

# 突破中小企业银行融资缺口的风险控制机制研究

彭芳春(博士)

(湖北工业大学经济与政法学院 武汉 430068)

**【摘要】** 中小企业自身的不确定性、信息不对称、银行成本效益约束、政策歧视和担保制度等方面的风险严重制约了信贷配给缺口问题的解决,而更为重要的原因是现行融资制度缺乏有效控制信贷风险的作用机制。本文以湖北省情为研究背景,研究突破中小企业银行融资缺口的风险控制机制。

**【关键词】** 中小企业 银行融资缺口 风险控制机制

早在1931年,英国的Macmillan就提出了融资缺口问题,指出由于该类金融业务风险的特殊性,使得中小企业融资非常困难。在20世纪六七十年代,国际理论界注意到扩大企业规模与提高效率之间不存在必然的正相关关系,开始重视中小企业在经济发展中的作用,并注意到资金短缺是影响中小企业发展的一个重要问题。Cole和Brewer进一步研究了中小企业贷款困难的原因,认为中小企业比大企业更加依赖银行贷款。湖北省的情况表明,制约中小企业银行融资的重要因素,就是缺乏行之有效的融资风险控制机制。

## 一、中小企业的银行融资缺口问题

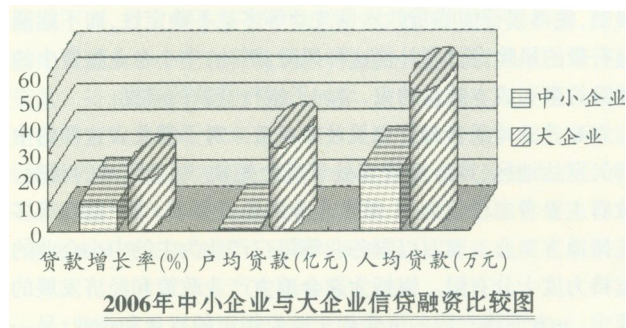
根据中国人民银行武汉市分行对信贷资金流向的统计,近年来湖北省中小企业的信贷资金缺口(指信贷市场的贷方提供的资金少于借方需求的一种状况)呈扩大的态势。具体表现如下:

1. 从信贷总量上看,中小企业银行融资增速相对缓慢,所占信贷市场份额趋于下降。据中国人民银行武汉市分行统计数据显示:2005年和2006年,湖北省各家银行的人民币信贷余额分别为5 649.67亿元和6 434.85亿元,2006年各类企业贷款余额实际增加785.18亿元,贷款增长率为13.90%。其中,2006年全省中小企业贷款余额为3 220.7亿元,比上一年增加360.72亿元,增长了11.2%,低于各类企业综合增长率(以下所引数据如无特别说明的,均来源于中国人民银行武汉市分行的统计)。

2. 从信贷结构上看,中小企业所在领域面临融资梗阻,位处信贷支持的边缘。一是表现在城市差异上,信贷支持偏向有大项目、大企业的省内发展较快的中心城市,而其他非中心城市相对处于劣势地位。2005年,武汉、宜昌、襄樊三大省内中心城市贷款余额为4 078亿元,占全省贷款总额的72.1%,其他省内地区城市贷款余额为1 576.5亿元,仅占全省贷款总额的27.9%。二是表现在区域分布上,发达地区企业较易获得融资支持,欠发达地区企业的信贷额度则受到限制。2005年,湖北省大中城市企业贷款余款为4 303.19亿元,而县域企业贷款余款仅为1 552.56亿元。三是表现在行业分布上,银行等

金融机构信贷资金流向大企业等构成的强势行业较多,流向中小企业所在的弱势行业较少。2005年和2006年,银行等金融机构信贷资金流向第一产业的分别为456.9亿元和342亿元,分别占全省贷款总额的8%和5.3%,占比有所下降。四是表现在所有制性质上,信贷资金流向国有企业较多,流向民营企业较少。以2005年为例,全省国有企业7 100户,占企业总数的9.6%,而贷款余额为1 148.77亿元,占全省贷款总额的65.4%;民营企业6.39万户,占企业总数的81.4%,而贷款余额为607.95亿元,仅占全省贷款总额的34.6%。

