

我国中小企业

金融制度

WOGUO ZHONGXIAO QIYE 创新研究
JINRONG ZHIDU CHUANGXIN YANJIU

鲍静海◎著



人民出版社

我国中小企业

金融制度

WOGUO ZHONGXIAO QIYE **创新研究**
JINRONG ZHIDU CHUANGXIN YANJIU

鲍静海◎著



人民出版社

策划编辑:郑海燕

图书在版编目(CIP)数据

我国中小企业金融制度创新研究/鲍静海 著.

-北京:人民出版社,2008.7

ISBN 978-7-01-007131-2

I. 我… II. 鲍… III. 中小企业-金融体制-研究-中国
IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 094876 号

我国中小企业金融制度创新研究

WOGUO ZHONGXIAO QIYE JINRONG ZHIDU CHUANGXIN YANJIU

鲍静海 著

人民出版社 出版发行
(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京新魏印刷厂印刷 新华书店经销

2008 年 7 月第 1 版 2008 年 7 月北京第 1 次印刷

开本:880 毫米×1230 毫米 1/32 印张:9.375

字数:252 千字 印数:0,001-2,500 册

ISBN 978-7-01-007131-2 定价:20.00 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

序

中小企业是我国国民经济最活跃的一个主体,改革开放以来它在国民经济中的地位和作用不断增强,对我国社会经济的稳定与持续发展发挥了积极的影响,做出了突出贡献。然而,中小企业的融资规模与其对经济和社会发展的贡献极不相称,这种金融运行中重要的结构性矛盾在很大程度上制约了中小企业的快速健康发展。矛盾根源主要有两个方面,一是其自身的“体质”缺陷,二是我国金融制度的不足或运作低效以及资本市场建设的不完善,其中金融制度供给不足或运作低效是极其重要的因素,因此要解决中小企业融资难问题,促进中小企业的发展,进行我国中小企业金融制度创新显得非常迫切和必要。在解决这一矛盾的对策研究方面,我国目前大多数学者是从某一角度或某一层次提出解决中小企业融资的金融制度安排,能够从整体金融制度供给角度对中小企业融资问题研究,并提出一套明确可行的操作方案的研究尚不多见。

鲍静海博士撰写的《我国中小企业金融制度创新研究》一书,从金融制度供给的角度出发,在借鉴国外成功经验的基础上,试图从中小企业融资的政策性金融制度、商业性银行制度、资本市场融资制度、征信制度、融资保障制度等方面完善并创新我国中小企业金融制度,希冀根据我国中小企业发展的具体情况及日益变化的外部环境,构建一个与我国国情相适合的、高效率的、协调的金融制度,解决中小企业融资困境,提高中小企业融资效率。本书是鲍静海博士在其博士论文基础上修改、补充、完善而成的。该书视角新颖、结构缜密严谨、思路清晰、主题明确,提出了一些具有自己独

立见解的、可操作性的建设性对策和建议。

在《我国中小企业金融制度创新研究》中,借鉴了国内外学者对制度创新理论、企业融资结构理论以及企业金融生命周期理论的研究成果,从金融制度供给角度研究如何解决中小企业融资难的问题。提出以邮政储蓄银行为基础构建中小企业政策性银行制度,从而为中小企业融资提供政策性支持;以城市商业银行组织制度创新和业务制度创新为突破口,建立与中小企业市场相适应的城市商业银行外部组织制度和内部组织结构,并大力拓展城市商业银行业务创新,从而强化城市商业银行服务中小企业的市场定位;完善多层次的资本市场制度,提高中小企业直接融资的规模和效率;建立一套适合我国中小企业特点的信用评级方法和模型,完善征信制度;建立中小企业信贷保证保险制度,并使之与担保制度相结合,构筑中小企业融资的保障制度,进一步完善中小企业融资的外部环境。

当然,尽管这部著作对我国中小企业金融制度的构建进行了尝试性的探索,研究成果不仅在一定程度上弥补了以往研究视角及系统框架的缺陷,而且给中小企业融资发展提供了可行的指导性建议。但是中小企业金融制度建设是一项系统工程,如何有效协调相关金融制度供给之间的关系;如何加强金融机构、政府、企业之间的互动互融等问题,仍有待作者进一步深入地研究,同时也期待有更多的同行加入这一行列,为构建具有中国特色的中小企业金融制度献计献策。



