

高校学者论丛

zhongxiaoqiyrongziwenti

中小企业融资问题研究

袁 园◎著

anyiu

江西人民出版社

高校学者论丛

袁 园●著

中小企业融资问题研究

江西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中小企业融资问题研究/袁园著. —南昌:江西人民出版社,
2006. 12

ISBN 7 - 210 - 03532 - X

I. 中... II. 袁... III. 中小企业 - 融资 - 研究
IV. F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 163913 号

中小企业融资问题研究

袁园 著

江西人民出版社出版发行

南昌市红星印刷有限公司印刷 新华书店经销

2006 年 12 月第 1 版 2006 年 12 月第 1 次印刷

开本:880 毫米×1230 毫米 1/32 印张:7

字数:190 千 印数:1 - 1000 册

ISBN 7 - 210 - 3532 - X/F · 592 定价:16.00 元

江西人民出版社 地址:南昌市三经路 47 号附 1 号

邮政编码:330006 传真电话:6898827 电话:6898893(发行部)

网址:www.jxp-ph.com

E-mail:jxp-ph@tom.com web@jxp-ph.com

(赣人版图书凡属印刷、装订错误,请随时向承印厂调换)

目录

第一篇 现状与反思

1 第一章 中小企业发展与融资现状

1 一、我国中小企业发展的意义

3 二、我国中小企业融资现状分析

9 三、我国现行中小企业融资促进政策的执行状况

14 四、我国中小企业融资促进政策的演变过程与总体
评价

19 第二章 中国中小企业信贷融资特征研究

20 一、信贷融资在中小企业融资结构中的地位

21 二、问卷调查基本情况与信贷融资现状分析

28 三、中小企业信贷融资的相关因素差异性分析

35 四、研究的结论与局限

37 第三章 中小企业融资实践的反思

37 一、典型市场经济条件下的中小企业融资实践

42 二、我国未来政策制定的基本原则与政策支持体系
的思考

45	第四章 完善中小企业的政策的思考
56	第五章 中小企业融资政策的操作思路
56	一、政府的地位和作用——间接调节,具体服务
57	二、货币的流向与流量——两个层次,两种手段
59	三、中小企业融资的方法——渠道多元,风险分散
60	四、小结

第二篇 借鉴与创新

61	第六章 美国的小企业政策概况
62	一、美国的企业分类
64	二、美国小企业政策的演变
65	三、美国的企业服务体系
69	四、美国的小企业服务组织
72	五、美国的小企业支持服务体系
82	六、美国政府扶持中小企业开展电子商务的政策措施
86	七、美国小企业融资结构
88	八、总结
90	第七章 欧盟国家的中小企业政策概况
90	一、欧盟的中小企业分类
92	二、欧盟中小企业的发展现状
94	三、欧盟高技术产业与中小企业政策
101	四、欧盟的中小企业支援体系
111	五、总结

112 **第八章 日本促进中小企业发展的政策体系**

112 一、日本中小企业发展概况

118 二、日本政府的中小企业政策

129 三、面向21世纪的日本中小企业政策导向

132 **第九章 韩国的中小企业政策概况**

132 一、韩国的企业分类

136 二、中小企业相关的主要机构和组织体系

140 三、中小企业金融支持服务体系

144 四、中小企业技术与市场支持体系

147 五、韩国中小企业政策导向

149 六、总结

150 **第十章 中小企业发展与金融制度创新**

第三篇 发展与完善

163 **第十一章 政府制定中小企业政策的基本原则**

163 一、法律规范、政策引导的原则

164 二、公开、公正、公平的原则

166 三、分类指导的原则

166 四、直接支持和间接支持相结合的原则

168 五、不支持消极和不保护落后的原则

169 **第十二章 中小企业融资理论的重构**

169 一、银行基本功能的定位

171	二、不同社会群体信用度的评价
174	三、中小企业融资机制的再造
177	第十三章 发展融资担保公司对解决中小企业融资难问题的思考
181	一、阻碍我国中小企业融资担保公司发展的因素
183	二、如何发展和完善中小企业融资担保公司
186	第十四章 中国中小企业信用担保问题分析
186	一、我国中小企业信用担保业务发展概况
190	二、我国中小企业信用担保体系存在的问题分析
206	三、发展我国中小企业信用担保体系的建议
217	四、在信用担保机构的补偿机制上建立有限补偿和 激励补偿制度
218	参考文献
220	后记

