

The Role of Finance in Placing Small and Medium-sized Romanian Enterprises on the European Single Market

Assistant Marius Milos, PhD Candidate

Assistant Laura Milos, PhD

Prof. Venera Rindasu, PhD

Assistant Cristian Rudolf, PhD Candidate

Faculty of "Economics and Administrative Studies",
University "Eftimie Murgu" Resita, Romania

e-mail: mariuscmilos@yahoo.com; iovlaura@yahoo.com;
veneracristina@yahoo.com; rudi_ec@yahoo.de

Rolul finanțării în poziționarea IMM-urilor românești pe piața unică europeană

Asistent, Doctorand Marius Milos

Asistent, Doctor Laura Milos

Profesor, Doctor Venera Rindasu

Asistent, Doctorand Cristian Rudolf

Facultatea de Științe Economice și Administrative,
Universitatea Eftimie Murgu Reșița Resita, Romania

e-mail: mariuscmilos@yahoo.com; iovlaura@yahoo.com;
veneracristina@yahoo.com; rudi_ec@yahoo.de

Abstract: *Increasing the economic competitiveness in the context of important transformations that occur on a global scale (economic and financial globalization, opening of the national markets, rapid technological innovations) leave their mark on the sustainability of economic growth and the life quality improvement. The challenges generated by regionalisation and globalisation of markets impose the adaptation of small and medium-sized companies to the new competition environment through consolidating the position held on the market and through accessing the financial opportunities. Nowadays, in the context of the integration of markets at regional and global level, the small-sized companies are exposed to direct competition on the local, regional and international market. The authors make a general analysis of the current state of Romanian SMEs sector, focusing on the advantages they have on accessing the European single market and on the financing opportunities that are currently offered to Romanian SMEs in order to adjust their activity to the demand of the single market. The research methodology is based on the data supplied by the last report of ANIMMC (National Agency for SMEs and Cooperatives).*

Keywords: *SMEs, competitiveness, European single market*

Rezumat: *Creșterea competitivității economiei în contextul importantelor transformări apărute la scară mondială (globalizarea economică și financiară, deschiderea piețelor naționale, inovațiile tehnologice rapide) își pune amprenta asupra sustenabilității creșterii economice și îmbunătățirii calității vieții. Provocările generate de regionalizarea și globalizarea piețelor impun adaptarea întreprinderilor mici și mijlocii la noul mediu concurențial prin consolidarea poziției deținute pe piață și accesarea oportunităților de finanțare oferite. În contextul actual al integrării piețelor la nivel regional și global, întreprinderile de dimensiune redusă sunt expuse competiției directe pe piața locală, regională și internațională. Autorii fac o analiză generală asupra stării actuale a sectorului IMM-urilor românești, punând accentul asupra avantajelor oferite prin accesul la piața unică europeană și asupra posibilităților de finanțare care sunt oferite în prezent acestui sector pentru a-și adapta activitatea la cererea existentă pe piața unică. Metodologia de cercetare se bazează pe informații oferite de ultimul raport ANIMMC (Agenția Națională pentru Întreprinderi Mici și Mijlocii).*

Cuvinte cheie: *IMM, competitiveness, European single market*

I. Introduction

The contribution of small and medium-sized enterprises to the economic growth is known in most European Union member states. If, by tradition, the small firms were deemed economic entities specific to the internal market, today, a higher and higher number of SMEs manage to conquer the global market. Approximately one fifth of the small and medium-sized companies involved in the production activity in the OECD countries achieve a percentage of 10 to 40 of the turnover from business developed through activities on external markets. Therefore, an overall analysis of the current state of the Romanian SMEs sector, as well as the challenges they have to face on the internal single market is welcomed, especially when taking into consideration that Romania is a member of the European Union.

We base our research on the most recent statistical data provided by ANIMMC (National Agency for Small and Medium Sized Enterprises and Cooperatives). Moreover, the main results from the most recent survey realised by ANIMMC, having as sample 1256 small and medium-sized enterprises at national level, are taken into consideration.

II. Theoretical background

The SMEs contribute between 25 and 35% to the world industrial exports and have a significant contribution to the foreign investments achieved at global level. More, the EU experience shows that the SME sector may bring a vital contribution to GDP and to diminishing the unemployment (60% of GDP and approximately 70% of the total work force).

The lack of competitiveness in Romanian SMEs is generated, mostly, by their maladjustment situations to the European standards. They face a low internal demand, the instability of the legislative framework, and the lack of correlation of the available work force to the qualifications requested by the character of the activities developed.

