

欧盟中小企业 COSME 计划的金融视角解读

周 科

(中国银行总行 北京 100818)

摘要: 中小企业融资难是中国与欧盟均关注的重点。欧盟为助推欧洲 2020 战略实施,出台了“企业和中小企业竞争力计划”(COSME),从融资渠道、市场进入、环境框架、企业文化等方面制定具体措施和目标。在美国加大保护主义和应用贸易战手段的背景下,强化与欧盟的沟通交流、深化在中小企业等共识度较高领域的合作,有助于为我国营造适宜的发展环境,助推一带一路倡议等战略的落地实施。因此,文章从金融领域视角全面梳理 COSME 计划,通过研究分析其金融工具的预算安排、功能分类、配套措施、相互关系、实施效果等设计和运行等,提出我国在中小企业金融扶持方面应建立持续、长效的政策体系,促成政策措施间协调、统一,并达到实施效果可检测、评估。

关键词: 欧盟; COSME; 中小企业; 竞争力; 金融

中图分类号: F832.23 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-0098(2018)03-0064-09

一、COSME 计划概况

2013 年 12 月 11 日 根据欧盟委员会(简称欧委会,下同)建议,欧洲议会、欧盟理事会批准《1287/2013 号条例》^[1],设立“企业和中小企业竞争力计划(COSME, Programme for the Competitiveness of Enterprises and Small and Medium-sized Enterprises)”这一专门聚焦中小企业竞争力的方案^[2]。

(一) 历史背景

1. 小企业法案(SBA)。2008 年 6 月,欧委会以“通讯”形式发布《欧洲小企业法案》^[3],强调中小企业在欧盟经济的中心地位,首次制定欧盟和成员国层面扶持中小企业的全面政策框架,确定按照“小企业优先”原则制定规则、使中小企业融资渠道更为顺畅等十项原则。2011 年 2 月欧委会对《法案》重检发现,中小企业融资渠道、市场进入面临的困难仍在增长,因此指出应实施致力于提高企业、尤其是中小企业竞争力的计划^[4]。

2. 欧洲 2020 战略(Europe 2020)。2008 年金融危机后,为恢复欧盟成员国经济活力,2010 年 3 月欧委会在前十年的里斯本战略基础上公布欧洲 2020 战略^[5],旨在建立智能型、可持续性发展、兼具包容性的社会,提出三大战略优先任务、五大量化目标和七大配套旗舰计划。中小企业对达到其战略目的有重要意义,七大旗舰计划中即有六项提及中小企业。其中,与金融支持关联密切的“创新联盟”强化欧盟基金和政策工具对创新的支持作用,包括竞争力和创新框架计划(CIP, Competitiveness and Innovation Framework Programme)等^[6],并通过与欧洲投资银行(EIB)的紧密合作改善中小企业资助渠道;2010 年 10 月发布的“产业政策全球化”强调将竞争力放在首要位置^[7]。2012 年 1 月欧盟地区委员会对此发表意见,亦建议在欧盟层面制定和实施一项竞争力计划^[8]。

3. 地平线计划(Horizon 2020)。作为落实欧洲 2020 战略的创新政策工具,地平线计划于 2013 年 12 月 11 日启动、为期 7 年(2014-2020),取代 2007-2013 年的第七个框架计划(FP7),包括三大战略优先领域。与中小企业最为相关的是产业领导力领域,目标是加快技术和创新的发展,帮助欧洲创新型中小企业成长为世界领先企业^[9]。

收稿日期: 2018-04-05

作者简介: 周 科(1979-),男,浙江杭州人,管理学硕士,高级经济师,研究方向为中小企业。

(二) 竞争力问题的由来

欧盟高度关注竞争力问题与欧盟地区中小企业面临的困难和需求息息相关:

1. 中小企业难以获得融资渠道,负面影响新建企业的水平和质量以及企业的发展和存活率;
2. 中小企业在欧洲内部和之外的国际化均有限;
3. 内部市场中的分歧、碎片化和繁文缛节妨碍中小企业获取充足的收益;
4. 欧盟内部相对美国、中国等主要竞争对手的企业家精神较弱。

总之,由于市场、政策、机制失灵会损害欧盟企业、尤其是中小企业的竞争力,近年来“竞争力”已成为欧盟政策制定的焦点,COSME 计划因此应运而生。其遵循“小企业优先”原则、有助于实现欧洲 2020 战略,力图通过机制和政策安排克服市场等失灵、为中小企业可持续发展创造条件,从而使其能够与欧盟之外的对手竞争。

(三) COSME 计划的目标、特点和实施

1. 目标概述。(见表 1)

