

學術
研究

小企业融资 创新研究

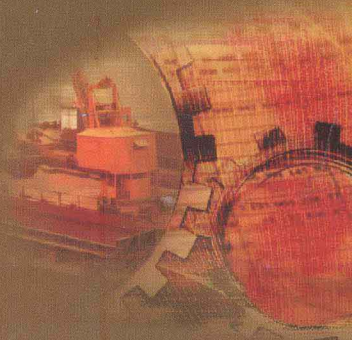
XIAOQIYE RONGZI
CHUANGXIN YANJIU

邱龙广 著



西南财经大学出版社

Southwestern University of Finance & Economics Press



『十二五』规划提出：『大力发展
中小企业，完善中小企业政策法规规
系。促进中小企业加快转变发展方式，
强化质量诚信建设，提高产品质量和竞
争能力。推动中小企业调整结构，提升
专业化分工协作水平。引导中小企业集
群发展，提高创新能力和管理水平。创
造良好环境，激发中小企业发展活力。
建立健全中小企业金融服务和信用担保
体系，提高中小企业贷款规模和比重。
拓宽直接融资渠道。落实和完善税收等
优惠政策，减轻中小企业社会负担。』

西南财经大学学术专著出版基金资助出版



小企业融资 创新研究

XIAOQIYE RONGZI
CHUANGXIN YANJIU

邱龙广 著



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

小企业融资创新研究/邱龙广著. —成都:西南财经大学出版社, 2011. 9

ISBN 978 - 7 - 5504 - 0432 - 8

I. ①小… II. ①邱… III. ①中小企业—融资—研究
IV. ①F276. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 188562 号

小企业融资创新研究

邱龙广 著

责任编辑:张明星

助理编辑:何春梅

封面设计:穆志坚 大 涛

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	148mm × 210mm
印 张	7.5
字 数	185 千字
版 次	2011 年 9 月第 1 版
印 次	2011 年 9 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 0432 - 8
定 价	23.00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

前 言

我国是社会主义市场经济国家。中国特色的社会主义政治体制要与市场经济体制完美结合，就要求各种类型的企业能够公开、公平、公正地获取发展所需的各种资源，以确保国民经济协调、健康、可持续地发展。

我国改革开放 30 多年来，社会经济发展取得了举世瞩目的成就，小企业的重要性日益得到政府和社会的高度关注，不断通过制度的解构和重构，使得制约小企业发展的因素逐步被克服，有力地促进了小企业的发展。但由于历史和体制的原因，制度变迁的路径依赖性使得许多阻碍小企业发展的因素仍然存在，小企业在获取各种发展资源的同时仍然受到许多限制，其中小企业融资难的问题就显得十分突出。

通过对历史和现实的考察，我们不难发现：不管宏观经济运行在何种阶段以及政府执行何种宏观调控政策，我国小企业在融资方面均不占优势。具体表现在：当经济运行处于景气阶段时，社会资金首选流向大型企业和中型企业，小企业融资时序不占优势；当经济处于不景气阶段时，市场参与各方出于避险动机驱使使得小企业融资更显艰难，融资无门。在政府执行宽松的货币政策时，比如为遏制经济衰退，在 2009 年上半年我国新增的 7.37 万亿元贷款中，大型企业得到了其中的 47%，中

型企业得到了44%，而小企业才获得8.5%的贷款，所占份额极少；在政府执行紧缩的货币政策时，比如当前，为了应对国内外复杂的经济形势，降低因为货币泛滥引起的流动性，控制通货膨胀水平，央行连续提高银行存款准备金率并加息，导致民营经济发达的地区如江浙、福建、广东、珠江三角洲等地的许多小企业处于半停产、停产、甚至破产的状态。究其原因，其中非常重要的原因之一是小企业融资难，“求钱若渴”。

另外一个加剧小企业融资难的原因是学界总是将小企业融资与中型企业融资混同在一起研究，由此形成的结论和政策性建议被政府采纳，然而形成的政策在执行过程中因资金供给方的“机会主义”行为，导致政策执行走偏，使得中型企业受惠，小企业受损。

