

当前我国中小企业发展面临的重大问题就是融资难

33V 33/03

主编 胡小平

加大政府对中小企业融资服务的力度，是解决融资难的第一项任务

【中小企业融资】

加快银行体制改革，发挥间接融资的作用，是解决融资难的第二项任务



经济管理出版社

中小企业直接融资还处于起步阶段，这将是中小企业融资中分量最重的内容

中小企业融资

主编 胡小平

经济管理出版社

责任编辑 谭 伟

版式设计 蒋 方

责任校对 孟赤平

图书在版编目(CIP)数据

中小企业融资/胡小平主编. —北京:经济管理出版社, 2000. 10

ISBN 7 - 80162 - 035 - 6

I. 中... II. 胡... III. 中小企业 - 融资 - 研究 - 中国 IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 44243 号

中小企业融资

主编 胡小平

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:世界知识印刷厂

850 × 1168 毫米 1/32 9.5 印张 134 千字
2000 年 10 月第 1 版 2000 年 10 月北京第 1 次印刷
印数:4000 册

ISBN 7 - 80162 - 035 - 6/F·33

定价:18.00 元

·版权所有 翻印必究

凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

通讯地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836

联系电话:(010)68022974

前 言

中小企业是我国国民经济中的一支重要力量，随着社会主义市场经济体制的逐步建立，中小企业也将日益显示出其举足轻重的地位。加快中小企业特别是高科技型中小企业的发展，已成为我们的一项重要国策。

当前中小企业发展面临的最大问题是融资难，资金短缺是各国中小企业发展过程中都存在的普遍性问题。但在我国，这个问题显得更加突出。

我国正处于从计划经济向社会主义市场经济转型时期，传统的计划经济体制尚未彻底破除，还在许多领域中继续发挥作用，社会主义市场经济体制正在形成过程中，还没有（或者说还没有来得及）进入计划经济体制已在逐步退出的一些领域，从而出现了体制的缺位。另一方面，在一些计划体制还不愿退出的领域，又出现了市场体制与计划体制的碰撞。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，中小企业在我国相当长一段时期是受到“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，才发现我们扶持中小企业发展的政策

与国有大型企业相比实在是太少了。在这种体制背景和政策背景下，中小企业的融资政策当然成了我国经济政策中的一个弱项。显然，加大政府对中小企业融资服务的力度，建立起中小企业发展的各种支持和服务体系，是解决中小企业融资难的第一项任务。

银行体制改革的滞后是中小企业融资难的又一个重要原因。以银行为中介的间接融资目前仍然是解决我国企业资金短缺的主要方式，以致有人就把中小企业融资难直接等同于中小企业向银行贷款难。计划经济下的银行体制是以国有大中型企业为主要服务对象的，各项贷款额度落到中小企业头上的少得实在可怜。直到 90 年代中期，我们才把建立以中小企业为主要服务对象的金融机构（城市商业银行、信用合作社等等）正式提上议事日程，但是，目前这一工作的进度远远落后于中小企业的发展速度。在支持中小企业发展，解决它们的资金困难上，银行没有发挥其应有的作用。加快银行体制的改革，发挥间接融资的作用，是解决中小企业融资难的第二项任务。

发展对中小企业的直接融资则是一个全新的领域。这是因为，除了民间的违法集资外，在国家计划指导下的对中小企业的直接融资几乎是一个空白。尽管我们有沪深两个证券交易所，上市公司已超过 1000 家，但中小企业在其中所占的份额为零，对中小企业的直接融资还处于即将起步阶段。

发展直接融资有着非常重要的意义。融资方式的这一重大转变是在控制金融风险的基础上为中小企业提供资金的一个新途径。中小企业是一个新陈代谢频率极快的群

体，高出生率和高死亡率是中小企业的一个基本特征。向中小企业融资有很大的风险性，这不符合商业银行的经营原则。我们急需建立起一个多层次的资本市场体系，让持有巨额储蓄存款的广大群众按照风险与收益机会均等的原则进入资本市场，成为投资主体。到那个时候，我们可以说，中小企业融资的最主要问题才算真正得到了解决。我们认为，直接融资应是中小企业融资中分量最重的内容。

