

中国地方金融发展： 机遇与挑战

——全国地方金融第七次论坛暨金融创新研讨会论文集

顾 问：谢光球 赵小明 张 强

主 编：杨胜刚 朱玉国

副主编：汤 烫 乔海曙 朱忠福

湖南大学出版社

2005年·长沙

图书在版编目(CIP)数据

中国地方金融发展:机遇与挑战——全国地方金融第七次论坛暨金融创新研讨会论文集/杨胜刚,朱玉国主编. —长沙:湖南大学出版社,2005.1

ISBN 7-81053-884-5

I. 中... II. ①杨…②朱… III. 金融事业—中国—文集
IV. F832.7-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 002783 号

中国地方金融发展:机遇与挑战

Zhongguo Difang Jinrong Fazhan: Jiyu yu Tiaozhan

主 编: 杨胜刚 朱玉国

责任编辑: 王和君 欧阳旭清

责任校对: 张建平

封面设计: 张 毅

出版发行: 湖南大学出版社

社 址: 湖南·长沙·岳麓山

邮 编: 410082

电 话: 0731-8821691(发行部), 8821594(编辑室), 8821006(出版部)

传 真: 0731-8649312(发行部), 8822264(总编室)

电子邮箱: press@hnu.net.cn

网 址: <http://press.hnu.net.cn>

印 装: 湖南大学印刷厂

总 经 销: 湖南省新华书店

开本: 850×1168 32开 印张: 23.5

字数: 593千

版次: 2005年3月第1版 印次: 2005年3月第1次印刷 印数: 1~500册

书号: ISBN 7-81053-884-5/F·81

定价: 40.00元

版权所有, 盗版必究

湖南大学版图书凡有印装差错, 请与发行部联系

内 容 简 介

该书是全国地方金融第七次论坛暨金融创新研讨会优秀论文选集。包括理论经纬、地方经纬、地方金融研究、金融创新研究、全新发展研究等主题。对金融监管框架的演变创新研究、机构的发展空间、金融功能、中小企业融资问题、地方金融不良资产处置、地方金融现状与未来等问题作了探讨,体现了地方金融的新成果。

中小企业融资：现状分析与模式构建

石琴^①

摘要：我国中小企业在国民经济中起着举足轻重的作用，但普遍面临融资困难，缺少“金融关怀”，在发展中具有明显的“强位弱势”特征。在借鉴并改良日德“主银行”模式的基础上，为缓解我国中小企业的融资缺口，本文构建了新型“主银行”模式。该模式不仅对化解中小企业的融资困境有十分积极的作用，而且为重构我国银企关系及信用担保体系提供了契机。此外，新型“主银行”模式的发展和完善，还将为中小企业的有序成长以及农业产业化开创新局面。

关键词：中小企业；主银行；信用担保体系；信用评级系统

中小企业在国民经济中的重要地位和作用不言而喻。然而，在获得金融支持方面，中小企业却无疑属于“弱势群体”。根据1999年IFC对我国中小企业融资问题的调查结果显示：中国中小企业的创业资金几乎完全依靠自筹，追加扩张投资时也几乎完全依靠内源融资手段。另据测算，中小企业的贷款频率是大型企业的5倍，而户均贷款数量却仅为大型企业的5%左右。从各地区调查结果看，中小企业确实普遍存在着融资难的问题，而且融资难以成为中小企业发展过程中面临的诸多问题中的首要问题，融资难所引起的中小企业资金匮乏，也已成为影响中小企业生存

