

# 我国中小企业融资困难及其解决框架构想

研究生： 邬振德

导师： 陈菊花

东南大学

## 摘 要

改革开放以来，我国中小企业大量涌现并迅速发展，成为推动经济发展和维护社会稳定的重要力量。然而，中小企业在迅速发展的同时也遇到了不少的问题。其中，由于中小企业经营活动透明度差、财务信息公开性弱、抵押质押资产缺乏等原因产生的贷款难、融资难成为制约他们进一步快速发展的重要因素。本文从小企业的界定入手，对我国中小企业的发展历程和现状，以及我国中小企业的融资现状进行了总结和分析。在融资基本理论的介绍和对中小企业融资问题的研究进展综述的基础上，对我国中小企业融资难问题从内源融资、直接融资、间接融资三个角度剖析了原因，针对分析的原因提出了解决我国中小企业融资难是一项系统工程，需要多层次考虑，综合协调解决的方案，并构建了解决我国中小企业融资难问题的具体框架。

**关键词：** 中小企业    融资    框架

# A Frame of solving difficulties of financing of SMEs

Graduate: WU Zhen-de

Supervisor: CHENG Ju-hua

South East University

## Abstract

Since reform and opening-up, the small and medium-sized enterprises of our country have emerged and developed rapidly in a large amount, becoming important strength of promoting the development of economy and safeguarding the social stability. However, small and medium-sized enterprises have met many problems while developing rapidly. Because the business activities of small and medium-sized enterprises are bad in transparency, weak in financial information openness, and lack in mortgage hypothecates assets, loan and financing difficulty thus produced have been the important factor containing its own fast-development. Proceeding with definition of small and medium-sized enterprises, this text summarizes and analyses the development courses and current situations to the small and medium-sized enterprises of our country, and the financing current situations of the small and medium-sized enterprises of our country. In the introduction of financing basic theories and study on financing problem of small and medium-sized enterprises, this text also analyses the root reasons from three perspectives of endogenous financing, direct financing, indirect financing. Based on such analyses, the text holds that solving financing difficulty is a system project, which needs considering at many levels, synthesizing and coordinating altogether, and builds up the concrete frame of solving the difficult problem of financing of small and medium-sized enterprises of our country.

**Keyword:** Small and medium-sized enterprises      Financing      Frame

## 学位论文独创性声明

本人声明所呈交的学位论文是我本人在导师的精心指导下所撰写的研究成果。该论文除了特别加以标注的地方外,论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果,也不包含为获得东南大学或其它教育机构的学位或证书而使用过的材料。

签名: 邵扬德 日期: 2005.6.14

## 关于学位论文使用授权的说明

东南大学、中国科学技术信息研究所、国家图书馆有权保留本人所送交学位论文的复印件和电子文档,可以采用影印、缩印或其他复制手段保存论文。本人电子文档的内容和纸质论文的内容相一致。除在保密期内的保密论文外,允许论文被查阅或借阅,可以公布(包括刊登)论文的全部或部分内容。论文的公布(包括刊登)授权东南大学研究生院办理。

签名: 邵扬德 导师签名: 陈菊良 日期: 2005.6.14

# 第一章 绪论

## 1.1 研究背景及意义

二十世纪八十年代后,中小企业的作用为世界各国(地区)关注。从世界各国(地区)的经验看,中小企业的作用不容忽视。改革开放二十多年,我国中小企业发展迅速。目前,我国中小企业总量已超过1000万家,约占全国企业总数的99%<sup>1</sup>。中小企业是我国国民经济的重要支柱,在积累社会财富、解决就业、技术创新等方面都起到积极的作用。可以说,在某种意义上,中小企业的活跃程度标志着一个国家(地区)的市场经济的活力的大小。正因为如此,我国政府对中小企业作用的认识不断提高,对其发展的扶持力度不断加大,中小企业在经历最初“抓大放小”到“发展大企业、大集团与扶持中小企业并举”的政策演变后,面临全新的发展机遇。从2003年1月1日起开始实施的我国第一部关于中小企业专门的法律《中华人民共和国中小企业促进法》则标志着我国促进中小企业发展走上了法制化的轨道。但是,我国中小企业在迅速发展过程中面临很多困难。正如陈晓红(2000)所述,中小企业可从组织发展过程中界定,企业组织的成长一般经历五个阶段,中小企业是企业组织的成长阶段,必然有发展过程中的问题和制约因素,如中小企业融资往往是企业发展过程中一个重要制约瓶颈<sup>2</sup>。

中小企业因规模小、可抵押资产少等因素的限制而产生的融资难问题是世界各国(地区)中小企业发展过程中普遍存在的问题。而我国中小企业融资难除上述共性原因外,因我国经济社会发展阶段等国情状况,又有其自身的特殊原因。李扬、杨思群(2001)指出,所谓中小企业融资问题,在本质上是一个创造适合企业产生、发展、壮大的金融机制问题<sup>3</sup>。因此,本文认为,解决我国中小企业融资难问题,必须立足国情,考虑中小企业发展的不同阶段,考虑多层次、多方位的支持,拘泥于少数几种融资方式不可能解决好中小企业融资问题。

综上所述,由于发展中小企业对社会经济具有重要战略意义,同时,中小企业又面临许多障碍,中小企业融资难是其中之一。因此,研究中小企业融资难问题具有十分重要的现实意义。

<sup>1</sup> 高尚全 拓宽融资渠道 促进中小企业发展[N] 21世纪经济报道 2005-1

<sup>2</sup> 陈晓红、郭声琨 中小企业融资[M] 经济科学出版社 2000

<sup>3</sup> 李扬、杨思群 中小企业与银行[M] 上海财经大学出版社 2001

## 1.2 有关中小企业的认识和概念界定

几十年来,各国经济的发展表明,中小企业在扩大就业、改革产业结构、促进技术进步、保持经济健康稳定发展等方面起着积极的作用。然而,融资问题一直是中小企业面临的主要问题之一。世界各国政府和学术界都十分关注中小企业的融资问题,并对其进行了较为深入的研究。在我国,随着中小企业对国民经济及就业增加贡献率的提高,人们对中小企业发展问题也日益关注,对中小企业融资问题也日益关心。为了便于中小企业融资问题的分析,本节将简要阐述中小企业界定、我国中小企业特点、状况及在我国社会、经济中的地位与作用。

### 1.2.1 中小企业的界定

#### 1、中小企业界定原则和标准

中小企业是一个相对的概念。无论从理论上还是实践上,人们较难给它下一个确切完整的定义。目前,世界各国和地区对中小企业的界定尚无一个统一的标准,这是因为:(1)不同的国家和地区经济发展的水平不尽相同,企业所处的环境也千差万别。(2)即使处于同一国家和地区,不同的时期,经济发展的状况不同,企业情况也在不断变化。(3)企业发展是动态复杂的,包涵多方面因素,难以找出统一、完整的标准涵盖这些因素。因此,在对中小企业界定时,要充分考虑相对性、差异性原则,结合国家和地区国情(区情),以动态的指标对中小企业进行界定:(1)地域变量指标。不同国家,自然资源禀赋、经济规模、历史文化背景的差异使对中小企业界定不一样。(2)时间变量指标。各国经济的发展、技术的进步、企业要素投入的变化、生产效率的变动等因素导致随时间变化,中小企业的界定不一样。(3)行业变量指标。不同的生产技术条件、从业人数、资产总额等方面差异较大,中小企业的界定不一样。

目前,中小企业界定采用定量标准和定性标准。定量标准主要为规模标准,即以从业人数、资产总额、销售额等来界定中小企业。定性标准主要为地位标准,即根据企业在市场上的地位对企业进行分类。这是基于以下事实:规模大的企业往往容易取得市场支配地位,如果他们滥用市场支配地位,就会形成垄断,对市场运行和经济发展极为不利<sup>4</sup>。发达国家对中小企业的界定通常采用定量、定性标准相结合的办法,即在定性分析企业市场地位的基础上,结合规模标准界定中小企业。

#### 2、中小企业界定的国际比较

对于中小企业界定的标准,不同国家和地区会根据各自经济发展的阶段、水平、状况的变化,不断调整对中小企业的界定标准。

在美国,中小企业界定是以企业独立性和市场中的非支配地位为特征,并结合从业人数及营业额指标。1953年美国颁布的《中小企业法》指出:凡是独立所有和经营,

<sup>4</sup> 袁礼斌 关于中小企业发展的几个理论问题 [J] 经济学动态, 2000 (1)

并在所属行业不具支配地位的企业为中小企业。一般把人员不超过 500 人，营业额不超过 600 万美元的企业作为中小企业。当然，中小企业界定标准也在不断变化中。美国中小企业局作为中小企业的管理机构，负责对中小企业界定标准的修订。美国中小企业局设有规模标准办公室和规模政策委员会，通常由规模办公室具体提供标准的修订建议，经规模政策委员会考虑，并向中小企业管理局局长报请批准。2000 年 10 月，美国中小企业管理局实行新的中小企业划分的量化标准，将中小企业划分为农林渔猎、公用事业、建筑业、制造业、批发业、零售业、交通业、信息业等 19 大类，350 多个产业。

日本的中小企业发达，而且日本政府十分重视中小企业的发展。1963 年颁布的《中小企业基本法》对中小企业的大体范围作了规定。

我国台湾地区中小企业的界定以资产总额及从业人数等指标来划分，并结合不同行业的情况。

表 1-1 美国、日本和台湾地区中小企业的划分标准

国家或地区	从业人员人数	营业额/年	资产额
美国	<500 人	<600 万美元	
日本	<300 人		<1 亿日元
台湾地区	<200 人	<8000 万新台币	实收资本<6000 万新台币 投资金<4000 万新台币

资料来源:陈晓红、郭声琨 中小企业融资[M] p4-5 整理 经济科学出版社 2000

从上述国家和地区中小企业划分标准可以看出:(1)中小企业界定标准具有相当的灵活性,并在不断的变化修订。(2)突出了行业的特点,对中小企业进行了非常具体的细分。(3)各国的界定标准不同反映了各国经济、资源禀赋等方面的差异。

### 3、我国对中小企业的界定和划分标准

我国在不同的历史时期和经济发展阶段,对中小企业的划分标准不尽相同,历经数次调整。

1962 年,国家根据企业的职工人数划分企业类型,具体标准为:职工人数超过 3000 人的企业为大型企业,职工人数在 500-3000 人之间的为中型企业,职工人数在 500 人以下的为小型企业。1988 年,国家颁布了《大中小型工业企业划分标准》。该标准按照企业生产规模将工业企业划分为特大型、大型(又分为大一、大二两档)、中型(又分为中一、中二两档)和小型企业四个类型。该标准规定:凡产品单一的行业,能以产品生产能力的划分的,必须按产品设计能力或查定生产能力划分;凡产品品种繁多,难以按生产能力划分的,则以生产用固定资产原值(即依上年度财务决算数据)

作为划分标准，有特殊规定的除外。1992年，对1988年划分标准作了补充，增加了对市政公用工业、轻工业、电子工业、医药工业和机械工业中的轿车制造企业的规模划分。1999年，我国又对企业类型进行了重新分类，仍保留了四个层次，根据销售额和资产总额对企业的分类作了调整。

2002年6月，《中华人民共和国中小企业促进法》经第九届全国人大常委会第二十八次会议通过，并于2003年1月1日正式生效。2003年2月，根据该法，由国家经济贸易委员会、国家发展计划委员会、财政部和国家统计局研究制定了《中小企业标准暂行规定》。该标准根据企业职工人数、销售额、资产总额等指标，结合行业特点制定。具体标准为：

工业，中小型企业须符合以下条件：职工人数2000人以下，或销售额30000万元以下，或资产总额为40000万元以下。其中，中型企业须同时满足职工人数300人及以上，销售额3000万元及以上，资产总额4000万元及以上；其余为小型企业。

建筑业，中小型企业须符合以下条件：职工人数3000人以下，或销售额30000万元以下，或资产总额40000万元以下。其中，中型企业须同时满足职工人数600人及以上，销售额3000万元及以上，资产总额4000万元及以上；其余为小型企业。

批发和零售业，零售业中小型企业须符合以下条件：职工人数500人以下，或销售额15000万元以下。其中，中型企业须同时满足职工人数100人及以上，销售额1000万元及以上；其余为小型企业。批发业中小型企业须符合以下条件：职工人数200人以下，或销售额30000万元以下。其中，中型企业须同时满足职工人数100人及以上，销售额3000万元及以上；其余为小型企业。

交通运输和邮政业，交通运输业中小型企业须符合以下条件：职工人数3000人以下，或销售额30000万元以下。其中，中型企业须同时满足职工人数500人及以上，销售额3000万元及以上；其余为小型企业。邮政业中小型企业须符合以下条件：职工人数1000人以下，或销售额30000万元以下。其中，中型企业须同时满足职工人数400人及以上，销售额3000万元及以上；其余为小型企业。

住宿和餐饮业，中小型企业须符合以下条件：职工人数800人以下，或销售额15000万元以下。其中，中型企业须同时满足职工人数400人及以上，销售额3000万元及以上；其余为小型企业。

通过上述我国中小企业划分标准历史演变可以发现：随经济的发展，中小企业划分标准不断变化，企业规模的划分越分越细，企业规模界定的适用范围逐步扩展。但是仍缺少定性界定标准，不利于拓展政府实行政策的选择空间。

