
新形势下中小企业融资问题研究

——以湖北省为例

吴小平¹ 赵琪²

(1、武汉大学经济与管理学院；

2、湖北大学商学院湖北武汉430072)

【摘要】湖北中小企业发展迎来新的机遇和挑战。在两型社会建设、金融危机的背景下，研究相关中小企业融资问题，破解中小企业发展中的“瓶颈”制约问题，对于促进湖北省经济平稳、健康发展具有重要意义。

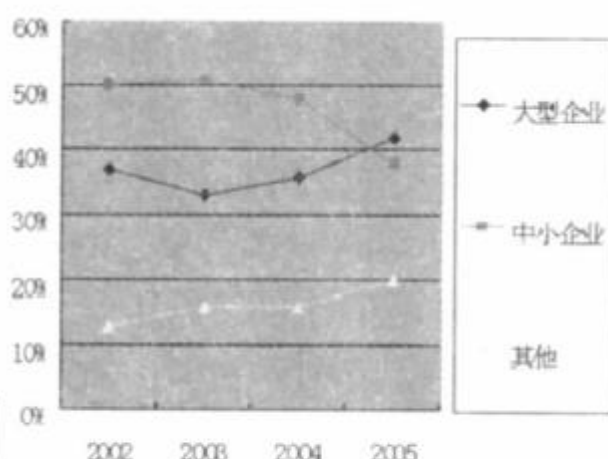
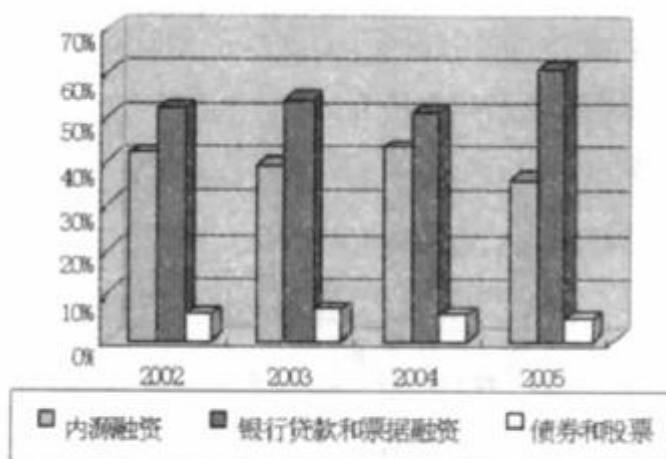
【关键词】新形势；中小企业；融资现状；缓解措施；现实意义

一、引言

爆发于2007年年初的美国次贷危机，已经引发了全球性的金融危机，造成国际金融市场的剧烈动荡，不仅使美国经济大幅放缓，而且波及欧洲、新兴经济体乃至全球，世界经济出现了明显减速。2008年以来，金融危机对湖北省的影响开始扩散和加剧，中小企业所受“创伤”最为严重，反映强烈的问题是资金短缺，金融危机使得本已存在“融资难”问题的中小企业“雪上加霜”。同年，武汉成为国家两型社会改革实验区，这一重大项目的获批一时迎来无数投资者的关注，大量资金的聚集也给湖北中小企业的发展提供一重大历史机遇。在此新形势的背景下，研究相关中小企业融资问题，破解中小企业发展中的“瓶颈”制约问题，对于促进湖北省经济平稳、健康发展具有重要意义。