^① 石琴，就读于湖南大学金融学院。

发展的“瓶颈”问题。

一、我国中小企业融资难的现实困境考察

在我国，贷款主要向少数大型企业倾斜（对大企业集团的短期贷款占全部新增短期贷款的 33%），加上过分控制中小金融机构，导致中小企业缺乏融资渠道。基本只有如下几种：

（1）来自商业银行的贷款。

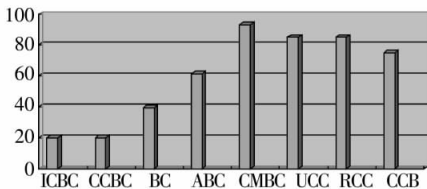
由表 1 可知，目前，我国中小企业大都通过商业银行来筹集资金。由于我国整体融资模式过分依赖于银行贷款，而中小企业在该模式下进行融资时，将不可避免地遭遇“麦克米伦缺陷”，即在一般情况下，中小企业获得银行资金融通的机会明显不及大企业。如台湾地区的一般银行对中小企业放款占其放款总额的 29.2%，而 70% 以上资金投给了大型企业。由于这种现象最早由《麦克米伦报告》提出，因此被称为“麦克米伦缺陷”。

表 1 中小企业资金来源的国际比较

国别或地区	银行贷款占负债比例%	债券占负债比例%
日本（中小企业）	59	16
美国（中小企业）	21	17
德国（中小企业）	57	23
中国（全部企业）	78.35	7.35
上海（中小企业）	73	3
江苏镇江（中小企业）	80.68	3.64

资料来源：日本中小企业厅编《经济白皮书》（平成 8 年）；中国数据根据《中国统计年鉴》（1998）测算而得；上海的数据来自上海城市合作银行 1997 年的调查资料；镇江的数据来自人民银行镇江市支行对 60 户中小企业的调查。

由图 1 可知，我国大型商业银行对中小企业贷款份额很少。另据资料显示，中国工商银行于 1998 年 6 月末对 43.35 万家工商企业发放流动资金贷款，大型和重点企业占 7.74%，中小企业占 92.27%，而对大型和重点企业的贷款额占贷款总额的 53.85%，对中小企业的贷款额仅占贷款总额的 46.15%。



ICBC: 中国工商银行; CCBC: 中国建设银行;
 BC: 中国银行; ABC: 中国农业银行
 CMBC: 中国民生银行; UCC: 城市信用社;
 RCC: 农村信用社; CCB: 城市商业银行

图 1 各类银行对中小企业的贷款比重

(2) 资本市场对中小企业的有效资金供给不足。

对我国而言，目前，我国的证券市场尚处于成长阶段，具有明显的不稳定性，政府的监管措施也极为严厉，国内尚未建成可供中小企业融资的正规资本市场。我国沪深股市以支持国有企业发展为主线，其融资机会明显偏向于国有企业。按照有关规定，企业上市条件有：注册资金不少于 5000 万元，最近三年连续盈利，持有股票面值达 1000 元以上的股东不少于 1000 人等等。从实际情况看，能满足条件的绝大多数是国有大型企业，中小型企业几乎完全被拒之门外。

我国企业证券发行采用“规模控制，集中管理，分级审批”的方法，中小企业很难通过公开发行债券的方式直接融资。尤其是在 1999 年国家规定企业债券利息征收所得税后，即使利率高达 3.78%（同期储蓄率仅为 2.15%），发行额度也很难完成。另外，二级市场上交易的债券只数逐年减少，交易额变化十分不均衡，波动起伏很大。这表明我国债券市场有待进一步建设完善。

风险投资公司成为民间为中小企业投资的另一个渠道。据统计，到 2000 年底在我国运作的风险投资机构约有 180 家，风险投资基金约 80 亿元。但我国的风险投资刚刚起步，符合市场经济运行的风险投资机制还未建立，而已在运作的风险投资基金也

有很多不规范，甚至有的超出风险资本投资范畴。

二、中小企业融资难的成因分析

1. 中小企业自身的问题

(1) 经济效益不佳，经营管理不善，技术落后。

从实际情况来看，经济效益是我国中小企业普遍存在的问题，尤其是其中占很大比重的乡镇企业。由于种种原因，20世纪90年代中期以来经济效益明显下滑，以失去创业初期的生机和活力。到20世纪90年代末，年增长速度从42%分别下降到21%和18%，亏损面达15%。

