

我国中小企业融资机制存在的问题及完善措施

王敏华,袁迎红

(湖南工业大学,湖南 株洲 412007)

摘 要:中小企业是推动我国经济增长的重要支柱,融资困难则是现阶段我国中小企业的最大障碍。解决中小企业的融资,需要中小企业完善自身的治理结构,建立健全适合中小企业发展的法律体系,完善公共政策支持体系,设立政策性中小企业信贷银行,建立中小企业贷款担保体系,发展风险投资,促进中小企业融资创新。

关键词:中小企业;融资体系;解决机制

随着我国经济结构的调整和国有企业改革的深入进行,中小企业在国民经济和社会发展中占据越来越重要的地位,已成为推动我国经济快速增长的一支重要力量。由于我国中小企业融资机制还存在许多问题,致使中小企业尤其是创业型中小企业融资面临诸多的困难。笔者试从我国中小企业融资现状入手,对我国中小企业融资机制存在的问题进行分析,并结合国外有关解决这一问题的成功经验来探讨完善我国现有融资机制的相关措施。

一 中小企业融资机制的国际比较

随着全球经济一体化的发展,世界各国对中小企业的发展给予了高度重视,各国为解决中小企业发展中的融资瓶颈问题,纷纷根据本国的国情采取各种融资模式,以支持中小企业的发展。不同国家的中小企业融资体制虽有差异,但整体上来说,各国融资模式大体可分为三类:第一类是以美国为代表的证券市场导向型融资模式,即直接融资模式;第二类是以日本为代表的银行导向型融资模式,即间接融资模式;第三类是以韩国为代表的新兴市场崛起国家,采取直接融资与间接融资相结合的模式,即混合融资模式。^[1]

以美国为代表的证券导向型融资模式的主要特点是:第一,充分的法律保障。美国为了改善中小企业在融资上的弱势地位,解决中小企业发展中的融资瓶颈问题,从 1953 年开始,先后制定了《中小企业法》、《中小企业技术革新法》、《中小企业资本形成

法》、《中小企业投资鼓励法》等,以立法的形式明确规定了中小企业在国民经济中的地位。第二,功能完善的金融机构和金融组织。美国 1953 年设立中小企业管理局(SBA),为中小企业提供全方位支持,其基本职能是:制定中小企业发展方针,同国会及相关部门沟通,提供资金支持,对立法及其实施情况进行调查分析,提供管理、技术、营销、咨询等多方面的服务。例如,SBA 通过向中小企业提供担保使其获得商业银行贷款。包括:(1)一般担保贷款。对 75 万美元以下的贷款提供总贷款额 75% 的担保;对 10 万美元以下的贷款提供 80% 的担保。(2)少数民族和妇女所办中小企业的贷款担保。(3)少量的“快速车道”贷款担保。(4)出口及国际贸易企业的贷款担保。同时,美国先后建立了美国复兴金融公司、美国进出口银行、小军火工厂管理公司,其政策金融体系不断健全,作用显著。如美国进出口银行,通过提供优惠的信贷条件增加美国商品的竞争力与扩大出口。第三,构建了发达的资本市场体系。美国的资本市场层次多,功能完备,使得不同规模、不同需求的企业都可以利用资本市场融资,获得发展的机会。NASDAQ 市场的上市条件较低,非常有利于中小企业和高科技企业的上市;而 OCT 市场则可以为退市公司和更小型公司提供股票转让服务。

以日本为代表的银行导向型融资模式,除了象美国模式一样除了给予中小企业发展充分的法律保障和完善的金融组织支持外,还建立了综合性的中

收稿日期:2008-09-04

作者简介:王敏华,女,湖南株洲人,湖南工业大学副研究员,主要从事经济管理研究;袁迎红,女,湖南株洲人,湖南工业大学助理研究员,主要从事经济管理研究。

小企业信用保险体系。日本不仅以立法的形式确立了信用保证协会制度(信用保证协会可以为中小企业取得贷款充当担保人),而且日本政府还出资组建了中小企业信用保险公司,其业务包括办理中小企业信用保险和以为信用保险协会提供一定的贷款。

