
结构矛盾：浙江民营中小企业融资难的新特点分析

王 引

【摘要】本文结合对浙江温州、台州、宁波、杭州四市的调研,就1996年以来浙江民营中小企业融资现状做了较全面的分析,文章重点剖析了浙江民营中小企业融资难的问题和新特点,揭示了结构性矛盾是当前浙江中小企业融资难的突出问题。文章最后指出,要从根本上解决中小企业融资难问题,必须深化金融体制改革,重构市场型高效融资体系。

【关键词】浙江; 民营中小企业; 融资难; 结构性矛盾

改革开放20多年来,浙江中小企业在推动区域经济成长、促进农村工业化和城市化,缓解就业压力等方面起着举足轻重且不可替代的重要作用,已成为浙江经济和社会发展的中坚力量,是浙江经济的活力和特色之所在。目前,浙江中小企业正处于起步或发展的关键时期,强有力的金融支持至关重要。本文结合我们对民营经济较发达的浙江温州、台州、宁波、杭州四市部分中小企业的问卷调查,就1996年以来浙江民营中小企业的融资现状、存在的主要矛盾做一分析,以期对进一步改善民营中小企业的融资状况有所裨益。

一、近年来浙江省对中小企业金融支持的简要回顾

改革开放以来,浙江从实际出发,走出了一条以民为本,依托市场、多元发展的区域经济发展新路。统计资料显示,2001年浙江省的GDP为6700亿元,同比增长10.5%,人均GDP达147000元人民币(约1800美元),继续保持全国省区第一的位次,成为名副其实的“经济大省”。浙江经济的迅速崛起,中小企业功不可没,同时与浙江省各级政府和金融机构对中小企业的支持也是分不开的,下面简要做一回顾:

1. 加强舆论宣传,营造良好的金融支持环境。改革开放以来,浙江省各级政府充分发挥舆论的导向作用,树立公私并重、促大扶小,营造良好的金融支持环境。在信贷问题上,浙江几乎不存在所有制歧视问题。此外,浙江省有关部门还先后与农行、工行、民生银行等就个私企业贷款签署了贷款合作协议书,并保持沟通联系,共同交流分析市场变化及典型企业的运行情况,有力地支持了民营中小企业的发展。

2. 注重政策引导,实实在在帮助中小企业解决融资过程中出现的实际困难。针对中小企业在贷款过程中遇到的房地产多头登记、重复评估、重复收费等问题,省政府在调研的基础上,及时出台了《关于房地产抵押登记问题的通知》;杭州市人民政府在人民银行杭州中心支行的帮助下,出台了《关于市区镇工业企业改制中土地资产处置和办理土地使用证、房屋所有权证等若干意见的通知》,有效地解决了相当一部分改制后的民营中小企业利用土地资产进行抵押融资的难题。

3. 积极推进中小企业信用担保体系的发展。1999年浙江省有关部门推出了《浙江省中小企业信用担保机构实施意见》,同时积极支持有关方面大胆探索和尝试。在“政府支持、部门推动、企业参与”的原则下,浙江中小企业担保机构以企业法人、事业法人和社团法人等形式,积极开展市场化运作,取得了明显的成效。截止2001年10月,浙江省共建有中小企业信用担保机构55家,注册资金7亿元,已累计为企业担保20.6亿元,使2098家企业获得了3392笔贷款,担保额平均放大3倍。这些担保贷款促进了企业新增营业收入30.55亿元,新增税金6936万元,新增利润1.63亿元,有力地促进了中小企业特别是新建企业和高速扩张企

本文系2001年浙江省教育厅科研项目《浙江中小企业可持续发展金融支持体系创新研究》的部分研究成果。

作者简介:王引,男,1960年生,浙江嘉兴学院经济学院讲师。(嘉兴 314001)

业的发展。^①

4. 积极引导和鼓励商业银行实施金融创新。人行杭州中心支行十分注重通过金融创新支持中小企业融资,取得经验,及时推广。如金华县信用联社的“企业联保贷款”;中信实业银行杭州分行等创设的“保全仓库业务”;广发银行、光大银行等的“应收账款质押”、“保理业务”;这些业务的推出,不仅支持了中小企业的发展,而且锁定了信贷风险,可谓一举多得。

5. 积极创造条件发展风险投资业,支持科技型中小企业发展。2000年省政府出台了《浙江省鼓励发展风险投资的若干意见》,从政策上为风险投资业的发展创造了条件。据不完全统计,截止2001年底,全省已注册设立了风险投资公司23家,风险管理公司8家,风险资本已超过22亿,浙江已成为我国为数不多的几个风险投资的发达地区。^②

