

金苑文库 第五辑

ZHONGXIAO QIYE JINRONG ZHICHI TIXI YOUXIAOXING YANJIU

中小企业金融支持体系 有效性研究

◆ 赵国忻 著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

中小企业金融支持体系 有效性研究

赵国忻 著

浙江大學出版社

中小企业金融支持体系有效性研究

赵国忻 著

责任编辑 王大根

封面设计 刘依群

出版发行 浙江大学出版社

(杭州天目山路 148 号 邮政编码 310028)

(E-mail: zupress@mail. hz. zj. cn)

(网址: <http://www. zjupress. com>)

<http://www. press. zju. edu. cn>)

排 版 杭州好友排版工作室

印 刷 富阳市育才印刷有限公司

开 本 787mm×960mm 1/16

印 张 14.75

字 数 273 千

版 次 2007 年 8 月第 1 版 2007 年 8 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-89490-413-3

定 价 28.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话(0571)88072522

前 言

中小企业的健康稳定持续发展对于我国社会经济具有越来越重要的作用,但由于中小企业自身的特点以及国内的相关法律制度、金融体系、社会环境的制约,中小企业在发展中面临着严重的融资困难。对此,国内许多学者进行了大量研究,从政府的法律政策环境支持、政策性金融机构与基金的建立、国有商业银行的支持、中小金融机构的建立和发展、信用担保体系的建立完善、征信体系和失信惩罚机制的建立、二板市场的建立运行、风险投资与产业投资基金的发展以及金融产品的创新等角度提出了大量的相关政策建议。但是,一方面,相关研究结论存在着许多矛盾和冲突之处,例如,关于中小企业融资的主渠道问题,是以企业提高内源融资能力为主还是依靠外源的直接或间接融资渠道为主?在外源融资渠道中,是以直接渠道为主还是间接为主?在间接融资中,是以国有商业银行为主还是以中小型、地方性、民营金融机构为主?更进一步,中小企业融资是应该以政策性扶持为主还是以商业性金融为主?诸如此类问题很多,到目前为止,都没有一个公认的结论。另一方面,许多文献在研究思路和方法上,存在一定缺陷,表现在四个方面:首先,研究中就事论事,抓住一点不及其余,缺乏整体、系统观念,如,有的文献提出国家应强制规定商业银行对中小企业的放贷比例,建立以政策性机构为主的支持体系等观点与建立市场体制的总体目标相违背;其次,研究结论不符合激励约束相容原理,可行性不够。如,许多研究仅从政府或社会的角度出发,提出为了解决中小企业融资难问题,那么政府应该如何,国有商业银行应该如何,风险投资公司应该如何,市场中介应该如何。显然在市场经济条件下,各类商业性金融机构和中介机构都是一个个独立的市场利益主体,中小企业融资支持方案的设计必须考虑以各类行为主体的自身目标和行为选择,否则就难以在实际中得到更好地实施;再次,大部分研究中未将一个群体中的个体行为选择与群体行为选择相区分,而在实际中群体理性选择与个体理性选择存在较大差异;第四,中小企业融资问题的解决是一个长期的过程,应该设

立长期性总体目标和近期的阶段性对策,对此,许多研究者未加区分,这也是造成当前研究中难以形成一致意见的原因之一。因而对中小企业金融支持问题需要运用系统的观点,从建立社会主义市场经济体制的总体目标出发,运用激励约束理论和行为选择理论,对各种研究方案的可行性、有效性进行分析。这对于一个中小企业的金融支持体系的顺利建立和有效运行,进而促进中小企业的可持续稳定发展,发挥其在促进经济增长、国际贸易、制度和技术创新,增加就业、稳定社会等方面的作用具有重要意义。

一年多来,笔者经过对国内外相关研究文献的学习和评述,并结合对中小企业管理部门、商业银行、中介机构和中小企业的调查分析,对中小企业、国有商业银行、中小金融机构、信用担保机构、政策性机构、风险投资机构等的目标约束和行为选择进行了大量的探索和研究。

