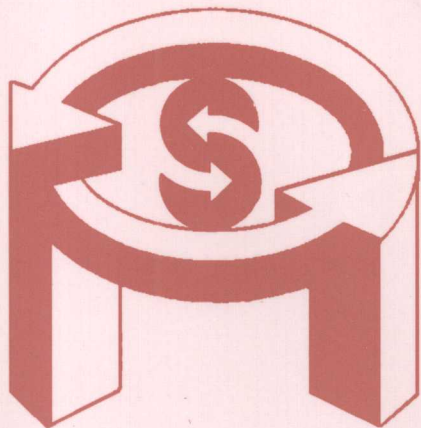


ZHONGXIAO QIYE RONGZI YU  
ZHONGXIAO MINYING YINHANG  
LING ZHIYONG ZHU  
HUNAN RENMIN CHUBANSHE

# 中小企业融资与中小 民营银行

◎ 凌智勇 著



湖南人民出版社

湖南省优秀社会科学学术著作资助出版



ZHONGXIAO QIYE RONGZI YU  
ZHONGXIAO MINYING YINHANG  
LING ZHIYONG ZHU  
HUNAN RENMIN CHUBANSHE

# 中小企业融资与中小 民营银行

◎ 凌智勇 著

湖南人民出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

中小企业融资与中小民营银行/凌智勇著. —长沙:  
湖南人民出版社, 2008. 1

ISBN 978-7-5438-5083-5

I. 中... II. 凌... III. ①中小企业-融资-研究-中国  
②私营经济-银行-研究-中国 IV. F279.243 F832.39

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 186625 号

责任编辑:唐艳

装帧设计:凌生华

## 中小企业融资与中小民营银行

凌智勇 著

\*

湖南人民出版社出版、发行

网址:<http://www.hnppp.com>

(长沙市营盘东路3号 邮编:410005)

营销部电话:0731-2226732

湖南省新华书店经销 长沙富洲印刷厂印刷

2008年1月第1版第1次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:8.125

字数:193000

ISBN 978-7-5438-5083-5

定价:18.00元



## 序

凌智勇同志的《中小企业融资与中小民营银行》是在他博士学位论文的基础上补充、修改而成的，即将出版，我感到十分欣慰。作者邀我写序，我又重新翻阅了他的书稿。有关中小企业融资方面的文章和著作，我写过不少，也看过不少，但凌智勇博士的著作很有特色。他近几年一直从事这方面的研究，可以说这部著作是他近几年心血的结晶。

中小企业融资问题是一个世界性的难题，世界各国都围绕中小企业的发展制定了各种扶植政策，多数都是针对改善中小企业融资环境的。改革开放近三十年，我国政府制定了一系列扶植中小企业发展的政策，但由于种种原因中小企业融资环境并没有得到彻底改善。中小企业由于融资渠道狭窄，资金严重缺乏，对企业的正常运行和发展壮大造成很大困难。如何拓宽中小企业融资渠道，引导社会资金及金融机构贷款流向中小企业依然是摆在我们面前的一大难题，作者针对这一难题从我国目前金融体系内在缺陷出发，提出发展中小民营银行来破解中小企业融资难的问题具有很高的学术价值和很强的实践意义。

凌智勇博士在掌握大量既有的研究成果并获得大量实证数据的基础上对中小企业融资与中小民营银行的建立进行了深入的分析，其中不乏真知灼见。

这主要体现在如下几个方面：

第一，从理论方面看，本书的经济学基础是制度经济学，它构成了本书的基本分析框架并提供了分析工具。研究中小企



业融资不足的问题，主要是把中小民营银行的发展作为一种新的制度供给，在一个由制度需求、制度供给和制度均衡构成的理论框架内，对这一问题进行了深入的研究。

第二，从实证研究来看，研究发现我国商业银行对中小企业存在歧视行为，放贷行为已经从过去基于“所有制的歧视”变为基于“规模的歧视”，且实证研究证明了银行的民营化和固定资产投资的民间化趋势可以促进银行向中小企业贷款。

第三，从金融制度的创新来看，作者通过对我国中小企业正式融资制度和非正式融资制度以及相应的绩效的分析研究，并借鉴韩国、秘鲁及我国台湾地区中小企业融资制度变迁的经验，较完整系统地论述了建立中小民营银行是解决中小企业融资难的有效融资制度创新。并提出了改造现有的中小银行是建立中小民营银行的可行途径。特别是在一个博弈论的框架里论述了建立中小企业信用担保机制对中小企业融资和新生的中小民营银行有着特殊的制度环境意义。