低下的经营管理水平和落后的技术装备水平是导致中小企业经营效益不佳的直接原因。我国大部分中小企业起点低，组织结构简单且变动快，经营管理者缺乏先进的经营思想和科学的管理方式，管理水平普遍低下。在技术方面，我国大部分中小企业生产方式落后，技术陈旧，设备老化，产品技术含量较低，集中于一般劳动密集加工工业的狭小范围，导致生产力低下，产品生命周期短，低水平价格竞争激烈，面临较大的经营风险。

从表2中可知，融资没有困难的企业，还款能力最强，效益最好；融资较难和融资很困难的企业经济效益和还款能力远低于没有困难的企业。这些企业的资金需求显然大多在于维持生存，经济效益低下与高负债比例使得他们的还款能力弱，不可避免地导致融资的困难。

表2 三类中小企业融资效益情况

中企业类别	比例	借款/固定资产	信贷/净资产	资产利润率
融资没困难	18%	0.94	0.50	6.2%
融资较困难	68%	1.82	0.54	2.8%
融资很困难	14%	2.52	2.03	1.7%

资料来源：上海城市合作银行对2700户中小企业的调查。

(2) 信用状况不佳。

中小企业信用等级低。据调查，我国中小企业 50% 以上的财务管理不健全，信用等级 60% 以上都是 3B 或 3B 以下，抗风险能力较弱，而银行出于安全性原则考虑将新增贷款的 80% 集中在 3A 或 2A 类企业。一些中小企业主观上不讲信用，资信度差，极大的制约着其还本付息功能正常的发挥，因而成为中小企业融资难得又一根本原因。而且社会信用状况较差，社会经济信息不透明，企业经营状况的真实性难以判断，社会征信系统尚未建成，银行和投资者很难甄选出守信企业。

2. 融资方面的问题

(1) 中小企业信贷成本高。

对商业银行而言，与大型企业的贷款相比，向中小企业贷款涉及较高的经营成本和交易成本。中小企业要求的每笔贷款数额不大，但每笔贷款的发放程序、经办环节，如调查、评估、监督等都与大型企业贷款大致相同，若贷款的中小企业数增多，必然致使银行的贷款单位交易成本和监督费用上升。商业银行出于利润最大化的目的自然选择对中小企业“惜贷”。

(2) 信息不对称也是造成中小企业融资缺口的主要原因。

银行偏向大企业，是因为银行与大企业在董事会、产权交易及日常财务上联系较多，对大企业情况比较了解，而中小企业之间竞争激烈，往往不愿意公布其企业信息，致使银行对其缺乏了解，不愿向其提供贷款以规避风险。

(3) 缺乏专门服务于中小企业的政策性金融机构。

根据外国的经验，由于中小企业在市场竞争中存在自身难以克服的不利因素，需要政府专门的金融政策加以保护或扶持。在政策金融方面，目前我国尚未设立专门的中小企业金融机构来承担政策性中小企业金融业务。随人国家要求四大商业银行在其内部建立中小企业信贷部，以扩大对中小企业的信贷支持，但是，由于国有商业银行的对大型企业的偏好和中小企业本身的问题，

以至这项政策的效果不够明显。

(4) 中小企业难以直接融资。

①进入的门槛很高，通常要求企业具有很高的资本金，营业额，利润额水平，中小企业很难达到标准；②上市的成本很高，申请上市的企业必须聘请专业的法律和会计审计机构进行上市评估，已经上市的公司必须定期和不定期的披露其经营消息，需要聘请独立的专业会计和审计中介服务机构来进行，成本太高；③市场不易接受，融资风险太大。中小企业也难以进入二板市场，我国国内的二板市场尚在建设中，海外的相关市场较多，但其高技术高风险性，决定其股票收益将会剧烈波动，按照风险—收益对成原则，必然要求高的风险贴水，加之有责任制和两权分离可能导致的道德风险问题，筹资成本太高。

