

论中小企业 融资与管理

Thoughts
of Finance &
Management
of SMEs

谭晓红



湖南人民出版社

论中小企业 融资与管理 Thoughts of Finance & Management of SMEs

陳曉紅

湖南人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

论中小企业融资与管理/陈晓红 著. —长沙:
湖南人民出版社, 2003. 7

ISBN 7-5438-3363-8

I. 论... II. 陈... III. ①中小企业-融资-文集
②中小企业-资本经营-企业管理-文集
IV. F276.3-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 045415 号

责任编辑: 陈 敬
戴 茵
装帧设计: 陈 新

论中小企业融资与管理

陈晓红 著

*

湖南人民出版社出版、发行

(长沙市展览馆路 66 号 邮编: 410005)

湖南省新华书店经销 长沙鸿发印务实业有限公司印刷

2003 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 27.75

字数: 304,000

ISBN7-5438-3363-8

F·546 定价: 44.50 元



自序

我国中小企业在经历了一段艰难曲折的发展历程后,正面临着全新的发展时期。中小企业是我国国民经济的重要支柱,在积累社会财富、丰富市场、解决就业、技术的创新等方面都起到积极的作用。2002年在江苏常州举行的世界中小企业大会的数据显示:截至2002年底,中国在册的中小企业已经超过800万家,占中国企业总数99%。其工业总产值、销售收入、实现利税、出口总额分别占全国的60%、57%、40%和60%,并且提供了约75%的城镇就业机会。中小企业的发展对于处在转轨经济阶段的中国具有重要的战略意义。

从2003年1月1日起,中国第一部关于中小企业的专门法律——《中华人民共和国中小企业促进法》正式开始实施,这标志着中国促进中小企业发展走上了法制轨道。

但与此同时,中小企业也面临着不少发展困境:国际、国内市场竞争硝烟弥漫;中国加入WTO,随之而来的是一场前所未有的冲击波;社会对其关注不够,甚



至部分人带有传统偏见；融资渠道梗塞不畅……这些，都成为我们关注中小企业发展走向的理由。

广大中小企业反映最多的问题就是融资难的问题。许多学者专家和政府部门都很关心这个问题，但到目前为止，这个问题也没有得到实质性根本解决。中小企业融资难，其原因是多方面的，比如通过银行贷款，可供抵押的资产有限，通过股权融资方式，由于审批制度限制很难获得上市指标等等。现实中，中小企业要获得资金，在创业和发展阶段是特别困难的。

我研究中小企业融资问题已有五六年时间了，我认为中小企业有效获得融资主要存在两方面的问题：第一方面在宏观上，要靠政府支持创造一个良好的融资制度环境。制度环境的建设应该是强制性的，我们叫强制性的制度变迁，也就是说要反对将扶持中小企业当做扶持社会弱势群体一样，美国政府对中小企业就是这样的。第二方面就是在微观上，不管是金融机构还是非银行金融机构，要通过各种手段和渠道帮助中小企业实现融资。

中小企业融资难的根源在于企业信用不足。因此解决中小企业融资难将集中于在现有的条件下如何提升中小企业的信用。虽然信用担保在我国已经有所发展，但还不够完善。因此，要针对现状对我国信用担保机构的运作、风险的防范以及整个中小企业信用担保体系的建设进行深入研究，提出运用保险、多种经营防范担保机构风险的方法，构建适应我国国情的信用担保体系模型，并在完善具体机构的同时建立中小企业融资服务体系，这将使我国中小企业发展的外部环境更加优质。

除融资难的问题外，我国的中小企业还存在内部控制方面的问题。目前中小企业的组织管理模式主要有两种倾向：强化契约意识的管理与家族式的亲情化管理。中小企业大多是家族式管理，甚至其中有许多企业本身就是家族小型企业。当其发

展壮大时，就必须采用规范的契约式管理模式，并且在两种模式之间达到一种较优的均衡。

近几十年，世界各国一些经济发展比较快的区域的中小企业越来越表现出集群式发展的特点。这些中小企业并不是离散的、相互独立的，而是相互依赖、相互簇拥，逐渐形成了大小不一、专业特色鲜明的中小企业集群。因此，我们对中小企业集群问题的研究不仅在理论上而且在实践上都具有重要意义。特别是入世后中国产业面临更加开放的发展环境，生产关系、生产方式、生产系统和增长因素等方面都体现了这一环境的新特征。中国产业只有实现高度的地域化和国际化才能适应新环境的要求。

我国正处于从计划经济向市场经济转型的时期。经济体制的缺位与碰撞既影响了计划与市场两种机制的运行效率，也影响了政府宏观调控的效率。再加上我们长期以来形成的生产资料所有制思维定势和保大型国有企业观念的影响，中小企业在相当长一段时间是受到“歧视”的。当我们开始正确地评价中小企业在国民经济中的地位时，才发现与扶持国有大型企业相比，扶持中小企业发展的政策实在是太少了。显然，在这种体制背景和政策背景下，加大政府对中小企业服务的力度，建立起中小企业发展的各种服务体系和良好的外部环境，是加快中小企业发展的重要任务。