凌智勇博士这本著作，在广泛研究借鉴了国内外中小企业融资理论和实践的基础上，突破了过去多从政策层面来研究的局限，而从国家在中小企业、金融领域以及其他经济社会的制度安排入手，强调解决中小企业融资难必须用系统的观点进行制度创新，大力发展符合中小企业内在特征的中小民营银行，创造有利于中小企业融资的信用环境和提高银行监管能力，才能从根本上解决中小企业融资难的问题。

总之，该书是一部理论与实践密切结合、可读性很强的著作。相信对中小企业、银行及非银行金融机构均有参考和借鉴意义，对解决我国中小企业融资难问题，促进中小企业健康持续发展亦将起到积极的推动作用。

2007年8月28日



# 目录

---

## 第一章 导论 /1

---

### 1.1 概念的界定 /1

1.1.1 中小企业定义 /1

1.1.2 绩效 /4

1.1.3 融资不足 /5

1.1.4 正式制度融资与非正式制度融资 /6

### 1.2 中小企业的作用 /7

1.2.1 中小企业在国民经济中的重要作用 /8

1.2.2 中小企业在我国经济发展中的作用 /10

1.2.3 目前我国中小企业的融资现状与问题 /13

1.2.4 关注间接融资的理由 /15

---

## 第二章 中小企业融资理论 /19

---

### 2.1 企业融资方式 /19

2.1.1 企业融资概述 /19

2.1.2 权益融资 /20

2.1.3 负债融资 /22

### 2.2 资本成本与资本结构 /26

2.2.1 企业的市场价值 /26



- 2.2.2 资本成本 /26
- 2.2.3 资本结构 /28
- 2.2.4 融资风险 /29
- 2.3 中小企业融资特点 /31
  - 2.3.1 中小企业权益融资与债务融资 /32
  - 2.3.2 中小企业资本成本与资本结构 /35
  - 2.3.3 中小企业融资的特点与问题 /36

---

### 第三章 制度变迁的一般分析框架 /39

---

- 3.1 制度变迁的动力学：制度的需求与供给 /39
  - 3.1.1 制度的需求的产生 /39
  - 3.1.2 制度供给的途径 /44
- 3.2 正式制度的供给与国家的强制性变迁 /47
  - 3.2.1 国家强制性变迁的可行性 /47
  - 3.2.2 国家以非市场化手段推动市场化进程具有一定必要性 /49
  - 3.2.3 政府以行政力量推动市场化改革的外部性及效率评价 /51
- 3.3 非正式制度的供给与变迁的渐进性 /54
  - 3.3.1 非正式制度安排与诱致性变迁 /54
  - 3.3.2 有限理性与非正式制度变迁的渐进性 /55

---

### 第四章 中小企业间接融资的制度供给——正式融资制度及其绩效 /58

---

- 4.1 政府安排下的正式间接融资体系 /58



- 4.1.1 我国正式金融体系的建立和发展 /58
  - 4.1.2 中小企业信用担保机制的发展 /61
  - 4.2 风险、信息与正式制度下供给的不足 /64
    - 4.2.1 清偿风险和信贷配给 /64
    - 4.2.2 逆向选择和信贷配给 /67
    - 4.2.3 逆向选择、信贷配给与社会效率 /69
  - 4.3 国有银行主导下的正式融资制度的绩效 /72
    - 4.3.1 国有银行的垄断性导致融资不足 /72
    - 4.3.2 国有银行偏向的激励机制导致融资不足 /74
- 

## 第五章 中小企业间接融资的制度供给——非正式融资制度及其绩效 /78

---

- 5.1 非正式制度融资的一般描述 /78
  - 5.1.1 非正式制度融资 /78
  - 5.1.2 非正式制度下的融资包括内源融资和非正规融资 /79
  - 5.1.3 非正式制度融资产生的制度性原因 /82
- 5.2 非正式制度下中小企业融资绩效分析 /86
  - 5.2.1 正式制度下融资和非正式制度下融资互补共生 /86
  - 5.2.2 非正式制度下融资对中小企业极为重要 /88
  - 5.2.3 实践中非正式制度下融资的绩效较差 /90
  - 5.2.4 非正式融资的绩效源于中国特定的制度环境 /92





