

国家发展和改革委员会中小企业司 策划
中国社会科学院中小企业研究中心

陈乃醒 主编

中国中小企业发展与预测

—— 中小企业投融资策略·理念·方向·措施

(2003 - 2004)

Development and prediction of China's small-medium enterprises (2003-2004)



中国财政经济出版社

中国中小企业 发展与预测

——中小企业投融资
策略●理念●方向●措施

(2003~2004)

国家发展和改革委员会中小企业司 策 划
中国社会科学院中小企业研究中心

陈乃醒 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国中小企业发展与预测：中小企业投融资策略·理念·方向·措施/陈乃醒主编. —北京：中国财政经济出版社，2003.9

ISBN 7-5005-6763-4

I. 中… II. 陈… III. ①中小企业—经济发展—研究—中国—2003~2004②中小企业—经济预测—研究—中国—2003~2004 IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 083280 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100036

发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436

北京人卫印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 32.5 印张 513 000 字

2003 年 10 月第 1 版 2003 年 10 月北京第 1 次印刷

印数：1—3 000 册 定价：65.00 元

ISBN 7-5005-6763-4/F·5900

(图书出现印装问题，本社负责调换)

编委会名单

顾问

成思危

全国人大副委员长 民主与建设中央委员会主席

袁宝华

原国家经委主任 中国人民大学的校长

张吾乐

全国政协常委 中国中小企业国际合作协会会长

欧新黔

国家发展和改革委员会副主任

盛树仁

中国工业经济协会副会长 原国家计委副主任

陈佳贵

中国社会科学院副院长 研究员

吴敬琏

全国政协委员 国务院发展研究中心
研究员

周叔莲

全国政协委员 原中国社科院工经
所所长

张卓元

全国政协委员 原中国社科院经济
所所长

陆学艺

全国人大代表 原中国社科院社会
学所所长

吕 政

中国社会科学院工业经济研究所所
长

主 任

苏 波

国家发展和改革委员会中小企业司
司长

副主任

狄 娜

国家发展和改革委员会中小企业司
副司长

陈燕海

国家发展和改革委员会中小企业司
副司长

王黎明

国家发展和改革委员会中小企业司
助理巡视员

郑 昕

国家发展和改革委员会中小企业司
助理巡视员

编 委 (以姓氏笔划为序)

丁 毅	于 群	王 凯	王海林
王建翔	韦向群	尤 廉	刘 健
杨贵权	李 娟	李世奇	张铁郎
周平军	郑李亭	施晓红	夏 榕
顾 强	高思亭	阎学忠	梅建政
蒋昌信	樊 军		

主 编

陈乃醒

中国社会科学院中小企业研究中心
主任 研究员

开创中小企业融资的新局面

代序

国家发展和改革委员会 王黎明
中小企业司助理巡视员

党的十六大提出，要在 2020 年实现我国全面小康社会建设。为了更好地完成这一宏伟的事业，必须大力发展中小企业，使中小企业成为实现小康建设中的重要角色。因为中小企业要担负着增加就业和普遍提高人们收入的重任，中国人口众多，在今后长时期内，就业问题将是社会经济发展的最大难点，每年一千多万新成长起来的劳动力，一亿多农业剩余劳动力要转移出来，以及大量国有企业下岗人员等，大部分需要发展中小企业进行安排，通过扩大就业提高城乡人民的收入水平。而且，要增加社会供给、扩大出口、进行技术创新和信息化改造、繁荣地方经济和增加地方财政收入、深化市场经济体制改革等，都必须大力发展中小企业。而发展中小企业，需要解决的问题很多，其中比较重要的是为中小企业融资创造良好的环境，开创中小企业融资的新局面。

