

JRZCYZXQYFZYJ

王文荣 著

金融支持与中小企业发展研究

黑龙江人民出版社

金融支持与中小企业发展研究

王文荣 著

黑龙江人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

辽沈学人哲学卷——金融支持与中小企业发展研究/王文荣 著.

- 哈尔滨:黑龙江人民出版社,2006.5

ISBN 7-207-06621-X

I. 辽… II. 王… III. ①社会科学-文集②哲学-文集

IV. C53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 045961 号

责任编辑:魏杰恒

装帧设计:王景菊

辽沈学人哲学卷 金融支持与中小企业发展研究 王文荣 著

出 版 者	黑龙江人民出版社
通讯地址	哈尔滨市南岗区宣庆小区1号楼
邮 编	150008
网 址	www.longpress.com E-mail hljmchs@yeah.net
印 刷	沈阳市昌通彩色印刷厂
开 本	850×1168 毫米 1/32 印张 6.75
字 数	17 千字
印 数	1-1000 册
版 次	2006 年 5 月第 1 版 2006 年 5 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 7-207-06621-X/B·232

全套定价:78.00 元(本册定价:12.98 元)

(如发现本书有印制质量问题,印刷厂负责调换)

导 言

0.1 本书选题背景、依据和意义

1. 中小型高科技企业在国民经济中的地位作用

高科技企业通常是指高技术在企业价值活动中充分渗透和作用的企业,这类企业需要不断地进行高水平的创新活动。我国中小型高科技企业大多是指在市场利益驱动下,以科技人员为主体,以市场需求为导向,主要依靠经营者个人的专业技术优势,采取独立或合伙经营模式的中小型企业。中小型高科技企业是最具创新能力的企业,是最先进的生产力和最具活力的经营机制的有机结合。无论在发达的国家还是发展中国家,中小型高科技企业都是国民经济的重要组成部分,其发展的好坏直接影响着国民经济的运行状况。

无论美国、法国、加拿大、德国的经验,还是我国经济发展的经验都表明:中小高科技企业在吸收就业、增加产值和税收等方面都起着重要作用。如美国,1993年以来,新就业机会的80%以上来自中小企业,占企业总数90%以上的中小企业,其产值约占全美国生产总值的40%;1995年,法国约有3.5万个小企业,从业人员占全国职工的50%,出口量占全国的25%,企业投资占全国的1/3;加拿大、德国的中小企业的作用也相当突出。我国企业总数的99%、工业产值的60%、利税的40%、就业机会的75%、出口的60%,都是中小企业创造的。改革开放以来,我国中小企业发展迅速,在国民经济中的地位和作用日益增强,特别是高科技中小企业已经成为国家若干科技成果产业化、市场化的承载主体。

具体表现在：

(1)中小企业是抵御经济波动,推动经济增长的重要力量。实践证明,每次经济萧条之后的恢复都是首先从中小企业开始的。中小企业具有“船小好掉头”的优势,在经济萧条时,容易进行技术、产品及经营方式多方面的调整,以适应市场变化的需要,一旦市场好转马上就能恢复生机,从而带动和促进经济复苏,成为推动经济发展新的增长点。

(2)中小企业是进行技术创新,推动科技进步的重要力量。中小企业面临的竞争压力远比大企业大,为了在市场上占有一席之地,他们能充分发挥自身的灵活特点,敢于大胆采用和尝试新技术,并在某些领域中勇于开展技术创新活动,从而成为新技术推广应用和技术创新的重要力量。近年来,中小高科技企业悄然兴起并迅速发展,成为技术进步中最活跃的创新主体,涌现出联想、四通、华为、中兴、同方、地奥等一批由中小企业发展起来的高科技企业。

(3)中小企业是市场经济中最活跃的主体。通过竞争促进资源的合理分配是市场经济的重要特征。大企业如果不加限制的过度发展将严重限制自由竞争,导致企业活力下降,竞争能力削弱。而中小企业的发展则有助于促进竞争,有助于资源的合理配置。同时,由于中小企业产品批量小,对市场反映灵敏,能够满足日益多元化、个性化的市场需求,是活跃市场不可或缺的重要力量。