The Romanian SMEs may become vectors of the economic growth only to the degree they will manage to face the global competition and the new economy based

1. Introducere

Contribuția IMM-urilor la creșterea economică este cunoscută în majoritatea țărilor membre ale Uniunii Europene. Dacă, tradițional, firmele mici erau considerate operatori economici specifici pieței interne, astăzi, un număr din ce în ce mai mare de IMM-uri reușesc să cucerească piața globală. Aproximativ o cincime dintre firmele mici și mijlocii implicate în activitatea de producție în țările OECD își realizează un procent de 10 până la 40 din cifra de afaceri din activități pe piețe externe. Așadar, o analiză generală asupra situației actuale a sectorului IMM-urilor românești, ca și a provocărilor cărora acestea trebuie să le facă față pe piața unică europeană este binevenită, mai ales în contextul României ca stat membru al Uniunii Europene.

Ne-am bazat cercetarea pe cele mai noi date statistice furnizate de ANIMMC (Agenția Națională pentru Întreprinderi Mici și Mijlocii). Mai mult decât atât, au fost luate în considerare rezultatele celui mai recent sondaj realizat de ANIMMC asupra unui eșantion de 1256 IMM-uri la nivel național.

II. Considerații teoretice

IMM-urile contribuie între 25-35% la exporturile industriale mondiale și au un aport semnificativ la investițiile străine realizate la nivel global. Mai mult decât atât, experiența UE arată că sectorul IMM poate aduce o contribuție esențială la PIB și la reducerea șomajului (60% din PIB și aproximativ 70 % din totalul forței de muncă).

Lipsa competitivității IMM-urilor românești este provocată, în cea mai mare parte, de situații de neadaptare a acestora la standardele europene. Acestea se confruntă cu cererea internă redusă, instabilitatea cadrului legislativ, necorelarea forței de muncă disponibile cu calificările cerute de caracteristicile activităților desfășurate. IMM-urile românești pot deveni vectori ai creșterii economice numai în măsura în care vor reuși să facă față competiției globale și noii economii bazate pe cunoaștere.

Lipsa competitivității actuale ale IMM-urilor se datorează în mare parte lipsei

on knowledge. The lack of present-day competitiveness of SMEs is due mostly to the lack of necessary capital for supporting investment projects and to the existence of some constraints connected to the financing alternatives. Unlike the large economic entities, the SMEs do not have the possibility to access diversified financing opportunities offered by the capital markets. They continue to be limited to self-financing, requesting loans from bank institutions, financing through leasing and too few of them use factoring, in order to speed the collection of receivables from their solvable debtors. Maintaining and consolidating on the European single market requires increasing the competitiveness and profitability of the developed activities. Implementing some investment strategies depends on the access to the new financing sources supplied by structural funds. The investments designated to introducing new technologies, implementing some quality systems and protecting the environment ensure a transparent informational framework concerning the manner of accessing funds.

Romania's accession to the European Union was and still is perceived by most SMEs as a major opportunity for the developed activities. Considering the most recent survey realised by ANIMMC, on 1256 national SMEs upon the factors that represent the largest positive impact of the European single market on the SMEs activity in Romania, it is found that on the first place is better access to markets, indicated by 43,47% of companies, after which follows the existence of some better and / or cheaper suppliers (38.54 %), the improved legislation (35.35%) better access to technologies (28.34 %), more fair public procurement procedures (12.82 %) and better cooperation for innovation (12.02 %). In figure 1 a graphic representation is supplied.

Within an economy based on knowledge, the competitiveness of Romanian SMEs depends on their capacity to value adequately the existing financing opportunities. Only like this, the SME sector may become the backbone of the economy, a role fulfilled excellently in most countries in the European Union.

capitalului necesar susținerii proiectelor investiționale și existenței unor constrângeri legate de alternativele de finanțare. Spre deosebire de entitățile economice de mari dimensiuni, IMM-urile nu dispun de posibilitatea accesării oportunităților de finanțare diversificată oferite de piețele de capital. Acestea continuă să se limiteze la autofinanțare, solicitarea de credite de la instituțiile bancare, finanțarea prin intermediul leasingului și prea puține recurg la factoring, în vederea accelerării încasării creanțelor de la debitorii solvabili. Menținerea și consolidarea pe piața unică europeană necesită creșterea competitivității și rentabilității activităților desfășurate. Implementarea unor strategii investiționale depinde de accesul la noile surse de finanțare oferite de fondurile structurale. Investițiile destinate introducerii de noi tehnologii, implementării unor sisteme de calitate și destinate protecției mediului necesită asigurarea unui cadru informațional transparent privind modalitatea de accesare a fondurilor.

