我国中小企业融资难的原因及解决对策

叶陈云(博士)　潘惠敏

(华北电力大学工商管理学院　北京　102206　对外经济贸易大学国际商学院　北京　100029)

【摘要】本文分析了我国中小企业的融资现状以及融资难的原因,并提出了相应的解决对策,以期对我国中小企业乃至国民经济的可持续发展有所裨益。

【关键词】中小企业　融资　金融制度安排　企业治理机制

目前,我国很多中小企业由于资产规模小、信用等级低和市场风险大等原因,融资十分困难。本文分析了我国中小企业融资难的原因,并提出了相应的解决对策,以期对我国中小企业乃至国民经济的可持续发展有所裨益。

一、我国中小企业的融资现状

在市场经济环境下,企业通常通过内源融资和外源融资这两种方式获取其设立与运营所需要的资金。内源融资是指企业不断将自己的留存收益和折旧转化为投资的过程;而外源融资是指企业吸收其他经济主体的闲置资金,使之转化为对本企业的投资。从我国目前的状况来看,一方面,中小企业内源融资状况普遍不佳,8%的中小企业留存收益不足、自我积累意识差。另外,由于新税制的实施,中小企业失去了往日的税负优势,造成内源融资来源严重不足,而且由于中小企业规模小、折旧费率过低,无法满足企业进行固定资产更新改造的客观需要。另一方面,外源融资的难度加大。内源融资的成本一般低于外源融资,但现代企业仅仅靠内部积累是难以满足全部资金需求的,从而在经济日益市场化、信用化和证券化的过程中,外源融资成为企业获取资金的主要方式。外源融资又可以分为直接融资和间接融资,其中:直接融资包括股权融资和债权融资两种方式,是资金使用者与资金提供者直接交易的融资方式,但其融资成本较高;间接融资则是通过金融媒介进行的融资,其融资成本较低,因而成为我国中小企业主要的融资方式。但由于经营规模的限制以及我国资本市场的不成熟,中小企业的间接融资也是困难重重。据统计,我国对中小企业的贷款规模只占信贷总额的8%左右,贷款投入量少,且在资金投向上多偏向于国有企业,3%的中小企业信用担保制度不健全。中小企业抵押担保难落实,为中小企业服务的金融机构不健全、实力弱、服务滞后,中小企业自身的经营风险和缺乏信用观念等,也影响了中小企业的融资能力,从而影响了其可持续发展。

二、我国中小企业融资难的原因

1. 缺乏适应市场经济发展需求的政策性与商业性相协调的金融制度安排。尽管金融市场与资本市场的改革已进行了多年,可我国中小企业融资难的问题依然没有得到解决。在没有信用保证的条件下,即便一些中小企业愿意接受高利率贷款,我国许多银行也不会对其发放贷款。这就是所谓的银行贷款的"逆向选择"。目前,社会各方在解决此类问题上,大都实行"一对一"模式,即银行直接面对企业,由企业提供相应的担保和抵押资产等。但金融界和企业界人士指出,这种"一对一"模式并不利于中小企业融资,甚至容易使商业银行的"指挥棒"倾向于那些风险小、利润高的产业。从国际成功案例来看,银行存贷款的利差至少在10个百分点,商业银行才能够覆盖成本和风险,而这意味着贷款利率必须在15%左右甚至更高。但我国传统上对高利率保持警惕甚至反感,而且法律上对超过中央银行基本利率4倍以上的民间借贷利率不予保护。在这种情况下,商业银行如何通过贷款定价这一关键条件实现向中小企业贷款的商业可持续性以使激励机制真正发挥作用,是一个需要进一步研究的重大课题。