### 1.2.2 中小企业发展认识历程

#### 1、中小企业发展认识的国际背景

中小企业在世界各国几乎都经历过由否定转变为被肯定的认识过程。

产业革命前，以手工作坊为主的“中小企业”占据了经济生活的主导地位。

产业革命发生后，机器设备成为主要的生产工具，极大的提高了劳动效率，有效的降低了生产成本，近代的大工业猛烈的冲击着传统的手工作坊。人们开始认为企业规模越大越好。马歇尔在其 1890 年出版的《经济学原理》一书中指出，要通过大机器生产的竞争，淘汰和消灭以手工业和家庭工业为代表的小型企业。

二十世纪三十年代，世界经济危机造成严重通货膨胀及大量失业人口，人们开始关注中小企业作用。罗宾逊在 1931 年出版的《竞争产业的结构》一书中指出，企业的大规模经济利益会被管理费用的增加及管理效率的降低所抵消。他所说的最佳规模是指企业在现有技术条件下长期平均费用最低的规模。这样的规模未必是大规模。中小企业只要规模适度就能够存在和发展。

二十世纪七十年代，许多国家将集团化作为提高竞争力的主要方式，大量的中小企业被并入大公司，形成大型企业联合体。二十世纪七十年代，爆发了石油危机，并且新技术蓬勃发展，大企业发展遇到了阻力，人们意识到大企业难以迅速调整产业结构，扭转通货膨胀、大量失业等问题。而中小企业容易适应迅速变化的经济环境，有利于提供新的就业机会。1973 年，英国经济学家舒马赫在《小的是美好的》一书中指出：专业化、大型化的生产模式，看上去是解决了生产问题，但是这种生产模式导致经济效率降低、环境污染、资源枯竭、并产生许多社会问题，因而不能成为经济发展和工业发展的方向，必须重新选择一条发展模式和道路。必须要走小型化、中间化的发展道路，特别是要发展小企业和中间技术，使社会持久发展。

二十世纪九十年代末，亚洲发生的金融危机再一次使人们认识到中小企业存在和发展的必要性和重要性。

从上述人们对中小企业发展认识的过程可以看出，中小企业不仅仅是作为经济的补充发挥其作用，较之于大企业，它们具有独特的优势，是适应生产力发展的产业组织形式。

## 2、我国中小企业发展认识过程

我国对中小企业的发展认识也经历了不鼓励、不限制到充分肯定、积极引导、大力扶持的过程。

建国初期后的较长一段时间，我国受前苏联工业化思想的影响，片面强调向国有企业“倾斜”，将加强大企业同发展中小企业对立起来，对中小企业采取歧视性政策。

改革开放后，我国中小企业呈现出良好的发展势头，并成为推动经济增长的一股重要的力量。国家逐渐将目光更多的投向中小企业。党的十五届四中全会明确提出：要重视发挥各种所有制中小企业在活跃经济、满足社会多方面需求、吸引劳动力就业、开发新产品、促进国民经济发展等多方面的作用。1998 年 12 月，中央经济工作会议再次强调：继续贯彻“抓大放小”的方针，在发展大企业大集团的同时，高度重视发展中小企业，采取更加有效的政策措施，为各种所有制中小企业，特别是高新技术企业的成长创造必要的条件。



我国经济发展的实践证明，一段时期，一些人把中小企业当作经济起飞的消极因素的认识存在一定的误区，中小企业在我国经济发展中起着不可替代的作用。

### 1.2.3 我国中小企业的状况与作用

#### 1、我国中小企业的状况

随着我国经济的发展，我国中小企业呈现出新的情况。

##### (1) 企业数量和产值持续增长

表 1-2 2000—2002 年全部国有及规模以上非国有工业企业单位数和总产值

指 标	2000 年		2001 年		2002 年	
	企业单位 数 (个)	工业总产值 (亿元)	企业单位 数 (个)	工业总产值 (亿元)	企业单位 数 (个)	工业总产值 (亿元)
按大中小型分						
特大型工业企业	336	14114.28	375	15471.89	398	17626.20
大一型工业企业	2308	13987.63	2594	16974.39	2657	19401.33
大二型工业企业	5339	10201.30	5620	12369.71	5697	14100.79
大型工业企业 合计	7983	38303.21	8589	44815.99	8752	51128.32
中一型工业企业	4687	4791.84	5088	5675.49	5102	6229.43
中二型工业企业	9054	5897.97	9310	6866.92	9469	7959.76
中型工业企业 合计	13741	10689.81	14398	12542.41	14571	14189.19
小型工业企业	141161	36680.64	148269	38090.58	158234	45458.97
合计	162885	85673.66	171256	95448.98	181557	110776.48

资料来源：《中国统计年鉴》（2001、2002、2003）

从表 1-2 中可以看出，2000 年全部国有及规模以上非国有工业企业 162885 个，实现工业总产值 85673.66 亿元。其中：大型工业企业 7983 个（比重 4.90%），实现工业总产值 38303.21 亿元（比重 44.71%）；中型工业企业 13741 个（比重 8.44%），实现工业总产值 10689.81 亿元（比重 12.48%）；小型工业企业 141161 个（比重 86.66%），实现工业总产值 36680.64 亿元（比重 42.81%）。

2001 年全部国有及规模以上非国有工业企业 171256 个，实现工业总产值 95448.98

亿元。其中：大型工业企业 8589 个（比重 5.02%），实现工业总产值 44815.99 亿元（比重 46.95%）；中型工业企业 14398 个（比重 8.41%），实现工业总产值 12542.41 亿元（比重 13.14%）；小型工业企业 148269 个（比重 86.57%），实现工业总产值 38090.58 亿元（比重 39.91%）。

2002 年全部国有及规模以上非国有工业企业 181557 个，实现工业总产值 110776.48 亿元。其中：大型工业企业 8752 个（比重 4.82%），实现工业总产值 51128.32 亿元（比重 46.15%）；中型工业企业 14571 个（比重 8.03%），实现工业总产值 14189.19 亿元（比重 12.81%）；小型工业企业 158234 个（比重 87.15%），实现工业总产值 45458.97 亿元（比重 41.04%）。

从上述全国工业企业的数据可以得出以下结论：中小企业在整个企业结构中占有相当大的比重，并且中小企业数量和产值逐年攀升。

### (2) 中小企业投资逐渐增加、效益逐步提高

我国中小企业投资的主体既有国家、集体投资，也有个体及其他投资主体，呈现出多元化的态势，但中小企业多为非国有企业。

表 1-3 全社会固定资产投资

(单位：亿元)

指标	国有经济	集体经济	个体经济	其他经济	总计
2000	16504.40	4801.50	4709.40	6902.50	32917.80
2001	17607.00	5278.60	5429.60	8898.40	37213.60
2002	18877.40	5987.40	6519.20	12115.90	43499.90
	国有经济	集体经济	个体经济	其他经济	占比
2000	0.50	0.15	0.14	0.21	1.00
2001	0.47	0.14	0.15	0.24	1.00
2002	0.43	0.14	0.15	0.28	1.00

资料来源：《中国统计年鉴》（2001、2002、2003）

从表 1-3 可以看出：2000 年至 2003 年国有经济投资占全社会总投资的比重分别为 50%、47%、43%，集体企业占比分别为 15%、14%、14%，个体经济占比分别为 14%、15%、15%，其他经济占比分别为 21%、24%、28%。国有经济投资远大于其他经济类型，而中小企业多属非国有的其他经济类型，可以看出中小企业投资比重在逐渐增加。因此，在进行国有经济结构调整的同时，又要加快中小企业发展，优化我国企业结构。

表 1-4 2001-2002 全部国有及规模以上非国有工业企业部分经济指标 (单位: 亿元)

2001 年	增加值	资产合计	销售收入	利润总额
中一型工业企业	1666.95	8274.12	5568.01	221.03
中二型工业企业	1979.96	9798.33	6538.12	249.25
小型工业企业	10195.93	38030.27	35252.9	1292.87
2002 年				
中一型工业企业	1814.73	8594.89	6120.37	235.71
中二型工业企业	2294.03	10679.45	7684.97	341.89
小型工业企业	12153.56	42701.34	42508.63	1775.51

资料来源:《中国统计年鉴》(2002、2003)

从表 1-4 可以看出,在中小企业数量增加的同时,中小企业的效益也在逐步提高。

### (3) 非公有制中小企业快速发展

表 1-5 2002 年全部国有及规模以上非国有工业企业主要经济指标 (单位: 亿元)

	总计	大型企业	中小型企业	中小企业所占比重(%)
企业单位数(个)	181557	8752	172805	95.18
工业总产值(当年价)	110776.48	51128.32	59648.16	53.85
工业增加值(当年价)	32994.75	16732.44	16262.32	49.29
资产合计	146217.78	84242.11	61975.67	42.39
负债合计	85857.42	47543.49	38313.93	44.63
产品销售收入	109485.77	53171.80	56313.97	51.43
产品销售利润	13442.21	7543.86	5898.35	43.88
利润总额	5784.48	3431.36	2353.11	40.68
利税总额	12022.09	7223.40	4798.70	39.92
从业人员年平均人数(万人)	5520.66	1905.55	3615.11	65.48

资料来源:《中国统计年鉴》(2003)

从表 1-2、1-4、1-5 及 2002、2003 年《中国统计年鉴》数据可以看出,2002 年,在我国全部国有及规模以上非国有工业企业中,中小型企业数量达到 172805 个,比 2001 年增长 6.23%,中小企业数目占到全部企业数目的 95.18%,比 2001 年提高 0.2

个百分点；中小型企业工业总产值达到 59648.16 亿元，比 2001 年增长 17.80%，中小型企业工业总产值在全部国有及规模以上非国有工业企业总产值的比重达到了 53.85%，比 2001 年提高了 0.8 个百分点；中小型企业产品销售收入达到 56313.97 亿元，比 2001 年增长 18.91%，中小型企业产品销售收入占到了全部国有及规模以上非国有工业企业产品销售收入的 51.43%，比 2001 年提高 0.9 个百分点；中小型企业利润总额达到了 2353.11 亿元，比 2001 年增长 33.46%，中小型企业实现利润占全部国有及规模以上非国有工业企业产品利润总额的比重达到了 40.68%，比 2001 年提高了 3.43 个百分点；中小工业企业从业人员年平均人数达到了 3615.11 万人，比 2001 年增长 3.58%，中小企业从业人员占全部国有及规模以上非国有工业企业从业人员的比重达到 65.48%，比 2001 年提高了 1.04 个百分点。因此，在我国国民经济高速成长的环境下，中小型企业发挥着越来越重要的作用。

表 1-6 2000-2002 年我国非公有制中小工业企业主要经济指标 (单位: 亿元, %)

主要指标	2000 年		2001 年		2002 年	
	数量	比重	数量	比重	数量	比重
企业单位数(个)	44949	27.60	64463	37.64	80408	44.29
工业增加值(当年价)	3452.08	13.59	5074.03	17.91	6729.85	20.40
资产总额	12223.19	9.68	16834.57	12.43	21909.41	14.98
产品销售收入	12125.47	14.41	17617.66	18.80	23899.51	21.83
利润总额	236.84	5.39	795.43	16.80	1113.86	19.26
从业人员年平均人数(万人)	899.04	21.92	1199.02	31.24	1451.49	26.29

资料来源：国家统计局工交司<sup>5</sup>

在我国中小企业中，非公有制中小企业虽然起步较晚、基础差，但发展速度很快，目前已形成相当的规模。2000 年，我国规模以上非公有制中小工业企业只有 44949 家，到 2002 年底增加到 80408 家；工业增加值从 2000 年的 3452.08 亿元增加到 2002 年的 6729.85 亿元；产品销售收入从 2000 年的 12125.47 亿元增加到 2002 年的 23899.51 亿元；从业人员从 1999 年的 899.04 万人增加到 2002 年的 1451.49 万人。2002 年我国非公有制中小企业企业单位户数、工业增加值、资产总额、产品销售收入、利润总额、从业人员人数在全部国有和规模以上非国有工业企业中的比重分别达到 44.29%、20.40%、14.98%、21.83%、19.26%和 26.29%。

我国非公有制中小企业的迅速成长，主要取决于三个方面的因素：一是非国有经济市场化的推进。20 世纪 90 年代以来，我国在市场准入方面对非国有经济采取了积

<sup>5</sup> 注：不包含外商投资企业

极、开放的政策,在许多领域取消或进一步降低了行政壁垒,纠正了在市场准入上的歧视待遇,大批民营企业就是在这个时期开始进入市场的。二是我国对国有工业结构调整实施“抓大放小”战略,通过改组、联合、兼并、租赁、承包经营和股份合作制、出售等形式,加快了放开搞活小企业的步伐。三是集体所有制经济发生的分化。目前,集体所有制经济中的大量城镇小企业和乡镇企业已经通过股份合作制或者由私人承包、租赁等方式逐步退出了集体经营领域,变成了非公有制企业。从发展趋势来看,我国今后的发展以国有大企业为主导,非公有制中小企业为主体的所有制结构和企业规模结构,这将有助于形成我国经济持续快速增长的长久动力。

