

RONGZI PINGTAI
ZHEJIANG MOSHI CHUANGXIN

融资平台 浙江模式创新

——合政府与市场之力解决中小企业融资难

◎ 金雪军 卢绍基 等著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

ISBN 978-7-309-04433-3

RONGZI PINGTAI
ZHEJIANG MOSHI CHUANGXIN

融资平台 浙江模式创新

——合政府与市场之力解决中小企业融资难

◎ 金雪军 卢绍基 等著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

融资平台浙江模式创新:合政府与市场之力解决中小企业融资难/金雪军,卢绍基等著. —杭州:浙江大学出版社, 2010.2

ISBN 978-7-308-07445-2

I. ①融… II. ①金…②卢… III. ①中小企业—融资—研究—浙江省 IV. ①F279.243

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第049795号

融资平台浙江模式创新

——合政府与市场之力解决中小企业融资难

金雪军 卢绍基 等著

责任编辑 傅百荣

封面设计 刘依群

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路148号 邮政编码310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州求是图文制作有限公司

印 刷 杭州杭新印务有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 10.5

字 数 167千字

版 次 2010年2月第1版 2010年2月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-07445-2

定 价 30.00元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88925591

《融资平台浙江模式创新》研究课题组名单

课题主持人：金雪军 卢绍基

课题组成员：徐少君 李巧丽 马蓓蓓 沈 丹
陈 雪 陈卫东 夏泰凤 刘春杰
曹 赢

前 言

金融海啸,又一次使中小企业面临着重大的挑战。

中小企业融资难问题,又一次触目惊心地点摆在了我们的眼前。

如何缓解中小企业抵押劣势的问题,解决中小企业融资的道德风险和逆向选择问题?

如何合理地设计融资担保机制,实现激励相容、互惠共赢?

如何针对现有模式的局限性,进一步创新融资模式?

这些年来中小企业融资难与融资创新问题一直是我研究的重点领域。我和其他理论工作者、实际工作者一起,研究了包括联合担保、仓储金融等一系列融资创新,提出了桥隧模式、路衢模式等融资创新思路与工具,希望能为中小企业融资难问题的解决发挥一些作用。

解决中小企业融资难问题,首先需要有一个基本认识,即它是一个集市场性与公共性相结合的问题。所谓市场性,是因为企业本身是一个市场主体,是一个需要通过市场竞争得以生存与发展的主体;所谓公共性,是因为企业发展关系到国家产业政策的实现,关系到就业、税收与经济增长。正因为如此,要解决中小企业融资难问题,单靠银行一个资源是远远不够的,必须动员各种资源共同来解决这一难题。其次需要确立这样一个理念,融资创新是解决中小企业融资难问题的关键,中小企业融资难是一个面广,时间又长的问题,也是一个在中小企业发展过程中实际面临的普遍问题,因此,必须真正从解决问题的角度为立足点,而这离开融资创新是不可能实现的。

既然解决中小企业融资难的问题是一个集市场性与公共性相结合的问题,政府该如何定位、如何作为,发挥积极作用,也随之摆在我们面前,也成为我在思考中小企业融资问题上的另一个重要方面。浙江省中小企业局中小企业创业融资平台是在实践中出现的新的尝试,是一个十分有特色的创新案例。通过和这一融资平台负责人浙江省中小企业局财务统计处处长、

省信用与担保协会秘书长卢绍基等反复讨论,我们达成了一个共识,可以以它为切入点,深入系统地讨论政府的定位与作用,并可以提炼出一个新的融资创新模式,在更大范围参考应用。为此,在浙江省信用与担保协会大力支持下,我和卢绍基处长一起组织了由实际工作者与浙江大学教师研究生共同组成的课题组对此进行了近一年的研究,这本著作就是研究的一个小结。

《融资平台浙江模式创新——合政府与市场之力解决中小企业融资难》较好地体现了作为集市场性和公共性于一体的中小企业融资难问题,需要发挥市场和公共性两种力量的合力,这样才能为中小企业融资难问题的解决提供一种有效的方案的思想。

这一新的融资创新模式,可以把它叫做“平台模式”,即建立一个平台(中小企业创业融资平台)作为银行向中小企业贷款的承接载体,其在整合银行、担保机构及政府财政引导资金等多项信用资源的基础上,建立完善的组织架构,通过平台严格的审查评审机制、成员担保公司的连带责任担保及保证金制度和积极的反担保措施、风险准备金制度这三道“安全闸门”,实现对风险的有效控制;体现出了信息搜集、资源共享、风险控制、政策引导等多种优势,为中小企业获得信贷资金支持提供了全方位的服务,既实现国家对产业的引导功能,又实现市场各方的收益,达到共赢的目的,实现金融支持中小企业的可持续发展之路。