Aderarea României a fost și rămâne percepută de majoritatea IMM-urilor ca o oportunitate majoră pentru activitățile desfășurate. Având în vedere cel mai recent studiu al ANIMMC având ca eșantion 1256 IMM-uri la nivel național asupra factorilor care reprezintă cel mai amplu impact pozitiv al Pieței Unice Europene asupra activităților IMM-urilor din România, se constată că pe primul loc se situează accesul mai bun pe piețe, indicat în 43,47 % din firme, după care urmează existența unor furnizori mai buni și/sau mai ieftini (38,54 %), legislația îmbunătățită (35,35 %), accesul mai bun la noi tehnologii (28,34 %), procedurile de achiziții publice mai corecte (12,82 %) și cooperarea mai bună spre inovare (12,02 %). În figura 1 este redată o reprezentare grafică a celor expuse mai sus.

În cadrul unei economii bazate pe cunoaștere, competitivitatea IMM-urilor românești depinde de capacitatea acestora de valorificare în mod corespunzător a oportunitățile de finanțare existente. Numai în acest fel sectorul IMM poate să devină coloana vertebrală a economiei, rol îndeplinit prin excelență în majoritatea țărilor Uniunii Europene.

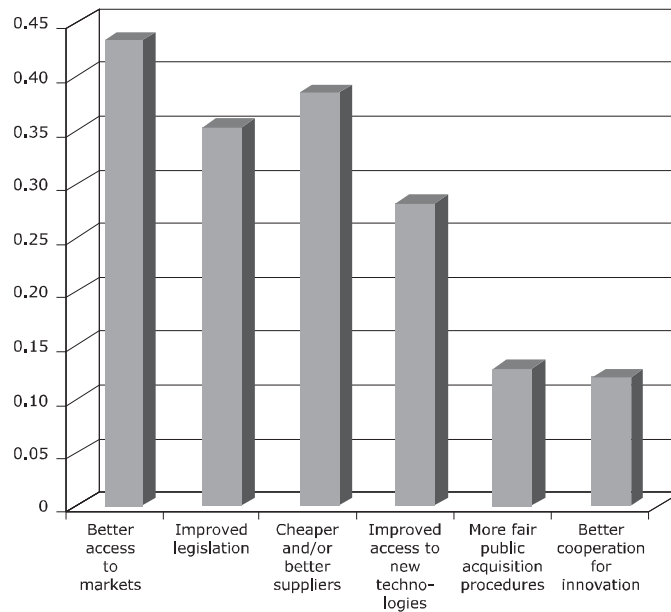


Fig.1. Structure of positive effects of the EU single market on the activity of SMEs. Source: ANIMMC (2008)

Fig.1. Structura efectelor pozitive a activității IMM-urilor pe piața unică europeană. Source: ANIMMC (2008)

III. Traditional financing means used by Romanian SMEs

As regards the financing sources used by SMEs, an important step for choosing the bank loans as external financing option was achieved in 2002 through creating the National Credit Guarantee Fund for SMEs. Partnerships with the most important Romanian commercial banks have been consolidated, determining the stimulation of crediting activity and developing the investment capacities of SMEs, facilitating their access to bank credits given the existence of some insufficient guarantees.

Although FNGC IMM has improved visibly its efficiency and the capacity to support a higher and higher number of small and medium-sized companies as regards the access to financing, it is necessary for the existing facilities to be expanded and improved for adapting the activity of companies to the European Union requirements, enhancing the added value created by the SME sector and increasing the investments volume achieved by the small and medium-sized companies. There are still certain constraints connected to financing that might be compensated through accessing the new financing

III. Mijloace tradiționale de finanțare utilizate de IMM-urile românești

În ceea ce privește sursele de finanțare utilizate de IMM-uri, un pas important pentru alegerea creditelor bancare ca varianta de finanțare externă s-a realizat în 2002, prin constituirea Fondului Național de Garantare a Creditelor. Parteneriatele cu cele mai importante bănci comerciale românești s-au consolidat, determinând stimularea activității de creditare și dezvoltarea capacităților investiționale ale IMM-urilor, facilitând accesul la credite bancare în condițiile unor garanții insuficiente.