以韩国为代表的混合融资模式则具有如下特点:第一,创业和技术革新的扶持。(1)提供创业资金。根据《中小企业创业支援法》的规定,设立“地方中小企业培育资金”,提供低息并允许分期偿还的贷款。(2)实行减免税收优惠政策。(3)提供技术革新资金扶持。(4)促进中小企业间协作。第二,金融机构贷款支持。规定全国性银行和地方商业银行及外国银行分行有义务向中小企业提供一定比例的贷款;设立产业银行为中小企业提供融资和担保;设立中小企业创建支持公司对中小企业提供融资技术、信息等方面的服务。第三,危机扶持。由中央政府、地方政府和企业共同出资建立“中小企业共济事业基金”解决资金危机,提供中小企业整体经营的稳定保证。第四,融资担保体系。韩国1961年就建立了信用担保基金,为向金融机构贷款而缺乏担保品的中小企业提供信用担保服务。^[12]

二 中小企业融资机制存在的问题

我国中小企业的融资方式一般来说有内源融资和外源融资两种方式。内源融资是企业不断从自身内部取得资金转化为投资,具有原始性、自主性、成本低、风险小的特点。具体的说来有企业内部留存的利润、提取的折旧、向亲友借贷和企业内部员工的集资几种形式。外源融资主要是指企业吸收其他经济主体资金并转为投资的过程,具有高效、灵活、量大和集中的特点。外源融资又可分为直接融资和间接融资。直接融资指资金盈余部门通过金融市场向资金短缺部门购买证券如商业期票、商业汇票、债券和股票的融资方式。间接融资指资金短缺部门通过银行等金融机构获得资金的融资方式,包括银行信贷、其他企业融资、民间资金等。从我国中小企业的发展历程来看,中小企业无论是起步时期还是进一步发展时期都严重依赖于自筹资金的融资渠道。然而,从世界其他国家企业的发展趋势来看,仅仅依靠内源融资是无法满足企业规模的扩张和产业升级需要的。在很多时候,中小企业往往因为筹集不到所需的资金,而导致经营困难,有的甚至破产。究其原因,主要是由于中小企业融资机制存在问题。

首先,金融政策支持不够,缺乏专门为中小企业

提供融资服务的金融机构。由于受过去多年来传统习惯的影响较深,国有银行和其他股份制银行基本上是国有大中型企业的资金供应者,并没有将中小企业列为其信贷支持的重点对象,再加上政府“抓大放小”战略的实施,无形中将民营、中小企业的信贷支持降到次要地位;我国证券融资也被定位为“为国有大型企业转制、筹资服务”,民营、中小企业获准证券融资的机会很小。这些因素是造成民营、中小企业外部融资难、资金占有率与其在国民经济中所作的重要贡献不成正比的主要原因。在我国目前的金融机构体系中,既无专门为中小企业提供融资服务的政策性银行和投资公司,又不准许兴办私人银行;广大城市地方商业银行由于规模小,资产质量差,无力向中小企业发放贷款。

其次,外源融资渠道不畅通,内源融资缺乏必要的引导和规范。在外源融资的直接融资方面,股权融资和债券融资不足以解决我国众多的中小企业特别是非国有中小企业融资难问题。目前,我国资本市场不够完善,大部分企业尤其中小企业难以通过直接融资渠道获得所需资金。从股权融资来看,作为企业发行股票上市的唯一市场,沪深证券交易所都设置了很高的门槛,绝非一般中小企业所能问津的,而为一些高科技中小企业久已期盼的创业板市场,也由于政府层面上的种种原因而未能形成。另外,我国目前对债券融资实行“规模控制、集中管理、分级审批”的管理模式也对中小企业进行债券融资进行了限制。由于发行债券规模的严格控制,中小企业很难达到所规定的最小发行额度要求,因此,对中小企业而言很难通过发行债券这种方式来直接融资。再加上国家规定企业债券利息要征所得税,也影响了投资者的积极性,而企业规模小,信用风险大等自身特点,导致在实际中中小企业仅有的发行额度也很难完成。^[13]

在外源融资的间接融资方面,中小企业很难获得自身发展所需的资金。商业银行在向中小企业提供贷款方面一直存在着很多限制。例如很多银行对申请贷款的中小企业的负债率、贷款归还率、日均存款额、行业性质、股东结构、抵押等方面规定了很多标准,使得众多中小企业望而却步。地方性中小金融机构虽然在满足中小企业融资上发挥了不小的作用,但资金实力有限,不可能从根本上改善中小企业融资难的困境。目前,存款有进一步向国有商业银行集中的趋势,但国有商业银行并没有放松对中小企业贷款的额度,这样更导致中小企业信贷融资困

