

我国中小企业的融资模式研究

吴 滢, 张代军

(浙江财经大学 金融学院 浙江 杭州 310018)

摘要:我国民营中小企业已成为国民经济和社会发展的力量,但其发展常陷入融资困境,我国的融资模式存在很大的局限性。中小企业只有在一个法律法规体系完善、金融体系和信用担保体系健全的金融环境中,才能形成可行的融资模式。中小企业亟需顺应金融环境、市场制度的变化,不断创新,创造符合自身发展的融资模式,进行多元化融资,形成充足的资金流,促成企业的长足发展,才能在竞争激烈的市场中不断做大做强。

关键词:民营中小企业;融资模式;信用担保;民间金融;资本市场

中图分类号: F276.3 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-0098(2014)04-0050-04

一、引言

改革开放 30 多年来,我国民营中小企业不断发展壮大,已经成为国民经济和社会发展的力量,为经济结构的调整优化和社会的稳定和谐提供了有利的保障。据统计,截止 2011 年末,我国中小企业数量达到 6800 万户,占中国总企业数的 98.7%,提供了 81% 的就业机会,新品研发占全国 79%,其发展速度一直高于我国经济发展将近 20 个百分点,出口额占全国出口额 69%,可见中小企业的发展对我国经济意义重大。然而在现实中却普遍存在中小企业生命周期短、倒闭快的现象,尤其是小企业,平均寿命只有 2.4 年,缺人才、缺技术、缺资金、负担重是中小企业面临的主要问题,而其中约有 31.6% 的企业认为融资困难是制约中小企业成长的瓶颈^[1]。2011 年以来,为抑制物价过快上涨,我国实行稳健的货币政策,银行机构逐步收缩信用贷款,受挤出效应的影响,中小企业的正常信贷需要被大企业挤占,据人行发布的数据,2011 年占企业数 80% 的小企业贷款余额为 10.76 亿元,占比不足全部企业贷款余额的 25%,^[2]有效信贷需求得不到满足,中小企业资金链断裂,一度处于停产、半停产状态。^[3]因此在此背景下研究解决中小企业的融资难问题,拓宽中小企业融资渠道就显得尤为必要。

二、中小企业融资特点

根据融资过程中各类权益主体的不同,融资模式可以分为以英美为代表的市场主导型融资模式(盎格鲁-撒克逊模式)、以德日为代表的银行主导型融资模式(欧洲大陆模式)。^[4]随着中小企业的发展迈入正轨,我国中小企业根据不同成长阶段内外环境的变化,调整自身的融资结构,逐渐形成了以银行主导型的融资模式,主要存在以下几方面的特征:

(一) 融资渠道:间接融资为主,直接融资为辅

直接融资主要包括发行债券、股票等,但是我国对企业发行企业债券有着严格的条件,而中小企业受其资产规模的限制,并不满足发行债券的要求,所以我国中小企业目前主要采用的是间接融资——银行贷

收稿日期:2014-04-23

基金项目:2012 温州大学委托项目:我国中小企业融资体系的建设研究(ZB12110)

作者简介:吴 滢(1989-),女,浙江绍兴人,金融学硕士研究生,主要研究方向为中小企业资本运作、资本市场;张代军(1961-),男,教授,硕士生导师,主要研究领域为资本市场与保险理论。

款。根据国家统计局深圳调查队目前对深圳 41 家中小企业的一些调查,约有 67.5% 的企业进行了贷款,其中国有四大银行贷款占 60.7%。^[5]2009 年,银行信贷超过全社会融资总额的 70% 以上,而来自资本市场的直接融资比例只有 20% 左右,可见间接融资比重之大。我国虽然在 2004 年推出了中小企业板,有大约 306 家成长性较好的中小企业融资 1203 亿元,但是这只是全部中小企业户数的万分之三,中小企业想通过股票上市融资很难实现,因此中小企业在生产经营过程中,一旦间接融资产生问题,就会造成资金链断裂,危及到企业的生存。

(二) 融资担保机构: 政策性担保机构为主,商业担保机构为辅

政策性担保是以国家、政府作为担保人,服务对象是在融资方面存在困难的中小企业,在政府承担风险的情况下,企业获得收益,它的目的在于通过“有形的手”来弥补市场缺陷;与此不同的是,商业性担保机构是一种盈利性机构,服务对象是具有一定偿还能力的企业,它所承担的风险能够通过收取费用来得到补偿,经营的目的也是想要从中获利。截至 2011 年,全国中小企业信用担保机构数量达到 4439 个,实收资本 4597 亿元,增长 17.2%。虽然商业性担保机构的比例正在迅速增长,而且商业性担保机构也更符合市场资源配置,但是从目前来看,我国的担保行业仍然是以政策性担保业务为主流,其中的原因主要在于商业性担保收费高、成功率低,因此如何规范商业性担保机构的保费,降低担保成本,促成中小企业与担保机构的合作成为需要重视的问题。

