

全球经济衰退中浙江中小企业融资困境及破题

何军香，黄逸云

(浙江师范大学 行知学院，浙江 金华 321004)

【摘要】浙江中小企业具有家族型和外向型的独特属地特征，受全球金融危机的影响，融资难的问题在“内忧外患”中显得空前突出。要使融资难的问题得到整体的改观，需要认真研究制约中小企业融资难的症结所在：中小企业自身的因素及外部融资环境的约束。从外部环境和内在属性两方面提出易实施、高效率的中小企业融资解决办法。

【关键词】中小企业；融资困境；破题；浙江

【关键词】F832.755

【文献标识码】A

【文章编号】1000-8772 (2010) 12-0011-03

一、引言

浙江是民本经济，具有中小企业面广量大的特征。中小企业为浙江省的经济发展起到了举足轻重的作用。早在 2007 年，中小企业已达 100 多万家，占全省工业企业的 99%以上。浙江省工业增加值的 80%以上是中小企业创造的，全省财政收入的 50%以上来自中小企业，规模以上企业创造的产值占全省工业总产值的 62%，全省技术创新的 65%由中小企业完成。

整个全球经济是一个相互联动的整体，其中蕴含的机会与风险不会将任何国家和地区排除在外^[1]。在全球金融危机影响下，中小企业发展遭遇重创，浙江省经济快速大幅下滑。因为需求和价格双降，“关、停、走、撑”已成 2008 年企业生存的常态，生产负增长的企业增多，裁员增加，原材料购进需求和生产资金需求减弱。由于中小企业是浙江财政收入的重要来源，而且为 1300 多万名农村富余劳动力和城镇下岗职工提供就业岗位。2008 年中小企业活性下降的直接后果就是失业剧增和经济快速大幅下滑。

浙江中小企业具有家族型和外向型的独特属地特征，融资难的问题在内忧外患中显得空前突出，已经引起中央和浙江省委省政府的高度重视。2008 年上半年国家采取的“两防一紧”和降低出口退税率等调控政策，加剧了企业生产经营的困难，中小企业在紧缩性货币政策下融资难的问题已经初显。到了 2008 年下半年，据草根调研，在金融危机冲击下，约有 90%的浙江中小企业存在着融资困难，严重制约了中小企业的发展。有 29.9%的工业企业资金状况较紧张，13.6%的企业表示资金紧张，有 5%的企业表示资金状况十分紧张。其中规模以上企业资金状况正常的仅占 39.3%。温州企业的资金状况最不容乐观，规模以上企业中，温州资金状况正常的企业只占 43%。我们认为，要恢复浙江经济增长就必须依靠中小企业活力的提高；融资问题是决定中小企业生存与发展的大问题，在全国上下一心共抗金融危机的关键时刻，融资难已经成为摆在政府面前迫在眉睫的重大问题。

二、浙江中小企业融资困境的成因分析

在探讨具有外向型和家族型特征的中小型企业为什么在世界经济衰退背景下融资问题会格外突出，其实质是信息经济学领

收稿日期：2010-05-04

作者简介：何军香（1965-），女，浙江金华人，副教授，硕士研究生，从事中小企业组织管理、家族企业研究。

域内债权债务理论问题的现实表现；解决该问题的主要理论是美联储主席伯南克等人创建的金融加速器理论^[2]。

该理论认为，由于信息不对称且不完美，债权债务双方存在委托——代理问题，产生了金融摩擦成本；金融摩擦是一个顺周期的变量，在金融衰退期间，金融摩擦会增大，由此导致企业融资成本上升和可获得信贷额度下降；而且，中小企业与银行之间的金融摩擦要比大企业更大，所以中小企业融资问题在经济衰退期间面临的融资问题要比大企业严峻得多。而且，如果一个国家的经济发展水平越低，金融市场发展程度越低，金融摩擦也越大^[3]。

