



热门文章

- 国外汇储备
- 用多元线性
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行

章

章

- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

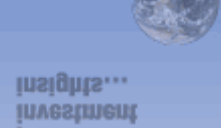
Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



report on each nation's economy WOMEN SHOW 1st MONTH



insights... investment boutique discover

[2008年1月]中国中小企业融资方式的选择研究

【字体: 大 中 小】

作者: [蔡清新] 来源: [本站] 浏览:

在中小企业经营与发展中,融资一直是困扰中小企业发展的关键因素,几乎所有中小企业在的过程中都面临着融资难题。由于自身所处的内外环境不同,各企业选择融资的方式不同,贷融资、吸收风险融资、股票融资、租赁融资等。不同的融资方式不仅融资成本不同、操作同,同时也会对企业融资的效果产生很大影响,下面就企业融资方式的基本理论和目前我国融资现状进行阐述:

一、企业融资方式理论

在市场经济中,企业融资方式总的来说有两种:一是内源融资,即将本企业的留存收益和折投资的过程;二是外源融资,即吸收其他经济主体的储蓄,以转化为自己投资的过程。随着步和生产规模的扩大,单纯依靠内源融资已很难满足企业的资金需求,外源融资已逐渐成为资金的重要方式。下面对内源融资和外源融资分别加以介绍:

(一)内源融资

就各种融资方式来看,内源融资不需要实际对外支付利息或者股息,不会减少企业的现金流时,由于资金来源于企业内部,不会发生融资费用,使得内源融资的成本要远远低于外源融此,它是企业首选的一种融资方式,尤其对中小企业来说,是最重要的融资方式,只有当内无法满足企业资金需要时,企业才会转向外源融资。

(二)外源融资

一般说来,分为两种:直接融资方式和间接融资方式。

1.直接融资的概念。直接融资是指拥有暂时闲置资金的单位(包括企业、机构和个人)与资要补充资金的单位,相互之间直接进行协议,或者在金融市场上前者购买后者发行的有价证币资金提供给所需要补充资金的单位使用,从而完成资金融通的过程。

2.间接融资的概念。间接融资是指拥有暂时闲置货币资金的单位通过存款的形式,或者购买托、保险等金融机构发行的有价证券,将其暂时闲置的资金先行提供给这些金融中介机构,这些金融机构以贷款、贴现等形式,或通过购买需要资金的单位发行的有价证券,把资金提单位使用,从而实现资金融通的过程。

二、我国中小企业融资方式的现状分析

(一)内源融资现状分析

目前中小企业自有资金不足,自我积累有限,风险投资缺乏,导致内源融资陷入捉襟见肘的世界范围看,中小企业在创业阶段基本上是靠内源融资逐步发展壮大起来的。这是由于在创业的经营规模尚小,产品尚不成熟,市场风险较大。因此外源融资不仅难度大,融资成本高业不得不把内源融资作为筹集发展资金的主要渠道。从我国来看,大多数中小企业在其发展段也是以內源融资作为主要的资金来源。但总体上我国中小企业普遍存在着自有资金不足的几年来企业的盈利能力呈下降趋势,导致中小企业的自我积累状况不容乐观。

(二)直接融资现状分析

中小企业债权、股权融资困难重重。就债权融资而言,我国目前实行“规模控制、集中管理批”的规模管理。由于受发行规模的严格控制,特别对中小企业不利的额度要求,中小企业发行债权的方式直接融资。另一方面,国家规定企业债券利息征收所得税,这样更影响投资性,再加上中小企业规模小、信用风险大等自身特点,结果是实际中,中小企业仅有的发行难完成。在股权融资方面,由于我国资本市场还处于起步阶段,企业发行股票上市融资有十限制条件,实际表现为主板市场对中小企业的高门槛。另外,中小企业的自身发展特点也使非流通股股份控股上市公司、或者在二级市场收购流通股股份控股上市公司,或者逆向借壳等方其结缘。“二板市场”是中小企业进行股权融资的一个有效选择,但由于各种原因,国内二不健全。