2008年6月于河北大学

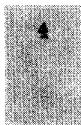
目 录

引言	(1)
1 我国中小企业金融制度设计	(17)
1.1 中小企业金融制度创新的理论依据	(18)
1.1.1 制度与金融制度创新理论	(18)
1.1.2 中小企业融资结构理论	(22)
1.1.3 中小企业金融生命周期理论	(25)
1.2 我国中小企业融资现状与金融制度构建	(29)
1.2.1 我国中小企业融资困境	(29)
1.2.2 我国中小企业融资困境的原因分析	(33)
1.2.3 我国中小企业金融制度构建	(38)
2 我国中小企业政策性银行制度构建	(44)
2.1 中小企业融资与政策性银行	(44)
2.1.1 中小企业政策性银行	(44)
2.1.2 构建中小企业政策性银行制度的理论可行性	(46)
2.1.3 构建政策性银行制度对中小企业融资的现实 必要性	(51)
2.2 中小企业政策性银行的国别(地区)比较及其对 我国的启示	(53)
2.2.1 美国的中小企业政策性银行	(53)
2.2.2 日本的中小企业政策性银行	(55)

2.2.3	韩国的中小企业政策性银行	(57)
2.2.4	我国台湾地区的中小企业政策性银行	(58)
2.2.5	对我国的启示	(60)
2.3	建立我国中小企业政策性银行制度	(64)
2.3.1	将邮政储蓄银行构建为政策性银行的可行性 分析	(64)
2.3.2	以邮政储蓄银行为基础构建中小企业政策性 银行制度	(68)
3	我国中小企业融资与城市商业银行制度创新	(78)
3.1	中小企业融资与城市商业银行	(78)
3.1.1	中小企业间接融资现状	(78)
3.1.2	城市商业银行历史与现状	(80)
3.1.3	强化城市商业银行的市场定位——服务中小 企业	(83)
3.2	城市商业银行组织制度创新与中小企业融资	(85)
3.2.1	城市商业银行现存的制度缺陷	(86)
3.2.2	商业银行组织制度国际比较与启示	(89)
3.2.3	城市商业银行外部组织制度的创新	(98)
3.2.4	城市商业银行内部组织制度的调整	(105)
3.3	城市商业银行业务制度创新的路径选择	(111)
3.3.1	完善城市商业银行中小企业贷款承诺业务	(111)
3.3.2	破解中小企业融资难:基于保理业务的思考	(120)
3.3.3	中小企业债权证券化探析	(129)
4	我国中小企业融资与资本市场制度完善	(139)
4.1	中小企业融资与资本市场制度	(139)
4.1.1	中小企业资本市场	(139)

4.1.2	中小企业资本市场融资的可行性分析	(141)
4.1.3	现有资本市场融资的制度障碍	(148)
4.2	国外中小企业资本市场融资的经验与启示	(155)
4.2.1	成熟市场经济国家中小企业资本市场融资 制度的比较分析	(155)
4.2.2	其他国家和地区中小企业的融资制度	(161)
4.2.3	国外中小企业资本市场融资借鉴与启示	(165)
4.3	完善中小企业融资的资本市场制度	(166)
4.3.1	建立功能定位明确的多层次资本市场体系	(166)
4.3.2	资本市场制度的配套改进措施	(172)
5	建立和完善我国中小企业融资的征信制度	(177)
5.1	中小企业融资与征信制度	(177)
5.1.1	建立中小企业征信制度的理论分析	(177)
5.1.2	征信制度在中小企业融资中的重要作用	(180)
5.1.3	我国中小企业征信制度现状	(183)
5.2	国外企业征信制度的比较与借鉴	(187)
5.2.1	美国的企业征信模式	(188)
5.2.2	欧洲的企业征信模式	(191)
5.2.3	日本的企业征信模式	(193)
5.2.4	借鉴与启示	(196)
5.3	我国中小企业信用评级模型的建立	(197)
5.3.1	中小企业信用评级指标体系的构建	(197)
5.3.2	中小企业信用评级模型的构建方法	(210)
5.3.3	中小企业信用评级指标权重的确定方法	(211)
5.3.4	中小企业信用评级指标权重的计算	(215)
5.3.5	中小企业信用评级模型的建立	(222)