表 1 COSME 计划的总体目标和具体目标

总体目标		衡量指标
增强欧盟企业、特别是中小企业的竞争力和可持续性		中小企业可持续性表现 新建和存量中小企业面临的行政负担的变化 向欧洲内部和之外出口的中小企业比例变化
鼓励企业家文化,促进中小企业创造和增长		中小企业增长情况(产出、员工人数)的变化 欧盟公民希望从事个体经营的比例变化
具体目标	中小企业面临问题	解决措施
融资渠道 (金融工具)	面临信贷供应量减少、信贷标准更加严格、贷款成本更高的困境;且投资风险高、回报不确定,使得投资者不愿意投资,加上股权融资发展不完善,导致遇到严峻的融资问题	以股权和债权的形式,通过提供相应金融工具,改善中小企业的融资渠道
市场进入	信息不对称、缺乏经验、竞争力不强、贸易壁垒、进入成本高,进入欧洲内外部市场面临困难	提供各种网络支持服务,帮助打开市场的大门、实现国际化,改善中小企业在欧盟内部和全球层面的市场进入
环境框架	承担着较重的行政和监管负担、税收负担,发展受阻	简化监管环境、移除贸易壁垒,改善竞争力和持续性的框架条件,帮助解决发展中的问题
企业文化	欧洲创业比例低于中美两国,除前述原因外,更为严重的是对于失败承担责任的恐惧	通过教育和培训,鼓励创业者精神和企业家文化发扬,为创业者提供建议和机会,帮助克服创业中遇到的瓶颈与障碍

资料来源:《1287/2013 号条例》^[1],作者整理。

2. 整体特点。(1)对象明确。核心目的是提高欧洲中小企业的竞争力,因此各项措施针对欧洲的中小企业设定。(2)门槛适中。支持措施并未设置高门槛,符合条件的中小企业都可以申请支持、享受政策红利。(3)支持方式多样。采用直接金融类支持、间接金融类支持和非金融类支持等,中小企业可以受益于多种方式来提高自身竞争力。

3. 实施过程。实施期间为 2014 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日,由欧委会总负责,一些实施任务授权给中小企业执行机构(EASME, The Executive Agency for Small and Medium-sized Enterprises; 欧委会设立、代表其管理欧盟项目,包括 COSME 的大部分和 Horizon 的一部分),而金融工具则委托给欧洲投资基金(EIF, European Investment Fund)。每年需发布工作计划,明确目标、资金安排、行动内容、实施方法、预期结果、定量和定性指标判断等。为了监督计划的实施效果,并建立每年监测、中期评估、终期评价的报告制度。

二、COSME 计划的金融工具设计和运行情况

(一) 预算安排

金融工具是 COSME 计划的最重要部分。该计划在 2014 年 - 2020 年间的总财政预算是 23 亿欧元,《1287/2013 号条例》规定其中至少 60% 的总预算(即 14 亿欧元)需分配给金融工具、用于对中小企业金融方面的支持,可见其核心地位。本年预算于上年末公布,期间可根据实际情况进行调整(见表 2)。

表2 COSME 计划的预算安排(2014 - 2020 年)

年份	总额 (亿欧元)	细项分配金额及所占比例(亿欧元, %)	
		金融工具	市场进入
2014 年	2.57	1.41 54.8%	0.62 23.9%
2015 年	2.94	1.87 63.6%	0.62 21.1%
2016 年	2.89	1.79 61.9%	0.56 19.4%
2017 年	3.41	2.24 65.7%	0.74 21.7%
2018 年	3.19	2.01 62.9%	0.76 23.9%
.....
总体	23	整个区间内≥60%	整个区间内指导值为 21.5%

资料来源:欧盟文件^[10-14],作者整理。①

(二) 金融工具分类

COSME 金融措施理念致力于增加债权、股权融资的供给和接受,促进跨境和多国别融资、助推中小企业国际化,以及发展创新金融机制。主要包括债务金融工具——贷款担保便利(LGF, Loan Guarantee Facility)、股权金融工具——增长股权便利(EFG, Equity Facility of Growth)两类,旨在为处于初创、发展和转型阶段的中小企业提供增强的融资渠道。

1. LGF。前身是 2007 - 2013 年 CIP 项下的中小企业担保便利(SMEG, SME Guarantee Facility),并根据《966/2012 号条例》^[15]对于金融工具的要求进行调整,提供担保机制的反担保和其他风险分担安排(包括共同担保),以及对金融中介(如银行等)的直接担保和其他风险分担安排(见表 3)。