因此本书以职工人数20~300人的小企业群体为研究对象，研究小企业融资难的原因，探讨小企业融资制度的设计，提出小企业融资创新的思路，以期对打破小企业融资瓶颈有所裨益。

本书共分七章，第一章为绪论，介绍研究问题的提出，国内外研究现状，研究内容与研究方法以及主要研究工作。第二章，以现有的研究成果为基础，分析影响小企业融资的外部环境因素，从政府、金融机构和市场中介角度考察小企业融资难的原因。第三章，分析小企业特征，探讨小企业融资难的内因。第四章，分析小企业在受到各种现实约束下的融资现状，找出小企业融资制度缺陷。第五章，分析小企业的融资制度设计，探索理想的小企业融资制度安排。第六章，对小企业的融资创新思路进行分析，目的是破解小企业融资难题。第七章，对全书进行总结，是本书的主要研究结论的总结。

通过分析影响小企业融资难的内因和外因，结合小企业融资的现实问题，放眼未来，作者认为应该以系统思想设计小企业融资制度。需要政府、金融机构、市场中介、小企业等相关

各方进行相应的制度安排，形成制度合力，方能实现社会资金的合理配置，最终解决小企业融资难的问题。

在理想的小企业融资框架下，提出了七大类型的融资创新构想，即政府政策扶持型融资创新，大型商业银行融资创新，中小型金融机构融资创新，地方性资本市场融资创新，小企业集群融资创新，以及两种融资创新模式——供应链融资模式创新和银行、保险机构共同参与的风险投资创新模式。其中各大创新中还包括多种细节方面的创新。只有在良好的制度环境下，通过融资创新对小企业融资渠道进行拓宽和融资方式的改进，才能真正地改善小企业与外界的信息不对称状况，解决小企业融资困难的问题。

在本书的写作过程中，我的学生郭姿辰同学做了大量的基础性工作，使得本书的完成时间提前了许多，对她的辛勤劳动我深表谢意；参考、借鉴或采纳了前辈以及同仁们的许多研究成果，在此向他们表示崇高的敬意和衷心的感谢！另外，本书在编辑、出版过程中，得到了宜宾学院经济与管理学院院长李成文教授的关心和支持，也得到了西南财经大学出版社领导和全体员工的鼎力帮助和支持，在此特向他们表示真诚的感谢！

小企业融资问题是一个非常有价值的研究领域，涉及面非常广，还有许多问题需要进一步研究和探讨。由于笔者学识和 time 有限，本书存在诸多不完善之处，恳请各位专家、学者提出宝贵意见。

邱龙广

20011 年 6 月

目 录

第1章 绪论 / 1

1.1 研究问题的提出 / 1

1.2 国内外研究现状 / 5

1.2.1 融资环境 / 5

1.2.2 小企业的自身原因 / 12

1.2.3 小企业的融资方式 / 15

1.3 论文的研究内容与研究方法 / 22

1.3.1 研究内容 / 22

1.3.2 研究方法 / 23

1.4 论文的特色与创新 / 24

第2章 影响小企业融资的外部环境分析 / 31

2.1 小企业国外融资外部环境概述 / 32

2.1.1 美国小企业融资外部环境 / 32

2.1.2 日本小企业融资外部环境 / 38

2.1.3 欧盟小企业融资外部环境 / 43

2.2 中国小企业融资外部环境概述 / 46

2.2.1 中国小企业与政府 / 46

- 2.2.2 中国小企业与金融机构 / 55
- 2.2.3 中国小企业与金融中介服务机构 / 62
- 2.3 小结 / 71

第3章 小企业自身特征分析 / 76

- 3.1 小企业划分标准 / 76
- 3.2 小企业公司治理特征 / 77
 - 3.2.1 我国上市公司治理结构 / 78
 - 3.2.2 小企业公司治理结构 / 81
- 3.3 小企业经营特征 / 88
 - 3.3.1 缺乏战略管理 / 88
 - 3.3.2 日常管理不规范 / 89
 - 3.3.3 人才匮乏 / 89
 - 3.3.4 新产品研发投入不足 / 90
 - 3.3.5 内部控制薄弱 / 92
 - 3.3.6 缺乏优秀的小企业文化 / 96
- 3.4 小企业的财务特征 / 99
- 3.5 小结 / 100