(4)中小企业是大企业的初期起步阶段。通常大企业都是由成长快、适应性强、发展前景好的中小企业发展而成的。因此,可以把中小企业看作是大企业的起步阶段。大企业激动人心的成长史一直被视为人类智慧结晶和文明进步的象征。这在近年来涌现出来的大批高新技术中小企业的创业和发展中表现得更加突出。这些中小企业可以在比以往企业成长期短得多的时间内,迅速发展壮大成为大企业。

2. 中小高科技企业发展的资金瓶颈

(1)现有的国家金融制度安排缺位。大量中小型高科技企业已经成为国民经济的支柱,但其发展的融资瓶颈对其制约也越来越严重,急需新的金融安排。从我国目前情况看,大银行在整个金融体系中处于垄断地位,集中了国内绝大部分资金,他们拥有更多机会,往往忽视对中小高科技企业贷款。另外,大银行不愿意为中小企业提供贷款还因为对中小企业贷款的单位资金成本相对较高。一般地讲,大银行发贷审批环节多,审批链条长,同一笔资金如果贷给一个大项目,只需要进行一次复杂的审批程序,单位资金分摊交易成本较小。若分散贷给若干中小项目,必须按几乎同样复杂的程序进行若干次审批,单位资金分摊交易成本较高。其次,信息成本较高。大银行规模大,采用多级分支行代理体制,人员流动性较大,难以对一个地区的中小企业建立信息积累,即使了解情况,也难以向上级传递信息。中小企业经营信息的“非公开性”,使贷款出现问题时难以向上级解释。

如此重要的一支科技创新与经济创新力量,却在国家的金融制度安排上缺位。这说明,现有的银行体系并不支持以科技创新为核心的企业融资。

(2)主板市场融资成本较高,不可能成为中小企业融资来源。股票和债券市场融资条件较为苛刻,企业必须具备一定的资本额、营业额、利润额水平。另一方面,申请上市必须请专业法律和会计审计机构进行上市评估服务,其成本在国外动辄以百万美元计算,在国内价格也不菲。另外,已上市公司要按监管机构要求,定期或不定期公开上市信息,需要专业的会计和审计中介服务机构从事此项工作,成本也较高。

(3)二板市场也不适于中小企业融资。首先,二板市场不可能是中小企业创业资金的主要来源。如果仅凭“创意”就注册公司二板上市,则会有因风险太大而引至崩溃的可能。其次,二板市场在发达国家是作为风险资本家退出风险投资的渠道及提供企业发展

扩大市场所需资金而出现的。再次,二板上市门槛虽低,但上市评估费也较高。并且上市企业技术风险、市场风险较高,股票价格剧烈波动,高风险资产必然要求较高的风险贴水,加上有限责任制和两权分离可能导致的道德风险问题,筹资成本较高。

如果不能解决好融资问题,中国的中小型高科技企业将难以面对国民经济结构调整和入世所带来的巨大挑战,将与全球经济一体化以及新一轮经济发展所蕴藏的机遇失之交臂,而且最终将会损害到整个国民经济,影响中国在世界经济中的地位。随着经济改革的进一步深入,如何发展中小型高科技企业,为他们创造良好的外部环境,提供强有力的金融支持成为政府和相关学者普遍关心的问题,但较之于各方面对国有企业融资问题的关注程度,对中小型高科技企业融资的研究则明显不足。

0.2 研究现状和存在的问题

从文献检索来看,国内研究高科技企业融资主要是从两个角度作为切入点。一是从风险投资入手,探讨其对高科技企业的促进作用。这方面的研究不论从论文还是论著来看,占了绝大多数。这些研究的共同点是从高科技企业的特殊融资体制入手,围绕高科技企业和风险投资的内在规律这个问题进行研究,提出了许多真知灼见。不足之处是仅局限于风险投资这样狭小的范围探讨高科技企业的融资问题,而未能从社会资金运行的角度和融资体系这样的广度系统地进行研究。第二个角度是从经济增长理论为切入点并以此作为论文的理论基础。以此理论为依据论述技术进步对经济增长的贡献显然是很贴切的,但与中小高科技企业融资内容结合的不是很紧凑,相关研究从国有企业融资、基础产业融资以及中小企业融资展开研究。而且,从同类或相关的研究来看,都是从定性角度进行分析的,这主要是由于企业融资的有关数据不全或收集不易的缘故。