一个推论是：受外部冲击越快的地区，企业面临的融资问题越突出。因为金融摩擦是冲击的加速器和放大器，最先受到冲击的区域融资困境肯定出现越早。

根据上述理论，浙江中小企业融资困难程度肯定比其他地区更严重，出现的情况也越早。我们循着这一思路探讨金融加速器理论在中国，尤其是浙江的具体运用，并从中找出规律和重点环节，为舒缓浙江中小企业融资困境提供理论支持。

导致中小企业融资困难的原因包括内因和外因。内因主要指中小企业的本质特征产生的独特融资问题；外因主要指中小企业的外部融资环境和制度安排。

（一）中小企业自身的因素

1. 银企之间信息不对称。信贷成本高且授信额度低。在内因方面，中小企业的普遍特征是经营规模小、缺乏完善的法人治理结构和规范的管理制度、财务管理制度落后、产品技术含量低、创新能力差、抗风险能力弱、担保抵押物不足、信息不透明、信用等级偏低等。因此，债权人与债务人之间信息非对称问题突出，委托——代理成本高昂，信贷成本高且授信额度低。

银企之间信息不对称主要是指企业尤其是在信息披露、财务报表的完备和会计准则等关于企业的财务信息供给不够充分，导致银行对企业信息掌握不足。

中小企业对贷款的单笔需求额度一般比较小，同时出于竞争的需要而对相关信息保持谨慎，使银企之间的信息存在不对称，而银行通常在对贷款收益与审核贷款的成本后，认为将信贷分配给中小企业不能使自身的利益最大化。大企业的信息披露比较充分，银行审核贷款的成本相对较低，与大型企业建立信贷关系符合银行利益最大化的诉求^[4]。

2. 抵押担保能力不足。抵押担保能力不足，不能为银行提供完整的信贷手续，影响中小企业向银行申请贷款融资的成功率。抵押担保难是制约中小企业取得贷款的主要问题，在民营中小企业中表现尤为突出。银行等金融机构向中小企业贷款必然以抵押、担保贷款为主。但是银行在对其进行考察时，企业缺乏必要的抵押品和没有担保，必然使中小企业融资难度增加。

3. 中小企业内部管理不规范。我国大多数中小企业普遍存在经营规模小，抵御风险的能力不强，内部管理不规范，内部治理结构不完善，缺乏核心竞争力，组织结构变动快、财务制度不规范等缺点。银行为了了解企业真实的经营状况和发展前景将付出高昂的信息费用，从交易费用过高，交易不经济的角度，银行会对中小企业选择惜贷。银行担心中小企业风险防范能力弱，而且对中小企业进行事前调查和事后监督成本很高，一般都不愿意向中小企业贷款。另一方面，中小企业为了适应变幻莫测的市场经济，必须保持经营灵活、变化快捷的特点，因而在时间和数量上对资金的需求具有不确定性，一次性融资的量较小但发生的频率较高，不仅融资的复杂性加大，而且融资的成本代价较高。

（二）外部融资环境的约束

在外因方面，中小企业（尤其是民营企业）面临的外部融资环境较差。主要表现在四方面：

1. 缺乏完整的扶持中小企业发展的法律和政策体系。我国自 20 世纪 90 年代以来,根据中小企业发展的具体需要,制定了许多涉及中小企业的专项法规,但还存在着一些问题。主要表现在:一是法律体系不健全。在法律层次上,我国只有《中小企业促进法》,且尚未出台有关的实施措施和办法。中小企业立法不规范,不完善,法律执行环境差,这使得一些地方政府为了自身局部利益,默许甚至纵容企业逃避银行债务,法律对银行债权的保护能力低,加剧金融机构的恐贷心理。二是我国有关促进中小企业发展的政策还存在政出多门,条款相互矛盾的问题^[5]。