第4章 小企业融资现状分析 / 103

- 4.1 企业融资理论概述 / 103
 - 4.1.1 企业融资的目的和分类 / 104
 - 4.1.2 企业融资的渠道和方式 / 106
- 4.2 小企业融资现状 / 109
 - 4.2.1 小企业吸收投资 / 109

- 4.2.2 小企业发行股票 / 110
- 4.2.3 小企业借款 / 113
- 4.2.4 小企业债券融资 / 140
- 4.2.5 小企业租赁融资 / 141
- 4.2.6 小企业内部积累融资 / 142
- 4.2.7 小企业民间融资 / 143
- 4.3 小结 / 145

第5章 小企业融资制度的设计 / 149

- 5.1 形成有利于小企业发展的政策制度安排 / 149
- 5.2 完善小企业服务体系的运作机制与服务内容 / 151
 - 5.2.1 社会征信服务 / 151
 - 5.2.2 信用担保服务 / 151
 - 5.2.3 抵押服务 / 153
 - 5.2.4 技术、管理与信息服务 / 154
 - 5.2.4 市场拓展服务 / 155
 - 5.2.5 完善小企业的信息生成、披露制度 / 156
 - 5.2.6 其他市场中介服务 / 157
- 5.3 完善小企业制度,增强小企业内部融资能力 / 157
- 5.4 完善金融市场结构,形成完备的融资制度安排 / 158
 - 5.4.1 培育天使投资者,形成多元化的投资者格局 / 159
 - 5.4.2 完善金融机构体系,形成分工合理的融资体制 / 161
- 5.5 建立地方性资本市场,方便小企业直接融资 / 165
- 5.6 小结 / 166

第6章 小企业融资创新分析 / 170

6.1 政府政策扶持型融资创新 / 171

6.1.1 设立小企业政策性银行 / 171

6.1.2 财政支持型融资创新 / 174

6.2 大型商业银行融资创新 / 180

6.2.1 信贷产品开发创新融资 / 182

6.2.2 信贷产品定价创新融资 / 185

6.2.3 信贷服务创新融资 / 187

6.2.4 合作创新融资 / 188

6.2.5 管理创新融资 / 190

6.3 中小型金融机构融资创新 / 193

6.3.1 城市商业银行 / 194

6.3.2 小额贷款公司 / 196

6.3.3 村镇银行 / 203

6.3.4 民间单体银行 / 205

6.4 健全地方性资本市场 / 207

6.4.1 培育发展地方性的股票市场 / 207

6.4.2 培育发展小企业债券市场 / 209

6.5 小企业集群融资创新 / 212

6.6 供应链融资模式创新 / 216

6.7 银行、保险机构共同参与的风险投资创新模式 / 218

6.8 小结 / 221

第7章 结论 / 227

第 1 章 绪论

1.1 研究问题的提出

我国改革开放以来，中小企业不断发展壮大，在我国经济结构中所占比重越来越大，已经成为促进经济发展、调整产业结构、繁荣城乡市场、扩大社会就业的重要力量之一。2006 年我国中小企业数量超过 4 200 万户，占全国企业总数的 99%，中小企业提供了全国 80% 的城镇就业岗位，创造的价值占国内生产总值的比例超过 60%，上缴税收比例超过全国税收总额的 50%。其作用在某种程度上可以理解为，中小企业不仅是我国社会主义市场经济体系的重要组成部分，而且实际上已经是我国国民经济的主体。据有关资料显示，中小企业中，国有企业只占 1.4%，其中 78% 为个体私营企业，20% 为集体企业，0.6% 为三资企业（石巧荣，2001）。可见中小企业中绝大部分是非国有经济。因此，中小企业也被称之为“中国的饭碗”，在国民经济中发挥着不可忽视的巨大作用。

