

JINRONG WENTI SHIZHENG YANJIU

# 金融问题实证研究

查全亚 主编



中国金融出版社

# 金融问题实证研究

查全亚 主编



中国金融出版社

责任编辑：刘小平 张翠华

责任校对：潘 洁

责任印制：丁淮宾

## 图书在版编目 (CIP) 数据

金融问题实证研究 (Jinrong Wenti Shizheng Yanjiu) / 查  
全亚主编. —北京：中国金融出版社，2004.11

ISBN 7-5049-3578-6

I. 金… II. 查… III. 金融—研究—南京市—文集  
IV. F832.753.1-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 116919 号

出版

发行

**中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63286832 (010) 63287107 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63365686

读者服务部 (010) 66070833 (010) 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 10.25

字数 274 千

版次 2005 年 3 月第 1 版

印次 2005 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—3100

定价 36.00 元

如出现印装错误本社负责调换

## 《金融问题实证研究》编委会

主 编：查全亚

副 主 编：康正平 冷贤豪 胡昇荣

执行主编：张黎明 胡明东

编 委：董安民 石琪贤 周 吉

曹俊勇 康定选 章 宁

张华东 金东来 邱家洋

张其黎 高铎山 史今伟

沈 江 宁业龙 束兰根

朱 铎 马 蕾 蒋明春

夏宏伟 朱启超 王 维

关志欣 杜 枫 宗恽斌

胡亮亮

# 序 言

当前，我国正在迈进全面建设小康社会和对外开放的新阶段，金融在现代经济中的核心作用更加突出。如何充分发挥金融的杠杆作用，提高金融调控和货币政策传导的科学性、前瞻性和有效性，加强经济金融形势的分析和调研大有文章可作。

近年来，中国人民银行南京分行营业管理部以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，坚持理论联系实际、求真务实的作风，紧密围绕金融改革与发展、宏观调控与微观货币政策传导中的重点、热点和难点问题，广泛深入地组织开展调查研究，推动了各金融机构大兴调研之风。南京地区各金融机构的理论水平、实践能力明显提高，组织完成了一批有质量的调研成果。为促进成果转化，我们在完成的 500 多篇调研报告中选取了部分成果，汇编成书，以便于与经济金融界理论和实务工作者更好地切磋和交流。全书共分为货币政策研究、金融服务研究、农村金融问题研究、金融稳定问题研究、内部管理研究五部分，既可独立成章，又能构成

一个有机的整体，从一个侧面反映了我国的金融运行态势。

由于我们受理论水平和工作视野的局限，不足之处在所难免，希望社会各界不吝赐教，提出宝贵意见。本书在编辑出版过程中，得到了中国金融出版社的热情帮助，中国人民银行南京分行营业管理部 and 市金融学会参与了大量具体的编辑整理工作，在此一并表示感谢！

人民银行南京分行副行长、分行营业管理部主任



2004 年 12 月

# 目 录

## 一、货币政策研究

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| 转型期的中小企业融资问题探析及相关策略调整 ..... | ( 3 )  |
| 货币信贷政策有效性研究 .....           | ( 14 ) |
| 金融支持县域经济发展的实践与思考 .....      | ( 27 ) |
| 对微观经济与贷款投放的探讨 .....         | ( 36 ) |
| 我国利率市场化问题探讨 .....           | ( 43 ) |

## 二、金融服务研究

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| 构建高效的中央银行金融服务平台研究 .....    | ( 53 ) |
| 对加快我国银行业务创新的分析与思考 .....    | ( 60 ) |
| 以科学发展观打造可持续发展的农业银行 .....   | ( 67 ) |
| 加快推进我国支付清算系统现代化建设的思考 ..... | ( 74 ) |
| 建立企业及个人信用量化评估体系初探 .....    | ( 84 ) |
| 新形势下政策性银行的经营战略初探 .....     | ( 91 ) |
| 社会信用建设中的商业银行信用产品经营 .....   | ( 98 ) |

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 论责任保险与完善现代保险的社会管理功能 ..... | (110) |
|---------------------------|-------|

### 三、农村金融问题研究

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 农村金融融资瓶颈与民间信用的替代效应研究 .....   | (117) |
| 合作制与股份合作制：农村信用社制度比较选择 .....  | (129) |
| 农业发展与金融：对粮棉企业承受风险能力的研究 ..... | (134) |
| 金融支持县域中小企业的难点与对策 .....       | (140) |