5.4 完善我国中小企业征信制度的对策建议	(228)
5.4.1 完善已有法规,出台新法规	(228)
5.4.2 建立覆盖全国的中小企业信用信息数据库, 依法开放信用数据	(230)
5.4.3 明确政府管理职能,加强对中小企业征信的 监管力度	(232)
5.4.4 建立有效的失信惩罚机制,加强惩罚力度	(233)
5.4.5 成立自律组织,推进中小企业征信业标准化 建设	(234)
6 建立和完善我国中小企业融资的保障制度	(237)
6.1 中小企业担保制度	(237)
6.1.1 担保的基本含义、特征、程序及其经济学原理	(238)
6.1.2 我国担保制度现状分析	(243)
6.1.3 担保制度的国际比较分析	(250)
6.1.4 完善我国中小企业信用担保制度的措施	(256)
6.2 中小企业信贷保证保险制度	(261)
6.2.1 中小企业信贷保证保险的含义	(261)
6.2.2 建立中小企业信贷保证保险制度的意义	(262)
6.2.3 中小企业信贷保证保险制度建立的可行性	(264)
6.2.4 中小企业信贷保证保险制度建立可能存在的 问题	(265)
6.2.5 建立我国中小企业信贷保证保险制度的总体 思路	(266)
结束语	(270)
参考文献	(272)
后记	(289)



引 言

一、选题意义

中小企业是国民经济最活跃的主体,它在国民经济中占有极为重要的地位,占我国企业总数的 99%,产值和利税分别占 60% 和 40%,提供了 75% 以上的就业机会,中小企业对我国经济社会稳定与持续快速发展做出了突出贡献。但是,中小企业的融资瓶颈问题却一直制约着其经营与发展,现有的金融制度没能够向其融通充足的资金,金融资源呈现逆效率配置状态。由于这种金融制度性缺陷的存在,不但制约了中小企业的发展,也制约了金融体系的发展。那么,解决中小企业融资困境的根本出路就在于进行金融制度的创新,即通过金融制度创新,构建一种与中小企业发展相适应的体系完整的金融制度。因此,“我国中小企业金融制度创新研究”这一课题的研究将对解决中小企业融资困境,促进我国金融市场改革、完善我国金融制度具有重要的意义和深远的影响。

首先,有利于促进金融制度创新,有效改善中小企业融资环境。长期以来,我国对中小企业发展一直重视不够,金融机构主要面向大企业贷款。而中小企业由于自身因素、银企信息不对称性、信用担保机制缺乏、信用担保机构运行不规范、法律不健全、资本市场效率低下等诸多原因,也致使大多金融机构对中小企业的贷

款望而却步。对该课题的研究有利于消除在融资过程中存在的症结,有利于我国完善政策银行制度、商业银行制度、资本市场融资制度、征信制度和信贷的保障制度等。在有效改善中小企业融资环境的同时,也会促进我国金融业的迅速发展,提高其资金融通的效率,有效地降低融资成本,解决融资主体的后顾之忧。

其次,有利于探索新的融资理论,为金融制度创新提供理论支持。通过总结借鉴金融制度创新理论、中小企业金融生命周期理论、企业的融资结构理论、信息不对称理论等,并根据我国具体国情,在原有的理论基础上与我国中小企业金融制度建设相结合,进行新的理论拓展,使这些理论具有一定的前瞻性,有利于构建我国独特的中小企业金融制度。这些理论的探索将对我国进一步深化金融改革,有效解决中小企业融资难这一问题起到一定的理论指导作用。

