

A Research on the Financing Policies
for High-Tech Small and Medium
Enterprises in China:

A Government Perspective

我国科技型中小企业 融资政策研究

——基于政府的视角

汤继强 著

汤继强



中国财政经济出版社

我国科技型中小企业 融资政策研究

——基于政府的视角

*A Research on the Financing Policies for High - Tech Small and
Medium Enterprises in China : A Government Perspective*

汤继强 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

我国科技型中小企业融资政策研究：基于政府的视角/汤继强著. —北京：中国财政经济出版社，2008.11

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1009 - 4

I . 我… II . 汤… III . 高技术产业 - 中小企业 - 融资 - 经济政策 - 研究 - 中国 IV . F279.244.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 156979 号

责任编辑：安建军 肖 蕾 曹玉芝

责任校对：杨瑞琦

封面设计：张德林 马雪峰

版式设计：兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100142

发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 18.5 印张 270 000 字

2008 年 11 月第 1 版 2008 年 11 月北京第 1 次印刷

印数：1—2 560 定价：32.00 元

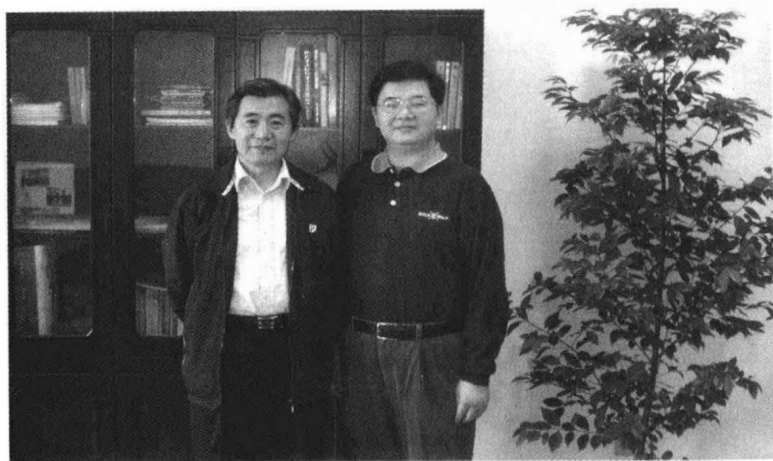
ISBN 978 - 7 - 5095 - 1009 - 4/F · 0839

(图书出现印装问题，本社负责调换)

本社质量投诉电话：010 - 88190744

我国科技型中小企业 融资政策研究

王荣轩书



序一

研究真问题 创建新模式



作者与四川省人大常委会副主任郭永祥在一起

科技型中小企业融资问题是一个世界性的难题。这一问题即便在全球许多地方都能得到不同程度的响应与认同，但是在中国当下的语境中提出，并且以专著的形式历时多年成书，却实实在在地体现了作者的一种忧思。那么，作者忧在何处？思从何来？

境域之一，在于科技之忧。1840年，鸦片战争之痛至今仍然灼热。工业化商品在列强炮舰的护卫下登陆中国。从“泱泱大国”转变为列强割据，我们所承受的绝不仅仅是地理分割、生灵涂炭、经济凋敝等显化后果。在经过洋务运动、维新变法、留学浪潮各种尝试之后，终于中华文明由“四大发明”的孤芳自赏，转向了对“赛先生”的张臂拥抱。科学来到中国，被尊为“先生”，本身便具有极深的阐释境域。迄今为止，科技所裹挟的余威仍然潜藏在我们身边层出不穷、不胜枚举的事实之中。在言及“微软”、“英特尔”这类世界著名高科技企业的时候，其内涵何其丰富！科技在中国真正被用于发展民用，改善民生，乃是十一届三中全会之后。改革开放的春天，亦是中国科技产业新生的时刻。推动这一时刻到来的又是一位历史伟人。1977年8月8日，邓小平在一次座谈会上谈到：“我们国家要赶上世界先进水平，从何着手呢？我想，要从科学和教育着手”^①。1987年3月，“863计划”正式组织实施。1988年9月5日，“科学是第一生产力”的著名论断首次提出。1991年，邓小平为“863计划”工作会议题词：“发展高科技，实现产业化”，成为千古绝唱。无科技之忧，便无中国科技型中小企业之虑。在改革开放30周年、国家火炬计划实施20周年、中国已在世界高科技领域占有一席之地之际，若无对本书主题的历史性解读，便不足以深入该书的宗旨与内核。