### 四、金融稳定问题研究

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| 中小金融机构面临的风险和发展方向 .....              | (147) |
| 南京地区信用担保机构发展情况调查 .....              | (156) |
| 分业与混业：试论中国银行业的发展模式 .....            | (163) |
| 论城市商业银行的市场定位及实现路径 .....             | (174) |
| 略论金融机构市场退出机制 .....                  | (181) |
| 粮企改制对农业发展银行信贷风险防范的影响及<br>应对策略 ..... | (189) |
| 关于构建证券业运作平台的调研和思考 .....             | (196) |
| 论社会信用体系构建与经济金融发展 .....              | (204) |
| 金融机构市场退出时债务清偿问题及策略 .....            | (212) |
| 关于财务公司体制创新的思考 .....                 | (219) |
| 券商风险控制的思想 .....                     | (226) |
| 商业银行中间业务发展研究 .....                  | (236) |
| 关于现代商业银行信贷资金市场定价模型研究 .....          | (251) |



|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 商业银行混业经营及立法研究 .....      | (258) |
| 国有股配售变现对证券市场影响实证分析 ..... | (275) |

## 五、内部管理研究

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| 探索银行的扁平化管理 .....            | (285) |
| 激励与约束：国有商业银行人力资源管理的思考 ..... | (295) |
| 以人为本的观念是构建金融企业文化的主题 .....   | (304) |
| 关于城市商业银行推行资金内部计价制的研究 .....  | (311) |

# 一、货币政策研究



## 转型期的中小企业融资问题 探析及相关策略调整

查全亚 胡明东 周 阳

### 一、引言

中小企业是一个相对的概念，国际上并未有对中小企业界定的通用标准。一般来说中小企业具有如下特点：规模相对较小，单一企业雇员人数、销售额、营业收入、资产总额等指标在本行业内不具有重要地位；资本和技术构成偏低；数量众多，分布面广；受环境影响大，其“出生率”高，“死亡率”也高；投资主体多元化，经营方式灵活；总体市场竞争力较弱。

据国家经贸委统计，目前国内中小企业数量已超过 800 万家，占全国企业总数的 99%。中小型企业工业产值、实现利税和出口额分别占全国 60%、40% 和 60% 左右，提供了 75% 的城镇就业机会。中小企业在促进国民经济发展、推动社会充分就业、维护社会稳定等方面正发挥着越来越重要的作用，但不可否认的是，融资难问题仍然是困扰我国中小企业成长的重要因素。中小企业规模小、实力弱，在发展初期资金需求量较大，很难通过正常途径获得充足的发展资金。据中国国家信息中心和国务院中国企业家调查系统等机构的调查，中小企业短期贷款缺口大，长期贷款更无着落，81% 的中小企业一年内流动资金部分或者全部不能满足需要，60.5% 的中小企业无法获得中长期贷款。融资

难已成为制约我国中小企业快速健康发展的“瓶颈”。

## 二、中小企业的融资特点

1. 资金构成多以自有资金为主。据抽样调查统计,在中小企业(主要是民营企业)的融资构成(上市公司除外)中,自有资金约占65%;向银行贷款占10%左右;民间借贷,主要是亲友之间的借贷和从其他渠道获取,占15%左右;其余10%主要是商业信用或债务拖欠;中小企业通过发行内外部债券来融资的情况几乎是零。

2. 融资需求时效性强。中小企业机制灵活,对市场反应敏感,一旦发现商机,即向银行申请贷款,且要求银行在短期内办妥,以便其及时组织货源,实现交易行为。当前商业银行的贷款投放,有严格的程序和操作标准,常常难以满足其时效性极强的融资需求。

3. 融资利率弹性大。在信贷买方市场,大型企业尤其是上市公司,因其是各家银行的“宠儿”而压低利率,有的还要求低于基准利率,对银行的条件很苛刻。而中小企业因融资渠道相对单一,具有强烈的贷款需求,银行可根据各企业不同的发展状况,给予相应不同的利率,中小企业也能接受银行上浮利率的要求,能够给银行带来较大的盈利空间。

