

中国经济学术基金资助项目 (2002)



# 中国中小企业融资

俞建国 主编

吴晓华 副主编



中国计划出版社

中国经济学术基金资助项目

# 中国中小企业融资

主 编 俞建国

副主编 吴晓华

中国计划出版社

**图书在版编目 ( C I P ) 数据**

中国中小企业融资 / 俞建国主编. —北京: 中国计划出版社, 2002. 11

(中国经济学术基金丛书)

ISBN 7-80177-117-6

I. 中... II. 俞... III. 中小企业—融资—中国  
IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 072663 号

中国经济学术基金丛书  
**中国中小企业融资**

主 编 俞建国

副主编 吴晓华

☆

中国计划出版社出版

(地址:北京市西城区木樨地北里甲 11 号国宏大厦 C 座 4 层)

(邮政编码:100038 电话:63906415 63906416)

新华书店北京发行所发行

世界知识印刷厂印刷

---

850×1168 毫米 1/32 15 印张 374 千字

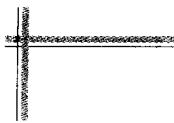
2002 年 11 月第一版 2002 年 11 月第一次印刷

印数 1—3000 册

☆

ISBN 7-80177-117-6/F·043

定价:28.00 元



## 《中国经济学术基金丛书》编委会

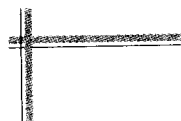
编委会主任：李铁军

编委会副主任：白和金 林兆木 刘福垣  
王一鸣 常修泽

编委会委员（按姓氏笔画排序）：

|     |     |     |
|-----|-----|-----|
| 马晓河 | 王 建 | 王一鸣 |
| 王永治 | 白和金 | 刘福垣 |
| 李铁军 | 杜 平 | 沈志群 |
| 张汉亚 | 张燕生 | 陈东琪 |
| 林兆木 | 周大地 | 常修泽 |
| 董 焰 |     |     |





## 本书课题组成员

课题顾问：谢 平

课题组长：俞建国

副组长：吴晓华

成员（按姓氏笔画排序）：

|     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|
| 孔 燕 | 王小广 | 刘立峰 | 刘国艳 |
| 刘 勇 | 史 昱 | 李恩强 | 侣俊泽 |
| 陈洪隽 | 陈剑光 | 张昌彩 | 林志远 |
| 彭支援 | 焦瑾璞 |     |     |



## 总 序

中国经济学术基金(以下简称“基金”)是由香港工商界人士捐助、在香港设立的公益性学术基金,旨在资助各有关机构进行宏观经济方面的对策性研究和有关学术活动。基金还在北京设立了由有关部门领导和著名经济学者组成的“中国经济学术基金学术委员会”,对基金资助课题的选题和研究工作给予指导。学术委员会办公室设在国家计委宏观经济研究院。

基金从1999年设立以来,已连续四年资助了一批有关我国经济和社会发展重大课题的研究。为了加强与社会的交流,以进一步提高研究成果的水平,基金决定从每年资助的研究课题中,选出一些为社会各界关注的成果,逐年结集出版,并委托国家计委宏观经济研究院组成丛书编委会负责研究成果的审稿和出版事宜。2002年出版的研究成果包括《社会主义市场经济体制若干重要问题研究》、《中国加入WTO后的外经贸发展战略》、《中国城镇居民收入差距研究》、《中国民营经济投资体制与政策环境》、《打破地方市场分割》和《中国中小企业融资》等6本。

在丛书出版之际,我们感谢香港工商界有关人士对有关课题研究的捐助,感谢有关部门对研究工作的支持,也对有关课题组付出的辛勤劳动表示敬意。我们期待社会各界对这套丛书提出批评意见,以帮助我们不断提高课题研究的水平和丛书的质量。

国家计委宏观经济研究院  
《中国经济学术基金丛书》编委会

2002年7月30日

## 前 言

近年来,中小企业在我国国民经济和社会发展中的重要地位和作用,受到了社会各界的广泛认同,引起了各级政府的高度重视。世界各国的经验表明,中小企业发展所面临的一个最普遍和最关键的制约因素就是融资问题。在当前我国体制转型和结构调整的特殊历史时期,城乡中小企业融资问题显得更为复杂,研究和解决这一问题具有更加重要的现实意义。