3. 从整体上看,相对于大企业,中小企业融资更加困难。根据湖北省统计年鉴和中国人民银行征信系统提供的统计数据:2006年,全省共有大企业82户,职工人数50.1万人,贷款余额为2 673.18亿元,占全省贷款总额的41.57%,比上年增长19.9%,大企业户均贷款32.6亿元,企业职工人均贷款53.4万元;而中小企业6 731户,职工人数138.19万人,贷款余额3 220.7亿元,占全省贷款总额的50.08%,仅比上年增长11.2%,中小企业户均贷款0.48亿元,企业职工人均贷款23.3万元(数值比较见下图)。



## 二、造成我国银行融资缺口的风险因素分析

实际上,中小企业融资难是一个世界性的问题。在西方发达国家,主要实行市场经济条件下的市场化融资制度,包括欧美主要国家推行的保持距离型融资制度和以日德为代表的国家实行的主银行制度。由于资金是一种特殊的服务性商品,在出租或委托经营中极易受到侵害,因而流失后得不到归还和

补偿。而银行本身就是风险企业,自诞生之日起它就面临各种经营和管理风险。银行长期以来遵循安全性、流动性和盈利性相统一的原则,遵循这种谨慎的原则,显然不利于经营风险较大的中小企业融资。目前我国中小企业融资困难,既有产业政策方面的原因,也有企业自身管理方面的原因。下面对各种影响因素进行具体分析。

**1. 中小企业生存和发展方面的不确定性风险。**我国中小企业规模小、资产少、资金周转能力差、偿债能力不强、生存和发展环境恶劣、经营与管理不规范、法人治理结构不完善,其经营风险远大于大企业。中小企业自身发展具有很大的不确定性,生命周期较短。从湖北省的情况看,中小企业大多数为民营企业,90%的企业为家族式或家庭化管理,其中1/3甚至1/2的企业在3年内关闭。中小企业生存和发展方面存在的不确定性风险,是造成融资梗阻的主要原因之一。

**2. 信息不对称风险。**中小企业偿债能力信息的不对称是信贷市场失灵的主要原因。目前,湖北省的中小企业大都缺乏可靠性强的财务报表信息,对应的社会信用评级系统不完善,更缺乏健全的信用风险体系,银行对中小企业的经营状况、信用好坏和偿债能力等信息的掌握与企业实际情况相差很大。因此,在信息不对称和考虑资金安全的情况下,会造成:银行偏好向大企业发放财务报表型贷款和信用评分型贷款;银行并非全凭真实信息,而在贷款对象的确定上做出不利于中小企业的逆向选择;采用缓解信息不对称的谨慎贷款技术,以能否提供抵押担保来判断贷款的可行性;比照国有大企业贷款条件,对中小企业提出更严格的信贷要求。这些做法,对于缺乏资产抵押和信用担保的中小企业来说,无疑进一步降低了其融资的可获得性。

**3. 银行的成本效益约束风险。**当前不断改制中的湖北省银行业,日益关注信贷资产的安全性和效益性,面临着日益增强的风险约束和成本约束。中小企业贷款具有额度小、频率高等特点,只能形成“零售”贷款需求,缺乏规模经济效应,增加了银行的调查、评审和操作成本。同时,由于信息不对称和监控难度大,银行的监控成本较高。加上国家对贷款利率浮动的限制,使得银行面临贷款质量波动等多重不确定性,而不能通过有效的风险定价来补偿这种风险。因此,中小企业融资中的风险约束和成本效益约束,增加了银行贷款的难度。

**4. 产业政策和融资政策歧视风险。**对于湖北省这样的中部欠发达地区,地方经济多处于资金短缺、财政困难的状况,政府主要考虑税收大户、重点企业的信贷要求,其产业政策多支持地方工业,而对以服务业等第三产业为主的中小企业的支持力度十分有限。银行为迎合地方产业政策和经济发展的要求,一方面将有限的资金用于政府指定的行业和企业,另一方面以抵押担保等条件限制信贷资金流向中小企业。