表3 LGF 的两种方式

分类	细类	内容
封顶(反)担保		对债务融资(包括通过次级和参与贷款、租赁或保函)的担保,从而缓解风险较高或抵质押品不足的中小企业面临的融资难
	金额上限	企业的融资金额上限为 15 万欧元。受托机构会对金融中介提供担保,以部分覆盖新产生的、更高风险业务的预期损失
	效期要求	受托机构与金融中介签署的单份担保协议的效期不超过 10 年;单份融资交易的期限可以超过 10 年、最少需 12 个月
	制约条件	由没有担保时金融中介不会支持的交易组成;通过担保支持的金融产品范围应该足够广,以使得不会区别对待不同中小企业群体,也不允许根据其所在市场的特性需求定制化产品
证券化交易担保	金融中介对中小企业债务融资组合证券化的中间层担保。前提是再构建一个新的中小企业债务融资组合,其金额根据所担保组合的风险进行计算,资金来源于担保带来的流动性或是使用额外的资本	

资料来源:《1287/2013 号条例》,作者整理。

2. EFG。前身是 CIP 项下的高增长和创新中小企业便利(GIF, High Growth and Innovative SME Facility; 可细分为 GIF1 和 GIF2,分别侧重于企业发展早期和扩张期),并根据《966/2012 号条例》对于金融工具的要求进行调整,以增加风险资本供应、支持中小企业的研究与创新。

实施机制之一是直接投资两类中介风险资本基金(其再投资于中小企业):(1)投资于种子期、初创期和早期阶段;此时 EFG 与 Horizon 项下的研发股权便利(EFRI, Equity Facility for R&I)一起, EFG 的投资一般不超过总的欧盟投资的 20%;(2)投资处于扩张和增长期的中小企业(尤其是已经或准备跨境经营企业),包括股权和夹层融资(如次级或参与贷款);此时投资为长期性,一般 5 - 15 年,最长不超过 20 年。

实施机制之二是通过母基金(FOF)或跨境投资的投资工具,以解决资本缺口、风险投资市场的分裂以及风险投资基金筹资方面的不佳表现。最初,由于 COSME 金融工具的预算不足以满足现有需求,欧委会建议使用欧洲战略投资基金(EFSI, European Fund for Strategic Investments)中小企业窗口(SME window)的 1 亿欧元、EFRI 的 2 亿欧元来设立该母基金倡议。后来前述窗口项下担保带来 LGF 额外增加、使得资源得以大幅充实,因此 2017 年可以从 EFG 中拿出 1 亿欧元作为来源, EFG 该部分未完全用于母基金的剩余份额还可用

① 2014 年数据为实际执行数(当年原预算中有 2125 万欧元被转至 EIF 用于增加资本),其他年份为当年预算数;此外,分配给环境框架、企业文化的指导比例分别为 11% 和 2.5%;指导值总金额允许有最大 5% 的偏离度;2019 - 2020 年数据待确定。

EIF 投资于满足 EFG 标准的单个基金。

3. 小结。这两种金融工具有相似之处,首先都是需求驱动型,即资金按照金融中介的需求(反映中小企业需要)进行分配、并考虑地理分布。其次,都是在 CIP 基础上作出相应的调整所得到的。再次,执行权都被委托给 EIF,并由 EIF 遴选金融中介。最后,都与 Horizon 计划中针对中小企业的工具相互关联,共同解决中小企业融资难的问题。两种工具的衡量指标及目标值见表 4 所示。

表 4 COSME 金融工具的衡量指标及目标值

指标	基准值(2012 年底)	目标值(2020 年)
受益于债务融资的企业数量	21.9 万家中小企业、134 亿欧元(SMEG)	22 - 33 万家企业,总金额 143 - 215 亿欧元(有杠杆比例,下同)
获得风险投资的企业数量及总金额	289 家中小企业、23 亿欧元风险投资(GIF)	360 - 540 家企业,总金额 26 - 39 亿欧元
杠杆比例	1:32(SMEG) 1:6.7(GIF)	1:20 - 1:30(债务工具) 1:4 - 1:6(股权工具)
额外性(即评估干预是否有效果)	64% SMEG 和 62% GIF 的最终受益者认为该支持对于得到所需融资至关重要	认为 LGF 或 EFG 可提供本无法获得的融资的最终受益人比例提升

