
中小企业融资难的症结、成因与对策

——湖北省个案分析

许传华

内容提要:从湖北省范围来看, 尽管中小企业有了长足的发展, 其整体素质和对国民经济的贡献率在不断提高, 但目前中小企业融资难的问题尚未得到根本解决, 已经成为制约湖北经济发展的主要障碍。因此, 完善中小企业融资机制, 加快制定符合湖北经济发展实际的中小企业金融支持体系, 已经成为一个亟待研究的重要课题。

关键词:湖北; 中小企业; 融资方式; 融资体系

作者简介:许传华, 湖北经济学院金融学院副院长、教授、硕士生导师, 430205。

中图分类号:F832.7 **文献标识码:**A **文章编号:**1002-8102(2007)02-0064-04

我国经济正处在转轨变型时期, 中小企业在经济发展中具有不可替代的作用, 然而现阶段中小企业普遍所面临融资难的问题已成为制约其发展的最大瓶颈。从湖北省范围来看, 中小企业有了长足的发展, 其整体素质和对国民经济的贡献率在不断提高。中小企业不仅以其数量庞大、就业容量广阔成为最活跃的经济主体, 而且以其蕴含的创新精神和蓬勃活力成为社会财富创造的重要源泉。从湖北省的实际情况来看, 2006 年, 湖北省中小企业占全省企业总数的 90%以上, 增加值占全省地方生产总值的 50%以上, 中小企业对地方经济发展推动作用十分突出。但目前中小企业融资难的问题尚未得到根本解决, 已经成为制约湖北经济发展的主要障碍。

一、湖北省中下企业融资难的主要症结

(一)融资方式单一, 银行贷款仍是中小企业的主要资金来源

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。中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缓解资金不足的困难(见图 1 和图 2)。(以下图表, 若无特殊说明, 其数据资料均来自中国人民银行武汉分行。)据中国人民银行武汉分行的统计资料显示, 中小企业的资金来源中约一半以上来自银行贷款(含票据融资), 2002 年至 2005 年 6 月, 银行贷款占企业资金来源的比例不断提高, 2005 年 6 月, 这一比例更是达到了 63.74%, 因而银行贷款是中小企业最为主要的资金来源。在目前的情况下, 中小企业因受产业结构、企业规模、经营业绩以及自身信用问题的限制, 难以上市直接获得资金, 从图 1 可以看到企业的债券和股票融资一直未超过企业资金来源的 2%, 这更扩大了中小企业的资金缺口, 使得中小企业融资难题显得更为突出。在这种情况下, 企业的内源融资和民间借贷成为正规金融的一种补充, 2002 年到 2005 年 6 月间, 内源融资占比虽上下波动, 但内源融资占全部融资的比例都在 35%以上。(以下图表, 无特殊说明的内源融资包括历年盈余转入、业主股东增资以及非金融市场外源融资)