---

## 第六章 中国中小企业融资不足的实证分析 /96

---

- 6.1 中国企业融资中的规模歧视的实证研究 /96
    - 6.1.1 方法描述 /97
    - 6.1.2 数据描述 /99
    - 6.1.3 数据分析 /102
  - 6.2 中国中小企业融资不足的相关调查分析及经验判断 /109
    - 6.2.1 正式融资制度下中小企业融资困难 /109
    - 6.2.2 非正式融资制度下中小企业融资困难 /111
    - 6.2.3 关于中小企业融资不足原因的分析 /112
    - 6.2.4 关于改善中小企业融资制度环境的建议 /115
- 

## 第七章 融资制度改革国际经验及其启示 /117

---

- 7.1 韩国的融资制度改革 /117
  - 7.1.1 融资制度改革的内容与结果 /118
  - 7.1.2 韩国国有经济与金融系统的改革 /124
  - 7.1.3 韩国融资制度改革特征 /128
- 7.2 智利的融资制度改革 /130
  - 7.2.1 融资制度改革的内容与结果 /130
  - 7.2.2 对智利融资制度改革的总结 /135
- 7.3 比较与借鉴 /138
  - 7.3.1 关于对比分析的对象选择 /138
  - 7.3.2 启示 /140



---

## 第八章 中小企业间接融资均衡路径及经验 /144

---

- 8.1 正式和非正式融资体系都不能完全满足中小企业融资需求 /145
- 8.2 融资制度创新及其路径 /147
- 8.3 制度变迁路径中的中小民营银行 /149
  - 8.3.1 制度变迁的均衡结果是民营银行 /150
  - 8.3.2 制度变迁的均衡结果是中小银行 /153
- 8.4 我国中小民营银行促进中小企业融资的实证研究 /159
  - 8.4.1 方法描述 /159
  - 8.4.2 数据选择 /163
  - 8.4.3 结果分析 /168
- 8.5 台湾的中小企业融资制度变迁的经验 /171
  - 8.5.1 台湾中小企业融资制度的可借鉴性 /171
  - 8.5.2 台湾中小企业融资体系架构 /176
  - 8.5.3 台湾中小企业融资体系的构建过程 /178
  - 8.5.4 台湾中小企业融资体系对大陆的启示 /181

---

## 第九章 中国中小民营银行建设的现状和建议 /182

---

- 9.1 中小民营银行的创立 /182
  - 9.1.1 中小民营银行通过新设成立的条件尚不具备 /182
  - 9.1.2 改造现有中小银行是一个可行的制度变迁途径 /186
  - 9.1.3 中小民营银行的治理结构 /193



- 9.2 我国应当培育一个内生的信用担保体系 /197
  - 9.2.1 内生信用担保体系的博弈论分析 /197
  - 9.2.2 中小企业信用担保体系对我国中小企业发展的重要意义 /202
  - 9.2.3 我国信用担保体系的现状不能适应中小企业的发展 /205
  - 9.2.4 借鉴国际经验，发展我国中小企业融资信用担保体系 /207
- 9.3 加强对中小民营银行的监管 /216
  - 9.3.1 加强政府监管的重要性和意义——博弈论的观点 /216
  - 9.3.2 我国民营银行发展必须要政府监管 /219
  - 9.3.3 我国民营银行发展过程中政府如何监管 /220

---

## 附录 /223

---

## 参考文献 /233

---

## 后记 /244

---



# 第一章 导 论

中小企业对于一个国家经济的发展具有举足轻重的作用，这一点无论是在发达国家还是发展中国家都得到了广泛的证实。正是由于这种原因，各个国家都对中小企业的发展给予了高度的重视，对中小企业融资问题的研究也成了经济学界的热点之一。然而，由于中小企业自身的特殊性，在以往的大量研究工作中，至今为止仍没有形成一个统一的框架，理论界尚没有找到有效的途径，能够在实践中完全解释中小企业的发展问题。中小企业的融资问题仍然是困扰各国政府，尤其是资本市场尚不健全、中小企业发展主要靠间接融资的发展中国家政府的一个难题。本书的研究正是基于这样的现实，力图通过分析我国改革开放 20 多年来的政策演进，并借鉴发达国家的经验，为解决目前我国中小企业融资难的问题给出力所能及的政策建议。

