



金融博士论丛·第十三辑

中小企业信贷融资 制度创新研究

ZHONGXIAO QIYE XINDAI
RONGZI ZHIDU
CHUANGXIN YANJIU

熊泽森 著



中国金融出版社

金融博士论丛
JINRONG BOSHI LUNCONG

第十三辑

中小企业信贷融资 制度创新研究

熊泽森 著



中国金融出版社

责任编辑：吕楠

责任校对：孙蕊

责任印制：张莉

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业信贷融资制度创新研究 (Zhongxiao Qiye Xindai Rongzi Zhidu Chuangxin Yanjiu) /熊泽森著. —北京: 中国金融出版社, 2010. 9

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5557 - 9

I. ①中… II. ①熊… III. ①中小企业—信贷管理—研究—中国 ②中小企业—融资—研究—中国 IV. ①F832.42

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 125436 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 148 毫米×210 毫米

印张 9.75

字数 227 千

版次 2010 年 9 月第 1 版

印次 2010 年 9 月第 1 次印刷

定价 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5557 - 9/F. 5117

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

内容提要

随着我国市场经济不断发展和对外经济开放的扩大，中国的中小企业经过 30 年的拼搏，从弱小到强大、从不规范起步到规范发展、从发展缓慢到快速发展，在国民经济发展中的重要作用和地位已经越来越显著，成为构建和谐社会的推动力。目前制约中国中小企业发展的最大障碍仍然是企业融资难。因此，本书针对中国中小企业信贷融资难的问题进行了较为广泛、深入的调查研究和论证，并提出了一些创新设想，这对于缓解目前中小企业信贷融资难具有一定的理论价值和实用价值。

本书以中国中小企业信贷市场融资制度安排为主线，通过借鉴信贷配给理论、金融抑制理论、金融制度变迁理论，以及制度经济学和信息经济学等理论前沿观点，运用比较分析与实证分析等研究方法，从微观层面剖析了商业银行信贷制度与中小企业信贷需求的矛盾；从中观层面分析了银行与企业之间因制度不同而导致的信息不对称下的博弈关系；从宏观视角分析了信贷市场制度安排与中小企业信贷需求困境；从信贷需求主体和融资环境的视角分别考察了中小企业自身的弱点和信用担保制度的缺陷；最后从制度创新视角勾画出有利于中小企业信贷融资的相关制度设计。旨在从中演绎出解决中小企业信贷融资困境的基本构想，以期为决策部门提供有价值的理论参考和对策建议。

本书通过逻辑推理和实证分析认为：制度不同是形成信贷市场信息不对称的重要原因，而信息不对称下的信贷市场银企

关系实质上表现为一种制度博弈关系，因而需要进行制度创新；信贷市场激励机制与约束机制不对称，是形成中小企业信贷融资难的一个重要原因，因而需要培育信贷市场激励机制；完善信用担保制度是缓解银行与企业不对称信息的有效途径；中小企业自身制度安排缺陷是形成其信贷融资难的一个根本原因，因而必须加强和完善中小企业相关制度建设；解决中小企业信贷融资难是个系统工程，因而需要政府、企业和金融部门的共同努力，构建一个多维度的、创新的制度体系。只有这样，才有可能从根本上解决中国中小企业融资难的问题。

关键词：中小企业 信贷融资 信贷制度
银企博弈 制度设计

目 录

1 导论	1
1.1 研究的背景、目的和意义	1
1.1.1 研究的背景	1
1.1.2 研究的目的和意义	13
1.2 国内外研究动态综述	15
1.2.1 国外研究动态	15
1.2.2 国内研究动态	19
1.3 研究思路、方法和内容	23
1.3.1 研究思路	23
1.3.2 研究方法和内容	23
1.4 研究重点和难点	26
1.5 创新与不足	27
2 中小企业的作用与信贷约束	30
2.1 中小企业界定及其地位与作用	30
2.1.1 中小企业内涵界定	30
2.1.2 中小企业的地位与作用	35
2.2 中小企业信贷约束及其解决原则	45
2.2.1 中小企业融资的金融缺口	45
2.2.2 中小企业信贷约束的解决原则	48
3 相关基本理论综述	51
3.1 有关信贷融资理论	51

