



HULIANWANG JINRONGXIA
XIAOWEI QIYE RONGZI MOSHI JI
FENGXIAN YANJIU

互联网金融下 小微企业融资模式及风险研究

汪 涛 李惠青 / 著

279.243
201914

四川省社会科学研究“十三五”规划项目(编号: SC16B049)
四川省教育厅科研课题(编号: 17SB0302)
四川广播电视大学重点科研课题(编号: KTKYC2016003Z)成果

互联网金融下 小微企业融资模式及风险研究

汪 涛 李惠青 / 著

HULIANWANG JINRONGXIA
XIAOWEI QIYE RONGZI MOSHI JI
FENGXIAN YANJIU



电子科技大学出版社

University of Electronic Science and Technology of China Press

· 成都 ·

图书在版编目(CIP)数据

互联网金融下小微企业融资模式及风险研究 / 汪涛,
李惠青著. — 成都: 电子科技大学出版社, 2018.8

ISBN 978-7-5647-6667-2

I. ①互… II. ①汪… ②李… III. ①中小企业—企业融资—融资模式—研究—中国②中小企业—企业融资—风险管理—研究—中国 IV. ①F279.243

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第200775号

互联网金融下小微企业融资模式及风险研究

汪涛 李惠青 著

策划编辑 杨仪玮

责任编辑 于 兰

出版发行 电子科技大学出版社

成都市一环路东一段159号电子信息产业大厦 邮编 610051

主 页 www.uestcp.com.cn

服务电话 028-83203399

邮购电话 028-83201495

印 刷 四川煤田地质制图印刷厂

成品尺寸 170mm×240mm

印 张 14.25

字 数 254千字

版 次 2018年8月第一版

印 次 2018年8月第一次印刷

书 号 ISBN 978-7-5647-6667-2

定 价 58.00元

版权所有 侵权必究

前 言

小微企业是我国经济社会发展中的一个重要组成部分，对于国民经济的健康稳定发展起着重要的作用。小微企业经营规模小，经营方式较为灵活，数量超过了我国企业总数的90%，吸收了大量的劳动力，创造了大量的就业岗位，为经济社会稳定发展提供了重要支撑。企业在初创期和成长期，更多的是以小微企业形式存在的。小微企业的健康成长和发展，对于优化社会资源的配置具有重大现实意义，也是经济可持续发展的需要。同时，小微企业还是创新创业的重要平台。最近几年，我国小微企业已经逐渐从劳动与资本密集型向知识与技术密集型转变，特别是科技型小微企业的蓬勃发展，已经使小微企业成为推动我国技术进步与创新的重要推动力。

小微企业一般处于企业生命周期的初创期，大多数小微企业资金都相对缺乏，融资需求比较迫切。但是小微企业存在规模小、信用不足、经营环境差、抵押物缺乏等问题，能够通过传统商业银行的贷款审核的比例很低。而直接融资渠道的获得对小微企业来说显得更加困难。融资难的问题已经成为制约小微企业发展，制约我国经济社会健康可持续发展的瓶颈。

互联网金融的迅猛发展，给小微企业的融资带来了春天。互联网金融所处的时代大背景是互联网技术对经济的深入渗透，借助大数据、移动互联网等技术，互联网金融行业发展迅速，产品种类丰富，用户规模不断扩大。与传统金融相比，互联网金融更加灵活，交易成本低，可以有效匹配小微企业的资金缺口，可以更好地为小微企业融资需求提供服务，有利于小微企业的长远发展。当前我国经济增长放缓，原材料价格上涨，经营成本上升，市场竞争越来越激烈，加之小微企业在经营规模、融资环境、员工素质等多方面相较大中型企业来说较弱，小微企业内部不稳定因素增



多,导致小微企业的经营发展变得困难。同时,互联网金融平台的快速发展也导致风险把控能力较差,小微企业的互联网金融面临着风险防范的问题。近年来,国家发布有关互联网金融发展的指导意见文件,从国家层面开始逐步规范互联网金融监管,这标志着中国互联网金融从无序发展阶段逐步进入了规范发展阶段,也为小微企业的互联网金融融资风险控制提出了要求。