2. 缺乏专门为中小企业服务的商业银行。政府采取信贷配给的办法来分配有限的社会资本,可贷资金常常被分配给银行所熟悉的,政府所偏好的大型企业,而那些新创办的,风险较高而急需资金的中小企业往往得不到贷款。近年来,我国商业银行和信用社的贷款利率浮动幅度进一步扩大后,银行可以同时使用利率型和抵押品型信贷配给。尽管被调查中小企业对利率变动的反应开始敏感,但在我国商业银行普遍加强信贷资产风险管理的背景下,抵押品型信贷配给对中小企业融资的影响尤为突出。由于在信息不对称条件下,企业的利息支付能力和意愿属于私人信息。与之相比,企业所能够提供的抵押品则信息较完全。因此,对于经营审慎的商业银行,为了避免逆向选择和道德风险,无疑会更加偏好运用抵押品来实行信贷配给。与利率型信贷配给相比,抵押品型信贷配给直接与借贷人的资产规模挂钩,这种配给的主要出局者是无力提供抵押品临界价值的中小企业,这使得初创期,资产规模小的中小企业特别是科技型中小企业面临着更为严峻的融资困境。^[6-7]

3. 缺乏有效的信用担保体系。虽然为了缓解中小企业融资困难,近年来从国家到地方都开展了中小企业的贷款担保业务,但这项业务进展缓慢。尽管各地都出台了《关于小企业贷款信用担保管理的若干规定》,并安排了小企业贷款信用担保资金,但由于上述《规定》对担保人资产抵押及企业自身信用担保的条件都有一定的限制性规定,使许多中小企业难以享受政策的优惠。

4. 直接融资渠道狭窄。中小企业的直接融资渠道受制于经济体制和资金管理政策等因素。从理论上讲,中小企业的融资渠道包括自筹资金、直接融资、间接融资和政策性融资等。但我国中小企业融资渠道狭窄,这主要体现在以下方面:一是自有资金有限。我国绝大多数中小企业的创业资本主要是通过自我积累和群体聚集形成的,其来源大多为个人储蓄及家庭、朋友、个人投资等。二是资本市场筹集困难。由于我国资本市场发育还不完善,企业进入股票市场的门槛较高,针对中小企业的二板市场仍处于起步阶段,债券融资受到发行条件的严格限制,大多数中小企业因其规模和业绩而很难挤进证券市场的大门。三是商业银行贷款困难。中小企业的外源性资金主要来源是商业银行贷款,鉴于中小企业信用水平不高,以抵押为代价成了它们取得贷款的基本形式,但这类企业可供抵押的资产相对较少,加之财务制度不健全,破产率比较高,多数商业银行认为其风险太高而产生惜贷现象。四是政府扶持资金有限。我国财政资金的资助对象主要是国有大中型企业,只有部分中小企业有机会从地方财政取得少量的资金支持。

三、中小企业融资困境的破题对策

(一) 不断完善的扶持中小企业发展的法律和政策体系

为了营造有利于中小企业创新发展环境,促进我国中小企业健康快速成长,中央出台了一系列的法律、法规,如 2003 年实施的《中华人民共和国中小企业促进法》、最近修订的《公司法》、《证券法》等等,对中小企业在创业扶持、技术创新、融资、税收、出口、市场支持等方面都作出了规定。但有了相应的政策,还需得到具体的落实和实施。中小企业是浙江经济发展和进步的重要推动力量,浙江省委省政府对中小企业的发展也非常重视,于 2005 年 7 月出台了《浙江省小企业贷款风险补偿试行办法》,在中国率先推出的小企业贷款风险补偿模式试验。同年,省级财政预算安排了中小企业专项扶持资金,通过设立中小企业贷款风险补偿资金,引导工行、农行增加中小企业贷款。

(二) 增强国有商业银行对中小企业信贷的支持

自中国银监会出台了《银行开展小企业贷款业务指导意见》以来,国家开发行以及工农中建四大行的浙江省分行、民生银

行杭州分行、招商银行杭州分行等 7 家银行都展开了小企业贷款试点工作，纷纷设立中小企业信贷业务部门，制订适合小企业的专业性制度，简化信贷流程，提高服务效率。同时，浙江省政府也完善了对银行业年度业绩的评价制度，评价将不仅看银行贷款规模总量和增量，也要看贷款增量的月度均衡性以及小企业贷款增量、欠发达地区贷款增量在贷款总增量中的比重。希望通过中小企业风险补偿贷款等措施的推出，能激励国有商业银行加大对小企业信贷的支持力度。

