

# 科技型中小企业融资困境及化解对策

陈玉荣(教授) 王卫星 范俊杰 王文华

(江苏工业学院 江苏常州 213164)

**【摘要】** 融资问题一直困扰着科技型中小企业,成为制约其持续、健康、稳定发展的主要因素。本文阐述了科技型中小企业的融资现状,分析了科技型中小企业融资难的诱因,并提出了科技型中小企业摆脱融资困境的对策。

**【关键词】** 科技型中小企业 融资困境 成因 对策

“融资难,难于上青天!”这是科技型中小企业创业者对融资难的感叹。融资问题一直困扰着科技型中小企业,成为制约其持续、健康、稳定发展的主要因素。因此,如何建立一个功能健全、富有效率的融资机制,完善融资体系,是目前科技型中小企业发展中亟待解决的难题。

## 一、科技型中小企业的融资现状

1. 融资市场化水平低。科技型中小企业由于规模小、风险高、不确定性大,商业银行从防范风险角度考虑,一般不为其发放信用贷款,只发放抵押贷款和担保贷款。然而,大部分科技型中小企业缺乏抵押品,也很难找到担保机构。而资本市场主要为国有大中型企业服务,进入“门槛”很高,科技型中小企业对其是可望而不可即的。科技型中小企业发展的高风险、高收益特性,迫切需要风险投资的参与。风险投资在我国刚刚起步,总体规模偏小,缺乏完善的风险资本运作与退出机制,远远不能满足科技型中小企业的融资需求。

2. 政策性融资渠道欠畅通。科技型中小企业的发展需要社会主体对其进行直接支持和间接支持。而直接融资渠道的投资主体和间接融资渠道的投资主体的投资纯属商业行为,其目的是追求利润最大化,没有扶持科技型中小企业发展的义务。尽管在20世纪90年代,我国相继成立了国家开发银行、中国进出口信贷银行、中国农业发展银行等政策性银行,但由于财力的限制,这些政策性银行都是为推进资源开发和农业发展而设立的。尽管政府将有些直接投资在照顾上述产业的同时也涉及了科技型中小企业,但对于科技型中小企业来说只是杯水车薪。

3. 融资社会化体系不完善。尽管目前我国设立了科技型中小企业创新基金、建立了科技型中小企业融资担保体系,但从总体上来看,科技型中小企业融资的社会化程度仍然较低,突出表现在社会信用制度不健全、融资中介机构不规范、融资担保体系不完善等方面,不能为融资者和投资者提供方便、快捷、连续、准确的信息。

## 二、科技型中小企业融资难的诱因

1. 科技型中小企业自身的特点。科技型中小企业有其独特的成长规律,可以概括为“三高”:一是高风险性;二是高成

长性;三是信息的高度不对称性。科技型中小企业的成长规律,决定了其融资的独特之处,具体表现为:①高投入。企业无论是前期研发还是中试,无论是投产还是市场开拓,均需要资金支持。②外部融资困难。企业往往仅拥有技术,甚至只有创新或创意的概念、模型,绝大多数都没有抵押资产,银行几乎不可能为它们放款,担保公司也很难提供融资担保。企业对贷款的需求是“急、频、少、高”,即贷款需求急、贷款频繁、贷款数量少、贷款成本高。

2. 融资体系存在缺陷。①资本市场不完善。目前中小企业板虽然已经启动,但其上市门槛仍然很高,容量有限,对于数量众多的科技型中小企业而言,仍是“僧多粥少”。②商业银行的“惜贷”、“惧贷”。追求资金的安全性、流动性和盈利性是商业银行发放贷款的基本要求,而科技型中小企业规模小、风险大、不稳定性因素多,使得商业银行对其提供贷款支持存在天然的困难。③风险投资规模偏小、机制不健全。风险投资在科技型中小企业的创建期与成长期具有生命线的作用。但在我国,由于风险投资刚刚起步,总体规模偏小,加上风险投资机制尚不完善,远远不能满足科技型中小企业的发展需求。④缺乏完善的金融服务机构。我国融资市场是过剩与短缺并存:一方面金融机构和投资公司有大量资金没有投向,另一方面科技型中小企业无法获得资金。从目前的情况来看,专门为科技型中小企业提供担保服务的机构不多。