资料来源《1287/2013 号条例》,作者整理。

(三) 其他配套措施

除了上述定量化工具外,还有一些定性化的措施手段。

1. 中小企业融资渠道调查。中小企业融资状况的及时信息对于政策制定十分必要,因此欧委会和欧洲央行每年进行一次中小企业融资渠道调查。

2. 研究。为了支持政策制定和监测欧洲中小企业融资渠道的最新发展,需开展相关研究,如在改善供给和融资方式等方面研究金融科技如何增强中小企业的融资渠道。

3. 研讨会。与中小企业、银行和其他金融机构研讨,有助于关注市场状况、交流最佳实践和改善中小企业融资渠道。

4. 信息和交流。资金供需双方的信息不对称是融资难的主要原因之一,欧委会通过一系列交流工具(网站、活动、刊物、视听影像和社交媒体)将信息传播给受益者、降低信息获取成本,促进担保、风险资本等融资方式的使用。

(四) 欧盟中小企业系列举措及相互关系

1. 总体框架

(1) 欧盟中小企业支持政策体系。欧盟的政策体系错综复杂,以欧盟科研与创新体系为例,可分为两个层面:一是规划层面,如 Horizon 是多年期规划,类似于我国五年规划和中长期规划等;二是计划层面,类似于我国重大专项、973 计划、863 计划等^[16]。鉴于欧盟及成员国还有其他促进中小企业竞争力等方面提升的措施,参照前述分类,从金融视角来看,欧盟中小企业支持体系可分为三个层次,即:战略层面,如欧洲战略 2020、SBA;规划层面,如 COSME、Horizon;计划层面,即旗下的各项细化措施。具体执行机构为 EIF 等。

(2) 在金融领域的规划和计划层面,欧盟中小企业举措相互关系见图 1,后文对部分举措补充解释。

2. 涉及金融领域的举措

(1) Horizon。其金融方面要点涉及风险融资渠道,预算金额 28.42 亿欧元、占比 3.69%,目标是帮助科研创新企业和项目借助金融工具更便捷地获取股权和债权融资;协同 COSME 项下工具支持风险投资的发展;中小企业创新预算 6.16 亿欧元、占比 0.80%,目标是针对有增长潜力和实现国际化的中小企业,提供量身定制的支持以激发各种形式的创新。作为欧盟企业增长和研发的单一金融工具,Horizon 的债务工具——中小企业和小型中等规模企业研发贷款服务(SRLS, SMEs & Small Midcaps R&I Loans Service)和股权工具(EFRI)与 COSME 项下的两类工具相辅相成。SRLS 的首个且现有产品是创新金融担保便利(ISGF, InnovFin SME Guarantee Facility),对具备研发和创新重大潜力或投资于该类活动的中小企业等提供融资。EFRI 的首个且现有产品是创新风险投资(ISVC, InnovFin SME Venture Capital),其延续了 CIP 项下的 GIF1 股权便利,聚焦投资于种子期、初创期和初始期由研发和创新驱动的中小企业的风险投资基金。

(2) 政策性基金

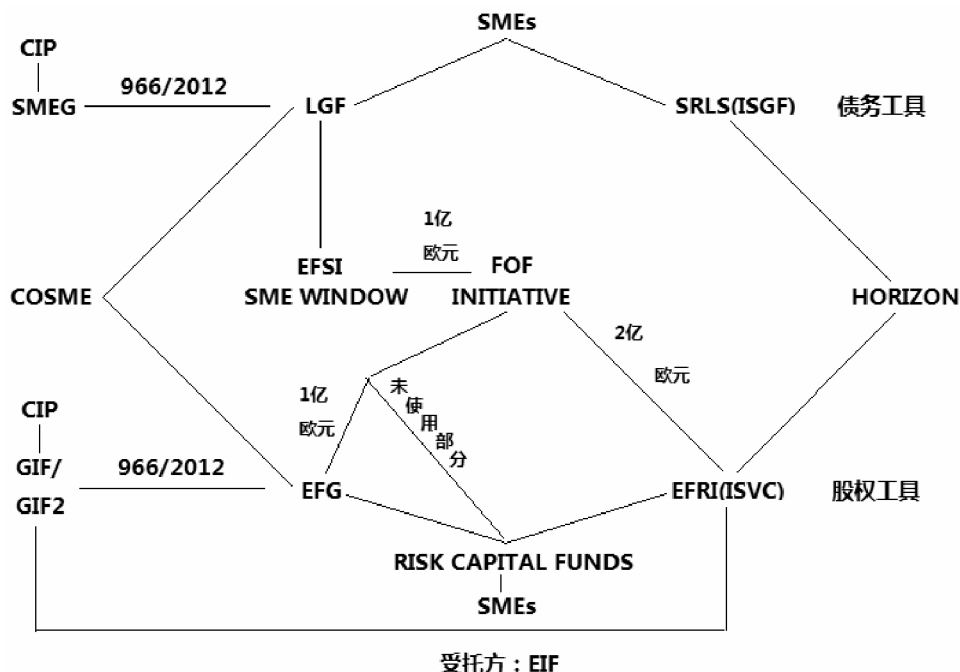


图1 欧盟中小企业金融扶持举措的关系图谱

资料来源: 作者整理。

EIF:作为欧盟促进中小企业发展的政策性金融机构,由EIB和欧委会以财政资金创立,主要采用母基金模式运作。具体做法是与服务中小企业的金融中介机构合作,通过提供融资、担保等金融产品和服务,推动他们为中小企业提供多样化融资服务,从而撬动社会资本、促进资金流向中小企业^[17]。COSME、Horizon项下的债权、股权等工具的实施即委托给EIF。