本研究围绕国内中小企业融资问题,分别从中小企业融资能力提升、商业银行信贷支持、信用担保体系与信用制度支持、产业投资、风险投资与二板市场及多层次资本市场支持、政府法律制度保障与资金支持等方面,系统分析了各种融资方式和渠道对中小企业融资支持的作用、局限性、在体系中的定位、存在的问题以及发挥其作用所需要进行的制度创新和自我改进要求。在此基础上,提出了建立中小企业金融支持体系的思路与长期、近期目标,并提出相关了政策建议。

研究得出:

(1)制约中小企业融资的因素和原因复杂多样,从市场原因看,主要是中小企业信息不对称、软信息多,导致中小企业信用不足,这是世界各国中小企业的共同特征;从国内外融资制度、环境比较看,国内中小企业融资难主要是国内金融制度的约束,包括银行体系及相关制度缺陷、资本市场体系及相关制度缺陷和征信体系及信用制度缺陷,因而国内中小企业融资问题的解决必须以金融制度创新为重点。

(2)当前国内学者从各种不同角度提出的各种融资方案在支持中小企业融资方面都有其各自的优势和作用,但每种方案都有其特定的适用对象、时间期限和制度与环境条件,目前还没有任何一个单一的融资方式或者渠道可以完全解决中小企业融资难问题。因此,必须充分动员政府、金融机构、中小企业、社会各方面的力量,建立多元化、多层次的融资渠道和融资方式。

(3)中小企业金融支持体系的建立是一个涉及社会方方面面的庞大的系统工程,必须运用系统工程的思想进行系统规划和设计,考虑科学合理性与现实可能性,制定长期和近期目标。

(4)中小企业融资体系的构建必须以市场力量为主体,运用市场经济原则,

建立社会化体系。

(5)从长远看,以多层次非公开资本市场为依托的直接融资方式将成为远期中小企业的主要融资渠道。风险投资、创业板市场仅适用于具有高增长潜力的创新型中小企业,对于众多中小企业来说,允许其在非公开权益资本市场上向各种产业投资基金和机构发行私募股票和风险债券更具有实际意义。

(6)商业信贷在近期是支持中小企业融资的主要方式,其中国有商业银行在当前和近期是中小企业金融支持的主要渠道,中小型、地方性、民营金融机构将在远期成为中小企业间接融资的主要渠道。

(7)信用制度对于中小企业融资问题的解决所具有的关键、核心作用,是各种融资方式、渠道发挥预期作用的前提;信用担保对于提升中小企业信用、缓解融资困境具有重要意义,其主要作用除分散风险外,更应体现在其风险甄别和控制方面。

(8)政府在中小企业金融支持体系建设中居于核心地位,其主要作用是遵守市场法律制度、维护市场正常秩序,同时在当前情况下,政府也应通过为中小企业融资体系提供政策和资金支持来引导和带动商业性机构支持中小企业,但设立政策性机构直接参与市场运作存在许多缺陷和不足,政府资金支持应以间接支持方式为主。

本研究有四个方面的特点:

(1)将信息经济学、系统工程学和行为选择理论运用到中小企业融资问题的研究,以市场经济法则为主线,分别从各个融资方案涉及的相关市场主体角度出发,采取激励相容约束理论判断其行为选择,在此基础上判断各种融资方式、渠道对中小企业融资的作用、适用的对象、范围、时限、自身的局限性、在金融支持体系中的地位、有效发挥作用所面临的环境制度制约及相关制度创新要求,从而有效避免了仅从政府或社会目标出发而不顾其他主体的利益所提出的政策方案难以真正贯彻执行的问题,为金融制度创新和中小企业金融支持体系的有效构建奠定了科学基础。