本文为湖北省教育厅科研课题资助研究项目的阶段性研究成果。参与本文调研的人员有:韩威、陈琢、丁凡、尚洁、徐慧玲、李正旺。

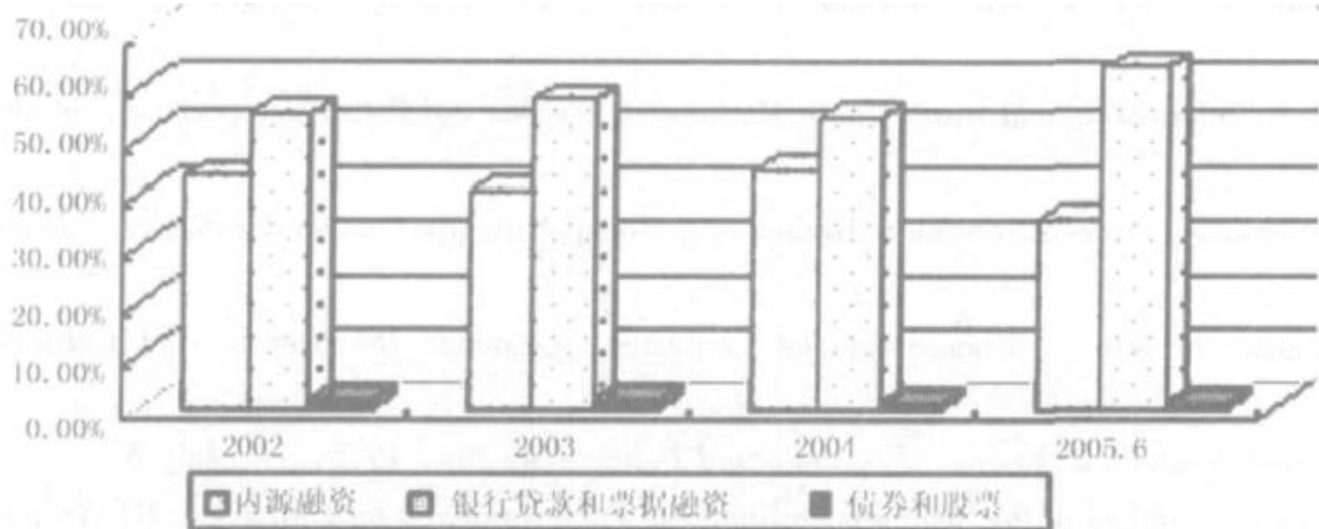


图 1 湖北省中小企业融资渠道及变化情况

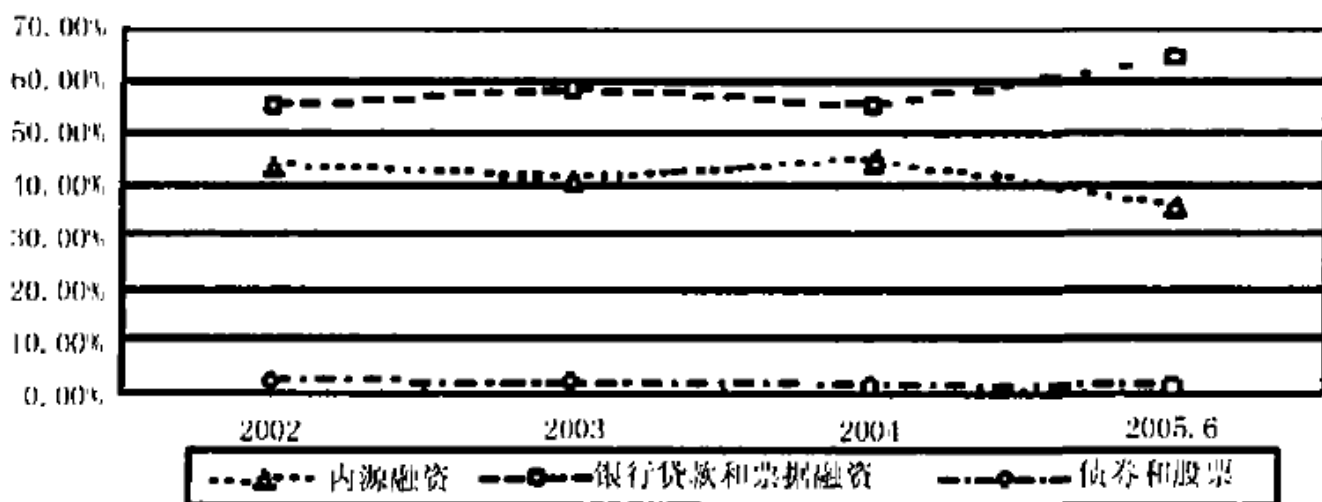


图 2 中小企业资金来源变动趋势图

(二) 抵押贷款和担保贷款已经成为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，从1998年起商业银行普遍推行了贷款抵押、担保制度。据调查(见图3)，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6月，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。但我们还应注意到，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。