第一篇 现状与反思

第一章 中小企业发展与融资现状

一、我国中小企业发展的意义

改革开放以来,我国中小企业发展迅速,中小企业已经日益成为世界经济增长的主要引擎,促进中小企业健康发展也已成为大多数国家最重要的经济社会发展战略之一。中小企业在我国也是一个具战略意义的重要经济部门,据相关统计数据,根据 2003 年《中小企业标准暂行规定》,在 2002 年

我国 134.6 万多个工业企业中,中小企业占 99.8%。我国中小企业创造着 80% 以上的工业新增产值,提供了 75% 的城镇就业机会。大力发展中小企业已经成为我们经济建设的一项基本方针。特别是党的十六大提出了今后 20 年我国经济发展的战略目标后,更可以清晰地看到,大力发展中小企业是全面建设小康社会的必由之路。这是从国民经济发展的全局角度和全面建设小康社会的战略高度把握而得出的必然结论。

我国改革开放的实践表明,中小企业在国民经济发展中日益发挥着不可替代的作用,主要体现在:

1. 大力发展中小企业,有利于保持经济快速增长的需要,中小企业已经成为社会主义市场经济主体中最具有活力、最具有增长潜力的部分,中小企业对 GDP 增长的贡献已经达到一半以上。

2. 有利于解决“三农”问题,缩小城乡差距、地区差异,实现共同富裕。

3. 有利于启动民间投资,鼓励非公有制经济,促进多种所有制共同发展。

4. 有利于鼓励创业,扩大就业与再就业,缓解城镇化过程中巨大的就业压力。

5. 有利于推动科技向现实生产力的转化,优化经济结构,促进经济增长方式的转变和经济结构的调整,尤其是促进第三产业的协调发展具有重要的意义。

6. 有利于国有经济战略重组的需要,可以吸收国有企业低效的资源,分流企业人员,分担负担,优化资源配置,更好地促进国有经济核心竞争力的培育和加强。

7. 有利于创业和创新,增强企业活力和经济效益。

二、我国中小企业融资现状分析

随着农村经济改革、国有经济改组改造、引进外资这三大经济发展趋势的不断深入,一大批具有比较优势的中小企业在中国应运而生,且在国民经济中占据了重要地位与作用。但作为一个整体,中国中小企业在融资问题上却一直处于极为窘迫的状态。

1. 中国中小企业融资结构现状分析

为了对中国中小企业的融资困境有所了解,我们有必要对现有中小企业融资结构有所了解。但是由于目前中国正规金融统计中很少有按照企业规模与贷款分类的统计,所以这里只能在仅有的一些总体统计上借助一些典型调查与局部统计,对中国中小企业现有融资状况做一个大致描述。

(1) 总体数据

在中国现有正规经济统计中,仅有按照 1988 年标准对国有及规模(年销售 500 万)以上工业企业按实物产量反映的生产能力和固定资产原值进行的大、中、小的分类。表 1、图 1 列示了不同规模企业的资金来源结构状况。

表 1 1995—2002 年不同规模国有

企业资金来源结构

(单位:%)

	流动负债		长期负债		所有者 权益		资产 负债率		流动负债 占债务比		长期负债占 长期资金比	
	1995— 2001	2002	1995— 2001	2002	1995— 2001	2002	1995— 2001	2002	1995— 2001	2002	1995— 2001	2002
大型企业	37.7	38.9	22.3	18.4	40.0	43.7	60.0	56.3	62.8	67.3	35.8	29.6
中型企业	51.1	47.7	18.6	16.1	30.3	36.2	69.7	63.8	73.3	74.7	38.0	30.8
小型企业	52.5	49.1	14.5	11.4	33.0	39.5	67.0	60.5	78.4	81.2	30.5	22.4

资料来源:《中国统计年鉴》1996—2003 年,其中 1995—1996 年统计口径是

全部独立核算工业企业,1997—2002 年是国有及规模以上非国有工业企业。表中 1995—2001 年列示的是 7 年的增值,而 2002 年列示的是 2002 年的数值。