3. 政府扶持力度小。创新基金虽然给科技型中小企业的发展提供了很大的帮助,但从数量、规模上来说,仍属杯水车薪。与发达国家相比,我国的科技投入比重偏小。虽然《中小企业促进法》已于2003年1月1日开始正式实施,但实质上所起的作用不大。目前,我国尚缺乏专门针对科技型中小企业的产业政策和金融政策方面的法律、法规。

## 三、科技型中小企业摆脱融资困境的对策

1. 增强科技型中小企业内在融资能力。

(1)规范公司治理结构。企业的运行绩效如何,在很大程度上取决于公司治理结构是否有效。公司治理结构的规范性不仅影响公司的投资决策和筹资决策,而且影响公司的管理效率和内部凝聚力。因此,科技型中小企业一定要规范公司治

理结构。

(2)完善财务管理制度。①科技型中小企业要赢得银行的信任与支持,就必须建立健全各项规章制度,强化内部财务管理,规范运营、自我约束,确保企业各项活动在国家的法律及规章允许的范围内开展。②提高生产经营的透明度,保证会计信息的真实性和合法性。③严格按照银行发放贷款的要求,及时、准确地提供财务报表和相关资料。

(3)增强企业的信用意识。信用是企业的生命线,是企业的宝贵财富。科技型中小企业必须从自身抓起,树立自己的形象,严格按照市场规则开展各项经营活动,建立诚信经营的自律机制。

(4)改变融资观念。市场经济条件下,企业融资是多渠道的。科技型中小企业应改变过去完全依赖银行融资的思维模式,摒弃那种等、靠、要的融资行为。在融资过程中,必须牢固树立市场观念、风险观念、效益观念、成本观念和法制观念。

## 2. 完善科技型中小企业融资体系。

(1)转变国有商业银行的经营方式。国有商业银行在有效防范贷款风险的同时,应积极探索和开发多种担保形式,发放多种低风险贷款。国有商业银行既要开展担保贷款业务,也要适当发放信用贷款,还可探索性开展税款返还担保、股票股权质押、保单抵押、债券抵押、应收账款抵押、其他权益抵押等多种贷款业务,加大对科技型中小企业的扶持力度。具体办法如下:①改进贷款授权授信制度,下放贷款权限。②既要落实风险防范措施,又要建立信贷激励机制,调动信贷人员的积极性,做到权责明确、奖惩分明。③完善科技型中小企业信用评级体系。④尝试运用科技型中小企业法人代表和财务负责人贷款连带责任办法,以防范“道德风险”。

(2)建立专门的中小金融机构。中小金融机构在服务科技型中小企业方面有其独特的优势:①中小金融机构与科技型中小企业都属于小型经济实体,结构上存在较大的趋同性和互补性,在满足科技型中小企业的资金需求方面有先天优势。②有利于解决信息不对称问题。③规模小,经营灵活。④科技型中小企业的投资、融资特点与中小金融机构贷款的效率性、流动性和安全性相适应。

(3)完善风险投资机制。风险投资是一种直接面向科技型企业的股权投资,即投资人将风险资本投入新近成立或快速成长的高新技术企业,同时参与企业的经营管理决策,在企业发展成熟后则通过资本市场出售或其他方式转让所持有的股权以收回投资并获得较高的投资回报,继而进行新一轮的投资。风险投资是科技型中小企业在创业期和成长期最佳的融资方式,具体应采取如下措施:①培育多元化商业性风险投资主体。②允许以民间资本设立产业投资基金,并在税收上给予优惠,以吸引风险投资进入。③建立风险投资中介服务机构。④建立健全产权交易市场。