(1)已有的研究虽然认识到中小企业的金融困境,并针对这一问题从宏观上提出了一些有价值的政策建议,但缺少对中小型高

科技企业以及他们在不同发展阶段融资问题的专门研究,特别缺乏具有可操作性方案的研究。

(2)国内外已有的研究成果虽然提出了一些缓解中小企业融资缺口的方法和设想,但多是就事论事,不能解决普遍存在的问题。市场经济发达国家的实践经验表明,解决中小企业的融资难问题单靠一种途径、一种方式收效甚微,必需通过多种渠道,采取多种方式加以解决。本课题借鉴这一经验,力求立体全面地研究建立和完善扶持我国中小高科技企业融资的体系框架。

(3)已有的研究只注重金融机构的间接融资,对资本市场的直接融资没有系统的研究。本项目对我国中小型高科技企业的风险融资问题,给予了极大的关注,提出其成长性和价值评价方法。

(4)已有的研究注重了从中小企业的角度考虑问题,忽略了商业银行在经营中存在的问题。本课题以我国中小商业银行准确、科学的市场定位为切入点,探讨我国中小商业银行与中小企业的相互匹配模式,实现经济与金融的良性互动。

0.3 研究思路与研究方法

本项目借鉴国际资本市场和国外中小企业融资的基本模式,以中国的经济背景和金融环境为基础,以建立中小型高科技企业的信用体系为中心,以中小型高科技企业与作为资金供给者的金融机构或资本市场投资者之间的关系为着眼点,以提高中小型高科技企业融资能力为目标对中小型高科技企业的若干基本问题、中小型高科技企业的信用模式特点、中小型高科技企业的治理机制、风险投资的退出机制以及提高中小型高科技企业融资能力的对策和政策方面进行了研究。

在研究的过程中,本书采取先总后分再总的写作方法,做到首尾呼应。本书的内容主要分以下几部分:引言和主体部分。其中,主体部分从第一章到第六章共六章。导论部分主要阐述选题的背景、依据和意义,以及研究的现状和存在的问题,并简要介绍研究思路、方法以及创新点等。

第一章为统领全篇的理论基础。主要是对中小型高科技企业融资的相关概念进行界定,探讨中小型高科技企业的技术经济特征和融资特点;在梳理现代融资理论的基础上揭示其对中小型高科技企业融资的启示;通过国外中小型高科技企业融资模式的分析借鉴,探讨金融支持与中小型高科技企业可持续发展的关系,揭示制约我国中小型高科技企业发展的关键问题是存在融资困境。

第二章从常规融资机制入手研究高科技中小企业融资需求问题。资金是企业生存的血液和发展的动力,技术是企业的灵魂。中小高科技企业拥有赢得市场的技术,却往往缺乏创造市场的资本。矛盾的解决需要金融资本在高科技企业不同生命周期进行合理的配置。

第三章从中小型高科技企业发展的金融环境分析入手,研究金融支持中小高科技企业发展模式问题。企业融资模式是指以其信用为基础的各种不同类型和方式融资的手段总和。融资模式既是企业微观层次各种因素的反应,也直接体现了一个国家的宏观经济和金融政策。

第四章对我国中小企业信用担保体系具体情况进行了详细的介绍。建立一套中小高科技企业融资机制是我国金融业必须完成的一件大事,而建立和完善我国中小企业信用担保体系又是其中的重中之重。作为中小企业的重要部分,中小高科技企业已逐步成为我国信用担保机构的主要扶持对象。

第五章从金融生态环境建设与中小高科技企业的可持续发展之间的关系入手,研究中小高科技企业的融资问题。在市场经济条件下,如果没有完善的法律和执法体系及信用体系,没有高标准的会计和审计制度,没有专业化的中介机构,即使宏观的经济环境很好,银行自身机制建设水平有所提高,但银行的贷款风险会大大增加,自然会减少对中小高科技企业的贷款或提高贷款门槛,从而导致中小高科技企业可持续发展无法得到保证。因此,加强和改善金