#### (4) 产出规模小、资本构成较低

在中小企业发展、成长的同时,我们也应看到,中小企业缺乏足够的资本积累,营运资本相对匮乏,生产规模小,资本构成低。

表 1-7 2002 年国有及规模以上非国有工业企业 (单位:亿元)

企业类型	单位个数	工业总产值	平均总产值	比较	实收资本	平均实收资本	比较
大型企业	8752	51128.32	5.84	100.00	21476.19	2.45	100.00
中型企业	14571	14189.19	0.97	16.61	4969.62	0.34	13.87
小型企业	158234	45458.97	0.29	4.96	12709.82	0.08	3.26

资料来源:《中国统计年鉴》(2003)

从表 1-7 可以看出,2002 年国有及规模以上非国有工业企业中,小型企业平均产值为大型企业的 4.96%,中型企业为 16.61%,小型企业实收资本平均值为大型企业的 3.26%,中型企业为 13.87%。

#### 1、我国中小企业的作用

改革开放二十多年来,我国中小企业取得了长足的发展,在社会经济中的地位不断提高,已成为国民经济发展,经济战略调整,社会稳定的基础性力量。

(1) 促进经济增长,保持经济活力。从上述提供的统计数据信息可以看出,中小企业是我国国民经济的重要组成部分,在促进经济增长方面具有重要的地位。另一方面,中小企业市场适应性强,富有经济活力。

(2) 提供就业岗位,促进社会稳定。大企业由于有机构成的提高和技术进步,就业的容纳量在减少。在我国,中小企业多为劳动密集型企业,数量众多且分布广泛,为社会提供了大量的就业岗位。当前,我国处于经济体制改革不断深入的阶段,而我国又是个劳动力严重过剩的国家,因此,就业问题事关社会稳定。中小企业在这方面的作用显得尤为重要。

(3) 促进技术创新活跃的的主体。中小企业在技术方面具有大型企业难以比拟的创造

性与灵活性。大企业在耗资大的基础研究及大项目上发挥优势，而中小企业能够在应用型、实用型上大显身手。另外，中小企业有相当一部分为高新技术企业，其在许多行业的创新成果、水平及影响不亚于大型企业。在规模较小的特殊的消费品市场中，中小企业往往是重要的产品和技术的提供者。

(4) 深化专业分工，促进大企业发展。分工和专业化发展是经济效率的重要源泉。随着经济技术全球化进程的推进，中小企业与大企业之间的联合与合作不断扩大与深化。一国产业要获得竞争优势，仅靠大企业是不够的，更需要扎根于中小企业集群。当前发达国家制造业的发展趋势是，大企业进一步向品牌、研究与开发、市场营销能力等核心能力和业务领域集中，形成竞争优势；小企业逐步向“专、精、特、新”方向发展，进入大企业产业链，形成与大企业的协作配套关系。

(5) 推进市场化进程，促进经济体制改革。中小企业活跃在市场的前沿，具有灵活的经营机制，按照市场方式参与经济活动，为我国市场经济的发展起到了示范效应。对劳动力资源的合理流动、生产要素流动起到了催化作用。特别重要的是，中小企业的发展为冲破传统的计划经济观念，促进市场经济体制的建立发挥了难以替代的作用，有利于创造公平、公正、合理竞争的市场环境。

(6) 推动农村城市化，促进区域经济快速发展。改革开放以来，以中小企业为主体的乡镇企业异军突起，成为农村经济和区域经济的重要力量。中小企业对于推动我国农村工业化、城市化，促进区域经济发展，将起到重要的作用。

### 1.3 主要内容及文章结构

文章分为六个部分：

1、绪论。主要阐述中小企业的界定、中小企业的发展历程，说明我国中小企业的状况和作用。并对选题背景、内容结构、研究方法和手段作了介绍。

2、国内外文献综述。对融资的概念、方式进行了介绍，回顾了国内外中小企业融资问题研究的进展情况，并作了简要的评述。

3、我国中小企业融资现状和融资困难原因分析。从我国中小企业融资现状和中小企业融资特点出发，从三个角度分析我国中小企业融资难的原因。

4、解决我国中小企业融资困难的框架构建。首先介绍了中小企业融资的国际经验。对我国中小企业融资进行了进一步的思考。最后，从宏观和微观方面提出了解决我国中小企业融资困难的结构框架。

5、框架的应用——案例分析。将提出的框架运用于解决南通市中小企业融资的实例。

6、结论和展望。阐明主要结论并对中小企业融资问题进行展望。

## 1.4 研究方法及手段

在具体的研究方法上,主要采用了以下方法:

1、规范研究与实证研究相结合。规范分析与实证分析是经济分析的基本方法。实证分析,即只对事实客观描述,而不对行为结果进行价值判断;规范分析,研究判断经济行为好坏的标准,并用这些标准去衡量、评价经济行为。本文通过两种方法的结合运用,通过对现实问题的具体研究,在分析的基础上,提出对策建议。

2、定性分析与定量分析相结合。本文通过对收集的数据、统计资料的汇总、整理,进行了定量分析,得出许多有益的结论。同时,大量运用定性分析,力图使文章深刻。

3、对比分析的研究方法。本文研究大量采用了纵横对比的分析方法。如:我国不同时期中小企业的情况、国外中小企业融资方法的比较等。

## 第二章 国内外文献综述

### 2.1 企业融资的基本理论

#### 2.1.1 融资的概念

##### 1、融资概念的几种不同界定

维多利亚·奇克定义融资为,支付超过现金的购货款而采取的货币手段。融资问题常发生在个人或企业中间<sup>6</sup>。

《现代汉语词典》中,融资被定义为,通过集资、信贷、租赁等方式而使资金得以融会并流通。

方晓霞(1999)定义融资为,融资,顾名思义,就是资金的融通,其定义有广义与狭义之分。广义的融资是指资金在持有者之间流动,以余补缺的一种经济行为,它是资金双向互动的过程,包括资金的融入,还包括资金的输出,也就是说,它不仅包括资金的来源,还包括资金的运用。狭义的融资是指资金的融入,也就是通常所说的资金的来源,具体是指企业从自身生产经营现状及资金运用情况出发,根据企业未来经营策略与发展需要,经过科学的预测和决策,通过一定的渠道,采用一定的方式,利用内部积累或向企业的投资者及债权人筹集资金,组织资金的供应,保证企业生产经营需要的一种经济行为。它既包括不同资金持有者之间的资金融通,也包括某一经济主体通过一定方式在自身体内进行的资金融通,即企业自我组织与自我调剂资金的活动<sup>7</sup>。

##### 2、融资的定义

以上几种融资概念是从微观意义上给予界定的,即从企业的角度。实际上融资还有其宏观领域,即从国家(地区)的角度,既包括国家(地区)内部储蓄与投资的运筹关系,也涉及到与其他国家(地区)之间的资金运筹关系。本文中小企业融资的研究是指狭义的涵义。中小企业融资即中小企业的资金融通。因此,把握融资定义有三个层次,即融资有广义和狭义之分、融资是互动的、融资有宏观和微观之分。融资本质上是使储蓄化为投资的经济行为,是储蓄与投资的中介。

综上所述,本文对融资概念作如下定义,融资是资金需求方通过各种方式,使资金从资金拥有者或资金供给者手中转移过来的经济行为。本文中小企业融资是指中小

<sup>6</sup> 纽·伊特韦尔等编 新帕尔格雷夫经济学大辞典[M] 经济科学出版社 1996

<sup>7</sup> 方晓霞 中国企业融资:制度变迁与行为分析[M] 北京大学出版社 1999



企业的上述经济行为，是相对狭义的含义。

### 2.1.2 企业融资方式的分类及特点

企业融资方式就是企业获取资金的形式、手段、途径和渠道。为了更好的研究中小企业融资，有必要对企业融资方式进行分类<sup>8</sup>。

#### 1、内源融资与外源融资

按照融资过程中资金来源的不同方向，可以将企业融资方式分为内源融资和外源融资。卢福财(2001)认为内源融资和外源融资的分类源于研究金融结构的两位经济学家约翰·格利和爱德华·肖。他指出，根据格利和肖的划分原则，内源融资是企业创办过程中原始资本积累和运行过程中剩余价值的资本化，由初始投资形成的股本，折旧基金以及留存收益构成。外源融资是企业通过一定方式向企业之外的其他经济主体筹集资金，包括发行股票和企业债券，向银行借款<sup>9</sup>。

内源融资具有以下特点：(1)自主性。内源融资是企业的自有资金，企业在使用时具有较大的自主权，受外界的制约和影响较小。(2)有限性。内源融资的可能性受企业自身积累能力的影响，融资规模受到较大限制。(3)低成本性。内源融资的财务成本小，不需要直接向外支付相关的融资成本和费用。(4)低风险性。内源融资的低风险性一方面与其低成本性有关，另一方面是它不存在支付危机，因而不会出现由支付危机导致的财务风险。

同内源融资相比，外源融资也有其显著的特点：(1)高效性。外源融资由企业之外的其他经济主体的储蓄供给资金。因此，它可以不受企业自身积累能力的限制。这种融资可以变分散的、小额的储蓄为集中的、大额的金融投资，所以说它具有融资高效性。(2)有偿性。从融资的产权属性看，外源融资包括债权融资和股权融资。对于债权融资，企业除向债权人支付资金利息外，同时还要支付各种各样的融资费用，融资成本高，具有明显的有偿性；对于股权融资而言，虽然不需直接支付资金使用费，但还是要向有关中介机构支付各种融资费用，这些融资费用是企业财务费用的组成部分，故从这个意义上说，股权融资也是有偿的。(3)高风险性。外源融资的高风险性可以从两方面分析，首先是债权融资存在的支付危机带来较高的财务风险，其次是股权融资在证券市场的高流动性带来“交易风险”。(4)流动性。对于债权性外源融资，其本质上属他人产权资本，企业无权占为己有和长期使用，期限一到，债权人就会要求偿还。因此，对筹资者而言，具有期限不稳定的限制。

#### 2、直接融资与间接融资

按照融资过程中资金运动的不同渠道，可以把企业融资方式分为直接融资与间接融资。这种划分的核心是，储蓄向投资转化是否经过银行这一金融中介机构。

<sup>8</sup> 注：划分企业融资方式的标准不同，企业融资方式的类型就不一样，并且不同的划分还会产生交叉或重叠，但不同的划分对不同的研究有不同的意义。

<sup>9</sup> 卢福财 企业融资效率分析[M] 经济管理出版社 2001

直接融资就是资金的需求者向资金的供给者直接融通资金的方式，如企业自己或通过证券公司向资金的供给者出售股票和债券而获取资金。直接融资借助于一定的金融工具直接沟通最终出资者和最终融资者的资金联系。资金供给者与资金需求者直接见面融通，双方都清楚对方是谁，不需要通过银行这个金融机构媒介。

直接融资的主要特点有：(1)直接性。就是筹资者从资金供给者手中获取资金，并在两者之间建立直接的融通关系。(2)长期性。通过直接融资方式获取的资金，其使用期限一般都在一年以上。(3)流通性。由于直接融通的工具主要是股票与债券，而股票与债券是可以在证券市场上流通的，因此，直接融资具有流通性。

间接融资，就是资金的需求者通过银行中介机构，把分散的资金集中起来，然后供应给筹资者，筹资者通过银行间接获取储蓄资金的一种形式。间接融资是银行信用的体现。

与直接融资相比，间接融资的特点有：(1)间接性。在间接融资过程中，企业是直接 from 银行获得贷款，而与具体的每个最终出资者并不发生面对面关系。因而资金供给者与资金需求者之间是一种以银行为中介的间接关系。(2)短期性。在发达的市场体系中，银行贷款一般以中短期为主，因此，间接融资具有短期性。(3)非流通性。银行对企业的债权不能象股票和债券那样在证券市场上流通，只能作为抵押品向中央银行借款。

直接融资与间接融资的根本区别是其信用本质不同。直接融资体现的是证券信用关系，而间接融资体现的则是银行信用关系。

### 3、股权融资与债权融资

按照融资过程中形成的不同产权关系，可以把企业分为股权融资和债权融资。

股权融资，也称所有权融资，是企业向股东（或投资者）筹集资金，是企业创办或增资扩股时采取的融资方式。股权融资获得的资金就是企业的股本，由于它代表着对企业的所有权，故称所有权资金，是企业权益资金或权益资本的主要构成部分。而债权融资则是利用发行债券、银行借贷方式向企业的债权人筹集资金。债权融资获得的资金称为负债资金或负债成本，它代表着对企业的债权。企业资金中所有权资金和负债资金之间的比例关系称为企业的资金结构或资本结构。

股权融资和债权融资还有更广义的理解。广义的股权融资就是企业的整个所有者权益部分，包括实收资本（即股本）、各种形式的积累和未分配利润。广义的债权融资就是企业的整个负债部分，包括企业向银行贷款、发行债券、企业间的商业信用，以及企业应交未交的款项等。

股权融资具有以下特征：(1)它是企业的初始产权，是企业承担民事责任和自主经营、自负盈亏的基础，同时也是投资者对企业进行控制和取得利润分配的基础(2)股权融资是决定一个企业向外举债的基础，企业安全负债的规模受股本大小的制约。(3)股权融资形成的所有权资金的分布特点，即股本额的大小和股东的分散程度，决定一

