

浅谈我国中小企业的融资

作者：浙江财经学院东方学院 闻徐磊

【摘要】 改革开放以来，我国的中小企业迅速发展，在国民经济发展中起着战略性作用。但中国的中小企业普遍面临着融资渠道不畅的问题，资金严重不足从而阻挠了他们的持续快速健康发展。本文介绍了我国中小企业融资的现状及存在的问题，并探讨了我国民间金融市场与中小企业相互促进发展的政策建议。

【关键词】 中小企业；融资渠道；金融市场

一、我国中小企业融资概述

我国中小企业的迅猛发展，为全民经济增长，社会稳定，增加就业，提高了人民生活水平做出了巨大贡献。而在高速发展的红旗下，中小企业持续高速扩张的后力不足甚至放缓脚步的征兆不可避免地展现出来。究其原因，其中被公认为最首要的瓶颈是资金缺乏与融资难的现状。

1、我国中小企业的特点

我国的中小企业大致包括：乡镇企业、民营科技企业、国有中小企业、集体企业、个体私营企业和三资企业等。我国的中小企业在各个地区，各个产业领域都存在一些基本的共同特点：

(1) 数量众多，分布范围广。中小企业有着广泛的社会经济基础，是现代社会经济的重要组成部分；中小企业分布范围广泛，几乎涉及了所有的竞争性行业和领域，集中在一般制造业、农业、采掘业、运输业、批发和零售贸易业、餐饮和其他社会服务业等。

(2) 资本和技术平低。我国中小企业缺乏足够的资本积累，创业资本和营运资本都相对匮乏，且资信程度不高，筹措资金十分困难；我国中小企业的技术水平生产，实现半自动化、自动化生产的不多，而实现高技术生产的更是凤毛麟角。

(3) 经营方式灵活，市场竞争力差。中小企业进入市场比较容易，经营手段灵活多变，适应性强。但是，由于中小企业在生产规模和资本积累方面的劣势，使其劳动生产率较低，生产成本偏高，在市场上缺乏竞争力。

2、中小企业企业融资的必要性

企业在一定的金融市场环境中从事生产经营和金融管理活动。一般而言，公司进行生产经营，必须从金融市场上取得需要的资金，公司富余的资金要在金融市场上投资。公司的融资是要取得公司内部或外部尽可能便宜的资金来源，而投资是要把所取得的资金向能创造尽可能多价值的方向投入。中小企业对融资有着特殊的依赖性。一方面，中小企业创立时间短，企业自身积累尚未形成规模；另一方面，企业正处于成长、发展或上升阶段，生产、销售规模急速扩大，对固定资产投资以及流动资金需求极大。因此，中小企业对资金的需求远远超过企业自身的资本积累，于是能否从企业外部获得融资，直接决定了企业的未来发展甚至是存亡。

3、我国中小企业融资主要渠道

我国中小型企业目前的主要融资渠道有以下两种：

融资渠道一：自有资金和民间资本融资。私营企业在创业阶段几乎完全依靠自筹资金，90%以上的初始资金都是由主要的业主、创业团队成员及其家庭提供，或以民间借贷的方式自筹资金的。由于我国中小企业相当大部分是民营企业，所以调查结果也反映了目前我国非国有制中小企业自我融资是中国民营企业的主要融资方式。融资渠道二：银行或金融机构的

债务融资。目前我国中小企业从银行等金融机构获得融资的比例仍占据很小的比例。

二、我国中小企业融资现状

1、由于多方面的原因，目前中小企业发展严重地受到金融瓶颈的制约，融资困难已经成为阻碍中小企业正常发展的首要问题。

2、中小企业往往是处于创业或发展时期，自身资金有限。企业的成长壮大是循序渐进的，任何一个大企业也都是从小企业发展而来的。中小企业通常处于发展的初期，自身的力量十分微弱，自有资本及其有限。