3.1.1	中小企业金融成长周期理论	51
3.1.2	信贷配给理论	57
3.1.3	金融抑制理论	63
3.1.4	关系型贷款理论	66
3.1.5	信贷交易成本理论	70
3.1.6	银行规模与信贷融资：国内重要观点评述	74
3.2	融资制度变迁与中小企业融资	78
3.2.1	制度与融资制度变迁	78
3.2.2	融资制度变迁对中小企业融资的影响	85
4	我国信贷融资市场制度安排分析	88
4.1	中小企业信贷供求分析	88
4.1.1	中小企业信贷供求模型及其分析	89
4.1.2	中小企业信贷资金供求实证分析	92
4.2	我国信贷融资制度变迁简要回顾	95
4.2.1	1994 年前的信贷融资制度	96
4.2.2	1994 年以来的信贷融资制度	98
4.3	我国现行的商业银行信贷融资制度	101
4.3.1	以国有商业银行为主导的信贷融资体制	102
4.3.2	以国有商业银行为主导的信贷管理制度	103
4.3.3	现行的商业银行贷款审批制度	105
4.4	我国中小企业信贷融资现状	112
4.4.1	中小企业融资制度政策执行力不足	112
4.4.2	中小企业发展现状与融资需求不匹配	114
4.4.3	中小企业信贷需求缺口大	120
5	中国中小企业信贷融资难的制度缺陷分析	122
5.1	我国信贷市场融资制度安排缺陷	122

5.1.1	信贷制度供给不足与滞后	123
5.1.2	信贷激励机制与约束机制不对称	124
5.1.3	信贷管理制度过度约束了信贷业务创新	130
5.2	我国信贷市场信用担保制度缺陷	131
5.2.1	信用担保法律制度不健全与立法性不强	132
5.2.2	信用担保风险分散机制与补偿机制缺失	133
5.2.3	信用担保机构抗风险能力不强	135
5.3	中小企业自身制度缺陷	137
5.3.1	中小企业制度特征	138
5.3.2	企业管理制度不健全	141
5.3.3	企业财务制度不健全	142
5.3.4	企业信用制度缺失	143
6	中小企业信贷融资难的经济解释	147
6.1	信息不对称与制度性约束	147
6.1.1	中小企业与银行之间信息不对称	148
6.1.2	银企制度性约束与信息不对称	154
6.1.3	不对称信息下的银企制度博弈	157
6.2	银企信贷模型博弈分析	160
6.2.1	基本假设和说明	160
6.2.2	信用贷款模型博弈分析	162
6.2.3	抵押贷款模型博弈分析	166
6.3	结论与启示	169
7	中小企业信贷融资的国际借鉴	172
7.1	中小企业融资特点	172
7.1.1	国外中小企业融资特点	172
7.1.2	我国中小企业融资特点	175

7.2 国外中小企业信贷融资制度分析	179
7.2.1 美国中小企业信贷融资	179
7.2.2 英国中小企业信贷融资	184
7.2.3 日本中小企业信贷融资	190
7.2.4 德国中小企业信贷融资	197
7.3 国外商业银行的信贷管理制度	201
7.3.1 矩阵型结构信贷管理制度	201
7.3.2 信贷激励的信贷管理制度	203
7.3.3 信贷风险控制制度	204
7.3.4 信贷审计制度	205
7.3.5 信贷转化制度	207
7.4 国外中小企业信贷融资经验启示	207
7.4.1 有效的法律保障制度	208
7.4.2 有力的政策扶持制度	209
7.4.3 强大的金融支持制度	211
7.4.4 科学的商业银行信贷制度	216
8 中国中小企业信贷融资的制度创新设计	218
8.1 信贷市场融资制度创新意义	218
8.1.1 抑制银企逆向选择和道德风险行为	220
8.1.2 解决信贷市场银企信息不对称	221
8.1.3 缓解“委托—代理”冲突	221
8.1.4 为实现银企合作创造条件	222
8.2 完善我国信贷市场管理制度	223
8.2.1 完善商业银行信贷管理制度	223
8.2.2 完善商业银行信贷风险防控制度	227
8.2.3 完善商业银行信贷激励与约束机制	229
8.3 营造中小金融机构金融环境	230