境域之二，在于制度之忧。在19世纪之前，制度其实并不是一种忧的对象，甚至并没有被作为思的对象出现在中国思想家的视野。种种史料表明，即使在大清“盛世”之时，西方的政治制度及其思想体系已经开始东渐，但是并没有作为一个严肃的话题进入中国封建王朝和传统文人的视

^① 《邓小平文选》第二卷，人民出版社1983年版，第48页。

野。西方政治制度的出场，同样是裹挟着坚船利炮的威力而来。在巨大的外界压力之下，固若金汤的中国传统社会“超稳定结构”迅速解体，传统社会的政治制度体系和社会运行体系分崩离析。在一个前所未有的比较范式之下，中国知识分子还没来得及忘记“溥天之下，莫非王土，率土之滨，莫非王臣”，就不得不开始上下打量这位姗姗迟来的“德先生”。民主之论、市场之说，至今已经在中国大地上热议了百年之久，从苏格拉底、柏拉图一直谈到亚当·斯密、罗尔斯、弗里德曼。而今，问题仍然简洁而悬而未决：政府还是市场？任何中西比较研究都无法回避制度和文化的問題，任何严肃的研究都必须充分地考虑这些相互交织的问题的复杂性。作者澄清了事实：“长期以来，政府就被视作是问题，而市场是答案”，但是，“结合我国三十年的改革实践看，仅谈市场在很多时候是不能解决问题的”。本书的又一可贵之处在于，充分考虑了制度建设的复杂性，时刻防范以纯粹性自居的任何理性偏执，“正确的问题应该是：为改善市场和政府两者的效率，我们应该做什么？市场和政府之间的平衡何在？随着市场的改善和政府能力的改变，这种平衡如何与时俱进？”“在我国，政府不仅要应对市场失灵，而且还承担了培育市场，发展经济，引导资金流动，促进产业聚集等任务”，“很难从新古典或新自由主义的角度去界定政府的边界”。没有面对问题的勇气便提不出真问题。制度之忧，使得本书能够在问题意识下向前延伸，也使该研究能够真正助益于中国政府决策和中国科技型中小企业发展，应当为这种忧而喝彩！科技并不在“别处”，民主和市场并不是“它者”，通过有中国特色的制度培育和市场培育，科技的高地一定能够在中国形成。

作者之思发微于历史深处，启行于当下语境。这两个意义境域均是面对科技型中小企业自然而然的发问。在中国这样一个具有特殊历史背景的发展中国家，科技型中小企业融资问题如同“三农”问题、城市化问题、生态环境问题、西部大开发等其他事关国计民生的重大问题一样，一旦提出并被讨论，就必定会包含着一种理性之外的集体性焦灼，这是近代中国以来面临世界各种文明、制度、国家竞争时集体无意识的自然释放。在中国，科技型中小企业融资难的问题似乎不是市场和企业的问题，甚至也不是市场和企业提出来的问题，至少多数人都这样认为。相反，融资问题提得最多、叫得最响的是政府。除了看得见的收益之外，更有一个更为宏观

的、历史的背景：科技型中小企业在中国国家创新体系中承担着重要的历史使命，承载着推动国家自主创新、提升国家战略竞争力及保持持续发展的巨大实体诉求。因此，作者所面对的科技型中小企业融资的选题，的确不能仅仅理解为一个政策或策略选择，不能仅仅理解为一个仅仅为寻求解决方案的命题作文。作出以上诸向度的清理，正是为了还原这一问题本身。在人类历史上，以浪漫和善良的愿意取代或阻止认真的思维、分析而产生恶果的事例屡见不鲜。焦虑、情绪、情感本身也应当成为这一问题的基本组成部分来予以分析。我们唯有面对问题本身，认真思考，注重实际，从头做起。

融资难，是许多高速成长的科技型中小企业碰到的普遍问题。本书所关注的，是中国的科技型中小企业融资问题，关注的是中国的科技型企业融资的解决方案，是基于转型时期政府职能视角的研究。这就是汤继强博士所撰写的这本专著的主旨。我们关注的乃是中国语境下产生的原生性共性问题，无论对于问题本身的解析，还是提出有针对性的破解之道，终归要置于中国语境和现实逻辑之下。融资方案直接来源于问题和提问向度。这个方案是否适应中国语境？是否符合企业的自身特点？与我们所处的政治、经济、文化、社会生态究竟有何种关联？作者正是置身于这样的问题意识，立足于中国的制度和生态来考量这样的关联。没有这样的宏观视角，问题只能是假问题，方案只能是伪方案。