Deși Fondul de Garantare și-a îmbunătățit vizibil eficiența și capacitatea de a susține un număr din ce în ce mai mare de întreprinderi mici și mijlocii în privința accesului la finanțare, este necesar ca facilitățile existente să fie extinse și îmbunătățite, pentru alinierea activității întreprinderilor la cerințele Uniunii Europene, sporirea valorii adăugate create de sectorul IMM și creșterea volumului de investiții realizate de întreprinderile mici și mijlocii. Există încă anumite constrângeri legate de finanțare, care s-ar putea compensa însă prin accesarea noilor surse de

sources under the form of structural funds designated to the investments in new technologies and in implementing the quality systems or the beneficiaries of consultancy services that would offer adequate consultancy on the market.

Table 1.

*Financial data at the level of year 2007
belonging to the National Fund for
Loans Guaranteeing for SMEs*

INDICATORS	2006	2007	GROWTH 2006/2007
Guarantees offered to SMEs (millions EUR)	122	197	60%

Source: FNGC IMM (National Credit Guarantee Fund for SMEs)

Following the most recently made survey on SMEs (ANIMMC, 2008), it is found that the financing manners preferred by SME's have been the following:

- 71.26% of the companies have supplied self-financing;
- 49.52% have obtained bank loans;
- 25.88% have used leasing;
- 5.57% have used nonimbursable structural funds;
- 3.82% have obtained loans from specialised financial institutions;
- 1.43% have used the factoring;
- 0.88% of the companies accessed the National Credit Guarantee Fund for SMEs;
- 0.24% have used other financing forms (credits from suppliers, natural persons and of shareholders, sponsorships).

This situation is due mostly to the difficult financing conditions existing in Romania, especially for crediting (red tape, high interest, large guarantees), but also to the possibility held by some companies to finance their activities on their own.

If we consider the age of SMEs, it is found that the SMEs older than 15 years have the highest percentage (58.97%) as regards financing through bank loans; this may be explained if we consider that they are more trustworthy for bank institutions. At the same time, they hold the smallest

finanțare sub forma fondurilor structurale, destinate investițiilor în tehnologii noi și în implementarea sistemelor de calitate sau beneficiarii de servicii de consultanță care să le ofere orientarea adecvată pe piață.

Tabelul 1

*Informații financiare la nivelul anului 2007
privind Fondul Național de
Garantare a IMM-urilor*

INDICATORI	2006	2007	CREȘTERE 2006/2007
Garanții oferite IMM-urilor (milioane EURO)	122	197	60%

Source: FNGC IMM (National Credit Guarantee Fund for SMEs)

În urma unui recent studiu întreprins asupra IMM-urilor (ANIMMC, 2008), se constată că modalitățile de finanțare preferate de IMM-uri au fost:

- 71.26% din întreprinderi s-au autofinanțat ;
- 49.52% au obținut creditare bancară;
- 25.88% au utilizat leasing-ul;
- 5.57% au apelat la fonduri nerambursabile;
- 3.82 % au obținut împrumuturi de la instituții financiare specializate;
- 1.43% au utilizat factoring-ul;
- 0.88 % au accesat Fondul Național de Garantare a Creditelor pentru IMM-uri;
- 0.24% au utilizat alte forme de finanțare (credite de la furnizori, acționari, sponsorizări).

Această situație se datorează mai ales condițiilor dificile de finanțare existente în România, îndeosebi de creditare (birocrăție, dobânzi ridicate, garanții mari), dar și posibilității unor firme de a-și finanța singure activitățile.

Dacă avem în vedere vârsta IMM-urilor, se constată că IMM-rile cu o vechime de peste 15 ani dețin ponderile cele mai ridicate (58.97%) în ceea ce privește finanțarea prin intermediul creditelor bancare; acest lucru se poate explica prin faptul că ele prezintă mai multă încredere instituțiilor bancare. În același timp, ele dețin cel mai mic procent al firmelor care