3、经营上的激烈竞争导致资金紧张加剧。随着市场经济的日趋完善，市场竞争不断加剧。由于中小企业往往在经营上处于市场开拓和培育阶段，其所面临的竞争压力远远高于成熟的大型企业。以某国外品牌产品经销企业为例，经销商从品牌产品的制造商进货时，通常需要支付全部货款才可提货，即便是双方合作时间较长，相互取得了一定的信任之后，经销商也只能取得很有限的信用额和信用期限。另一方面，为了培育和发展市场，经销商对客户却往往采取先发货后收款的方式。这使得经销商资金长期占压，面临坏账损失的风险。

4、小企业融资渠道与筹资方式极其有限。中小企业迫切需要资金，但中小企业筹资难则是有目共睹的事实，尤其是民营中小企业，除了股东投入的权益资本以及经营过程中形成的自然负债外，似乎很难找到适当的筹资方式，即便是最为普遍的银行借款，似乎也很难实现。中小企业获取银行贷款的途径基本限制在担保贷款和抵押贷款。但由于担保人对于所担保的贷款要承担连带还款责任，因而找到一个合适的、符合银行规定条件而又愿成为担保人的企业并非易事。

三、我国中小企业融资困难的原因分析

我国中小企业融资困难的原因既有内部因素，又有其外部因素：

1、中小企业融资难的内部因素

(1) 中小企业治理结构不完善、信用状况不佳。企业的融资结构与公司治理之间是存在着密切的天然联系的。企业本身的制度缺失，导致企业管理混乱，发展缺乏潜力，甚至导致信用危机和道德危机，从而不被银行看好，融不到发展急需资金，制约了自身发展；反过来，由于发展缺乏资金，导致企业只顾眼前利益和短视行为，从而阻碍了企业建立一个长远的有利于企业发展的制度，使得企业可持续发展受到限制，自身积累不足从而更加缺乏资金，加剧了企业的融资难题。

(2) 中小企业的资金需求特点决定其融资成本高。中小企业资产少，负债能力有限。一般而言，企业的负债能力是由其资本金的大小决定的，因此，资金需求一次性量小、频率高，加大了融资的复杂性，增加了融资的成本和代价。在不考虑其它因素的情况下，中小企业少量的资金需求量将使其融资利率比上规模的资金融资利率平均高出 2—4 个百分点。

2、中小企业融资难的外部环境因素

(1) 金融机构不能适应中小企业发展的需要。第一，金融业的整合和贷款紧缩。转轨中的金融业由于种种原因不重视对企业的监管与约束，金融机构对低效投资和投机活动提供了软信贷支持。第二，金融机构的设置和经营管理滞后于发展，缺乏专门为中小企业服务的商业银行。我国现行的金融体系建立于改革开放初期，基本上是与以大企业为主的国有经济相匹配，随着改革的深入与经济结构的调整，迫切需要与中小企业相配套的地方性中小金融机构。

(2) 政府政策不完善。第一，我国目前的经济、金融政策，主要还是依据所有制类型、规模大小和行业特征而制订。第二，一些法律法规对中小企业融资构成障碍，造成中小企业融资不畅。第三，中小企业信用担保体系更具造作性的具体办法及约束机制的缺失。

四、国家推出有关中小企业融资政策

亚洲金融风暴后，针对当前我国中小企业融资中存在的困难和问题，国务院有关部门和地方政府相继出台了一系列旨在促进和扶持中小企业融资的政策措施。

(1) 建立信用担保体系

国家经贸委针对中小企业融资难，参考有关学术界建议后，出台了《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》，建立起中小企业信用担保体系。目前全国已有 31 个省、自治区、直辖市建立了信用担保机构 200 多家，中小企业互助担保机构和从事中小企业担保业务的商业担保机构也超过 100 多家，上述担保机构筹集的担保资金约 100 亿元。

(2) 设立中小企业板块

1998 年以来，设立创业板股票市场已经成为我国证券市场改革与发展的一项重要议题。创业板市场将给小型的、高技术的、成长性好的新生企业提供到资本市场融资的机会。2004 年 5 月 20 日，中小企业板块在深圳证券交易所试运行，八家民营中小企业率先上市。中小企业板块推出后，将通过深化改革和制度创新，为将来创业板市场的建设创造条件。