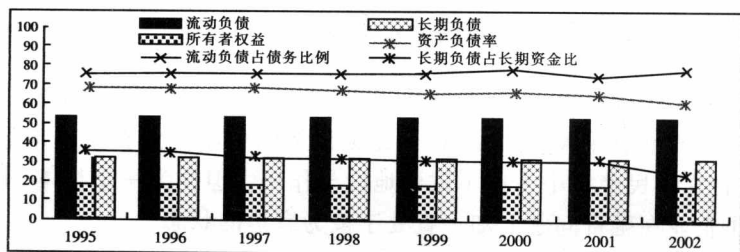


图 1 1995—2002 年中国中小企业资金结构变动状况

资料来源:《中国统计年鉴》1996—2003 年,中国统计出版社 2004 年版。

(2) 典型调查

①2003 年,世界银行国际金融公司曾对中国四川省 3 个城市中小企业的资金来源结构状况做过一项典型调查。结果如表 2 所示:

表 2 2003 年四川省 3 城市中小企业资金来源结构状况

单位: %

	内部	银行	亲友	商业信用	其他	创业投资基金	股权	融资租赁
固定资产投资								
小企业	83.3	6.0	6.2	1.6	0.4	0.4		
中型企业	77.7	9.7	2.2	3.7	2.5		3.0	
平均	82.2	6.63	5.94	2.06	0.93	0.9	1.0	0.57
流动资金								
	内部	银行	亲友	商业信用	其他	非规模融资		
小企业	80.4	7.2	5.7	3.1	1.4	0.2		
中型企业	70.9	17.7	2.1	4.3	2.2	0.9		
平均	78.1	9.65	5.07	3.25	1.57	0.85		

资料来源:世界银行国际金融公司中国项目开发中心。样本为成都、绵阳、乐山三地按照超额随机抽样方法生产的 601 家中小企业,其中小企业 461 家,

中型企业 132 家,行业分布为制造业 234 家,服务业 79 家,商业 41 家,建筑业 26 家,其他 26 家。调查截止时间为 2002 年 12 月 31 日。

②中国人民银行上海分行对辖区内浙江、福建两省 300 户中小企业的问卷调查显示:到 2002 年 9 月底,银行贷款在企业外部融资来源中所占的比重达到了 58%,且企业规模越大,银行贷款占比越高;约 11% 的企业有过内部集资,约 8% 的企业利用过民间借贷,其中资产规模低于 500 万的小企业,职工集资与民间借贷资金占 16%;短期资金 40% 源于供应商或合资、合作伙伴的商业信用;企业资本金主要来自内部集资与非正规民间借贷,其中内部集资占 25%,民间借贷占 14%,其余来自业主及主要创业者的内部自筹资金。

③中国人民银行武汉分行对辖区内的赣鄂湘 3 省 5 市 178 家中小企业的问卷调查显示:2001 年 1 月至 2002 年 8 月,在国有及改制后集体所有制中小企业的净增资金来源中:各种借款占 48%,其中向银行借款占借款总额的 94%,在企业全部债务中,银行贷款占 55%;外部权益性融资仅占 17%,依靠利润补充资本金占 5%;内部集资困难,仅占 2%。

④1999 年,国际金融公司对中国北京、成都、顺德与温州四个地区的 600 家私营企业融资结构进行了调查。调查显示:自我融资是这些企业创业与发展过程中最主要的资金来源——不仅企业初始资本的 90% 以上来自所有者或其家庭,而且对于那些经历了不确定时期的企业而言,至少 62% 的资金仍依靠企业所有者。这些企业的外源资金极为有限,且在外部资金来源中,商业银行、信用联社以及非正规渠道大致各占 1/3,而公开发行股票或债券得到的资金微乎其微。企业规模是决定各种融资来源相对重要性的关键因素:一方面,随着企业的逐步成长壮大,内源资金的重要性日趋减弱,另一方面,非正规渠道是规模极小的公司外部融资的主要来源,但其份额随企业成长而逐渐下降,银行贷款的比例则相应上升。仅有 29% 的企业

在其创业之后的最初5年间获得过贷款。(参见表3)

表3 1999年中国北京、成都、顺德、温州四地私营企业融资结构 单位: %

运营年限	内源融资	银行贷款	非金融机构	其他
<3年	92.4	2.7	2.2	2.7
3~5年	92.1	3.5	0.0	4.4
6~10年	89.0	6.3	1.5	3.2
>10年	83.1	5.7	9.9	1.3
所有公司	90.5	4.0	2.6	2.9

资料来源: Neil Gregory, Stoyan, Tenev, and Dileep M. Wagle, 2000, China's Emerging Private Enterprises: Prospects for the New Century (Washington: International Finance Corporation).