除了问题，方法也必须言及。因为采用恰当的社会科学研究方法，能够保证结论的科学性。作为一项基于政府视角的研究，该书具有显著的公共政策指向，在方法上具有明显的政策分析的特征。“政策分析”（policy analysis）一词是美国经济学家和政策科学家查尔斯·E·林德布洛姆（Charles E. Lindblom）1958年提出来的，它被用来表示一种将定性与定量方法相结合的渐进比较分析的类型。没有理论（假设），便无法认识。本书中组织的政府管制经济学理论尽管设立了完全市场假设，是一种纯粹性研究，但是在这种纯粹性学术研究提供的框架下，我们得以对西方制度供给和我国政府职能有了更加深刻的认识。作者正是在此理论的映射下，界定了转型时期国家政府的主要职能、政府发挥作用的方式以及最后阶段的退出机制。信贷配给理论、产业集群理论、新兴产业融资模型在本书中也得到了详细介绍，这三个理论对科技型中小企业融资困境作出了不同角度

的理论解释。同样,由于其论域的差异,作者也立刻关注到了这三个理论模型背后的基本假设的差异,通过对我国科技型中小企业生命周期的阶段性分类,创新性地提出了符合我国实际的科技型中小企业“梯形融资模式”。

“模型”一词最早源于拉丁文的“modulus”,最初的意思是尺度、样本、标准。在经验性科学产生之后,特别是20世纪以来,受应用数学和经济学迅速发展的推动,模型的建立受到普遍关注。由于现实社会的高度复杂性和政策运行过程的多种可能性,尽管一种模型不能通过详尽的描述和因果推理来预测和说明实际的政策过程和政策效果,但是它能够为决策者提供一组假设和由此发展出来的一套比较符合逻辑的推理结构。在提出“梯形融资模式”之前,作者首先对我国科技型中小企业所处的基本社会环境作了细致的铺陈。作者认为:“由于世界各国的社会历史背景、所处的经济发展阶段和未来的经济发展侧重点不同,对中小企业的概念各有符合其本国实际需要的理解和界定。”“本书是从政府的视角研究我国科技型中小企业融资政策。也就是研究在科技型中小企业融资过程中,政府该做什么,能做什么。”“对我国这样一个处在发展中国家向发达国家和计划经济向社会主义市场经济双重转型中的国家而言,政府担负了比西方国家更多的职责。因此,研究我国科技型中小企业的融资问题不仅仅借鉴国外经验就可以解决。我们必须立足现实,深入研究政府的扶持措施。”作者除了关注体制方面的差异之外,也注意到了金融体系的差异、企业自身积累的差异。转型时期国家的政府不仅要弥补市场失灵,更要承担起初创期市场培育的历史任务。我国政府在市场发育不成熟的领域起到培育市场的作用,当市场相对成熟后,要按照政府退出机制,将主导权让位于市场。“我国的高新区实际上是政府推动型的产业聚集,与真正的产业聚集形态之间尚存在差距”,这使中国科技型中小企业的区域分布和发展方式呈现出了自身的特点。“政府扶持科技型中小企业一方面固然是因为其对技术进步和经济发展的重要意义,另一方面科技型中小企业在发展上的固有限制。”这些特点决定了中国科技型中小企业融资问题解决的出路在相当大的程度上取决于政府作用的发挥。“梯形融资模式”正是基于这样的宏观分析视野提出来的比较符合社会现实和理论逻辑的推理结构。