8.3.1 进一步放宽中小银行金融限制	230
8.3.2 为非正规金融的发展创造条件	235
8.4 完善中小企业信用担保制度安排	241
8.4.1 中小企业融资担保理论基础	241
8.4.2 建构多元化结构的担保机制	244
8.4.3 完善风险防范和风险控制机制	245
8.4.4 建立担保机构与银行业的合作机制	247
8.5 中小企业自身制度建设安排	250
8.5.1 中小企业组织的制度安排	250
8.5.2 中小企业管理的制度安排	254
8.5.3 中小企业诚信制度建设	258
8.5.4 构建中小企业自主创新机制	262
8.6 政府相关制度安排	265
8.6.1 完善信贷市场相关的法律制度	266
8.6.2 推进中小企业信用体系制度建设	269
9 总结与展望	273
9.1 全书总结	273
9.2 研究展望	275
附录：1998 ~ 2008 年信贷融资主要法规文件	276
参考文献	278
著作期间的科研成果	295
后记	298

1

导 论

之所以选择中小企业信贷融资问题作为研究论题，不仅是因为笔者有在银行和企业工作的经历，对银行业务和企业比较了解，更重要的是出于对目前我国高度发达的银行金融业和快速发展的中小企业在国民经济发展中不协调的现状的反思。本章开篇介绍选题的背景，然后说明选题的目的和意义，接着综述国内外研究动态，进而阐述研究思路、方法和内容，最后阐明研究重点和难点，并指出本书的创新点和不足之处。

1.1 研究的背景、目的和意义

1.1.1 研究的背景

（一）中小企业战略地位突出

中小企业在一国经济中的地位和作用如何？美国趋势分析专家约翰·奈斯比特（John Naisbitt）在他的《全球杂谈》（*Global Paradox*）一书中曾这样描述过：“小而强的时代来临了”（按语：指中小企业时代），全球经济越扩张，规模越小

的成员影响力反而越大。纵观世界各国经济发展轨迹,无论是发展中国家还是发达国家,中小企业在繁荣市场、增加就业、扩大出口和促进科技进步等方面均发挥着非常重要的作用,成为社会经济发展的动力和支柱。日本高度肯定“没有中小企业的发展就没有日本的繁荣”,美国把中小企业称做“美国经济的脊梁”。据统计,近年来世界各国已注册的企业中,中小企业约占90%,职工超过劳动力总数的60%。在西欧各国,中小企业在全部企业占比中,希腊高达99.5%、德国为90%;在职工占劳动力的比例中,芬兰高达95%、瑞典为30%。在发展中国家,中小企业职工在城市劳动力中的比例不断上升,如非洲国家达到57.2%,拉丁美洲国家达到36.2%,亚太国家达到32.8%。最新资料显示:目前,美国中小企业总数超过2 290万家,占到美国企业总数的99.7%。中小企业创造的就业机会占到了全美就业机会的90%,并且以每年50万人次的数量增长。美国每年新技术中的70%是小企业创造的,小企业的人均创新发明是大企业的两倍。德国有中小企业370万家,约占德国企业总数的95%,它们创造的产值占德国国民生产总值的75%、税收占70%,中小企业就业人数占全国就业人口的78%,成为德国市场经济中最活跃的主体。日本有中小企业644.8万家,占日本非农企业总数的99.3%;从业人员3 950.6万人,占非农就业劳动力总数的80.6%,中小企业无论是在企业数量、就业规模、生产总值还是在经营额上,都超过了50%。法国中小企业与中小行业的就业人员占全部就业人员的比重达88%,销售额占全国销售总额的比重达65%,产品增加值占全部国民生产增加值的比重为61%,出口额占全部出口额的比重为50%,投资额占全社会投资额的比重为62%。^①可

^① 本段文字中所有数据均来自《中国信息报》,2008-04-02(008)。

见，中小企业在世界经济发展中的作用是举足轻重的。

我国改革开放 30 年来，随着社会主义市场经济体制的逐步建立和完善，中小企业在国民经济中的地位变得越来越重要，其作用也从“有益补充”和“拾遗补阙”提升到不可或缺的“组成部分”和“重要力量”的新高度。