笔者认为,造成中小企业融资难的原因主要是我国缺乏适应市场经济发展需求的政策性与商业性相协调的金融制度安排。当然,发达国家商业银行的贷款也不可能覆盖全部中小企业,发达国家同样需要政策性金融和商业性金融相互配合。而在我国由于计划经济体制的影响,政策性金融调控力度一直比较强,政策性银行的主要目标是支持国家重点建设项目和关系国计民生的行业;相反,商业性金融刚刚进行机制转轨,很多方面还带有明显的行政部门的色彩,目前还不能适应国家经济和资本市场发展的客观需要,四大商业银行出于获取直接经济利益的目的,其关注的重点和服务的中心也主要是那些具有雄厚经济实力的大型企业或跨国公司。金融学家麦金农将这种资金供给者偏好大规模经营、避免向中小企业提供资金的现象称为"金融抑制",它与"金融深化"相对立,是金融不发达的体现。麦金农以不发达经济体为研究对象,他认为"金融抑制"主要是资本短缺造成的,此外还有信息不足和交通不便以及政府政策不当所导致的扭曲。目前我国不存在任何意义上的资本短缺,也不存在明显的信息不足和交通不便,我国出现"金融抑制"的原因只能是政府政策不当、商业化程度不高所导致的扭曲,即政策性金融调控体系与机制缺失,对关系到民生的中小企业的融资问题并没有建立起完善的支

持发展机制与体系。监管部门制定的优先贷款目录等政策使金融资源配置出现了严重扭曲。以1998年的宏观调控为例,政策“有保有压”,“压”的是竞争性行业和中小企业,“保”的是基础性行业和大企业,直接导致贷款向“大规模经营”倾斜,从而加剧了金融抑制。此次宏观调控存在着同样的问题,仅2005年新增发电容量就达到6 500万千瓦,相当于英国140年的全部容量。如果没有中小企业的发展来消耗新增容量,将会产生电力过剩的结果。

2. *国有商业银行经营机制的改革明显滞后,市场化程度与效率低下。*国有商业银行不愿向中小企业贷款,一个重要原因是中小企业规模小、风险大、成本高。但对江浙某地调查显示,国有商业银行最优质的资产是个人贷款,不良贷款率不到10%;其次是中小企业贷款,不良贷款率不到20%;而国有大中型企业以及政府其他项目的贷款的不良贷款率高达50%以上。如果排除信用环境差以及与国有企业攀比的因素,前两者的不良贷款率将会大大降低。因此,实际上国有商业银行的贷款不是以盈利和市场而是以政策和政治为导向的,“只要跟着政策走,即使贷款收不回,国家也会背着”这种非市场化的思维、经营机制改革的明显缺位或滞后行为严重阻碍了我国国有商业银行的商业化进程,也使中小企业的融资环境难以得到根本改善。

3. *内部控制制度与信用管理制度建设落后。*我国中小企业组织水平和产业水平的普遍低下,也增大了融资的风险以及降低了资金的利用效率。各企业之间没有形成一个专业化、高效的社会大工业,而是各自为政、相互重叠,使银行无法借助完整的企业组织链来发挥融通资金的作用,导致社会信用资源紧张。中小企业普遍低下的管理水平也影响了其良好的融资信用的建立,中小企业的低资信等级增大了资金提供者的资金损失风险,使很多金融机构对中小企业望而却步。

4. *经营风险与财务风险较大,融资负担较重。*由于中小企业的经营规模小、自有经济资源少,其参与市场竞争时的压力就会较大,面临的经营风险和财务风险也会相对较大。按照我国目前的企业规模划分标准,年销售收入和资产总额均在5 000万元以上、5亿元以下的为中型企业,年销售收入和资产总额均在5 000 万元以下的为小型企业。这样,中小企业处于资产较少的行列。我国大型企业2002年的年均产值达到5.22 亿元,而中小企业的年均产值仅为0.31亿元,从资产和产值与抗风险能力的高度正相关性来看,中小企业的抗风险能力相对较弱。

此外,与国有大中型企业相比,中小企业在借款时不仅与优惠利率无缘,而且还要支付更高的浮动利息;同时,由于银行对中小企业的贷款多采取抵押或担保,不仅手续繁杂,还要支付诸如担保费、抵押资产评估费等相关费用。另外,正规融资渠道的狭窄和阻塞使许多中小企业为求发展不得不从民间借高利贷。所有这些因素都加重了中小企业的经营负担,使中小企业特别是中小民营企业在市场竞争中处于不利地位。考虑到中小企业的风险一般大于大型企业,在利率市场化的国家,金融机构向中小企业发放贷款时一般会附加一定的风险溢价。在我国虽然由金融机构决定贷款利率,但这种权利的自由度很小,贷款利率提高获得的收益还是不能与其承担的风险匹配。因此与大型企业相比,中小企业的融资成本较高,这也在客观上增大了中小企业融资的难度。