6. 信贷支持力度大、增速快、占比突出。我省金融机构一直把支持中小企业发展作为一项重要工作来抓,对中小企业的信贷投入逐年加大,贷款占比稳步上升。统计显示1996-2000年间浙江全省商业性金融机构累计为中小企业发放贷款13531.89亿元,年均增长为66.70%,^③这不仅远远高于全国的平均水平(高出16.7个百分点),而且也超过了民营经济较发达的江苏、福建和广东三省,居全国首位。从贷款结构看,对私营企业及个人工商户贷款的比重虽然不大,但增速明显,年平均增长达31.48%。

总之,这些年浙江省对中小企业的金融支持可谓领导重视、措施得力,上述一系列政策举措对从整体上缓解浙江中小企业的融资困境,无疑起了积极的作用。

二、结构矛盾:浙江民营中小企业融资难的新特点

浙江依然存在着中小企业(特别是民营中小企业)融资难的问题,所不同的是,浙江的问题更多的表现为结构性矛盾:

1. 从不同规模企业的融资便利程度和贷款满足率看,存在着一小部分“中型企业”融资难问题的基本纾缓与绝大多数民营小企业融资依然困难的矛盾。

由于历史、商业文化传统以及这些年来舆论宣传的作用,浙江的金融机构确实很少存在所有制歧视问题,但另一歧视——本人暂且称之为“规模歧视”问题却十分突出。在我们调查的200余家中小企业中,资产规模在500万元以下(不包括500万元)的约占样本企业总数的57.5%。调查结果显示,企业的融资便利程度和贷款满足率与其规模存在着明显的正相关关系,资产规模越大,贷款满足率相对就高。令人费解的是,占样本企业92%的被调查企业其贷款满足率仅为33.46%,最高也仅为42.07%,而资产规模在100万元以下(不包括100万元)的企业中,竟有8家(占样本组企业数的15.09%)表示从未从国家正式金融渠道取得过信贷资金。它们的资金来源主要依靠内部集资和非正式金融市场。这与中国人民银行总行调查报告所反映的东部地区中小企业贷款满足率达74%^④的结论形成巨大的反差。

那么何以会出现如此大的统计缺口呢?笔者认为,这与我国现行中小企业统计口径的混乱不无关系。迄今为止,我国尚未有科学和权威的关于“中小企业”的概念界定及相应的统计口径规定,习惯的处置方式是,以1999年修订的企业划分标准为依据,以资产总额和年销售收入5000万元为界,5000万元以下者为小企业,5000万元-5亿元的为中型企业;5亿元以上的则分别为大型和特大型企业。这种划分法的最大缺陷是忽略了行业特点,由于划型标准的过于粗疏和宽泛,事实上把一些已具相当规模的所谓“中型企业”列入其中。而这些企业不仅信贷融资不成问题,不少还是金融机构的“黄金客户”,资本市场融资也比较便利。由于统计口径的上述缺陷,模糊了中小企业融资中的一些敏感问题。从典型调查的结果看,这些年浙江一些劳动密集型的民营小企

①《金融时报》2001年11月7日第1版。

②根据《浙江统计年鉴》、《浙江金融年鉴》有关数据推算。由于缺乏对民营企业贷款的系统数据,据浙江省统计局有关专家的估计,浙江民营中小企业约占民营企业总数的80%,故暂以对民营经济贷款数据代替。

③引自沈锡权:《浙江成为中国风险投资较发达地区》,http://www.cnzj.org.cn/cgi-bin/2002-1-3。

④引自苏靖:《浙江中小企业贷款担保体系基本形成》,http://www.cnzj.org.cn/cgi-bin/2001-10-10。

业或微型企业^①的融资境况其实改善的并不多,甚至还有恶化的倾向。近年来,信贷资金迅速向大城市、大企业、大项目集中便是很好的明证。所以,可以这么说,在浙江中小企业整体融资状况有所改善的同时,占浙江民营中小企业 95%以上的小型劳动密集型企业或处于成长初期的家庭作坊式企业。它们的融资状况依然十分艰难。