本书也是我们对中小企业融资创新模式系列探讨的又一本著作,与前两本《桥隧模式》、《路衢模式》是一脉相承的。如果说,桥隧模式是构架了“桥”和“隧”的连接(信贷市场与资本市场),那么,路衢模式则是桥隧模式的升级版,实现了通道的网络化,将融资渠道、参与主体方进行了大胆的拓展,有效提高了融资的效率;而本书提出的平台模式,则从更广的角度探讨了政府和市场如何合力,资源如何整合,社会如何维护小企业融资权,从而达到各方效用的最大化。

当然,融资平台模式还正处于探索阶段,在实际运用中还存在着一些问题,例如,如何提高成员担保机构的监督力,如何有效地管理融资平台,等等,这些问题都需要进一步研究。要彻底解决中小企业融资难问题,还需要创新出更多的商业模式、更多的运行机制,这就需要我们继续努力,大胆创新,大胆尝试。当然,模式的创新,并非我们的最终目的。我们的最终目的,

是希望通过不断地探索,不断地总结,找到一种适合我省中小企业融资的模式,能够切实破解中小企业的融资困境。

最后,敬请读者批评指正。

金雪军

2010年1月

目 录

第一部分 背景分析

1 浙江省中小企业融资困境以及担保模式的创新	(3)
1.1 浙江中小企业遭遇融资瓶颈	(3)
1.1.1 浙江中小企业融资难现状	(3)
1.1.2 浙江中小企业的融资特点	(6)
1.2 担保模式的创新	(8)
1.2.1 抵押百分百	(8)
1.2.2 动产质押	(9)
1.2.3 无形资产抵押贷款	(9)
1.2.4 联合担保	(10)
1.2.5 桥隧模式	(10)
1.2.6 路衢模式	(11)
2 中小企业融资的理论探讨	(12)
2.1 基于经济学角度的研究	(13)
2.1.1 企业金融成长周期假说	(13)
2.1.2 信贷配给与信息不对称	(13)
2.1.3 关系型贷款理论	(15)
2.2 基于社会角度的研究	(15)
2.2.1 金融抑制与市场发育不完善	(15)
2.2.2 企业自身角度	(17)
2.2.3 企业所有制	(18)

2.2.4	银行角度	(19)
2.2.5	宏观政策方面	(21)
3	解决中小企业融资难的探讨和中小企业融资平台案例	(22)
3.1	解决中小企业融资的探讨	(22)
3.2	案例:浙江省中小企业创业融资平台	(24)
3.2.1	平台参与主体	(24)
3.2.2	平台参与主体的分工与职责	(25)
3.2.3	平台的风险控制体系	(26)
3.2.4	中小企业创业融资平台的作用与成效	(27)

第二部分 理念剖析

4	核心理念的整体解读	(31)
5	理念之一:平台搭建,整合资源,降低信息不对称度	(35)
5.1	信息不对称与两类风险	(35)
5.2	传统借贷一担保模式	(37)
5.3	平台搭建后的信贷关系	(43)
6	理念之二:多方出力,三重保险,严格控制平台风险	(48)
6.1	中小企业创业融资平台中的风险存在形式	(48)
6.1.1	风险内涵和信贷资产的风险度量	(48)
6.1.2	担保对银行风险的分担功能	(49)
6.2	中小企业创业融资平台对风险分担形式的优化	(51)
6.2.1	控制输入风险	(52)
6.2.2	担保责任连带	(54)
6.2.3	担保风险分担	(56)
7	理念之三:政府引资,信用增级,引导产业升级方向	(61)
7.1	现有两种财政资金参与模式的缺陷	(61)
7.1.1	出资设立担保基金模式	(61)
7.1.2	参股担保公司模式	(62)
7.2	创业融资平台的优势	(63)
7.2.1	避免寻租行为	(64)

7.1.2 强化产业引导方向	(65)
7.1.3 政府增信功能显著	(66)
8 理念之四:组合贷款,有效监管,提高融资平台效率	(68)
8.1 资产组合理论及在贷款组合中的应用	(68)
8.1.1 关于资产组合的基本理论	(68)
8.1.2 在贷款组合中的应用	(70)
8.2 平台对贷款组合融资效率的提升	(71)
8.2.1 项目筛选,优化风险分配机制	(72)
8.2.2 集合信贷、有效监管,降低平台运营成本	(74)

