

中小企业融资现状分析及对策

——基于温州地区

□ 韩煜达 唐志刚 柯晓微

一、中小企业融资现状

温州市2009 年统计公报：工业企业146132 家，规模以上企业7672 家，规模以下企业占95%。但是由于我国现有企业融资体系存在着系统缺陷，温州的中小企业发展受制于融资，长期难以实现健康、持续、快速发展。经调查，温州中小企业融资现状如下。

（一）融资渠道

1. 直接融资。截至2010 年7 月2 日，我国已发行股票上市企业1845 家，为全国企业总数的万分之一，直接融资额不足企业总融资的10%，远低于发达国家50%的比例，企业直接与间接融资比例严重失调，直接融资的“短板”效应日益显现，已严重制约了企业发展。

温州中小企业发展过重依靠内源性资金，温州市政府金融办《金融改革创新调研报告（2009 年度）》调研，温州中小企业融资由自有资金、银行贷款、民间借贷三部分构成：

2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
59 : 30 : 11	56 : 30 : 14	54 : 18 : 28	64 : 30 : 6	50 : 35 : 15

至今温州只有美邦服饰、报喜鸟、正泰电器、华峰氨纶、浙江东日等企业IPO 上市直接融资451884 万元，华仪电气、瑞立集团等几家企业是实现借壳上市。利用私募股权、民间资本参股、外商投资等直接融资的比重也很小。

2. 间接融资。间接融资是中小企业最重要的融资渠道，其中信贷融资是首选融资渠道。2009 年末温州企业贷款2417 亿元，个人银行贷款1977 万元，企业与个人平分秋色。民间借贷是重要组成部分，2010 年4 月， 中国人民银行温州市中心支行就温州民间借贷问题发放调查问卷显示，温州本地民间借贷容量达到人民币560 亿元，有89%的家庭个人和56.67%的企业参与民间借贷（香港大公报，2010.5.19）。以村镇银行、小额贷款公司、担保公司、典当融资、信用联保融资为补充。

（二）融资成本

据温州银监会监测，2010 年1-5 月份， 温州民间借贷月利率在6%-40%之间波动，加权平均利率10.93%。同时人行温州市中心支行公布的各年度温州金融业改革发展状况，银行业实现利润2003 年26 亿元，2004 年41 亿元，2005 年54.7 亿元，2006 年63.5 亿元，2007 年92.95 亿元，而2009 年更是达到120 亿元（温州商报，2010.1.11），全行业无一不盈利。温州集聚了所有全国性商业银行，区域性的浙江稠州商业银行、宁波银行、台州市商业银行、海峡银行、泰隆商业银行等赶场进驻温州。温州银行贷款利率远高于国内其他地区，今年以来温州地区银行贷款纷纷上调，高的信贷融资实际资金成本比基准贷款利

率高出一倍以上。资金成本的提高，增厚了银行业的利润空间，削减了实体企业本已微薄的利润空间，致使中小企业生存空间大大缩小。

二、中小企业融资难的原因

（一）政策和法律原因

1. 银行政策。尽管我国相继出台了《中华人民共和国中小企业促进法》《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》《关于进一步做好中小企业金融服务工作的若干意见》等有利于中小企业融资的政策法规，但没有从根本上赋予中小企业平等的生存空间、融资待遇和发展环境。2008 年国家出台了 4 万亿应对金融风暴的经济刺激方案后，银行出于自身利益考虑，两年期间银行发放的 9.56 万亿贷款，大部分流向了大中型国有企业或政府融资平台。

2. 财税政策。我国现行财税政策税负过重、费率过高、折旧率过低，客观上抑制了中小企业的留利水平和自我积累能力。

3. 利率政策。我国利率机制僵化、利率体系不完善，利率与资金使用期限、风险等级不配比，利率市场化程度低。

（二）中小企业自身原因

1. 中小企业行业属性。温州中小企业主要从事能耗高、环境代价大、资源承载度重，产品附加值低、技术含量低、可替代性强、市场化程度高，产品利润率单薄，企业可持续经营性差的产业，该类行业不符合资金选择的方向。