¹**作者简介：**吴小平（1964-），男，湖北鄂州人，武汉大学经济与管理学院博士研究生；

赵琪（1988-），男，湖北孝感人，湖北大学商学院学生



资料来源于2002-2005年湖北金融运行报告 资料来源:湖北金融年鉴2002-2005

图1湖北省中小企业融资渠道及其变化情况 图2 湖北省银行贷款企业类型分布对比图

二、湖北中小企业的融资现状及其解决的现实意义

(一) 湖北中小企业的融资现状湖北中小企业的融资现状主要体现在以下方面: (1) 融资渠道狭窄, 间接融资为主, 其中间接融资又以银行贷款为主。目前, 中小企业普遍存在融资渠道单一的问题, 企业生产经营资金主要依赖银行贷款。小小企业由于处于原始资本积累阶段, 底子薄、自有资源少, 民间融资渠道又不十分畅通, 因此当企业出现资金紧张时, 企业主要采取内源融资和向银行借款的方式来缓解资金不足的困难, 如(图1)所示。(2) 抵押贷款和担保贷款是中小企业贷款的主要方式。为防范金融风险, 减少银行的不良贷款发生, 1998年后商业银行普遍推行了贷款抵押、担保制度。2002年以来, 湖北省中小企业抵押和质押贷款占比稳步增长, 在2005年, 担保贷款占比跃升到25.51%, 超过信用贷款成为第二大贷款方式, 而信用贷款由于银行规避风险的原因占比出现颓势退居为第三位的贷款方式。中小企业以担保贷款形式取得资金比例的上升与湖北省中小企业贷款担保体系的初步形成有很大的关系。2004年末, 湖北省、市、县三级担保和再担保体系初步形成, 10个市、30个县都已成立中小企业担保机构, 据统计, 全省共有担保机构90家, 注册资本14亿元, 为中小企业担保贷款50亿元, 一定程度上缓解了中小企业贷款难的问题。但我们还应注意, 中小企业大多固定资产少、流动资产变化大、无形资产难以量化, 因而可用作抵押的资产很少, 对于一些采取租赁经营的中小企业来说, 更无房屋、土地作抵押以获取贷款, 因此, 银行贷款方式的多样化并不能说明中小企业的资金需求压力得到了解决。(3) 中小企业之间互相担保, 申请贷款。一旦一家公司因经营不善而蒙受损失, 则会引发一系列的连锁反应。若短期内急需资金, 中小企业之间会互相拆借, 或通过内部融资的方式解决。而这些方式仅仅只能解决临时需求, 无法解决长期资金的紧缺, 加上这种担保方式加大了金融风险, 不利于整个银企体系的和谐发展。(4) 银行对中小企业贷款额稳步增长, 但支持力度有所下降。近年来, 湖北省金融机构为促进小小企业的发展做出了积极的努力, 但由于政策性的因素加上其他种种原因, 对中小企业的信贷支持出现了收缩的趋势见(图2)。(5) 金融资源分布与中小企业布局不匹配, 政策力度不够。为防范金融风险, 国有商业银行一律实施“大城市, 大项目”战略, 大规模撤并基层网点, 上收贷款权限, 使那些与中小企业资金供应相匹配的中小金融机构有责无权、有心无力。加上县域以下金融资源的匮乏, 不仅使得企业贷款门路减少, 而且由于一味的城市战略使得许多县域金融资金更多的外流, 造成了中小企业集中的县域地区缺少金融资源的支持。(6) 宏观政策影响中小企业的融资规模。2006年至2007年两年间我国经济持续过热, 中央银行连续提高准备金率, 商业银行贷款成本加大, 此时的中小企业融资缺口进一步加大, 融资规模明显的受到国家宏观政策的影响。