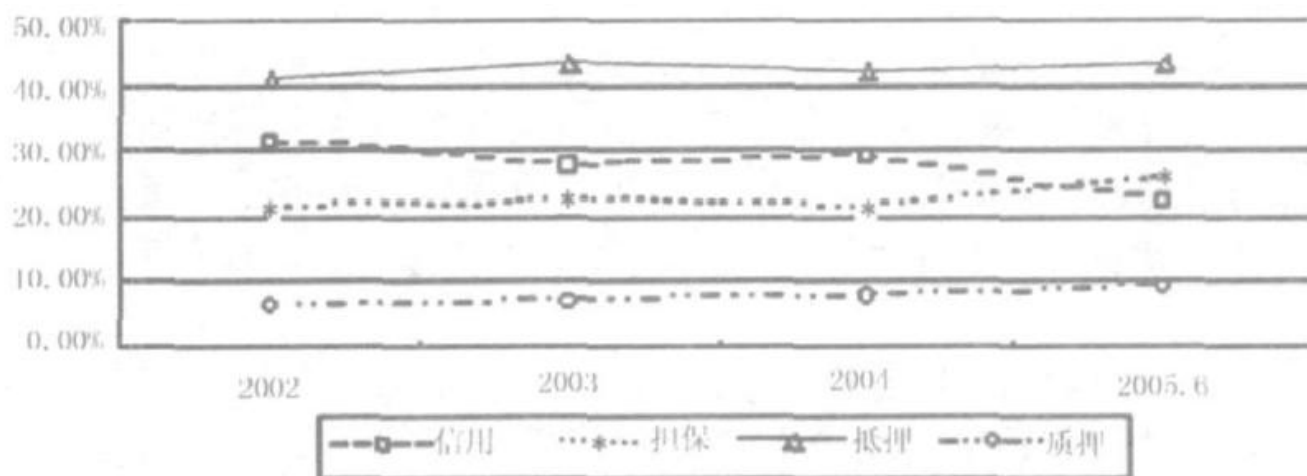


图3 湖北省中小企业贷款方式变动趋势图

(三) 银行对中小企业贷款额稳步增长，但支持力度有所下降

近几年来，湖北省金融机构为促进中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4)。根据湖北省银行信贷登记咨询系统反映的情况，2005年6月，湖北省中小企业银行贷款余额及贷款累放额同比均有下降，下降幅度超过对集团及大型企业贷款的下降幅度。其中中小企业贷款余额比去年同期减少145.81亿元，超过集团及大型企业贷款余额下降幅度的88.65亿元，中小企业贷款累放额同比减少184.8亿元，超过大型企业贷款累放额下降幅度44.44亿元。2005年6月，银行对中型企业的贷款余额比年初减少18.76亿元，对小型企业贷款余额比年初减少57.67亿元。以上数据表明，近几年湖北省对中小企业的支持力度有所下降，中小型企业贷款难问题突出。