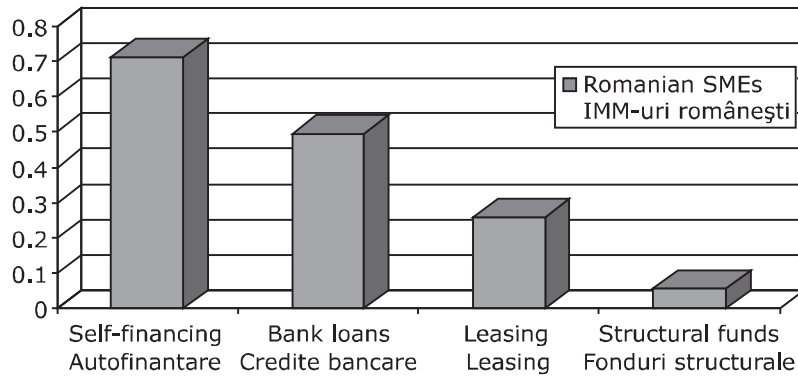


Fig.2. The most important financing manners of the economic activities of SMEs in 2007. Source: realised by authors

Fig.2. Principalele modalități de finanțare a activităților economice a IMM-urilor în 2007. Sursa: realizat de autori

percentage of companies undergoing self-financing. In exchange, the SMEs with a low seniority choose financing sources under the form of self-financing (73.71%) (Table 2).

s-au autofinanțat. IMM-urile cu o vechime mică în schimb, se îndreaptă spre surse de finanțare sub forma autofinanțării (73,71%) (Tabelul 2).

Table 2.

Financing manners (% of SMEs in the considered sample)	Age of SMEs			
	Under 5 years	5-10 years	10-15 years	Over 15 years
Self-financing	73.71	70.79	68.30	68.59
Bank loans	44.30	52.23	51.70	58.97
Leasing	20.96	25.43	30.57	35.90
Nonimburseable funds	3.86	4.47	7.17	10.90
Loans from specialized financial institutions	3.68	4.47	4.15	2.56
Guaranteeing the Loans for SMEs by National Credit Guarantee Fund for SMEs	0.74	1.03	1.13	0.64
Factoring	1.29	1.03	1.13	0.64

Tabelul 2.

Modalități de finanțare (% din IMM-uri luate în considerare în eșantion)	Vechimea în activitate a IMM-urilor			
	Sub 5 ani	5 - 10 ani	10 - 15 ani	peste 15 ani
Autofinanțare	73.71	70.79	68.30	68.59
Credite bancare	44.30	52.23	51.70	58.97
Leasing	20.96	25.43	30.57	35.90
Fonduri nerambursabile	3.86	4.47	7.17	10.90
Împrumuturi de la instituții financiare specializate	3.68	4.47	4.15	2.56
Garanții acordate de Fondul Național de Garantare a Creditelor pentru IMM-uri	0.74	1.03	1.13	0.64
Factoring	1.29	1.03	1.13	0.64

Of course, Romania's recent accession to the European Union had a positive impact on the Romanian economy through evaluating the additional opportunities for financing supporting the small entrepreneur. The financing perspectives of SMEs show a series of funds meant to bring important contributions to increasing the capacity of SMEs, a prerequisite for increasing the competitiveness of the economy. The estimated value of structural funds granted to the SMEs sector is approximately EUR 800 million for the entire period 2007 - 2013. This financing is ensured within the European Regional Development Fund (ERDF). The fact that Romanian SMEs have started to use the structural funds made available by the European Union is proved by the recent survey made by ANIMMC, that outlined the importance of this kind of financing for Romanian SMEs (Fig.2 and Table 2).

IV. Conclusions

"Increasing the economic competitiveness and developing the economy based on knowledge" is part of the six national development priorities comprised in the National Development Plan strategy that comprises a variety of priority areas and sub-areas. Through reaching such priorities the most rapid annulment of which an orientation and stimulation of the social and economic development of Romania according to the Cohesion Policy of the European Union is attempted. This national priority can only be accomplished when adequate means of finance are reached. Accessing structural funds is of vital importance for eliminating or at least reducing the current gaps. One of the most important conclusions of the study outlined by the authors is that, beyond the traditional means of financing of SMEs, the structural funds begin to rise in importance.

Recenta intrare a României în Uniunea Europeană are bineînțeles un impact pozitiv asupra economiei românești prin valorificarea oportunităților suplimentare de sprijin financiară a micului întreprinzător. Perspectivele de finanțare a IMM-urilor pun în evidență o serie de fonduri menite să aducă aporturi importante la creșterea capacității IMM-urilor, condiție necesară pentru creșterea competitivității economiei. Valoarea estimată a fondurilor structurale acordate sectorului IMM este de circa 800 milioane Euro pentru întreaga perioadă 2007 - 2013. Aceasta finanțare se asigură din cadrul Fondului European pentru Dezvoltare Regională (FEDR). Faptul că IMM-urile românești au început să apeleze la acest tip de fonduri este dovedit de ultimul sondaj realizat de ANIMMC, care subliniază importanța crescândă pentru acest tip de finanțare pentru IMM-urile românești (Fig.2. și Tabelul 2).