个企业控制权、监督权和剩余索取权的分配结构，反映一种产权关系。

债权融资的特征：(1) 债权融资获得的是资金的使用权而不是所有权，它在形式上采取的是借贷方式。负债资金的使用是有代价的，企业必须支付利息，并且到期归还本金。(2) 债权融资能够提高企业的所有权资金的资金回报率，具有财务杠杆作用。(3) 与股权融资相比，债权融资一般不会产生企业的控制权问题。

除上述分类方法外，还可以按融资的具体业务形式、资金来源的国家等进行分类，鉴于本文的研究特点，就不作陈述。

### 2.1.3 企业的融资结构和资本结构

企业不论规模大小，就其融资活动而言都是一个动态的过程，表现为既定目标下的企业融资结构的选择，也就是说企业融资行为合理与否必须通过融资结构来反映。通过对影响企业资本结构的各种因素分析，将为研究中小企业的融资行为以及探索规范企业融资行为的途径和方法提供理论上的依据。

融资结构指企业在取得资金来源时，通过不同渠道筹措的资金的相互搭配关系或各种资金所占的比例关系。具体的说，是指企业所有的资金来源项目之间的比例关系。中小企业的融资结构不仅揭示了企业资产的产权归属和债务保证程度，而且反映了企业融资风险的大小。企业融资行为的合理与否将通过融资结构反映出来，合理的融资行为必然形成优化的融资结构。

资本结构是指企业取得的长期资金的各项来源以及相互关系。企业的长期资金来源一般包括所有者权益和长期负债。资本结构主要是指这两者的组合和相互关系。

### 2.1.4 现代资本结构理论简述

现代西方企业融资理论发端于美国经济学家莫迪利尼亚与米勒提出的 MM 定理。20 世纪 70 年代的平衡理论及 80 年代信息非对称理论的出现，使企业融资理论得到了极大的发展。现将有关理论简要的比较。

1、MM 定理：前提条件：没有收入、企业所得税、完全竞争市场。主要结论：企业融资结构选择与企业的市场价值无关。理论缺陷：其假设条件不能准确反映实际市场运行，以致其结论很难在现实中运用。

2、MM 定理修正：前提条件：存在企业所得税。主要结论：100%的负债融资时，企业市场价值达到最大，而融资成本最小，最优企业融资结构实现。理论缺陷：虽考虑了负债融资带来税收方面的好处，但忽视了负债融资的风险，即未考虑破产成本和代理成本。

3、平衡理论：前提条件：存在企业破产成本和代理成本。主要结论：无论是企业代理成本还是企业的破产成本，都会提高企业债务融资的成本，抑制企业在债务融资过程中对免税优惠的无限追求，使企业融资结构呈现有规律分布。

4、新综合理论：前提条件：存在不确定因素。主要结论：由于受不确定因素和各自目标函数的影响，企业对免税优惠的期望值各有不同且企业债务融资并不是获得免

税优惠的唯一形式。当其他的免税途径存在时,企业的免税好处就不再完全取决于税率,企业不可能通过增加债务融资来提高免税优惠。理论缺陷:其结论是在完全信息假定下实现。

5、非对称信息理论:前提条件:信息非对称。主要结论:(1)罗斯模型:企业融资结构选择的信号传递会使投资者借助这些信息来评价企业的优势并据此做出自己的投资决策。(2)融资顺序理论:企业融资结构是以企业项目融资方式的顺序安排决定的,首先是内部融资,其次是债券融资,最后是股票融资。(3)激励理论:该理论认为融资结构会影响经营者的工作努力水平及其行为选择,进而对企业市场价值产生影响。(4)控制权理论:企业融资结构是企业经营者、债权人、股东对企业控制权争夺的结果。

## 2.2 关于中小企业融资问题的研究进展

### 2.2.1 关于中小企业融资问题的研究进展

企业融资理论发端于美国经济学家莫迪利亚尼(France Modigliani)与米勒(Merton Miller)提出的MM定理,在完善的资本市场中,企业的融资结构选择与企业的市场价值无关。

贾勒杰(Banerjee 1994)指出,中小金融机构一般是地方性金融机构,专门为地方中小企业服务。通过长期的合作关系,中小金融机构对地方中小企业经营状况的了解程度逐渐增加。这有助于解决存在于中小企业与中小金融机构之间的信息不对称问题(长期互动)。即使中小金融机构不能真正了解地方中小企业的经营状况,因而不能对中小企业实施有效的监督,但为了大家的共同利益,合作组织中的中小企业之间会实施自我监督(共同监督)。上述理论引入了中小金融机构,通过中小金融机构与中小企业特定的相关性来解决中小企业融资。

伯格和优戴尔(Berger Udell 1998, 2001)从银行的角度将大企业由规范财务报表体系披露的易于量化和传递的信息称作“硬信息”,而将那些缺少规范信息披露的中小企业的模糊信息称作“软信息”。他们认为,企业总是固定的与数量极少的银行打交道,银企关系是固定的,而非变动不定。银企关系的固定性决定了通过长期的和多种渠道的接触,可以使银行获得贷款企业及其企业主的相关信息,从而有效缓解信息不对称状况。

伯格和优戴尔(Berger Udell 2001)还研究了在经济环境变化中银行与中小企业的运行,关注了中小企业信贷的可获得性。实证表明,银行在拓展信贷给信息不透明的中小企业时所利用的最重要的方法之一是关系贷款。关系借贷主要由三个重要特征:1、关系借贷取决于企业、企业主等密切联系积累的软信息,很难量化及在银行组织层级传递;2、放贷的职员于企业及企业主之间关系及其软信息很难与银行其他个体共享;3、这种软信息的依附性使放贷职员及银行管理者之间产生代理问题,这种代理

问题成为包括借款者、放贷职员、银行管理者等多层合约问题，合约问题的共同解有助于决定银行给予关系借贷的能力。他们指出，某些银行组织结构能够更好的解决与关系借贷相关的合约问题，特别是具有较小管理层的中小银行组织可能在管理者与借款职员之间有着不太严重的合约问题。中小银行能够避免与大的、多层制度相关的组织不经济和相互协调问题。上述理论通过将企业特定信息类型与银行代理成本相结合，揭示了不同规模的银行在信贷市场上的专业化分工原因。

张维迎(1994)在对台湾中小企业融资问题考察中发现，愈是规模小的企业，就愈难以从金融机构那里得到贷款，在企业规模和企业的金融机构融资比率之间，存在着明显的负相关关系。

林毅夫、李永军(2001)分析指出，我国劳动力相对丰富，资本相对稀缺的要素禀赋特色使得劳动密集型中小企业在很长一段时间里会是我国企业组织最有活力的部分。但是，在推行“赶超”战略的计划经济时期，为了支持不符合我国比较优势、不具自生能力的重工业的生存和发展，我国建立了以大银行为主的高度集中的金融体制。大型金融机构天生不适合为中小企业服务，这就不可避免的造成我国中小企业融资困难。他们认为，不同的金融机构给不同规模的企业提供金融服务的成本和效率是不一样的，大力发展和完善中小金融机构是解决我国中小企业融资难问题的根本出路。

国家计委(2001)指出，银行借贷现象引起了新的银企矛盾，使中小企业融资面临更大的困难，要解决这一问题，必须从源头上分流社会资金。

徐洪水(2001)从金融缺口和交易成本的角度探讨了中小企业融资困难的原因，并以宁波市作为实证个案，指出化解融资困难的途径在于降低交易成本，强化中小企业金融支持系统，探索融资制度的创新，缓解金融缺口压力。

张捷(2002)围绕融资中的信息种类与银行组织结构的关系，分析了银企之间的关系型借贷对于中小企业融资的作用，并通过一个权衡信息成本与代理成本以寻求最优贷款决策位置的组织理论模型，证明了在关系性贷款上的小银行优势，从而提出了建立一个以民营中小银行为主体的中小金融机构体系。

毛晋生(2002)从当前我国经济增长的长周期出发，指出中小企业发展对增长和就业的决定性影响，由此立足中小企业融资难问题，研究中小企业在间接与直接融资两层次所面临的供求非配比困境。并提出可从政策面、信用环境和供给主体三个角度寻求解决途径。

李志赞(2002)认为，在一个银行业垄断的经济中，中小企业的非匀质性、贷款抵押和交易成本是影响企业信贷的三个最主要的因素，缓和信息不对称程度、增加贷款抵押、降低交易成本，都将使中小企业得到的信贷增加。进一步，在一定前提假设下，文章将中小金融机构引入模型，增加社会的总体福利，并且在中小金融机构的信息优势，数量和中小企业的融资总额之间存在着正向关系，并提出建立一个以中小金融机构为主体的金融体系是解决中小企业融资问题的根本办法。

郭斌和刘曼路(2002)以温州为例对中小企业发展与民间金融互动关系问题进行了实证分析。并对温州介入中小企业信贷的民间金融规模及运作方式进行了分析。他们认为,政府需要建立多元化的中小企业融资服务体系,引导民间金融组织逐步演化为规范化运作的、定位于中小企业融资服务的民营金融机构,才能从根本上解决中小企业融资问题。

王朝弟(2003)指出中小企业融资难的主要原因是:国有银行与中小企业在融资制度安排上的不对称,金融改革、体制转换、通货紧缩强化了对中小企业的政策歧视以及信息不对称和中小企业综合竞争力不强。从金融业的角度提出了加大金融扶持、深化金融体制改革、完善信贷资金管理体制等破解中小企业融资难的政策建议。

纪琼骁(2003)指出,中小企业融资难是世界范围内长期共同存在的麦克米伦缺欠<sup>10</sup>现象,其实质是一种市场失灵。解决这一难题,不可能在市场内部找到药方,只能通过政府这种看得见的手,组建致力于支持中小企业发展的政策性金融机构,才是治本的理性选择。

### 2.2.2 简要的评述

综观上述文献研究可以看出,

首先,中小金融机构确实是中小企业良好的融资伙伴,政策性金融机构确实能为中小企业的发展提供资金支持。但是,文献是从认识中小企业融资难并分析原因,然后从金融机构结构的角度研究来探讨中小企业融资难问题,忽视了从中小企业角度去互动的研究。

其次,从金融机构结构角度看,关系型借贷及中小金融机构确实为解决中小企业融资活动中能够发挥及其重要的作用,但这并不意味着中小企业融资与大型金融机构无缘。正如 Read(2000)指出,信息技术的发展正在改变着银行评估和监控中小企业的贷款方式,大银行开始将信贷积分方法<sup>11</sup>应用到中小企业贷款,银行没有必要根据个人关系来批准信贷。大银行可以使用信贷积分给予中小企业贷款,结果中小企业贷款量日益增加。因此,中小企业融资问题的解决不仅限于中小金融机构和政策性金融机构。

中小企业融资难问题既是宏观问题,也是微观问题。缓解这一问题是一项综合性工程。政府、金融机构、中小企业、社会公众积极参与,并结合我国国情,多层次考虑,从金融机构、中小企业自身、政府、社会公众等角度积极入手,才能缓解中小企业融资困难。

<sup>10</sup> 麦克米伦缺欠:1929年,经济危机大爆发时,英国政府为制定摆脱危机的措施,指派麦克米伦爵士为首的“金融产业委员会”调查英国金融业和工商业。1931年,该委员会在提交的《麦克米伦报告》中指出,在英国金融制度中,中小企业在筹措必需的长期资金时,尽管有担保,但仍存在融资困难,建议政府采取一系列措施拯救危机。由此,人们将金融制度中存在的对中小企业融资壁垒的现象成为“麦克米伦缺欠”。

<sup>11</sup> 信贷积分把中小企业贷款看作为消费贷款而非传统的商业贷款。信贷积分体系通过得分卡标志信贷积分,信贷积分源于先前的贷款绩效。这样,好的信贷积分标志着贷款满足银行的盈利需求,而坏的信贷积分表明贷款缺乏银行所需的绩效标准。

## 第三章 我国中小企业融资现状和融资困难原因分析

### 3.1 我国中小企业融资现状<sup>12</sup>

企业的融资可分为内源融资和外源融资两大类，而直接融资和间接融资又是外源融资的两大主要渠道。基于此，本章将从内源融资、直接融资和间接融资三方面对我国中小企业的融资状况作大致的描述。

#### 1、中小企业内源融资能力弱

内源融资作为企业资金融通的一个重要渠道，具有低成本、高效益的优势，因此，忽视内源融资，将严重影响企业的生存和发展。

我国中小企业内源融资状况不理想有主观和客观两方面的原因。主观方面，由于产权或体制上的原因，中小企业内部利润分配存在短期化倾向。

客观方面，与中小企业盈利能力弱有关。从第一章我国中小企业现状的数据分析，中小企业的利润指标逐年提高，而与大型企业的对比则显示中小企业利润相对较少，这说明中小企业自身盈利能力弱，这与中小企业的客观实际状况也是相符的。