3. 社会征信系统发展缓慢

从国际经验上看，有效运行的信用担保体系具有保证企业融资的顺利、保证债权人实现债权、分散和转移信用风险、引导信贷资金投向等功能。中小企业并非信用担保体系支持的核心。各国（地区）的信用担保机构无不以中小企业为主要的支持对象。至1999年8月，全世界已有48%的国家和地区建立了中小企业信用担保体系。美国小企业管理局向二十万小企业提供担保，担保金额360亿美元；日本信用保证协会每年提供的担保占日本中小企业贷款总额的7.5%；台湾地区中小企业信用担保基金仅2002年1~6月就累计承保了77371件中小企业的担保申请，融资金额达1204.61亿元新台币，目前台湾制造业前一千家中，就有280家是信保基金扶持发展起来的。到2001年底，我国各类从事担保业务的机构约有近1000家，其中专门针对中小企业提供担保服务的各类担保机构约有400家，募集的各类担保资金达150亿元。显然，我国的信用担保体系仍严重滞后。

而且我国的信用担保机构也存在类似“麦克米伦缺陷”的现

象，在没有硬性规定约束的情况下，信用担保机构偏向于向大企业和部分效益较好的中型企业提供信用支持，却无视自身对中小企业的扶助义务，造成中小企业仍处于信用紧缩的恶劣环境中。

三、我国中小企业融资的对策建议

1. 建立新型的中小企业金融机构

(1) 日德模式借鉴

以证券市场—资本市场为核心的企业融资模式一般被称为“英美模式”（English-America Model）。在这种融资体制下，证券市场和资本市场是企业获得外部资金的主要渠道，而忽视银行对企业的融资作用。而以日本、德国为代表的企业融资模式即“日德模式”（Japan-Germany Model）主要采取了“银行导向型”的融资方式。该模式以银行系统的间接融资为核心，金融活动主要围绕银行信用展开，企业对银行的依赖程度较高，形成了银企高度融合关联的一体化模式。

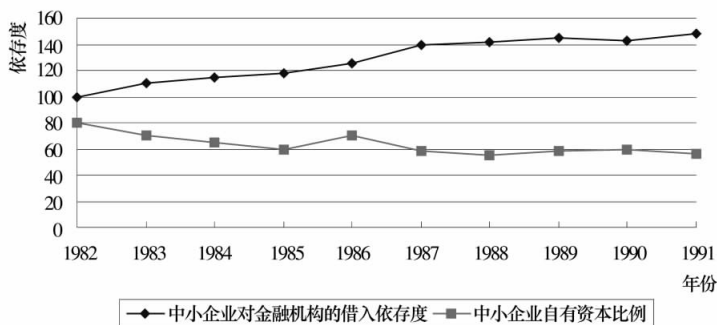


图2 日本大企业、中小企业的贷款依存度、自有资本比例对比（大企业=100）

（注：中小企业为资本金1亿日元以下的企业；依存度、比例数均以大企业为100，距离100水准线越远，表明两者相差越大。）

(2) 新型的主导银行模式设想

如前文所述，日德“主银行”模式对企业融资有强大的支持作用，对解决我国中小企业存在融资缺口的困境也有很现实的借鉴价值。然而，传统的日德“主银行”模式仍然存在着银行经营风险扩大、道德风险、银企融资结构缺陷导致的流动性风险等危机。因此，必须针对传统“主银行”模式进行改良，使之摆脱固有危机的困境，构建起一种适合我国国情，并直接服务于中小企业的新型“主银行”模式。