为了全面准确地把握当前我国城乡中小企业的融资现状,课题组成员曾先后到东南沿海地区的浙江省温州市及所属乐清(县级市)、台州市,中部地区的湖南省长沙市的浏阳(县级市),西部地区的陕西省西安市、咸阳市(泾阳县与三原县)和甘肃省兰州市等地进行了专题调研,通过与中小企业、金融机构、政府主管部门和有关中介组织的座谈及调查走访,对城乡中小企业的融资过程有了更多的实感,掌握了大量的第一手资料,更加深切地体会到研究和解决当前我国城乡中小企业融资问题的复杂性和重要性。

在调研基础上,课题组撰写了《中国中小企业融资》报告,结合国内外已有的研究成果,从融资主体、融资方式、融资结构、融资体系、融资环境和企业制度等方面,较为系统地阐述了中小企业融资的基本理论和政策背景,分析了当前城乡中小企业融资的主要特点,认识到当前中小企业融资问题突出表现为“企业贷款难、银行放款难”这样一种“两难”局面,并试图从宏观资金运动入手来解释这一局面的形成。在借鉴国内外成功经验和充分考虑到我国现阶段特殊性的基础上,报告提出了解决中小企业融资难问题的一系列对策建议。

一、我国正处于体制和经济结构转型期,中小企业融资表现出许多特殊性。由于企业融资发展历程不同,资金融入主体、融出主体、融资市场、融资环境等都与市场经济国家有着很大的差别,这是我们在研究过程中牢牢把握的视角。

亚洲金融危机后,中国政府实施了较为严厉的金融措施,使中小企业贷款出现不少新的特点。这些特点是:抵押贷款和担保贷款已成为中小企业贷款的主要方式,信用贷款很少;产品有销路、有效益、资信质量高的少数中小企业成为各金融机构争夺的对象,而一些虽然目前状况并不十分好但有发展潜力的企业仍受到冷落;固定资产贷款越来越少,流动资金贷款期限有缩短的趋势;企业法人贷款开始减少,自然人贷款正成为中小企业贷款的新方式。不过,尽管改革以来企业融资渠道趋于多元化,但金融机构仍然是中小企业融资的主渠道,只是东部地区对金融机构的依赖程度相对较小。

二、近几年中小企业融资出现了较大的困难,不仅表现为企业获得贷款难,而且还表现为银行放款难。企业贷款难主要是抵押难、担保难,加之银行授权有限、办事程序复杂繁琐;银行放款难则是在防范金融风险的大背景下近年出现的新情况,从微观层面上看,主要是由于中小企业财务制度不健全,报表普遍不实;虽然实行了抵押担保制度,但落实起来很困难;对贷款责任人追究很重,而激励机制却不足;基层银行和信用社授权、授信不足;维护金融债权难度仍然较大,金融环境还有待改善。

造成当前中小企业贷款“两难”的症结,是由于企业的资产信用即可供抵押担保的资产总量与银行可提供的资金总量之间,存在着巨大的差额。前者造成了企业贷款难,后者造成了银行放款难。这些基本国情,不会随宏观形势变化和宏观政策调整而改变,因此“两难”处境不但具有长期性,而且也是超越银企双方各自解决能力的。



三、中小企业资产信用不足即企业的高负债率,是改革以来逐渐形成的,这与整个社会的资金运动有关。首先,改革以来个人收入在国民生产总值中所占比重从1/2左右增长到2/3以上,引起社会积累模式变化,由改革之初的财政主导模式,转变为国家、企业和个人三足鼎立模式,再转变为目的的居民为主模式。其次,企业在改革中未能建立起自我约束、自我积累机制,分光吃净的短期行为很严重。第三,随着居民收入的提高,居民个人积累在整个社会积累中的作用也日益增大,但居民的投资活动却十分有限,反映出我国居民中缺乏真正的创业者和投资者。第四,在居民绝大部分金融资产进入银行,而可供银行安全流出的渠道又太狭窄的情况下,势必形成“水库里有水,禾田里没水”的局面,或者只能以很不安全的方式流入企业,两种结果都迫使银行集中了全社会的风险。显然,中小企业的融资活动只能从属于整个宏观上的这种资金运动。