表 1 2007 年前三季度企业家信心指数、企业景气指数

	指数	环比下降	同比下降
企业家信心指数	124.6	9.2	18.0
企业景气指数	129.6	4.4	7.2

（二）湖北中小企业融资难缓解的现实意义据2008年湖北省统计局的数据表明，截止2007年底湖北省已有中小企业15万多家（不包括个体工商户），占全省企业总数的99.5%，其中规模以上中小工业企业6246家，占全省规模以上工业企业的98.3%；中小企业创造的增加值2906亿元，占全省GDP的53.87%。同时中小企业在吸收农村剩余劳动力和大学生就业，活跃城乡经济金融市场起到了不可磨灭的作用，新形势下解决中小企业发展的瓶颈制约具有重要的现实意义。（1）促进社会经济发展，推进武汉城市圈融合和两型社会建设。从我国目前中小企业发展情况看，南方好于北方，沿海好于内地。辽宁省在1993年之前，人均GDP一直名列中国（除直辖市之外）第一。十年的发展，浙江省由落后的省份，近十年一直名列中国第一，其根本原因就是浙江大力发展中小企业，在全国1000万的中小企业中，浙江中小企业所占比重高达1/10以上，辽宁省已经由第一的位置下滑到第八的位置，东北经济落后的原因之一是至今仍然强调大力发展大型企业，而忽视中小企业的发展。湖北中小企业的发展可以更好的促进武汉城市圈之间的沟通联系，促进各大城市之间的融合，推进两型社会建设。（2）吸纳就业，维护社会稳定。湖北是一个农业大省，农村人口较多，在新农村建设过程中，农村逐步实现的机械化和规模化会使得农村剩余劳动力增加，不利于社会和谐。同时，作为教育大省的湖北，面对金融危机下的就业形势推出许多措施，其中重要的是以税收优惠的形式来鼓励中小企业招收应届大学生。中小企业的在吸收农民工和大学生就业方面具有很强的优势，解决中小企业发展可以很好的解决就业，维护社会稳定。（3）推动金融体制改革，促进区域金融业的发展。在湖北银企发展过程中，中小企业的发展壮大可以很好的促进银行信贷体制的转型。壮大的中小企业“走出去”后可以更好的促进区域金融业的发展，浙商银行的发展有很大原因得益于此。（4）经济增长方式的转变，推动湖北产业结构的调整。在出台相关促进中小企业融资政策的同时，将鼓励措施和国家宏观政策相结合，可以很好的推进我省产业结构的转变和升级，按照两型社会建设规划下，采取不同的鼓励措施，逐步实现武汉城市圈各城市功能转化。（5）转移农村剩余劳动力，推进新农村建设，实现农村现代化。中小企业有一大批是在县域环境中生存，发展中小企业，可以就近吸纳农村剩余劳动力，将更多的农村人口从农村分离，以利于农业的现代化规模经营，推进新农村建设。

三、湖北中小企业融资难缓解的对策

（一）建立适合中小企业特征的间接融资体系主要包括以下方面：（1）以政策优惠方式加大商业银行支持中小企业的力度。政府可以以税收优惠等措施对与中小企业合作的商业银行提供中小企业贷款风险补贴，以调动商业银行的积极性。（2）加大金融改革和金融创新力度。推进银行体制的改革，发展金融衍生工具，为中小企业提供风险规避工具和多个适合自身发展的金融产品，探索实行商标权等无形资产的质押贷款，同时要逐步推进民间融资的合法化，放开民间融资的限制措施。（3）规范非正规金融。合伙投资、互助基金、民间（商业）信用等各种非正规金融是解决中国现有中小企业融资的一个重要途径。但由于认识上的障碍及金融监管力量的薄弱，在整顿金融秩序、防范金融风险的基本出发点下，近年来中国人民银行对各种民间非正规金融的存在与发展问题出台和许多全国统一的规范政策，在取缔了很多现行法规下不规范的民间金融活动的同时，也尝试把很多民间金融纳入现有的正规金融体系。鉴于现有正规金融体系在中小企业融资问题上还存在相当程度的所有制歧视、规模歧视，加上产权不清、不良资产包袱严重以及经营不力等因素的困扰，这些措施实际上限制了非正规金融对中小企业的支持力度，而去年中央对民间金融有一种逐步放开和规范化的趋向，这必将是促进中小企业发展的有力措施。（4）设立湖北省地方政策性中小企业银行。中小企业的特殊性决定了其融资问题不是单纯的市场问题，因此设立地方政策性中小企业银行，让地方政府介入很有必要。我们可以设想以武汉市商业银行（现为汉口银行）为主体，加上湖北省168个地方性商业银行，同时吸收民间资本的加入，构建一个湖北区域性的中小企业发展银行，此银行积极配合武汉城市圈的相关投资活动，省、地、市的给予中小企业发展的优惠更过的通过该银行体现，同时在政策性银行信贷支持的基础上按照一定的财务杠杆比例给予企业发展所需的资金支持，该银行还要得到湖北省在政策上的倾斜。通过对中小企业进行客观的、长期的信息支持和在经营上的指导来培育中小企业，发挥银行的交流窗口作用。与省外的其他政策类银行也可以加大同业往来，共同构筑支持中小企业金融服务的全国性网络。（5）