一、中小企业融资环境有所改善

近几年来，通过各方面的努力，我国中小企业融资环境有所改善。也就是说，和过去相比，有所进步和发展，但还不能说已经比较适应中小企业发展对融资的要求了。

（一）提高融资管理的法制化水平

2002 年 6 月 29 日，全国人大常委会第 28 次会议通过了《中华人民

共和国中小企业促进法》，并于 2003 年 1 月 1 日正式实施。这是我国关于中小企业的第一部法律，标志着我国中小企业管理法制化进入新阶段。该法对一直困扰中小企业发展的资金问题专门作了规定，法律规定中央财政预算设立中小企业科目，安排扶持中小企业发展专项资金。同时，国家设立中小企业发展基金，通过税收政策，鼓励对基金的捐赠。法律还要求金融机构改善中小企业融资环境，加大对中小企业的信贷支持，并积极采取措施拓宽中小企业的直接融资渠道，通过税收政策鼓励各类依法设立的风险投资机构增加对中小企业投资。政府和有关部门应积极推进和组织建立中小企业信用担保体系。

（二）提高银行服务质量

作为我国中小企业融资主要来源的各类商业银行，随着改革深化而促进的市场配置资源力度的增强，服务质量逐步提高。早在 1998 年和 1999 年，中国人民银行连续发文要求改善中小企业的金融服务。2002 年 8 月，中国人民银行再次发出《关于进一步加强对有市场、有效益、有信用的中小企业信贷支持的指导意见》，鼓励商业银行开展中小企业信贷创新，不得为贷款设定最低额度限制。从 1998 年起，中央银行就开始扩大对中小企业贷款利率的浮动幅度，期间有两次较显著的调整。2001 年，中国工商银行累计给中小企业发放贷款 7000 多亿元，中小企业贷款客户为 20 多万户，占贷款企业总数的 90% 以上。2002 年，中国建设银行与浙江省签订贷款合同，3 年用 500 亿元来扶持中小企业与民营企业发展。2003 年 6 月，广东发展银行与北京等省市合作，共同实施中小企业 300 亿元专项贷款扶持计划。

（三）形成了促进中小企业发展专项基金

经过中央和地方政府的努力，已经形成了四种促进中小企业发展的基金。这些基金目前种类虽然还不多，数量还很小，但对改进中小企业融资难，促进中小企业发展，起了一定的作用。

1. 下岗人员创业基金。针对下岗人员增加，解决他们的再就业问题，国家劳动管理部门，以及有些地方相关部门，设立了下岗人员的创业基金。对于那些自主就业的人员，给予一定的资金支持，促进了自主就业的开展，这实际上是将消费基金转化为发展基金。按照现行政策，下岗人员要给予一定的生活补助，而设立创业基金则是将这部分生活补助用于资助下岗人员就业。这样既解决了他们的生活来源，也促进了经济发展，虽然

下岗人员创办的都是微型企业。

2. 中小企业信用担保基金。吸取了国际上发展中小企业信用担保的经验，我国各级政府对于建立中小企业信用担保体系十分重视。国务院办公厅、财政部、中国人民银行、原国家经贸委等部门都先后发文，从不同角度对中小企业信贷担保体系的建设提出了意见。经过几年发展，目前全国已经形成以政府出资为主 60 多亿元的中小企业信用担保基金，全国 30 个省、自治区和直辖市已建立各种不同的中小企业信用担保机构 500 多家，已经为中小企业担保贷款近 400 亿元。在中国人民银行发出《关于中小企业信用担保指导意见》文件后，四大国有商业银行工行、农行、中行、建行和城市商业银行积极响应，相继推出中小企业贷款项目，设立专门服务信贷部门，并与一批担保公司建立固定合作关系，为中小企业融资开辟了有益通道。

3. 中小企业技术创新基金。为了促进中小企业创新，推动中小企业技术进步，国家设立了科技型中小企业技术创新基金。自 1998 年以来，创新基金每年资助几百个中小企业技术创新项目。不仅如此，为了放大中小企业创新基金的作用，吸引民间资本，引导地方投资方向，各地都有配套投资，即凡是得到创新基金资助的项目，地方和企业都有相应的配套投资。

4. 中小企业国际市场开拓基金。中小企业是我国出口产品的重要部分，而中小企业开拓国际市场的能力弱，因此，有关部门设立了中小企业国际市场开拓基金，资助中小企业开发出口产品，参加国际会展，开展展览、展销活动等。