(2)通过区分各种融资渠道自身固有的缺陷与由于当前环境制度制约而存在的问题,避免了以某一方案在理想状况下的功能与其他方案在现实环境中的缺陷相比较所带来比较基础不同而引发的争论(如中小金融机构与国有银行何者为融资主渠道问题),为相关争议奠定了平台,使得各种方案在不同时期的功能定位(属于近期对策还是远期目标),体系不同阶段的支持主体,近、远期目标更加清晰、明确,融资体系既具有远期的科学合理性,又具有近期的现实可行性。

(3)从中小企业发展、市场经济体系建立这一根本目标出发,运用系统工程的方法将中小企业融资纳入社会经济的大系统中,探讨中小企业健康持续发展

所需要的金融支持,从而避免了就事论事,局部合理,总体失调的问题。

(4)分析了政策性资金的不同运作效果,并提出通过间接方式加大杠杆作用、提高政策效果的结论。使得政府资金支持既基于市场原则,又可避免干预市场运作或影响市场机制建立,协调了当前市场失灵、中小企业的强位弱势需要政府资金支持,而设立政策性机构又存在低效、道德风险高、抑制民间资本发育与影响市场机制发挥作用的问题。

目 录

第一章 研究的背景、思路和方法

第一节 研究背景和意义	1
第二节 研究思路与方法	7
第三节 研究目标、内容与拟解决的问题	8

第二章 国内外研究进展与评述

第一节 国外对中小企业政策有效性的研究综述	10
第二节 国内中小企业融资问题研究及评述	24

第三章 政府职责与政策性资金运用

第一节 政府在金融支持体系中的定位和职责	41
第二节 政策性机构与政策性资金的支持模式与效果	51

第四章 中小企业提升融资能力的有效性

第一节 中小企业融资能力低下的原因分析	62
第二节 中小企业拓展内源融资能力的局限性	69
第三节 中小企业提升融资能力的必要性与途径	71

第五章 商业银行信贷支持的有效性

第一节 间接融资的优势及对中小企业融资的适应性	79
第二节 国有商业银行支持中小企业融资的有效性	82
第三节 中小金融机构支持中小企业融资的有效性	92
第四节 主办银行制度的有效性	105
第五节 强化信贷支持的内外制度与环境要求	109

第六章 信用担保体系与信用制度的有效性

第一节	信用担保体系现状与问题分析·····	115
第二节	信用担保体系中若干关键问题探讨·····	120
第三节	信用担保体系定位及内外部制度要求·····	127
第四节	信用制度的意义、内涵与建设·····	134

第七章 资本市场融资支持的有效性

第一节	直接融资方式的适应性与国内现状·····	142
第二节	风险投资与创业板支持的有效性·····	148
第三节	非公开资本市场支持中小企业融资的有效性·····	161
第四节	直接融资所需要的制度环境条件·····	165

第八章 辅助性融资渠道及其有效性

第一节	金融租赁对中小企业融资的有效性·····	171
第二节	典当对中小企业融资的有效性·····	176
第三节	票据业务对中小企业融资的有效性·····	179
第四节	保理业务对中小企业融资的有效性·····	185
第五节	资产证券化对中小企业融资的有效性·····	188

第九章 总结与设想、建议

第一节	本书的主要研究结论·····	193
第二节	中小企业金融支持体系的目标设想·····	195
第三节	构建中小企业金融支持体系的思路与建议·····	199

参考文献·····	210
-----------	-----

后 记·····	224
----------	-----

第一章

研究的背景、思路和方法

第一节 研究背景和意义

一、中小企业的“强位弱势”地位

以民营企业为主体的中小企业迅速崛起并不断发展壮大,已成为我国改革开放以来社会经济中最为引人注目的现象之一。他们从拾遗补缺逐渐成长为促进社会经济发展的重要力量,对我国经济社会稳定与持续快速发展做出了突出贡献。据有关资料统计,我国各类中小企业已超过 800 万家,占企业总数的 99%以上,其工业产值、实现利税和出口总额分别占全国的 60%、40%和 60%左右,吸纳了 75%以上的城镇就业人口。可以说,近年来我国东部各省的快速发展主要就是得益于民营中小企业的快速发展。