EFSI:在EIB内设立,是欧委会2014年11月推出的“欧洲投资计划”的核心内容。其重点领域包括中小企业的启动融资、微贷款研发项目和创业板风险投资,通过为EIF的投资工具(包括风险融资、担保、贷款证券化等)提供信用保护以吸引更多投资^[18]。

欧洲结构与投资基金(ESIF,European structural and investment funds):由五支基金组成^[19]2014-2020年总预算4540亿欧元,是欧盟的主要投资政策工具,在改善融资渠道等方面是EFSI的重要补充^[20]。

(3) 相关倡议和策略

欧洲中小企业倡议:对中小企业等贷款提供不封顶担保和证券化操作,资金来源包括COSME、Horizon、ESIF、EIB和EIF等,担保分层结构中包括优先层、中间层和劣后层(风险最高)。

单一市场策略:首要任务之一是帮助中小企业和创业企业成长,其中融资项目包括COSME、Horizon、ESIF、中小企业倡议等^[21]。

3. 沟通协调机制

为了更好协调资金支出、避免双重资助,同时提供杠杆效应、产生增加值和重大影响,欧盟采取寻求最优化协同效应、强化互补性、提高效率和可见性的做法。如前文所述Horizon和COSME关联较为紧密,前者侧重于创新发展,后者聚焦于中小企业竞争力提升,在其交汇点即创新型中小企业竞争力提升方面预先明确处理规则。举例来说,LGF的封顶(反)担保中如企业融资金额超过15万欧元的上限,为保证政策间协调,金融中介必须核实该企业不是研发投资驱动的、因此不满足Horizon项下SRLS的融资条件。

此外,不同措施在资金来源、风险承担方面亦建立资源整合和共济模式,形成组合拳措施优化实施效果。如为防止LGF的资源不足以满足中小企业融资的需求(即EIF收到的金融中介的总申请数),2015年7月COSME委托协议进行二次修订,允许整合LGF资源以及EFSI项下的额外风险承担能力,以避免出现金融中介的交易中断,并提高申请的处理速度。鉴于LGF预算的前置(frontloading)可能会导致后期预算短缺,因此欧委会建议将EFSI提供的风险承担能力转换为LGF永久的增额,金额为5.5亿欧元,这将增强LGF70%的资源,使得EIF能够签署更多数量的担保交易。另外,EFG的实施也会因EFSI而进行重检、重新

定位或改变。

(五) 实施效果

1. 取得的成绩。近年来,在包括 COSME 计划在内系列措施的作用下,欧盟中小企业融资渠道等金融领域中已经呈现一些积极变化。

为监测中小企业融资渠道改善情况,2016 年 9 月至 11 月,欧委会和欧洲央行进行企业融资渠道调查,研究欧盟中小企业融资状况、需求和外部融资渠道的变化,并与大企业进行比较^[22]。样本共计 17354 家企业,其中 90% (15668 家) 的员工人数少于 250 人(欧盟中小企业定义的人数维度),参考期间为 2016 年 4 月到 9 月。调查显示:

(1) 银行贷款和信贷额度仍是中小企业最主要的融资来源,但融资渠道不再是企业面临的最主要挑战,2016 年该问题仅为 9%,而 2009 年、2015 年为 16%、10%。

(2) 中小企业贷款申请获得率逐年提高。2016 年 27% 的中小企业申请银行贷款,仅有 6% 的中小企业因为害怕被拒绝而未申请。在申请的企业中,7% 的申请被拒绝、呈下降趋势,2009 年、2014 年、2015 年则分别是 15%、12%、8%;同时,仅有 2% 的企业因为成本不可接受而拒绝从银行贷款。总体上,79% 的中小企业获得全部(约 70% 的企业)或部分申请额的银行贷款。

