7]

为促进中小企业融资,英国政府鼓励多种形式的融资方式,目前,P2P(个人对个人借贷)等融资行为是由英国公平交易办公室(Office of Fair Trading)进行管理。为了更有效地进行监督,2014年4月起,新的金融管理局(Financial Conduct Authority, FCA)将对中小企业融资进行统一监管,以P2P融资为例,FCA将P2P分为“基于贷款的众筹”和“基于投资的众筹”。由于二者的风险不同,FCA采用不同的管理方式、不同的保护规则和争端解决规则。对于贷款类融资,FCA倾向于对借贷方提供保护;而对于投资类融资,FCA则倾向于对融资平台的监管,避免误导性的宣传和降低投资人的风险等。2013年,FCA还宣

布将于2017年4月出台具体的管理规则。

3.2 匹配资金扶持^[8]

除了进行监管外,英国政府还为中小企业另类融资提供资助。2012年,英国最著名的4家融资平台Funding Circle、Zopa、BOOST&Co和Credit Asset,获得了来自英国政府和其他投资人的1.1亿英镑资助,其中,投资机构和个人提供5 500万英镑,另外5 500万英镑由英国商业、创新与技能部(BIS)的商业金融合作伙伴项目(Business Finance Partnership)资助。匹配资金的定位是“锦上添花”,而非“救死扶伤”,是帮助一些已经取得投资资金的企业和项目获得更多的资助。

4 另类融资市场的发展前景^[2]

另类融资的社会经济基础是传统体制和金融媒介的缺失和个体间直接的互动与交流。因此,超越单纯的融资交易和增长趋势,个体和社区对另类融资参与的广度和深度对另类融资业的健康和可持续发展至关重要。

与多数社交网络和机制一样,由于个体计算机知识、对因特网/移动技术的掌握、以及对网络为基础的融资交易的习惯程度与否等障碍,另类融资不可避免存在着数字鸿沟。尽管如此,2013年,英国另类融资中介支持和吸引了940万捐赠者、支持者和投资者,而2011和2012年的数字分别是635万和769万,年增长率为21.5%。

另类融资在英国是一个新兴的行业,其未来具体的增长趋势很难预测。但社会媒体、电子商务和移动技术的快速发展以及创新型创业的不断涌现表明,未来3~5年内,英国另类融资每年有可能增长几十亿英镑。根据目前最新的基准数据和全球另类融资增长的环境,可以确定的是,英国未来的另类融资中介、个体借款人和贷款人的数量和额度都将大幅增长。根据2011—2013年间的平均增长率,可以谨慎地预测,2014年,英国另类融资市场值将增长到16亿英镑,并为中小企业与初创企业提供8.4亿英镑融资。

5 结语

不难看出,英国中小企业另类融资旨在从不同角度和领域调动全社会的力量对中小企业的发展进

行资助。作为一种破解中小企业融资难的有益探索，这种做法似乎与我国时下关注的民间融资有异曲同工之妙。但与此同时，英国政府注重加强对中小企业另类融资的规范化管理，不断研究和出台有关监管规则，并积极对其提供资金扶持。这一点值得我们关注和借鉴，以建立健全我国中小企业融资体系，促使民间融资早日步入良性发展轨道。■

参考文献：

- [1] Mollick E R. The Dynamics of Crowdfunding: An Exploratory Study[J]. Journal of Business Venturing, 2014, 29 (1): 1-16.
- [2] Collins Liam, Swart Richard, Zhang Bryan. The Rise of Future Finance: The UK Alternative Finance Benchmarking Report[R]. London: NESTA, 2013-12.
- [3] Global Entrepreneurship Monitor. Date[DB/OL]. [2014-02]. <http://www.gemconsortium.org/docs/cat/37/data>.
- [4] European Commission. Eurostat[OL]. [2014-02]. <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/>.
- [5] Bengtsson O, Hsu D H. Ethnic Matching in the US Venture Capital Market[J]. Journal of Business Venturing (2nd Round Review), 2013.
- [6] Marom D, Robb A, Sade O. Gender Dynamics in Crowdfunding[R/OL]. (2013)[2014-01]. <http://www.funginstitute.berkeley.edu/sites/default/files/gender%20Dynamics%20in%20Crowdfunding.pdf>.
- [7] Talking Finance All Change for Consumer Credit[EB/OL]. (2014-04-03)[2014-04-16]. <http://talkingfinance.gateleyuk.com/tag/financial-conduct-authority/>.
- [8] BusinessZone. Peer-to-Peer Lenders Win Government Money for Small Businesses[EB/OL]. (2012-12-12)[2014-01]. <http://www.businesszone.co.uk/topic/finances/peer-peer-lenders-win-government-money-small-businesses/45778>.

Background, Status Quo and Prospects of Alternative Finance for SMEs in the UK

GUO Dong-bo¹, WANG Xi²

- (1. Bureau of Science and Technology, Weihai Torch Hi-tech Park, Weihai 264209;
2. Torch High Technology Industry Development Center, the Ministry of Science and Technology of the People's Republic of China, Beijing 100045)

Abstract: SMEs financing has been a common problem faced by many countries and regions. In recent years, the UK alternative finance market has been developing very fast, with a sharp increase in 2013. The birth and development of UK alternative finance relates to such socio-economic factors as the trend of older adults starting companies, negative impact of financial reforms, barriers preventing entrepreneurs from accessing capital based on some non-business factors, and the widespread application of social media and web-based financial transactions. While taking some effective measures to supervise the SMEs financing, the British government is also providing financial support for SMEs. The UK alternative finance has provided strong support for SMEs and start-ups at their different development stages and enhanced their steady development to a large extent. These new thought, trend and model of enterprises and finance matchup deserve our concern, analysis and research.

Key words: The UK; SME; alternative finance