2. 从信贷资金供给的期限结构看,表现为短期或超短期资金供给相对充裕与中长期投资性资金供给严重短缺的矛盾。

一般地说,中小企业的资金需求主要有两部分构成:一是投资性资金需要,主要用于技改投入,资金需求数量大;二是临时周转性资金需要,这部分资金数量要求不大,但时间紧,便利性要求高。目前我省金融机构的信贷结构、审贷程序及要求恰恰与此相反,一年以内的短期周转性资金供给相对宽裕,而长期投资性资金需求的满足却十分困难。据来自中国人民银行杭州中心支行的资料,1996—1998年,在31家样本金融机构中,短期贷款在全部贷款中的比重分别为78.97%、79.99%和77.13%,其中对非国有经济短期贷款占比分别为83.35%、83.03%和77.39%,贷款短期化特征十分明显。1999年以来,这一趋势仍在延续。^②

事实上,近几年来,随着浙江民营经济的飞速发展,中小企业的信贷需求与以往有了很大的变化,为了增强发展后劲,许多企业在规模扩张的同时,十分注重技术改造,中长期信贷特别是技改贷款的需求趋于上升。但商业银行似乎并没有注意到这种变化,对中小企业的技改贷款不仅利率高(平均上浮30—50%)、管制严,而且审批手续繁琐(国有独资银行的县级支行无技改贷款审批权)、时间长,这样一些民营中小企业的这方面信贷需求已被这苛刻、繁琐的信贷制度扼杀了。这些年,浙江省实际的技改贷款投放量也十分有限。以经济发达的宁波市为例,2000年全市完成技改投资总额103亿元,同比增长15.6%,而银行当年的技改贷款总额却只有24.7亿元,比年初仅新增了0.8亿元,占当年技改投资完成额的0.78%,2001年1—9月份新增技改贷款1.1亿元,占同期技改投资完成额也仅有1.32%^③。

3. 从内外源融资结构关系看,存在着对内源融资的过度依赖和外源融资相对不足的矛盾。

在企业成长的不同阶段,内外源融资的策略是有所差异的。一般说来,初创时期,企业规模小,经营不稳,加之信息不对称等因素,外部融资较困难,企业经营主要依赖内源融资。但随着企业规模的扩大和资金需求量的增大,外源债务性融资逐渐成为主导的融资形式。但这些年来,浙江民营中小企业的融资情况比较特殊,无论初创期、还是成长期企业均高度依赖内源融资。从资金结构看,不仅原始资本金,而且日常经营性资金绝大多数也源于内部集资。从我们对温州、台州两地的调查结果显示,在被调查的98家企业中,有66%的企业称其资金主要依靠自筹和“内部集资”,其中“内部集资”占企业全部资金来源的比重约85%左右。世界银行IFC对温州等地的调查结论也印证这一点(见下表)。

温州等地民营企业内外源融资结构比较

单位: %

	自我融资	银行贷款	非金融机构融资	其它渠道
短于3年	92.4	2.7	2.2	2.7
3—5年	92.1	3.5	0.0	4.4
6—10年	89.0	6.3	1.5	3.2
长于10年	83.1	5.7	9.9	1.3
总计	90.5	4.0	2.6	2.9

①关于微型企业,目前国内尚未有正式的定义,通常认为,雇员人数在8人以下的具有法人资格的企业和个人独资企业、合伙企业及工商登记注册的个体和家庭经济组织。陈佳贵、黄群慧:《我国中小企业发展的几个问题》,《经济管理》2002年第2期P5。

②参见陈志法:《银行业要进一步加大对非国有经济的支持》,《浙江经济》2001年第4期,第52-53页。

③中国人民银行宁波市中心支行课题组:《体制转轨中的融资偏好与约束:发达地区民营企业技术改造贷款萎缩研究》,《金融研究》2002年第1期,第127-128页。

4. 从融资方式上看,存在着对债务性融资的过度依赖与权益性融资市场开发相对不足的矛盾。

债务性融资和权益性融资作为企业融资的两种基本形式在中小企业的成长过程中有着同样重要的作用。长期以来,由于我国金融市场特别是资本市场发育迟缓,适合中小企业融资需求的多层次的资本市场尚未形成,人们对债务性融资相对比较熟悉,而对权益性融资则显得有些陌生。近年来,人们对证券“二板市场”的议论较多。