难。尤其是我国多种所有制的经济条件下,各种所有制在融资中待遇差别仍然较大,中小企业融资面临地位不平等的问题。在银行贷款这种融资形式上,中小企业远远落后于国有企业和其他大型企业。

内源融资缺乏必要的引导和规范。内源融资作为企业资金融通的一个重要渠道,有着成本低、效益高的优势,因此内源融资能力很大程度上决定着企业在激烈的市场竞争中的成败。在创业时期,企业经营规模小,管理粗、技术低、人才少、信用等级差等到弱点,这就导致其获得银行贷款的比例更低,从而更多的依靠自筹和其他资金。这种融资状况使我国企业发展后劲不足,给企业的长远发展造成了很大的障碍。如果企业在发展中主要依靠外源融资,就会使企业承担很高的融资资源共享成本的债务负担,企业的自我积累的融资机制就难以形成,抗风险能力就会减弱,效益也难以提高。而内部集资和民间借贷作为内源集资的重要方式,往往缺乏政策法规的引导和规范,给我国金融秩序的正常运行以及经济活动带来了诸多负面影响。

再次,中小企业自身内部存在问题。企业规模偏小是阻碍中小企业融资的重要原因。由于我国中小企业规模较小,其生产经营活动具有高度的不确定性,企业既没有抵押能力,又没有信贷记录,资金供给者无法正确判断其投资的收益率,因此不敢放贷或投资。或者由于高风险而提高发放资金的利率,致使民营企业无力承担过高的融资成本,而不能获得所需的资金。此外,我国许多中小企业财务制度不健全、企业治理随机性大、透明度不高。不少企业为了少纳税,甚至倾向于隐瞒财务报表。金融部门与中小企业之间信息不对称比较严重,致使银行等金融机构无法了解中小企业真实的财务状况,更难摸清其经营风险和收益状况,从而对中小企业的放贷特别谨慎。另外,在信息不对称的条件下,企业财务状况不透明,投资者(尤其市场分散的个体投资者)得到的信息不完整、不充分、不及时,导致企业直接融资陷入“信用危机”,继而出现对中小企业的“惜贷”行为也就理所当然了。^[4]另外,抵押和担保作为金融机构在信息不对称情况下降低贷款风险的重要手段却难以起到其应有的作用。由于我国中小企业规模小,缺乏足够的抵押能力,有些中小企业在特殊的成长背景下土地、厂房、设备等资产不全,即使有一定的资产规模,也因为产权残缺而很难获得自己所需的贷款。同时,阳花我国的整个社会信用担保体系不健全,为中小企业提供信用担保

的机构也较少,担保基金的种类和数量都远不能满足需要。

三 中小融资机制的完善

解决中小企业的融资,不仅需要中小企业完善自身的治理结构,更需要国家尽快制定出为中小企业融资的政策,并借鉴国外的经验,为中小企业融资开辟更多渠道。

首先,建立健全适合于中小企业发展的法律体系,完善公共政策支持体系。政府应在金融机制政策及金融立法上,为中小企业创建一个公平的竞争环境,扶植其健康发展和壮大。根据中小企业的特点,建立专门的金融机构或在金融机构中设立专门的融资服务部门,这是许多市场经济的国家所普遍采用的金融手段。我们应借鉴发达国家的经验,建立相应的机构并制定相应的法规。《中小企业促进法》的制定,表明我国在以立法形式促进中小企业融资体制的建立完善上,已迈出了重要的一步,为广大中小企业融资、发展提供了原则性的法律保障。但是这远远不够,我们还要制定更为具体的法律法规,如《中小企业信用担保法》、《中小企业融资法》、《中小金融机构法》等,这就具有更好的操作性,规范中小企业融资主体的责任范围、融资办法和保障措施。此外,完善公共政策支持体系,建立专门的政府机构,为中小企业融资提供组织保障。中小企业由于先天不足,在信贷市场交易中处于“弱势”地位,融资困难。这实际上是自发的市场机制缺陷的一种体现,要解决这一矛盾,政府的干预成为必然。我们应该建立起专门的政府机构,为中小企业融资提供组织保障;并赋予已有的政策性金融机构新的职能,即支持中小企业发展。建立科学的政策支持体系,制定一系列适应中小企业发展的政策和措施,包括融资政策、税收政策,达到全面提高企业竞争力及融资能力的目的。

其次,中小企业加强内部建设,苦练内功,实现内部资金的良性循环,是解决融资难,促进中小企业发展的根本出路。中小企业应完善企业内部经营机制,在产品开发、财务管理、经营管理、信息管理、提高效益等方面下功夫,从根本上提高企业信用,只有这样,才能既有内源资金支撑,又有外源资金支持。同时随着我国资本市场的迅猛发展,越来越多的中小企业将面临上市融资贷款的历史机遇,企业及时捕捉资本市场的新动态、新政策、并使更多的中小企业了解上市的过程,成功实现上市面向融资。这样为主业突出,具有成长性和高科技含量的中小企业

提供了直接融资的平台,拓展了中小企业融资的渠道。^[5]

再次,设立政策性中小企业信贷银行,建立中小企业贷款担保体系,发展风险投资,促进中小企业融资创新。政策性银行是指由政府设立、以贯彻国家产业政策或区域发展政策为目标、不以盈利为目标的银行。从世界各国所成立的政策性专业银行来看,中小企业信贷银行是其中一种主要的类型。各国设立政策性中小企业信贷银行的目的,是为了帮助处于成长初期的中小企业度过融资难关。一般来讲,政策性中小企业信贷银行的资金可遵循多样化和市场化的原则来筹集,其来源主要有:国家拨款设立的中小企业发展基金、政策性银行的股份化、债券发行、中央银行贷款、银行资产的证券化、世界银行和其他国际金融组织及外国政府的无偿或低息贷款等。鉴于我国的国情,国家财政不可能对中小企业提供大量的拨款和低息贷款,因此我国应大力发展由中小企业管理局统一负责的中小企业贷款担保体系。我国的信用担保计划可以考虑借鉴美国模式,信用担保机构为中小企业贷款的80%提供担保,商业银行承担20%的余下风险,以激励商业银行向中小企业贷款,而又能规避道德风险。^[5]同时,我们还可采用鼓励中小企业开展金融互助合作等方式多方面拓宽融资渠道,解决中小企业融资难的问题。我国应根据自身特点建立和完善创业投资机制,采取多种形式扩大中小企业的创业投资融资渠道。一方面,应采取适当措施鼓励外资和民间基金进入风险投资;另一方面,政府不宜直接进行风险投资运作,但应采取适当税收和补贴措施,鼓励风险投资。

中小企业融资难的问题是一个综合性、艰巨性和长期性的问题,我们应把解决中小企业融资难的

问题作为一项系统工程来对待。正值世界性的金融危机时刻,中小企业承受着更大的压力。我国决策层应面对现实高度关注,探索“越坎”之策。除考虑金融方面之外,还包括政府应该考虑怎样减轻中小企业的税收负担,制定减税政策,达成蓄水养鱼的目的,同时还要加快产业转型和资本转型,政府要建立创投引导机制等。国家要加大金融服务对内开放的步伐,要尽快放开设立小额贷款公司、银行的试点,让越来越多的中小企业能通过民间借贷的方式来维持发展。从世界经济的发展状况来看,中小企业在经济社会发展中的重要作用和地位已得到世界各国的普遍认可。政府扶持中小企业的发展是一个战略性选择,决不是权宜之计。而我国政府要真正做好这一点还需要一个长期的过程,只有企业、银行、政府三方面共同协调,中小企业才能走出融资难的困境。经济全球化后,中小企业的发展前景变得更为广阔,中小企业应抓住机遇,深化改革,尽快走出困境,为国民经济的发展做出更大的贡献。

参考文献:

- [1] 吕博,刘杜芳. 中小企业融资制度国际比较及启示[J]. 国际贸易问题, 2004(4): 62 - 65.
- [2] 王桂堂. 中小企业融资体制的国际比较与借鉴[J]. 河南金融管理干部学院学报, 2004(6): 10 - 13.
- [3] 何雯君. 我国中小企业融资难的成因及治理对策[J]. 商业研究, 2003(2): 79 - 81.
- [4] 孙天剑. 如何解决我国中小企业融资难问题[J]. 时代经贸, 2007(3): 133 - 135.
- [5] 杨柳,麦兴鸿,臧萌. 中小企业融资难问题对策探讨[J]. 重庆经济, 2003(10): 31 - 34.

(责任编辑:徐蓓)