四、解决中小企业融资难的问题,需要全社会的共同努力,关键是要在企业、金融机构和政府三者之间形成正常的经济关系,建立健全面向中小企业的金融体系和社会信用体系,积极推动中小企业融资的渠道多元化、方式市场化、手段规范化和结构合理化。从长远看,必须从经济体制和制度建设方面下功夫,解决中小企业内部积累的动力问题,并从源头上分流社会资金,包括个人直接投资、组建投资类金融机构、开辟直接融资渠道等;同时,也要进一步完善目前中小企业融资的主渠道——间接融资系统。从近期看,需要采取包括扩大贷款抵押率在内的一系列有效措施,以缓解目前普遍存在的中小企业贷款难的问题。

具体说,这些措施包括:①首先要解决中小企业资产信用不足、缺乏抵押能力的问题,这就继续推进中小企业的改革,以培育企业自我积累能力,增加内源融资;②为分流社会资金,避免过量资金“涌入”银行,应鼓励个人创业,将个人、家庭和亲戚朋友

的银行储蓄直接转化为投资；③应大力拓展直接融资渠道，积极创造条件让优质中小企业发行股票和债券；④改组现有银行机构，组建一批投资类金融机构，以解决社会长期发展资金不足的问题；⑤积极稳妥地发展风险（创业）投资事业，促进科技型中小企业的发展；⑥从完善制度和加强组织建设两方面入手，通过边际改善（增量改善）的途径，加大金融机构对中小企业的扶持；⑦积极发展中小金融机构，并在发展中加强和改善对中小金融机构的监管和风险防范；⑧进一步发展中小企业信用担保体系；⑨建立健全中小企业融资中介机构、综合性辅导体系，普及融资知识，全面提高中小企业融资能力；⑩政府要积极优化融资环境，组建政策性中小企业银行，为中小企业融资创造便利的条件。

本报告在形成过程中，不少专家和领导热情给予指导，提出了十分宝贵的意见和建议。他们是国家经贸委中小企业司副司长狄娜，中国社会科学院中小企业研究中心研究员陈乃醒，以及国家计委宏观经济研究院资深专家王积业、白和金、刘福垣、江春泽、常修泽和张汉亚等。

此外，中国人民银行上海分行及温州市、台州市和宁波市中心支行，温州市计委，湖南省、长沙市和浏阳市计委，中国人民银行武汉分行、长沙中心支行及浏阳市支行，陕西省计委，中国人民银行西安分行及西安市、咸阳市和兰州市中心支行等单位，为我们的调研工作提供了丰富的素材和便利条件。

在此，我们一并表示深深的谢意。

本书是在课题研究报告基础上形成的。各章的执笔人是：第一章俞建国、吴晓华，焦瑾璞参加讨论修改，第二章刘勇，第三章俞建国，第四章彭支援、史昱，第五章陈剑光，第六章王小广、刘国艳，第七章李恩强，第八章焦瑾璞，第九章张昌彩，第十章林志远，第十一章刘立峰，第十二章孔燕，第十三章陈洪隽，第十四章佘俊泽。

