

中小企业与金融丛书

中小企业融资与银行

Zhong Xiao Qi Ye Rong Zi Yu Yin Hang



李 扬 杨思群 著

上海财经大学出版社

李 扬 杨思群 著

中小企业 融资 与银行

Zhong Xiao

Qi Ye

Rong Zi

Yu

Yin Hang

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中小企业融资与银行/李扬,杨思群著. —上海:上海财经大学出版社,2001.8
(中小企业与金融丛书/黄开旭、韩文亮主编)
ISBN 7-81049-633-6/F·538

I. 中… II. ①李… ②杨… III. 中小企业-融资 IV. F830.56

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 061194 号

- ☐ 策划编辑 张小忠
- ☐ 责任编辑 张小忠 江玉 王永长
- ☐ 封面设计 周卫民
- ☐ 版式设计 朱静怡

ZHONGXIAO QIYE RONGZI YU YINHANG

中小企业融资与银行

李 扬 杨思群 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海市浦江装订厂装订

2001 年 8 月第 1 版 2001 年 8 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 12.25 印张 254 千字

印数: 0 001—3 000 定价: 30.00 元

《中小企业与金融》丛书编委会

主 任

傅建华

副主任

狄 娜 李 扬 祝幼一 王世豪

编 委

(以姓氏笔画为序)

王世豪	杜晓山	李 扬	沈玉良	狄 娜
陈雅玉	林汉川	杨建文	金福林	侯福宁
祝幼一	浦再明	奚君羊	黄开旭	黄文灼
韩文亮	蒋 洪	傅建华		

主 编

黄开旭 韩文亮

副主编

黄文灼 胡建平

LONGU



人类已经告别 20 世纪,然而社会经济的产业组织形式并没有完全像 19 世纪末 20 世纪初叶经典经济学家所预言的那样,自然竞争必然走向集中,集中又必然走向垄断。相反,中小企业成了各国经济的基础和社会经济中最为活跃的因素,成为社会经济持续发展和繁荣稳定的重要因素。今天,在这世纪更替、展望未来经济发展的重要时刻,我们可以清晰地看到,随着科技水平的提高,社会分工越来越细,社会经济活动的社会化、虚拟化、网络化、电子化,必将更有利于中小企业发展。从这个角度讲,21 世纪将是中小企业的世纪。

从当前世界经济发展的角度看,中小企业的生存和发展既是各国经济的重要组成部分,又是世界性的一大共同难题。中小企业提供了社会广泛的就业岗位和经济增长的动力,社会就业的 60% 以上是由中小企业提供的,中小企业又是社会财富的主要提供者,各国的国民生产总值 40% 以上是由中小企业创造的。同时,中小企业又是社会经济群体中的弱者,与

大企业相比,它们还有不少的困难。根据亚太经济合作组织(简称 APEC)的归纳,全世界的中小企业一般存在着五大困难:市场准入、资金融通、人才引进、信息共享以及科技应用。尽管中小企业有这样和那样的缺陷与问题,但是有眼光的政治家都高度重视中小企业的发展。因为中小企业对一个国家或地区来讲,最大的贡献是具有社会政治稳定器的作用。世界各国经济发展史的实践证明,只有中小企业的广泛发展,社会的充分就业才有可能。

从 20 世纪经济发展的情况看,企业的组织形态正呈现两极发展的趋势:一方面,大型企业通过重组合并成为特大型企业,特别是跨国集团已成为世界经济举足轻重的力量;另一方面,中小企业也有其广阔的生存、发展空间。整个 20 世纪经济发展带来产业结构深化、市场化程度的提高,整个社会的细分市场更加充分,所以 20 世纪是中小企业广泛发展的时代。从 20 世纪初的电气革命,到 20 世纪 50~60 年代的电子革命以及 90 年代的信息革命,每一次技术革命都推动了产业结构的深化,为中小企业开辟了新的发展舞台。在技术革命推动产业革命的过程中,广大的中小企业填补了市场空隙,完成了产业结构价值链的连接。由于中小企业的成长使 20 世纪企业发展的历史又呈现出波澜壮阔、蓬勃发展的生动景象。从当前的科技领域和其他领域,都可以看到昔日的小企业伴随着经济的发展成长为产业和行业中的佼佼者。中国从 80 年代中期开始进行的城市经济体制改革和金融体制改革使中小企业有了蓬勃发展的机遇和空间。经过 80~90 年代经济体制改革与经济洗礼,中小企业已成为中国经济的重要组成部分。全国工商注册登记的中小企业已超过 1 000 万家,