然而尽管我国的中小企业在整体发展态势上是良好的，融资难却一直是国内外中小企业所面临的不可避免的问题，作为新兴加转轨的中国市场，中小企业融资难问题显得尤为突出。

自美国次贷危机引发的世界金融危机产生以来，我国中小企业融资难已经成为当前我国经济生活中的一个十分突出的现象，引起了政府和社会各界的广泛关注和热烈讨论，我国政府也已经意识到这一问题的严峻性和关键性，出台了一系列政策法规，支持和帮助其缓解融资难问题。

然而，在社会给予中小企业高度关注和政府加大力度给予政策支持的同时，我们却发现相关扶持政策或优惠措施不同程度地倾斜给了中型企业，而小企业却不同程度地被边缘化了。据有关资料显示，2009年上半年7.37万亿贷款里面，其中47%贷给了大企业，44%贷给了中型企业，真正的300人以下的小企业仅得到了8.5%的贷款。根据中华全国工商业联合会2010年的调研数据显示，全国大企业数量不到1万家，占全国企业总数的比例不足0.11%；中型企业数量不到10万家，占全国企业总数的比例不足1%；其余99%以上是中小企业和微型企业。而正是300人以下的小企业，创造了我国新增就业的90%以上，大中型企业仅提供了10%不到的新增就业，却拿走了91.5%的新增贷款。很明显，在中小企业融资被边缘化的同时，小企业被推向了边缘化的边缘。在小企业位置倒挂，强位弱势的现实情况下，我们需要对中小企业融资难问题进行深入的研究，破解其融资困境、发展困境。

从企业的本质上来说，企业存在资金短缺问题是一种正常的经济现象，同样企业也会发生资金过剩的现象。融资困难是市场经济中难以避免的，但若任由其遵循市场规律——优胜劣汰、弱肉强食，社会资源必然得不到更加有效的配置。中小企业融资问题不可能完全依靠市场体制和机制本身来加以解决。在失衡的市场中，政府加以适当的干预，通过相关法律和制度的创设及完善，建立一整套解决中小企业融资问题的体系和机制将会使资源配置更加有效，国民得到更多的福利和幸福感。

保障中小企业的稳定成长和推动其跨越式发展,是宏观经济稳定运行的基础。然而纵观国内和国外的企业发展史,小企业和中型企业均表现出其天生性的缺陷:如较难形成科学的治理结构,倒闭率和违约率较高,缺乏企业规划、融资知识和融资信息,在竞争中处于劣势,业绩不稳定,抗风险能力差,自有资金不足和担保抵押落实不到位,诚信意识不强,资信程度不高等。由于小企业规模和自有资金限制,它所表现出来的先天性不足更为明显。加之我国关于小企业的法律体系还不完善,资本市场尚未形成多元化结构,融资服务体系、融资体系等方面都还存在种种不足。自身先天性缺陷和融资环境不佳导致小企业不得不面临比中型企业更为严峻的融资难这一严重制约其自身发展的问题。因此,在我们高度关注中小企业融资问题的同时,也必须将研究和政策重点放在中型企业和小企业二者之间的平衡上来。

由于我国市场经济起步较晚,对中小企业的重视与扶持的力度是随着政策导向的变化而变化。虽然如今展现在我们眼前的是中国各类企业百花齐放、呈现出一派欣欣向荣的景象,但不容否认的是,我国中小企业的发展与金融制度的演变之间是割裂的。国家为了最大限度地控制经济剩余,加强了对金融资源的控制,以方便对国有企业进行金融补贴,在体制外经济的竞争下维持体制内产出。作为这种制度的一部分,在低利率下最大限度动员储蓄,同时在信贷市场上对不同类型的资金需求者实行价格和非价格歧视,造成我国融资机制严重扭曲,导致资金供给与产出效率长期脱节。同时,对企业风险的担心使得国家在金融运作和监管方式上,采取了传统的集中领导和统一管理,从而导致存贷款向四大商业银行集中,贷款也主要集中在大型企业,从而处于竞争性行业的中小企业必然会遭受普遍冷遇。近几年来,国家加大力度扶持中小企业,提倡积极建设