模型中的假设条件是否充分,将影响其适用效度。各个模型在建立其

体系中，都要通过限定性假设（明确的或者隐含的）确定一个或多个解释性变量，力求忽略、抵消或控制其他可能引起变动的变量以实现研究目的。借助理论研究的最新成果，无疑是一条捷径。因为理论确定了讨论问题的范畴、主要的因果变量以及变量之间相互关系。作者在对我国政府、市场的作用进行宏观分析的基础上，为我们展示了中小企业融资结构理论、企业金融成长周期理论等值得关注的理论框架。作者认为，尽管在政府职能、市场发育、金融体制和融资环境上中国与主要发达国家存在差异，但是由于中国中小企业的融资活动越来越多地受到市场经济规律的作用，融资行为已经越来越具有市场行为的特点，这些理论体系的基本规律在中国仍然是适用的。接下来的问题是，科技型中小企业与一般中小企业相比较，主要差异在何处？对融资有何影响？作者认为，科技型中小企业具有高风险性、高成长性，发展具有周期性，在企业成长融资方式上，偏好选择风险资本。运用企业金融生命周期理论的企业成长阶段划分标准，作者仔细区分了高科技中小企业金融成长的六个阶段，提出了不同阶段科技型中小企业的风险特征，由此提出了符合我国转型期政府职能、市场发育状况的“梯形融资模式”。作者认为，政府在“梯形融资模式”中扮演的主要角色应当是构建促进我国科技型中小企业发展的融资支持体系，以满足不同成长阶段的科技型中小企业的融资需求。一方面，针对信息不对称的问题，建议增设地方性中小银行包括服务于科技型中小企业的政策性银行，增强银行体系的竞争性，同时“现有银行体系应在贷款模式、贷款工具等多方面作出创新以服务于科技型中小企业”，另一方面，政府应当尽快培育融资市场，健全融资体系，构建创业板市场、场外交易市场等多层次资本市场，通过完善市场机制来服务于科技型中小企业。基于对中国科技型中小企业成长的外部性分析，作者对政府在问题解决中的着力点作了全面梳理：构造适度竞争的银行体系，构造多层次资本市场，完善信用担保体系；制定有利于科技型中小企业发展的税收政策；引导资本流动，促进科技型中小企业产业集聚；改善政府隐性补贴，创新土地融资模式。“模型有时是最好的主人，有时又是最坏的仆人”。作者在对模型的基础假设分析、理论背景分析、社会生态分析上所作的努力，有效地厘清了该模型的各种干扰变量，使得这一模型对于解决中国科技型中小企业问题具有很强的导向性。虽然它并不能代替政策实践本身，但是它足以为政策制定

者提出一种参考范式和逻辑预期。

政府的政策研究资源在实践中对于公共政策制定和评估发挥着举足轻重的作用。而政策制定者、学术界和实践界之间的视域融合又尤为重要。在学术界，研究更加注意问题的纯粹性，视野更具有开放性，研究的课题往往是国际最前沿的学术问题，寻求的解决方案往往是普适性的，对区域性、现实性的研究往往缺乏针对性。在政策研究机构，情形则刚好相反，研究的多是区域性、实用性、个体性的问题。这样就形成了一种学界有学界的范围，政府有政府的边界，不仅智力不能共享，而且互相排斥的现象。汤继强博士能够驾驭这样一个大题目，得益于其个人经历，表现出其过人勇气。更为重要的是发挥了学界与政策研究机构两方面的优势，将学术的纯粹性与政策研究的应用性有机地结合了起来，使其既能够洞见科技型中小企业融资的一般规律，又能够结合中国科技型中小企业的成长实际和肩负的特殊国家使命提出富有针对性的解决方案。学术研究要有问题意识，要有面对真问题的勇气，不能回避矛盾，唯理论而理论，唯实践而实践。面对“政府还是市场”、体制制度供给、“缺钱还是缺机制”、“肩负国家使命”、“转型时期”这样的大问题，不仅是对作者学养的考验，也是对个人品质和勇气的考验。本书作为一本经济学研究、政策研究的最新成果，对理论界和实践界的作用是不言而喻的。除此之外，对问题的执着，对真理的态度，对方法的钻研，当为每一个学人所品味和借鉴。

是为序。

郭永祥

2008年9月于成都

序二

喧哗处的静思



作者与陶斯亮在一起

6年前，也是这样一个时节，我写下了自己平生的第一个序，是为小汤的一本集子——《程门立雪》而作的。

我把这篇序言的题目定为《雪泥鸿爪》，这是因为在我看来，人生一场总该留下点痕迹，就像鸿雁在雪地上留下爪印一样。而小汤写书，做的正是这样一件事。

时光是快的。转瞬之间，6年已过，此时的我，已经在为小汤的新书作序了。如果说先前的那本集子只是小汤把自己听到、看到、想到的东西倾泻于纸上，用笔记录下自己走过的路，那么，今天摆在我面前的这一摞书稿，则是这些年来，他在人生的喧哗处，静下心来求学、治学的心血，是多年来“立雪程门”的心得。

时光当然是快的。回想起与小汤相识，迄今已经十余年过去。当年那个有着一张娃娃脸、天真、热情的小伙子，于不惑之年戴上了博士帽，在粲然的笑脸后面，闪烁的更多是沉思的目光。