另一方面，我国现行税制对中小企业内源融资有一定影响。总体可以说是照顾不足，阻碍明显。以增值税为例，从我国现行增值税税制的规定看，对中小企业的发展有明显的阻碍作用。在对增值税一般纳税人身份的认定中，除要求其在财务制度和税收管理上应达到一定水平外，对从事工业生产的纳税人，要求年应税销售额必须达到100万元，对从事商业经营的纳税人，则要求年应税销售额必须达到180万元，达不到应税销售额标准的企业，不具备增值税一般纳税人资格。增值税税制中一般纳税人认定条件过高将大多数中小企业认定为小规模纳税人，造成：(1)税负偏重。增值税小规模纳税人的征收率，工业企业为6%，商业企业为4%。表面上看，比对一般纳税人实行的法定税率17%、13%低得多。但实际上这一征收率得税负是偏重的，因为小规模纳税人的进项税额不能抵扣，其实际税负的高低还要取决于经营中的增值率。据近几年对我国工商企业生产经营增值情况的测算，工业企业增值率一般在23%-26%左右，增值税一般纳税人实际税负平均为3.97%，商业企业增值率一般在15%-20%左右，增值税一般纳税人实际税负平均为2.97%。由此可见，由于税率设计方式不同，小规模纳税人的实际税负远高于一般纳税人。(2)对小规模纳税人征税时的计算方法也导致增值税对

<sup>12</sup> 注：在我国，目前关于中小企业的信息资料及融资的统计数据不完全。因此，只能利用一些地方性中小企业数据和一些分散资料进行大致的描述和分析。

中小企业的阻碍。增值税对一般纳税人采用销项税额扣减进项税额后的余额作为应纳税额。因此，只有获得增值才需缴税，而小规模纳税人只要取得销售收入，无论有无实际增值都需缴税，这也是使小规模纳税人实际税负偏重的一个重要原因。

2、中小企业直接融资的渠道窄。企业直接融资市场由一般资本市场和风险资本市场两部分市场组成。（见图 3-1）<sup>13</sup>

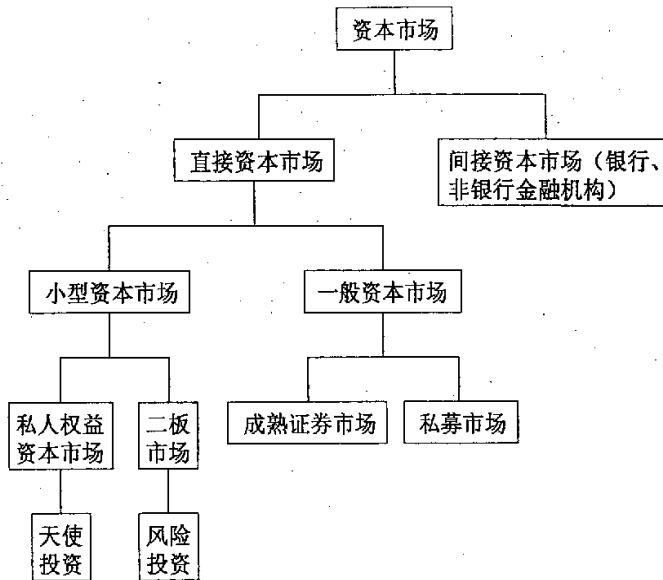


图 3-1 资本市场结构

我国中小企业直接融资的渠道较窄。就债权融资而言，我国《公司法》规定：公司债券发行的主体必须是股份有限公司、国有独资公司和两个以上国有企业或国有投资主体组建的有限责任公司。股份有限公司的净资产不低于 3000 万元，有限责任公司不低于 6000 万元，企业债券必须有前三年连续盈利的记录等。法律约束再加上资信不足，中小企业很少获得债券发行的额度。就股票融资而言，在沪深两大资本市场，由于政策倾向、法规约束及中小企业自身的原因，有幸进入这个市场的中小企业数量极少。对于 2004 年 5 月 17 日经中国证监会批准设立的中小企业板，虽为中小企业搭建了一个为中小企业发展所迫切需要的开放式直接融资平台，但还只能解决一小部分规模较大、成长性较高、效益较好的中小企业的直接融资。

3、中小企业间接融资满足率低

<sup>13</sup> 刘曼红 中国中小企业融资问题研究[M] 中国人民大学出版社 2003

天使投资是指具有一定资本金的个人或家庭，对于所选择的具有巨大发展潜力的初创企业进行早期的、直接的权益资本投资的一种民间投资方式。



在我国现行的金融体制下,中小企业很难进入直接融资市场。而进入间接融资市场也困难重重。同时,其间接融资过分集中于银行贷款。根据2004年8月份中国人民银行的一项调查显示,我国中小企业融资供应的98.7%来自银行贷款。以浙江温州、宁波为例,有关部门对温州地区190家企业的问卷调查,贷款占企业总负债的比重平均为61.3%。当资金困难时,有150家企业首先想到的是向银行、信用社贷款,首选民间借款的为27家,首选拖欠货款的13家。有关部门对宁波市207户中小企业的问卷调查,“当企业流动资金紧张时”,有90.4%的企业选择了“银行信贷”的融资方式,“当进行固定资产投资时”,有79.4%的企业选择了“信贷”的融资方式<sup>14</sup>。

国际金融公司(IFC 2000)的问卷调查表明,我国中小企业在获得银行贷款方面存在着较大的障碍。IFC的调查显示:中小企业有41%的企业认为融资困难是影响发展的重要因素。根据一项对六个城市商业银行及其分支机构的抽样调查表明,中小企业在得到银行贷款方面有许多困难。

表3-1 企业申请贷款的拒绝情况

按企业规模分类	申请数量(个)	申请次数	拒绝次数(次)	拒绝数量的比率(%)	拒绝的次数(次)	拒绝次数的比例(%)
<51人	736	1537	478	64.95	1213	78.92
51-100人	360	648	203	56.39	375	57.87
101-500人	159	507	65	40.88	224	44.18
>500人	46	152	12	26.09	37	24.34
合计	1301	2844	758	58.26	1849	65.01
企业的年龄						
<2年	72	127	55	76.39	92	72.44
2-4年	296	805	182	61.49	395	49.07
4-5年	352	1239	163	46.31	582	46.97
5-8年	263	963	131	49.81	441	45.79
>8年	237	729	92	38.82	255	34.98
合计	1220	3863	623	51.07	1765	45.69

资料来源:六城市商业银行及其分支机构的抽样调查<sup>15</sup>

<sup>14</sup> 陈乃醒 中国中小企业发展与预测[M] 中国财政经济出版社 2003

<sup>15</sup> 杨思群 中小企业融资[M] 民主与建设出版社 2002

从表 3-1 可以看出,企业规模越小对贷款的需求量越大,相对而言,被拒绝的次数也就越高。随着企业规模变大,对贷款的需求量不如企业初始阶段大,因为企业融资渠道可能会更宽阔些,所以在贷款时被拒绝的次数就相对减少。所以可以说企业规模和贷款申请次数、被拒绝次数呈负相关的关系。此外,还可以看出,企业年龄与贷款困难之间并不是呈现简单的负相关关系。这其实是与企业生命周期的特点相关联:一般来讲,当企业年龄为 4-5 年时,正是企业生命周期的扩展阶段,因此对资金的需求量当然要比刚建立的时要大,所以贷款申请次数也随之变多,被拒绝的次数也相应变多。当企业进入成熟和衰退期时,随着产品开发的结束,被淘汰的几率增大,因此对资金的需求量相应减少,故被拒绝的次数减少。

对于我国的中小企业来说,还存在资本结构不佳、资产负债率高、融资成本高的情况。由于经济体制、金融体制等多方面的原因,我国中小企业的资产负债率总体上水平偏高,而且流动负债占总负债的比例很高。这是因为中小企业财务结构脆弱、规模偏小,从现有金融体系很难筹足所需资金,只有转向民间资本和股东等个人借款,这些资金大多为短期借款,导致企业短期负债比率过高。同时由于现行制度,直接与中小企业发生信贷关系的基层银行机构授权很小,基本无固定资产贷款投放权,只有规模不大的流动资金贷款权。以温州为例,2000 年上半年贷款增量中,中期流动资金贷款和中长期贷款与企业、居民定期存款比是 34:100,而短期贷款与企业、居民活期存款比是 132:100,信贷资金期限普遍较短。2000 年上半年中期流动资金贷款仅增 0.99 亿元,比 1999 年同期少增 0.33 亿元。在短期贷款中,绝大多数为 3-6 个月。又因为长期借款比重较小,企业不能以长期资金来弥补固定资产资金缺口,进而只有依靠短期负债来弥补,又加大了财务危机的可能。同时由于中小企业无法从金融机构获得足够资金,而通过其他途径获得资金的成本较大企业高,使企业财务结构不健全,并影响到企业经营。

表 3-2 2001 年国有及规模以上非国有企业资产负债率 (单位:亿元)

规模	资产	负债合计	流动负债	长期负债	流动负债对总 负债的比率(%)	资产负债率
大型企业	79299.76	44101.07	28919.51	15181.56	65.58	55.61
中型企业	18072.45	11684.8	8683.32	3001.48	74.31	64.66
小型企业	38030.27	23160.11	18535.9	4624.21	80.03	60.9
中小型企业 合计	56102.72	34844.91	27219.22	7625.69	78.12	62.11

资料来源:《中国统计年鉴》(2002)

按照国际通行标准,资产负债率应小于或等于 50%,通常这时企业才具备偿债能力。从表 3-2 可以看出,中小企业资产负债率远超过国际标准,且流动负债占总负债的比率也相当高。这些都表明我国中小企业的资本结构不佳,导致企业生存能力脆弱。有相当多的中小企业由于资本结构差,负债过多,经营绩效恶化,使得融资信用急剧下降,形成了“因资金缺乏导致经营绩效差,因经营绩效差导致融资信用差,因融资信用差导致融资困难,因融资困难导致资金缺乏”的恶性循环。

### 3.2 我国中小企业融资的基本特点

从世界上多数国家的中小企业发展来看,由于我国社会经济体制方面的原因,我国中小企业融资情况呈现出自己的特点。

世界上大多数国家的企业融资所走过的发展道路,依历史顺序:首先是在民商法的基础上建立了个人财产的保护制度,由此企业产生不断壮大的内在动力,形成内部积累机制,并为企业融资创造了先决条件;其次,企业生产的产品是要通过市场交换来实现价值的,这就需要有与市场运行相关的法律法规来维护,其中的合同法和票据法,构成了企业间商业信用的基础,企业通过赊购和产品的预售,获得商业信用的融资,扩大了企业的资金来源,在一定程度上弥补了自身积累的不足;第三,发达的商业信用又构成了银行信用的基础,商业银行通过对商业票据的贴现和抵押,使企业获得了银行资金的支持,加之企业的动产和不动产都可以通过抵押获得了银行贷款,这就使整个产业部门有了更雄厚的资金来源,同时也促进了银行业的发展;第四,为了获得自身发展更为有利的资金来源,一些优质企业绕过银行,直接从金融市场上筹集长期的甚至不用偿还的资金。当大量的优质企业选择这种融资方式的时候,就意味着银行优质客户的流失,于是出现了证券市场繁荣而银行传统存贷业务走向衰落的局面;第五,财政是最后介入企业融资的。受上个世纪30年代大危机的影响,一些发达国家先后通过财政拨款、减免税款、贴息等财政方式向企业特别是中小企业提供融资支持,以解决中小企业的发展和社会就业问题。

我国企业融资二十年来走过的是一个不同的过程。1978年以前,财政拨款一直是企业融资的主渠道,这是企业改革的起点;最初的改革是80年代中期的“拨改贷”,由银行向企业提供包括流动资金在内的“全额信贷”;进入90年代,开辟了证券市场的融资渠道;95年《票据法》的出台为商业信用提供了依据;直到1999年,新修订的宪法确定了非公有制经济的重要组成部分,意味着各种所有制财产均受国家的法律保护,这就为企业自我积累机制的形成奠定了最终基础。由于企业融资所走过的历程不同,也就形成了我国企业融资的一些特点:

1、资金融入主体不同。在成熟市场经济条件下,作为资金融入主体的中小企业都具有明晰的产权关系和企业形态,中小企业登记注册基本上采取的是单一业主制、合伙

制和有限责任公司制等三种类型。而我国目前中小企业的成分相当复杂,既有大量计划经济体制时期存续下来的国有企业、城乡集体企业、个体私营企业,也有根据新工商企业登记规范要求成立的有限责任公司、合伙企业、个人独资企业以及“三资”企业。许多企业在相当程度上还不是一个独立的融资主体,企业产权关系模糊问题还比较严重。

2、融资市场不同。在成熟的市场经济条件下,中小企业融资行为是在比较健全的金融市场体系和制度规范中进行的,可供企业选择的融资渠道较多。而我国金融市场体系发育不全,货币市场和资本市场还存在相当多的“空白”,票据市场发育还相当不完善,金融压抑现象还很明显,除了银行信贷之外,可供企业选择的融资渠道还很少。

3、融资环境不同。成熟的市场经济是一种法制经济和信用经济。在这种环境下,中小企业的融资过程较为便捷,融资成本较低。而我国目前社会法制还不健全,信用化程度较低,融资过程中的道德风险相当大。因此,目前我国中小企业的融资过程较为繁琐,融资成本较高。以上几点是我国中小企业在融资方面与国外中小企业融资的主要差别,带有明显的体制性特征。

### 3.3 中小企业融资困境的形成

中小企业存在着资金短缺现象,这种现象被称为“金融缺口”(又称麦克米伦缺欠)。这种金融缺口实际上就是在一定利率水平下资金供求之间的差额。从根本上说,金融缺口是因为我国存在金融压抑造成的,实际利率未反映真实的资金供求,导致资金的过度需求和有效供给不足并存,出现金融缺口。同时,由于存在信息不对称,使得资金有效供给减少加剧了金融缺口<sup>16</sup>。