(3) 整体经营情况有所改善。接受调查的中小企业表示,营业收入、员工人数、利润、投资、固定资产、存货、营运资金均有净增长,利息成本下降 4%。

2017 年 1 月至 9 月,受欧委会委托,第三方机构对 2014 - 2016 年间 COSME 实施效果进行评估^[23],指出其特色是非定向性、支持任何意图增强竞争力的欧洲中小企业,通过充分借用中介机构推动项目实施、将其服务有机整合进整体框架以最大化效果,并与其它措施有内在协同性,已惠及 23 万最终受益者,其中 63% 是通过金融工具支持(特别是 LGF)。因此,评估认为 COSME 与中小企业日益增长的需求相契合,为达成预期结果奠定坚实基础。

2. 现存的不足。COSME 等做法也有待继续完善,有些难点依然存在,尚需制定更加有针对性的措施。

(1) 融资在特定国家(如希腊和塞浦路斯)仍是障碍,较小或新建企业的贷款申请被拒绝率仍显著较高,微型、小型、中型企业被拒绝率分别为 12%、6%、3%,相比而言大型企业仅 1%。此外,调查显示银行贷款不适用于一些中小企业,原因包括:并不需要该类型的融资、利率或价格太高、抵押或担保不足、牵扯的案头工作太多、会降低对企业的控制权等。

(2) 执行细节方面需继续优化,如非定向性的不足使实现政策目标的效果有限;与欧盟、各成员国及地区措施的协同性和互补性还需继续加强;除两项主要措施外,剩余少部分预算分散于大量项目,此种碎片化负面影响项目间协调、推动和成本效率;数据管理的质量有待提高,以更好地监测项目推动和成效等。

三、对我国的启示

中小企业融资难这一议题一直是中国与欧盟双方均关注的重点,充分了解欧盟对于中小企业的支持政策,有效借鉴其中的亮点和特色举措,对于我国更好地扶持中小企业发展有所裨益。尤其在美国保护主义抬头、贸易战或明或暗的背景下,拓展、夯实与欧盟等区域的沟通交流、深化在中小企业等内外共识度较高领域的合作,有助于为我国营造良好的外部发展环境,亦可助推一带一路倡议和全面对外开放的落地实施。

(一) 政策体系持续、长效

1. 确保延续性。如 COSME 以及 Horizon、欧洲 2020 等实施期间是 7 年或 10 年期,且都基于过往政策体系脉络继承、发展和延伸。应减少用短期性、临时性的文件代替长久的政策制度,将政策起草思路从小处入手、四处出击,转变为大处着眼、统筹规划,以保障体系在未来可预见的时间段内能稳定地发挥效力。

2. 提高前瞻性。如预估 COSME 债务工具的未来预算可能不足时,及时引入外部资源进行补充。需要提前预判内外部环境变化,分析对政策本身的短期和中长期影响,从而适时进行动态优化调整。

3. 底层架构支撑。欧盟中小企业金融扶持政策中,不仅有理念、倡议等宏观层面设计,更有专业化的工具体系作为强有力的支持、以促成具体实施。我国已有类似尝试,如近年来央行创设 SLO、TLF、SLF、MLF、PSL 等货币政策工具,以有效调节流动性、符合宏观经济结构优化需要。在中小企业金融扶持领域,也需要摒弃口号式的宣教、运动和惩戒式的考评,而是在建立市场、明确规则的基础上,以政策性机构为主推出分层

次、具象化的实用金融工具,并合理配置资源、设定目标和实施步骤。

(二) 政策措施间协调、统一

1. 减少政出多门。如欧盟各项政策会由不同部门、机构起草,但落地体现均为欧盟发布,代表欧盟发出一致的声音。各部委、机构出台政策措施,不能仅定位为部门规章、代表局部利益,应站在国家全局角度考虑问题、提出解决方案。

2. 加强彼此衔接。如 COSME 各项文件中会提及 Horizon 等举措,清晰阐述彼此间关系,反之亦然。政策出台前需做好基础工作,梳理过往已发布、仍生效的政策制度,提炼与本政策相关的要点,如并非新文替换旧文,就应与现有体系逻辑相承、互相呼应,既强化政策配合效果,也防止出现重叠和空白区域套利。

(三) 实施效果可检测、评估

1. 细化实施流程。如 COSME 每年预先发布工作计划,明确工作内容等实施安排,并引入 EIF 等专业实施机构,定期通报实施进展情况。我们实践过程中往往容易重制定政策、轻落地实施,一项政策出台就认为工作已基本完成,而事实上政策的理解贯彻、效果充分发挥需要依靠强有力、系统化、专业化的实施。

2. 优化评价体系。如 COSME 确定定量和定性指标、列出预期结果,通过阶段性和年度监测、评估对过程和结果进行评价。可见,需要预先设定合理的目标值,短期试行、中期评估,以进行方向纠偏、不断提升实施效果。