## 1.1 概念的界定

为了便于进行分析，下面对本书使用的主要概念和研究范围给以必要的界定和说明。

### 1.1.1 中小企业定义

中小企业是与本行业的大企业相比较而言的生产规模较小



的企业，是一个相对的概念。不同国家因各自所处的经济发展阶段不同、所处的经济发展环境不同、发展的水平及状况不同，对中小企业的界定不尽相同；另外，即使在同一个国家，不同的历史时期也有不同的界定标准；再次，企业本身的发展是一个动态的复杂的过程，包含多方面的因素和条件，很难用一个统一的、完整的标准将这些因素囊括起来。因此，它也是一个动态的概念。

#### 1. 其他国家对中小企业的界定。

尽管中小企业至今在各国没有一个统一的划分标准，但各国所选定的界定指标大体上可以分为定性和定量两种指标。定性的指标主要有企业所有权、经营权的归属、企业的融资方式及企业在所处行业中的地位等。定量的指标则主要包括雇佣员工人数、实收资本额、资产总值及年营业额等等。

#### 2. 我国中小企业的界定及评价。

很长时间以来，我国对企业的划分标准比较片面。有时单独以企业生产能力或者职工人数来划分企业类型，有时又集中以企业的综合生产能力为标准来划分企业类型，有的时期可能会把几个标准结合起来使用，但都不能和中国的具体国情相匹配，经常过于偏重于某一两个标准。2003年3月制定的新标准综合考虑了企业界定的标准，比较适合中国的国情。这个标准根据企业职工人数、销售额、资产总额等指标，结合了行业特点来制定。具体的划分标准见表1-1。对于不同的行业有不同的标准，表中各个标准的数值都是划分标准的上限。



表 1-1 各国对中小企业的定量界定

| 国家或地区 | 定量界定   |   |   |
|-------|--|---|---|
|       | 雇员人数 (人)   | 资产 (或资本) 额                                      | 营业额 (年)   |
| 美国    | 小于 500   |   | 小于 1 亿美元  |
| 加拿大   | 小于 500   |   | 小于 2000 万加元   |
| 阿根廷   | 工业: 大于 11, 小于 250<br>贸易: 大于 6, 小于 200<br>服务业: 大于 6, 小于 200 |   | 大于 50 万, 小于 2000 万比索<br>大于 60 万, 小于 1850 万比索<br>大于 20 万, 小于 350 万比索 |
| 德国    | 小于 500   |   | 小于 1 亿马克  |
| 英国    | 制造业: 小于 200<br>建筑、采矿业: 小于 25                               |   | 零售业: 小于 45 万英镑  |
| 意大利   | 大于 10, 小于 500  | 资本额小于 15 亿里拉                                    |   |
| 日本    | 制造、采矿、运输、建筑业: 小于 300<br>批发业: 小于 100<br>零售、服务业: 小于 50       | 资本额小于 1 亿日元<br>资本额小于 3000 万日元<br>资本额小于 1000 万日元 |   |
| 台湾地区  | 制造采掘业: 小于 300<br>农业、金融、保险及服务业: 小于 100                      | 实收资本小于 1 亿新台币                                   | 小于 1.5 亿新台币   |



|    |  |   |   |
|----|--|---|---|
| 韩国 | 制造、采矿、运输业：小于 300<br>建筑业：小于 200<br><br>批发业：小于 50<br><br>商业及其他服务业：小于 20  | 资产额小于 5 亿韩元<br>资产额小于 5 亿韩元<br>资产额小于 2 亿韩元<br>资产额小于 500 万韩元                  |   |
| 中国 | 工业：小于 2000<br><br>建筑业：小于 3000<br><br>零售业：小于 500<br>批发业：小于 200<br>交通运输业：小于 3000<br>邮政业：小于 1000<br>住宿和餐饮业：小于 800 | 资产小于 40000 万元<br>资产小于 40000 万元<br>万元<br>无规定<br>无规定<br>无规定<br><br>无规定<br>无规定 | 小于 30000 万元<br>30000 万元<br><br>15000 万元<br>30000 万元<br>30000 万元<br><br>30000 万元<br>15000 万元 |