5. *承担了与所获收益不匹配的市场风险和无形压力。*民间的理性投资者在投资过程中最关心的莫过于最终的收益和所面临的相关风险,在收益相同的情况下选择风险最小的投资项目,在风险相同的情况下选择收益最大的投资项目。我国绝大部分的资金供给者属于非政府的理性投资者,相对于大型企业,中小企业具有风险高和单位资金收益不高的特点,这在很大程度上决定了其融资困难,因此要彻底解决中小企业融资难的问题,必须解决中小企业投资过程中风险与收益不匹配的问题。

三、解决对策

1. *探索解决中小企业融资困境的宏观政策与微观措施相结合的多元途径或模式。*由于中小企业融资难的问题涉及到许多方面,因此在解决时应该从宏观的制度改革层面以及微观的企业管理、诚信建设和中介服务机构工作的改进等方面入手,把制度建设与企业融资环境、内部机制改革有机结合起来,找到解决问题的有效对策。例如,《中国财经报》记者2006年10月在重庆市调查发现,国家开发银行重庆市分行实行的政府、社会、中介和企业四方共同创立的“四位一体”融资模式,不仅有效解决了中小企业融资难的问题,而且提高了企业的诚信度。所谓“四位一体”,概括起来就是市、区(县)政府主管部门构建机构化融资平台,孵化企业信用、受理和组织民主评议、管理中小企业申请贷款项目,市、区(县)中小企业信用担保机构作为社会中介提供担保,开发银行批发式审批贷款,中小金融机构受托办理贷款发放和结算。重庆市一郊区县签订贷款协议,银行发放贷款6亿多元,支持中小企业70多家。国家开发银行重庆市分行2005年计划将试点区(县)增至27个,试点覆盖率达到60%;同时,2004~2007年由政策性银行主导“四位一体”模式。

“四位一体”融资模式是按照以下步骤运作的:首先,区(县)政府成立中小企业贷款领导小组、中小企业贷款专管办公室和中小企业信用促进会,申请贷款的中小企业必须先加入中小企业信用促进会,将其资产状况、信用记录和财务数据如实上报;然后,由政府组织专家评议委员会评议,确定贷款企业,再上报国家开发银行;最后,国家开发银行进行信用评估后放贷,并委托商业银行办理。为了减少风险,担保银行要交纳一定的保证金,并按1:5的比例进行放贷。总之,“四位一体”融资模式的核心是政银合作,国家开发银行利用政府的力量控制企业风险,并通过收取保证金的办法控制政府风险。重庆万州经济委员会副主任向育容指出:“四位一体”融资模式在万州实施后取得了良好的效果。对首批8个中小企业放贷1.08亿元,不仅为企业发展解决了资金问题,而且还创造了良好的社会经济效益。中小企业有了信誉度,银行也愿意向这些中小企业贷款。在这样一种模式下培养一批讲信用的企业,以实现整个社会的诚实守信。成立中小企业信用促进会是“四

位一体”融资模式中的重要环节,也是解决中小企业融资难问题的关键。中小企业信用促进会的会员要将企业所有的信息(包括高级主管人事档案、资产状况等)记录入档。随着企业申请贷款次数的增多,企业信用等级也将不断提高。同时,为了保证信息的真实性以及中小企业贷款专管办公室、担保中心和企业之间相互监督,一旦发现存在虚报,企业将自动降级。记者在采访中发现,通过加入中小企业信用促进会并申请到贷款的中小企业,现在都由原来去各家银行“四处筹钱”变为银行主动“上门服务”,中小企业融资进入了良性循环的轨道。

2. 加快建立中小企业信用评级与企业诚信建设相结合的信用评价体系。目前我国社会信用监督体系不健全,是造成中小企业与金融机构之间信息不对称、中小企业随意拖欠借款、资金拥有者不敢或者不愿意向中小企业投资的重要原因。中小企业的管理者或企业主对信用的轻视,或社会对其惩罚力度的严重不足,使中小企业的决策者在守约和违约之间有所选择。如果社会监督机制的作用小,决策者可能更倾向于违约,那么相当一部分中小企业则会不讲信用,进而殃及其他一些讲信用或尚未建立信用的中小企业。对于融资者的资信状况进行评估时,资产负债水平是显性的,而信用水平则很难量化。投资者在分析中小企业的资信状况时,除了资产因素,将其信用也大打折扣。社会信用监督体系的建立,只靠市场运作是不够的,还必须借助政府的力量,同时加大对违约者的惩罚,这样才能使投资机构客观、公正地评估中小企业的资信状况。