总之,应在国家普惠金融框架下,以服务实体经济作为出发点和落脚点,形成一套持续、协调、可测的中小企业金融扶持政策制定和实施流程体系,安排和吸引更多的金融资源配置到中小企业这一经济社会发展的重点领域和薄弱环节。

参考文献:

- [1] European Parliament, Council of the European Union. Regulation (EU) No 1287/2013 of the European Parliament and of the Council of 11 December 2013 establishing a Programme for the Competitiveness of Enterprises and small and medium – sized enterprises (COSME) (2014 – 2020) and repealing Decision No 1639/2006/EC [J]. Official Journal of the European Union 2013(L347) : 33 – 49.
- [2] Commission of the European Communities. Commission Recommendation of 6 May 2003 concerning the definition of micro, small and medium – sized enterprises (2003/361/EC) [J]. Official Journal of the European Union 2003(L124) : 36 – 41.
- [3] Commission of the European Communities. Communication from the Commission to the Council, the European Parliament, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions “Think Small First” – A “Small Business Act” for Europe (COM(2008) 394 final) [EB/OL]. (2008 – 6 – 25) [2018 – 5 – 10]. <http://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/1/2008/EN/1 – 2008 – 394 – EN – F1 – 1. Pdf>.
- [4] European Commission. Communication from the Commission to the European Parliament, the Council, Economic and Social Committee and the Committee of the Regions: Review of the “Small Business Act” for Europe (COM(2011) 78 final) [EB/OL]. (2011 – 2 – 23) [2018 – 5 – 10]. <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52011DC0078>.
- [5] European Commission. Communication from the Commission: Europe 2020, A Strategy for Smart, Sustainable and Inclusive Growth (COM(2010) 2020 final) [EB/OL]. (2010 – 3 – 3) [2018 – 5 – 10]. <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2010:2020:FIN:EN:PDF>.
- [6] European Parliament, Council of the European Union. Decision No 1639/2006/EC of the European Parliament and of the Council of 24 October 2006 establishing a Competitiveness and Innovation Framework Programme (2007 to 2013) [J]. Official Journal of the European Union 2006(L310) : 15 – 40.
- [7] European Commission. Communication from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions – An Integrated Industrial Policy for the Globalisation Era Putting Competitiveness and Sustainability at Centre Stage (COM(2010) 614 final) [EB/OL]. (2010 – 10 – 28) [2018 – 5 – 10]. <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:>

52010DC0614.

- [8] Committee of the Regions. Opinion of the Committee of the Regions on ‘An integrated industrial policy for the globalisation era: Putting competitiveness and sustainability at centre stage’ (2012/C 9/07) [J]. Official Journal of the European Union 2012(9): 29 – 36.
- [9] European Parliament, Council of the European Union. Regulation(EU) No 1291/2013 of the European Parliament and of the Council of 11 December 2013 establishing Horizon 2020 – the Framework Programme for Research and Innovation(2014 – 2020) and repealing Decision No 1982/2006/EC [J]. Official Journal of the European Union 2013(L347) : 104 – 173.
- [10] European Commission. Work programme for the implementation of the Programme for the Competitiveness of Enterprises and small and medium – sized enterprises for 2015 to the Commission Implementing Decision amending Implementing Decision C(2014) 8044 concerning the adoption of the work programme for 2015 and the financing for the implementation of the Programme for the Competitiveness of Enterprises and small and medium – sized enterprises(C(2015) 3767 final) [EB/OL]. (2015 – 6 – 9) [2018 – 5 – 10]. <https://ec.europa.eu/docsroom/documents/11086/attachments/1/translations/en/renditions/pdf>.
- [11] European Commission. ANNEX to the Commission Implementing Decision amending Commission Implementing Decision C(2016) 63 concerning the adoption of the work programme 2016 and the financing decision for the implementation of Programme for the Competitiveness of enterprises and small and medium – sized enterprises (C(2016) 4344 final) [EB/OL]. (2016 – 7 – 14) [2018 – 5 – 10]. <https://ec.europa.eu/docsroom/documents/21363/attachments/1/translations/en/renditions/pdf>.
- [12] European Commission. Report From The Commission To The European Parliament And The Council, COSME (Programme for the Competitiveness of Enterprises and SMEs 2014 – 2020) Monitoring Report 2014(COM (2016) 526 final) [EB/OL]. (2016 – 8 – 24) [2018 – 5 – 10]. <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1525907303698&uri=CELEX:52016DC0526>.
- [13] European Commission. Commission Implementing Decision of 6. 7. 2017 on amending the Commission Implementing Decision C(2017) 1042 concerning the adoption of the work programme 2017 and the financing for the implementation of Programme for the competitiveness of enterprises and small and medium – sized enterprises (C(2017) 4563 final) [EB/OL]. (2017 – 7 – 6) [2018 – 5 – 10]. http://ec.europa.eu/research/participants/data/ref/other_eu_prog/cosme/wp/cosme-wp-2017_en.pdf.
- [14] European Commission. ANNEX to the Commission Implementing Decision on the adoption of the work programme for 2018 and on the financing of the Programme for the Competitiveness of Enterprises and small and medium – sized enterprises(C(2017) 7293 final) [EB/OL]. (2017 – 11 – 6) [2018 – 5 – 10]. <http://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2017/EN/C-2017-7293-F1-EN-ANNEX-1-PART-1.PDF>.
- [15] European Parliament, Council of the European Union. Regulation(EU, Euratom) No 966/2012 of the European Parliament and of the Council of 25 October 2012 on the financial rules applicable to the general budget of the Union and repealing Council Regulation(EC, Euratom) No 1605/2002 [J]. Official Journal of the European Union 2012(L298) : 1 – 96.
- [16] 梁偲, 王雪莹, 常静. 欧盟“地平线 2020”规划制定的借鉴和启示 [J]. 科技管理研究 2016(3) : 36 – 40.
- [17] 黄曼远, 孟艳, 许文. 欧洲投资基金管理运作模式及对我国政府创业投资引导基金的借鉴 [J]. 经济研究参考 2015(7) : 87 – 96.
- [18] 宋馨. “欧洲投资计划”简析 [J]. 中国财政 2015(9) : 66 – 69.
- [19] European Parliament, Council of the European Union. Regulation(EU) No 1303/2013 of the European Parliament and of the Council of 17 December 2013 laying down common provisions on the European Regional Development Fund, the European Social Fund, the Cohesion Fund, the European Agricultural Fund for Rural Development and the European Maritime and Fisheries Fund and laying down general provisions on the European Regional Development Fund, the European Social Fund, the Cohesion Fund and the European Maritime and Fish-