多层次资本市场，鼓励运用各种有益措施来积极缓解中小企业融资难问题，如银监会提出中小企业融资要坚持“四个到位”、以确保“六项机制”、实现“两个不低于目标”等一系列措施。中小企业融资状况改善更快，但执行的效果是中型企业获益，小企业被边缘化，这也得到了工信部和中小企业的认同。因此我们可以得出结论，融资问题得到缓解的受益者往往是中型企业，而小企业获益甚少。

为何中小企业在融资问题上受到“歧视”，究其原因我国对于中小企业定义是极为模糊的，二者之间没有分割线。首先我国的中小企业定义与国际上的中小企业定义存在很大差异。例如在欧盟，职工人数在 250 人以下的企业才称为中小企业。事实上，目前中国对中小企业的划分以 2003 年出台的“二三四”指标为准，即企业职工人数 2 000 人以下，销售额 3 亿元以下，资产总额 4 亿元以下。这一标准与经济发达国家相比明显要宽泛很多，我国小企业的定义比较接近国际上中小企业的规定，而我国的中型企业，在国外都被划为大型企业。由于界定的差异，导致我国在参考国外融资问题解决的可行办法上存在差异，政策制定上存在干扰。再者“二三四”指标早已不适应我国企业的发展。界定标准过于宽泛，很多融资相对而言并不困难的企业也被划分在了亟待解决融资问题的中小企业行列，在融资供给方成本、风险的衡量下，“歧视”小企业成为必然。在中小企业融资难的呼声中，许多银行从业人员也表示，其实中型企业的资金问题基本可以得到解决，真正需要扶持的是小型企业。所以，一个明晰的中小企业定义，对于政策的落实贯彻极为重要。正是由于划分标准不清，无法区别对待，使政策执行力度大打折扣，真正需要资金的企业往往无法得到满足。在现实中，我国中小企业和大型企业划分比较清晰，而把中小企业混同起来的统计方式造成了很多政策上的误区。2010 年，

国务院颁布《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》，又被称为“中小企业 29 条”，其中提出了要“修订中小企业划分标准”，就是要防止把中型企业与小型企业混在一起笼统地给予政策扶持和税收优惠。目前，政府相关部门已将小企业和微型企业的界限划定为 20 人，其上限也即将出台，这对我国解决小企业融资难问题起着关键性的作用。

在学术界，我国现有对中小企业的研究中，几乎还没有学者将小企业与中企业分离开来进行独立的研究，普遍停留在中小企业混为一谈的阶段上进行融资、信息披露和公司治理等方面的研究。基于这些，把小企业作为独立的研究对象，进行小企业融资创新研究具有重大理论意义和实践意义。

1.2 国内外研究现状

小企业的融资活动必然要受到融资环境的影响和制约，环境对小企业的融资活动有着重要的推动或干预作用。美国小企业管理局在 2004 年度的报告中指出，创造小企业需要的环境至关重要，应该将所有管理机构的活动置于立法控制之下，建立一个独立机构来评估政府所有的立法和各种规章，改正不利于小企业的条文。赵国忻（2007）在对处于经济转型期国家的小企业发展情况的比较分析也表明，改善政治经济环境，给予公平待遇是促进小企业发展的关键。