（四）融资工具不断增加

随着金融市场的发展，适用于中小企业的融资工具不断增加。除上述财政资金、银行融资外，其他一些融资工具也逐渐发展起来，例如，股市融资、租赁融资、典当融资、产权融资、风险融资、债券融资、票据融资、基金融资等。从目前来看，这些融资方式规模还不大，发展也不够普遍，有的融资方式是尝试性起步，还没有被中小企业经营者所熟悉和掌握。但随着金融市场改革的深化，随着中小企业经营者逐渐了解和使用这些融资方式，必定会改善中小企业融资难的状况。

二、中小企业融资难的问题依然存在

我国中小企业融资难虽然逐步好转，但融资难的问题并没解决。由于中小企业融资难，造成中小企业所占资源比重低，与中小企业在就业、促进国民经济增长，以及增加社会供给、促进技术创新和经济体制改革深化等方面的作用很不对称，弱化了中小企业在社会经济发展中的地位和作用。例如，在农村经济构成中占有重要地位的乡镇企业，贷款额还不足全国总数的6%。2001年全国全部国有及规模以上非国有工业企业中的小企业资产合计比上一年下降了2.24%。由于融资渠道不畅，缺乏足够的资金，有好项目也难以开工建设，不少企业经营周转困难，甚至发生订单到手不能组织生产而贻误战机的事。

造成中小企业融资难的主要原因：

一是信息不对称。在金融市场上，中小企业与金融机构之间的信息不对称问题尤为突出。主要表现在以下几个方面：第一，中小企业一般经营规模小，期限短，倒闭率高，使得银行很难与其建立长期的信用合作关系，以便全面了解其经营状况，更好地为其提供融资服务；第二，部分中小企业产权关系模糊，经营透明度低，财务制度不健全，不能向外界提供合格的财务报表，有些中小企业甚至同时作几笔账，使得银行很难对企业会计资料的真实性进行鉴别和监督，也不愿意接受这些不可靠的材料；第三，中小企业点多面广，遍布城乡各地，而近几年来，国有商业银行大规模地收缩县级以下机构网点，使银行与广大县域经济主体的中小企业间的信息不对称问题更加突出。在这些因素的共同作用下，使得银行等金融机构更偏向于给大企业贷款，而不愿给中小企业贷款。

二是抵押担保难。20世纪90年代中期以后，为了增加贷款安全性，有效降低金融风险，我国商业银行开始在新增贷款中减少信用贷款的比例，而增加抵押和担保贷款的比重。有关调查发现，在对中小企业贷款中，54%的贷款是抵押贷款，37%为担保贷款，其他为信用贷款。从部分金融机构和有关部门关于“你认为企业贷款难的主要问题是什么”的调查来看，58%的企业认为抵押担保难是首要原因。从理论上讲，抵押物可以是土地、建筑物、机器设备、存货、应收账款、可变现的储蓄等。在美国，银行接受的贷款抵押物，2/3左右是应收账款和存货。而在我国，由于资产交易市场不发达，社会信用程度不高等原因，银行往往不愿意接受

应收账款、存货等流动资产作为抵押，而偏向于以房地产等固定资产作为抵押物。抵押物主要是机器设备、建筑物、土地等固定资产，甚至在广大的农村地区，由于土地使用权流转、转让等受到一定的限制，银行也不愿接受将土地使用权作为抵押。由于缺乏足够的固定资产，并且抵押的程序繁杂、评估费用高，使得我国中小企业通过抵押获得银行贷款相当困难。此外，由于我国的信用担保体系不健全，中小企业只能寻求企业间的相互担保。好的中小企业不求别人担保，也不愿意为别人提供担保；一般的中小企业为别人担保，银行往往因担心其担保能力而限制其提供担保。这样使得中小企业担保难的问题难以解决。