再次,有利于提高资金的配置效率,完善我国金融市场的功能。提高资金的配置效率是金融市场的主要功能之一,在市场经济的条件下,它可以使资金流向生产率较高的行业,提高资金的使用效率。由于企业融资可以采用多种多样的渠道和方式,不同的渠道和方式其融资的难易程度、资金成本和财务风险各不一样,因此,中小企业在融资时,要综合考察各种筹资渠道和筹资方式,通过研究各种资金来源的构成,求得最优的筹资组合,使企业财务风险处于安全水平,从而有效地降低融资的综合成本。但目前我国股票市场暴涨暴跌,严重脱离公司的内在价值;债券市场、产权市场发展缓慢,不利于风险投资的退出,严重地阻碍了“天使”投资的积极性;并购、清算市场也不够完善,这种低效资本市场严重影响了资金的有效配置。中小企业金融制度研究涉及到整个金融市场的各个方面,有利于改善金融结构,提高资源配置的效率。

最后,有助于整个国民经济的发展和社会的稳定。中小企业

在增加就业、保持社会稳定、增加国家财政收入、活跃市场、推动技术进步等方面发挥着大企业不可替代的作用,然而融资难问题已成为制约其进一步发展的“瓶颈”。若能合理借鉴其他国家的成功经验,进一步深化金融体系改革,进行金融制度创新,解决中小企业融资问题,中小企业就会获得长期生存和持续发展的动力和能量,从而发挥更大作用。

二、国内外研究现状

鉴于中小企业对国民经济的巨大促进作用,中小企业融资难的问题很早就引起了国内外学术界、金融界、企业界进行广泛的理论与实践探索。

1. 国外中小企业融资研究现状

国外的理论研究早于国内,相关的融资理论研究始于 20 世纪 50 年代。

美国经济学家格利和爱德华·肖(Gurley & Shaw, 1967)认为,企业融资行为就是从企业自身特点出发而进行的一种融资方式的选择。在市场经济中,企业一般通过两种方式获取资金:内源融资(Internal financing)和外源融资(External financing)。内源融资是来源于企业内部的资金,就是企业不断将通过生产经营活动积累的资金转化为投资的过程,它是企业长期融资的一个重要来源。一般来说,内源融资主要是由留存盈利和折旧构成的,具有原始性、自主性、低成本性和抗风险性的特点。外源融资是指从企业外部筹措资金,外源融资又可分为直接融资和间接融资。直接融资是指不通过金融中介机构,资金直接从盈余部门流向短缺部门的融资渠道,可以通过在证券市场上发行股票、债券和可转换证

券等来实现。直接融资筹集速度快、筹资数额大、资金使用时间长,但筹资成本也高。在间接融资中,资金的流动需要通过金融机构充当信用媒介来实现。间接融资最典型的渠道是向银行等金融机构借款,它是企业最常用的一种外部融资渠道。间接融资筹资成本低,借款数额、使用时间、还本付息等比较灵活,但是筹资数量有限,且容易受金融政策变动的影响。

20 世纪 70 年代,韦斯顿和布里格姆(Weston & Brigham 1970,1978)根据企业在不同成长阶段融资来源的变化提出了企业金融生命周期(Financial life cycle of the firm)的假说。他们将企业金融生命周期划分为六个阶段:创立期、成长阶段 I、成长阶段 II、成长阶段 III、成熟期和衰退期。这一假说,根据企业的资本结构、销售额和利润等显性特征来说明企业在不同发展阶段的金融获得性,从长期和动态的角度较好地解释了中小企业融资结构变化的规律,但较少考虑企业信息等隐性特征的影响。1998 年,美国经济学家伯杰和尤德尔(Berger & Udell)对韦斯顿和布里格姆的企业金融成长周期理论进行了修正。修正后的企业金融成长周期理论认为:伴随着企业成长周期的变化,信息约束条件、企业规模 and 资金需求等成为影响企业融资结构变化的基本因素。在企业生命周期的不同阶段,需要进行不同的融资安排。1998 年,罗森(Rosen)强调,企业的融资生命周期是一个被广泛接受的概念。他论证了财务结构和企业在不同年龄段中进化的决定因素。