(3) 中国中小企业融资现状: 基本判断

借助于上述总体数据及典型调查, 我们可大致勾勒一下中国中小企业融资的基本状况:

①中小企业融资渠道狭窄, 其目前发展主要依靠自身内部积累, 即中小企业内源融资比重过高, 外源融资比重过低。

②银行贷款是中小企业最重要的外部融资渠道, 但银行主要提供的是流动资金以及固定资产更新资金, 而很少提供长期信贷。

③亲友借贷、职工内部集资以及民间借贷等非正规金融在中小企业融资中发挥了重要作用。但由于各地经济发展水平以及民间信用体系建设的差异, 非正规金融在浙江、中西部地区发育程度差异极大。

④中小企业普遍缺乏长期稳定的资金来源——不仅权益资金的来源极为有限, 而且很难获得长期债务的运行。

⑤资产规模是决定企业能否获得银行借贷以及长期债务资金的决定性因素。

2. 中国中小企业融资困境的成因

从中国中小企业融资现状的分析可以看出,“融资难”已经成了制约中国中小企业发展的严重“瓶颈”之一。那么,为什么中国中小企业的融资会陷入这样一种困境之中呢?从目前来说,这种状况的形成主要是中小企业自身与金融体系特点相冲突的一般因素与源自中国体制转轨时期经济与金融发展不相适应的特殊因素共同作用的结果:

(1) 一般原因

就一般因素而言,主要是与其他企业相比,银行等外部投资者对中小企业的融资时必须考虑其四个特点:①经营易受外部环境的影响,或者说企业存续的变数大、风险大;②实物资产少且一般流动性差,负债能力极为有限;③类型多,资金需求一次性量小、频率高,导致融资复杂性加大,融资的成本和代价高;④信息透明度极低,进而与金融机构之间的信息不对称问题非常严重。显然,这几个特点直接决定了中小企业融资是一种极为特殊的金融活动,进而中小企业融资难也就构成了一个世界性的经济现象。

就目前的中国而言,在这些问题中最大的障碍就是中小企业在申请贷款时无力提供必要的抵押品——虽然理论上有很多资产可以作充分抵押品,但包括中国在内的绝大部分发展中国家,不动产(real estate assets)几乎是实践中唯一被银行等贷款机构认可的抵押物,而考虑到中国目前仍然实行土地国家所有与集体所有的制度,很多私有企业并不拥有可用做抵押的土地使用权或房屋建筑。

(2) 特殊原因

就特殊因素而言,主要指的是在中国当前这样一个国有银行主导的金融体系中心:

①由于中国的商业银行体系,尤其是作为主体的四大国有商业银行正处于转型之中,远未真正实现市场化与商业化,为了防范金融风险,国有商业银行近年来实际上转向面向大企业、大城市的发展战

略,在贷款管理权限上收的同时撤并了大量原有机构,客观上导致了对分布在县域的中小企业信贷服务的大量收缩。

②由于资金来源以及自身经营能力有限,加之市场定位不清,中国现有的股份制商业银行、城市商业银行和城乡信用社目前发展战略的重点在于与国有商业银行竞争,争夺城市的大企业,客观上减少了对中小企业的融资。

③虽然近年来中国的利率市场化进程有了实质性的推进,但总体上看,中国人民银行对商业银行的存贷款利率仍拥有较为直接的控制权,进而在目前的政策下,即使银行的中小企业贷款利率有相当幅度的上浮权利(过去是30%,现在是70%),但这种上浮在相当程度上还无法弥补其风险,只能通过设置“补偿性余额”、收取违约延期支付费用等等弥补这种风险。显然,这些措施导致了额外的交易成本,且对中小企业而言带有较大的歧视性。