- eries Fund and repealing Council Regulation(EC) No 1083/2006 [J]. Official Journal of the European Union , 2013(L347) : 320 – 469.
- [20] European Commission. Communication from the Commission: Investing in jobs and growth – maximising the contribution of European Structural and Investment Funds(COM(2015) 639 final) [EB/OL]. (2015 – 12 – 14) [2018 – 5 – 10]. <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1485435534462&uri=CELEX%3A52015DC0639>.
- [21] European Commission. Communication from the Commission to the European Parliament ,the Council ,the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions ,Upgrading the Single Market: more opportunities for people and business(COM(2015) 550 final) [EB/OL]. (2015 – 10 – 28) [2018 – 5 – 10]. <https://ec.europa.eu/docsroom/documents/14007/attachments/1/translations/en/renditions/pdf>.
- [22] European Commission. Survey on the access to finance of enterprises(SAFE) ,Analytical Report 2016 [EB/OL]. (2016 – 11) [2018 – 5 – 10]. <https://ec.europa.eu/docsroom/documents/20403/attachments/1/translations/en/renditions/pdf>.
- [23] Technopolis Group. Interim Evaluation of the COSME Programme: Final Report [EB/OL]. (2017 – 12 – 14) [2018 – 5 – 10]. <https://ec.europa.eu/docsroom/documents/28084/attachments/1/translations/en/renditions/pdf>.

The Financial Perspective Interpretation of COSME Project of European Union Small and Medium Enterprises

ZHOU Ke

(Bank of China ,Head Office ,Beijing 100818 ,China)

Abstract: The financing difficulties of SMEs are the focus of both China and European Union(EU) . In order to promote the implementation of Europe 2020 strategy ,EU launched the program for the Competitiveness of Enterprises and Small and Medium – sized Enterprises(COSME) ,formulated specific measures and objectives from financing channels ,market entry ,environmental framework ,enterprise culture and other aspects. In the context of increased protectionism and the use of trade wars in the United States ,we should strengthen communication with the EU and deepen cooperation in the areas of higher consensus ,such as SMEs. It will help to create a suitable development environment for our country and promote the implementation of the One Belt And One Road initiative. Therefore ,from the perspective of finance; through the research and analysis of the financial instruments budget arrangement ,functional classification ,supporting measures ,mutual relations ,implementation effect and other design and operation; this paper comprehensively combs the COSME plan. Finally ,it is suggested that China should establish a sustainable and long – term policy system in the financial support for SMEs ,and promote the coordination and unification of policy measures ,and achieve the implementation effect can be detected and evaluated.

Key words: European Union; COSME; SME; competitiveness; finance

(责任编辑: 黎 芳)