本课题是中小企业研究与金融研究的迭加，涉及面相当广，不

少方面对我们来说具有很大的挑战性,还需要进一步深入研究。  
加之时间和我们的水平有限,疏漏之处恳切希望读者批评指正。

本书课题组

2002年7月

# 目 录

## 总 论 篇

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| <b>第一章 中国中小企业融资问题研究</b> .....        | ( 3 )  |
| 一、中小企业融资的基本概念与政策背景 .....             | ( 4 )  |
| 二、我国中小企业融资的基本特点和新情况 .....            | ( 11 ) |
| 三、目前中小企业融资中存在的突出问题 .....             | ( 20 ) |
| 四、中小企业高负债率的形成与宏观资金的<br>运动 .....      | ( 28 ) |
| 五、解决中小企业融资难的对策建议 .....               | ( 37 ) |
| <b>第二章 国外中小企业融资方式的比较研究</b> .....     | ( 62 ) |
| 一、国外中小企业融资的基本特点和融资难的<br>原因分析 .....   | ( 63 ) |
| 二、国外中小企业融资的主要渠道和融资方式<br>(金融产品) ..... | ( 66 ) |
| 三、不同类型和不同阶段的中小企业对融资的<br>不同要求 .....   | ( 67 ) |
| 四、国外中小企业融资的专业化 .....                 | ( 70 ) |
| 五、国外中小企业融资政策的比较 .....                | ( 71 ) |
| 六、对我国解决中小企业融资难问题的<br>启示 .....        | ( 76 ) |

## 企 业 篇

|                                             |       |
|---------------------------------------------|-------|
| 第三章 中小企业制度建设与融资 .....                       | (85)  |
| 一、我国中小企业的体制问题及对融资的影响 .....                  | (85)  |
| 二、国外中小企业的融资特点及对我们的启示 .....                  | (88)  |
| 三、我国中小企业的制度建设与创新 .....                      | (93)  |
| 四、政府要提供一个有利于中小企业发展的良好社会<br>环境 .....         | (97)  |
| 第四章 科技型中小企业的融资渠道与方式 .....                   | (101) |
| 一、科技型中小企业不同发展阶段上资金需求的<br>特点 .....           | (102) |
| 二、科技型中小企业各发展阶段的融资渠道与<br>方式 .....            | (108) |
| 三、科技型中小企业融资的政策环境 .....                      | (116) |
| 四、支持科技型中小企业发展的重要举措<br>——设立科技型中小企业创新基金 ..... | (121) |
| 五、结论 .....                                  | (127) |
| 第五章 乡镇企业的融资 .....                           | (130) |
| 一、乡镇企业发展的成绩及近年发生的深刻<br>变化 .....             | (131) |
| 二、关于乡镇企业资金的总体情况 .....                       | (136) |
| 三、乡镇企业资金投入存在的突出困难和<br>问题 .....              | (138) |
| 四、乡镇企业资金投入困难的主要原因 .....                     | (144) |
| 五、对策建议 .....                                | (148) |

## 金融机构篇

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| <b>第六章 国有商业银行与中小企业融资</b>      | (155) |
| 一、国有银行改革的历史回顾及对中小企业融资的现状      | (156) |
| 二、新阶段国有商业银行支持中小企业发展的措施及效果     | (165) |
| 三、国有银行对中小企业支持不够的原因            | (169) |
| 四、对策建议                        | (173) |
| <b>第七章 中小金融机构与中小企业融资</b>      | (181) |
| 一、我国中小金融机构的基本情况和若干例子          | (182) |
| 二、当前中小金融机构在企业融资中的主要问题         | (187) |
| 三、国外及我国台湾中小金融机构为中小企业提供融资服务的经验 | (191) |
| 四、进一步发挥中小金融机构作用的建议            | (194) |
| <b>第八章 中央银行对中小金融机构的监管</b>     | (200) |
| 一、我国中央银行的监管体制及主要监管内容          | (200) |
| 二、我国中小金融机构的发展概况和存在的主要问题       | (202) |
| 三、中央银行对中小金融机构的监管实践            | (206) |
| 四、加强对中小金融机构的监管,促进中小金融机构健康发展   | (212) |
| <b>第九章 风险投资与中小企业融资</b>        | (221) |
| 一、风险投资的概念及其特征                 | (221) |
| 二、我国中小型高新技术企业发展及其融资困境         | (229) |

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| 三、风险投资对中小企业发展的作用与国际经验 .....      | (234) |
| 四、当前我国风险投资发展的现状与问题 .....         | (238) |
| 五、发展我国风险投资事业,促进中小企业发展的对策建议 ..... | (246) |