本书通过对小微企业融资活动现状及融资难原因进行分析,提出小微企业进行互联网金融的原因及必要性;借鉴国外小微企业融资的成功经验,分析我国小微企业互联网金融的模式创新;分析互联网金融下小微企业融资的影响因素,进而分析互联网金融下小微企业融资存在的风险,并提出防范风险的措施;最后对互联网金融下小微企业融资的未来发展趋势提出展望。

本书是四川省社会科学研究“十三五”规划项目“四川省市场主体信用评价体系研究”(编号:SC16B049)、四川省教育厅科研课题“互联网金融下小微企业商业信用影响因子研究”(编号:17SB0302)和四川广播电视大学重点科研课题“互联网金融下的小微企业融资问题研究”(编号:KTKYC2016003Z)的研究成果。要特别感谢课题组成员,四川广播电视大学张秋冬、蒋杉杉和张秋燕为课题研究做了大量的基础性工作以及在本书写作过程中给我们的大力支持。希望通过本书对互联网金融下小微企业融资模式和风险的分析,对小微企业的融资体系建设和风险防范有所帮助,为互联网金融的规范化发展提供一些参考性意见。

作者

2018年5月于成都

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究的意义与现实背景	1
第二节 研究思路和研究框架	5
第二章 互联网金融下小微企业融资研究的理论基础	7
第一节 小微企业	7
第二节 融资理论	12
第三节 互联网金融	15
第三章 互联网金融下小微企业融资研究文献综述	23
第一节 国外研究现状	23
第二节 国内研究现状	26
第三节 研究展望	31
第四章 小微企业的融资现状	34
第一节 小微企业的资本结构	34
第二节 小微企业的融资需求	38
第三节 小微企业的融资困境	41
第四节 缓解小微企业融资困境的途径	44
第五章 小微企业融资模式的国际借鉴	49
第一节 美国小微企业融资模式	49
第二节 日本小微企业融资模式	52
第三节 国际小微企业融资模式的启示	55



第六章 互联网金融下小微企业融资模式创新	58
第一节 互联网金融下小微企业融资的障碍	58
第二节 小微企业互联网融资的模式创新	60
第七章 互联网金融下小微企业融资的影响因素分析	71
第一节 互联网金融下小微企业商业信用融资的影响因子研究	71
第二节 互联网金融下小微企业供应链融资影响因子研究	78
第三节 互联网金融企业的SWOT分析	85
第八章 互联网金融下小微企业 融资风险及防范	92
第一节 小微企业互联网融资的风险特征	92
第二节 互联网金融下小微企业融资风险的表现	94
第三节 小微企业间接融资风险结构实证分析	98
第四节 互联网金融下小微企业融资风险预警机制分析	105
第五节 构建互联网金融监管体系, 防范小微企业融资风险	111
第九章 互联网金融下小微企业融资的发展趋势	120
第一节 互联网供应链金融助力小微企业发展	120
第二节 区块链金融助力小微企业发展	122
附录 中国小微企业互联网金融相关法规政策文件	128
附录1 关于促进互联网金融健康发展的指导意见	128
附录2 推进普惠金融发展规划(2016—2020年)	135
附录3 中小企业信用担保资金管理办法	146
附录4 国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见	151
附录5 融资担保公司监督管理条例	159
附录6 中国互联网金融协会会员自律公约	167
附录7 互联网保险业务监管暂行办法	171
附录8 互联网金融风险专项整治工作实施方案	179
附录9 网络借贷资金存管业务指引	188

附录 10	网络借贷信息中介机构备案登记管理指引	194
附录 11	非银行支付机构风险专项整治工作实施方案	199
附录 12	P2P 网络借贷风险专项整治工作实施方案	204
附录 13	股权众筹风险专项整治工作实施方案	211
参考文献		216

第一章 导 论

第一节 研究的意义与现实背景

一、小微企业在社会经济发展中具有重要地位

1. 小微企业是老百姓解决就业的重要渠道

小微企业是解决就业压力与确保社会稳定的主要力量。由于小微企业经营规模小、经营方式较为灵活、支付工资相对较低、对劳动者的素质要求不高，它们成为吸收大量的劳动力、解决再就业、创造大量就业岗位的主要渠道。根据2017年CHFS（中国家庭金融调查）数据，小微企业吸纳的就业总数为2.5亿人，包括小微企业主6568万人和雇员18437万人，占总就业人口近1/3。小微企业在吸收年轻人就业方面更为突出，劳动者越年轻，在小微企业就业的比重就越大。18~30岁的劳动者中，在小微企业从事工作的比例远高于全部劳动者在小微企业就业的比例。小微企业在促进我国经济增长、解决劳动者就业与创造社会财富方面具有重要意义。