企业对银行的依赖程度较高，形成了银企高度融合关联的一体化模式。

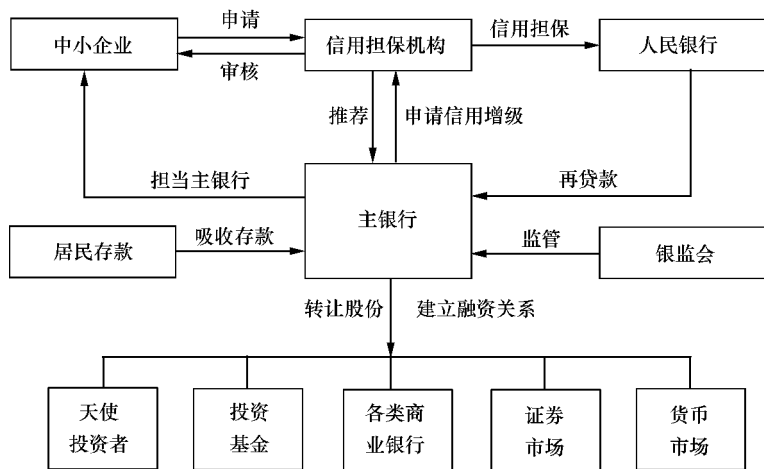


图3 新型“主银行”模式运作流程

新型“主银行”模式运作的基本思路是：①主银行的资本构成应该是面向市场的股份制形式，通过民间的“天使”投资者、各类投资基金、各类商业银行、证券公司等共同筹资，成立主银行，并以资产证券化的方式向投资者转让股份；②以政府为主导，整合现有的信用担保机构，成立统一的政策性信用担保机构，以国家信用为中小企业及主银行服务，提供信用担保，包括

一方面接到中小企业的申请时，对其进行信用审核，向主银行推荐并提供担保，由主银行担当中小企业的“主银行”，向企业提供融资及各方面服务；③接到主银行信用增级申请后，对其提供信用担保，从人民银行获得再贷款，成为主银行的资金保证；④主银行利用其自身贴近资本市场的优势，除可以获得一般性存款外，还可以通过信用担保机构的信用担保，持续不断地从证券市场以及货币市场上以各种方式融资，保证了主银行资金的畅通无阻，与广大投资主体建立稳定连续的融资关系。最后，主银行的运作应符合相关规范，其操作规程、存款准备金制度等都应受银监会的监管，各级银监会也应成立“中小企业银行管理部”等配套的监管部门对新兴主银行的运作进行规管。

（3）新型“主银行”模式的特征。

①主银行专门以中小企业为服务对象。新型“主银行”模式中的主银行一改传统“主银行”模式以大企业为主要客户的作风，专门以中小企业为服务对象。由于前面论证过，在银行系统信息结构不平衡的竞争型信贷市场上，银行倾向于过度地将信贷资金投放给大企业，而导致中小企业的“局部信用紧缩”现象，因此主银行以中小企业为专门的服务对象，有缓解中小企业融资缺口的作用，更是体现“金融关怀”的重要表现。

②主银行的角色由农村股份合作银行担当。在新型“主银行”模式中，主银行主体的选择十分重要。由于新型的主银行将面对中小企业提供专门的服务，而我国中小企业大部分是乡镇企业，地处基层，分布范围广、数量大，在融资需求上具有时间紧、频率高、金额少、管理成本高、风险相对偏高的特点。因此，选择由原有的农村信用社和部分城市信用社改制成立农村股份合作银行，并因地制宜地由农村股份合作银行出任中小企业的主银行无疑是最优方案。

③政府的信用支持体系是新型“主银行”模式顺利运作的先

决条件。由于中小企业在国民经济活动中具有重要的地位，发挥着许多大企业无法替代的积极作用，因此政府的扶持是必要且理所应当的。然而，在市场经济环境下，政府的直接经济活动应该远离市场而不应过度地介入市场经济行为之中。所以，我们首先要排除政府通过财政直接向中小企业注资的可能。另外，政府成立专门的中小企业政策性银行向中小企业提供融资是国外较为普遍的做法。但是，我国中小企业数量太过巨大，不可能通过政策性银行满足不同层次、不同种类中小企业全部的资金需求。因此，最可行的方案就是由政府构建直接服务于中小企业和中小企业主银行的政策性信用担保体系，多渠道筹集担保资金，采用政府主导的协会制管理模式，本着“以小博大”和“微利”的经营方针，切实为中小企业和主银行提供信用支持。

2. 建立新型的中小企业信用担保体系

新型的中小型企业信用担保体系是在“主银行”模式下构建的。合理的信用担保关系依赖于信用担保体系的完善。新型的信用担保体系的建立是保证新型“主银行”模式发挥最大功效的必要条件。