我把近几年我对中小企业融资创新、信用担保、内部控制、产业组织、服务体系和外部环境等方面的相关文章汇集成这本书，希望能为中小企业问题的研究抛砖引玉。由于时间仓促，本书肯定会有这样或那样的不足，我诚恳地欢迎来自各方的批评和建议。

2003年4月于长沙

■

分工演化与关系型融资:中小企业融资问

[illegible]

中国家庭企业“侏儒症”的文化诠释与对策	233
---------------------	-----

◆产业组织

中小企业集群的基本理论和相关问题研究	251
我国中小企业的经营模式和产业政策	267
地域化与国际化的双向互动	285
湖南中小企业的发展现状分析和发 展模式选择	296
中小企业在环境突变下的战略转变	305

◆服务体系

我国中小企业服务体系现状及其对策 问题研究	315
建立我国中小企业十大服务体系	328
培育企业家创业的孵化器政策研究	338
他山之石,可以攻玉	347

◆外部环境

税收优惠:国内外中小企业发展的助推器	363
台湾中小企业的发展经验及其借鉴	376
“入世”后我国中小企业的发展	386
创业板市场引入做市商制度研究	394
治理湖南经济环境刻不容缓	404

民企 IPO 热潮的冷思考408

中小企业的电子商务应用策略411

◆ 附 录

中小企业如何资本制胜421

中小企业融资如何应对金融体系多元化挑战423

关注中小企业融资426

论中小企业融资与管理

融资创新

分工演化与关系型融资：中小企业融资问题的新理论解释

一、中小企业融资困难的成因

一般认为,国内中小企业融资困难的主要原因是信息不对称、融资成本高、政策歧视以及抵押和质押问题。从中国经济的发展历程来看,这些主要原因的背后还有着更深层次的根源。

根据分工深化理论(杨小凯,2000),笔者认为国内中小企业融资困难是经济转轨时期分工不发达和协调失灵所至。改革开放前,中国也是沿袭苏联的模式,力图依靠计划经济的办法,模仿自由市场创造的复杂分工结构,却远没达到苏联的工业化程度,中国经济基本上还是处于自给自足状态,交易效率很低,如果说苏联是用计划经济手段模拟自由市场制度下的复杂分工,中国则是用计划经济手段模仿苏联的经济体系。在建立较完善的重工业体系的同时,轻工业、农业和服务业还处于很低的分工



水平。由于排斥市场的作用,产权也处于虚置状态,虽然有很高的内生交易费用,但依靠政府的行政命令尚能运转。

在引入市场机制的经济转轨期间,由于以前总体社会分工水平还很低,市场机制促使社会分工有长足的发展,这是中国经济一直呈快速增长的主要原因。这不像苏联和东欧地区,由于已有很高的分工水平,新体制摧毁原有的保险机制,造成整体经济协调不灵,使生产力急剧下降。中国的问题在于转轨期也有协调问题,但没有像苏联和东欧那样的整体协调失灵,而是局部的分工协调失灵和多数行业因分工演进,协调机制建立过程中的问题。在改革初期,分工带来的边际收益超过交易费用增加带来的边际成本,因而问题不突出。随改革的深入,分工的进一步演进,不但有外生交易费用与分工好处的两难冲突,也有内生交易费用和分工好处的两难冲突。如融资体制拨改贷以后,企业与银行出现专业化分工,但企业争取信贷额度的外生交易费用和贷款逆向选择的内生交易费用也随之而来。产权界定的不明晰和行政调控的失灵,产生极高的内生交易费用,出现如企业间缺乏信用,企业内部人控制和道德风险等问题,直接后果就是金融机构在自身风险约束越来越强的情况下,惜贷倾向严重。中小企业面对如此高昂的交易费用,要么回到自给自足的状态,依靠自身的积累发展企业;要么增加外生交易费用,如向银行或政府的官员行贿以获得资金,但由此会产生严重的败德行为,这两种选择都是社会福利的极大损失。

中国金融行业还是国家垄断和控制严格的行业,这造成金融行业内部分工极不发达,交易效率低下,无法满足中小企业灵活多样的融资需求。分工不发达造成竞争程度不高,在交易过程中拓展潜在合作关系的费用要高于维系现有关系的费用,尤其是中小企业为获得融资需花高成本去维持与现有金融机构的关系,增加了融资成本。这都是造成中小企业融资困难的原

因。而杨小凯所称的“国家机会主义”，因自身利益的驱使有意阻挠各种自下而上的制度创新，如对“民间金融”的压制，动辄以治理市场秩序为由进行各种管制，而管制往往是产生内生交易费用的根源，而不是根治的手段。中小企业多出现于分工演进出的新行业，在发展过程中与各方面的交易规则尚处于摸索试验过程，同时还要同政府的过度管制进行博弈，两方面均会产生不少的交易成本。国内中小企业融资成本之高、之困难也就不足为奇。中小企业融资难成为普遍现象，不是政府部门办风险投资公司等技术模仿的手段所能解决的。解决中小企业融资问题要从促进社会分工降低内生交易费用入手，而且只能依靠自由市场机制来解决，通过分工的自发演进，寻求适合中国中小企业的融资体制，而不是政府有意的技术模仿。