首先,中小企业支撑了中国经济的半壁江山。中小企业以其灵活的机制、明晰的产权结构、有效的激励约束机制显现出巨大的活力,是实现自然资源和社会资源深度开发的有效形式之一,成为国民经济新的增长点。

其次,中小企业解决了作为人口众多的发展中国家数以千万计的人口就业问题,是当前新增就业人口和国有企业职工下岗分流的主要渠道,对于稳定社会起到了至关重要的作用。

再次,中小企业通过市场竞争,创造竞争性环境,推动了国有、集体企业的改革深化。各类民营企业还直接参与国有、集体企业改制,改变资本结构,激活其经营机制。

第四,民营中小企业经济效益显著,在无国家投入的情况下,其产出显著增加了财政收入。

第五,中小企业是技术创新、制度创新的重要促进力量,尤其是高科技中小企业已经成为中国发展高科技产业的生力军,他们以良好的经济效益、显著的社会效益为增强综合国力做出了贡献,对于推动产业升级、经济结构调整具有重要作用。

第六,许多民营中小企业外向性强,通过合资合作,涉足国际市场,有力保证了我国国际收支的平衡和快速增长,对于发展外向型经济、迎接加入 WTO 后的挑战积累了丰富的经验。

然而,由于中小企业本身是在我国转型时期计划经济与市场经济的夹缝中成长起来的,随着经济体制改革的不断推进,原有经济、金融体制内部隐含的一些深层次问题和矛盾逐步暴露,中小企业在生存和发展中面临着日益严峻的形势,突出表现在中小企业的融资困难上,即:内源融资枯竭,外源融资方式单一、渠道不畅,资金不足成为制约中小企业可持续发展的最为紧缺的资源。

造成中小企业融资难的原因不外乎内外部两个方面的因素,前者主要源于中小企业自身的一些缺陷和弱点,如企业治理结构问题,管理规范化、科学化问题,财务管理与信用问题等,后者主要源于国内法律制度、金融体系、社会环境的不完善、不成熟等。从国际比较来看,国内中小企业之所以比一些经济发达国家中小企业融资问题更为严重,主要应从法律、制度、政策、体制方面寻找原因和对策。具体表现在:

其一,支持中小企业发展的法律制度不完善,相关政策也不够具体,缺乏可操作性;对商业契约、私有合法财产的保护不力,使得中小企业家缺乏长期合理预期,行为短期化。

其二,民营中小企业的国民待遇问题未彻底解决。与国有企业、外资企业相比,民营企业在法律、法规、政策方面受到许多不公平的待遇。如:各项法律法规系统性、协调性不足,法律法规赋予政府部门行政权力过多,执法中存在行政干预;产业进入限制,诸如石化、电信、汽车、航空、航运、电力、烟草、外贸、银行、证券、保险等产业部门,基本由国有经济垄断,民营企业进入这些产业部门困难重重;一些中小企业还可能因政策的所有制歧视而陷入经营困境;中小企业税费负担过重,税务部门对中小企业的帮助少,查处严;中小企业运作在相当程度上还受到行政机制的制约,实现“依法监管”还需付出艰苦的努力。

其三,金融抑制严重。中小企业在高速发展的同时,以公有经济为主导的融资体制并未做好相应的准备。银行体系结构不合理,国有商业银行居于垄断地位,缺乏为民营中小企业服务的中小型、地方性、民营金融机构;民营中小企业在银行信贷中受到所有制、规模等方面的歧视;现阶段我国银行体系仍然为国有银行和国有控股银行所垄断,民间资本进入壁垒极高;资本市场缺乏层次,场外交

易基本属于非法,使得大量不符合公开上市条件的中小企业融资更为困难;缺乏多种交易工具,交易品种稀少,储蓄向投资转化的渠道严重阻塞,同时大量需要资金的企业也无法利用资本市场以适合自己的方式筹集资金;民间融资的合法性尚不明朗。