④中国银行运作的市场化程度有限,中小企业在申请贷款时面临的程序、过程极为繁琐,耗时长久,客观上成为中小企业获得外部融资的巨大障碍之一。

⑤票据市场、应收账款融资、保理以及融资租赁等主要面向中小企业客户的融资工具及其市场极为落后。

⑥随着国有中小企业大规模改制的推进,中小企业逃废银行债务的现象愈演愈烈。

⑦由于认识上的障碍及金融监管力量的薄弱,中国非正规金融发展的环境极为严峻。

⑧金融体制“双轨变革”产生的所有制歧视,使得现在中小企业主体——大量的民营企业无法获得应有的融资支持。

此外,中国资本市场刚处于起步阶段,结构性缺陷(突出表现为风险投资与二板市场的渐进支持尚付阙如)极为明显,也使得中国中小企业权益性融资受到了极大限制。

三、我国现行中小企业融资促进政策的执行状况

20 世纪 90 年代中期开始,为了缓和中小企业融资难的状况,中国政府采取了一系列旨在促进、支持中小企业融资的政策。这些政策的实施虽取得了一定效果,但由于到目前为止中国中小企业融资体系和资金扶持政策尚处于起步阶段,加之中国常见的政策多变且政出多门所导致融资渠道和政策体系建设完整性和系统性缺乏以及政府扶持政策的作用对象针对性或重点的模糊,中国中小企业的融资“瓶颈”问题依旧非常严重。

1. 中小企业(银行)信贷

增强银行的中小企业信贷发放动机,增加中小企业银行融资的可得性是中国目前最主要的政策取向。为了实现这一目的,中国政府采取了双重措施:一方面是大力推进现有中国商业银行内部机构以及业务变革,另一方面则是建设、强化信用担保体系,为中小企业信贷的扩张构建一个政策性外部支撑。

(1) 针对银行体系的中小企业信贷促进政策

在中国现有的金融机构体系中,虽然也存在一些中小金融机构,如股份制商业银行、城市商业银行、城市信用社以及农村信用社等等,在中小企业发展中起到了一定作用,但要么像股份制商业银行那样定位失当,盲目与国有大商业银行争夺大客户,要么像城市商业银行、城市信用社那样由于历史、体制转轨以及管理上的原因,目前不仅不良资产比例极高,且很少真正实现了经营机制的转换,均无法在中小企业发展中发挥更大的作用。正是基于此,为支持中小企业发展,中国人民银行近年来采取了一系列有针对性的具体措施——在 1998 年 6 月的《加强对中小企业信贷服务的通知》中,人民银行就要求各商业银行成立了中小企业信贷部,并先后三次提高中小企业贷

款利率上浮的幅度以增强银行贷款的风险管理能力(2004年1月1日起可在基准贷款利率上上浮70%),鼓励银行开展中小企业信贷工作。

应该说,这些政策取得了一定的效果——截至2003年6月底,中国中小企业贷款余额6.1万亿元,占全部企业贷款余额的51.7%,同比提高0.7个百分点;中小企业新增贷款6558亿元,占全部企业新增贷款的56.8%,比同期大型企业新增贷款占比高出28.2个百分点。但问题是,对于中小企业而言,这种以大国有银行为主体的融资制度安排存在巨大的信息与交易成本,费用高昂,进而这种带有一定政策性支持的银行信贷的发放对象目前主要仍是一些达到一定资产规模并有较高信用等级的中小企业,无法真正覆盖整个中小企业群体。

(2) 构建中小企业信用担保体系

构建并逐步规范、完善中国中小企业信用担保体系是近年来中国政府在解决中小企业融资难问题上的主要着力点。就目前而言,作为政府、银行和中小企业之间融资关系的纽带和桥梁,中国中小企业担保体系的建立与完善不仅便利了中小企业融资,而且在调节经济资源配置中起到了杠杆作用,成为政府实施财政政策和产业政策的有效工具。

①概况。从1999年试点开始到现在,中国已有30个省、自治区、直辖市开展省级或市级中小企业信用担保体系试点,初步构建了一个覆盖全国的中小企业信用担保体系——截至2002年12月底,全国共有担保公司848家(其中完全由政府出资或由政府参与出资的担保机构占70%以上),注册资金183.72亿元,可用担保资金242.33亿元。如就全国中小企业信用担保体系试点来看,截至2003年12月,列入试点范围的担保机构总数也达到了377家,其中城市中小企业信用担保机构与省级中小企业信用再担保机构123家,商业担保机构和互助担保机构256家。

总体而言,现在中国中小企业信用担保体系的建设有五大特点: