初级银行——后危机时期中小企业融资模式创新

黄艳艳

（金陵科技学院 南京 211169）

【摘要】由美国次贷危机引发的全球性金融危机使得中小企业的生存空间被挤压，而融资难已成为后危机时期影响中小企业发展的关键问题。2010年5月国务院发布了《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，在此背景下，有必要探讨如何利用规模庞大的民间资本解决中小企业的资金紧缺问题。本文通过构建初级银行这一区域性的基础融资平台，为有效缓解中小企业融资难提供参考。

【关键词】初级银行　中小企业融资　民间资本　利率市场化

中小企业发展至今，已成为我国国民经济的重要组成部分，对我国经济的发展起着十分重要的作用。目前，我国约有99%的企业是中小企业，中小企业对GDP的贡献超过60%，对税收的贡献超过50%，提供了75%以上的城镇就业岗位。然而，以美国次贷危机为导火索的全球性金融危机使得中小企业的生存空间被大幅压缩。解决好中小企业的融资难问题显得十分关键。本文拟结合2010年5月国务院发布的《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，就民间资本与中小企业融资之间构建融资平台，提出建立初级银行的构想，为有效缓解中小企业融资难提供参考。

一、中小企业融资现状

为了应对金融危机爆发以来货币供应市场的变化，我国政府2008年11月出台了“4万亿元”刺激计划，随后启动地方政府融资平台，扩大基础设施建设，随着上述投资兑现，我国经济率先从全球危机中复苏。2009年上半年，我国货币信贷以30%的幅度快速增长，扭转了经济增速大幅下滑的势头，但同时也隐藏着通胀预期和压力，并派生出资产价格特别是房价虚高问题。针对信贷和经济过度扩张带来的新风险，我国

能力和进出口地位，争取通过谈判获得对自身最有利的银行出账方式。除此之外，大型钢铁企业在放款比例、费用分摊、质押物使用和发货周期等方面都可以通过谈判来争取有利条款，从而使得供应链融资应用的效果发挥到极致。

四、加强大型钢铁企业供应链融资运用中的风险防控

虽然供应链融资在整体上是环环相扣、多方共赢的，但是由于供应链融资牵涉的各成员企业的情况各异、各环节的变数很多，因此风险在所难免。大型钢铁企业在参与过程中应注意以下几个方面的风险并有效加以防控：

1. 信用风险。大型钢铁企业在作为核心企业参与供应链融资时，主要面临的风险就是源于融资企业信用风险所带来的存货变现风险和贬值风险。至于如何通过担保方式和质押物的选择来防范存货变现和贬值风险的问题，本文在前面已进行过详细分析，不再赘述。这里仅就如何从源头上防范企业信用风险进行探讨。要解决这一问题，最有效的方式就是建立企业信用评估机制，即建立一套全方位的、动态的信用评价系统，对合作企业进行风险值测评。当然这种评价不能是孤立的，必须站在供应链的角度上对所有成员企业的风险进行系统评估。就信用风险评估和预警而言，商业银行在这一领域已有长期的研究和成熟的经验，非常值得大型钢铁企业借鉴。

2. 信誉风险。大型钢铁企业无论是作为核心企业还是直接融资方，能在供应链融资中获取各种便利和优惠，从根本上讲是依靠其自身雄厚的实力和良好的资信。那么，大型钢铁企业在具体环节操作过程中一定要注意防范各种违约情况的发生，维护自身的信誉和形象。事前应做好充分的预测和准备工作，事中要紧密跟踪环节实施状况，当出现偿付、承付、回购或发货困难时，应提前通知其他各方，并通过签订补充协议等方式将影响和损失控制在最小范围内。

3. 政策风险。作为国有企业，大型钢铁企业必须在国家及产业政策的引导下实施供应链融资，不能超出规定权限对外提供担保和质押，更不能利用供应链融资逃避国家金融机构对有关项目的信贷规模限制。

主要参考文献

1. 深圳发展银行、中欧国际工商学院“供应链金融”课题组.供应链金融——新经济下的新金融.上海：上海远东出版社，2009

2. 何涛，翟丽.基于供应链的中小企业融资模式分析.物流科技，2007；5

3. 杨绍辉.从商业银行的业务模式看供应链金融融资服务.物流技术，2005；10

4. 胡跃飞.供应链金融——极富潜力的全新领域.中国金融，2007；22

政府自2009年夏秋以来逐步进行反向调整，适时调整利率，2010年1~5月3次上调法定存款准备金率，将之由15.5%提升到17%，信贷由极度宽松转向逐步收紧。

但是，在应对国际金融危机过程中，政府公共投资的主要对象是大型项目，对中小企业的支持远远不够。进入后危机时期，国家实施从紧的货币政策，资金本已紧张的中小企业融资瓶颈状况更显突出。据社科院报告，中小企业在金融风暴冲击下40%已经倒闭、40%正在生死边缘挣扎，要想走出困境，必须得到巨大的资金支持，解决融资难则成为其突围的关键。而大多数中小企业由于规模小、资金少、尚未建立良好的信誉，也没有相应的担保条件，所以贷款融资非常困难。

我国经济在2009年出现回暖迹象，主要是依靠政府投资与信贷的拉动，这显得单一而不稳固。在后金融危机时期，我们更需要引导民间资本发挥更大作用，维持经济的可持续增长。一方面，由于我国中小企业自身的局限性，导致大部分中小企业达不到信贷标准，因而无法筹集资金来满足自身发展的需要。另一方面，数额庞大的民间资本无法转换成为有效的投资。有关统计显示，2009年全国投资增长31%，其中国有企业投资增长40%~50%，民用企业投资只增长27%。因此，如何将“闲置”或“游离”的民间资本引入到中小企业的发展中去，构建“民资、民用、民管”融资机制显得尤为重要。

二、目前金融机构对中小企业融资投入不足的原因

1. 中小企业的战略地位低。国有大银行的经营战略是为大企业、大项目服务，优先向大企业提供贷款，其贷款主要投向规模大、效益好的上市公司以及能源、电力、交通、基础设施建设等垄断性行业，流向中小企业的信贷资金自然很少，难以满足中小企业的资金需求。现有的股份制商业银行和地方性金融机构，不仅数量有限，而且与国有银行业务趋同、市场趋同，市场战略定位不明确，差异化竞争格局尚未形成，金融体系中缺乏与国有大银行搭配合理的区域性和地方性金融机构，以致中小企业难以得到有力的金融支持。

2. 银行对中小企业贷款的动力不足。与大企业相比，中小企业的治理结构不健全，财务管理、会计核算、信息披露不规范，并且由于经营历史较短，企业信用状况达不到银行规定的标准，银行从资产的安全性、流动性角度考虑，一般会相应地提高贷款条件，因此中小企业很难获得贷款。

3. 管理和交易成本高，风险大。由于信息不对称，银行放贷前需要投入较多的精力对中小企业进行调查，从而带来较高的管理成本；中小企业贷款额远远低于大企业，必然导致较高的交易成本，因此从成本收益角度考虑，银行对其贷款的发放程序、经办环节都与贷款额大的大企业一样，这样中小企业每笔贷款的经营成本对金融机构来说相对较高，贷款的风险也就较高。据有关部门统计，截至2008年末，全国小企业不良贷款率达到11.6%，而整个银行业不良贷款率平均水平只有2%左右，可见中小企业贷款风险明显偏高。

三、中小企业融资模式创新——初级银行

初级银行，是指资本规模有限，主要依靠吸引民间资本进入金融服务领域的金融机构。其特点是：业务范围有限，服务领域仅限于本地中小企业、个体工商户和城镇家庭。

（一）初级银行的优势

1. 信息资源优势。由于地域、职业、人脉和血缘等因素，初级银行的借贷双方保持相对频繁的接触，贷款人对借款人的资信、收入状况、还款能力等相对比较了解，信息获取较为容易，从而能避免由于信息不对称而引起的逆向选择和道德风险。初级银行的信息优势还体现在它对贷款的监督过程。由于借贷双方保持相对频繁的接触，不用费力去了解借款人的信息，这种信息上的便利使得贷款人能够较为及时地掌握贷款归还情况，从而作出相应的安排。

2. 利率优势。在现有金融体制下，我国商业银行的贷款行为很大程度上受到行政干预，其贷款利率并不能完全代表资金的稀缺程度，在某种程度上暗示着政府宏观调控的意愿，即用“有形之手”代替“无形之手”。而如果允许以民间资本为主导的初级银行采用灵活的利率水平，则更容易实现利率市场化，充分反映资金的稀缺程度，从而有助于提高资金配置效率。为稳定资本市场，鼓励公平竞争，宜采取引导利率的方式，即允许初级银行采用稍高于国有商业银行的存贷款利率，这样既可增强其储蓄业务的竞争力，又可增强其对中小企业贷款的积极性，从而满足中小企业的资金需求。

3. 担保优势。初级银行的担保形式相对是比较灵活的。一些在国有商业银行不能作为担保的资产，在初级银行则可以作为担保品，如土地、房产等，那些不被正规金融机构当作担保品的财物仍可作为担保品。同时，由于地缘、人缘和血缘等因素，可以借助社会担保机制，因为借贷双方存在信用关系的同时更是处在社会联系中，这种社会联系就是一种无形的资源，会给双方带来精神或物质收益。这些无形资源和灵活的操作缓解了中小企业面临的抵押担保约束。

4. 交易成本优势。中小企业的经营特点决定了其融资具有需求急、规模小、频率高的特点，这就要求为之服务的金融机构应是低成本运营。初级银行刚好符合这一要求。首先，初级银行设立门槛较低、组织结构扁平化，必然要求简化运作程序，加快融资进程、降低交易费用；其次，虽然初级银行的组织和运转需要花费一定的时间和精力，但是作为地方性金融机构，与中小企业的长期合作关系必然会进一步降低交易成本；再次，初级银行自身比较灵活，它可以根据实际情况，随时进行一些创新，如就贷款的归还期限、利率、归还的方式等进行一系列灵活的创新和变通，从而可大大节省交易成本。

（二）建立初级银行的可行性分析

1. 理论基础——关系型贷款理论。Berger和Udell（1995）认为，相比大银行而言，中小银行虽然在收集和处理公开信息上处于劣势，但其地域性特征使它们可以通过长期与中小企业保持密切的近距离接触而获得各种“软信息”，这种信息难以量化和传递，具有较强的人格化特征，因而在向信息不透明的中小企业贷款方面中小银行拥有优势。因信息不对称导致中小企业信贷融资困难，其本质是金融交易中的市场失灵。关系型信贷正是银行和企业为克服这种市场失灵而共同构建的一种制度安排。关系型借贷之所以有助于缓解信贷市场上的

市场失效，是因为由长期关系所产生的各种软信息在很大程度上可以替代财务数据等硬信息，部分弥补中小企业因无力提供合格财务信息和抵押品所产生的信贷缺口，有助于改善其不利的信贷条件。关系型贷款作为一种融资技术或模式，它在缓解银企之间信息不对称方面具有先天优势。初级银行正符合关系型贷款的基本特征。

2. 实践基础——国内外案例的启示。

（1）美洲银行发展的启示。美洲银行前身是1904年由意大利移民创立的意大利银行，初期主要经营太平洋沿岸各州意大利移民的存贷款业务，以后逐渐吸收中下阶层人员的存款，并对中小企业提供抵押贷款和发放消费信贷，业务迅速发展。20世纪20年代，意大利银行已成为美国西部最大的银行。1927年3月1日，该行以意大利国民信托储蓄银行名义取得国民银行执照。1929年与加利福尼亚美洲银行合并，改名美洲国民信托储蓄银行。1931年组成第一家银行持股公司——美通公司。第二次世界大战时期加利福尼亚州的军事工业迅速发展推动了该行迅速发展，到1945年其资产超过大通曼哈顿银行而跃居美国第一位。1952年按照联邦储备委员会的命令，美洲银行与美通公司分离。战后，美洲银行不断向外扩展，到1970年已成为国际主要贷款银行之一。1983年美洲银行兼并了西雅图第一大公司而成为股份公司银行，如今它设有29个大型附属机构，在美国拥有1 243个分支机构，在世界约100个国家和地区设有100多个分支机构。

此案例给我们的启示有两点：第一，从美洲银行初期的经营范围看，其主要从事太平洋沿岸各州意大利移民的存贷款业务，即服务范围极为狭窄，但特色鲜明，资本积累迅速。其设立的初级银行对经营范围进行了严格限制，突出其服务于地方中小企业的宗旨。第二，从其发展历程看，美洲银行从一开始服务于地方经济的非国民银行发展为全美最大的一家储蓄银行和世界最大的农业贷款银行，这对我们金融体系的竞争机制有较好的借鉴意义。设立初级银行，既可解决中小企业融资难的问题，又能为巨大民间资本寻求出路。然而，初级银行发展到一定阶段后，资本逐利的本性必然导致寻租，与其如此，不如在设立初期就建立晋级与淘汰制度，一方面鼓励初级银行参与公平竞争；另一方面当初级银行的资本积累到一定规模后，可允许其进入更高一层面的业务竞争领域。

（2）城市商业银行发展的启示。城市商业银行的前身是城市合作银行。我国原有约5 000家城市信用社，有相当多城市信用社已失去合作性质，实际上已办成小型商业银行。为规避风险，形成规模，国务院于1995年作出决定，在城市信用社清产核资的基础上，通过吸收地方财政、企业入股组建城市合作银行。其服务范围是：依照商业银行经营原则为地方经济发展服务，为中小企业发展服务。1998年，我国城市合作银行全部改名为城市商业银行。截至2009年年末，12家股份制商业银行和144家城市商业银行合计资产总额已达174 981亿元，市场份额已占全国银行业的22.21%。

从整体上看，城市商业银行发展速度很快，经营管理水平有所提高，经济效益明显改善，抵御风险能力有所增强。然而，随着城市商业银行规模的扩大，其经营业务的范围也发生了变化，它不再以为中小企业发展服务作为首要发展战略。由此，我们需要在城市商业银行全体晋级的同时及时进行断层弥补，即利用民间资本设立专门服务于地方经济和中小企业的带有区域性质的初级银行，以形成有效的补充。

（三）建立初级银行的初步设想

1. 在股权结构上立足小型化、多元化、分散化。初级银行必须吸收本地的、以民间资本为主体的、股权较为分散的资本，采取有效措施防止大股东进行内部操控。

2. 在组织制度上要加强引导和监管。中央银行应对初级银行的经营范围作出详细、明确的规定，并且由中央银行对初级银行的金融活动加以严格监管。

3. 为鼓励民间资本进入初级银行，增强其业务竞争力，需要国家在政策上给予一定的支持，主要包括两个方面：一是允许初级银行在存贷款利率上有一定范围的浮动权限；二是为居民小额储蓄存款制定必要的保障措施。

4. 为保持初级银行市场的活力，应在初级银行内部建立晋级机制，并建立保持其动态平衡的补充机制。一方面，对于在竞争中处于优势的初级银行，当其资本达到一定规模，应允许晋级为普通商业银行，对于经营不善的初级银行允许其自然消亡。另一方面，现有初级银行退出后，该市场将出现供应缺口，此时应允许新的初级银行进入该市场。

经济发展多元化必然要求金融服务的多元化。地方经济增长和社会发展也需要众多充满活力的中小金融机构来支撑。国外经验表明，中小金融机构在不同的金融制度下广泛存在，不管大银行如何发展，中小银行在市场运行中都占有一席之地，初级银行正是经济社会发展的产物。

后危机时期，解决中小企业融资难问题必须在金融体系方面有所创新，充分发挥民间资本的积极作用，大力发展初级银行，依靠民间存款与企业存款作为资金来源，通过弥补大银行服务的空白领域，为当地居民和企业提供金融服务。这样，既满足了中小企业的融资需求，又可形成地方经济的核心竞争力。由此可见，建立以中小企业为服务对象的初级银行可以在很大程度上缓解中小企业融资难问题。

【注】 本文系2010年江苏省社科联研究课题“后金融危机时期民营企业融资问题研究”（项目编号：10-C-30）的阶段性研究成果。

主要参考文献

1. 辜胜阻，潘登科，易善策.民间投资接力公共投资：后危机时期的重要选择.当代财经，2010；3

2. 解希民.让民间投资接力“4万亿”.中国财经报，2010-05-27

3. 魏祥建. 中小企业融资困境及对策——基于民间融资视角的分析.财会月刊，2010；2

4. 张捷.中小企业的关系型借贷与银行组织结构.经济研究，2002；6

5. 肖远启.后危机时代我国中小银行的发展.中国金融，2010；3