融生态环境建设不仅是完善社会主义市场经济体制,深化金融体制改革,推动金融业发展的重要内容,而且也是促进中小高科技企业协调发展的重要举措。

第六章主要探讨提高中小型高科技企业融资能力的对策措施。高科技中小企业融资过程中存在着融资缺口,说明高科技中小企业金融面临局部市场失灵的问题,政府有必要介入来缩小金融缺口。从理论上分析,在现有利率水平上,只有尽力增加资金的有效供给,主动弥补金融缺口,才能缓解中小高科技企业融资难的问题。

0.4 本书创新点和主要论点

1. 本项目将现代融资理论、投资组合理论、金融发展理论、金融创新理论及信息经济学理论有机结合起来分析中小高科技企业发展和多层次融资体系之间的内在联系,比较系统地对中小高科技融资问题进行了阐述,并突破现代融资理论与金融发展理论的局限,尝试从中观层面探讨融资与中小型高科技企业之间的关系,有一定的创新性。

2. 研究方法上有创新。本项目系统研究了金融支持与中小高科技企业可持续发展的关系,在大量调查研究的基础上建立了一套较为科学、系统和完整的中小企业成长性和价值评估体系,有利于更好地健全中小企业的信用模式,提高其融资能力。通过构建我国中小高科技企业融资体系,对不同类型和不同发展阶段的中高科技企业的融资难问题提出不同解决办法,研究的范围比较系统、全面。

3. 以中国的经济背景和金融环境为基础,通过对中小高科技企业融资状况进行大量调查的基础上,构建中小高科技企业融资的信用担保体系(包括担保计划、担保模式以及可行性分析),以解决我国中小型高科技企业因缺乏系统的信用和盈利能力记录,缺乏充分而有效的资产用于抵押和担保而融资难的状况。

4. 通过科学界定中小商业银行的市场定位,明确中小商业银

行为中小企业服务的方向,发展非国有中小银行和政策性银行来解决目前中小高科技企业融资难的问题,立论准确,可操作性强。理论与实践证明,在给中小企业提供融资时,中小银行要比大银行更具优势,中小银行更容易与中小企业形成以关系性融资为特征的银企关系。因此,要看到大银行服务小企业存在的客观局限性,对大银行服务中小企业不能寄予太大的希望,而应积极寻求更加有效的解决办法。因此,满足中小企业贷款需求,除了对现有国有商业银行贷款的经营模式进行改革外,还要进一步发展多层次、多样性的银行体系,以满足不同层次的企业、尤其是中小高科技企业的融资需求。从中小商业银行角度看,由于委托管理层次少,与客户地域联系密切,熟悉客户信息与经营状况等特点,决策迅速,容易监督,能有效避免“信息不对称”所带来的逆向选择和道德风险,具有难得的“人缘”优势,比较适合为中小企业服务。因此,“地方性”是中小商业银行的立足之本,也是其进一步发展的动力源泉。只有中小商业银行的金融服务与中小企业金融需求紧密协调,才能解决中小企业间接融资难的问题,实现经济与金融的良性互动。