规范典当行业发展。典当企业的业务范围不断扩大，已逐步由传统的民品典当为主，向房地产抵押、股权、机动车质押方向发展，发展典当行业可以实现中小企业的不可质押财产的货币化。湖北省典当行业在近年有了很大的发展，但还存在许多问题，比如整体规模和发达地区比较还很小；市场比较混乱；典当从业人员素质不高；相关政策不完善等等。因此，尽快规范典当行业，制定典当业相关法规制度，加强人才培养，建立人才储备库，加快建设典当行的职业经理人队伍，完善职业水平认证制度，是典当行业发展的当务之急。

（二）建立以中小企业为主体的有效的直接融资体系主要内容如下：（1）加强中小企业直接融资服务体系建设。首先努力做好中小企业上市融资的培育和规范工作，组织相关专家从成长型中小企业中选择符合条件的企业进行辅导和培育，建立上市后备资源库，培植一批企业在中小企业创业板上市；充分发挥法律、审计、评估等社会中介服务组织的作用，为成长型企业提供上市咨询、辅导和投融资服务。其次是在湖北省中小企业中选择一批资信良好、实力较强的企业，开展货币市场融资辅导工作，支持符合条件的企业发行短期融资券。随着改革的深入，利率市场化的不断推进，相信企业债券市场会越走越顺。国家发展资本市场的决心已经很明显，湖北省应发动全省共同努力，构筑一个有效的信用征集、评价、发布系统并建立起严格的失信惩罚制度，以解决企业信用水平不高的问题。（2）发展产权交易市场。产权交易市场主要是为达不到进入二板市场资格的中小企业提供融资服务的市场，包括为处于创业初期的中小企业提供私人权益性资本。湖北省中小企业更需要这一层面的资本市场，而且发展湖北省产权交易市场是一条大有可为的道路。武汉目前拥有湖北省产权交易所、湖北省技术交易市场、武汉产权交易所、武汉中国光谷技术产权交易所、武汉技术交易市场5家产权及技术交易机构，但是资源以及市场分割的局面使其职能发挥远不如预期。建议将当前的5家机构合并重组，建立新的湖北省产权交易所，定位为非公开的权益性市场，采取会员制方式，主要对法人机构开放，进行技术产权、高科技企业股权及普通企业产股权交易，在建立这一市场时要注意规范和强化监管。（3）完善风险投资体系。一是实施国有及国有控股风险投资机构的产权多元化改造，放松对民营风险投资的限制。随着机构投资者的逐渐成熟，政府投资应逐渐退出。鼓励国外风险投资公司在武汉建立独资、合资、合作的风险投资公司，或者设立分公司或办事机构，给予外商某些高新技术领域的特许进入权。二是出台风险投资相关配套优惠政策。可以借鉴深圳、成都等地的做法。三是完善风险资本的退出机制。目前来讲可以做好准备在二板市场退出或者以企业并购的方式退出或实行MBO方式。（4）积极推进中小企业集合发债试点工作。2007年，深圳市中小企业集合债券和北京中关村高新技术中小企业集合债券的成功发行，为债券捆绑式发行提供了有益的借鉴。我省拥有大批优质中小企业资源，可以积极借鉴深圳和中关村的成功经验，研究制定湖北中小企业集合发债的试行办法，帮助一批成长性好、经营业绩优的成长型中小企业通过集合发债的形式融资，促进中小企业直接融资，为中小企业扩大中长期项目投资提供稳定的资金支持。为推动集合发债工作的开展，可以参照北京中关村的做法，由财政对中小企业集合发债给予一定的补助，以提高债券的信用等级，降低债券发行成本。