## 三、中小企业融资难的成因分析

我国中小企业融资难的根本原因在于尚未建立起一种基于中小企业自身特点的融资机制。中小企业规模小、经营稳定性差、存续期短,对中小企业融资存在着一定的风险与收益不对等问题。因此,客观上讲,对中小企业融资自然而然地就缺乏一种内生原动力,而我国目前又缺乏专门针对中小企业的融资体系,这

就导致了中小企业的融资难现象。具体地分析其原因主要有以下几个方面：

(一) 中小企业自身的因素

1. 部分中小企业资信程度不高。从目前中小企业融资现状来看，规范改制企业贷款的满足程度较高，地方国有、集体和个体私营企业贷款的满足程度相对偏低。部分企业虽已改制，但其贷款申请仍无法获得银行批准，主要是因为负债率高，或改制不彻底，经营约束机制不完善，现金流量低，资信度低。有些中小企业在改制过程中的恶意逃废银行债务现象也加剧了银行的“恐贷”心理。这种现状使中小企业很难获得金融机构的信赖。在中国人民银行对县级企业贷款发放情况的调查中，企业贷款满足率为68.5%，银行未批准贷款的首要理由为企业经营方面存在问题，如欠息、贷款逾期、逃废债、挪用贷款等共占23.6%。

2. 中小企业一般产品竞争力差，抗风险能力弱。中小企业经营规模一般较小，原始积累少，一些企业技术水平落后，产品竞争力弱，难以适应不断更新的市场需求和日益激烈的市场竞争，存在一定的经营风险。目前中小企业真正能符合“有市场、有效益、有信用”的贷款条件的较少，亏损企业却在不断增加。相当数量的中小企业结构严重雷同，低档产品多，技术含量低，缺乏市场前景，使金融部门不敢向其提供资金支持。根据国家统计局的统计，中小企业83%的产品供过于求，17%的产品供求平衡，无供不应求产品。同时，生产存续期能达到3年左右的中小企业仅为50%，能够生存到10年以上的中小企业仅为1%。中小企业寿命周期短，也是导致其直接或间接融资难的因素之一。

3. 部分中小企业财务管理不规范，导致银行或融资方与企业之间信息不对称。企业的财务和经营信息是银行审贷的重要依据，一些中小企业财务管理不规范，信息不透明，缺乏审计部门确认的财务报表和良好的经营业绩，加之部分企业管理者素质不

高,经常会出现以假的供货合同、资信证明、财产证明来骗取贷款的现象。这些都增加了银行对企业财务信息的审查监督难度,使银行经营面临着较大的潜在风险压力,进而增加了银行的畏贷心理预期。

## (二) 金融市场的因素

1. 现行商业银行信贷管理体制在一定程度上抑制了对中小企业的融资。商业银行加强风险管理以后,在信贷管理中推行的授权授信制度以及资信评估制度主要是针对国有大中型企业而制定的,这就使信贷资金流向国有企业和其他大中型企业的意愿得以强化,而且近两年来,银行信贷资金有向“大城市、大企业、大行业”进一步集中的趋势。另外,现行的商业银行信用等级评定方法也限制了对中小企业的信贷投入。目前商业银行均执行各自总行制定的企业信用等级评定标准,其多适用于运行和管理规范的大中型企业,而中小企业却很难达到指标要求。同时,由于中小企业贷款具有金额小、频率高、期限短等特点,银行对中小企业贷款的管理成本相对较高,在商业银行尚未将盈利最大化作为主要经营目标的前提下,这就影响了银行的贷款积极性。据上海市小企业(贸易发展)服务中心的统计,自其成立以来,所接待的来访企业中有80%要求帮助融资。在江苏省,1999年银行对私营个体经济贷款余额占各项贷款比重仅为4.8%,2000年略有增加也仅为5.2%;2000年浙江各商业银行对乡镇企业和私营企业贷款占全部贷款的比重仅为6.5%,城市商业银行的比重稍高为8.2%。江苏省无锡市2000年新增私营企业6700户,注册资本50.24亿元,但私营企业新增信贷资金仅为0.54亿元。这些都充分说明了现行银行信贷管理体制对中小企业融资存在着的抑制作用。