从上面中国中小企业界定标准发展的进程上来看，2003 年的划分标准与以前的划分标准相比有了质的进步。主要表现在两个方面：一方面是采用职工人数、销售收入和资产总额等具体的价值形态标准来取代原来的以生产能力为主的实物形态标准，符合从计划经济向社会主义市场经济的转变；另一方面，包括了各种组织形式的企业，符合“非公有制经济是社会主义经济有机组成部分”的精神，体现了市场经济的公平原则。

### 1.1.2 绩效

本书讨论的绩效包括两层含义：融资绩效和投资绩效。融资绩效是针对企业融资能力而论的，投资绩效是针对企业投资能力而论的。本书主要讨论融资绩效。



融资绩效是指应该获得的贷款获得的可能性。什么是应该获得的贷款呢？如果一笔贷款将要投向的项目的预期回报率超过银行对这笔贷款的要求回报率（银行经过风险调整之后的要求回报率），那么这笔贷款就是应该获得的贷款。一般来说，项目的预期回报率超过贷款的要求回报率的幅度越大，贷款越容易获得。如果不考虑交易成本，最佳融资绩效就是只要项目的预期回报率不小于贷款的要求回报率，贷款就能实现。而在现实中考虑到谈判成本及收集信息的成本，往往不能达到最佳融资绩效。

在考虑一项政策对中小企业融资绩效的影响时，可以考察，在政策实施之后，是不是应该获得的贷款实现的数量有所增加，如果和政策实施前相比，有更多的应该获得的贷款得到实现，就认为该政策改善了企业的融资绩效，反之则认为没有改善融资绩效。

### 1.1.3 融资不足

“中小企业间接融资不足”不能简单地定义为中小企业从银行等金融中介机构获得贷款的意愿不能实现，那些风险大、收益低的项目由于不可能存在均衡的利率水平，它们的融资意愿本身就不应该得到实现。举个简单的例子：市场的无风险利率为0.1，一个投资项目的回报率以50%的可能性为0，以50%的可能性为0.05。银行不会为存在风险的投资项目提供低于市场利率的贷款利率，因此，银行都不会为这个投资项目提供贷款，企业的融资意愿不应该得到实现。

要想清晰地定义中小企业间接融资不足，本书首先回顾国内外对中小企业融资不足问题研究的两种不同的思路。国外关于中小企业融资的文献大多从一个现象入手，试图用各种理论解释这个现象。国外的学者发现银行对小企业贷款存在歧视，它们对同样风险的小企业和大企业征收不同的贷款利率，因此





他们寻找不同的理论来解释这个现象。国内的文献从中小企业融资难的角度来分析问题，把中小企业的融资不足问题转化为中小企业融资难的问题，这样就避免了对中小企业融资不足的定义，而对中小企业融资难的定义就相对简单得多。

只关注中小企业融资难的问题固然可以简化问题，但对中小企业融资难的探讨意义不大，正如前文所述的那样，对那些不应该获得贷款的中小企业而言，探讨它们的融资难问题是没有什么价值的。

对中小企业间接融资不足的定义的探讨应该从“应该得到贷款的项目中有一些没有获得贷款”这样一个认识出发，而重要的是明确什么是“应该得到贷款的项目”。应该得到贷款的项目是指存在一个利率水平，考虑到风险因素，银行和企业都认为这个利率是合理的，也就是说，如果银行对企业的一个项目贷款，双方的状况都会得到改善，那本书就说这个项目是应该获得贷款的项目。而应该获得贷款的项目没有获得贷款就是说，如果银行对企业的贷款可以使双方的境地都得到改善，而银行没有这么做。这也就是本书对中小企业间接融资不足的定义。由此可以看出，中小企业融资不足是存在帕累托改善余地的一个情况。

#### 1.1.4 正式制度融资与非正式制度融资

正式制度融资是指在国家金融法律法规保护和规范下，通过政府严密监管之下的银行和其他金融机构以及有组织的金融市场所发生的融资活动。

非正式制度下的融资包括内源融资和非正规融资。内源融资，也称自我融资，是指中小企业不断将自己的储蓄（折旧和留存盈利）转化为投资的过程。内源融资的资本形成具有原始性、自主性、低成本性和抗风险性等特点，是企业生存与发展不可或缺的重要组成部分。其中，折旧是以货币形式表现的固