2. 小微企业是我国进一步深化改革的重要力量

小微企业主要以从事第三产业为主，面向市场，面向用户，成为市场竞争最有活力与最为激烈的重要主体，也是我国市场经济的主体和原动力。与大中型企业相比较，小微企业灵活性强，改革成本低，便于操作，便于引入新机制。所以，在推进改革的进程中，小微企业常常是实验区与改革的突破口。小微企业在经营中所取得的各项改革成果，对大中型企业的改革实践也提供了有利经验，同时也为创造混合所有制经济成分共同发展的大好局面做出了重要贡献。



3. 小微企业是创业创新的主要源泉之一

小微企业的繁荣发展能够进一步推动我国科学技术进步,优化社会资源的配置。我国小微企业多以知识与技术密集型产业为主,代替了过去以劳动与资本密集型产业为主。并且因为小微企业的经营方式较为灵活与高效,它们把科技转化成现实生产力所耗时间与环节相对缩短。特别是科技型小微企业的蓬勃快速发展,给我国经济增长、社会进步注入了新鲜的活力,也是我国科技创新进步的重要组成部分。2017年,国家知识产权局共受理发明专利申请89.5万件,同比增长近30%,连续3年位居世界首位;共授权发明专利20.8万件,其中,国内发明专利授权16.4万件,与上一年持平。在专利申请总量方面,2/3以上的专利是由小微企业发明创造的,3/4以上的技术创新均是由小微企业完成,4/5的新产品由小微企业开发。特别是科技型小微企业已成为推动我国科学技术进步与创新的主要推动力。

4. 小微企业是创造我国社会财富的主体

小微企业作为国民经济的重要支撑,是推动我国国民经济健康、稳定发展,推进社会和谐的重要力量。根据2016年CHFS数据,按照收入法计算,2015年国内小微企业创造的最终产品与服务价值占2015年GDP(国内生产总值)的1/4,总量为155 231亿元。

所以,小微企业已经成为国家经济社会发展的重要力量,大力发展小微企业已是当前刻不容缓的需要。

二、小微企业面临融资难,阻碍其发展

尽管小微企业在我国发展的潜力巨大,且它在国民经济中占有非常重要的作用与地位,但是小微企业经营信息不透明、运作缺乏规范、商业信用评级不高等特点,成为制约小微企业发展的关键问题。小微企业在企业生命周期的初创期,面临资金缺乏相对严重,融资需求迫切,它们难以从正规商业银行渠道获取短期贷款,国内正规的商业银行以及其他融资机构更愿意把资金贷给经营情况好的大中型企业,这是为了降低经营风险。小微企业经营的不稳定与风险的难以控制,导致其从正规商业银行渠道获取贷款资金的能力极为有限。

我国小微企业发展历史较短,从改革开放以来才在市场化的浪潮中逐

步成长起来,资本市场的供给和分配没有能完全与市场需求相契合,这就给小微企业融资带来了困难。据统计,现阶段我国小微企业申请贷款被拒率超过1/2,这就说明当前我国小微企业存在融资渠道受阻的问题,经营发展所需的备用资金不足已是威胁小微企业健康发展与发展壮大的致命薄弱环节。根据国家发改委统计资料显示,国内近几年停产的小微企业中,资金断链是近一半的企业生产停产的主要原因。另外,根据《中国小微金融发展报告2016》数据显示,存在借款的小微企业中,超过1/2的企业面临中长期资金需求缺口,且这一比例较前一年又上升近一倍。尽管国内金融机构也陆续推出了很多契合小微企业需求特点的金融产品与服务,部分小微企业对此变化也有明确感受,但是仍有1/5的小微企业依旧面临资金需求缺口。所以,小微企业在对金融服务满意度的调查评分中显示,借贷利率和借贷额度两项分值最低。1/2的小微企业认为企业的融资成本上升,认为融资综合成本存在上升的企业占比达49.89%,近半数小微企业的借款成本在10%以上。