我们对中小企业融资问题的研究就是围绕政府融资服务、间接融资、直接融资这三个方面来进行的。关于中小企业融资问题，理论工作者已作了大量的研究，要在前人的基础上作出很大的创新，这对我们来说是一项非常艰巨的任务。我们尽力去做了，但是否达到了目的，还有待于理论工作者评说。我们希望本书能成为研究中小企业融资问题的同志们的一块引玉之砖。本书力求用简明通俗的语言来说明我国中小企业融资的现状、存在的问题以及我们对解决这些问题的设想，对那些实际部门的工作者和关心我国社会主义经济建设的一般读者来说，这本书也许更适合他们。

由于我们的水平所限，本书肯定会有这样或那样的不足，我们诚恳地欢迎来自各方面的批评和建议。

本书是集体研究的成果，各章分工如下：第一章由张友树执笔，第二章由杨锦英执笔，第三章由单丽莎执笔，第四章由陈健生执笔，第五章由方行明、陈健生执笔，第六章由陈丽丽执笔。全书由胡小平统稿。

编者

2000年7月于成都

内 容 提 要

第一章 中小企业融资现状

中小企业的内涵。中小企业界定应遵循差异性和相对性原则，把规模标准和地位标准结合起来分析界定。中小企业的特点：中小企业具有顽强的生命力和技术创新优势，我国中小企业还有投资主体多元化，资本和技术有机构成低，数量众多、分布面广，经营方式灵活的特点。中小企业的作用：有利于国有经济结构调整的快速到位，促进所有制结构的多元化，是计划经济向市场经济转型的实验园区，能够缓解我国的就业压力，推动市场经济体系中各类要素市场的发育和完善，能够增强国民经济抵抗意外风险的能力。中小企业融资现状：中小企业的内源性融资、直接融资、间接融资，分析中小企业内源融资资源不足的原因，间接融资中面临的困难、矛盾，直接融资中，集资、股票融资、债券融资、民间借贷存在的各种问题。

第二章 政府职能与融资服务

政府对中小企业的融资服务体系主要有三个方面：①组织支持系统的建立，即通过构建中小企业专门管理的行

政机构和支持建立相关中介机构和自治组织，建立起全方位、多层次的组织保障和支持体系。②法律保障系统的建立，即通过构建相关法律、法规，以建立中小企业融资的制度安排和法律规范。③金融支持体系的建立，即通过建立中小企业融资机构，拓展中小企业融通渠道，有效解决中小企业融资担保等途径，来切实为中小企业融资提供高效的服务。此外，政府围绕着中小企业融资服务还需建立诸如财政支持系统、技术支持系统、人力资源系统、咨询诊断系统以及信息支持系统等。

第三章 中小企业的间接融资

中小企业通过银行融资的困难在于：我国改革政策不配套，带来了国民经济各系统改革的不均衡。在发展各种经济成份的中小企业的同时没有相应地发展起为之服务的中小金融机构，管理层要求各银行部门加大对中小企业发展支持力度方面的政策同目前支持银行商业化改革的政策存在矛盾。银行商业化改革的就是要保证其盈利性和安全性，而中小企业自身存在的各种问题不符合银行实现这一目标的要求。

解决中小企业间接融资困难，应在借鉴学习先进国家和地区经验的基础上，结合本国国情，从四个方面着手：
①积极发展中小金融机构。②建立中小企业信用担保体系。③加大对高新技术企业和技术创新企业的资金支持。④加强整合，建立银企之间新型的战略伙伴关系。

第四章 中小企业的直接融资

由于理论上银行信贷对中小企业存在不利选择和道德风险，实践上专业银行信贷信用风险日益加剧，大大限制了间接融资的发展余地，这就需要开放资本市场，增加融资渠道，发展直接融资。直接融资对中小企业讲既有必要性，又具可能性。为规范我国直接融资市场，应杜绝非正式渠道集资，消除多年来各种形式社会集资引发的经济与社会风险，使中小企业直接融资有一个良好的融资环境。

中小企业因其不同的产业领域的特点，在直接融资方面应有所区别。一般来讲，传统产业中小企业对直接融资依赖程度较小，在进入资本市场以前，应通过多种形式的兼并和重组以及规范化的公司制改造达到主板市场的上市要求；而高科技中小企业因风险资本性质决定其必然进入二板市场融资为主要目标。

第五章 建立多层次的资本市场：中小企业直接融资的对策措施

中小企业数量庞大，对大量中小企业开放资本市场，应着眼于建立开放的网络式的资本市场体系。资本市场体系层次复杂、结构丰富，主要包括：①以股票融资为主体的资本市场。利用国内主板市场为传统产业中小企业融资；创立国内二板市场为高科技中小企业和民营中小企业融资；借助海外二板市场和香港创业板市场为内地中小企业进入海外资本市场提供条件。②清理规范场外交易，发

