

我国中小企业融资难的内部原因分析

文/吕振君 王会欣

1 我国中小企业融资现状

无论是发达国家还是发展中国家,中小企业都是经济发展和社会稳定的重要支柱。对于我国而言,中小企业是我国国民经济的重要组成部分,在国民经济中占有非常重要的地位,特别是在解决就业和拉动经济增长方面具有不可低估的作用。然而,在深化改革,加快中小企业建设中,影响和制约中小企业发展的问題仍然很多,尤为突出的是融资困难,主要表现为融资渠道少、贷款满足率低、贷款条件严格等。为解决中小企业融资难问题,我国经济理论和实际工作者也作了大量有益的研究与实践,但收效甚微。笔者认为研究过多地重视了中小企业发展的外部环境而相对忽视了中小企业自身的问题。因而,要想真正解决中小企业融资难问题,首先要解决中小企业自身存在的问题,在此基础上谈外部融资环境的改善才有实际意义。

2 内部原因分析

中小企业融资难问题的根源来自中小企业自身。商业银行等金融机构的经营原则是资金的盈利性、流动性和安全性。为了提高资金的安全性,银行必须尽量避免将资金投向风险比较大的资产,而选择那些风险比较小,安全性较高的资产。然而,目前中小企业自身存在的一些问题,与金融机构的经营原则相悖,从而从根本上导致中小企业融资困难。

1. 中小企业存在过高的经营风险。在市场经济中,中小企业不占主导地位,只是市场价格的接受者。市场风险天然就比大企业大。另外,中小企业经营机制不健全,产权不明晰,历史包袱沉重,资金实力弱,抗风险能力差;管理人员素质差、技术创新能力差,市场开发能力不足;产业结构趋同化现象严重;同时大部分中小企业处于激烈竞争的领域,进入和退出的频率相对较高。中小企业的易变性和巨大的经营风险给融资带来根本性的负面影响。

2. 中小企业有较大的财务风险。美国经济学家大卫·杜兰特系统总结了传统企业融资理论,并把净收益理论作为一个类别提了出来。净收益理论认为,企业债务融资的成本比股权融资的成本低,企业的加权平均资本成本率会随着企业债务融资和股权融资的选择不同而发生变化,企业更多的利用债务融资,增加债务资本比例,会提高财务杠杆比例,降低加权平均资本成本率,企业的市场价值相应提高。当债务资本为100%时,企业的加权平均资本成本降至最低,此时所对应的资本结构最佳,企业市场价值最大。

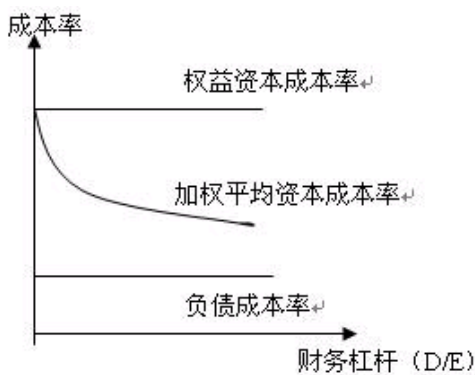


图 2-1 债务股权比率与资本成本率关系图

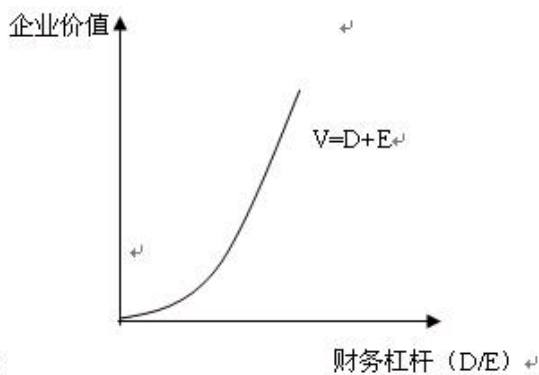


图 2-2 债务股权比率与企业价值关系图

由此,中小企业为了求得较低资本成本,会尽量保持较高比例的负债。然而,较高的负债水平,必然会使企业还本付息压力增大,从而导致较高的财务风险。

3. 中小企业信用道德风险高。与大企业相比,中小企业信息透明度更低,因此发生道德风险的可能性更高。而且,中小企业通常自有资本较少,面临更为激烈的市场竞争,倒闭和破产的可能性更大。由于破产成本低,自身没有更多的商誉价值,因此,中小企业比大企业发生道德风险的可能性更大,破产逃债的动机更强,这在中小企业的融资实践中也得到了充分证明。据人民银行课题组对100余家国有企业自1993年以来改制情况的调查,绝大多数中小企业改制中存在通过“母体裂变”、债务重组等方式悬空银行债务的情形。据调查,2002年至2004年末,中小企业不良贷款占金融机构不良贷款总额的比例一直徘徊在70%左右,中小企业不良贷款占中小企业贷款余额的比例(剔除股改剥离因素)为23%左右。其中,有一家机构的中小企业不良贷款占中小企业贷款的比重长期高达60%左右。