以四川省为例,小微企业在四川经济发展中扮演了极为重要的角色,解决了60%以上的就业。我们通过问卷调查了解到四川省小微企业的基本概况:有60%的小微企业公司资产总额超过了1000万元,13%的小微企业资产总额在500万~1000万元,有23%的小微企业资产总额在100万~500万元,4%的小微企业资产总额不到100万元。

其中,被调查企业已成立年限:大于10年的小微企业占6%,5~10年的占31%,3~5年占29%,1~3年占26%,这说明四川小微企业普遍处于成长期。被调查企业所属行业:建筑业比例为24%,金融业占比为13%,制造业占8%,批发和零售业占8%,文化、娱乐业等占3%~5%,调查显示四川小微企业的结构呈现多样化。

1. 四川省小微企业运营资金缺口较大,融资难问题依然突出

调查发现,四川省小微企业依旧面临较大的资金缺口。被调查的300户小微企业均反映普遍存在这一问题。其中,资金缺口在1000万元以上的占调查总数的29%,资金缺口为500万~1000万元的占26%,资金缺口为100万~500万元的占32%,资金缺口在100万元以下的占13%,超过一半的企业资金缺口为100万~1000万元。



2. 创业期与成长期的四川省小微企业资金来源形式单一

创业期与成长期的四川省小微企业的融资渠道单一，主要来源于自有资金与熟人借款，且自筹资金比例较高，正规融资渠道极少。在创业初期小微企业均面临融资难与融资成本高等问题。小微企业的融资成本为10%~18%，信用等级一般的融资成本达15%~25%，民间融资成本达15.4%~29.2%，有的更高至34.28%~48%。在小微企业利用外部借款渠道上，有意向向银行贷款占被调查用户的98%以上，采用股权融资与债权融资方式的占2%，如果有融资需求，小微企业选择银行贷款、互联网金融、互联网金融和其他的比重分别是80%、10%、5%和5%。

3. 四川省小微企业贷款多以中、短期贷款为主

问卷调查显示，四川省小微企业贷款6个月以内与6~12个月的比重分别是2.6%、49.1%，短期贷款合计占51.7%，小微企业中长期贷款1~3年的比重为38.7%。

由于商业银行贷款的门槛较高，互联网金融平台信贷担保体系不完善，小微企业融资遭遇“玻璃门”，资金看得见拿不到。融资难依旧是四川省小微企业发展的主要障碍。尤其是处于创业初期与成长期的小微企业，由于企业越小，银行贷款风险越大，因此传统银行出于自身风险考虑都不愿意给小微企业贷款。四川省主要金融机构总贷款只有不到30%流向了小微企业，绝大多数小微企业缺乏资金。

三、互联网金融已成为小微企业融资的“双刃剑”

互联网金融是解决小微企业融资的一个重要渠道，但是，进入2015年，我国互联网金融正处于一个两难的境地：一方面，互联网金融对于促进经济发展起到了不可忽视的推动作用；另一方面，互联网金融开展线上与线下相结合的贷款业务，融资成本并不像想象的那么低，其风险性高，易出现违规金融活动。2015年爆发的互联网金融平台关门潮，可能对经济活动带来负面影响。

互联网金融对小微企业融资的正积极作用主要表现在：第一，互联网金融可以积极解决小微企业融资的资金缺口，为它们提供融资需求服务；第二，互联网金融的产生与发展，为解决小微企业融资难的问题提供

新的途径，也促进了小微企业的长足发展；第三，互联网金融有利于推动金融深化改革与金融资源的合理配置。

互联网金融对小微企业融资的消极负面影响主要表现在：第一，伴随着互联网金融的发展，滋生了一些违法违规的金融活动；第二，如果互联网金融不能实现真正意义上的线上审核，那么它就不能真正降低小微企业的经营风险；第三，互联网金融的发展变相助长了非法的金融投机行为。