二、中小企业发展问题已引起党和政府高度重视

亚洲金融危机的出现为大企业主导型发展模式的国家敲响了警钟,中小企业的健康持续稳定发展对于我国社会经济的巨大作用日益为人们所认同,中小企业发展中存在的问题已引起政府和社会各界的高度重视,建立中小企业金融支持体系已成为社会各界的共识。

党和政府在各种重要文件中对扶持中小企业的发展给予了高度重视。1999年9月,党的十五届四中全会通过《中共中央关于国有企业改革和发展若干重大问题的决定》中要求扶持中小企业尤其是科技企业,使他们向专、精、特、新的方向发展,培育中小企业服务体系,为中小企业提供信息咨询、市场开拓、投资融资、贷款担保、技术支持、人才培养等服务。此后,2001年3月九届人大四次会议审议通过的“十五”计划,2001年11月中央工作会议,2003年10月《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》等中央文件中对中小企业发展特别是融资问题越来越重视。

与此同时,中央政府及国务院各部委对中小企业的健康发展相继出台了一系列法律法规,包括人民银行《关于进一步改善中小企业金融服务的意见》(1998年6月)、《关于扩大对中小企业贷款利率浮动幅度的通知》(1998年10月)、《关于加强和改进对小企业金融服务的指导意见》(1999年11月)、《关于进一步加强加强对有市场、有效益、有信用中小企业信贷支持的指导意见》(2002年8月);国家经贸委1999年6月《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》、2000年4月《关于培育中小企业社会化服务体系若干问题的意见》、2000年7月《关于加强中小企业技术创新服务体系建设的意见》,2000年8月国务院办公厅转发经贸委《关于鼓励和促进中小企业发展的若干意见》,2001年3月《关于加强中小企业信用管理的意见》;1998年8月,国务院办公厅转发科学技术部、财政部《关于科技型中小企业技术创新基金的暂行规定》,税务总局2001年3月《中小企业信用担保、再担保机构免征营业税的通知》,《关于加强中小企业信用管理工作的若干意见》等,从金融机构加强对中小企业信贷支持、建立中小企业信用担保机构、设立科技创新基金、建立社会化信用体系等不同方面制定了政策。

同时,政府还专门调整充实了中小企业相关管理部门,将原国家经贸委中小企业管理司划归国家发改委建制,人员编制扩大了2倍,功能相应扩大,不仅负

责中小企业的管理工作,而且负责非公有制经济及中小企业的资金供应工作。

在中小企业发展中标志性事件是九届全国人大常委会第二十八次会议通过的《中华人民共和国中小企业促进法》,自2003年1月1日实施,这是我国第一部关于中小企业的专门法律。该法的核心是在中央财政预算中设立中小企业科目和中小企业发展专项资金,重点用于为中小企业创造公平环境,在资金支持、技术创新、市场开拓、社会服务等方面扶持。明确规定人民银行、各金融机构应为中小企业改善投融资环境提供金融支持,其中涉及中小企业融资方面的条款多达7个。

配合促进法的出台,国家各部委相继颁布了一系列支持中小企业发展的政策文件。如:国务院转发的〔2003〕26号文件已经明确,国家财政预算中专门划拨中小企业发展专项基金,这标志着国家对中小企业的资金支持,不再像过去那样只是临时性或一次性划拨,而是建立起了资金支持的补偿机制。2004年10月29日,人民银行报经国务院批准,决定不再设定金融机构(不含城乡信用社)人民币贷款利率上限,标志着我国利率管制基本解除。

2005年2月25日国务院《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》是新中国成立以来首部关于非公经济发展为主体的中央政府文件,让人们强烈感受到我国政府建立市场经济秩序、发展非公有制经济的决心。包括放宽非公有制经济市场准入,加大对非公有制经济的财税金融支持力度,完善对非公有制经济的社会服务,维护非公有制企业和职工的合法权益,引导非公有制企业提高自身素质,改进政府对非公有制企业的监管,加强对发展非公有制经济的指导和政策协调等。