目 录

导 言

0.1 本书选题背景、依据和意义	1
0.2 研究现状和存在的问题	4
0.3 研究思路与研究方法	5
0.4 本书创新点和主要论点	7

第 1 章 中小型高科技企业融资的理论基础

1.1 概念的界定	1
1.2 中小型高科技企业融资的理论基础	6
1.3 国外中小型高科技企业融资模式	15
1.4 融资与中小型高科技企业的发展	29

第 2 章 中小型高科技企业融资需求分析

2.1 中小型高科技企业融资需求特点	33
2.2 中小型高科技企业融资缺口分析	37
2.3 中国中小型高科技企业的融资困境	48

第 3 章 金融支持中小高科技企业发展模式选择

3.1 中小型高科技企业发展的金融环境分析	56
-----------------------------	----

3.2 金融资本在中小型高科技企业 不同生命周期的配置	62
3.3 我国中小企业融资方式变迁及现状特点	69
3.4 金融支持中小型高科技企业发展的路径选择	80
第4章 中小型高科技企业的信用担保体系	
4.1 中小企业信用担保概述	99
4.2 各国中小企业信用担保体系的基本模式与特点	103
4.3 我国中小企业信用担保体系的现状分析	111
4.4 建立和完善我国中小企业信用担保体系	127
第5章 金融生态环境建设	
5.1 金融生态环境概述	142
5.2 我国中小高科技企业所处的金融生态环境	148
5.3 我国金融生态环境建设的具体思路	156
第6章 提高中小型高科技企业融资能力的对策措施	
6.1 政府在中小高科技企业融资体系构建中的作用	171
6.2 创新融资方式、拓宽融资渠道	177
6.3 提高中小高科技企业自身的融资能力	192
参考文献	197

第1章 中小型高科技企业 融资的理论基础

本章主要是对中小型高科技企业融资的相关概念进行界定,探讨中小型高科技企业的技术经济特征和融资特点;在梳理现代融资理论的基础上揭示其对中小型高科技企业融资的启示;通过国外中小型高科技企业融资模式的分析借鉴,探讨金融支持与中小型高科技企业可持续发展的关系,揭示制约我国中小型高科技企业发展的关键问题是存在融资困境。

1.1 概念的界定

1. 中小型高科技企业

中小型高科技企业应该包括两方面的定义,其一是对中小企业的定义,其二是对高科技的定义,两者的交集则是对中小型高科技企业的定义。中小企业的概念关键取决于“中小”的含义。一般而言,各国对中小企业的界定可以有定量和定性两种方法。定量界定试图通过一定的数量标准划分中小企业,主要从企业雇员人数、资产额以及销售收入三方面进行界定。欧洲会议将中小企业定义为员工人数在250人以下,企业销售额低于400万英镑,总资产在270万英镑以下的私营企业。世界银行中小企业管理部对中小企业的划分标准如表1-1。

该标准虽然带有一定的主观性,但是已经被国际金融机构广泛接受。

而定性界定一般从企业质量和地位两方面进行,试图从本质上判断其在竞争中是否具有先天的弱势地位。一般定性界定标准包括三个特征,即是否独立所有(如要求业主有50%以上的股

表 1-1 世界银行中小企业管理部对中小企业的划分标准

企业分类	企业人数(人)	总资产(万/年)	年销售额(万/年)
微型企业	<10	<10	<10
小型企业	10 ~ 50	10 ~ 300	10 ~ 300
中型企业	50 ~ 300	300 ~ 1500	30 ~ 1500

(资料来源:世界银行中小企业管理部网站)

权)、自主经营(要求业主本人控制自己的企业)、较小的市场份额(如要求在其经营领域不占垄断地位、不能从资本市场融资等)。

目前,国内对“中小”的含义主要是从规模角度去理解的,例如:“小”是规模的概念,可以通过企业的生产要素和经营结果反映(蒋伏心,1999);所谓中小企业就是指独立经营、形式多样、规模较小,在市场上不具有支配地位的经济单位(包锡妹,2000);企业资源的占有和配置在本行业内部不占优势的企业为小企业(余惠芬,2000);所谓中小企业,是指相对于大企业来说经营规模比较小,在本行业中不居于市场主导地位的经济单位(林民书,2000)。而2003年我国制定的《中小企业标准暂行规定》中的中小企业标准是根据企业职工人数、销售额、资产总额等指标,结合行业特点而确定的。

对于高科技企业,西方经济学家通常将之定义为“高技术在企业价值活动(即企业内部为了将投入的各种资源成功地转化为利润而进行的活动)中充分渗透和作用的企业”。这类企业是需要不断进行高水平创新的企业,呈现出明显的高增长率、高额的研究与开发费用、高附加值、高技能劳动密集等特点。