第二节 研究思路和研究框架

第一，对小微企业和互联网金融进行概念界定，并总结互联网金融下小微企业融资的文献综述；第二，通过对小微企业融资活动现状及融资难

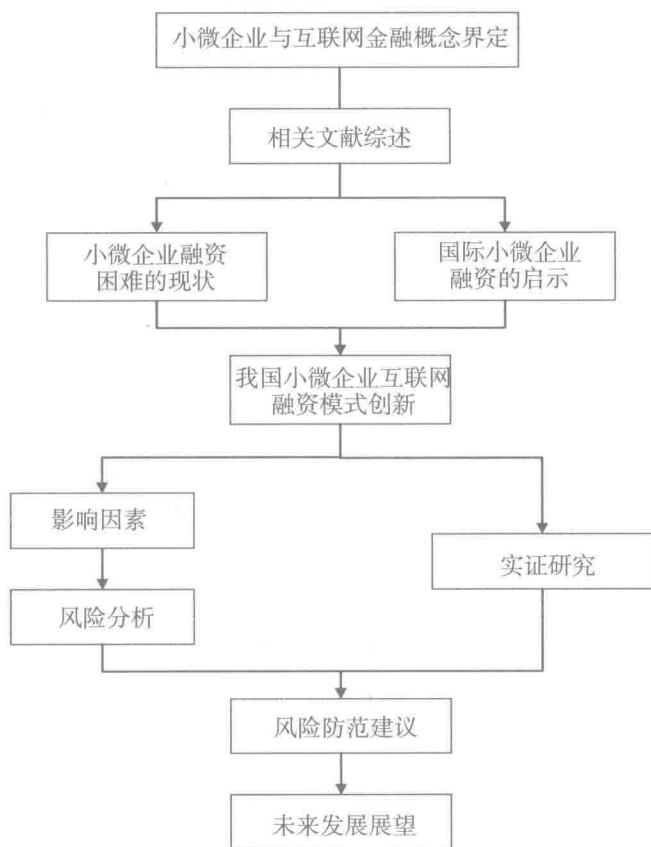


图 1-1 本书研究思路和研究框架



原因进行分析,提出小微企业进行互联网融资的原因及必要性;第三,结合美国、英国、日本等发达国家的民间融资发展状况,对我国小微企业互联网融资发展提出借鉴;第四,分析目前小微企业互联网融资的模式创新;第五,分析互联网金融下小微企业融资的影响因素;第六,分析互联网金融下小微企业融资存在的风险,并提出防范风险的措施;第七,对互联网金融下小微企业融资的未来发展趋势提出展望。

第二章 互联网金融下小微企业 融资研究的理论基础

第一节 小微企业

小微企业是我国经济社会发展过程中特定阶段的产物。现阶段中国的小微企业已经是国民经济增长与社会发展的主要动力，中国要在将来保持经济增长健康高速发展，就需要小微企业能有更快的发展。发达国家的成功经验证明，随着经济发展，第三产业占比越来越大，那么小微企业占比也将继续增大。小微企业既是一个普通的经济体，也是一个经济占比大、有发展前途且不容小觑的重要经济体。

现阶段学界对于企业规模划分的标准主要有行业属性、员工数量、营业额、资产总额等，一般把企业划分为大、中、小型企业。“小微企业”或者“微小企业”是一个比较新的提法，有学者提出“微小企业”是指比小企业还要小的、经营规模一般都很小、雇佣员工很少的企业，例如，经营投资额仅50万元左右，雇佣员工在50人以下的企业就称为“微小企业”。因此，我们通常将投资额比较少的个体经济和雇佣员工在50人以下的私有经济统称为“小微企业”。

一、国外对小型企业与微型企业的界定

对于小微企业的定义，每个国家的观点都不一样。美国国会2000年颁布的 *The Micro enterprise for self-Reliance act* 法律，以及2003年布什签署的 *Micro enterprise Enhancement* 文件中对于小微企业的定义是指雇佣员工不超过10人，或者是由贫困人口拥有或者经营的公司。世界银行和欧盟对于小微企业的界定，也有各自不同的标准（见表2-1）。



表 2-1 世界银行与欧盟关于微型、小型企业的界定

企业类型	雇员人数(个)		总资产(万美元/万欧元)		年销售额(万美元/万欧元)	
	世界银行	欧盟	世界银行	欧盟	世界银行	欧盟
微型	1 ~ 10	1 ~ 9	<100	<200	<100	<200
小型	11 ~ 50	10 ~ 49	100 ~ 300	200 ~ 1000	100 ~ 300	200 ~ 1000

资料来源：王君. 中国微小企业融资进展与前景[J]. 银行家, 2007.