古人说，“读万卷书，行万里路”。我以为，小汤当是这句话最忠实的践行者。一个出身农村的孩子，也没有起步于什么正规的大学。从一名工厂会计，靠着一次演讲机会破土而出，一步步拼打出来，闯下一番天地，没有一点知识的积累是断不可能的，没有一贯的勤奋坚韧执着是断不可能的。事实上，凡是对小汤有所了解的人，无不对他那拥挤不堪、让人略有一丝压迫感的满壁书橱印象深刻。而从“天府之国”的成都，负笈于白山黑水之间，再泛舟东渡，沐浴大洋彼岸的欧风美雨，这期间恐怕早已远不止万里之遥了吧。

说起来，小汤到美国留学却是与我有莫大干系的。当年，他还是成都市政府办公厅的一名副处长，因为工作的缘故，担任了中国市长协会的联络员。虽然他当时的年纪并不大，职位也不高，但几年下来，却凭着他的热情、好学与上进，为协会做了一些事情，颇得好感，因此而成了中国市长协会的优秀联络员。2000年，市长协会正好有一个国际交流的机会，于是，便推荐了小汤。

可能这个世界上的很多事情，都是开始时无心插柳，最终收获了绿树

成荫。当时推荐小汤出国留学，市长协会并没有给他什么刚性的任务，更没有想到这样一个看似偶然的会，竟开启了他这些年来一边工作、一边研究的道路。可能很多人在看到一个新世界的时候，都会惊叹、激动乃至沉思，但要把这种沉思延续数年之久，并最终以一种专业的金融专著来划上一个惊叹号，却一定只有极少数人才能做到。6年前在给小汤写的序中，我曾经说过：“这是一个胸怀鸿鹄之志的人，是一个寻找一切机会去塑造自我的人，是一个勤奋求知机敏观察的人，是一个用谦虚包裹着铁质内核的人”。6年之后，小汤用他的新作再次注释了这个判断。

不过，目标的确定，总意味着付出的更多，特别是在面对人生的浮浮沉沉、磕磕绊绊的时候。“得意不忘形，失意不失志”，靠的是数十年的人生沉淀，靠的是一颗激情涌动却又不失沉着从容的平常之心。

6年前，小汤将他的集子取名为“程门立雪”，是以宋朝时师从大理学家程颐的学者杨时为榜样的，“虽不能至，余心有戚戚焉”。我以为，如果我们的汤能在人生的漫长岁月中，长立“程门”，想来我们在“雪泥”之上，当会再见到一个又一个的“鸿爪”。当然，说“鸿爪”已未必恰当，坚实而硕大的脚印恐怕更准确一些。