IV. Concluzii

"Creșterea competitivității economice și dezvoltarea economiei bazate pe cunoaștere" face parte din cele șase priorități naționale de dezvoltare cuprinse în strategia Planului Național de Dezvoltare, ce grupează în interior o multitudine de domenii și subdomenii prioritare. Prin atingerea acestor priorități se urmărește recuperarea cât mai rapidă a disparităților de dezvoltare socio-economică față de Uniunea Europeană, prin care se încearcă o orientare și stimulare a dezvoltării socio-economice a României în conformitate cu Politica de Coeziune a Uniunii Europene. Această prioritate națională poate fi însă atinsă doar atunci când există acces la surse de finanțare adecvate pentru IMM-uri. Accesarea fondurilor structurale este de importanță vitală pentru eliminarea sau cel puțin reducerea decalajelor curente. Una dintre cele mai importante concluzii ale studiului realizat de autori este că, dincolo de modalitățile de finanțare tradiționale ale IMM-urilor, finanțarea prin intermediul fondurilor structurale începe să crească în importanță.

Reference / Referinte bibliografice

- [1] Carbó-Valverde, S., Rodríguez-Fernández, F. and Udell, G. Bank Lending, Financing Constraints and SME Investment, FR bank of Chicago, working paper 2008.
- [2] Chen, N.K., Hung-Jen, W. Identifying the demand and supply effects of financial crises on bank credit-evidence from Taiwan, published in Southern Economic Journal, July 2008.
- [3] Covas, F. Den Haan, W. The Role of Debt and Equity Finance over the Business Cycle, 2006.
- [4] Cumming Douglas, Grant Fleming and Armin Schwienbacher, Financial intermediaries, ownership structure and the provision of venture capital to SMEs; Evidence from Japan, 2007.
- [5] Durvy, Jean-Noël, New Financing opportunities for Innovative SMEs, European Commission DG Enterprise and industry, 2006.
- [6] European Commission 2003 Observatory of European SMEs. SME and Access to finance.
- [7] European Commission, DG Enterprise and industry, Financing innovation and SMEs: sowing the seeds; main findings of four workshops, 2007.
- [8] Eurostat, SMEs in the Candidate Countries, by Manfred Schmiemann, Statistics in Focus, Theme 4-5/2004, <http://europa.eu.int/comm/eurostat/Public/datashop/printproduct/EN?catalogue=Eurostat&product=KS-NP-04-005-N-EN&mode=download>
- [9] Flash, Eurobarometer 174, SME access to finance in the 15 member states, October 2005.
- [10] Flash Eurobarometer 184, SME access to finance in the 10 new Member States, July 2006.
- [11] Hernandez-Cánovas, G. and Koëter-Kant, J. Debt maturity and relationship lending; An analysis of European SMEs in International Small Business Journal, volume 26, volume 5, 2008.
- [12] Jürgenson, A., Oks, A., Selliov, R., Värno, K. Development Problems and State Support Measures of SMEs in Estonia, Tartu, 2003.
- [13] Klapper, L., Allende Sarria V. Small and Medium-Size Enterprise Financing in Eastern Europe, The World Bank, Development research Group, December, 2002.
- [14] National Agency for Small and Medium Enterprises (ANIMMC) – Governmental strategy for sustaining and supporting the development of SME in the 2004-2008.
- [15] OECD, Enhancing SME Competitiveness. The OECD Bologna Ministerial Conference, 2001.
- [16] OECD, The SME finance gap, volume 1: Theory and evidence, 2006.
- [17] OECD, The SME finance gap, vol.2: Proceedings of the Brasilia Conference 27-30 March 2006.
- [18] Scase, R. Entrepreneurship and Proprietorship in Transition: Policy Implications for the SMEs Sector, Working Papers No. 193, World Institute for Development Economics Research (WIDER), The United Nations University, August 2000.
- [19] Smallbone, D. and Rogut, A. From Transition to Accession: The Challenge for SMEs in Candidate Countries, paper presented at RENT XVII in Lodz, Poland, Nov., 2003.
- [20] <http://www.cnipmr.ro> – White Book of SMEs, 2006.