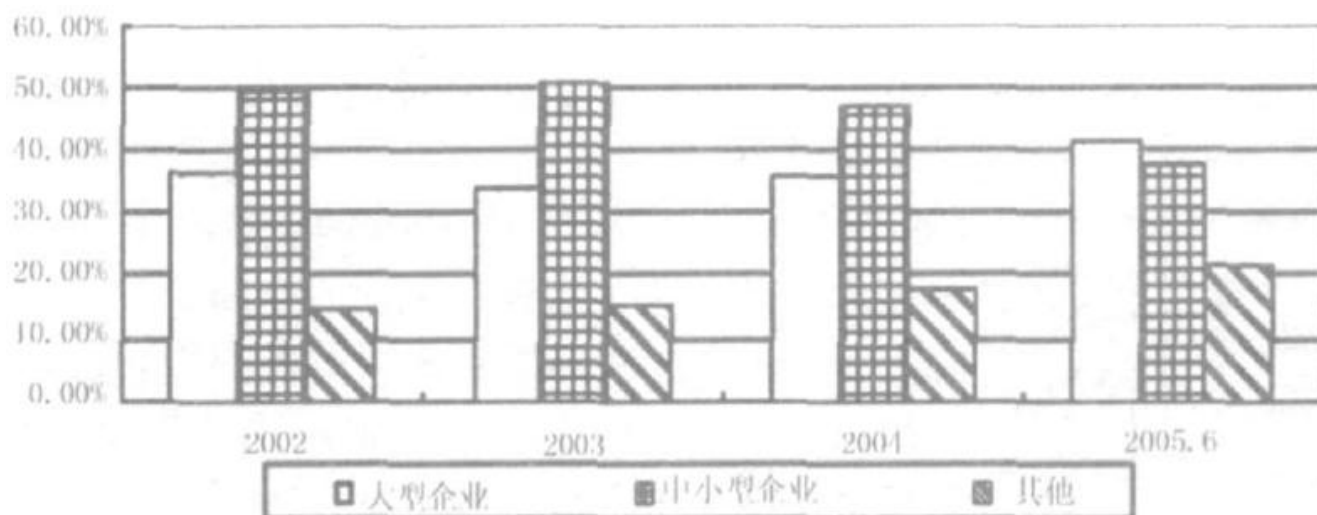


图4 湖北省银行贷款企业类型分布对比图

(四) 中小企业规模扩张时期的融资受宏观政策影响明显

中小企业在经过初期的创业阶段步入成熟期后，企业都将扩张规模以增强企业的实力和竞争能力(见图 5 和图 6)，在这一时期中小企业普遍出现资金紧张的问题，而中小企业寻求融资的方式和渠道受到国家宏观经济政策的直接影响。而就湖北地区来看，政府的政策措施对地方的中小企业融资影响也是十分巨大。湖北省政府为了促进中小企业的发展实施了“中小企业成长工程”，于 2006 年起每年安排 1000 万元的专项资金用于实施中小企业成长工程，并下发各市、州、县人民政府和省政府各部门贯彻执行。1999 年，湖北省开始设立创新型基金，除了省级创新基金外，部分地市也设立了创新基金。武汉至今累计安排创新基金 1.4 亿元，宜昌、荆州、十堰、襄樊、黄石等地每年也都安排部分资金鼓励企业创新，到 2005 年底，湖北省各级创新基金投入总额近 6 亿元。2006 年 9 月 8 日，由武汉市人民政府和湖北银监局共同主办，武汉市金融办、经委、农业局、科技局、工商联承办的“武汉市中小企业洽谈会”上，19 家银行业金融机构、4 家担保公司布展，与会的近 400 家试点中小企业进行银企洽谈，有 18 家企业代表全市中小企业在会上与银行签订授信协议。这一系列的政府措施在政策层面上有力地促进了湖北省中小企业的发展，但面对中小企业长期、巨大的融资需求，具有稳定性、持续性的政策法规和政策措施才是缓解中小企业融资难的根本途径。