1981 年,斯蒂格里茨和韦斯(Stiglitz & Weiss)提出了信贷配给理论,认为由于银行和企业之间的信息不对称会带来逆向选择和道德风险问题,所以银行的贷款供给不一定是贷款利率的单调增函数,这样在竞争均衡下也可能出现信贷配给。1985 年,贝斯特(Bester)进一步指出,如果银行将贷款利率和贷款抵押同时纳入贷款合同,则这两项指标的不同组合就能够实现信贷市场上的

分离均衡,低风险的企业将会承诺较高的抵押水平而享受较低的贷款利率,而高风险的企业则与之相反,这就能够缓解信息不对称带来的不利影响。

在中小企业信贷与银行规模和结构的关系上,巴尼杰(Banerjee,1994)等学者认为中小金融机构向中小企业提供融资服务具有信息上的优势,并提出了两种假说。其一是“长期互动”假说。这种假说认为,中小金融机构一般是地方性金融机构,专门为地方中小企业服务。通过长期的合作关系,中小金融机构对地方中小企业经营状况和企业主的了解程度逐渐增加,这就有助于解决存在于中小金融机构与中小企业之间的信息不对称问题。其二为“共同监督”假说。这种假说尤其适合于合作性中小金融机构。该假说认为,即使中小金融机构不能真正了解地方中小企业的经营状况和企业主或企业经营管理者品德、能力、风险偏好等私人信息,因而不能对中小企业实施有效的监管,但为了大家的共同利益,合作组织中的中小企业之间会实施自我监督。1995年伯杰和尤德尔(Berger & Udell)指出,中小金融机构在为中小企业提供信息服务方面拥有信息上的优势,比大型金融机构更愿意为中小企业提供融资。银行对中小企业贷款与银行规模之间存在很强的负相关关系;在获取中小企业信贷强调的软信息、提供中小企业信贷所依赖的关系型贷款、与中小企业的地理距离等相关实证研究都支持在中小企业融资上的确存在“大银行障碍”的假说[伯杰和尤德尔(Berger & Udell,2001)]。

关于风险投资理论的研究,1970年努恩和鲁贝尔(Noone & Rubel)指出,1958年小企业投资公司法实行后的5年间就建立了629家小企业投资公司。这些公司管理着4.64亿美元的私人资本,其中47家公众持股的小企业投资公司从公开上市中筹得3.5亿美元。在1958年到1969年的11年间,小企业投资公司对

年轻的小企业所产生的资金供给高达 30 亿美元,超过同期私人风险投资的 3 倍。1996 年勒纳(Lerner)指出美国小企业投资公司可以从联邦政府得到低利率的政府资金,这些资金被专门用来向小企业提供风险资金或者长期贷款,帮助小企业成长壮大。小企业投资公司实际上是美国政府与私人经济机构的合作组织,在一定程度上填补了美国小企业在资金筹措方面的空缺;1992 年美国学者拜格鲁夫(Bygrave)和蒂蒙(Timons)对美国风险投资业的外部环境进行了全面的审视和考察。他们提出,风险投资业的内核由资本、人、产品和服务市场以及支撑组织构成。围绕这一内核,建立了四个外部环境的模型,分别是政府政策环境、文化或社会价值环境、机构模型、地区环境模型,他们的研究为风险投资环境评价提供了重要的依据;1997 年柯蒂斯·J. 米尔哈特(Curtis J. Milhaupt)通过研究美国和日本风险投资的不同制度环境,探讨了公司治理和创新之间的关系。他简要描述了美国和日本的风险资本市场,与日本的风险投资基金相比较,美国的风险投资基金规模更大、独立性更强、在风险企业中拥有的股份更多、更为积极地参与风险企业的管理、投资于早期和新技术的比例更大。他将这些差异产生的原因归结于两国流行的公司治理特征。

国外对中小企业融资问题的实践研究也相对较早,并且有的国家已取得了很好的成果。在美国,中小企业融资主要有三种方式:一是采用政府小企业管理局担保,银行放贷;二是由地方发展公司、金融机构协商提供贷款;另外,政府拨款还为中小企业提供部分融资。在日本,由于政府具有相当强的经济实力,中小企业融资主要采取政府支持的方式,政府出资成立了中小企业金融公库、国民生活金融公库、商工组中央金库,向中小企业发放大量贷款。在英国,解决中小企业融资这一问题基本上有两种方式:一是通过政府担保贷款,二是通过合作经济组织的风险投资。其中政府担