假设银行、企业处于完全的市场经济中,资金供给曲线为  $S_0$ ,需求曲线为  $D_0$ ,则  $R_0$  为均衡利率,  $Q_0$  为均衡信贷数量。在我国,由于贷款基准利率  $I$  是国家制定的,从而决定了管制的资金市场的均衡利率  $I_0$  要远远低于完全市场经济中的均衡利率  $R_0$ ,这样就必然出现中小企业金融缺口  $Q_2Q_4$ ,由图 3-2 可知,在受管制的金融市场上,金融缺口是不可避免的。

<sup>16</sup> 徐洪水 金融缺口和交易成本最小化:中小企业融资难题的成因研究与政策路径[J] 金融研究 2001

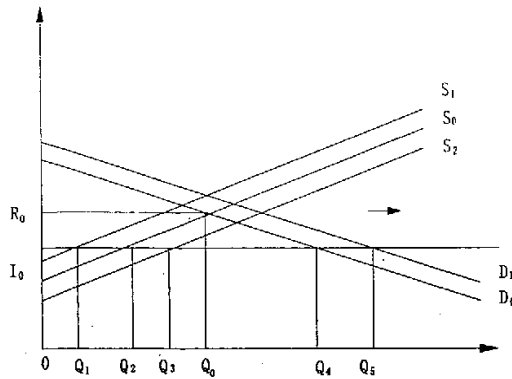


图 3-2 中小企业金融缺口模型

金融缺口可从两个方面来认识：

1、中小企业在权益资金方面的金融缺口。主要来自：自有资本缺口，即中小企业的投资者手中资本量的限制；资本市场的缺口，即中小企业通过发行股票来融资有困难；风险投资的缺口，即中小企业获得风险投资有障碍。

2、中小企业在借贷资金方面的金融缺口。主要指中小企业借贷资金运行过程中所存在的资金供求双方的逆向选择和道德风险问题。逆向选择是指商业银行对经营失败的企业提供了信贷资金或拒绝给有困难但能成功的企业提供资金。逆向选择源于银企双方的信息不对称。虽然商业银行在给大型企业提供信贷时也存在逆向选择的问题，但商业银行能通过信息分析能力和技术等方式提高正确决策的概率。然而，对于中小企业，银行存在信息收集和处理方面的规模不经济的问题。加之中小企业一般不愿向外界披露企业信息，致使双方信息不对称状况更加严重。道德风险指企业不按照与商业银行的协议或承诺使用资金，或在有能力偿还银行信贷的情况下不偿还银行债务的风险。对商业银行来说，中小企业的道德风险更加难以控制。道德风险使得银行对中小企业的监督成本增高。为了减少监督成本，商业银行通常要求中小企业在申请贷款时有充分的担保。

### 3.4 我国中小企业融资困难原因分析

融资是一个系统。中小企业、金融机构及投资者是该系统的主体，而政府作为社会经济的管理者与制度的提供者，行使着维护系统环境、润滑资金融通的作用。根据系统论观点，功能由结构决定。当系统功能弱化时，应从结构上找根源。对中小企业融资难问题的原因，以系统的思维从结构和环境等方面切入，进行深入全面的分析是十分有必要。

对于形成中小企业融资难的原因，本节从内源融资、直接融资、间接融资三方面

进行分析:

#### 3.4.1 从中小企业内源融资角度

1、竞争力弱,盈利能力不强。企业的竞争力不仅表现在产品或服务的价格、数量、质量方面,同时也受企业形象、研发水平、持续经营能力的影响。我国中小企业在改革二十年里迅速成长发展,主要依赖于不断扩大的卖方市场,而非竞争力。许多企业规模小,产品技术含量低,企业管理水平和经营者素质较低,资源浪费严重,生产方式落后,生产专业化程度低,这些企业经营开发能力弱,产业升级进展缓慢,这些都导致了中小企业竞争力弱,盈利能力不强。

2、收入分配制度和折旧制度不合理。收入分配制度和折旧制度不合理,导致中小企业难以形成自我积累的融资机制,抵抗融资风险的能力弱,主要表现为中小企业税负过重、折旧率过低等。

#### 3.4.2 从中小企业直接融资角度

1、中小企业上市难。80年代末90年代初,我国开始建立股票交易的资本市场,这为资金短缺的企业提供了在股票市场运作中直接融资的机会。然而,我国股市发育不成熟,缺少层次性,入市条件简单划一,使广大中小企业因入市门槛过高而很难进入。我国《公司法》规定的上市条件为:公司股本总额不少于5000万元人民币,业绩为开业时间三年以上且最近三年连续盈利,持有股票面值达1000元以上的股东人数不少于1000人,向社会公开发行的股份占公司股份总数的25%以上。对于规模不大,资本有限的中小企业而言,显然很难达到上述要求。目前,虽然二板市场已开始运作,但还只能解决一小部分规模较大、成长性较好的高科技中小企业的直接融资问题。虽然二板市场的上市门槛较主板市场低,但上市费用仍很高昂。对于我国占绝大多数的传统劳动密集型中小企业来说,二板市场上市较为困难。

2、中小企业通过发行债券直接融资难。除股权融资外,发行债券是企业直接融入资金的另一条重要途径。然而,由于调整我国债券发行关系的法律、法规在规划设计上存在一些缺陷,使中小企业很难通过发行企业债券筹集资金。《公司法》规定:股份有限公司、国有独资公司和两个以上的国有企业或者其他两个以上的国有投资主体投资设立的有限责任公司,为筹集生产经营资金,可以依照本法发行公司债券。同时,还对发行企业的规模、盈利等方面规定了较严格的条件。这种“规模控制、集中管理”的方式使中小企业很难通过发行债券来筹集资金。

3、风险投资运作难。风险投资源于40年代的美国硅谷。它是在没有任何财产作抵押的情况下,以资金与公司所有者持有的股权相交换。风险投资的特点是首先以权益的形式筹集一笔资金,然后用以购买初创或较为成熟的企业资产,参与该企业的管理运营,并最终通过资本的退出收回原始投资。我国风险投资虽已起步,但实际运作中也遇到了诸多的困难:(1)风险投资的资金来源不足、渠道单一,投资基金规模偏小。从我国国内目前已建立的风险投资机构的资金来源看,除外资投资基金外,绝大

部分是由政府或金融机构出资,私人、民间资本几乎没有。(2)缺乏具有较高专业素质的风险投资人才。由于风险投资涉及到公司战略、投资、财务、金融等多方面综合专业知识,并要在投融资过程中解决一系列实际操作问题,而这方面的综合人才在我国非常缺乏。(3)欠缺有效的风险投资的退出机制。

4、中小企业非正式途径直接融资风险大。在正规市场、正式途径难以利用的情况下,有些中小企业求助于非正式途径融资,这必然伴随着巨大的风险和较高的成本。

### 3.4.3 从中小企业间接融资角度

#### 1、中小企业方面的原因

(1)中小企业经营管理能力不强。中小企业管理基础薄弱,普遍缺乏良好的公司治理机制,关联交易复杂。中小企业借款的特点是“少、急、频”,加之可抵押品较少,银行常常因中小企业贷款监控成本高、风险大而不愿意放款。2003年我国主要商业银行对中小企业贷款的平均不良率为32.1%,比商业银行贷款的平均不良率高出15.7个百分点,贷款质量差影响了商业银行贷款的积极性。

(2)财务制度不健全、透明度较低。中小企业经营规模相对较小,组织结构变动快,形式各种各样,内控制度薄弱,内部财务制度、财务管理不规范,许多企业甚至未建立正规财务制度,缺乏相关的财务信息资料。据调查,我国中小企业50%以上的财务管理不健全,许多中小企业缺乏足够的经财务审计部门承认的财务报表和良好的连续经营记录。

(3)信用意识淡薄,中小企业群体信用缺失现象严重。首先表现为中小企业信用等级低、资信差。在2001年的中小企业调查中,57.4%企业未参加资信等级评估,而已接受评估的中小企业中,仍有30%的信用等级为B级或C级。在财务管理中,一些企业出于某种目的,一个企业多套报表,财务信息严重失真。另一方面,中小企业经营者信用观念淡薄。讨债、赖债等“失信”现象时有发生,屡禁不止,且在中小企业中普遍存在,这加大了社会信用风险,造成了我国中小企业整体信誉差的局面。

#### 2、银行方面的原因

(1)金融体制的不合理、支持力度不够。国有商业银行为防范金融风险,上收贷款权限,大规模撤销基层网点,国家金融资源分布与中小企业空间布局不相适应。银行自身在金融产品设计、机构设置、信用评级、贷款管理等方面不能适应中小企业对金融服务的需求。

(2)银行管理体制及组织结构的不合理。管理权限的过分上收,不利于基层放贷积极性的发挥,客观上削弱了基层商业银行对中小企业信贷支持的能力。金融部门信贷资产考核机制存在偏差。对信贷资产存量的考核过分侧重其账面价值的大小,面对每笔具体贷款的真正形态深入分析不够,造成了只要企业不倒闭,银行账面上的资产数量就不会减少,贷款的现实损失就没有被最后确认的情况,而这又正是金融部门向经营前景并不好的国有企业不断发放贷款的主要原因。现行呆坏账核销制度存在偏差。

国家每年拿出资金用于银行不良资产核销,但核销对象仅限于国有企业,私营和个体企业甚至连集体企业的呆坏账均不能核销,历史所形成的不良贷款得不到有效的解决,阻碍了中小企业进一步向银行融资。

(3)所有制歧视仍然存在。由于中小企业在市场竞争中的淘汰率比大企业高,银行贷款给中小企业要承担较大的风险,加之受传统观念以及历史遗留的影响,中小企业向银行贷款还受到“所有制歧视”,在融资上遭受进入“壁垒”。一般国有商业银行的贷款政策,首先是优先保证大中型企业的需要,如有余力,才会适当照顾国有中小企业,然后才是集体中小企业、私营中小企业。产生这种现象的基本原因是:国有金融支持很难与预算硬约束的民营经济建立联系,它原本就是由预算软约束的国有经济内生出来的<sup>17</sup>。

(4)中小企业缺乏足够的担保。中小企业的银行贷款主要有两大类:信用贷款和担保贷款。担保贷款又分为保证贷款、抵押贷款和质押贷款。在我国,进行企业信用评估的机构发展缓慢,绝大部分中小企业不具有信用贷款条件。为防范风险,银行贷款要求信用好的企业才能提供担保。另一方面,我国信用担保机构发展滞后,中小企业很难找到有实力的担保者为其提供担保,而申请抵押贷款,中小企业资产少、规模小,可提供抵押的资产相当有限,我国资产交易市场不发达,银行也缺乏对资产的评估定价能力。因此,银行对抵押品的要求十分严格。另外,办理抵押贷款手续多、收费高,抵押物变现难,增加了银行的管理费用,这些都制约了中小企业的融资。

(5)缺乏为中小企业服务的中小金融机构。与经济的多层次相对应,金融机构体系也应是多层次的。然而,这种对应在我国正处于一种断层和错位,为中小企业提供服务的中小金融机构体系尚未建立。另一方面,中小金融机构没有强大的国家信用和政策支持,加剧了原本潜在的风险向现实风险的转化,降低了资产的流动性和盈利性,妨碍了资金资源的有效配置。为了走出困境,在服务对象上,中小金融机构与国有商业银行趋同,中小企业贷款愈加困难。

### 3、从政府角度看

(1)中小企业信用体系不完善。对中小企业融资来讲,信用非常重要。相互间良好的信用关系有助于克服融资活动中存在的信息不对称,对融资起润滑和促进作用;反之,则会阻碍对中小企业融资。就我国情况而言,中小企业信用体系还不完善,具体表现在以下几个方面:①国家社会信用体系基础薄弱。我国尚未建立起作为信用体系基础的信用记录、征信组织和监督制度,对于企业真实信息的获取难度很大。同时又由于缺乏信用激励和惩罚制度,在企业融资、市场准入或退出等制度安排中,还没有形成对守信用的企业给予必要的鼓励,对不守信用的企业给予严厉惩罚的规则。②中小企业资信调查体系发育程度低。资信调查,即资金和信用的调查,是指银行或企业

<sup>17</sup> 张杰 民营经济的金融困境与融资次序[J] 经济研究 2000(4)



委托中介机构对合作方（借款方）的资金和信用进行调查，为信贷或经营决策提供参考的一种活动。在西方发达国家，有的以中央银行为主建立起比较完善的国家社会信用体系，有的建立起信用管理商业化运作的征信体系。在我国，虽然国有商业银行已不同程度推行了中小企业征信制度，但这种体系发育程度很低，既未纳入国家信用管理体系建设的系统工程，又缺乏规范性、专业性。③中小企业信用评估体系不健全。发达国家已经形成了较为发达的企业信用评级体系，标准普尔、穆迪公司等国际性权威信用评级机构在企业融资中的作用日益增强。而我国现有企业信用评估体系远远适应不了金融市场及企业融资的需要，缺乏专门的权威性的信用评级机构，只是由会计师事务所按照执业要求部分的承担信用评级职能。同时，缺少为中小企业融资服务的信用机构以及符合国际惯例的一整套较完善的确定中小企业信用类别的理论和方法。④中小企业信用担保体系尚待完善。我国目前尚未建立起完善的中小企业信用担保体系。一是基层中小企业贷款担保机构发育缓慢，远不能满足众多中小企业贷款担保的实际需要。二是具体运作、管理方式存在问题，缺乏有效的激励机制。许多中小企业无法获得担保机构的担保。三是担保机构的性质定位不准，服务准则难以把握。四是全国或区域性的再担保机构尚未建立，担保机构的经营风险难以有效分散和化解。五是中小企业社会化服务体系不完善。