占全部注册企业数的 90%。中小企业工业总产值和实现利税分别占全国的 60% 和 40% 左右,在流通领域中小企业占全国零售网点的 90% 以上,中小企业还提供了大约 75% 的城镇就业机会。中国的中小企业发展是经济改革能量释放的结果。伴随中国经济活动的市场化、社会化、城市化的进程,中小企业特别是多种所有制形式的中小企业快速发展,已成为推动中国经济发展的生力军。正因为中国中小企业是在市场化的过程中快速发展起来的,面临广阔的成长性市场,资本的增长完全跟不上市场的发展,因此,中国中小企业的融资问题就显得格外突出。

上海曾经是中小企业的汪洋大海,但是在计划经济的年代,中小企业的发展受到了一定的遏制,中小企业的多种所有制性质往往作为资本主义的“尾巴”,而经常被割掉。改革开放之后,特别是确立了社会主义市场经济之后,上海的中小企业生机盎然,呈现出一派欣欣向荣的景象。截至 1999 年底,集体经济与非公有制经济已占上海 GDP 的 44.9%,若再加上国有经济中的中小企业部分,此部分构成超过 50%。实践证明,上海经济的发展离不开中小企业的发展。作为在社会主义市场经济条件下的中小企业,如何摆脱计划经济的痕迹,走自身发展的道路? 银行如何为中小企业客户提供丰富多彩的金融服务,如何在中小企业社会化服务方面发挥作用,满足中小企业客户的各方面需要? 这既是社会各界普遍关注的重要问题,又是上海银行自成立以来一直孜孜以求、不断探索的课题。

上海银行从 1996 年开始一直高度关注和研究中小企业的服务和融资问题。这既是由上海银行的市场定位所决定

的,又是其社会责任使然。我们经常在想,在全市 36 万户的中小企业中,有 18 万户在上海银行开户,我们有责任为中小企业提供更好的服务。上海银行自组建以来,充分利用网点众多以及和中小企业联系紧密的特点,发扬为多种经济成分服务的优良传统,积极为中小企业提供账户管理、支付结算、贷款、业务咨询等基础性金融服务。全行每天为中小企业办理结算业务 18 万笔,全年累计 4 860 万笔;每天为中小企业办理现金收付 5 亿元,全年累计为中小企业办理现金收付 1 600 亿元。中小企业贷款金额一直占据全行贷款金额的 70% 以上。与此同时,上海银行还积极和政府机构和社会组织合作,努力探索和创立为中小企业提供良好的金融服务和社会化服务的手段和方式。1998 年,上海银行与国家经贸委中小企业对外合作协调中心共同建立了上海中小企业服务中心,推动了以融资服务为主要内容的中小企业服务。针对中小企业的需要,上海银行和有关部门配合,根据中小企业成长“生命周期”各个阶段的特点设计了不同的贷款品种,这些贷款品种包括如起步阶段所需的“下岗工人创业专项贷款”,发展阶段所需的“商铺租赁购置专项贷款”,正常运转所需的“基金担保专项贷款”,进一步发展所需的“高新技术专项贷款”,对外扩张所需的“收购、兼并专项贷款”,引进德国和瑞士中小企业在上海投资、合资所需的“中瑞合作基金”等。我们在服务中体会到,中小企业的发展是市场经济中一个重要组成部分。随着 21 世纪经济的进一步发展,中小企业将更有其地位和作用。上海银行作为一家主要从事中小企业服务的银行,有责任研究和推动中小企业课题,探索和解决中小企业发展和融资中的困难,使中小企业有一个茁壮成长的环境。