2. 中小企业寿命周期。在美国每年有 50 多万人创办企业，而其中至少有 40% 的人所创办的企业当年倒闭，80% 以上的人所创办的企业不到 5 年就倒闭（Michael E. Gerber，1996）。亚洲开发银行驻中国代表处副代表兼首席经济学家汤敏指出“中小企业的存活率很低，即便在发达的美国，5 年后依然存活的比例仅为 32%，8 年后为 19%，10 年后为 13%。”2008 年金融风暴影响我国的期间，温州中小企业便倒下一大批，“温州市鹿城区鞋业行业协会反映，全区 283 家会员企业中处于停产半停产的有 47 家，倒闭的有 26 家，合计占了企业总数的 25.8%。瓯海区的 693 家规模以上企业停产的有 42 家，占规模以上企业的 6.1%，半停产 73 家，占规模以上企业的 10.5%（全球箱包网，2008.11.11）”。在“要赔全赔，要赚却只赚利息”，严重的风险与收益不对称的情况下，资金按市场化原则运作，自然“嫌贫爱富”，愿意锦上添花，不喜欢雪中送炭，不愿将资金贷给中小企业。

3. 中小企业诚信度和信息透明度。温州的中小企业大多是家族式企业，产权不明晰，管理水平不高，经营效率低下，市场开拓能力不强，风险控制能力有限，没有完整的企业发展规划，缺乏高素质的金融、营销、经营、管理人才，企业透明度低，严重影响了中小企业的信用等级评定。

4. 企业缺乏行之有效的融资担保。国家发展与改革委员会 2004 年对我国中小企业发展较好、信用担保机构较多的省份进行的一次调查表明：中小企业因无法落实担保而被拒贷的比例为 23.8%，再加上 32.3% 因不能落实抵押而被拒贷的，拒贷率达到 56%。

5. 企业缺乏一个完善的全国范围的信用体系。全国范围内完善的社会信用体系的缺乏是导致中小企业融资难的一个关键原因。目前我国各地征信系统各自为政，相互隔离，互不联网，导致信息不对称，增加了企业的融资成本和银行授信成本。典型的就是这次国家房地产调控多套房认定时，由于房管、银行、公安、土地等行政管理部门的信息系统各自成体系，增加了多套认定的难度，平添了信息资源共享的难度，导致融资难度增强。

（三）融资体系原因

我国金融体系层次较少，产品匮乏，如银行体系高度集中、缺乏为中小企业提供融资服务的合适的中小银行。

三、解决中小企业融资难的对策

（一）银行业

银行业应根据2006 年开始执行的巴塞尔新协议，深刻反省传统的抵押信贷文化，严防垒大户的信贷集中风险，增强做好中小企业金融服务的责任感和使命感，切实改变经营和服务理念，要把中小企业发展事关国家经济与银行自身长期活力和持续健康发展的高度来制定政策，树立银企是一个唇齿相依，互生互长，互利共赢的利益共同体，企业发展是银行发展的根本的战略。

1. 建立和完善中小企业信贷利率的风险定价。改变传统抵押物为主的信贷模式，建立以授信为主的信贷模式；改变所有制歧视的信贷模式，根据企业各种指标来确定企业与银行的信贷关系。形成企业信贷成本差异化机制，将由企业的风险高低决定贷款利率的高低。

2. 设立中小企业信贷独立核算制度。银行应中小企业信贷而改造现有审批流程、会计核算、信贷准入、风险评估和准备制度，根据制造业、服务业、科技业等不同行业属性的中小企业进行相应的再造，提升贷款审批效率，加大对具有自主知识产权、自主品牌和高附加值拳头产品中小企业的支持，增强其自主创新能力和市场竞争能力。

3. 积极开发风险可控的适合中小企业的金融产品。银行应在有效防范风险的前提下，根据中小企业资金需求特性，推动动产、知识产权、股权、应收账款、保理、林权、保函、出口退税池、福费廷、票据贴现、供应链融资等业务，探索依托温州商会、行业协会、社会中介等信贷创新。

4. 完善激励约束机制。金融创新势必对银行信贷和评审人员提出更高的要求，要加强人员的专业化培训，并制定有针对性的考核激励约束机制，做到既要服务好中小企业，又要有效控制信贷风险。

5. 建立中小企业违约信息通报机制。对中小企业违约信息及时予以通报，实现银行间信息共享，提高中小企业违约成本。

（二）中小企业

1. 拓展内源性资金。提高经营管理水平，提升盈利能力，积累自有资金，增加经营资金，有效管理现金流，提高资金周转速度，减少无效益资金占用，发挥资金的最佳效率。

2. 实施产业转型升级。积极进行产业转型升级，向新材料、新技术、新工艺的自主创新、自主知识产权、自主品牌转移，提高市场竞争力，争取国家政策的扶持。

3. 加强自身信用建设。实行财务会计透明化，以实际行动展现自身的资信。扫除企业“契约整合”的发展障碍，努力提升经营水准，规避和善用风险，求得企业的永续发展以吸引投资者，打通或拓展融资渠道。