在党和政府的各种政策与法律法规指导下,社会各界特别是金融机构对中小企业融资问题做出了不懈努力。表现在:(1)拓宽了融资渠道和范围,股权市场融资不断发展,融资方式有了新的变化。其一,中小高科技企业的风险投资资本有了很大发展,为中小企业融资服务的中小企业板市场已正式建立,场外交易市场也已起步。其二,大量的、丰富的民间资本为中小企业提供了新的资金来源。其三,通过票据市场贴现融通资金已成为商业银行为中小企业服务的创新品种,通过并购重组已成为中小企业调整产品结构、迅速扩大生产规模、取得互补优势的好办法。(2)贷款余额及投放总量稳步增加,金融服务水平和交易技术有所改善。各商业银行尤其是国有大银行根据人民银行的建议,在其分支机构相继设立中小企业信贷部,并结合各自实际情况,制定了具体的办法措施,积极调整信贷结构,加强信贷管理,以市场为导向,以效益为目标,在切实防范金融风险的前提下,积极寻找、培育和扶持一批有市场、有效益、有潜力、有信用的中小企业客户群。如:中国银行出台了《中小企业贷款指导意见》和《中小企业信贷政

策》，中国工商银行从融资、结算、信息、理财等方面采取 10 项措施支持中小企业发展。(3)地方信用担保机构不断涌现并开始运作。许多地方政府为了解决中小企业融资难的问题，陆续成立了专门为中小企业服务的信用担保机构，为中小企业取得银行贷款提供了保障。中小企业信用担保体系经过试点总结已进入规范发展阶段，使中小企业外部融资条件有了明显改善。

三、中小企业融资问题依然十分严峻

中小企业融资难是一个世界性的问题，从 20 世纪 30 年代麦克米伦提出中小企业融资缺口——“麦克米伦缺口”开始，许多国家和地区对中小企业融资问题都给予了极大的关注和各种支持。近年来，我国对中小企业发展特别是融资问题出台的一系列法律法规，对于中小企业融资问题的解决提供了良好的制度基础和法律保证，但中小企业的发展和融资问题有着极其复杂的经济社会政治原因，远非简单颁布几项法律法规，设立几家信用担保机构就可解决。就当前来看，我国中小企业面临的融资问题依然十分严峻。

1. 政府在中小企业融资中的职责有待明确

由于多年来我国计划经济体制的影响，一方面政府在社会经济中包揽了许多本应由市场承担的功能，突出表现在对市场行政干预过多，而对于诸如制定和维护正常市场竞争秩序和环境，为社会提供公共产品等职责则没有做好，政府的职能定位是行政体制改革的重要任务；另一方面，在市场经济条件下，政府如何转变管理方式，即：由微观经济活动管理转向宏观经济管理，由直接管理为主转向间接管理为主，由行政管理为主转向经济管理为主，由实物控制转向以价值控制，由静态控制转向动态控制，由着眼于全民所有制经济活动转向引导和调控包括集体经济和民营经济在内的全社会经济活动，这些重大问题上都有待解决。

2. 政府政策效果有限

首先，政府对中小企业的支持缺乏系统规划和设计，法律制度体系的系统性、协调性不够，各种法律法规之间存在一定的矛盾和不协调之处，特别是颁布较早的一些法律法规已明显不适应当前形势，经常会造成执行中的混乱或无所适从，迫切需要运用新的立法思想进行修改和完善。

其次，现行的法律法规制度的激励约束作用有限。表现在：(1)支持中小企业的相关法律法规原则意见多，可操作性不够。《中小企业促进法》在资金支持、创业扶持、技术创新、市场开拓、社会服务等五个方面做出了详尽的法律规范，但条文过于原则性，实践中缺乏较好的操作性，需要建立与之相配套的具体法律法规。国家各部委制定的支持中小企业的相关法规政策也都偏重于原则性，可操作性不强，从而使法规效力大大减弱。(2)相关法规政策过于倚重行政命令。在