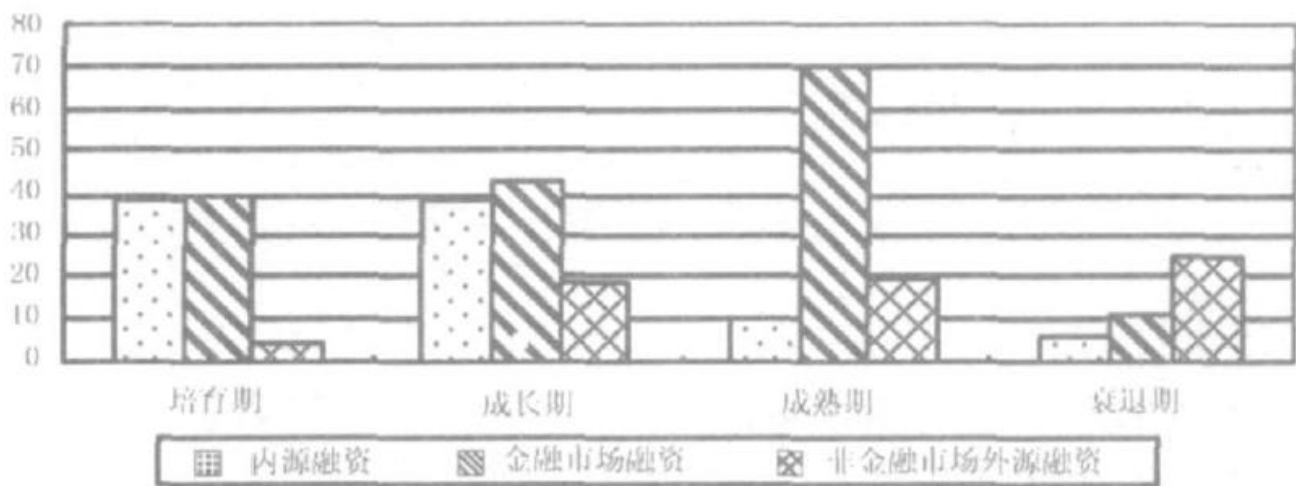


图 5 中小企业生存周期及融资结构

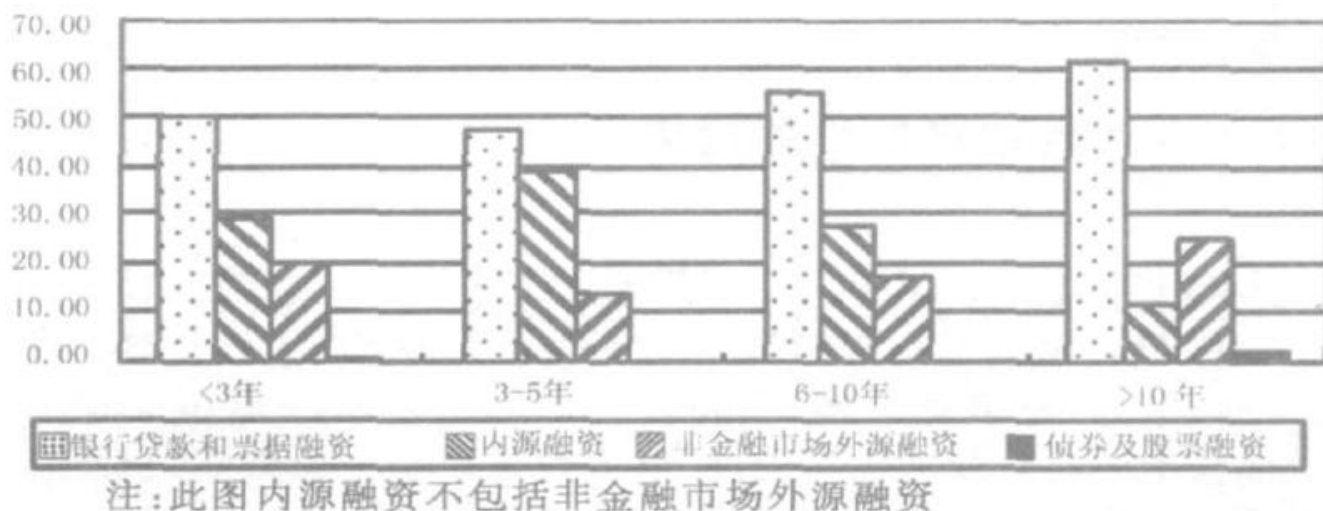


图6 中小企业运营年限及融资情况表

二、湖北省中小企业融资难的基本成因

(一)从资本市场直接融资存在较大困难

中小企业自有资金有限，亟需从资本市场上获得资金支持，但由于我国对上市公司规模和自有资金的规定性限制，中小企业进行直接融资往往存在较大障碍。湖北大多数中小企业为个体或私营企业，其资金主要来源于企业主自己的积累和向亲友的借款，资金不会很多，很难达到上市条件，因此无法通过发行股票从资本市场上筹集资金。即使达到上市标准，一些企业主也因害怕失去对企业的控制权而不愿让企业上市。加之目前我国企业债券市场和票据市场不发达，资本市场交易品种缺乏，使大量需要资金的湖北中小企业无法有效利用资本市场为自己筹集资金。