高科技企业与传统企业有着非常大的区别,这些区别主要是:(1)高科技企业的治理结构是独特的,不再是传统企业意义上的权、责、利相制衡的结构;(2)高科技企业的组织方式可塑性强,不存在时间上的、逻辑上的一致性,它是一种崭新的企业类型;(3)高科技企业并不是常规意义上的企业,而体现的是一种劳动

雇佣资本的关系。在这种关系中,人,包括科学家、企业家、风险投资家是最重要的因素。

进一步讲,传统企业规模比较大,它的治理结构、组织结构层次、管理功能都是为了配合大企业而塑造成的,需要更多的协调;而小企业,特别是高科技企业,它的产生完全依赖于高科技创新和人力资本。只要有一项科技产品,科技发明人或其他人就可以去创办企业,所以,一开始,企业的规模都非常小。另一个重要区别是,传统企业是先有市场,才去搞投资,生产产品;而高科技企业是看不见市场的,它只凭技术上的发明和创新,把技术推向市场化和产业化,因此,它的企业组织形式和治理结构没有固定模式,没有经验可循,完全是探索性的,所以,企业的成活率非常低。日本著名经济学家青木昌彦在对美国硅谷中小高科技企业的治理结构进行考察后,得出的结论是:高科技企业的治理结构五花八门,无法用传统的理论去解释,而且传统的理论都已不适用了。就新技术发明家办企业而言,这里的企业家角色与传统意义上的企业家也有很大的不同,对他而言,直觉比规则可能更重要。

中国目前对中小型高科技企业也有两种不同的表述。一是从定性的角度解释,高新技术中小企业是中小企业群体中最富有创新活力和创业能力的部分,是中小企业技术创新的一种重要资源^①。另一种是从定量的角度解释(国家科技部在《科技型中小企业技术创新基金申请须知》中对科技型中小企业的具体界定):具备独立的法人资格;主要从事高新技术产品的研制、开发、生产和服务业务;领导班子具有较强的市场开拓能力和较高的经营管理水平,有持续创新的意识;职工人数不超过500人;具有大专以上学历的科技人员占职工总数的比例不低于30%;直接从事研究开发的科技人员占职工总数的比例不低于10%;有良好的经营业绩,资产负债率不超过70%;每年用于高新技术产品研究开发的经费

^①李正友等:《中小企业创新与融资》,17~18页,上海,上海财经大学出版社

不低于销售额的3%，开业不足一年的新办企业不受此款限制；有严格的财务管理制度、健全的财务管理机构。

2. 融资

融资(Financing)即资金融通。从广义上讲它是指资金由资金供给者向需求者运动的过程。这个过程包括资金的融入和融出两个方面，即资金的供给者融出资金而资金需求者融入资金，也就是说融资是资金双向互动的过程。从狭义上讲融资主要是指资金的融入，即具体经济单位从自身经济活动现状及资金运用情况出发，根据未来发展需要，经过科学的预测和决策，通过一定的渠道采用一定的方式，利用内部积累或向外部资金供给者筹集资金以保证经济活动对资金需要的一种行为。

3. 融资方式

企业的资金来源主要包括内源融资和外源融资两个渠道，其中内源融资主要是指企业的自有资金和在生产经营过程中的资金积累；外源融资即企业的外部资金来源，主要包括直接融资和间接融资两类方式。直接融资是指资金的需求者(资金短缺企业)在资本市场直接出售股票和债券给资金供给者(资金盈余部门)获取所需资金的方式。间接融资是指资金在盈余部门和短缺部门之间的流动，是通过中介机构(主要指商业银行)充当信用媒介实现的。不论是直接融资还是间接融资，它们各自又由不同的融资方式组成(表1-2)。

4. 传统企业与中小型高科技企业融资方式比较

中小型高科技企业与其他传统企业相比，在融资方式上有自己的特点。我们从企业的基本特征——盈利性、持续经营性和整体性三个方面来对中小型高科技企业与传统企业的融资模式进行比较。

从盈利性来看，传统企业实现盈利主要依靠传统的资源配置，如厂房、机器、原材料等有形资产的配置；而中小型高科技企业的盈利主要依靠企业的创新活动，其预期收益率大大高于传统