(2) 中小企业相关的法律、法规须进一步完善。《中华人民共和国中小企业促进法》于2003年1月正式生效。这是我国关于中小企业的第一部法律，它的颁布实施表明了我国在管理扶持中小企业发展方面开始走上法制的轨道。但是，仍应看到，对中小企业扶持的法律、法规须进一步加快制定，与中小企业相关的法律、法规须进一步完善。

## 第四章 解决我国中小企业融资困难的框架构建

### 4.1 中小企业融资的国际经验

中小企业融资难现象世界各国普遍存在。中小企业是一国国民经济中最活跃的成分。因此,世界各国政府对中小企业的发展及融资问题非常重视,并采取了一系列措施:

#### 1、在政府内部设立专门机构,为中小企业发展提供政府资助。

美国政府为加强对中小企业的扶持和管理成立了小企业管理局(SBA),并在各州设立了办事处和分支机构,帮助中小企业发展尤其是帮助解决资金不足的问题。小型企业管理局经国会授权拨款,可通过直接贷款、协调贷款和担保贷款等形式为中小企业提供资金帮助。日本成立了中小企业厅作为管理中小企业的最高机构。这些机构都积极为中小企业发展提供政策支持和相关服务。

#### 2、成立专门金融机构,支持中小企业

日本政府在战后相继成立了三家由政府直接控制和出资的中小企业金融机构:中小企业金融公库、国民金融公库和工商组合中央公库。它们专门向缺乏资金但有市场、有前途的中小企业提供低于市场利率2-3个百分点的较长期的优惠低息融资,保证企业的正常运转。据统计,这三家金融机构平均每年给中小企业的放款约6万亿日元。台湾依据1975年《银行法》专门设置了为扶持中小企业服务的金融机构—台湾中小企业银行,该行原属国营,1998年后改制为民营银行。

#### 3、建立健全扶持中小企业融资的法规

用立法的形式强化对中小企业的融资服务体现了各国对中小企业发展的重视程度。如美国联邦政府为扶持中小企业的发展制定了《中小企业法》、《中小企业投资法》《中小企业经济政策法》、《中小企业技术革新促进法》等一系列法律法规。日本、英、德等国也十分重视中小企业立法,在金融信贷方面给予中小企业以法律的支持和援助。

#### 4、设立财政专项基金,给予财政补贴和税收优惠

财政专项基金是政府为使中小企业在国民经济及社会发展的某些方面充分发挥作用而给予的财政援助。在美国主要有两类:一类是鼓励中小企业产品创新和吸纳就业,例如政府财政针对专项科技成果的研究与开发基金、产品采购基金、中小企业的创业基金、失业人口就业基金等。另一类是帮助中小企业降低市场风险,例如风险补偿基金、特殊行业的再保险基金等。财政专项基金不同于财政直接补贴,它有严格的管理要求,需要在基金设立之前就必须明确资金的数量、用途、对象、支付方式和补贴方式。各国

政府对风险投资基金等在税收优惠、财政补贴、信用担保等方面都有明确的优惠措施。例如美国对风险投资收益的60%免税；新加坡风险投资的最初5-10年完全免税，并允许风险投资公司从所得税中扣除投资于经批准的风险企业造成的损失，而且对于连续三年亏损的风险投资者提供亏损额50%的政府补助。

#### 5、建立中小企业融资担保体系

信用保证制度是发达国家使用率最高而且效果最佳的一种金融支持制度。美国小型企业管理局对中小企业最主要的资金帮助就是担保贷款，凡申请担保并获准的中小企业若逾期不能归还银行贷款时，它保证支付不低于90%的未偿部分，但担保总额不能超过75万美元。担保贷款的风险损失由政府预算列为风险处理。美国小型企业管理局根据金融机构的中小企业贷款经验和业绩，对参与担保贷款计划的贷款机构进行分类，并据此采取不同的审批程序。

#### 6、发展创业投资，重点扶持高新技术型中小企业发展

目前美国设有300多家专门为中小企业提供融资服务的创业投资公司。它可按3:1或4:1的比例从联邦政府获得优惠融资(总额不超过9000万美元)，然后以借出或认购债务的形式将资金投放于本国中小企业的兴建和技术改造。

#### 7、积极拓展直接融资渠道

美国的纳斯达克市场为中小企业中的那些成熟的高科技企业走向证券市场提供了广阔的空间，对扶持其实现跳跃式发展具有至关重要的意义。日本、新加坡、台湾、香港等国家和地区也都建立了为中小企业融资上市的二板市场。

#### 8、完善社会中介服务体系

美国小型企业管理局在全国设有许多咨询中心、企业发展中心、信息中心、退休经理志愿者服务团，为中小企业提供企业规划、账目管理、现金流量分析、制定预算等服务。服务体系的建立与完善有力的促进了信用担保体系的发展。

## 4.2 解决我国中小企业融资难问题的基本思考

我国中小企业融资难问题具有涉及面广、影响因素多、联系复杂等诸多特征。首先，发展中小企业不仅仅是企业行为，而是关系到国民经济发展的战略问题。由于其发展所具有的带动经济增长、扩大就业等作用，政府将中小企业发展提升到战略地位。在这种情况下，作为制约中小企业发展的瓶颈，融资难已成为社会关注的焦点。其次，中小企业融资难的成因复杂，既有主观原因，又有客观原因，既有宏观层次，又有微观层次，既有历史发展的影响，又有当前制度、体制的影响，这些因素相互交织，使中小企业资金矛盾凸现。再次，中小企业融资难是普遍的、动态的，并会随着社会经济的不同有着不同的表现形式。

我国中小企业融资难的上述特征决定其属于系统性问题，应采用系统的方法来研

究和解决。因为只有采用系统的方法,才能把握众多因素及复杂的联系,全面的认识问题;只有系统的方法,才能把握其动态性、特殊性,即把握我国的国情,采取恰当的方式、措施。

中小企业融资问题涉及企业、金融机构、政府等组成的系统,融资难表明该系统的功能不能很好的发挥。根据系统的方法,需从系统内部着手,提高各子系统效能、调整系统结构。目前我国为促进中小企业融资已采取了很多措施,一定程度上缓解了中小企业融资难。但是,这些措施有些之间不配套或孤立存在,极大影响了措施的效果。因此,解决中小企业融资难问题是一项系统工程,涉及诸多因素,需要配套加以解决。另一方面,中小企业融资问题不断表现出其新的调整,仅关注其短期资金是不够的,要根本解决中小企业融资难问题必须要建立一套完善的中小企业的融资体系,以市场机制为基础,辅以政府引导和扶持,高效运行,随中小企业融资情况的变化,不断的更新。

本文认为,解决中小企业融资困难问题的基本思路是:根据我国中小企业的实际情况,从宏观、微观两个层面出发解决中小企业融资难问题,即,在政府的引导和支持下,增强内源融资,改进和完善间接融资,促进中小企业直接融资,通过改革和创新,不断拓宽中小企业融资的渠道。本文构建如下(图 4-1)解决中小企业融资困难的框架:

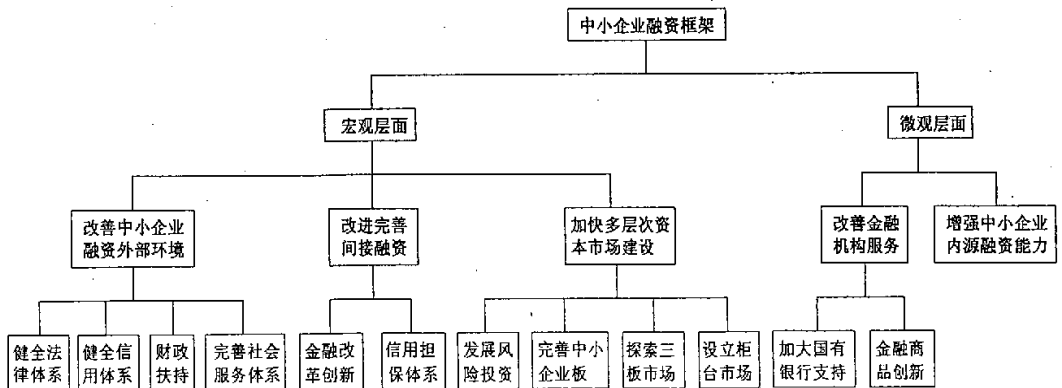


图 4-1 解决中小企业融资困难的框架

## 4.3 解决我国中小企业融资困难的框架构建

### 4.3.1 从宏观层面出发

#### 1、改善中小企业融资外部环境

(1) 建立健全扶持我国中小企业融资的法律、法规体系。立法先行是发达国家规范和扶持中小企业融资行为的重要措施。《中华人民共和国中小企业促进法》于2003年1月正式实施, 这为今后我国中小企业发展奠定了法律基础, 无疑具有划时代意义。《中小企业促进法》以法律的形式为广大中小企业的发展、融资提供有力的保护和支持。但是条文过于原则性, 应建立与之相配套的具体的法律、法规, 如《中小企业信用担保法》、《中小企业融资法》等法规体系, 以便于规范中小企业融资主体的责任范围、融资办法和保障措施。

(2) 建立健全中小企业信用体系。逐步建立健全符合市场经济制度要求的企业信用制度, 包括企业经济档案制度和个人信用体系。它是国家信用体系的一个子系统。首先, 可尝试建立企业信用记录及公布制度, 利用信息网和权威性媒体定期发布企业信用信息。然后, 通过法律、法规等手段严肃惩处不守信企业。目前, 上海已开通了个人信用联合征信系统。

(3) 设立扶持中小企业发展的财政专项基金及税收优惠。可借鉴发达国家成熟的经验, 在目前实行财政预算分级管理体制下, 国家和省、地(市)、县在制定财政预算, 安排财政支出时, 可按一定比例提取中小企业专项发展基金。基金的用途主要应为中小企业的新产品开发、新技术的应用提供贷款贴息和担保, 为中小企业的社会公益性活动提供直接资助。

(4) 完善社会服务体系, 规范中介机构行为, 加强对中小企业的基础服务。中小企业不仅需要财政金融政策的支持, 更有赖于社会中介服务体系的健康与完善, 对此, 政府应给予必要的支持。一是为中小企业提供政策、法律、市场、技术、经济金融等方面的咨询服务。二是鼓励科研机构与中小企业合作, 帮助中小企业进行新技术、新产品的研制。三是规范抵押评估、登记程序和操作规程, 降低收费标准, 减轻企业负担。四是通过立法规范企业信用信息的登记、汇总、查询、披露。五是充分利用计算机网络等先进技术手段, 逐步健全面向社会开放的中小企业信息服务体系。

#### 2、改进和完善间接融资

(1) 深化金融体制改革, 推进制度创新。金融体制改革和制度创新是中小企业融资体系中较为重要的一环。高效率的中小企业融资体系表现为: 满足中小企业筹资需求, 使之在支付相应的价格后筹集到所需资金; 合理的交易成本, 使中小企业筹资方便。从中小企业融资看, 我国金融制度创新的内容主要有: 引进新的金融组织机构, 建立适合中小企业融资特点的金融组织体系。从运作模式看, 包括商业性、政策性和合作

性三种；从产权主体来看，可以是多种经济成分；从内容看，可以有银行、证券及各种金融中介等多种形式。

①组建中小企业政策性银行。政策性银行是指以国民经济发展的整体和长远利益为目标，在特定领域贯彻政府社会经济政策或意图，措施政策性投融资活动，并为政府所控制的专业性金融机构，其产生的客观基础是经济发展的不平衡和市场机制的不完善。经济发展越是不平衡，政策性银行的“填平补缺”作用就越必要，市场机制越不完善，就越需要政策性银行去矫正。鉴于我国中小企业的情况，为推动中小企业的发展，可组建中小企业政策性银行，解决中小企业的融资需求，并体现国家对中小企业的扶持政策。

②大力发展民营的、地方的中小金融机构。民营的、地方的中小企业金融机构与中小企业具有地域性的直接依存关系。为中小企业提供融资时，能充分利用地方的信息存量，低成本的了解到地方的中小企业的经营状况、项目前景和信用水平，同时，其相对于大型金融机构而言，其管理链条短、层次少、经营灵活、适应性强，所以，地方中小金融机构是市场经济不可或缺的部分。在大力发展民营的、地方的中小金融机构的同时，主管部门要加强对中小金融机构的监督，保障其健康发展。中小金融机构自身要加强内部管理，建立完善的内部管理制度，严格执行风险管理，规范化管理。

(2)构建完善多层次的中小企业信用担保体系，突出解决中小企业担保难问题。中小企业信用担保是通过信用担保机构，为中小企业向金融机构贷款提供专门化的信用保证。它是信用担保机构以一定的财产（资金）为基础约定的保证债务的履行和保障债权人实现债权的各种措施和手段。其基本职能是通过信用保证的方式为中小企业与金融机构架起了一座桥梁。完善我国多层次的中小企业信用担保体系可从以下几方面入手：