(二)银行方面对中小企业慎贷、惜贷

从银行方面，银行长期以来对中小企业慎贷、惜贷。原因有以下几个方面：一是国有商业银行在信贷关系上的所有制倾向比较严重。所有制观念根深蒂固，直接影响了银行信贷对企业的选择和信贷资金的投放。二是规模经济观。从成本—收益的角度考虑，银行对中小企业贷款的信息成本和管理成本大于大企业。贷款规模越大，成本越低，湖北中小企业的贷款金额相对较小，加之自身规模小、风险大、负债能力有限，以及贷款数量少、频次多，信息收集和调查成本难于估算，银行为中小企业融资服务的单位贷款成本要比为大中企业融资的服务成本多5倍，因此银行更偏好与大中型国有企业建立信贷供求关系，很少考虑中小企业对小额信贷资金的迫切需求，客观上减少了对中小企业的融资。

(三)企业自身存在的问题

调查显示，去年湖北中小企业申请贷款审批发放率有所下降。2005年6月，湖北中小企业向银行申请贷款审批发放率为79.7%，比2004年末下降16.54%（如图7）。在被银行拒绝贷款的中小企业中，大多数为小型企业。从银行拒贷的原因来看，中小企业自身财务指标不达标成为首要原因，其次缺乏担保及信用评级不够也是银行拒绝发放贷款的重要原因。调查的结果显示，因盈利指标未达标及流动性指标未达标而被银行拒绝贷款的中小企业占全样本的21%及19.9%。因担保不足及信用等级偏低而被拒贷的比例则达到17.2%及16.6%。此外，影响中小企业获得银行贷款的其他原因还有企业贷款用途存疑、企业资本金不足、企业所在行业为宏观调控的限制行业等。

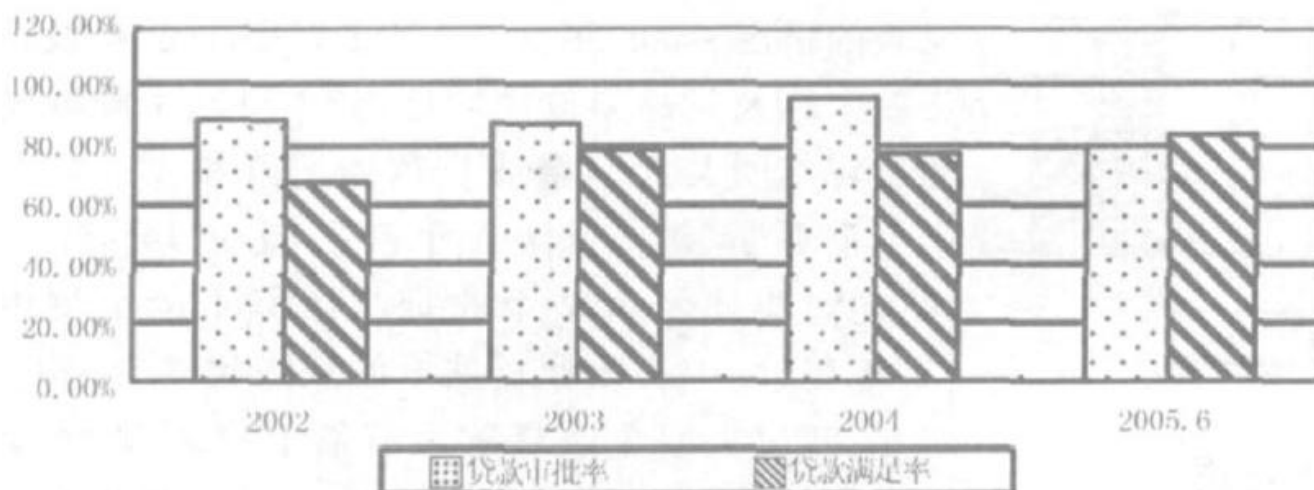


图 7 中小企业贷款审批及满足情况

(四)为中小企业融资服务的社会服务体系尚不健全

社会服务体系尚不健全的主要表现为缺乏必要的社会担保机制。由于抵押登记难、时间长、收费高;抵押物执行难、处置难、变现难、强制执行率低,导致资产有效抵押率低。信用担保可弥补这一类问题,同时可以降低银行对中小企业信息搜集与处理信息的成本。虽然在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,一定程度上缓解了中小企业贷款难的问题,但目前社会上的信用担保机构规模小,满足不了小企业的发展需要。