第三部分 模式运作

9 中小企业创业融资平台运作流程	(81)
10 搭建平台,引入各方主体	(84)
10.1 平台载体:中小企业发展促进中心	(85)
10.1.1 中小企业融资中的政府作用	(85)
10.1.2 创业融资平台中政府作用的巧妙介入	(86)
10.2 贷款提供者:合作银行及各金融机构	(88)
10.2.1 信贷融资在中小企业融资中的地位	(89)
10.2.2 创业融资平台中贷款提供者的引入	(90)
10.3 风险担保:成员担保机构	(91)
10.3.1 成员担保机构联合担保的优势分析	(91)
10.3.2 创业融资平台中的成员担保机构	(92)
10.4 贷款受益:符合条件的中小企业	(94)
10.4.1 中小企业集合的融资优势	(94)
10.4.2 创业融资平台中的中小企业	(95)
11 创业融资平台的标准化操作流程	(97)
11.1 成员担保机构遴选中小企业,上报融资平台	(97)
11.1.1 创业融资平台对成员担保机构的筛选	(98)
11.1.2 成员担保机构对中小企业的筛选	(100)
11.2 风险评估决策委员会评估企业,上报贷款银行审批	(102)

11.2.1	创业融资平台项目评估的原则	(102)
11.2.2	建立科学有效的评价指标	(104)
11.3	银行严格审批项目,打包发放贷款	(107)
11.3.1	协作银行的甄别	(107)
11.3.2	创业融资平台贷款的发放	(108)
12	科学有效的风险控制体系	(110)
12.1	创业融资平台的风险	(110)
12.1.1	创业融资平台的风险分析	(111)
12.1.2	贷款风险分类识别	(112)
12.2	创业融资平台的全程风险控制	(113)
12.2.1	成员担保机构审查推荐和风评委员会的评审从源头上控制了风险	(114)
12.2.2	担保机构保证金制度、风险准备金制度及政府信用引入	(115)
12.2.3	贷后实时监督,建立数据库	(116)

第四部分 社会效益

13 政府资金引导,信用增级

——解决中小企业融资难问题,引领产业升级方向	(121)
13.1 “融资难”与中小企业创业融资平台	(121)
13.1.1 中小企业融资能力与其在我国经济中的重要性不匹配	(121)
13.1.2 政府扶持方式及其局限性	(122)
13.1.3 中小企业创业融资平台	(124)
13.2 产业升级与中小企业创业融资平台	(126)
13.2.1 产业发展阶段与我国中小企业的发展现状	(126)
13.2.2 中小企业创业融资平台对产业升级的引导作用	(130)

14 中小企业获得融资机会,促进创业创新

——推进中小企业又好又快发展	(132)
14.1 中小企业及其融资渠道限制	(132)

14.2 中小企业创业融资平台提升企业融资能力	(136)
15 银保合作得以畅通,实现共赢	
——建立开发性金融支持中小企业发展的可持续发展之路	(139)
15.1 解决中小企业融资困难的国际做法——中小企业信贷担保体系	(140)
15.2 担保业发展及其对中小企业融资的有限作用	(142)
16 平台提供载体,标准化操作	
——降低信息不对称程度,推动中小企业融资,推进机制的创新	(145)
16.1 优化信息结构,降低信息不对称程度	(145)
16.1.1 银行担保与企业之间的信息不对称	(146)
16.1.2 信息不对称的降低	(147)
16.2 推进融资机制创新	(148)
16.2.1 融资机制的两面性:市场与社会	(149)
16.2.2 中小企业创业融资平台:兼顾市场与社会	(151)
参考文献	(153)

第一部分

背景分析

中小企业融资难是困扰我国经济发展的重要原因，如何解决该问题，引发了许多学者、实践工作者的关注，本部分内容将引领着您共同关注浙江省中小企业面临的融资困境，了解理论界在这个方面做出的探索及各方为解决此问题做出的努力。

主要内容有：

- 浙江省中小企业融资困境以及担保模式的创新；
- 中小企业融资难的理论研究；
- 解决中小企业融资难的探讨和中小企业融资平台案例。

浙江省中小企业融资困境 以及担保模式的创新

要谈中小企业融资难问题,首先要明确“中小企业”的范畴。2003年颁布的《中小企业标准暂行规定》对中小企业的定义结合了企业所处行业的特点,根据职工人数、销售额、资产总额等指标进行划分;在实践中,中小企业划分是一个相对大企业而言的概念。从理论上讲,中小企业一般是指规模较小的或者处于创业阶段和成长阶段的企业,包括规模界定标准以下的法人企业和自然人企业。广义的中小企业,一般是指除国家确认为大型、特大型企业之外的所有企业,包括中型企业、小型企业和微型企业;狭义的中小企业则不包括微型企业^①。本书对中小企业的定义以狭义为标准。

1.1 浙江中小企业遭遇融资瓶颈

1.1.1 浙江中小企业融资难现状

中小企业的发展对中国意义重大,各方应该对中小企业的发展给予支持。但是,在现实中可以看到,中小企业在中国的发展受到了诸多政策的束

^① 金雪军,陈杭生等.从桥隧模式到路衢模式——解决中小企业融资难问题的新探索[M].杭州:浙江大学出版社,2009,9—10.