（三）建立和发展专门为中小企业服务的商业银行

中小企业向银行申请贷款，最关心的是利率、审批速度和审批手续这三个问题，所以破解小企业贷款难题，要从信贷机构设置、信用评级、流程再造、激励机制等进行全方位的改造，找到简化流程和控制风险的结合点，成立中小金融机构，让这些机构与中小企业很好的互动，就是一个比较好的措施。中小商业银行一般是地方性的，从而易于了解地方上中小企业的经营状况，这就降低了信息不对称的程度。同时，贷款给中小企业之后也能够相对容易地监督贷款的使用情况，贷款的风险就大大减少。

（四）建立与完善中小企业信用担保方式

由于中小企业中可供向银行抵押的资产很少，在融资过程中最大的困难是抵押担保难。浙江省在建立与完善中小企业信用担保的方式上作了积极的尝试。如萧山某担保公司成立四年来，注册资本金由 88 万元变为 1 088 万元，累计为 32 家企业提供了总额 2 亿多元的贷款担保，而且未发生一笔坏账。该担保公司实行“会员制”，企业要想获得担保公司的担保，首先要“入会”成为担保公司会员，每家企业加入担保公司的同时，要出资 5 万到 20 万元不等，成为公司的股东。根据出资额不同，企业在向银行申请贷款时，担保公司将提供最高 5 倍于出资额的担保，担保公司在为企业担保时只象征性地收取万分之五的手续费。当然，并不是任何企业都可以入股担保公司的，除了 5 万元的最低出资额外，还需经过股东大会和银行的层层审核，大到企业经营情况、资产状况、是否具有发展后劲，小到企业主家庭是否和睦，生活作风是否正派都是考察内容。除此之外，该担保公司还采用反担保手段来进一步控制贷款风险，与每家企业都签订了反担保协议，不仅要求企业主在贷款时要以土地或房屋来抵押，并且会员之间互相担保，一家企业贷款出问题，其余企业共同承担风险。

（五）拓宽融资渠道鼓励企业多元化融资

对于中小企业来说，融资租赁、股权融资、项目融资、典当融资等也是一些比较有效的融资手段，目前在一些国家，融资租赁业已经相当发达，美国企业设备投资的 1/3 是通过融资租赁进行的。

提出两种截然不同的融资体制来解决全球经济衰退情况下中小企业融资难题。对于为中小企业服务的特定信贷机构，利用自身规模小、属地性强的特征，基于当地社会网络建立银企之间紧密的联系，对每一笔贷款进行全方位跟踪，最大化地降低银企之间信息不对称程度，通过减小金融摩擦来降低中小企业信贷成本和增加授信额度；然而，普通银行需要新的信贷机制解决信息不对称问题，通过将中小企业贷款打包组合形成组合资产，多元化将极大降低打包贷款的风险，绩效和风险考核以打包组合贷款为标的，放弃传统单笔贷款考核机制，以风险投资组合管理者的身份参与中小企业贷款；这种方法能够简单、有效地降低代理成本，极大地缓解中小企业融资困难的问题。

参考文献：

[1] 盖尔·福斯勒. 2008 年全球经济预测和中期展望[J]. 理论参考, 2008, (4): 12- 14.

[2] 宗玉华, 李泽祥. 金融经济周期理论研究新进展[J]. 浙江大学学报: 社会科学版, 2007, (4): 166- 167.

-
- [3] 李泽祥, 曹永琴. 金融经济周期理论及启示[J]. 西北农林科技大学学报, 2007, (4): 101- 102.
- [4] 孙俊波, 杜信立. 改善中小企业融资监管环境策略探析[J]. 金融论坛, 2008, (2): 37- 41.
- [5] 刘文波, 仵霜. 中小企业融资难的国际经验与借鉴[J]. 当代经济, 2010, (1): 44- 45.
- [6] 姚姚. 着力改善中小企业融资环境[J]. 浙江经济, 2007, (8): 42- 43.
- [7] 姚姚. 着力改善中小企业融资环境[J]. 浙江经济, 2007, (4): 166- 167.