## 融资方式篇

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| <b>第十章 中小企业融资方式的选择 .....</b>        | <b>(257)</b> |
| 一、财政渠道 .....                        | (259)        |
| 二、银行渠道 .....                        | (262)        |
| 三、资本证券市场渠道 .....                    | (265)        |
| 四、商业信用渠道 .....                      | (267)        |
| 五、民间融资渠道 .....                      | (269)        |
| 六、政策建议 .....                        | (270)        |
| <b>第十一章 中小企业直接融资 .....</b>          | <b>(272)</b> |
| 一、中小企业直接融资的理论描述 .....               | (272)        |
| 二、中小企业融资方式选择的国际比较 .....             | (275)        |
| 三、我国中小企业直接融资状况 .....                | (280)        |
| 四、我国中小企业直接融资的未来发展 .....             | (285)        |
| 五、促进中小企业直接融资的设想 .....               | (289)        |
| <b>第十二章 中小企业间接融资 .....</b>          | <b>(297)</b> |
| 一、间接融资具体方式比较 .....                  | (298)        |
| 二、几个典型市场经济国家(地区)中小企业间接融资的成功经验 ..... | (302)        |
| 三、我国中小企业间接融资的现状与问题 .....            | (310)        |
| 四、促进中小企业间接融资的政策建议 .....             | (316)        |

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| <b>第十三章 中小企业信用担保体系</b> .....      | (326) |
| 一、中小企业信用担保体系的背景情况和探索<br>过程 .....  | (327) |
| 二、中小企业信用担保体系的基本框架和实践<br>模式 .....  | (338) |
| 三、中小企业信用担保体系建设进展情况及<br>存在问题 ..... | (345) |
| 四、中小企业信用担保体系政策建议与发展展望 .....       | (349) |
| <b>第十四章 股票二板市场与中小企业融资</b> .....   | (355) |
| 一、股票二板市场对中小企业发展的重要作用 .....        | (356) |
| 二、境外股票二板市场的发展、特征和启示 .....         | (360) |
| 三、当前我国设立二板市场面临的主要问题和障碍 .....      | (365) |
| 四、加快我国二板市场建设与发展的主要对策 .....        | (371) |

## 附录 课题组调研报告

|                                              |       |
|----------------------------------------------|-------|
| 1. 当前我国中小企业融资中存在的突出问题及解决途径<br>——综合调研报告 ..... | (383) |
| 2. 温州市中小企业融资现状及存在的问题 .....                   | (396) |
| 3. 台州市中小企业融资现状及存在的问题 .....                   | (413) |
| 4. 浏阳市中小企业融资现状及存在的问题 .....                   | (422) |
| 5. 西安、咸阳市中小企业融资现状及存在的问题 .....                | (433) |
| 6. 兰州市中小企业融资现状及存在的问题 .....                   | (448) |



## Contents

|                |       |
|----------------|-------|
| Foreword ..... | ( 1 ) |
|----------------|-------|

## Overview Part

|                                                     |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|
| <b>Chapter I SME Financing Issue in China .....</b> | <b>( 3 )</b> |
|-----------------------------------------------------|--------------|

1. SME Financing: Basic Concept and Policy  
Background ..... ( 4 )
2. Basic Feature and New Trend of China's SME  
Financing ..... ( 11 )
3. The Problem of China's SME Financing ..... ( 20 )
4. The Cause of High Indebtedness of SME and Macro  
Capital Movement ..... ( 28 )
5. Policy for Addressing SME Financing Issue ..... ( 37 )

|                                                                                                |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Chapter II The Comparative Study of International<br/>Experience in SME Financing .....</b> | <b>( 62 )</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|

1. The Characteristics of SME Financing in Foreign  
Countries and the Cause of SME Financing  
Difficulty ..... ( 63 )
2. The Major Channels of SME Financing and  
SME-targeted Financing Products ..... ( 66 )
3. The Different Financing Needs of Different Types  
and Stages of SME ..... ( 67 )
4. The Specialization of SME Financing in Foreign