新型“主银行”模式下信用担保体系的核心是信用保证协会。①它与中小企业信用保险中央公库签订保险契约，中央公库向信用保证协会提供保险金，而信用保证协会需支付一定量的保险费。此外，信用保证协会还要与地方政策性中小企业信用担保机构签订损失补助协约，并支付保险费，当信用保证协会发生信用损失的时候，由地方政策性中小企业信用担保机构支付损失补助金；②信用保证协会做为中小企业和主办银行的信用中介为中小企业融资提供支持。同时，应主银行代位补偿请求向中小企业进行代位求偿，又为主银行融资提供信用增级服务。

新型“主银行”模式下的中小企业信用担保体系如图4。

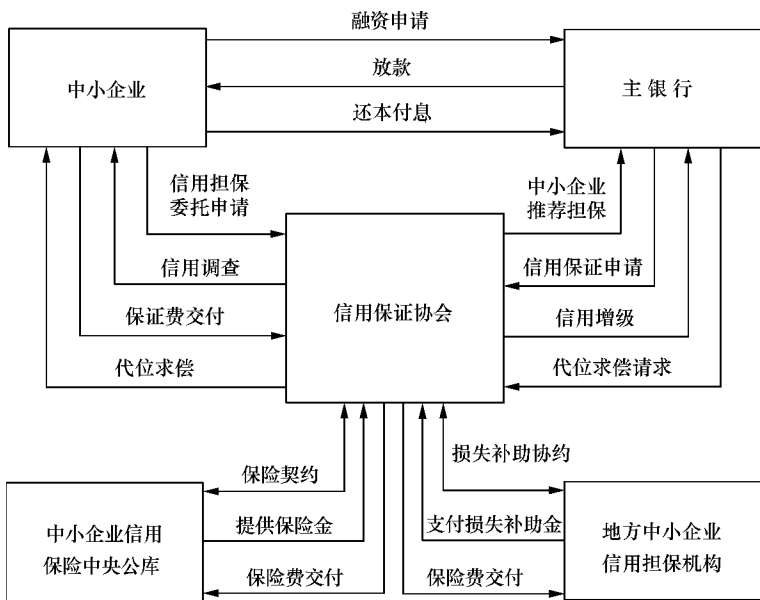


图 4 中小企业信用担保业务操作流程

3. 建立新型的中小企业信用评级机构

我国社会经济生活中信用缺失现象严重，制约了信用功能的发挥。在新型主银行和信用担保体系的基础上开展中小企业的信用评级，可以对处于劣势地位的中小企业的信用能力和资信状况提供公正合理的评价，从而使中小企业可以相对容易和低成本地获取融资渠道。

目前，拥有健全的企业征信体系和广泛普及的，具有较强公信力的征信服务的国家，被称为征信国家，其代表是欧美的发达国家。企业信用体系尚处于发展阶段，征信体系尚不健全的国家，被称为非征信国家，其代表是印度为代表的发展中国家。两种类型的国家分别采用不同类型的企业信用评级经营模式，表 3

对两类国家进行了分析：

表 3 美国与印度企业信用评级系统经营模式比较分析

	美 国	印 度
经营模式	企业自由经营：企业依法经营征信及信用咨询业务，政府只能立法管理	政府经营：政府出资建立国家信用管理体系，对其直接经营管理
优点	市场运作，竞争机制促经营服务质量不断提高，有利于征信业务本地化	协调作用明显，有利于建立短期广泛的数据库，克服公共数据缺乏，分散的限制
缺点	初期阶段资金匮乏，发展缓慢，服务质量难以保证，没有政府的有效保护	缺乏竞争机制，容易造成企业低效，政府难以长期不断投资

根据比较分析可知，我国建立专门针对中小企业的信用评级系统，不适合单纯的运用其中任一种模式，但可以综合两种模式的优点，根据我国国情建立中小企业信用评级系统，如图 5：