三是交易成本高。如果将银行对大型企业的贷款看做是批发业务的话，那么对中小企业提供的“点多面广”的贷款应属于零售业务。两者相比较，银行对中小企业单位贷款的交易成本要比大企业高得多。据调查，中小企业贷款的频率是大企业的5倍，而户均贷款额仅为大企业的0.5%，银行对中小企业的信息成本和管理成本是大企业的5~8倍。对于国有商业银行和中小企业间，一方面两者的规模不对等，另一方面由于现有中介机构的缺乏和不完善，对企业的资信评估工作、贷款信息搜索工作都要由银行来承担，造成国有商业银行向中小企业贷款成本高，规模不经济。即使中央银行规定国有商业银行要增加对中小企业的贷款，考虑到经营成本问题，银行也不会向中小企业提供太多的资金。对于中小金融机构与中小企业间，由于中小金融机构与中小企业间规模的对称性及其服务的地域性，理应成为向中小企业提供资金的主渠道。然而，由于国家政策因素，中小金融机构数量少、规模小、实力弱，无法向中小企业提供更多的资金。

四是金融政策因素。为了有效地降低金融风险，中央银行要求所有银行实行“贷款责任追究制”，即让每一个信贷员个人对贷款项目风险负全责。这样的制度要求使信贷员要承担信贷资产损失的绝对责任，一旦出现资产损失就要扣减个人收入；但另一方面，信贷员的收入与其他业务人员没有多大的差别。这种“收益与风险不对称”性，严重地抑制了信贷员的工作积极性。用一些信贷员的话说，就是“不贷没风险，少贷少风险，多贷多风险”。此外，政府对于利率和收费的管制，限制了银行向中小企业贷款的风险定价能力，从而制约了他们向中小企业贷款的积极性。

三、在深化改革中开创中小企业融资新局面

解决中小企业融资难，开创中小企业融资新局面，必须深化经济体制改革。这不单纯是技术问题，而是一个深层次的问题。同时，对于中小企业融资问题，也不能就事论事，因为它所反映出来的是经济体制的不适应。因此，围绕解开中小企业融资难的方程，解题的路径需要深化相关体制改革。

（一）加大金融体制改革力度

我国中小企业融资难，主要原因是融资渠道过于单一。之所以渠道过于单一则是因为金融市场不发达。首先是银行结构不够合理，中小企业银行的作用发挥不够。中小银行由于自身的特点，服务对象只能是中小企业，因而能够了解中小企业的经营状况，包括对企业信用程度的把握。据山东有关单位，在泰安、平度、曹县等地的农村信用社调查时发现，自1998年以来，无论与“小额农户贷款”，还是面向个体私营企业的贷款，贷款回收率都接近100%。这一方面意味着信贷员对贷款项目的考察仔细认真，但更多地说明许多中小企业的资金使用效益比较高。在一般的条件下，大银行服务对象是大型企业，不愿下功夫了解中小企业的经营状况，也不了解中小企业信用程度。应该大力发展中小金融机构，发挥优势，为中小企业提供服务。最近，国务院下发了农村信用社改革意见，允许有条件的农村信用社改为地方中小金融机构。其次，要通过深化金融市场改革，建立融资体系。这主要是指发挥各种融资工具的作用，改变融资渠道过于单一的状况。有些国家的企业资金来源中，银行贷款只占20%左右，其他80%都是通过其他融资方式取得的。第三，拓展银行业务。积极开办信托、代理、咨询、保管和投资银行业务，大力发展租赁业。在美国，银行给中小企业的贷款，20%以上是以租赁设备的方式提供的。租赁方式具有便利、易于管理和监管，成本低的特点，应该是支持中小企业融资的重要形式。

（二）建立健全信用体系

诚信经营是市场经济的内在要求。市场经济就是信用经济，任何经营主体都必须借助于信用扩大经营。而信用首先表现为融资方面，没有融资信用，企业就难以得到扩大经营的资源，对于整个社会来说，诚信有利于降低交易成本。市场是一个整体，经营主体之间的相互信任是经营活动赖

以进行的准则，如果任何一方恶意破坏这个准则，那么就会扯断市场交易的链条，从而增加交易成本。总之，建立健全信用体系是深化市场经济体制改革的根本要求。一个完整的信用体系是一个十分复杂的系统，包括评价标准系统、信用记录系统、督促检查系统、处罚执行系统等。具体工作：一是要进行诚信立法，明确标定诚信的评价标准，树立诚信目标，做到有法可依；二是建立以电子化为基础的诚信信息化平台，对经营主体进行诚信记录；三是政府、银行、司法等部门要各司其职，在各自的职责范围内对经营主体的诚信实施监督程序；四是对恶意违犯诚信者予以重罚，一方面要克服地方保护，另一方面不能让恶意违犯诚信者在经济上占便宜；五是采用政府主导，商业化运作的方式实现诚信记录网络化运作；六是转变政府职能，严明纪律，严格执法，注意政策的连续性，树立政府的诚信形象，避免诚信危机。