**5. 贷款担保制度风险。**为改善企业缺乏抵押担保的状况,地方政府初步建立了担保机构并着手为企业贷款提供担保,但实施效果并不理想。主要体现在以下方面:①从担保数量上看,现有担保公司的担保能力明显不足,难以应对现实中的风险贷款需求。②从补偿机制上看,已获担保的贷款亦缺乏

有效的风险补偿渠道。

### 三、突破银行融资缺口的风险控制机制

目前,在企业内源融资有限、主要依靠外部融资的情况下,由于缺乏适应中小企业发展的资本市场,大力拓展银行融资渠道,突破银行融资缺口,积聚信贷资金为中小企业发展提供第一推动力和持续推动力,实为当务之急。鉴于影响信贷资金缺口相关风险因素的作用,笔者认为,当前解决中小企业融资问题的必要条件和中心工作在于建立健全新形势下系统、科学而有效的风险控制机制,积极建立创新型中小企业风险融资制度,赋予其全方位控制风险的功能和作用机制。

#### 1. 营造中小企业融资的良好环境和制度基础。

(1)培育中小企业发展的风险融资环境。主要是摒弃歧视政策,净化融资环境,增强中小企业承担风险的能力。在产业政策和信贷政策上,不应歧视更能吸纳劳动力就业的中小企业群体,应给予其和国有大中型企业平等的竞争环境,实现各类产业、规模和所有制企业的“三不三同”——不歧视、不干扰、不限制,同政策、同待遇、同生态。要结合地方实际,建立健全政府主导、银行等金融机构推动和社会各界参与的金融生态环境建设机制,构建金融生态综合评价体系。同时,地方政府应积极引导和督促中小企业规范经营与管理,提高企业自身防范风险的能力。

(2)改善中小企业金融支持的风险信息制度。可以通过以下措施来降低信贷活动中的信息不对称风险:在改进银行征信系统的基础上,鼓励组建中小企业征信服务公司;地方政府应加强对企业发展的引导,运用统计和调查等方法提供信息服务;促使银行与企业建立动态联系,定期或不定期地更新企业经营信息,建立工商、税务、保险等相关部门的中小企业信息服务和共享机制;企业在完善公司治理结构的基础上,要规范财务会计和重大事项等信息披露制度。

#### 2. 建立和创新中小企业融资的五大风险控制机制。

(1)建立以信贷准入条件为基础的风险甄别机制。鉴于中小企业发展的不确定性和企业发展状况有别,目前银行简单地以企业规模等指标来限制资金流入中小企业的做法是不可取的。考虑到信贷市场的竞争情况,银行也面临资金放不出去的贷款难问题。银行可以根据企业发展的不同阶段和企业融资的不同需求,分析资金运动规律和贷款特点,按照“小中选强,强中选优”的原则,合理设定信贷准入条件、贷款条件和贷款方式,通过有效的风险规避、甄别与预警机制来防范信贷风险的产生。

(2)建立融资利益关联各方的风险分担机制。中小企业的发展利国利民,关系到地方经济振兴、就业和社会稳定,对企业的金融支持是一项“多赢”的举措,因此只由银行来承担风险是不妥的。一个切实可行的措施就是,建立银行、财政、税务、企业、投资公司和担保中介等部门共同参与的融资利益关联体,给予税收优惠等,重构中小企业金融市场“利益共享、风险共担”的风险分担机制,从而调动金融机构提供信贷支持的积极性。

(3)完善信用担保公司的风险补偿机制。目前,担保公司

# 企业所得税纳税筹划风险的综合分析

李秉文 付春香

(甘肃行政学院 兰州 730010 甘肃政法学院 兰州 730070)

**【摘要】** 税法 and 会计准则对纳税筹划都留有一定的空间,但必须掌握分寸,否则会有很大的风险。本文将定性与定量方法结合起来,对企业所得税纳税筹划风险进行了全面、综合的分析,以供参考。

**【关键词】** 纳税筹划 风险 节税效应

## 一、企业所得税纳税筹划风险的识别

1. 政策运用风险。政策运用风险一般包括政策选择和调整风险,由纳税筹划对政策的依赖性所引起。比如某企业在2007年5月设立时,预计年应纳税所得额为6万元,如果设立为个人独资企业,其应纳企业所得税按个体工商户累进税率计算为1.425万元;如果设立为有限公司,则其应纳企业所得税为1.62万元(小型微利企业所得税税率为27%)。因此该企业选择个人独资企业形式,可以节税0.195万元(1.62-1.425)。由于从2008年1月1日起执行新颁布的《企业所得税法》,企业所得税税率下调为25%,小型微利企业所得税税率为20%,这时如果个人独资企业的税负不变,那么设立有限公司的税负将降低为1.2万元(6×20%)。这样,有限公司的税负反而比个人独