展地方性证券交易市场。拟采取合并现有资源，实行统一准入标准，制定统一的规则，建立统一的市场制度，组建全国统一的监管机构，以及限期整改等，为场外交易市场的重新启动进行充分的制度安排。③为中小企业开辟债券融资渠道。采取两种发债制度，即担保发债制度，包括独立担保与联合担保，与企业债务受托人制度，并引入保险机制以分担融资风险。同时，相应为发债中小企业建立健全发债制度，财务监控制度以及信用担保制度。④规范非正式渠道的社会集资。对社会集资区别对待，对认定为合理的社会集资加以规范和确认，包括资格认证，股份化改造，实现场外交易以及推荐上市等；对非法的乱集资要加以取缔。⑤发展中小企业创业投资基金。根据创业投资基金的运作形式与特点，在充分借鉴国外创业投资基金发展经验的基础上，力求实现创业投资基金运作的规范化。⑥借鉴资产证券化等创新金融工具。

第六章 国外中小企业的融资体系

一些发达国家、亚洲新兴国家和地区及发展中国家的实例表明：各国都把对中小企业融资放到了一个非常重要的位置，建立了各有特色的中小企业融资体系，主要的办法有：设立专门的金融机构、建立中小企业发展基金、政府直接干预（担保贷款或直接提供资助）、建立融资担保制度、发展金融创新以扩大直接融资比例等等。

目 录

第一章 中小企业融资现状	(1)
第一节 中小企业的内涵	(2)
一、中小企业的界定原则.....	(2)
二、中小企业的界定标准.....	(4)
三、我国的中小企业.....	(7)
第二节 中小企业的特点、地位和作用	(15)
一、中小企业的特点.....	(16)
二、中小企业在国民经济中的地位和作用.....	(23)
第三节 中小企业融资现状	(29)
一、中小企业融资.....	(30)
二、内源融资现状.....	(35)
三、间接融资现状.....	(39)
四、直接融资现状.....	(49)
第二章 政府职能与融资服务	(66)
第一节 加强政府融资服务的必要性和基本 内容	(67)
一、服务是政府的基本职能.....	(67)
二、中小企业发展现状迫切需要政府的融资 服务.....	(69)

三、政府融资服务体系的基本内容	(71)
第二节 政府管理及法律服务体系的建设	(73)
一、中小企业管理机构的设置	(74)
二、法律法规体系建设	(76)
三、引导建立信息咨询机构	(79)
四、促进行业性中小企业自治机构的建立	(82)
第三节 金融服务体系的建设	(83)
一、金融机构的建设	(83)
二、融资担保体系的建设	(85)
三、建立中小企业基金会	(88)
四、资本市场的融资服务	(90)
五、中小企业融资的其他相关优惠政策	(93)
第三章 中小企业的间接融资	(96)
第一节 中小企业间接融资现状与原因分析	(96)
一、中小企业间接融资现状	(96)
二、中小企业“融资难”的原因分析	(102)
第二节 中小企业间接融资的政策评析	(112)
一、政策与效果的背离	(112)
二、政策与现状的矛盾	(113)
第三节 加强对中小企业融资的措施	(117)
一、积极发展中小金融机构	(117)
二、建立中小企业信用担保体系的对策	(126)
三、加大对高新技术企业和技术创新企业的 资金支持	(134)
四、加强整合，建立银企之间新型的战略	

目 录

伙伴关系	(146)
第四章 中小企业的直接融资	(157)
第一节 开放资本市场：中小企业直接融资的	
必要性与可能性	(166)
一、中小企业直接融资的必要性	(167)
二、中小企业直接融资的可能性	(171)
第二节 非正式渠道集资：中小企业筹集	
资金的必然选择	(174)
一、非正式渠道集资的几种形式	(174)
二、非正式渠道集资的实质	(176)
第三节 传统与现代并重：不同产业的中小	
企业直接融资	(177)
一、传统产业	(177)
二、高技术产业	(180)
第五章 建立多层次的资本市场：中小企业直接	
融资的对策措施	(186)
第一节 大力发展以股票融资为主体的多层次	
资本市场	(186)
一、充分利用国内沪深主板市场	(187)
二、积极利用香港创业板融资	(189)
三、主动参与海外第二板市场融资	(192)
四、积极探索创立我国的第二板市场	(195)
第二节 清理规范地方性证券场外交易市场	(198)
一、地方性证券场外交易市场的实践	(198)
二、地方性证券场外交易的制度创新	(200)