上海银行对中小企业与金融问题的研究和探索一直得到政府和社会各界的广泛支持。从 1996 年底上海银行与上海发展研究基金会共同设立上海中小企业发展研究基金以来,围绕中小企业融资及以融资服务为主的社会化服务与社会各界展开了广泛的研究,形成了一些成果。2000 年初,上海银行与国家经贸委中小企业司狄娜副司长和中国社会科学院金融研究中心主任李扬教授等专家共同商定借 2001 年 APEC 中小企业部长会议在上海召开之机,特编撰《中小企业与金融丛书》。该丛书主要围绕中小企业发展和金融的相关问题而展开分析,集中了近几年来我国研究此类问题的部分专家。李扬教授主持了《中小企业与中小银行》的撰写,狄娜副司长专门为《中小企业信用担保》作序。丛书编委会的各位编委也为丛书的出版积极献计献策,提供了不少有价值的意见。上海银行作为一家金融企业,出于对中小企业发展的热忱主编了此丛书。诚盼社会各界共同关注中小企业融资和发展问题。

傅建华

2001 年 5 月

DIAN YAN



—

不论在发达国家还是在发展中国家,中小企业都是国民经济的重要经济支柱。这是因为,中小企业在促进科技进步、增加就业、扩大出口等方面,发挥着不可忽视而且不可替代的作用。对于一个社会而言,中小企业不仅为人们提供了广阔的就业机会,而且也为人们发挥创业精神、实现创业梦想,提供了具有无限想象力的舞台。成功的企业家的历史,无不是从一家名不见经传的小企业的小业主开始书写的;富可敌国的超级跨国公司,诸如福特、丰田、索尼、微软之类,无不以手工作坊式的小企业为起点。

更重要的是,我们注意到,由于科学技术的发展和社会的进步,中小企业在社会生活中的作用和地位已经发生了重大

变化。在工业经济时代,由于交易费用和信息成本甚高,由于存在着资产的专用性,大公司成为整个经济的主宰。在这个时代里,中小企业存在之价值,是在居民日常生活领域中“拾遗补阙”,是在零部件和配件的生产和加工的层面上,为大公司提供服务。在正在到来的新经济时代,情况将发生重大变化。在信息技术突飞猛进的基础上,中小企业将日益显示出其独立的品格,并与大公司一起,构成经济发展的两大支柱。这是因为:那些降低信息成本的发明,如现代互联网和电信技术的发展,那些保护市场交易能够更安全有效进行的产权安排,如法律对私有财产权(包括无形资产)保护的加强、关税和非关税壁垒(以及地方保护主义)的消除、企业自主注册制度的实行、政府垄断行业向私人部门的开放等,那些降低商品流转费用的建设,如交通基础设施的改善、商品流通体系的完善;以及经济市场化程度的提高等,都会提高商品和劳务的交易效率,使得中间产品的交易效率提高得比劳动力的交易效率更快,从而使企业平均规模不可避免地出现下降趋势,并赋予中小企业独立存在的价值。

简言之,在进入新世纪的时候,我们不仅要认识到,在我们的经济生活中,“小的是不可缺的”,而且必须承认,“小的就是好的”。

二

第二次世界大战以后,中小企业在经济发展中的重要作用已经越来越被人们所认识,中小企业在发展过程中普遍存

在的问题——融资困难,也日益被政策制定者和理论界所关注。

在理论上,我们可以用“双缺口”——“权益资本融资缺口”和“债务资本融资缺口”来概括中小企业的融资困境。因此,所谓解决中小企业融资问题,就是采取各种手段来弥合这两个缺口。

目前,在发达国家,非正式权益资本市场、风险投资体系和“第二板块市场”的发展,在很大程度上缓解了中小企业的“权益资本融资缺口”。而银行等金融中介机构在收集和分析信息的技术方面的进步、在确认抵押品价值并保护信贷安全方面的经验积累和技术的发展,以及政府的信贷担保体系的健全与完善等,则在多方面缓解了困扰中小企业融资中的“信息不对称”和“道德风险”问题,在相当程度上弥合了“债务资本融资缺口”。