2. 缺乏为中小企业融资的资本市场,直接融资渠道梗阻。主要是债券市场和股权市场的缺失。目前在中国资本市场体系中,适应中小企业融资需要的资本市场还没有建立,私人权益资

本市场连结资本供给方和需求方的渠道尚未沟通,长期票据市场发育程度很低。在这种情况下,即便是十分成功的中小企业要想利用上市或发行债券、商业票据融资也极为困难。另一方面,二板市场因受各方面条件限制,迟迟不能推出,也无法成为中小企业的主要融资渠道。基于民营中小企业无法通过正常渠道满足其资金需求的现实,在一些民营经济发达的地区,非正式金融活动便应运而生。尽管监管部门严格限制各种形式的民间融资活动,对民间“乱集资”活动严加取缔,但民间金融活动的客观存在仍是一个不争的事实。到目前为止,部分中小企业(民营)的主要资金来源仍然是自我融资和非正规渠道融资,如民间借贷、私募基金、相互担保等。

3. 专为中小企业服务的金融机构缺位。一是缺乏合作性金融机构。中小企业处于刚刚发展的阶段,很难从经济上非常合理地判断出它的可靠性和成长性,这时候相当程度上靠的是对其管理者的判断,合作性金融机构就可以充分发挥合作者知根知底的优越性。然而,我国到现在为止可以说还没有真正意义上的合作性金融机构。农村信用社虽有部分合作性的成分,但由于投资合作者投资份额小且分散,合作制优势难以显现;而城市信用社从一开始就办成了商业银行。二是缺乏中小商业银行。目前我国真正意义上的专为中小企业服务的中小商业银行很少。从现在的情况看有农村信用社、城市信用社以及城市商业银行,定位不明确,不完全具备合作制银行业金融机构的性质,也不是真正意义上的商业银行。而且一些金融机构不良资产较高,无法发挥促进中小企业发展的作用。民生银行是中国首家主要由非公有制企业入股设立的全国股份制商业银行,其主要任务是服务于中小民营企业。自其成立以后,有60%以上的信贷资金投入到了中小企业和民营企业,但是至2000年6月,民生银行各项存款和贷款的规模分别只有397.6亿元和243.6亿元,占同期金融机构全部存款和贷款规模的比重仅为0.33%和0.26%。即便将城市信用



社一并考虑，存款和贷款占比仅为 6.2% 和 5.7%。显然，目前这种金融机构现状是无法解决众多个体私营企业的融资困难的。

4. 融资工具需要进一步开发创新。当前我国针对中小企业的融资工具较为单一，迫切需要开发一些新的融资工具来满足中小企业的发展需要。

### （三）政府及中介服务机构方面

1. 政府对中小企业的扶持力度仍不够大。中小企业的发展，政府应该作为非常重要的事情来抓。中小企业的特点决定了其最初的发展需要一定的外力扶持，政府无疑要承担这样的角色，这也是西方发达国家如美国、日本等普遍的做法。改革开放以来，我国因种种原因对中小企业这些弱势群体的重要性认识不足，各种必要的扶持政策特别是金融扶持政策还不到位，同时政府方面对中小企业存在多头管理、政出多门、缺乏统一的指导协调和配套的融资政策。值得欣慰的是，我国有关决策部门早已意识到这个问题，经过几年的调查研究和论证，《中华人民共和国中小企业促进法》（以下简称《中小企业促进法》）终于在 2003 年颁布实施，这为今后我国中小企业发展奠定了基础，无疑具有里程碑意义。

2. 企业信用担保机构发展不完善，中小企业担保难、抵押难。主要表现在四个方面：一是中小企业无足够的资产担保。中小企业资产存量小，拿不出有效资产担保。银行限于自身规避风险的要求，即使看到某中小企业资质好，还贷有保证，因为没有足够的担保，也无法提供信贷支持。二是自发担保风险大。目前，中小企业为获得资金往往采用民间自发的相互担保，自发互保的优点是门槛低、操作简单、适应性广，但自发互保由于其自发性、无序性，有一笔出问题，担保双方就都有可能被拖垮，风险很大。三是政策担保以促进特定产业为首要目标，主要是一些公益性、基础性、导向性项目或回收期长的项目，中小企业可望而不可及。四是商业担保发展受限制。商业担保由于机制灵活，