(4)建立健全科技型中小企业信用担保体系。①加快社会信用体系建设。积极创造条件,尽快建立信用等级评定制度、失信惩戒制度和各类信用评级标准;建立以信用征集、查询、评估、披露等为主要内容的企业和个人信用档案,规范科技型

中小企业经营中的相关行为。②扩大信用担保基金规模。设立适应各类产业发展的股份制贷款担保公司;鼓励和支持设立科技型中小企业担保机构,充分发挥其作用,寻找合适的市场切入点,积极有效地开展业务;建立担保机构的资本补充机制,吸收社会资本。③实行风险共担机制。信用担保机构、银行与科技型中小企业应共担风险。

(5)健全和完善多层次资本市场体系。一般而言,资本市场具有资源配置、价格发现、风险管理和公司治理四大功能。资本市场的分层化有利于这些功能的充分发挥,从而提高资本市场的运作效率。资本市场的分层化包括向上拓展和向下拓展两个方面。目前国内的A股市场是高层次的资本市场(主板),向上拓展就是金融衍生产品市场,向下拓展就是创业板(二板)、代办股份转让系统(三板)、产权市场等较低层次的资本市场,形成由“金融衍生产品市场——主板——二板——三板——产权市场”组成的多层次资本市场体系。具体应从以下方面着手:完善中小企业板的股票融资制度,建立适应科技型中小企业特点的发行审核制度,调整科技型中小企业的上市门槛,做大中小企业板;积极拓宽债券融资渠道,取消对科技型中小企业不利的额度限制,让优秀的科技型中小企业通过发行债券来融资;建立科技型中小企业产权交易市场,为科技型中小企业直接融资提供场所。

3. 加大政府的扶持力度。科技型中小企业对于一个国家经济发展和技术进步的重要作用及其所具有的高风险特点,决定了在其发展中政府必须给予扶持。政府在科技型中小企业融资体系中应扮演三个角色,分别是融资支持者、融资信用保障者和融资市场建立者。

(1)建立政府专项信用担保基金。科技型中小企业,由于其在研发阶段固定资产少,因而无法提供有效的抵押品。同时因为科技型中小企业风险大、占用资金时间长、资金需求大,也使它难以找到愿为其提供信用担保的单位或个人。因此,国家和地方政府应从实际出发,通过多种方式扩大担保基金规模,对各类金融机构向科技型中小企业提供的贷款可由政府担保,并考虑分档设定不同的贷款担保率。担保基金宜委托专业投资担保公司管理,专门开展针对科技型中小企业的融资担保业务。在现行体制下,政府委托专业机构代理担保不但可以防止政府直接干预,而且可以有效发挥担保机构专业人员的作用,减少担保损失。

(2)加大对科技型中小企业技术创新基金的投入。科技型中小企业创新基金一般由政府出资设立,主要用来支持高新技术领域中自主创新性强、技术含量高、具有竞争力、市场前景好并有自主知识产权的研究开发项目。创新基金的设立对于缓解科技型中小企业融资困难起到了积极的作用,将有力地推动科技型中小企业的发展,提高其高新技术开发速度并加快其产业化进程。

(3)制定扶持科技型中小企业发展的优惠融资政策。政府要充分运用贴息、税收减免等财政手段激发国内外投资者的投资兴趣,拓展直接融资渠道;合理调整贷款利率结构,真正减轻科技型中小企业的利息负担,可考虑根据产业政策、风险

# 区域金融发展与二元经济结构关系的实证研究

黄明 邓平

(湖南广播电视大学 长沙 410004 武汉理工大学经济学院 武汉 430070)

**【摘要】** 本文利用 1978~2006 年的相关数据,从金融规模扩张、金融结构调整和金融效率变化三个角度对武汉市金融发展与二元经济结构的内在关系进行了实证分析。研究表明,武汉市金融发展与二元经济结构之间具有长期的均衡关系。其中,金融规模的扩大强化了二元经济结构,金融结构的优化和金融效率的提高有助于二元经济结构的转换。