二、融资的分工演化

企业规模	小型企业		中型企业		大型企业
企业年龄	刚建立，无抵押和信用记录	有少量存货和应收款，固定资产较少	有了更多资金，有较多信用记录	有了更多固定资产和流动资产，资本金增加	
企业特点	信息不对称问题较大，企业经营风险较大，盈利水平较低，主要靠业主和主要股东投资		信息不对称问题依然存在，企业经营风险相对减少，盈利水平有一定提高，外源性资本投入可能增多		信息不对称问题较少，主要靠正式金融和资本市场
融资渠道	内源性融资 天使资金				
	外部抵押贷款				
	风险投资				
			银行短期贷款		
			银行中长期贷款、租赁		
			发行商业票据和债券		
			首次公开发行股票（IPO）		

图 1 中小企业发展阶段和融资渠道



融资方式的划分一般分为内源融资、外源融资或直接融资、间接融资等。本文认为上述关于融资方式的划分均有一定局限性,目前各种金融创新层出不穷,由此出现的融资方式大多无法按现在的划分标准分类。按梅利和肖的观点,整个经济根据收支情况划分为盈余部门、平衡部门和赤字部门,盈余部门是储蓄者,赤字部门是投资者。资金从资金盈余部门向赤字部门转化,即储蓄向投资转化的形式,渠道也就是融资方式。各种金融中介机构和金融资产存在的基础也就在于储蓄——投资过程中的专业化分工,亚当·斯密指出分工和专业化是经济增长的源泉,在货币金融市场的专业化发展,使得全社会的生产性投资水平提高。目前新的金融产品不断出现,可以认为是储蓄——投资过程中专业化分工深化的结果,新产品的出现和分工深化也必然提高交易效率,使稀缺资源配置优化,社会财富得以增加。这也是金融创新的重要意义之所在。在市场交易效率很低时,人们处于自给自足状态,不存在分工协调的问题,就单个企业而言(如果存在的话),是靠内部积累来发展企业。随市场交易效率的提高,出现了专门从事资金借贷的行业,信贷的出现,使企业家获得熊彼得所称的“购买力创造”。企业家和银行家通过分工,构成经济活动中的循环流转,与自给自足状态相比,实现了帕累托改进,增加了社会总财富。市场分工提高了专业化程度和效率,但也带来了交易失败的风险,由此产生协调费用,也就是杨小凯所称的“外生交易费用”。在企业由小到大的生命周期里,内部的分工协调也在不断的演进,融资方式也随着内生交易费用与外生交易费用的两难冲突(trade off)而改变。

笔者(2000)曾指出:“中小企业可从组织发展过程中界定。企业组织的成长一般经历五个阶段,中小企业是企业组织的成长阶段。”因此结合企业的发展过程更容易理解融资方式

的演进。从图 1 中可看出,从中小企业发展之初,信息不对称程度相当大,导致中小企业与外部融资者交易效率很低,因信息不对称极易产生机会主义行为,双方享受分工所带来的收益远不能补偿交易失败所带来的风险。在这一阶段中小企业除内部信息掌握者的投资外,无其他融资渠道,在融资领域处于自给自足状态,这样才不会产生交易费用。随着企业的发展,信息不对称程度减轻,但机会主义行为依然存在,外部投资者可通过增加外生交易费用,来控制内生交易费用。在企业发展到能利用正式金融市场和资本市场的阶段,此时的外生交易费用已达到最高水平(证券发行以及随后的相关成本),而内生交易费用已降至最低水平,达到边际收益和边际成本的均衡。在中小企业利用银行贷款等债务融资方式时,其外生交易费用不如证券发行费用高,内生交易费用却比大企业高,如何达到均衡,其关键在于拥有意会知识的关系型融资,能在很大程度上降低融资双方的信息不对称程度。从中小企业融资方式来看,中小企业债务融资的渠道多种多样,不同的发展阶段有不同的来源。对中小企业而言,“自由的债务融资体系可能是企业发展过程中必备的条件之一。基于双方自愿和契约基础上的非正式融资,对于企业的创立和初步发展,有着十分重要的意义……银行业拥有分析存货、应收款价值的技术,对银行业防范金融风险,同时支持中小企业信贷需求,是另一个必备的条件或环境。在为中小企业提供债务融资时,银行实际上在不断地进行创新活动。信贷承诺、应收款代理、存货融资等方式,使近年来发达国家银行的贷款管理技术变得更为成熟。我国的银行显然需要认真学习这些技术和方式”(李杨、杨思群《中小企业与银行》2001)。

本文认为,目前市场出现的各种类型的金融创新,完全是市场交易效率提高,分工深化所致。根据杨小凯的理论,分工