市场经济条件下,随着金融机构独立性增强,命令效力不断下降。计划经济时代的一声令下,绝对服从的经济社会基础已不复存在。现行政策要充分考虑各方利益,运用利益机制、杠杆机制,以达到政府和政策对象的双赢。为此,应摒弃说教指挥型,而奉行利益指导型。

3. 政策性机构存在严重的低效和道德风险等问题,也根本无法满足众多中小企业的融资需求

效率低下是政策性机构的先天性缺陷,为了提高效率,大部分政策性机构采取市场化运作模式,但这里又存在政策性目标与商业性目标的矛盾冲突;而且更重要的是,与成千上万家中小企业的资金需求相比,政策性基金的数量无异于杯水车薪,如何发挥其政策引导、四两拨千斤的杠杆作用是一个需要深入研究的问题。

4. 商业银行在支持中小企业融资方面处于两难境地

一方面,商业银行意识到支持中小企业对于社会及其自身在激烈的市场竞争中取胜的重要作用;另一方面,由于商业银行面临的最为重要和关键的问题是迅速提高信贷资产质量,对中小企业放贷与此目标存在一定冲突;与此同时,由于社会信用环境不理想,中介机构不发达,对中小企业放贷风险很高,受利率管制影响,相关收益不能同步提高,对中小企业放贷的单位成本远远高于大型企业,使商业银行处于严重的风险—收益不对称状态,国内金融体制改革尚未到位,信贷资金仍处于“卖方市场”,商业银行的资金机会成本很高,因而其对中小企业信贷缺乏经济激励和动力驱动。

5. 信用担保体系不完善,作用未充分发挥

信用担保机构有助于中小企业获取银行信贷资金,但其首先面临严重的问题。(1)“反担保措施悖论”,即:担保需要受保人提供可靠的反担保,但能够满足反担保条件的中小企业大部分可以通过抵押方式直接在商业银行获得贷款,而缺乏抵押的中小企业则往往无法提供充足的反担保,因而也无法获得信用担保。(2)信用担保机构的资金来源不足,规模小,抗风险能力差。(3)信用担保机构缺乏有力的法律政策支持,资本补偿机制尚未建立,也未建立起有效的风险分散机制。(4)信用担保机构的内控制度尚未有效建立。(5)政策性信用担保机构问题突出,包括运作效率低下,政策性目标与商业化运作模式冲突,支持对象覆盖面窄,信息处理、风险控制能力不高,政策杠杆作用有限,对市场机制有负面影响等。

6. 直接融资渠道拓展任重道远

风险投资体系也同样存在政府资金占主导地位,规模小,抗风险能力弱,人才缺乏等问题,而且由于法律制约,风险投资公司难以通过有限合伙制等组织形式建立起投资者与投资经理之间的有效的激励与约束机制。

就目前来说,虽然中小企业板市场已建立,但它与创业板市场还有一定差

距。而且即使创业板市场建立,一方面,它能够容纳的上市企业数量十分有限;另一方面,创业板市场主要解决高科技性质企业上市融资问题,而我国的资源禀赋决定大多数中小企业都是劳动密集型企业,这类企业基本上不可能上市融资。

对广大中小企业更有意义的多层次资本市场体系尚未建立完善,包括柜台交易、场外交易、股权、产权交易,民间投资等,因而中小企业要通过资本市场融资仍旧十分困难。

中小企业融资问题已经成为国内研究热点,近年来国内理论界对此进行了大量研究。目前,在中小企业发展对于我国经济、社会、创新等方面的作用,解决中小企业融资问题的重要性以及中小企业融资困难的原因方面基本取得了共识,但对于解决对策方面还存在许多争议,有待进一步研究。