综上所述,现行的融资模式对于满足中小企业融资需要存在一定的缺陷,致使中小企业在融资过程中陷入不同程度的融资困境,因此,中小企业亟需顺应金融环境、市场制度的变化,不断创新,创造符合自身发展的融资模式,这样才能在竞争激烈的市场中不断做大做强。

三、中小企业融资模式探讨

通过观察美国发达的资本市场以及基于此形成的市场为主导的融资模式和日本相对完善的以银行为主导的融资模式,我国的融资模式存在很大的局限性。金融模式的形成是一个综合的结果,中小企业只有一个法律法规体系完善、金融体系和信用担保体系健全的金融环境中,才能形成可行的融资模式,进行多元化融资,形成充足的资金流,最后促成企业的长足发展。

(一) 中小企业自身角度

1. 切实提高管理水平,加快调整产业结构

中国的中小企业一直存在着发展规模小、管理水平低、生产技术相对落后等问题,只有通过推动管理体制的制度和多元化,引入职业代理人,建立科学先进的管理制度和完善的企业治理结构,使得企业的生产管理能在制度约束下稳步推进。企业要特别重视对于财务制度的管理,增强企业财务的透明度,通过规范经营、合法经营,增强企业的信誉度,给社会树立一个诚实守信的企业形象。同时,中小企业要加大科技投入,提高产品的科技含量和市场竞争能力,优化产品质量,赢得更大的市场占有率和盈利空间,扭转企业产品结构不合理而导致的融资困境。

2. 创新中小企业金融产品和模式

(1) 创新中小企业金融产品。积极创新发展适合中小企业自己的金融产品,完善相关抵押制度和质押物认定办法,为自身的融资提供便利。例如一次贷款、分期偿还;无形资产、股权、商业汇票、应收账款抵押贷款;个人委托贷款等都是为了克服中小企业自身抵押资产不足、信息不对称、规模较小的缺点,创新出来的产品,使中小企业的融资能有更加广泛的选择。

(2) 创新中小企业融资模式。如今随着信息技术的发展,网络已经越来越成为人们生活不可或缺的部分,同时它在生产经营活动中也起到了非常重大的作用。因此有人提出了 Bank - To - Business 网络融资模式,^[6]即面向中小型甚至微型企业,建立在网络平台基础上设置的融资模式。在借鉴阿里巴巴、慧聪网等日趋成熟的 Bank - To - Business 网络营销模式,建立 Bank - To - Business 模式的网络融资平台,采取“外包”方式,通过主营电子商务网络公司依据多年积累的电子商务诚信体系,设计、维护中小企业信息平台,利用授信可行性分析、信贷审核,通过对融资企业产品销售的监测,从而实现实时有效的贷后跟踪,最后借助网络支

付工具、在线网络银行等实现贷款收回,并且在此基础上进一步完善中小企业信息平台的征信记录和中小企业信誉数据库的建设,以完成融资的全过程。

(二) 政府角度

1. 完善法律法规制度

关于中小企业的发展,国家要出台专门针对性的法律法规,对中小企业的划分类型、经营方针等方面进行标准化规定。在国务院出台了关于进一步促进中小企业发展的若干意见,各级地方政府在这些法律的基础上,针对本地中小企业的实际情况,制定一些相关规章和条例,使之形成一个完整的法律体系。只有良好的法制环境才能明确我国中小企业在经济发展中的重要地位,维护中小企业的权益,特别是贷款权利,以及完善中小企业的管理制度,最后促成其健康、持续发展。

2. 健全金融服务体系

(1) 健全国有商业银行对中小企业的信贷支持体系。国有商业银行在国家金融体系中占有显著的主导地位,应该调整国有商业银行的信贷策略,安排一定比例的资金给中小企业。国家要通过出台相关的法律规范和政策导向,消除银行对中小企业的歧视,降低中小企业贷款的门槛,公开信贷利率,简化信贷操作程序,提高信贷效率,同时不断创新研发适合中小企业的金融产品以满足其需要。此外,商业银行需积极贯彻中国银监会颁布的《银行开展小企业贷款业务指导意见》,继续全面深化中小企业的金融服务。

(2) 加快推进金融体制改革。在借鉴国外经验的基础上,我国需大力发展非国有中小金融机构,建立地方性中小银行、村镇银行、保险与再保险、担保与再担保等金融机构,加强相应的经纪、代理、公估等中介机构的建设与引导,通过构建不同层次的金融机构体系,为中小企业提供多元化的金融服务。由于中小金融机构大多是地方性或者社区型的金融机构,能够充分利用自己在地方信息上优势,低成本的了解中小企业的经验状况、信用水平、项目前景,降低交易成本。例如各地的城市信用社和城市商业银行,他们本身是依赖中小企业发展起来的,他们信贷人员多年来与中小企业有联系,掌握了大量的信息,有着丰富的向中小企业贷款的决策经验,这样可以减少大量的调研费用和审查环节,提高融资效率。