4. 中小企业融资视野狭窄,缺少创新。我国目前有一些新的融资渠道,比较适合中小企业,

但中小企业过多地把眼光集中在银行等金融机构身上，从而失去了一些较好的融资机会。

3 解决我国中小企业融资难的对策

3.1 加强自身建设，提升企业形象

3.1.1 降低经营风险和财务风险

1. 优化产业结构，增强市场竞争力。中小企业在激烈的市场竞争中，要想得到广泛的资金支持，必须不断地优化自己的产业结构，增强自己的市场竞争力。国家在资金支持方面的重点，是那些产品科技含量高，市场潜力大的中小企业，中小企业应当注意产业升级和转化问题，找准自己的位置，注意在优胜劣汰中走出一条规模化、优质化的发展道路。

2. 加快中小企业组织结构的调整，实现中小企业融资结构的优化。世界经验表明，大型企业的发展离不开中小企业所提供的产品和服务。如果小企业可以提供大公司所需要的高质量产品及服务，它们将有更多的机会从大公司获取财政资助。这种联盟可采取转包公司、子公司或独家代理等多种形式。在美国，小企业与大企业是相互依存，共同发展的关系，表现为小企业依靠大企业为其开拓占领市场，大企业则依靠众多小企业为之提供零部件和专业化服务并销售产品。这样一来不仅促进了小企业专业化分工的发展，也有利于大企业提高效率，同时大企业也可以利用小企业之间的竞争降低成本支出。美国这种小企业与大企业关系是在市场竞争中形成的，由市场机制调节，政府政策的作用在于保护竞争，维护市场机制的自发调节功能。在中国，国家鼓励中小企业为大企业配套，银行也支持为大企业配套。商业银行一般规定，只要有大中企业的生产定单、有效委托合同，大中企业又提供担保的，就可以优先进行信贷支持。

3. 适当提高偿债能力指标，降低财务风险。银行直接关心的是企业对贷款的偿还能力，企业的偿债能力与融资难度成反比。而评价企业的偿债能力高低，银行一般通过一些财务指标来判断，如流动比率、资产负债率等。所以，企业一味增加负债比率而降低资本成本，实为一种短视的做法，其结果是银行的惧贷，从而导致企业没有足够资金用以自身发展。在此，笔者建议中小企业一方面要认真做好现有债务的偿付工作，避免拖欠行为，从而使企业在减少负债资金比例的同时增加了企业信用；一方面要把眼界放宽，寻找可行性的权益资金融资渠道，增加权益资金比重，降低资产负债率，从而形成资金结构的改善与融资效率提高的良性循环。

3.1.2 注重企业信用建设，树立良好企业形象

信用是一种重要的无形资源，当前企业信用缺失已成为制约中小企业融资的瓶颈。市场经济是信用经济，“讲信用”，是市场经济条件下对企业的基本要求。如果企业不讲信用，融资机构把其弃之门外是必然之举。企业要把企业信用建设与企业道德、员工职业道德和倡导“视信用为生命”的优秀企业文化建设结合起来，共同维护“守信用、讲信誉、重信义”的社会主义市场经济的正常秩序。人无信不立，企业无信不长，要引导企业采取积极有效的措施和开展更富针对性的活动，加强企业自身信用建设，增强企业信用建设责任感，努力建立起新时期符合社会主义市场经济要求的价值观、伦理观和信用。

3.1.3 利用新的融资手段，增加企业融资渠道

对中小企业而言，即使国家设立专项基金、提供信用担保、建立投资基金、设立证券市场、银行贷款等融资形式，能够取得资金支持的企业也是少数。况且这些融资方式的实现也需要一个过程，近期内难以达到。在当前的市场机制下，中小企业应考虑到自身发展的现状，并结合国家财政、金融、信用等实际，充分发挥各方优势，利用一切可能的路径，找出切合自身发展实际的融资手段。比如典当融资、租赁融资和应收账款融资方式等，虽然这几种融资方式目前在我国也存在着这样或那样的问题，影响着它们的融资效率，但它们对缓解企业资金不足，促进企业发展起到了积极的作用。我国大多数企业，尤其是中小企业对这些融资方式认识不足，是造成融资效率低下的一个很重要原因。笔者建议中小企业应充分认识这些新的融资方式的优势，缓解融资难问题(作者单位：河北软件职业技术学院)

相关链接

[信息不对称条件下中小企业与正规金融机构的博弈分析](#)
[我国中小企业融资难的内部原因分析](#)
[中小型企业员工激励探索](#)
[中小企业融资难在何处](#)
[中小企业开拓东盟市场的几点思考](#)
[我国中小企业如何规避国际贸易风险](#)
[中小企业人力资源管理中的信息不对称现象分析](#)

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