（三）建立完善中小企业融资体系

中央财经大学对20 个省市地下金融状况进行的实地调查结果显示，地下信贷规模已达7400 亿元至8300 亿元，占金融机构贷款业务增加额的30%。花旗银行一份研究报告也显示，中国非正规资本市场大约为9000 亿元，将近银行总存款的4%。大量

资金从事地下融资活动，干扰了正常的金融秩序，使得国家宏观调控功能失效，产生一系列负面效果。因此，国家应进一步建立健全中小企业金融服务的多层次组织体系。

1. 继续大力发展中小银行、小额贷款公司，有效发挥金融机构再造派生存款功能，服务中小企业；政府牵头组建区域中小企业担保公司，鼓励发展民营担保公司、中小企业投资公司；鼓励民营资本在本地组建信托公司、资产管理公司、基金管理公司和金融租赁公司。

2. 完善企业债券评估体系，进一步放开企业债券发行市场，支持有条件的中小企进行债券或集合债券融资。2009 年深圳远望谷等20 家中小企业、北京中关村，成功“捆绑”发行了中小企业集合债， 已经实现了中小企业融资方式的新突破。

3. 完善中小企业股权融资机制。在浙江温州、台州之类民间资本雄厚且活跃的地区，建立区域产权交易市场；发展风险投资和产业投资基金等能满足形式多样、良莠不齐、不同信用等级的中小企业融资需求的立体式中小企业融资体系，打通对接民间资本与企业的“金融管道”，将体外资本纳入国家金融循环体系，增强国家宏观政策调控的有效性。

4. 发展融资租赁业务。在产业区域化的地区和季节性强的行业发展融资租赁业务，最大限度地解决机械设备产能效益，避免企业重复购置机械设备造成生产要素闲置浪费。融资租赁业务作为一种适应性较强的融资方式，集融资与融物、金融与贸易于一体且具有对企业整体的资信能力要求低、不需要额外担保、融资手续简单、融资费用相对较低、租金支付灵活、能规避引资的利率和汇率风险、减少设备陈旧的风险及优化资本结构等优势，既可切实解决中小企业融资难，又可有效提高社会生产要素使用效率。

5. 引导保险机制植入中小企业融资。在中小企业融资过程中引入保险机制，有利于中小企业信用增级，取得相应高的企业信用综合评定系统评定等级，解决中小企业信用不足难题。

（四）发展开发性金融

开发性金融有风险资本模式、开发性资本模式、“动手做”资本模式三种。风险资本模式作为风险基金参与企业投资，追求风险高额利润，开发性资本模式虽风险仍旧较高，但与风险资本不同，开发性资本并不以追求高回报率为条件，目的在于获得开发性或者环境性收益。泛美开发银行的多边投资基金在上述两模式运作就非常成功。“动手做”资本模式是与相当多的中小企业保持密切的合作关系，并在为中小企业各个方面的发展都提供了较为深入的商业援助，为中小企业开展市场研究、获取投资资金、寻找投资退出渠道提供帮助。

（五）完善中小企业融资的法律体系

以构筑全方位体系为原则，尽快制定《中小企业担保法》《中小企业融资法》《产业投资基金法》等法律，使中小企业的各种融资渠道都有法可依，例如我国关于中小企业私募融资的法规就一直不明确，这就限制了中小企业的融资途径。完善企业的法律体系是中小企业顺利发展的基本保证，t_pE_bKt_是中小企业金融机构的生存依据和操作指南。它可以引导中小企业投资的方向，保障私人投资权益，推动中小企业健康发展。

（六）加强中小企业扶持力度

中小企业的发展关系到国家经济的未来，国家应实行降低税率、税收减免、提高税收起征点、提高固定资产折旧率、财政补贴等优惠政策扶持做大做强中小企业，将为国家和地方长期持续发展奠定基础。所以对中小企业应该予以养，而非取，给予休养生息，使其尽快长大，生蛋孵鸡，为财政提供新税源。[作者：韩煜达：国家开发银行浙江省分行；唐志刚：中国建设银行

浙江省分行；柯晓微：浙江稠州商业银行温州分行]

www.yangtze.org.cn