(3) 创立科技型中小企业创新基金

国务院批准了由科技部、财政部联合制定的《关于科技型中小企业技术创新基金的暂行规定》。科技型中小企业技术创新基金正式启动，首期中央财政拨款 10 亿元。创新基金以贷款贴息、无偿资助和资本金投入等方式，通过支持成果转化和技术创新，培育和扶持科技型中小企业。

五、通过民间金融市场促进我国中小型企业融资

为了有效地解决中小企业融资难的问题，我们不能仅仅光依靠国家的政策，应该充分地调动和吸纳民间金融的力量来推动金融改革和整合民间金融，使民间金融健康有序地发展。

1 提高中小企业整体素质，增强融资能力

中小企业应重点从以下几个方面提高自身融资能力：

(1) 提高中小企业自身素质，增强企业融资能力。首先，要提高企业领导层的整体素质。其次，要加强职工队伍建设，提高员工素质。第三，要依靠技术创新，提高企业技术素质，在增强企业的竞争能力的同时，大力开发新产品，增加自创无形资产的价值，提高企业获利能力，足够的获利能力是企业融资的保障。

(2) 加强企业信用管理，提高企业的信用等级。信用是合作的前提，是市场经济的基础，良好的信用关系是企业正常经营保证，也是能够顺利及时融资的保证。所以，中小企业必须提高信用意识，强化信用观念，加强产品或服务的质量管理，努力履行社会责任，及时偿还到期债务，足额缴纳税款，不断提高企业信誉。

2、健全法律法规，规范及保障民间融资行为

制定法律法规，规范融资行为，加强对民间借贷的疏导管理。国家要针对民间融资的特点，制定并出台适应其规范发展的《民间融资管理实施办法》，对民

间融资主体双方的权利义务、交易方式、契约要件、期限利率、税务征收、违约责任和权益保障等方面加以明确，以制度约束民间借贷的扭曲行为发生。政府部门对待经济发展中的民间借贷要改变放任自流的做法，做到正确引导、堵疏结合。对于互助性的民间借贷应承担其合理性；对于从事高利贷活动的，一经发现，应进行严惩。

3、建立民间金融监管体系，降低金融风险

由指定机构对民间金融进行管理、监督，综合运用各种监管手段来增强监管效果。由当地人民银行、银监局、统计局、行业协会等机构，最大限度地获取民间金融活动的相关数据。建立起有效的监测制度与完善长效管理机制，形成政府、人民银行、银监局、工商局等部门齐抓共管的民间融资监管体系。

民间金融机构由于产权清晰、自负盈亏的预算硬约束的机制比国有金融机构更好监管。

只有监管到位，才能降低金融风险，使中小企业的融资渠道更加通畅，更加正规化。

4、要发展地区性中小银行。

地区性中小银行一方面没有财力支持大企业的大项目只能支持中小企业的小项目。而且，地区性中小银行对当地企业的经营状况、企业家的人品、能力等和大银行的分支机构比较起来有信息优势。所以，地区性的中小银行在给地区性的中小企业提供贷款上有比较优势。从外国的实践经验上来看是如此，中国的情形也是这样。像浙江台州的台州市商业银行、泰隆银行等地区性中小银行，在提供当地中小企业融资方面发挥了非常重要的作用，而且呆坏账的比例非常低。

5、可以像外国一样，成立专门支持中小企业发展的政府机构。

美国的小企业发展局主要功能是给中小企业提供贷款担保。以 2003 年为例，美国的小企业发展局给 6.7 万多个项目和企业提供担保，担保的资金达到 110 亿美元，中国的政府也可以在支持中小企业的发展上发挥同样的作用。

6、其实是最重要的，但是，需要的时间可能最长、难度也可能最大，就是建立个人和企业的信用体系，以及企业的评级征信机构。

这方面目前迫切需要一个法，必须让分散在银行、政府机构的信息通过这些信用体系搜集起来进行处理，然后按照有偿的原则提供信用信息服务，来减低金融机构在提供金融服务时必须面对的信息不对称和道德风险的问题

【参考文献】

[1] 林毅夫.中小企业金融机构发展与中小企业融资.经济研究，2001.

[2] 刘惠川.引导民间借贷、解决中小企业融资难.金融时报，2006.

[3] 孙非.我国中小企业融资现状分析.金融投资，2006.