表 2-2 国际上一些国家关于微型、小型企业的界定

	小型企业	微型企业
德国	雇员人数不超过 49 人, 营业额低于 200 万美元或 1 年资产负债表总值低于 150 万美元	雇员人数不超过 9 人
印度	小规模企业、辅助企业: 投资额低于 1000 万印度卢比; 小规模服务业、商业: 投资额低于 50 万印度卢比	厂房、设备投资低于 250 万印度卢比
菲律宾	资产总额为 150 万 ~ 1500 万菲律宾比索, 雇员人数为 10 ~ 99 人	资产总额为 150 万菲律宾比索以下, 雇员人数为 1 ~ 9 人

资料来源：蔡翔，宋瑞敏，蒋志兵. 微型企业的内涵及其理论基础. 当代财经, 2005(12).

根据国外关于小微企业的界定可以分析得出（见表 2-2），小微企业的范畴和我国个体工商户的范畴类似，小型企业和我国的小企业的范畴也差不多。

二、国内关于小型企业与小微企业的界定

国内关于小微企业的定义没有统一的标准。总而言之，小微企业是指生产经营规模相对较小的企业，在学术与实践，人们采用各种不同的维度来界定小微企业，一些根据企业的资产总额来确定，一些则是根据企业的雇佣员工数量来确定，另外一些是根据企业的经营收入来确定。即便都是采用了同一维度来进行衡量，比如雇员数量，“雇佣员工人数在多少范围以内属于小微企业”方面所采用的标准也是相距甚远。

小微企业，是指小型与微型企业的简称。学术界对于小微企业的界定

并没有统一的标准,其定义是相对宽泛的,农、林、牧、渔业,工业、建筑业、租赁和商务服务业、餐饮业等各个行业的标准不同,一般情况下,大多数行业将人数为10~50人,年营业额为100万~300万元规模的企业定义为小型和小微企业。

现阶段,我国的小企业划分标准是根据2003年国家统计局、经贸委、发改委与财政部联合印发的《中小企业标准暂行规定》来确定的,根据企业雇员员工人数、资产总额与销售额进行划分。根据《中华人民共和国中小企业促进法》和《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》(国发〔2009〕36号),制定本规定适用的行业包括:农、林、牧、渔业,工业(包括采矿业,制造业,电力、热力、燃气及水生产和供应业),建筑业,批发业,零售业,交通运输业(不含铁路运输业),仓储业,邮政业,住宿业,餐饮业,信息传输业(包括电信、互联网和相关服务),软件和信息技术服务业,房地产开发经营,物业管理,租赁和商务服务业,其他未列明行业(包括科学研究和技术服务业,水利、环境和公共设施管理业,居民服务、修理和其他服务业,社会工作,文化、体育和娱乐业等)。^①根据《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(中华人民共和国财政部国家税务总局令第50号)第二十八条规定,条例第十一条所称小规模纳税人的标准为:(一)从事货物生产或者提供应税劳务的纳税人,以及以从事货物生产或者提供应税劳务为主,并兼营货物批发或者零售的纳税人,年应征增值税销售额(以下简称应税销售额)在50万元以下(含本数,下同)的;(二)除本条第一款第(一)项规定以外的纳税人,年应税销售额在80万元以下的。另外,引用对工业、建筑业、交通运输和邮政业、批发和零售业、住宿和餐饮业中的小企业制定的标准是:工业为职工人数300人以下,或销售额3000万元以下,或资产总额4000万元以下;建筑业为职工人数600人以下,或销售额3000万元以下,或资产总额4000万元以下;批发业为职工人数100人以下,或销售额3000万元以下;零售业为职工人数100人以下,或销售额1000万元以下;交通运输业及住宿和餐饮业为职工人数400人以下,或销售额3000万元以下(见表2-3)。^②

^① http://www.lm.gov.cn/InnovateAndServices/content/2009-09/23/content_257571.htm

^② http://www.gov.cn/flfg/2008-12/18/content_1181744.htm