与国外相比,中国的中小企业在融资方面面临的困难显然要大得多。这是因为,中国的中小企业不仅一般地面临着权益性资本融资缺口和债务性资本融资缺口,而且特殊地面临着所有制歧视、社会信用崩坏以及公司治理结构极不完善等影响更为深重的问题。

就权益性资本融资而言,且不说中国基本上就不存在直接沟通投资者和筹资者的自由市场机制^①,就是曾经呼之欲

^① 准确地说,直接沟通投资者和企业的自由资本市场一直存在并发挥重大作用。但是,这种市场一直被政府划在非法金融的范畴内,从而很难顺利发展。对此,本书将在非正规金融的题目下进行更深入的探讨。

出的“二板市场”，也因种种原因而被无限期推迟。就债务性资本融资而言，尽管货币当局不断地呼吁，甚至通过发布“指导意见”来敦促商业银行更积极地向中小企业提供贷款，但是，已经走上商业化道路的商业银行在向企业提供贷款时，已经越来越多地关心贷款的安全，从而可能更多地对中小企业实行“信贷配给”。政府的信贷担保体系虽然会在一定程度上缓解“信贷缺口”，但政府资财有限，并不能解决大的问题；另外，在中国目前这种信用状态下，政府在此领域介入过深，不仅将使自己承担较大的信用风险，而且会在社会上引致新的“道德风险”。

因此，在中国，缓解中小企业融资困难是一项综合性的社会工程，在这项工程中，银行、投资者、中小企业自身、政府以及社会公众都应积极的参与者。我们不仅需要呼吁商业银行在保持贷款安全的前提下向中小企业提供更多的贷款，更应提倡政府为中小企业融资建立良好的法律环境和市场环境；同时，中小企业必须在提高透明度、注重自身信用培育的基础上，同银行和投资者建立长期稳定的关系；最后，在社会公众中培育良好的信用文化，并培育自由投资的资本形成制度，亦为发达的信用体系所不可或缺的经济与伦理基础。

三

本书既讨论中小企业融资的一般性问题，也集中分析银行与中小企业融资的关系。

就前者而言，本书较完整地从事权融资、债务融资、信贷

担保、信用文化建设以及政府的作用等角度,对之进行了讨论。

中小企业融资与银行的关系是本书讨论的另一重点。本书的第六、七、八、九和十一章,分别从理论、结构、风险管理、信用制度建设等方面,集中研究了这一问题。

毋庸置疑,在中小企业债务融资体系中,银行占有重要的地位。在市场经济条件下,银行为解决“信息不对称”和“道德风险”问题,会选择多种技术手段和资金配置战略来处理对中小企业的贷款。近30多年来,发达国家的银行创造了多种信贷评估技术(如信贷评分、抵押品价值分析和管理)、多种金融服务产品(如信贷承诺、应收账款融资)以及多种信贷风险控制技术(如信贷配给、契约管理、期限管理、长期关系、信息共享、贷款定价)等,既比较有效地缓解了中小企业的“信贷缺口”,同时,也在相当程度上保障了银行资金的安全。

在中国,银行只是从最近几年才开始重视信贷资金的安全问题。然而,在缺乏防范信用风险手段的条件下,银行面对风险的最简单和最直接的反应即是“惜贷”,这自然使中小企业的融资更加困难。为了缓解中小企业的“信贷缺口”,一味地从“政治上”进行呼吁是不能从根本上解决问题的。从银行来讲,提高技术水平、开发新的金融产品才是解决问题的关键。世界银行副行长兼首席经济学家斯蒂格里茨在谈论中国的“第三代”改革时,对于金融改革的重要性给予了强调;在金融改革中,他则特别强调了需要对向中小企业的贷款“设计出一些可以改进风险共担机制,避免逆向选择以及能刺激贷款