2000 年，我国规模以上的中小企业已超过了 155 900 家，占全部国有企业及规模以上的非国有工业企业总数的 95%，创造了 50% 左右的国内生产总值，吸纳了 75% 以上的城镇就业人口。^① 2003 年 1 月，《中小企业促进法》正式实施。党的十六大明确指出，必须毫不动摇地巩固和发展公有制经济，毫不动摇地鼓励、支持和引导非公有制经济发展。截至 2003 年底，我国工商行政部门注册的中小企业已超过了 360 万家，个体工商户 2 790 万家。中小企业提供了 75% 以上的就业岗位，创造的最终产品和服务价值占国内生产总值的 55.6%，占工业新增产值的 74.7%，占出口额的 62.3%；中小企业已经成为我国技术与机制创新的主体，发明创造占我国专利的 65%，完成了我国 75% 以上的技术创新。2005 年 2 月，国务院下发了《鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》，各省市先后出台了 200 多项配套办法。全国“十一五”规划纲要指出，要实施中小企业成长工程，同时，国务院批准成立了“全国推动中小企业发展工作领导小组”，由国家发展改革委牵头，财政部、科技部、农业部等 14 个部委参加，加强了对中小企业工作的组织领导，中小企业发展的外部环境不断改善，社会化服务体系不断健全，中小企业融资担保服务不断改进，国务院各部门和地方中小企业管理部门在推进中小企业产业结构优化升级，加大创业就业辅导、

① 《中国统计年鉴》（2001），北京，中国统计出版社，2001。

加强管理和培训,促进技术创新、市场开拓、信息服务等方面都做了大量工作。

以中小企业为主体的非公有制经济,其总产值占全部工业总产值的比重、对经济增长的贡献率、提供新的就业机会的数量以及技术创新等方面已经占据了绝对优势。科技部部长万钢在一次国际论坛上赞扬中小企业所作的贡献时说:“99%的中小企业为我们国家GDP贡献超过60%、税收超过50%,提供了近70%的进出口和80%的城镇就业岗位。66%的发明专利、82%的新产品开发都来自中小企业。中小企业已经成为繁荣经济、扩大就业、调整结构、推动创新和形成新的产业的重要力量。”^①

如果说中国中小企业已成为推动经济社会发展和构建社会主义和谐社会的重要力量,那么关注和研究中国中小企业就是学术界、理论界和社会的责任。目前,中小企业发展还面临许多困难和问题。主要是:从外部环境看,中小企业发展的相关法律、法规还不健全,政策体系还不完善;企业融资难、贷款难、担保难;社会服务体系不健全,公共服务体系尚处于起步阶段。从企业自身看,中小企业总体素质不高、增长方式粗放、结构不合理的问题仍很突出。

(二) 中小企业贷款难的问题长期存在

从我国中小企业发展的足迹考察,我们不难发现:中国中小企业是在艰难的道路上成长和发展起来的。在中小企业成长和发展的道路上制约因素很多,其中最大的障碍和困难就是企业融资难、贷款难、担保难的“三难”问题。中小企业融资难是目前困扰企业发展的大问题。这不仅表现在中小企业通过外

^① 万钢在2009年6月6日中央电视台经济频道“如何破解中小企业融资难”大型国际论坛上的发言。

源性融资渠道获得资金占全部资金比例小，而且表现在企业在外源性融资过程中获得银行信贷的能力较弱，申请贷款遭到拒绝的比例较高。有关资料显示，占我国企业总数 99% 以上的中小企业，所占的信贷资金却不到总数的 30%；创造全国 GDP 近 60% 的中小企业，占主要金融机构贷款余额的比重仅有 26%。可见，我国中小企业在融资问题上处于“强位弱势”的尴尬境地。中小企业所获得的金融资源与其在国民经济和社会发展中的地位与作用是极不相称的，融资难问题已成为严重制约中小企业发展的瓶颈，并最终将限制我国经济增长的速度和质量。

我国在 2002 年通过了《中小企业促进法》，以建立健全对中小企业的扶持服务体系。同时人民银行也在 2004 年扩大了对中小企业发放贷款的利率浮动幅度，以增强商业银行金融机构对中小企业发放贷款的积极性。这些措施虽然在一定程度上改善和缓解了中小企业贷款融资难，但中小企业贷款仍然未从根本上得到解决。《中小企业金融制度调查问卷统计分析报告》（2004 年 5 月 21 日，由中国人民银行发布）调查显示，2000 年到 2003 年期间，我国中小企业中已经做大了的企业融资困境得到了缓解，但中小企业融资仍然十分困难。2005 年 4 月在北京召开的“微小企业融资国际研讨会”再次对中小企业融资问题展开了讨论。中国银监会主席刘明康在会上的发言中警示：融资问题已成为制约小企业发展的重要瓶颈，如果长期得不到解决，势必影响我国改革发展稳定大局。不利于实现城乡、区域统筹发展，不利于实现我国经济社会的全面、协调和可持续发展。