其实,中小企业权益性资本的取得可有内外源两个渠道,内源渠道的权益性资本(如业主、合伙人或股东等的发起资本,企业税后利润的资本化等)取得较为便利,这部分资本数量虽然有限,但对初创期的中小企业十分重要,(零筹资成本;资本稳定性好;债务融资的基础)。外源渠道的权益性资本,人们往往较多地想到公募方式(如创业板市场),其实从发达国家的经验看,非正式权益性资本市场或称私募市场、天使融资市场(Angel Finance Market)似乎更为有效,如OTC市场、第三市场、第四市场等。在我国,由于观念滞后和不适度的监管,许多私募形式至今都被以“乱集资”、“乱办金融”“扰乱金融秩序”等名义加以取缔,另外,股份合作制也面临诸多矛盾,笔者以为这是造成我省民营中小企业过度依赖债务性融资的重要原因。

5. 从银行金融服务的品种结构看,存在着片面强调抵押贷款与其它金融服务产品开发相对不足的矛盾。

从调研情况看,浙江省金融机构面向中小企业的服务品种十分单一,基本上是直接贷款一统天下的状况,除了极少部分中小企业办理过票据贴现和承兑外,(其数额在其总融资中的比重微乎其微)诸如备兑信用证、代理融通、保理等形式许多企业甚至闻所未闻。这反映出我们的商业银行服务意识、竞争意识等方面的问题。

另外从贷款方式看,存在着片面强调抵押贷款和对抵押物要求过于苛刻的问题。近年来,一些商业银行虽然也提出对AA以上信用等级的中小企业可提供一定比例的信用贷款和中期流动资金贷款。但实际情况是,由于信用评级制度的不合理,普通中小企业要想获得信用贷款事实上是不可能的。比如在中国工商银行信用等级评定标准中,经营规模一项所占比重为15分,而新开户企业的信用满分为80分,仅此一项就占总分的18.75%,绝大多数中小企业因先天因素,其经营实力一项基本上拿不到分,这也构成了我省民营企业贷款难的问题。从国外经验看,在银行短期贷款和循环贷款中,虽然也要求设置抵押品,但并未硬性强调房地产,而通常是选择存货和应收款作为抵押品。以应收款质押融资为例,其质押率一般是应收款面值的50%-90%,企业将应收款质押给银行后,通常不通知相关的客户,当客户偿还应收款后,偿还款项自动冲减企业向银行的贷款额,效果非常理想,值得借鉴。

6. 从金融支持的组织机构特征看,存在着作为金融资源最大拥有者的国有银行的“退出”压力与中小金融机构金融资源短缺和发展遭遇体制“瓶颈”的矛盾。

国有独资商业银行作为我国金融资源的最大拥有者,长期来由于市场定位、信息不对称等因素,其对中小企业贷款的权重一直不是很高。2000年浙江四大国有银行对中小企业贷款的比重约为61.60%,但其绝对规模不小,2000年为3270.89亿元,占全省商业性金融机构对中小企业贷款的64.91%。但随着国有银行信贷管理体制的调整,国有独资银行纷纷开始撤离县域以下地区,县域信贷增量的萎缩,首当其冲受到影响的是中小企业。2001年以来,浙江全省金融机构对中小企业的信贷增幅明显趋减,其中国有银行的减幅最大,部分地区甚至出现了绝对量下降的情况。以温州市为例,2001年上半年新增贷款70.73亿元,但对私营企业和个体工商户贷款反而下降了0.86亿元。

而另一方面,作为中小企业贷款生力军的地方中小金融机构金融资源短缺问题十分突出,以广发银行杭州分行为例,目前,该行的贷款客户中94.6%为中小企业,对中小企业贷款的累计余额占其全部贷款的55.5%,但由于信贷资源短缺,2000年该行吸收的存款余额仅为10家股份制银行的5.48%,在全省金融机构中的份额更是微乎其微(只有0.57%),信贷支持能力明显受限。

更为令人关注的是,作为浙江省中小企业贷款主要承担者的农村信用社和城市信用社,不仅同样存在着信贷资源不足问题,而且由于体制“瓶颈”和政策因素的制约,其经营能力和发展受到很大影响。在现行金融管制下,信用社不仅不能参与国债投资、

融资租赁、国际业务等,不能办理票据业务,有的甚至连统一的联行帐号也无法取得。地方中小金融机构的上述困境不仅严重影响了其作为市场主体的竞争能力和进一步发展,客观上也使赖以生存的中小企业的融资环境趋于恶化。

三、简短的结语

浙江是我国东南沿海民营经济和中小企业的发达地区,浙江民营中小企业融资过程中所反映出来的上述结构性矛盾,实际上是我国现行金融体系和融资制度的必然,因此,要从根本上解决中小企业的融资问题,必须深化金融体制改革,重构市场型高效融资体系。