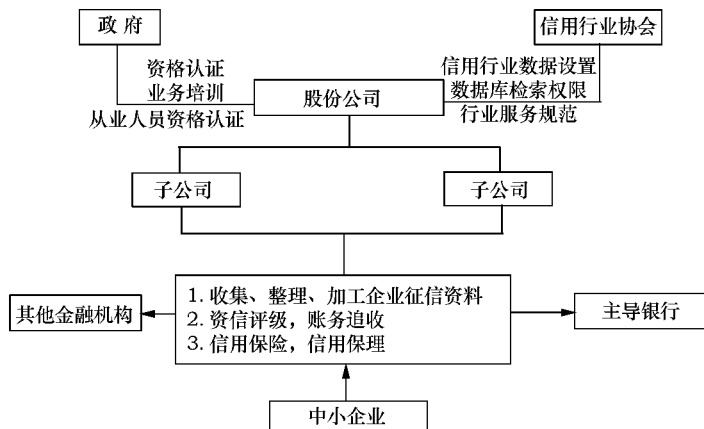


图 5 新型信用评级模式

该模型的征信数据库由政府建立，然后在由指定的公司进行商业化的操作。在此过程中，政府对其从业人员进行业务培训，资格认证；信用行业协会根据政府出台的各种法律法规设置信用行业的数据，制订数据库检索权限和行业服务规范。指定的

公司针对中小企业进行信用评级，并将所收集的信息分析整理，反馈到中小企业征信数据库，同时传递给主银行和其他的金融机构，供其参考。

参考文献：

- [1] 白钦先，薛誉华．各国中小企业政策性金融体系比较 [M]．中国金融出版社，2001
- [2] 陈晓红，郭声琨．中小企业融资 [M]．经济科学出版社，2000
- [3] 张炳中．21 世纪亚太国家中小企业发展与支持系统研究 [M]．暨南大学出版社，2000
- [4] 陈文晖．中小企业信用担保体系国际比较 [M]．经济科学出版社，2002
- [5] 孔刘柳．商业银行信贷合约行为理论 [M]．上海财经大学出版社，2001
- [6] 张杰．中国金融制度的结构与变迁 [M]．山西经济出版社，1999
- [7] 罗国勋．二十一世纪：中国中小企业的发展 [M]．社会科学文献出版社，2001
- [8] 方晓霞．中国企业融资：制度变迁与行为分析 [M]．北京大学出版社，1999
- [9] 青木昌彦，帕特里克．日本主银行制度 [M]．中国金融出版社，1999
- [10] 戈德史密斯．金融结构与金融发展 [M]．上海三联书店，1994
- [11] O. Hart, "Firms, Contracts and Financial Structure", Oxford University Press, 1995
- [12] Original by Development Center for American Small Business Development, Dilemmas and Countermeasures of Small Business; the Solutions by 55 American Specialists
- [13] S. Heffernan, "Modern Banking in Theory and Practice", John Wiley and Sons Ltd., New York, 1996
- [14] Dodging Bullets, "Changing VS Corporate Capital Structure in the 1980' s and 1990' s", New York, 1998

市场信用体系：优化中小企业融资环境的“助推器”

曹海毅^①

摘要：我国中小企业经过多年的发展，已经在国民经济体系中占据了重要地位。但是长期以来，中小企业的融资难问题一直没有得到很好解决，这极大地制约了中小企业的发展。本文指出在信用经济社会，中小企业的信用体系不完善是造成影响中小企业融资渠道不畅的根本原因，限制了中小企业向银行贷款、发行公司债券或进行股票融资的能力，信用缺失恶化了中小企业的融资环境。必须想方设法完善市场信用体系，破除中小企业融资“瓶颈”的制约。

关键词：中小企业；信用体系；信用缺失；融资环境

中小企业融资难的问题是世界各国在经济发展中都会遇到的问题，但由于我国的银行体系高度集中，缺乏适合为中小企业提供融资服务的中小银行，因此我国的中小企业融资困难就显得特别突出。近几年来，大力发展中小企业，破除中小企业融资“瓶颈”已成为人们的共识，各级政府和相关行业、部门在中小企业发展的金融扶持方面做了大量工作，如中央银行要求各商业银行加强对中小企业的支持力度；政府设立了中小企业技术创新项目的专项基金；一些地方也相继出现了致力于中小企业发展的风险

^① 曹海毅，湖南大学金融学院硕士研究生。