人履行职责的合同条款”。这一意见是非常中肯的。

应该充分认识到,银行为中小企业提供贷款并不是单纯地使中小企业获得融资的便利。积极地寻找和培育高品质的中小企业,关系到银行自身的竞争力变化和未来的发展战略。目前,中国资本市场不够发达,这使得以银行为主的间接融资成为社会融资体系的主体。但是,随着资本市场的发展,这种状况将在未来或快或慢地改变。在可以预见的将来,那些透明度较高、信用级别较高的大企业将不再依靠银行来解决筹资问题:它们的长期资金需求将通过在资本市场上发行股票和公司债券来解决,短期的资金需求将通过发行商业票据来解决。它们甚至有可能向居民和关联企业提供类似信贷的金融服务,成为银行在资金和客户方面的竞争对手。这种趋势在20年前资本市场发达的美国和欧洲就已经出现,以至于美国著名财经记者迈耶在其新著《大银行家》中写道,今后,大银行除了向全社会提供支付清算体系之外,其主要客户将是中小企业。相信这种状况在中国为时不远。在这种情势下,寻找和培育信誉良好的中小企业,已经成为银行求生存、谋发展的主要任务之一。同时,管理对中小企业贷款的风险,则成为银行提高竞争力的关键内容。

四

在中小企业的融资机制中,非正规金融有着极为特殊的意义:它不仅在中小企业发展的全过程中均发挥作用,而且在企业发展的早期,其重要性往往超过所有其他的融资方式。

说起非正规金融,人们头脑中首先想到的就是黑市、高利贷和腐败。然而,同人们一般的观念不同,诸如美国、英国等正规金融发达的国家,往往也是非正规金融健康发展而且比较发达的国家。在这些国家中,非正规金融中的股权融资对中小企业缓解资本缺口、进行产权整合有重要的作用。本书在“中小企业融资与非正规金融”一章中将集中探讨这一问题。

长期以来,我国对非正规金融一直采取压制的政策。这主要是因为,囿于传统的计划包揽一切以及政府至高无上的传统观念,我们习惯于把一切不在计划之内、不在政府控制之下的金融活动统统斥之为“非法”、“违规”而加以严厉打击。这种观念的最大问题,在于忽略了自由资本制度的精神,忽略了这种精神对于中小企业融资制度建设的根本性意义。

鉴于非正规金融是中小企业融资的一个极其重要的来源,我们认为,对于非正规的融资活动,特别是非正规的股权融资活动,政府应改变以往的压制政策。政府应在保护合法契约的基础上,对非正规金融的参与者提供有效的保护和监督。我们认为,这是鼓励民间投资、支持企业家创业精神的必要的经济环境。

五

在中国,政府的“看得见的手”在经济中几乎无处不在,在中小企业融资领域,我们也总能看到政府的身影。

政府参与中小企业融资,其本身并无可厚非,事实上,很

多发达市场经济国家的政府或政府的分支机构都以不同的方式,主要是提供信贷担保,来为中小企业的融资服务。但是,在中国,政府的参与却系统性地出现“错位”现象。许多政府机构直接或间接地参与风险投资,干预银行为向中小企业提供贷款进行定价的权利,干预银行开发新金融服务和产品的活动,干预非正规金融市场的商业活动(或者为之提供隐性担保)。此外,除了角色错位外,政府在许多应该参与的领域中还存在不规范的“中国特色”。如正在实验的信贷担保体系就出现了许多不规范的“中国特色”,许多地方政府还没有搞清信贷担保的基本内容,就将需要改革甚至抛弃的旧机制套用于担保体系之中,使担保体系成了“歪嘴和尚瞎念的经”,在发展之初就出现了一定的偏差。

中小企业融资体系的建设是一个重要的战略性问题,在我国,在这个体系的建设过程中,政府首先要对自己的角色有一个重新的定位,应当明确:什么是政府应该管的,什么是不应该管的;然后应明白什么是规范的,什么是不规范的。只有在这样的基础上,才能达到完善体制和推动改革的目的。同许多其他的改革一样,摆正位置、规范运作需要政府首先克服对自身的眼光和能力的盲目崇拜,同时也要摆脱其“父爱”心态。

我们认为,具体到中小企业融资问题,政府应该做的事情主要有:(1)加强法律体系的建设。维护合法契约的严肃性,打击恶意的诈骗行为。(2)加快正规市场体系的建设。建立多层次的正规的资本市场,使企业融资渠道多样化,不至于使