缚,面临各种发展的难题,其中最大的瓶颈就是融资难问题。

中小企业融资难在世界各国,甚至金融制度相对较为完善的发达国家都存在,但是这个现象在中国尤为突出。“中国私营企业研究”课题组于2006年进行了大规模的全国私营企业抽样调查,其中2006年的调查结果显示:85.5%的业主感到贷款存在诸多困难,14.5%的人没有回答这个问题。^①截至2007年6月,占企业总量0.5%的大型企业拥有50%以上的贷款余额,平均每家4.42亿元。与此对应,创造1/3 GDP、占比88.1%的小型企业,其贷款余额不足20%^②。

近年来,国家开始对中小企业融资进行政策方面的支持,中小企业金融服务得到比较明显的改善,中小企业融资难的困境也得到了一定程度的缓解。截至2008年底,中小企业人民币贷款余额10.3万亿元,占企业贷款总额的53.06%,不良贷款5.9%(见表1.1)。

表 1.1 中小贷款及不良贷款率情况(截至 2008 年底)

	中小企业贷款余额 (亿元)	占企业贷款比例 (%)	不良贷款率 (%)
银行业金融机构	103106	53.06	5.9
大型商业银行	42519	45.07	5.5
股份制商业银行	15897	49.83	2.4
城市商业银行	10121	71.16	3.5
农村合作金融机构	15669	94.30	14.8

数据来源:中国银行业监督管理委员会 2008 年报。

可以看到,占企业总量0.5%左右的大型企业仍然拥有50%左右的贷款,仅略少于占企业数99%以上的中小企业所占的贷款余额,这表明中小企业在资金的需求是远远没有得到满足的。在金融危机爆发之前的2008年第一季度,我国采取紧缩性的货币政策。在紧缩性倾向货币政策环境下,各银行秉承“抓大放小”的观念,在融资方面受到影响最大的即为中小企业。

2008年前三个月,各大商业银行贷款额超过2.2万亿元,其中只有约

① 张娜. 非正规金融与中小企业融资[J]. 新金融, 2008(1).

② 中华人民共和国改革和发展委员会中小企业司.

3000 亿元贷款落实到中小企业,占了全部商业贷款的 15%,比 2007 年减少 300 亿元。^① 进入 2009 年一季度,虽然全国商业银行加快信贷力度,但投放给中小企业比例则依然是下降的。

在资本市场方面,2004 年 6 月,在深圳交易所开通了中小企业板块,经有关部门批准,总股本 5000 万元以下,流通股 3000 万股以下的成长性中小企业获得了上市融资机会。目前,中小企业板上市公司达到了 278 家。但是中小企业板块上市的门槛过高,对我国大量存在的中小企业未能起到实质性的帮助作用。

浙江省中小企业发展良好,这与省内注重提高服务中小企业融资水平相关。浙江省在缓解中小企业融资难方面一直走在全国前列,但是融资难的现状只能得到缓解而不能得到最终的解决。

2008 年上半年的紧缩性货币政策对中小企业融资产生不利影响。据浙江省中小企业局的调查,2008 年 1—4 月份中国工商银行浙江省分行对中小企业的新增贷款减少了 7%,与此同时,浙江地下融资的年利率高达 50%~100%,对资金的迫切需求使得企业不得不转向地下融资,导致企业财务费用迅速增长。2008 年 1—4 月份,浙江中小企业财务费用增长 40.6%,其中利息净支出增长 45.2%。^② 2008 年上半年,浙江省金融机构各项贷款中,占全省税收总额 50%以上的乡镇企业(农村中小企业)贷款比重从 2000 年的 13.74%下降到 6.72%,下降了 7.02 个百分点。中长期贷款中技术改造贷款占比从 2000 年的 16.09%下降到 2008 年上半年的 0.97%,下降了 15.12 个百分点,这一状况严重制约了浙江省成长型中小企业的扩张和后续发展能力。^③

由于经营规模的限制,中小企业间接融资之路遇到重重困难,每年仅有 5%~8%的中小企业能获得银行贷款。81%的企业认为一年内的流动资金仅能满足部分需要,60.5%的企业没有 1~3 年的中长期贷款。^④ 截至 2008

① 青岛市人民政府国有资产监督管理委员会, <http://www.qdgzw.gov.cn/newsDetail.asp?AutoID=3512>.

② 徐娥. 浙江省中小企业融资困局的对策思考[J]. 时代金融, 2009(5).

③ 陈旭炜. 浙江中小企业融资模式机制和对策研究[J]. 中国经贸, 2009(6).

④ 徐娥. 浙江省中小企业融资困局的对策思考[J]. 时代金融, 2009(5).