

中小企业融资的多样化需求：金融市场环境分析及对策

文/张淑云

理论和实证研究表明，中小企业在促进我国经济增长，扩大劳动就业，创造社会财富等方面越来越凸显其重要性。中小企业是一个比较独特的融资群体，不但资金需求数量迅速扩大，而且产生了融资的多样化需求趋势。而我国金融市场构架仍然以间接融资为主体，国有商业银行依然控制着金融大部分资源，这样的金融市场结构不能很好的满足中小企业的融资需求。银监会提供的数据显示，当前银行贷款不断向大客户集中，截至2005年6月底，贷款余额亿元以上的大客户在全国17家大银行中，数量比重不足0.5%，贷款余额比重却超过50%。这样的现状说明金融市场无法满足中小企业日益增长的融资需求，尤其是难以应对中小企业多样化的融资需求。

一、中小企业融资多样化需求的具体表现

中小企业的融资需求动机可分为三个层次：第一层，生存性需求，如交易需求；第二层，成长性需求，如企业扩张；第三层，特殊需求，如投资需求。前两层次的需求可以归纳成一般需求，第三层次的需求则属于较高层次，是个性化需求。具体到融资需求的内容，最终可分解为六个需求要素：①产品，包括金融产品的品种、性能、结构等；②质量，包括服务态度、程序上便利程度等；③地点，指获取服务的网点渠道；④数量，包括额度、贷款次数等；⑤期限；⑥价格。企业会根据自己当前的融资需求动机及企业自身发展状况选择一到两个要素作为核心要素，一般来说，高层次的融资需求更关注融资的产品、质量，如收益率和稳定性等因素，而较低层次的融资需求则更关注数量、期限等因素。众多中小企业各自选择核心要素，形成中小企业的融资需求的多样化。

二、中小企业融资多样化需求的影响因素分析

影响中小企业融资多样化需求的因素主要有外部因素和内部因素两个方面。（一）外部因素

影响中小企业融资需求的外部因素主要有制度环境变迁、金融业技术进步和市场竞争三个方面。

首先，制度环境变迁，特别是国家对以中小企业为主的民营经济的政策变化，造成了中小企业生存和发展环境的变化，中小企业释放出巨大的融资需求，并根据市场的变化发挥自身的灵活性优势，选择适合自己的融资方式和渠道。

其次，信息技术和通讯技术在金融领域的广泛应用如电子金融、网上银行等，使得中小企业可以绕开传统的金融渠道，灵活多变的进行融资活动。

最后，加入世贸组织以后，国内外市场的交流与融合趋势明显，市场竞争激烈程度加剧，以及产业结构调整等因素都促使企业改变旧有的融资模式，这种寻求与市场变化相适应的融资方式的动机刺激了中小企业融资的多样化需求，而金融行业越来越细化的专业化分工提供了满足这种需求的条件。

（二）内部因素

多样化的融资需求是中小企业多种内部因素共同作用的结果，是中小企业追求自身发展的内生性要求，视企业融资能力大小而定。这些决定性因素有：

1. 企业生命周期。企业从创立到成长再到成熟阶段，面临的风险由高到低，企业规模由小到大，经营管理水平由低到高，相应的融资能力由弱到强，资金需求量由小到大并趋于稳定，融资动机的层次逐渐攀升，融资偏好从数量型到质量型变化；而从成熟到衰退的企业则由于融资能力日益下降，无论是融资动机还是融资偏好，都会退回到创立阶段的水平。

2. 企业规模。企业规模与企业的融资能力呈显著的正相关关系，进而决定企业的融资需求。小规模企业融资需求具有“金额少、频度高、使用急”的特点，其大部分资金靠内源融资解决；随着企业经营规模的扩大，拓展市场、调整经营等战略需要都要求融资的多样化。

3. 所处行业。行业资本的有机构成、行业壁垒及竞争程度都决定了企业与金融机构的谈判能力。资本密集型的行业资本起点高，资本需求量大，对金融产品的数量和质量要求都比较高；劳动密集型行业则要求较低。此外，企业的行业属性还关系到企业规模和经营风险的大小，也会形成不同的融资需求。

4. 经营模式。中小企业的灵活性使得其经营模式呈现出复杂多样的趋势：从最初的产供销一条龙到现在的网络营销、连锁经营甚至组建企业集团等方式。经营模式的高级化自然要求更多高质量的金融服务，这与企业日益提高的管理水平密切相关。

5. 资本结构。企业的资产结构和财务状况会随着企业经营发生变化，进而形成相应的融资需求。同时资本结构决定了企业财务风险的大小，这是金融机构判断是否能够提供融资的主要依据。

我国中小企业融资难的一个重要原因就是其资产结构难以满足银行的信贷条件。

6. 企业文化取向。企业文化是企业市场竞争中自然形成的企业内生制度，对中小企业来说与企业家个人的价值取向有很大关系。哈佛大学赫斯科特教授划分了强力型、平稳型和灵活适应型三种企业文化，其中强力型企业文化具有冒险精神，往往安排较高的负债比率，融资需求旺盛。企业文化对企业的影响是深刻的，尤其是对融资需求的影响更是具有决定性。