(三)间接融资现状分析

一直以来我国中小企业间接融资的最突出问题表现为“企业贷款难,银行放款难”的两难局面自从金融危机之后,政府对金融管制加强,对中小企业资质审核更为严格,操作程序更加多中小企业因为无法满足要求而贷不到款,从银行贷款难度比以前更大;另一方面由于中小制度不健全,报表普遍不实;抵押担保制度很难落实;对贷款责任人追究很重,但是激励机制基层银行授权、授信不足等等因素,这些都导致银行放款难。两方面共同作用,使得中小企业间接融陷入困境。

三、我国中小企业融资中存在的问题及原因

目前,我国中小企业在全国工业总产值和实现利税中的比重分别为60%和40%左右,并提供了75%的城镇就业机会。但中小企业的发展却普遍面临融资困难的制约。目前在全部银行信贷中,国有大型企业占70%,而中小企业所占比不足30%。中小企业的融资结构中,内源融资占65.2%,银行贷款仅占10.7%。2006年末全国居民储蓄存款余额为161,587亿元,如果加上居民手中持有的现金、国债等,保守估计民间金融资本存量也可以超过18万亿。大量的民间资本闲置与中小企业面临的巨大融资缺口形成尖锐的矛盾。一方面是由于资金缺乏严重阻碍了中小企业的快速发展;另一方面却存在巨额的民间资本闲置,数额庞大的民间资本无法转化成为有效投资。

中小企业融资难的根本原因是制度性原因,即中小企业的自身特点与融资特点与现行以银行为主导的融资体系严重不匹配。目前我国金融体制的最主要特点是以银行间接融资为主导的、严格监管下的高度集中的金融体系。在这一体系中,金融监管当局对市场准入有着严格的要求,银行形成了在政策优势下的高度市场垄断地位,间接融资成为金融体系的主导,而与之对应的直接融资市场发展缓慢。这样的金融体系从一开始设立的时候,就没有给中小企业融资空间,因此从金融制度上就严重的限制了我国中小企业的金融供给,导致资金问题成为困扰中小企业发展的瓶颈。从两个方面具体分析:

(一)高度集中的间接融资体系无法满足中小企业融资

间接融资市场对中小企业的融资限制主要表现在几个方面:首先,市场高度集中,银行凭借政策优势成为具有超市场能力的垄断者,对于信贷市场的资金供给具有绝对的控制能力。这种高度集中的银行体系就从体制上把中小企业排除在信贷资金供给之外,成为制约中小企业融资的主要原因。其次,金

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

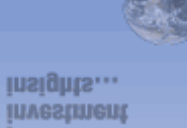
Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



report on each nation's economy WOMEN SHOW 1st MONTH



insights... investment boutique discover

融抑制进一步制约了中小企业间接融资。我国中央银行对利率和收费限制严格,规定了基准的贷款利率,而且贷款利率浮动的范围非常有限。在无法实行市场化利率的情况下,银行对中小企业的贷款很难实现风险和收益的对等,从而造成中小企业巨大的金融缺口。第三,银行内部缺乏利于中小企业融资的激励机制。目前我国商业银行正在进行的一项重要工作就是消除本系统内部累积的不良贷款的改革,实行信贷“责任到人”的政策。由于内部激励机制的不完善,银行信贷管理人员为避免承担责任,基本放弃了那些风险大但有更高收益预期的项目,从而进一步限制了中小企业的贷款。

(二) 资本市场单一,中小企业直接融资渠道不畅通  
目前我国的金融体系是以商业银行为核心的间接融资主导的金融市场,与货币市场相比较,资本市场发展较为缓慢,结构单一。更进一步,目前我国发展畸形的资本市场并没有给中小企业融资提供直接融资渠道。主要表现在:首先,从上市门槛上来说,我国金融法规对股票发行额度和上市公司选择有严格的规模限制:股份有限公司注册资本最低为1000万元,上市公司股本总额不少于5000万元,目前的中小企业普遍无法满足这些硬性规定。第二,从资本市场结构上来说,资本市场目前没有适合中小企业融资多层次、不同风险度的股票交易市场。虽然目前我国已经建成二板市场,但是二板市场进入条件较高,能够在该板上市的中小企业数量极少,仍有大量的中小企业被拒之于证券市场之外。第三,从资本市场体系来说,我国资本市场体系和布局不合理,证券与产权的交易单一,没有地方性的证券与产权交易中心,大部分中小企业难以在全国性的资本市场上筹集资本。第四,从交易品种来说,资本市场交易品种过于稀少,相对充裕的社会资金只能面对极其有限的投资渠道,使得储蓄向投资转化的渠道严重阻塞,需要大量资金的绝大多数中小企业在其发展过程中都不得不从非正式金融市场上寻找融资渠道。