**【关键词】** 区域金融发展 二元经济结构 指标

## 一、文献综述

1. 国外研究综述。最早明确研究金融发展与二元经济结构内在关系的经济学家是金融发展理论创始人之一——麦金龙。麦金龙研究了金融抑制与二元经济结构的关系后得出以下结论:金融抑制条件下,各部门在取得信贷方面的不同待遇会导致二元经济结构。此后,加尔比斯提出了两部门金融发展模型,通过分析金融部门如何在现代部门和落后部门之间发挥中介作用,论证了金融抑制对经济增长的影响。Clarke、Xu 和 Zou(2003)利用 1960~1995 年 91 个国家的数据,研究了金融中介部门的发展与收入分配差距之间的关系,得出了金融发展速度与“现代部门的重要性”之间存在正相关关系的结论。

2. 国内研究综述。我国对金融发展与二元经济结构关系

的研究起步较晚,但也取得了一些成果。

在理论研究方面,王少国(2003)构建了一个二元经济结构转换的两部门金融发展模型,对金融发展在二元经济结构中的作用进行了分析。结果表明,金融发展对于二元经济结构转换既有阻碍作用,也有促进作用。周振等(2008)以发展经济学和内生增长理论为基础,修正了外生技术进步假设,建立了一个内生金融发展的二元经济增长封闭模型。研究表明,发展中国家能够通过提高部门资本存量及其积累速度,实现二元经济总产出的增长。但是,受银行主导型金融体系配置资源内在机制的影响,金融资源的配置在部门之间会出现流动性失衡,而这种失衡最终会在促进经济总产出增长的同时强化二元经济结构。

在实证研究方面,彭建刚、李关政(2006)较早对我国金融

大小、成本高低和借款企业信用程度等因素来确定不同的贷款利率;将部分短期贷款转为中期贷款,真正减轻科技型中小企业的利息负担;制定扶持科技型中小企业发展的优惠利率政策,适当降低科技型中小企业的贷款利率;允许商业银行向中央银行贴息再贷款,以大力支持科技型中小企业的发展。

(4)完善政府针对科技型中小企业的服务体系。政府职能要尽快实现由管理型向服务型转变,切实按照“简化环节、公开运作、规范标准、注重实效”的原则,简化行政审批程序,强化审批监督,推进一站式服务,减轻科技型中小企业的负担;整顿和规范市场经济秩序,严肃查处影响经济发展的各种违法违纪行为,为科技型中小企业营造一个公平竞争的市场环境;降低为科技型中小企业办理注册变更、商标变更、税务登记、土地变更登记、房产变更登记等服务的收费,切实维护科技型中小企业的利益;搭建银行与企业的交流平台,定期或不定期组织银企座谈会、企业自荐会、项目投资论证会、信贷资金供需洽谈会、金融服务项目推介会、信贷咨询会等,实行企业自荐、政府推荐、银行自选相结合的办法,帮助金融机构找准信贷投入的突破口,确保科技型中小企业的信贷投入真正

落到实处。

**【注】** 本文系江苏省高校哲学社会科学基金资助项目(编号:07SJB630004)、常州科技城院校科研基金项目(编号:K2007305)、江苏工业学院人文社会科学研究资助项目(编号:JW200807)的阶段性研究成果。

## 主要参考文献

1. 刘瑞波.科技型中小企业的融资缺陷及改进途径.自然辩证法研究,2006;3
2. 张蔚虹,兰军.拓宽科技型中小企业融资渠道之我见.财会月刊(会计),2007;5
3. 王玉春.高新技术产业的资本保障战略研究.合肥:合肥工业大学出版社,2005
4. 黄俊毅.中国科技型中小企业不同发展阶段的融资策略.时代金融,2006;4
5. 孙林杰,孙林昭,李志刚.科技型中小企业融资能力评价研究.科学与科学技术管理,2007;5
6. 李希义.科技型中小企业成果产业化融资瓶颈分析.中国科技投资,2007;4