（三）提高企业素质

中小企业融资问题与中小企业的自身素质不无关系。实际上，融资问题本身就是经营者的一项基本功。融资是需要技巧的，也是需要智慧的，不是任何一个人就可以轻而易举地做到。对于一个企业经营者来说，不能就融资而融资，那样可能很难达到目的，有时候需要跳出融资去融资，这就是要在企业经营管理上下功夫。一般来说，资金供给方不是听你说得如何，而是看你做得如何，也就是看你是不是有一个好的项目，有一个好产品。一个中小企业有一个好产品就意味着有好效益，经济效益好的企业进行融资就比较容易。全面地分析一下我国中小企业的融资状况，就可以看出，不是所有的企业都融资难，有些企业融资就不难，甚至有的企业银行找上门去贷款都不要，这也就是说中小企业贷款难和不要贷款的现象并存。所以要提高企业素质，通过加强企业经营管理降低产品成本，提高产品质量，增强企业竞争力，从而提高企业经济效益。我国中小企业绝大多数生产劳动密集型产品，也就是说是人们日常生产中所离不开的产品。这样的产品市场广阔，经营时间长，但由于相互间有可替代性，进入门槛低，因而竞争激烈。就这样的企业而言，要突出重点抓好两方面的工作：一是抓好基础管理，认真进行成本核算，像邯钢那样，将成本核算到每一个工作岗位、每一个人，因而可以在降低生产成本的同时，提高产品质量；二是讲究推销方法，由于是生活用品，又可以相互替代，因而适合于采用“地毯式”销售策略，加强客户管理，将销售工作做深做细。

（四）推动建立形式多样的投融资机制

除了金融贷款外，大力推动投融资体制改革，建立形式多样，服务方式灵活，满足中小企业需求的资金市场和机制是当前急需。一要推进股份制，有发展前景的中小企业，通过股份制改造，明晰产权，增强职工凝聚力，更重要的是吸收民间资本，实现资源整合；二要发展风险投资，引导广大投资者和投资机构，可采取政府资金引导，社会资金参与，银行支持的方式，创办中小企业风险投资公司，对中小企业特别是科技型中小企业不同成长期建立相对应的风险投资机制；三要发展多层次的资本市场，针对不同规模与风险的企业，建立多层次的市场体系，形成完备的退出机制，有序的发展产权交易市场，开通创业板证券交易市场，开辟直接融资渠道。

（五）政府、企业、金融机构互动

在我国，由于银行贷款还是中小企业融资的主渠道，政府是市场化改革的主体，因此现阶段要开创中小企业融资的新局面，则需要政府、企业、金融机构互动，各自从自己的职责范围努力，共同解决中小企业融资难的问题。政府要针对目前存在的阻碍资金融通的问题，深化改革，在建立健全法律法规的同时，建立健全信用体系，发展中小企业信用担保业，管好用好财政性融资，加强对中小企业的创业辅导，在税收、技术、信息、外部环境等方面给予积极扶持，增强中小企业的市场竞争力。企业要提高诚信观念，中国有句俗语叫做“借账要还，再借不难”，同时应当加强企业经营管理，提高企业竞争力。另外，金融机构也要有竞争意识，提高服务水平，面对我国加入 WTO，国外金融机构大量涌入中国的经济形势，竞争不可避免，因此应当做好调查研究工作，使信用好、经济效益好的企业能够顺利融资。

前言

由国家发展和改革委员会与中国社会科学院中小企业研究中心共同策划编撰的《中国中小企业发展与预测》(2003~2004)与大家见面了。《中国中小企业发展与预测》每年出版一本,因而可以看做是一种“年刊”。本书组稿、编辑工程量比较大,涉及的单位、人员较多,因而从主题确定、内容设计、物色写稿人员,到稿件的修改和编辑,可以说是一个庞大的系统工程。