#### 四、我国中小企业融资发展的几点建议

虽然随着时代进步和国家各项政策法规的完善,我国中小企业融资环境处于良性发展阶段,融资方式逐渐丰富,融资渠道越来越多样化,然而,目前效果还没有达到最优,中小企业融资问题还没有得到完全解决。其原因在于我国中小企业的融资体系和资金扶持政策尚处于起步阶段,融资渠道和政策体系还缺乏完整性和系统性;中小企业的要融资渠道尚未明确;政府扶持政策的作用对象也缺乏针对性或重点。为建立有中国特色的中小企业正常的资金融通体系和渠道,完善我国政府的资金扶持政策体系,特提出如下建议:

##### (一) 建立专门的中小企业金融机构,鼓励中小企业间建立互助金融组织

随着我国金融机构专业化程度的不断加深,专门服务于中小企业的金融机构必将应运而生。实践证明,金融机构是偏爱实力雄厚的大型企业的,特别是大型的金融机构更是主要为大型企业提供服务,即使它们设有中小企业金融服务机构也往往是一种摆设,并不起什么作用。专门化的中小企业金融机构则不同,它们的金融实力与中小企业相当,或有政府的大力支持,可以专门从事对中小企业的融资活动,从而有利于不断积累为中小企业服务的经验,提高中小企业融资的质量,促进金融业和中小企业的共同健康发展。中小企业间也可建立互助金融组织,加强共同发展和风险共担的能力,并为建立专门的中小企业金融机构打下良好的基础。

##### (二) 建立符合我国国情的“第二板块市场”

目前,建立符合我国国情的“第二板块市场”的条件已基本具备。首先,是我国国民经济发展的客观要求。随着我国经济增长方式的转变,中小型科技企业的作用日益增强,为保证这类关系未来我国经济增长潜力的企业的发展,必须尽快建立符合其融资特点的“第二板块市场”。其次,是我国证券市场已日渐成熟,国家的金融监管能力大大加强。第三,经过几年的调查和了解,我国已基本掌握了有关“第二板块市场”的运行规律。必要的物质条件上的准备也已基本就绪。

##### (三) 要从税收、财政支出、贷款援助和直接融资等各方面建立和完善我国中小企业资金扶持政策体系。

我国中小企业不仅会遇到由经济运行本身所带来的不利的融资环境,而且还会遇到由于经济体制改革滞后所带来的一些制约因素和一些缺乏基本金融原则的融资规定所带来的不利影响。因此,中小企业的资金问题在我国表现得更为复杂,即表现在融资难上,又表现在表面上的所谓负债“过度”的反常现象上。所以我国政府应当在中小企业融资方面发挥其特殊作用,通过政策引导和鼓励政策等方式促进中小企业融资发展,为中小企业融资发展营造更加良好的政策环境。

#### 参考文献:

- 【1】俞建国 《中国中小企业融资》 中国计划出版社2002年第一版
- 【2】洪金镛 《入世后中小企业融资实务》 中国海关出版社2002年第一版
- 【3】中国金融网 《中小企业贷款:中外资银行新的“角力场”》 2006年12月9日 <http://www.zgjr.com/News/2006129/Finance/136754197200>
- 【4】中国金融网 《浅析中小企业信贷风险与防范》 2006年12月9日 <http://www.zgjr.com/News/2006129/Finance/542318153600.html#Post#Post> 陈焕永 《企业融资方式的比较研究》

(作者单位:中南财经政法大学新华金融保险学院)

【评论】 【推荐】

#### 评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核,请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德,遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