(五)政府支持力度不够

关于中小企业融资难问题归根结底是资金供求的失衡。而这一供求失衡问题有着深刻的中国特色:一方面,中小企业急需资金支持,另一方面,整个银行体系有数万亿存差放贷无门。有效解决中小企业融资必须依靠政府合理充当经济管理者,引导市场主体实现资金由供给方向需求方的融通,也就是说,需要“看得见的手”。我国现有的信贷体系是以国有商业银行为主体,中小企业资金的主要供给者——地方性中小银行相对不足,还缺乏专门为中小企业服务的政策性银行;信用担保制度无具体政策出台;对“小而优”、“小而特”等先进技术缺乏资金支持;对效益好、有能力吸纳下岗人员的企业的优先信贷支持不明显。

三、缓解湖北省中小企业融资难的相关对策

(一)建立有效的间接融资体系

1. 继续加大商业银行支持中小企业的力度。为调动商业银行的积极性,政府可以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(如税收优惠等)。同时促进信用担保机构的进一步自我完善,以卓越的信用和业绩取得与银行合作的机会。湖北省政府已经在这个方面迈出了有效的一步。2006年,湖北省政府决定在全省实施“中小企业成长工程”,此举将敦促金融部门加大对成长型中小企业的支持力度,继而缓解中小企业资金困难。

2. 设立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。依据《预算法》修改案中提到的,允许地方财政发债或担保发债。地方政府可借此来解决

地方政策性银行资金来源问题;政策性银行应通过积累贷款和审查,建立一个公正、客观、有效的贷款制度并向其他银行推广;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。

3. 进一步完善中小企业信用担保体系。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,并采用“政策性基金,市场化运作,法人化管理”,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。

4. 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,政府投资应逐渐推出。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。

5. 规范典当行业。湖北省商务厅发布年审信息称,2005 年全省典当企业共发生10 万笔业务,典当总额达5.2 亿元,同比增长七成。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。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)建立有效的直接融资体系

1. 为进入中小企业板市场提供服务。深圳中小企业板是旨在为中小企业提供直接融资的市场,但其标准对于大多数中小企业还太过苛刻,湖北省目前只有一家中小企业得以进入。其实省内不乏成长性好且具有科技含量的股份制公司,帮助这些企业进入中小企业板是很有必要的。湖北省应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。

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、武汉技术交易市场等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。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. 为企业进入货币市场和企业债券市场服务。在湖北省实施的“中小企业成长工程”中,从入选的成长型企业中,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。

(三)建立配套的服务体系

1. 建立系统性经营管理支持体系。武汉市已经建立了中小企业服务平台,并有专门的网站,为中小企业提供信息服务。但

是目前的规模还不小，难以对企业所面临的众多经营管理问题提供全方位服务。今后，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体制。

2. 加强应对技术进步的措施。政府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。

主要参考文献：

1. 中国人民银行研究局、日本国际协力机构：《中国中小企业金融制度报告》，中信出版社2005 年版。
2. 王铁军：《中国中小企业融资28 种模式》，中国金融出版社2004 年版。
3. 李扬、杨思群：《中小企业融资与银行》，上海财经大学出版社2001 年版。
4. 陈晓红、郭声琨：《中小企业融资》，经济科学出版社2000 年版。
5. 李志：《银行结构与中小企业融资》，《经济研究》2002 年第6 期。
6. 沈炳熙、高圣智：《日本的中小企业金融政策》，《金融研究》2002 年第9 期。
7. 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。