(3) 推进民间金融阳光化和规范化。目前我国民间金融面临的突出问题是从制度上未能真正被法律承认,如何确定民间金融的合法地位,使其充分发挥“小、快、灵”的优势,拓宽中小企业融资渠道是国家需要改革的一个方向。此次温州金融危机的经验教训,需要通过金融改革,不断规范发展民间金融,制定规范的管理办法,建立民间融资备案管理制度以及检测体系。这样政府也可以加强对于这方面的监管,定时查看。规范的民间金融,不仅为中小企业的融资提供便利,更有利于建立一个公平互信的市场,减少了交易成本和融资成本,也为政府制定相关的金融政策提供了依据。

3. 健全信用担保体系

(1) 灵活发展信用担保体系。国家应从政策上建立风险补偿机制和财政弥补机制,鼓励多种社会资本参与担保公司投资。中央和地方分级担保体系是指,中央政府为一些特殊项目、欠发达地区的中小企业提供担保,各级地方政府可以参照中央政府的做法,根据本地中小企业的实际情况,来确定本地区扶持重点。在此基础上,国家要充分鼓励商业担保机构的参与,允许组建多种所有制共存的信用担保机构,发挥多元担保体系的合力。同时,还可以根据需要,有针对性地设置政府独资型、民营型与联营型等各类信用担保机构。总而言之,最后构建集政策性、商业性和民间互助性三种类型的多元担保机构体系,为中小企业提供担保服务。此外,担保机构还需不断完善相关的配套服务,通过专业的金融团队为中小企业提供技术、人才培养、资本运作与管理等方面的服务,从而使中小企业走上良性发展的道路。

(2) 完善信用担保机构的资质认定和评级制度。在授予机构有信用担保的资格前,要对机构进行各方面的综合评价,评估其经营业务的透明度,只有符合条件的担保公司才能授予担保资格。担保公司主要是通过与合作银行来拓展业务的,如果其风险控制能力强、评估企业的能力强,银行就愿意与之合作。因此,担保机构要依据中小企业所提供的资料,对中小企业偿债能力进行客观公正的评估,借此更好地支持中小企业的发展。此外,国家为了支持中小企业的发展,如果中小企业在信用评价出现表现不佳,很难获得金融机构的信任的情况,为了提高其信用,可以加入政府审查的程序,只有通过政府审查的由政府特定部门担保,提高企

业获得商业贷款的可能性。

4. 完善资本市场

我国当前的资本市场普遍存在入市门槛较高、成本较高的特点,很多中小企业都达不到上市的要求。因此应当适当降低中小企业的入市门槛和上市成本,特别是针对优质的中小企业,对不同阶段的拟上市企业进行梯度扶持,给予各种优惠政策。在支持和鼓励中小企业在主板上市的同时,要积极推动有条件的中小企业到创业板上市融资,创业板市场是以中小企业为主场,中小企业要紧紧抓好这个融资机会。此外,市场要着力破解中小企业上市中遇到的难题,视情况在税收、土地等方面给予扶持。于此同时,要积极培育和规范发展场外交易市场,^[7]通过建立相对规范的交易制度,为其融资提供良好的市场环境和交易产品,为产权和股权交易提供服务,从而提高中小企业在资本市场上融资的成功率。

参考文献:

- [1]冯珊珊.我国中小企业融资问题研究[D].西南财经大学,2013.
- [2]李巧丽.中小企业融资模式创新研究[D].浙江大学,2013.
- [3]郑曙光.民营中小企业融资新政:金融创新的制度基础与法制化路径[J].中国软科学,2012(6):184-192.
- [4]马静婷,王淑梅.国外中小企业融资模式及对我国的启示[J].环球瞭望,2010(2):11-12.
- [5]陆岷峰,张兰.构建多元化中小企业融资模式的战略思考[J].研究院,2010(4):50-53.
- [6]叶斌. Bank To Business 网络融资模式——中小企业融资模式新探索[J].北京邮电大学学报,2011(13):54-59.
- [7]郭小东,朱洁.国内外破解中小企业融资难经验借鉴与启示[J].经济问题探索,2012(3):90-92.

A Study on the Financing Mode of Private Small and Medium – Sized Enterprises in China

WU Yan , ZHANG Daijun

(School of Finance ,Zhejiang University of Finance and Economics ,Hangzhou ,Zhejiang 310018 ,China)

Abstract: Private small and medium – sized enterprises in China have become an important force in the national economy and social development ,but its development often fall into financial difficulties ,due to great limitations in our country' s financing mode. Only in a financial environment with perfect laws ,completed finance and credit guarantee system ,can make it possible to form a feasible financing mode. So the private small and medium – sized enterprises need to conform to the changes of financial environment and market system ,keep innovating to create its own financing mode; only with diversification financing to form sufficient cash flow ,can develop rapidly and come to be bigger and stronger in an intensely competitive environment.

Key words: private small and medium – sized enterprises; financing mode; credit guarantee; Informal finance; capital market

(责任编辑:黎 芳)