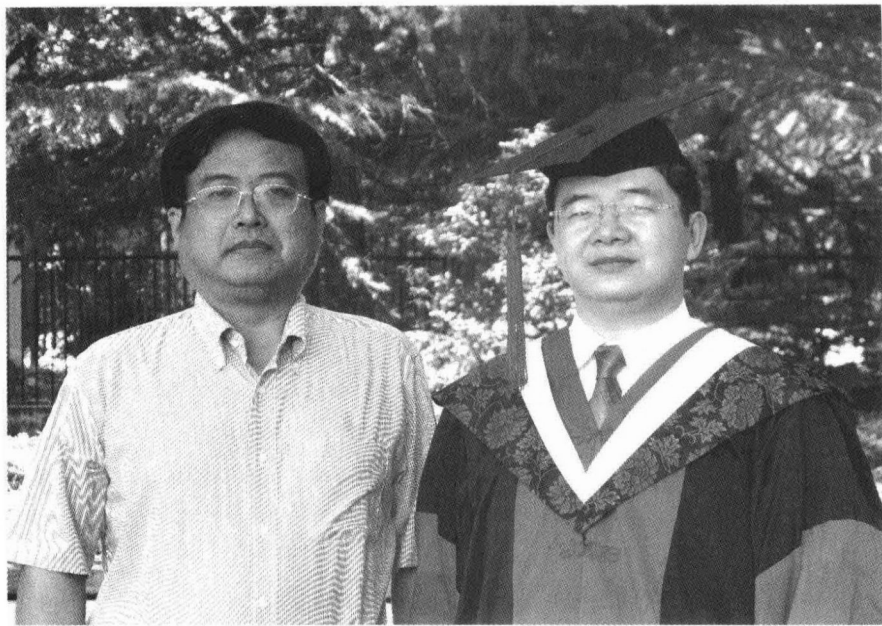
诚如这本金融学专著一样。

陶铸

于北京奥运会召开之际

序三

直面现实 真行实践



作者与刘锡良教授在一起

继强的博士论文《我国科技型中小企业融资政策研究——基于政府的视角》由中国财政经济出版社出版，作为他的导师，我甚感欣慰。

人生有很多初识重逢抑或分别邂逅，往往于不经意间，其实皆主客观使然。初识继强于 2003 年，时值美国以互联网为代表的高科技泡沫破灭后的第二年，他对悄然而至的低迷风险投资挤压下高科技企业融资现实困境的忧思与焦灼，兼有疗弊倡扬的制度供给的洞见，令人耳目一新。“一新”在于整体遁入自我的市民社会中，他还操持着一份宽广深沉的忧思，广而言之，是一种“赛德二先生”历时性与重置“计划市场二手段”共时性的民族崛起之忧。及至 2004 年，他从 100 多名考生中脱颖而出成为我当年度招收的几名博士生之一，他之于我的印象平添又新。“又新”在于其穷究真理的真诚态度，取精用宏的刻苦勤奋，思想游弋非囿于成见。我感觉真是招收了一个“好学生”，既可传道释惑，也互有启发。既师亦友。

作为一名在职攻读的博士研究生，继强博士稟有穷究学理，得以辩证和淘漉来自实务界的问题，而非“不明不白”地夹杂其间，其精神旨趣和追求使他在学术领地保持了孜孜以求的内心定力与信念。勤奋不辍的坚韧度，使他能够模糊掉自己的行政职务，画地为牢地隔离外在世界的喧嚣，于经济学典籍中皓首穷经、默会于心，与时下镀金求学，有偿求论的在职学习者截然剖分。他是真学、真干、真思、真想。他是真做学问，做真学问，面对中国乃至世界“中小企业融资难”的真问题，不躲不绕，直面现实，真行实践。

中小企业融资难是一个世界性的问题，研究中小企业融资问题的文章、著作汗牛充栋，对推动该问题的解决起到了积极的作用。但综观这些文献，都倾向于把中小企业作为一个整体来研究，而不是细分中小企业，有针对性地进行深入研究。我认为至少存在四个没有解决的或值得探讨的问题：

一是没有根据不同类型的中小企业融资需求特点进行研究。我认为，中小企业的划分标准各国存在很大差异。但是至少有三大类中小企业的融资需求存在很大的差异性，如科技型中小企业，大城市产业链中为大工业

配套的中小企业,以及县域经济中为农民、小城镇居民生产、生活服务的中小企业。这种差异性就决定了其融资需求与融资方式的差异性,不能用同一种政策及同样的方式解决其融资难的问题。

二是没有根据中小企业的不同生命周期阶段的融资特点进行研究。虽然中小企业的生命周期相对较短,但其生命周期客观存在,且不同类型的中小企业,生命周期也不尽相同,不同的生命周期阶段,融资需求的特点不一样,融资的方式存在很大差异,比如,科技型中小企业可通过创业资本、风险投资等解决初创阶段的融资问题,而其他中小企业则不行。因此,解决问题的思路也就不一样。

三是没有细分规模不同的中小企业的融资需求差异性。在许多国家,不同规模的企业资金需求,总是有细分的金融市场或大小不同、分工明细的金融机构与之对应。而不是笼而统之的是 50 万~100 万,抑或是 100 万~500 万,或更多,这需要深入研究。

四是没有细分类型不同的中小企业融资难的深层原因。究竟是因为金融压抑、市场约束、缺乏有效的金融制度供给,抑或是因为企业自身的素质,或金融机构与企业之间缺乏沟通的机制与桥梁。这些问题都需要理论和现实研究来支撑。农村或县域经济中的中小企业融资难,可能是由于金融压抑,而其他的中小企业呢?

我认为只有把以上四个问题从理论与实践上弄清楚,才能真正找到解决中小企业融资难的钥匙,才能提出更为切合实际的解决中小企业融资难的对策思路。

继强博士的著作,紧密联系中国高科技园区发展的实际,抓住了我国科技型中小企业的融资特点,从政府政策研究的视角,着重讨论了三个问题:科技型中小企业融资的特点和困境,科技型中小企业融资困境的形成原因和理论解释,以及解决我国科技型中小企业融资困境的对策思路。

继强博士的著作主要特点及贡献是:

一、研究视角新颖。从政府管制经济学的视角,探讨政府扶持科技型中小企业发展的理论基础与政策基础。政府管制经济学通常是以成熟的市场经济体系为研究对象,着重讨论政府在弥补市场缺陷、市场失灵方面应承担的责任;而在转型经济国家,政府不仅要在弥补市场缺陷、市场失灵方面发挥作用,而且要承担其培育市场的历史任务。但是,这并不意味着