第三节 为中小企业开辟债券融资渠道·····	(203)
一、中小企业债券融资的条件·····	(203)
二、中小企业的两种发债制度·····	(205)
三、中小企业发行债券的保障·····	(207)
第四节 规范非正式渠道的社会集资·····	(208)
第五节 发展中小企业创业投资基金·····	(211)
一、投资基金与创业投资基金·····	(211)
二、创业投资基金的特点·····	(213)
三、我国创业投资基金的创立与发展·····	(215)
四、我国发展创业投资基金的对策·····	(218)
第六节 大胆借鉴资产证券化 (ABS) 等创新 金融工具·····	(225)
一、资产证券化运作的四个阶段·····	(225)
二、中小企业可利用资产证券化融资·····	(227)
三、推行资产证券化的制度政策安排·····	(228)
第六章 海外中小企业的融资体系·····	(231)
第一节 西方发达国家中小企业融资体系·····	(231)
一、美国中小企业融资体系·····	(231)
二、日本中小企业融资体系·····	(236)
三、德国中小企业融资体系·····	(243)
四、英国中小企业融资体系·····	(249)
五、法、意中小企业的融资措施·····	(253)
第二节 一些新兴工业化国家和地区的中小 企业融资体系·····	(259)
一、韩国中小企业融资体系·····	(259)

目 录

二、台湾中小企业融资体系	(265)
第三节 部分发展中国家中小企业融资体系	(273)
一、马来西亚中小企业融资体系	(273)
二、埃及中小企业融资体系	(275)
三、菲律宾、泰国中小企业的主要融资措施	(277)
第四节 海外中小企业融资体系的综合评价	(280)
一、为中小企业融资开辟多种渠道	(280)
二、建立中小企业的融资担保制度	(283)
三、中小企业融资创新	(285)

第一章 中小企业融资现状

随着经济全球化进程的加速,以及市场竞争的日趋激烈,中小企业问题已成为世界性的长久课题。加快中小企业的发展,对于发展中国家或发达国家而言,都是一项长期而艰巨的重要任务。中国在经过 20 多年的改革开放后,中小企业得到了前所未有的发展。据统计,目前全国工商注册登记的中小企业已超过 800 万家,占全部注册企业数的 99% 以上;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,流通领域中小企业占全国零售网点的 90% 以上,中小企业提供了大约 75% 的城镇就业机会;近几年的出口总额中,中小企业约占 60%,在 90 年代的快速增长中,工业新增产值的 76.7% 是由小企业创造的。^① 随着中国国有经济战略调整方针的逐步实施,以及国家关于西部大开发战略的推进,我国中小企业更获得了大发展的历史机遇,中小企业再次受到我国政府、经济部门、研究部门的高度重视。为解析中小企业发展面临的融资矛盾,本章就中小企业内涵,中小企业的特点,以及在国民经济中的地位和作用,中小企业融资现状及相关矛

① 《让中小企业火起来》,《经济管理》2000 年第 4 期。

盾作了概要分析，为以后各章的深入研究奠定基础。

第一节 中小企业的内涵

一、中小企业的界定原则

中小企业是一个相对的、比较模糊的概念，试图在理论上或实践上给出一个确切的定义是相当困难的。目前世界各国对中小企业的界定尚无完全统一的标准，其主要原因是：①不同国家和地区经济发展水平不一样，中小企业所处的经济发展环境也有差异，因此，在中小企业的界定标准上不可能达成一致；②即使在同一国家和地区，有关中小企业的界定和划分标准也会因经济发展状况的变化而发生相应的改变，不同发展阶段的标准不可能一成不变。③企业本身的发展是动态的、复杂的，其中包括多方面的因素和条件，很难找到完整、统一的标准或者指标来涵盖这些因素。因此，在确定中小企业的内涵时，必须结合本国的国情，尤其是经济发展水平，把中小企业放在一定的经济发展阶段，一个相对稳定的时期和环境中来界定。

（一）差异性

由于不同行业中小企业在从业人员、资产规模、销售额等规模指标存在较大差异。因而在界定不同行业的中小企业时，应当考虑到这种差异性，但这种差异性主要体现在不同行业之间，而在相同行业内的中小企业界定标准应相同。因而，以弹性指标界定中小企业较为科学。如美国