1.2.1 融资环境

1. 小企业与政府

国外发达国家的政府对中小企业给予信贷支持的模式主要分为两种：日欧模式和美国模式。日欧模式是由政府出资组建

或帮助民间组建，专门为中小企业融资的金融机构；美国模式是政府设立中小企业局作为永久性的联邦政府机构，制定中小企业规模标准、协调其他联邦机构涉及中小企业的政策、为中小企业提供融资服务。它强调政府服务功能，而非日欧模式所强调的是融资功能。

武瑞杰（2006）针对中国中小企业管理政策多变、各自为政的现实问题，提出中国应借鉴美国的做法“建立一个权威的非公企业管理机构”，由该机构贯彻有关非公企业的政策法规，并为其提供包括贷款担保、信息、培训等全方位的服务。而丁俊峰（2005）认为中小企业融资是微观经济主体的交易行为，无需通过特别的制度修正、降低制度条件或通过政策倾斜以缓解中小企业融资问题，仅需在宏观上作改善社会整体信用环境的努力，微观上需要正规金融机构与中小企业之间形成互动的创新促进机制，构建中小企业融资自身的良性增强机制，则可形成合乎市场规则的交易关系。张杰（2000）认为解除民营经济（包括中小企业）融资困境的根本出路既不在于改变国有银行的信贷行为与资金投向，也不在于由政府出面发展多少外生性的中小金融机构，更不在于为其提供进入股票市场的方便，而在于营造良好的内生性金融制度成长的外部环境。迪米尔·坎特和马克斯维克（Demirguc - Kunt、Maksimovic，1996）对世界银行相关计划项目的研究指出，发展中国家政府直接支持在许多方面类似于风险投资家，众多项目绩效不良并不奇怪。问题的关键在于，设计的计划、项目如何尽可能使更多小企业获得成功，以使得政府有限的资源投入能充分发挥作用。

众多学者认为我国政府应该承担起指挥者的角色，引导金融资源有步骤、均衡地流向中型企业和小企业。针对我国中小企业融资环境的缺陷，我国政府应切实完善融资服务体系和融资体系。强化各级政府对于中小企业的保护、扶持观念，重视

并逐步建立起组织支持体系、法律保障体系、金融支持体系、担保体系，完善金融机构，逐渐形成多层次资本市场等，使中小企业获得宽松适宜的融资环境，以促进其发展，发挥其应有的作用。李松波（2005）建议政府不能仅仅依靠一个基本法来解决中小企业发展中的相关问题，而是要针对各个方面专门立法，从而形成一个全面的系统的针对中小企业的法律体系。叶显友、祝红辉（2005）在提出解决中小企业融资困难的对策中也提到我国政府应彻底改变长期以来对中小企业及投资者的司法救济缺位现象，努力为中小企业的财产权、融资权以及其他合法权益提供有力的司法保护。伏琳娜（2010）提出各级政府应在本级预算中编制中小企业信用担保支出预算，从财政预算中拨出部分资金来用于弥补商业银行在中小企业贷款中的部分损失，增强商业银行的放贷信心和动力。陈恒坚、杨丽红（2010）针对目前担保机构发展前途光明、发展过程举步维艰的尴尬局面，提出政府应对中小企业融资担保机构专门立法，对其职权范围、资金来源、运作方式、风险承担等方面做出明确规定，支持担保机构的长期有效发展。潘新美、赵许明（2008）认为，根据政府行政精简原则，我国宜按照行政区划和法定程序，在中央、省、市（地）三级均明确由政府的一个部门兼任信用担保机构的主管机关，通过法定程序明确其权限，管理辖区内的信用担保机构。在行政隶属关系上，受同级政府领导，业务上受中央主管部门指导。中央政府主管机关由主管全国经济工作的部门兼任为妥（如现在的发改委），以便信用担保机构业务能更好地服务于国家的政策目标。

在财税方面，学者也进行了广泛研究。龙丽梅（2008）在流动性过剩与信贷紧缩交织下对中小企业融资问题进行研究，建议政府在财政预算中建立支持中小企业贷款的风险准备基金，以降低金融机构对中小企业贷款的风险。针对民营企业贷款难