（三）建立健全配套的服务体系建立健全配套的服务体系可从以下方面进行：（1）设立湖北省中小企业信用担保公司，进一步完善中小企业信用担保体系建设。该公司由湖北经济委员会湖北中小企业局作为主体，按照省、地、市分比例承担的原则，通过利用财政和地方中小企业发展专项资金的注资，并采用“政策性基金，市场化运作，法人化管理”的模式运作该公司。同时该公司还要做好如下几点：一是充分发挥政府的特殊作用。政府应当对担保机构和担保业务进行宏观指导并加强管理，尽量避免和防止过多行政干预。二是建立担保机构风险补偿机制。担保机构应建立风险准备金制度，根据业务的进展，按比例逐步提取准备金，用于冲抵代偿支出和弥补呆账、坏账损失。三是进一步完善中小企业资信评级制度。四是正确处理信用担保与商业银行之间的关系。（2）建立系统性的全省中小企业网络服务支持体系。在武汉市目前建立的中小企业服务平台基础上进一步扩大其规模，逐步推进武汉城市圈中小企业服务平台的一体化，为全省中小企业提供信息服务。今后，还要以现有的机构为核心，对其职能和组织进一步强化，以建立一种可以满足中小企业在经营方面多元化需求的政策性服务体系。（3）加强应对技术进步的鼓励政策和措施。拿出专门的鼓励资金和措施来鼓励中小企业的技术创新，如我们可以采取税收优惠、技术改进专项补贴等，在此基础上政府还要通过举办信息化讲座或学习班等方式，对包括管理者在内的中小企业家进行能力培训。湖北的高校众多，请优秀专家来讲座也是很便利的。这需要有关专家走出高校，将理论与实际结合，也要企业走入高校，深入学习理论才能达到厚积薄发。政府要帮助中小企业了解申请专利方面的知识，应经常举办专利交易会，如广州每年都有高新技术交流会，这都是我们可以借鉴的。（4）政府尽快恢复市场信心。在新形势下，市场信心的恢复对于中小企业的盈利能力的提高具有重要的现实意义，政府需要采取积极措施恢复市场信心，以解决中小企业资金短缺。

（四）引导中小企业自身发展引导中小企业自身发展要注意以下几点：（1）加强企业管理，提高信用等级。中小企业要健全财务制度，加强内部管理。要避免使用现金结算方式；要集中账户管理，增强现金统一管理意识，把资金和业务集中在一两个银行账户。不但能提高自身在银行的地位，也可大大降低财务成本，同时可以提升中小企业信用评级，为其直接和间接融资创造条件。（2）适时推进结构调整和生产方式的转变。武汉两型社会建设必将会推进产业结构的调整，而且在这一调整中，会有大量财政资金的投入，同时政府还可以将金融危机下扩大内需和产业结构调整相结合，通过对按照国家政策进行产业结构调整的企业给予补贴的方式，逐步以企业较低成本的代价实现产业结构的调整，这将有利于企业长足发展，有利于我省中小企业短期间接融资。金融危机下导致出口受阻，要在过家扩大内需的政策环境中调整企业的进出口结构。（3）拓宽融资渠道，调整融资结构。中小企业应根据自身特点，拓宽融资渠道，选择多种融资形式。如产品或项目科技含量高、具有高发展空间和高市场前景的中小企业课采取风险投资、短期资金需求强的企业可以适当的采取典当等等融资方式。企业还要根据自身特点，调整融资结构，减少财务风险的发生。（4）树立品牌意识，提高竞争力。要解决中小企业融资难题，关键还要提高企业实力，使银行自愿为中小企业贷款。面对目前全球的金融风暴，很多中小企业遇到了前所未有的困难，但也是企业升级换代的一个非常好的时机。面对困难中小企业要守住阵地、扩大份额，要在更新产品、创新管理模式、打造品牌、增值品牌等方面综合地做好应对之策，要不断开拓，树立品牌意识，提高竞争力。

参考文献：

- [1] 高正平：《中小企业融资新论》，中国金融出版社2004年版。
- [2] 孔德兰：《中小企业融资结构与融资策略研究》，中国财政经济出版社2009年版。
- [3] 林毅夫、李永军：《中小金融机构发展与中小企业融资》，《经济研究》2001年第1期。
- [4] 杨娟：《中小企业融资结构:理论与中国经验》，中国经济出版社2008年版。
- [5] Berger, A. N. , Udell, G. F. , Relationship Rending and Lines of Credit in Small Firm Finance. Journal of Business , 1995.
- [6] Francesca Pissarides, Is Lack of Funds the Main Obstacle to Growth, Journal of Business Venturing, 1999.
- [7] Meyer, L. H. , The Present and Future Role of Banks in Small Business Finance. Journal of Banking and Finance , 1998. _