保贷款比例占 70%，佣金为 5%，而风险投资机构则发展较快。在德国，解决中小企业融资问题主要是靠银行贷款。这是由于德国具有一个覆盖面广且运作规范的银行体系，并且德国的两大促进银行向中小企业提供了大量金融支持项目，促进银行的促进贷款和担保银行的担保使用主办银行程序，提高了其运作的效率，使中小企业融资难问题得以缓解。在法国，解决这一问题主要采用政府重点资助有困难企业；为企业发展设立的共同风险投资基金、职工基金、保障基金；为新办企业、企业转化、出口贸易等提供贷款担保的风险资本保障公司等三种方式。在我国台湾地区，在解决中小企业的融资问题上，台湾省建立了三大体系：一是为满足中小企业融资的中小企业专业银行和一般银行；二是为中小企业提供信用保证，并分担金融机构融资风险的中小企业信用保证基金；三是提供融资诊断服务的省属行库中小企业联合辅导中心等。

2. 国内中小企业融资研究现状

我国对中小企业融资的理论研究在近年来才引起了广大专家、学者的重视，但从总体上看，研究水平大多还处在起步阶段。

中国的中小企业成长是否符合金融成长周期理论，张捷(2003)认为尽管由于金融体制和融资环境等差异，中国中小企业成长周期的融资结构与美国的相比存在一些差异，但其基本变化趋势仍然符合金融成长周期的规律；存在的差异只能说明中美两国中小企业在各个融资阶段所面临的融资环境和金融压抑程度不同，并不足以否定金融成长周期规律对中国中小企业的适用性。王灵敏(2004)指出，在企业成长的各个阶段，企业与不同类型的资金供给者之间形成了与其信息透明度相适应的关系或资金供给方式。同时，不同资金供给方式之间存在着互补和替代的关系。因此，在企业成长的各阶段，存在着与该阶段特征相对应的融资方式

和制度安排。

就是否组建政策性银行扶持中小企业发展问题,白钦先(2001)认为,作为对“市场失灵”现象的一种纠偏机制,政策性金融虽然在一定范围和程度上对商业性金融具有替代作用,但并不能完全取代和否定商业性金融的基础地位。李鲁阳(2003)呼吁应借鉴国外的成功经验,在我国设立中小企业政策性银行,利用现有商业银行网络,为中小企业提供贷款服务。应展宇(2004)在分析了中小企业融资困境成因的基础上,提出构建一个政策性外部支撑体系的论断。王召(2004)指出,强化金融市场竞争,迫使大型商业银行资金逐步转向中小企业,但仅仅依靠竞争并不足以解决中小企业融资难问题。而建立中小企业政策性金融体系并逐步完善征信制度应该是中国的现实选择和长期对策。宋新力(2005)认为,在现实的条件下,应加强对非公有制中小企业发展的研究,建立多元化的融资体系,尤其是成立中小企业政策性银行属当务之急。

就商业性银行角度来解决中小企业融资问题,也已经有了广泛的研究。《金融时报》理论部主任徐永健在接受记者采访时谈到“有中小企业,怎能没有中小商业银行?”,说明了中小商业银行对中小企业的重要性。林毅夫、李永军(2001),张捷(2002)指出,金融资产过度集中于大银行,不利于中小企业融资,应该组建中小银行、放宽银行准入的限制。林毅夫、李永军(2001)认为中小金融机构向中小企业提供融资服务具有信息上的优势,与之相对,大型的商业金融机构一般不拥有这种信息优势。李志(2002)认为,在一个银行业高度垄断的经济中,中小企业的非匀质性、信贷抵押和交易成本是影响中小企业从银行获得信贷的三个主要因素;相反,在一个分散化的金融结构中,经济中有许多的中小银行,中小银行在向中小企业提供金融服务方面的优势,将使中小企业得到的信贷增加。王爱俭(2006)提出了建立社区银行解困中小融资的思路,