早在 2005 年 2 月，人民银行副行长吴晓灵就在经济 50 人论坛会上表示，应“放松借贷管制，促进社会资金融通”。到 10 月份，吴晓灵向外界透露人民银行对“社会资金融通”的

政策方针，鼓励民间资本成立小额贷款公司，原则是“只贷不存”。12月17日，四川省广元市便成为我国计划之中的西部五省的试点城市。^①

“广元试点”意在解决困扰中国经济多时的中小企业的“融资饥渴”（按语：“广元试点”应该说是一个创举，但其试点效果是不尽如人意的）。那么，中国的中小企业融资领域到底有多“饥渴”呢？2001年美国约翰·霍普金斯大学助理教授 Kell Tsai 的一项研究（Begoncl Banks: The Local Logic of Lufromal Finance and Private Sector Development in China）表明，从新中国成立到1998年，国有银行的贷款只有0.4%流向了私有部门。在其研究样本所选择的1996~1997年，有88%的中小企业根本无法从正式的金融部门得到贷款。无独有偶，2005年9月，中国人民银行研究局和日本国际协力机构（JICA）联合调研编写的《中国中小企业金融制度报告》发布，报告显示的情况并不令人乐观：以国有银行和股份制商业银行为主体的金融信贷体系，对中小企业的市场开放度虽然较以前有所提高，但开放的领域基本局限于短期信贷业务，这些企业中长期贷款的需求并没有得到满足。

依笔者的经历感受^②，之所以中小企业贷款难，是因为银行贷款制度安排不利于中小企业信贷，或者说，银行信贷制度安排没有把中小企业资金需求纳入制度安排范畴，而中小企业自身也存在问题。从银行层面来说，银行信贷支持存在制度性缺陷问题。主要表现在：

① 四川省广元市政府新闻办公室于2005年12月17日对外公开发布的消息。

② 笔者曾在中国建设银行某省、市两级分行工作了十余年，对中小企业贷款难的问题深有感触。国有银行信贷制度极不合理，有很多“霸王制度”实在是让中小企业哭笑不得。许多有发展前途的中小企业因没有资金支持而夭折。这是中国中小企业的幸，也是中国金融业的悲哀。

(1) 银行信贷支持政策和措施偏离实际。商业银行有关信贷政策统得过死,政策和措施在有效配置资源方面不灵活,过分看重宣传效应而忽视实际效应。国有商业银行“一刀切”的信贷政策,使中小企业不易得到信贷支持。在信贷管理上,银行仍将国有大型企业信贷操作模式用于中小企业;在信用评级上,对非公有制企业也用国有大中型企业评级标准进行评定,致使非公有制企业达到A级的很少;在信贷业务操作上,不适应中小企业贷款需求急、贷款频度高、贷款额度相对较小的特点,中小企业由于资金紧张却得不到银行及时支持从而错失企业商机的现象普遍存在。

(2) 银行信贷支持在手段和方法上过于苛刻。从战略上讲,国有商业银行是集中调控资金的,重点支持发达地区、大企业,而欠发达地区、小企业不是其考虑的重点。从技术上讲,国有商业银行省级分行统一运筹资金,集中资金重点支持发达地区、大中城市、优势行业、大中型企业,使欠发达地区的中小企业获取贷款更为困难。

(3) 信贷资金供应渠道不通畅。多年来,商业银行贷款指向重点扶持效益好的大企业,银行贷款权力的上收和贷款条件的严格,不仅使得中小企业资金不足的困难进一步加剧,而且还使得申贷企业交易成本过高,一笔贷款企业要花费较高的成本才有可能得到。突出现象是县域信贷主体弱化,非公有制经济难以得到贷款支持。一方面,国有商业银行网点收缩、信贷权限上收,非公有制经济申请贷款要层层向上级行报批,程序多、难度加大;另一方面,非国有商业银行在地域分布上极度不平衡,不少地区还是空白地带,即便是在县域的国有商业银行由于在服务对象和范围上没有改变和拓宽,在信贷上也不能助中小企业一臂之力。

(4) 银行金融机构信贷安排上不利于中小企业贷款。银行