中小企业融资需求多样化不但有动机层次上的表现，也有具体的内容表现。在企业内外因素的共同影响下，我国中小企业融资需求日益扩大并呈现出明显的多样化趋势。

三、中小企业融资多样化需求的供给约束：金融市场环境分析

理论上，我国中小企业可以通过企业自身积累、银行贷款、发行证券等方式进行融资。其中银行贷款和发行证券都是借助金融市场的外源融资手段，受到金融市场结构和发展程度的制约。目前我国的金融市场供给与中小企业多样化需求还不能很好的衔接，存在一些约束：

1. 金融市场制度存在多样化融资服务障碍。比如利率管制限制了金融机构面向市场需求进行灵活调整的空间；分业经营模式限制了金融机构提供服务领域和资金数量；金融机构对中小企业特别是非国有中小企业的贷款审批格外严格，贷款的发放约束机制较强；信息披露制度不完善使得金融市场由于信息不对称造成供需错位。资本市场只是向少数成长性较好、科技含量较高的中小企业开放，大多数中小企业难于进入资本市场直接融资。中小企业融资需求的多样化得不到有效诉求，这都说明我国金融市场制度还有待完善。

2. 金融机构存在多样化信贷融资服务障碍。现有的金融机构信贷服务体系与中小企业的融资特点难以适应。主要表现为信用担保体系不健全，信用担保公司等中介机构发展缓慢。担保资金资源缺少，担保公司贷款担保倍数较低，远远不能满足中小企业融资的需求。另外，担保机构和银行之间的风险承担不对称，缺乏有效的风险控制机制，风险的高度集中影响了担保机构的积极性。其中重要原因是信用评级制度的缺失，使得对中小企业的信贷风险识别成本很高，金融机构尤其是商业银行在防范风险与支持经济发展的问题上对中小企业的贷款仍比较谨慎。我国目前的金融市场仍是以国有商业银行为主体，管理水平、人员素质、经营效率整体不高的条件下，难以实现差异化个性化的融资服务，即便是能够提供，也因规模效应而造成中小企业难以接受的高价格。

3. 尚未建立多层次、多种形式的适应中小企业特点的金融体系。

以发达国家看，大多都建立了多层次资本市场和多元化的银行体系。这样的市场结构不但为中小企业发展提供了各种便捷的资金渠道，更主要的是清晰的市场层次定位能够让中小企业得到“层层”关照和挑选试错，逐步迈向更高级的资本市场，可以说为明星企业铺就了一条星光大道。多元化的银行体系主要体现在不同规模的企业都有相应规模的银行与之相匹配，能做到供求迅速结合，体现了金融市场的高效率。我国目前的情况则是正在起步，多层次资本市场和多元化银行体系尚未建立，中小企业的融资需求还不能有效满足。

四、中小企业融资多样化需求的对策

针对中小企业融资需求的多样化需求，应该形成一套开放式的有利于金融市场创新的制度法规，建立多种层次、多种形式的金融体系。

1. 政府应设立专门为中小企业服务的政策性金融机构。

这些政策性融资机构利用财政资金为中小企业提供债务融资服务，贷款利率较低、数额较大、担保要求较宽松，填补了中小金融机构由于政策性限制留下的业务空白，还能满足一些跨地区的中小企业的债务融资需求。

2. 重视发展中小金融机构。

近年来，尽管中央银行一再要求国有银行增加对中小企业的贷款，并数次提高对中小企业贷款利率上浮范围，但从目前看，大银行向中小企业提供贷款的倾向相对较弱，效果甚微，而中小金融机构更倾向于向中小企业提供贷款。从向中小企业贷款占银行总资产的比例及对中小企业贷款占全部贷款的比例两项指标看，大银行的比率要低于中小银行的比率。与大银行相比中小金融机构更适合于向中小企业提供贷款，因此，应积极发展中小金融机构，并制定完整的规划加强相应的制度建设。

3. 放手发展合作制金融组织。

目前可考虑建立两种组织形式：一种是民间互助合作组织，建立地区性的信用保证协会等民间互助合作组织，这些民间互助合作组织的会员相互之间的信用状况比较熟悉，既降低了信息收集成本，又解决了大型银行向中小企业放贷通常需要抵押担保的现实问题，同时减少了大型银行的放贷风险；另一种是基层合作制金融组织，如将我国各类信用社改造定位为面向地区中小企业和农民的合作制金融组织，这些组织的金融业务具有针对性强的特点，极大的方便了中小企业融资，还能充分利用中小企业之间的相互监督机制减少信息不对称产生的逆向选择和道德风险。

4. 加强非正式金融机构的组织化。

非正式金融来源于正常的市场需要。目前，我国一方面中小企业融资难，另一方面大量民间资金急需寻找投资途径，民间借贷和集资活动频繁。加强非正式金融机构的组织化，正确引导民间金融组织的发展，使其有序发展，成为缓解中小企业资金需求的新生力军。既能充分利用民间所有

可能的金融资源，又能避免中小企业仅靠国家的政策性金融支持可能导致的软约束问题（作者单位：徐州工程学院）

相关链接

论中小企业融资的困境、分析及改进对策
我国中小企业融资及信用担保现状分析
论盐城中小企业发展的资金扶持政策
浅析民营企业内部控制环境审计
论民营企业的人力资源管理
我国中小企业融资困境及融资租赁
我国中小企业技术创新的特点及措施
地方政府构建民营经济发展软环境对策研究
中小企业融资的多样化需求：金融市场环境分析及对策

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心