解决中小企业融资难问题的方法之一是从中小企业的资信评级入手,建立一个具有权威性的针对不同类型中小企业的资信评级标准或者信用评价体系,并根据不同的资信评级标准设计不同的金融工具。目前我国一些地区已设立了企业资信评级机构,但存在评级标准不统一、权威性差的问题。同时,企业资信评级机构对中小企业的动态监督较弱,不能及时报告中小企业的资信级别。我国在各地应设立专门的信用监督机构,对中小企业的资信状况进行跟踪监督,定期公布中小企业的资信级别,这样可以实现对中小企业的管理者或企业主的有效监督,也使投资者能够迅速、有选择地进行投资。同时,我国中小企业融资难的一个重要原因就是企业缺乏诚信,使金融、中介机构不愿冒风险。所以,中小企业必须从自身出发,把诚信守法经营作为立身之本,注重在竞争中建立良好的信誉,这样才有可能获得较高的信用级别,并从根本上解决融资难的问题。

3. 规范中小企业内部控制制度与改善外部发展环境有机结合。加强中小企业的融资能力必须本着内外兼顾、标本兼治的原则,既要注重中小企业自身的机制建设,更要改善中小企业的外部经营环境,给中小企业以明确、合理的市场定位。只有这样,中小企业才可能在市场准入、融资等相关政策的制定与实施过程中享有与大型企业一样的待遇,从而赋予中小企业在合法条件下自由活动的空间。同时,应该加强政府机关对中小企业提供必要服务的职能,形成有利于中小企业健康发展的外部环境,从而使中小企业融资难的问题得以真正解决。比如,对中小企业进行产业规划和引导,按照中小企业与大型企业在产业链上的合理分工来帮助中小企业进行适当的产业定位,提供信息、技术、管理、财务等方面的咨询服务,帮助中小企业进行人才培训;对中小企业进行必要的财税和市场支持,通过提高税基、规定适度的起征点或免征额、降低税率等方法对中小企业进行必要的支持,并把具体的财政补贴和税收优惠政策与中小企业的产业性质有机联系起来,引导其按照国家产业结构调整的方向发展。

4. 建立基于国家中小企业投资基金的新融资支持系统。为解决中小企业融资难的问题,还应积极建立满足中小企业融资需要的中小企业信用担保体系。根据国际成功经验与我国国情,应由政府、金融机构、中小企业共同参与中小企业信用担保体系的建立。一种可行的方式是设立国家中小企业投资基金,由财政部门、金融机构和中小企业联合出资成立,担保对象要符合我国产业政策导向、产品适销对路、有经济效益、有发展前景尤其是那些国家大力支持的行业,从而使民间借贷在满足中小企业融资方面变得更为快捷有效。同时,专门设立国家中小企业投资基金有利于解决国家财政资金有限和融资渠道单一的难题,促进中小企业在有利于国计民生的产业中的发展。目前我国中小企业外源融资的主要渠道是银行贷款,而在这种单一的融资渠道下,中小企业一般又受到苛刻的抵押或担保条件的约束。融资渠道的狭窄和阻滞决定了中小企业在我国金融市场中只能占据与其地位极不相称的市场份额,到2004年年底,中小企业从国有商业银行取得的贷款数额只占国有商业银行贷款余额的1/3左右,这和中小企业在产值、就业等方面对国民经济的贡献相比显然是不对称的。因而,设立国家中小企业投资基金和寻找新的融资工具是解决中小企业融资难问题的必然选择。

作为我国最具比较优势的企业主体,中小企业开始成为我国新的经济增长点。我们应当从战略高度采用系统化的方法解决中小企业融资难的问题,比如制度创新与改善融资环境相结合、信用与诚信相结合、内外兼修、对中小企业进行全方位的支持,这样才能真正改善中小企业融资难的现状,促进其步入良性循环的发展轨道。

主要参考文献

1. 刘新艳. 谈我国中小企业融资问题. 现代管理科学,2004;1

2. 姜秀昶.国外中小企业融资做法以及对我国的启示.山东经济,2004;1

3. 崔文勇.我国中小企业融资难的原因分析及对策.福州大学学报(哲学社会科学版),2004;1