资企业的税负轻0.225万元(1.425-1.2)。

2. 经营活动风险。经营活动风险是指企业在开展具体的经营活动时遇到的风险。纳税筹划的过程实际上是依托企业生产经营活动对税收政策进行选择的过程。一旦企业经营活动本身发生变化,或对预期经营活动判断失误,就很可能失去享受税收优惠的条件,这时不但无法减轻税负,反而有可能加重税负。另外,企业在纳税筹划中会涉及对不同产品、不同行业税收优惠政策的利用。而税法规定的行业优惠、产品优惠是从宏观着眼的,对微观企业来说,可能意味着企业在利用税收优惠政策的同时反而少得益。这说明企业在实际经营过程中,常常会遇到国家经济结构调整,产品市价波动,利率、汇率、股价变动,这些客观环境的变化必然会影响到企业的财务状况,从

经营的高风险与不完善的风险补偿机制密切相关。要充分挖掘地方财力,不断完善企业担保体系,规范担保公司法人治理结构和内部控制制度,改进对中小企业的融资服务。在此基础上,建立以下三个方面的风险补偿机制:①按照国家规定,提取未到期责任准备金和风险准备金;②鉴于担保公司风险准备金不足,地方财政应处理好担保公司因不可预测因素导致的担保代偿损失;③建立以财政资金为主、社会资金为辅的担保资本补偿机制。

(4)建立中小企业贷款—保险的风险转嫁机制。在中小企业贷款领域,西方国家的一项有效举措就是办理贷款时要求企业购买高比例的保险,以便银行在一定程度上转嫁信贷风险。考虑到中小企业贷款难、银行放贷难和保险公司业务拓展难等问题,一个可行的改革方向就是银行与保险公司联手,积极开拓中小企业贷款担保业务,建立贷款保险耦合机制,促进银行、保险公司和中小企业和谐发展。

(5)创新中小企业风险管理方法的风险吸收机制。发达国家的银行已将风险价值VaR技术较广泛地运用到银行风险管理上,其中一项技术运用就是采用贷款定价器进行贷款定价。VaR是指一家机构在正常的市场环境下,相信自己的信贷资产组合可能遭受的最大损失。用数学公式表示: $\text{Prob}(\Delta P \leq -\text{VaR}) = \alpha$  或  $\text{Prob}(\Delta P > -\text{VaR}) = 1 - \alpha$ 。结合我国实际,可以尝试建立

符合我国国情、科学、合理的贷款综合效益指标系统,包括:①贷款本息与机会成本相比较后的利差收益、贷款手续费收益、结算服务收益、贷款企业存款引起资金成本下降的收益等;②按五级分类预测该项贷款的资产质量,并按风险程度测算所需计提的呆账准备;③依据风险收益配比原则,将贷款期限和利率与预计的贷款资产质量和风险挂钩,风险较高则利率上浮,反之利率下浮;④计算VaR值和风险资本值,并调整经营资本的分配和贷款利差。综合上述因素,可做出最佳的贷款安排和得出合理的贷款价格。这种机制实际上是以风险定价的方式来吸收和消化一部分风险贷款可能引起的不确定性损失,以达到增强银行抵御中小企业贷款风险能力的目的。

**【注】** 本文系湖北省教育厅科学技术研究计划重点项目“湖北县域中小企业银行融资对策研究”的阶段性研究成果。

## 主要参考文献

1. 许悦,刘磊珂.突破麦克米伦缺口.时代金融,2006;6
2. 王丽娅.企业融资理论与实务.北京:中国经济出版社,2005
3. 张玉坤.县市中小企业信用担保公司运作现状分析及制度安排.武汉金融,2007;2
4. 彭芳春.商业银行风险管理与VaR方法应用研究.理论月刊,2007;4