第二节 研究思路与方法

本研究将以系统工程的理论为指导,运用信息经济学中的激励约束理论和行为选择理论分别站在各类相关市场主体的角度对中小企业各类金融支持对策进行有效性分析。

一、中小企业融资问题是一个庞大复杂的系统工程

首先,中小企业融资问题涉及社会经济的方方面面,既有制度方面的问题,如法律法规体系,金融制度,资本市场体系,又有社会环境方面的问题,如文化传统、价值观、信用意识和道德观念;既要现行不符合市场经济发展要求的制度进行改革,又要根据新的形势不断创新;既要借鉴世界各国的成熟经验和方法,又要根据国内具体环境特点创造性的发展。涉及的对象包括政府及其职能部门,政策性金融与中介机构,商业性银行(包括国有及股份制商业银行,中小型、地方性、民营金融机构),各类信用担保机构(包括政策性、商业性、互助性信用担保机构,再担保机构),各类社会中介机构(资信评价、信用评级、项目评估、咨询服务等),风险投资机构与资本市场,中小企业等。

其次,中小企业融资问题并非一朝一夕或者通过简单的颁布某几项法律政策可以解决,必须运用系统思想,对中小企业融资体系的构建确立系统总体目标和分阶段实施目标,以便各项措施相互协调和配合,从整体上稳步推进体系建设。

二、中小企业融资仅是整个社会系统的一个子系统

中小企业融资问题并不是一个孤立的系统,它仅是整个国家社会大系统的

一个子系统。首先,任何一项对策要在实际中得到有效实施,都必然需要相关的环境、政策制度的配合,因而支持体系研究必须具有系统思想,综合考虑各项政策之间的有效衔接和配合。其次,中小企业融资体系的目标必须服从建立完善的社会主义市场经济体制这一总体目标,即:中小企业政策支持必须以提高中小企业自身生存、竞争力为出发点,政府的资金支持应以调动社会资本为目标,通过合理设计减少负面效应,发挥最大效用。

三、政策有效性取决于政策作用对象的行为选择

与计划经济时期相比,市场经济条件下,各类市场主体都是一个个独立的、有着自身目标和利益追求的利益主体。因而任何一项政策要想在实际中发挥预期作用,必须充分考虑政策对象的行为选择,即:要站在每个行为当事人的角度,分析其目标追求和所面临的环境约束条件及其行为选择,通过政策机制设计,使得大部分当事人追求自身利益最大化的努力方向与政策期望的目标一致和协调。这就要求政策方案设计时,系统目标的确定要站在宏观、全局角度,系统的运行机制设计则要站在微观行为主体的角度。

为此,本研究将结合对中小企业和金融机构的实际调查,主要通过信息经济学中的委托—代理理论、信号传递与甄别理论以及行为选择理论等,通过分析不同行为主体(政策性金融机构、国有银行、中小型银行、担保机构,风险投资公司、产权交易者、中小企业等)在不同法律、政策环境中的行为选择,来分析各种方案的有效性,从而设计一种激励相容的机制,使得所有当事人既可满足自身目标,又能使得总体社会效益达到最大化。

第三节 研究目标、内容与拟解决的问题

国内中小企业融资问题研究正在不断深入,当前有关学者已分别从法律法规制度,政府政策,金融体系,资本市场体系,信用制度建设,各类金融机构、中介机构及其中小企业等各个方面进行大量分析研究,提出了许多解决中小企业融资问题的对策方案,其中有些方案已被政府采纳,但其中也存在诸如执行难,效果不理想等问题,而其他的方案则存在不同争议。基于此,本书将研究目标定位于对中小企业各种金融支持方案的有效性进行分析评价,研究各个方案的适用范围,发挥作用所需要的前提条件,方案的不足之处及其改进措施,以便为构建一个有效的中小企业金融支持体系提供参考。

本研究将主要研究政府在中小企业融资中的职能,政策性机构的有效性,国