本书编写内容由编辑组确定。初稿写成后,由本书主编陈乃醒教授修改定稿。国家发展和改革委员会中小企业司领导阅定了最初的目录,审定了最终稿件。国家发展和改革委员会中小企业司司长苏波为本书写了跋,助理巡视员王黎明(副司级)为本书写了“开创中小企业融资的新局面”的代序言。

本书内容丰富,分为七篇,共21章。起始为综合篇,分三章论述。第一章论述了我国中小企业进入新世纪持续增长的两年、中小企业宏观管理的法制化、良好

的发展前景等。第二章叙述了我国中小企业区域分布、东西部中小企业发展环境比较、加强东西部中小企业合作等问题。第三章阐述了全面建设小康社会与实现新型工业化、以信息化带动工业化发展道路、关于中国成为世界工厂的假说、中小企业将为全面建设小康社会做出贡献等。

融资策略篇也分三章。第四章主要论述了企业融资、中小企业融资的特点、中小企业融资结构分析及我国中小企业的融资结构等问题。第五章在阐述合理确定资金需要量的同时,阐述了中小企业融资的基本策略、我国中小企业融资渠道和融资方式。第六章论述了中小企业融资难的一般原因,以及我国中小企业融资难的原因分析、解决我国中小企业融资难的对策等问题。

融资环境篇亦分三章。第七章对世界各国和地区的中小企业信用担保体系、我国建立中小企业信用担保体系的探索、建立和完善我国中小企业信用担保体系等问题作了深入地论述。第八章叙述了风险投资对促进中小企业发展的国际经验、我国风险投资发展的现状和问题,以及我国风险投资的机制创新等。第九章论述了海外二板市场的发展和特征、中国企业海外二板市场融资,以及我国二板市场的设立等。

投资方向篇包括三章。第十章对投资方向决策的任务与原则、中小企业产业选择的理论分析、我国中小企业的产业分布与发展现状、适合我国中小企业的产业选择、WTO与我国中小企业发展等问题作了阐述。第十一章阐述了企业家、战略管理、以人为本、以顾客为导向、保持无穷的创新活力等几个问题。第十二章对联合兼并的涵义、企业并购的方式、企业并购的理论、美国的几次兼并浪潮、目标公司的选择、对目标公司财务报表的分析及定价、企业兼并的外援、兼并整合的内容与策略、公司的退出等进行阐述。

国际贸易与投资篇包括第十三、十四、十五章。第十三章阐述了引进外资及我国对外直接投资、中小企业的国际化、WTO与我国中小企业等内容。第十四章论述了中小企业的国际贸易、中小企业的国际投资问题。第十五章分析了国际投资的种类、国际投资环境、国际投资项目的选择与管理、国际投资与信贷惯例、我国国际投资的现状等问题。

资本运营篇包括第十六、十七、十八章。第十六章阐述了资本运营的涵义,以及资本运营的模式、资本运营与民营企业成长等内容。第十七章论述了民营企业上市的动因与改制上市模式、民营企业直接上市与有利条

件、民营企业上市的制约因素与前景等。第十八章论述了企业的并购战略、股份制改造、股权置换与公司控制等问题。

最后是财务管理篇，共分三章。第十九章论述了短期借款、商业信用、其他营运资金来源、营运资金来源的选择等问题。第二十章分析了现金管理、应收账款管理、存货管理等问题。第二十一章分别论述了成本中心的业绩评价、利润中心的业绩评价、投资中心的业绩评价、部门业绩的报告与考核等。

希望读者特别是直接从事中小企业经营、行政管理、研究、教学等方面工作的同志，提出宝贵意见，以便逐步改进编撰理念，精选编写内容，更好地为振兴我国中小企业服务。

在本书的写作中参考了一些报纸杂志的文章（只列出了一部分），借鉴或改编了一些相关内容的文章，这里一并向这些报纸杂志和文章作者表示谢意。

编 者

癸未年 夏月 于北京