#### ①充分发挥政府在中小企业信用担保体系建设中的作用

上一章美国、日本的经验表明，政府为中小企业信用担保体系的运作提供资金、法律、法规、管理等方面的支持，中小企业信用担保模式为政府产业政策的实施提供导向。政府推动担保计划、建立信用担保机构，其资金主要来源于政府或政府出资一部分，其余由金融机构、中介组织、中小企业等共同出资。

在资金方面，根据我国的情况，建立中小企业信用保证基金的来源主要由政府提供，其余可由金融机构、中小企业出资或通过发行债券等方式解决。通过这种“互助担保基金”的建立，主要有两个有利的方面：一是有利于提高资金的运作效率，降低违约率。金融机构、中介组织、中小企业等共同出资，必然积极关注信用担保机构的运作，对借款企业严格监督；信用保证机构与基金成员中的中小企业密切联系，相互了解，使信用保证机构对基金成员中的中小企业做出客观准确的评价；金融机构参与出资，可形成在向中小企业提供贷款过程中，金融机构与信用担保机构共担风险的机制。二是有利于减轻财政负担。我国财政支出较多，负担较重，通过多方出资建立担

保基金，有利减轻财政负担，符合我国的目前的状况。但是，政府出资建立信用担保基金应是一项长期的计划，信用担保基金需要有长期稳定的补充基金。

在法律、法规方面，加快中小企业信用担保体系相关的法律、法规的制定。法制化是信用担保业生存和发展的重要保障。信用担保机构是根据特定的法律设立的，需要法律、法规的完善来促进其发展。我国虽已制定了《中小企业促进法》、《担保法》等有关法律，但对信用担保机构的运作还没有规定相应的法律地位和规范。因此，有必要加强、完善法律、法规的制定，使中小企业信用担保计划有效实施，信用担保体系有效运行。

总之，在中小企业信用担保体系建设中要充分发挥政府的作用。但建立起来的信用担保机构及其运作，应当采用“政策性基金，市场化运作，法人化管理”，政府主要是对信用担保机构和其运行进行的政策引导和监督管理，避免和防止行政干预。

②建立风险防范机制和补偿机制，加强担保机构的风险管理，确保信用担保体系的稳定运行

中小企业信用担保机构的担保风险是指因被担保企业不能偿还贷款而代其偿还贷款的可能性。中小企业信用担保机构的性质决定了其高风险性，加之目前信用秩序较为混乱，企业信用评级制度尚未建立，所以对风险的管理和控制就显得尤为重要。为防范风险，确保信用担保体系的稳定运行，可从宏观和微观两方面着手：宏观方面，一是逐步健全社会信用机制。通过逐步建立中小企业信用登记制度、建立健全中小企业信用评级制度，强化企业信用观念，以信用等级确定担保及贷款。二是建立担保基金和再担保基金制度。信用担保体系由国家、省、市三级组成，国家建立再担保基金，对地方担保基金给中小企业的担保业务提供保险，以防范、分散风险，支持中小企业的发展和担保机构的正常运行与发展。三是建立健全外部监管体系。由政府主管部门、金融机构等部门组成担保监督委员会，对辖区内的担保机构进行监督，促进担保机构的信息交流，在担保机构自身信息库的基础上，建立本地区担保业信息库。微观方面，一是建立健全担保机构的内部控制制度。如审保偿分离制度、担保限额审批制度、内部稽核制度等，为风险的防范提供制度保证。二是建立风险补偿机制。信用担保机构建立准备金制度，根据业务的进展，按比例提取准备金，以应对未来可能发生的损失。同时，财政预算拨款弥补担保机构的损失。三是充分协作，建立与金融机构共担风险机制。担保机构对中小企业贷款只进行部分担保，金融机构与担保机构共担风险。四是建立风险转移机制。对贷款额较大或时间较长的被担保企业，要求提供反担保措施。反担保措施就是要求被担保企业提供反担保人或担保品。

③建立和完善中小企业社会化服务体系

美、日经验表明，担保机构之所以能够发挥最大限度的功能，与之建立的社会化、专业化、网络化的中小企业社会化服务体系是分不开的。如美国小企业管理局在全国设有许多咨询中心、企业发展中心、信息中心、退休经理志愿者服务团，为中小企业

提供企业规划、账目管理、现金流量分析、制定预算等服务。服务体系的建立与完善有力的促进了信用担保体系的发展。因此,在建立与完善信用担保体系的同时,建立和发展技术支持体系、信息咨询体系、人才开发体系等社会化服务体系。只有这样,信用担保体系才能稳定、健康、持续的发展,中小企业整体素质才能不断提高,中小企业的竞争力才能不断增强。

我国的中小企业信用担保体系的建立与完善应根据我国的国情,借鉴、结合国际先进经验,探索符合本国实际的信用担保体系,并根据经济的发展不断的调整、完善其运行,积极推动中小企业的发展。

### 3、促进多层次资本市场建设

直接融资有助于改善中小企业资产负债结构,实现社会资源的有效配置,是解决中小企业融资难的一条重要途径。资本市场作为资本供给方与需求方之间直接融通资金的场所,应当是一个完全开放的市场,以实现资源配置效率的最大化。由于资本市场高风险性,针对不同规模与风险的企业,资本市场应是个多层次的市场体系。

(1)进一步完善中小企业板市场(二板市场)。经国务院批准,中国证监会于5月17日正式发出批复,同意深圳证券交易所在主板市场内设立中小企业板块,并核准了中小企业板块实施方案。中小企业板块的建立,有利于更大范围的发挥资本市场的资源配置功能,有利于缓解中小企业融资难的问题,有利于优化我国金融市场的整体结构。因此,设立中小企业板块,是我国多层次资本市场体系建设的一项重要内容。从制度创新的角度来看,中小企业板块的推出主要取得了两个重要进展:其一,中小企业板块的服务对象明确定位为具有较好成长性和较高科技含量的中小企业,这既是对过去所提出的主板市场定向为国企改革服务的制度纠偏,也为中小企业搭建了直接融资的市场平台进而极大的拓展了其市场空间。其二,中小企业板块的建立使沪、深两个证券交易所第一次有了相对明确的功能定位,这既有利于多层次资本市场体系的建立和完善,也有利于逐步矫正沪、深两个证券交易所在上市基准与发展机制上的同构化倾向,有利于更合理的利用我国资本市场的现有资源。中小企业板块的推出是我国制度创新的举措,但并不是完美无缺,仍带有制度局限。如中小企业板块概念较为模糊,特别是在目前股权分裂情况下,非流通股与流通股的同时存在使得这种确定成为更加困难。因此,要逐步完善中小企业板块,化解其存在的难题,推进中小企业的直接融资。

(2)探索设立区域性三板市场。在相关部门统一有效的监管下,探索发展区域性三板市场,这不仅有利于具有高成长性的中小企业的孵化,也有利于疏导民间资本。

(3)逐步设立柜台市场。柜台市场在资本市场中处于较低的层次,可以为不上市的中小企业提供一条直接融资的渠道。在柜台市场上融资的中小企业应与在交易所和二板市场的公司存在密切的关联,即两者可以转化。在交易所、创业板上市前必须有良好的柜台交易记录;上市后,若不符合上市条件,可令其退市进入柜台市场,有了良



好记录后再申请上市。

上述资本市场定位与衔接表现在企业的不同发展阶段上,进而定位于不同层次和规模的企业,特别为为数众多的中小企业提供通畅的融资渠道:主板市场定位于成熟的大企业,二板市场定位于发展期的高新技术企业等中小企业,三板市场定位于创业过程中处于初级阶段中后期的小企业。

(4)发展风险投资。风险投资是主要对新兴创业企业尤其是高科技企业提供资本支持,并通过资本经营服务对所投资企业精心培育和辅导,在企业发育到相对成熟后即退出投资以实现资本增值的一种特定形态的金融资本<sup>18</sup>。风险投资有助于加快高新技术的产业化,有助于中小企业群的形成,是一种适合中小企业,特别是科技型中小企业特点的直接融资方式。

我国的国情表明,风险投资在我国还处于起步阶段,要开辟多种形式的风险投资资金的筹集渠道和建立风险投资公司并建立产权交易市场。风险投资资金的渠道可考虑以下几类:①作为先期启动资金可投入一定比例资金作为种子基金②鼓励大企业向高技术风险企业投资③带动民间资本投资,促进风险投资事业发展。④鼓励保险资金注资风险资本。在发展我国风险投资的同时,还要建立多元化的风险资本退出机制。

#### 4.3.2 从微观层面出发

##### 1、增强中小企业内源融资能力

当前我国中小企业面临的问题,不仅是资金缺乏,而且中小企业自身素质亟待提高。中小企业素质,是指决定中小企业活动能量大小的各种内在因素的综合。中小企业素质既是中小企业各种要素及其合理结构的统一,也是中小企业各种专业素质的综合统一。要增强中小企业内源融资能力,必须从提高企业自身能力素质出发。

(1)加快改革,规范企业公司治理结构。公司的运行绩效如何在很大程度上取决于其治理结构的有效性。公司治理结构规范与否不仅影响投资决策和资金筹措,而且也影响公司的管理效率。因此,公司治理结构是决定企业的融资能力的必要条件,中小企业要规范公司治理结构。

(2)强化经营者素质,提高经营管理水平。在日益激烈的市场竞争中,中小企业要求得发展,主要取决于经营者得素质和管理水平。中小企业经营者要加强学习,掌握现代企业管理知识,把有限的资金用好,发挥出最大效益。

(3)加强财务管理,规范财务行为。中小企业要不断提高管理水平,杜绝假报表、假合同、假证明等造假现象的发生,为金融机构获得真实的信息提供条件。首先,必须提高中小企业经营管理者的自身素质,强化其真实信息披露意识,树立全局观念、长远观念;其次,必须建立完善企业财务制度、内控制度和监督机制,保证信息的真实性和合法性。

<sup>18</sup> 陈晓红 郭声琨 中小企业融资[M] 经济科学出版社 2000

(4)更新融资观念,合理筹措资金。中小企业首先应树立负债经营的现代经营意识,充分认识各种现代融资工具,有效利用企业各种闲置资本和存货,通过各种融资渠道,采取多种融资方式为企业融通资金。同时企业融资要从实际出发,在可能的情况下,要选择恰当的融资时间,把握最佳的融资机会,制定最佳的融资期限和融资方式,合理筹措资金。融资规模要量力而行,确保融资总收益大于融资总成本。

## 2、改善金融机构服务

(1)加大国有商业银行对中小企业融资的支持。1998年,四大国有商业银行相继成立了中小企业信贷部。但从目前看,国有商业银行从经营理念、管理能力、机构设置、信贷资源配置及操作方式仍以大企业为主要服务对象,适合办理大宗批发贷款业务,而对中小企业贷款零售业务的管理、操作配套不足,支持中小企业融资力度不够。要加大国有商业银行对中小企业支持力度。推进基层行设置专门中小企业信贷机构,加强对本地区中小企业现状和发展前景的调查研究、分析预测,制定本地区中小企业金融服务的策略和管理模式。同时,合理配置专业人员,密切银企关系,针对中小企业发展中存在的问题,切实研究解决,提高金融服务的水平。为加快中小企业发展,根据基层行的经营状况,综合考评,不断提高基层行管理水平的同时,延伸审批权限,给基层行一定规模,从而为本地区中小企业发展提供信贷服务。

(2)进行金融商品的创新。中小企业融资中一个突出的表现就是融资工具以短期借贷为主要形式,品种单一,使企业作为资金需求方缺少对负债的选择机会、融资结构和成本刚性化,融资风险大。因此,商业银行要不断推出支持中小企业发展的金融产品,努力实现金融理念、金融产品和服务功能的创新。积极拓展银行中间业务。要积极拓展中间业务,开办信托、委托、保险代理、咨询等中间业务和表外业务,加大金融业务电子化力度。发展票据业务和贴现业务,对中小企业发行的商业票据提供承兑担保。在条件成熟的地区,向中小企业开办承兑汇票、信用证等结算业务,并为中小企业的票据办理贴现、再贴现提供方便,使中小企业能迅速筹集到生产经营所需的短期资金。

## 第五章 框架的应用——案例分析

上一章从宏观、微观两个层次探讨构建解决我国中小企业融资困难的框架。本章将在此基础上,根据南通市中小企业的实际情况及实践,运用上述框架。

### 5.1 南通市中小企业的发展与现状及在经济发展中的重要作用

#### 5.1.1 南通市中小企业的发展与现状

南通中小企业发展经历了不同的历史时期:50年代中后期,在“大中小企业并举”方针下形成了一批中小企业;60年代初经济恢复和渡过自然灾害时期,新建了一批“五小工业”企业;60年代末、70年代初,下乡回城知青创办了一批中小企业;80年代后,为解决城镇新增就业和农村剩余劳动力问题,国家出台了鼓励乡镇、集体、个体经济发展的政策,南通市中小企业就此蓬勃发展起来。随着改革开放的不断深化,特别是在邓小平南巡讲话和党的十四大召开以后,南通民营中小企业迅速发展。1997年召开的党的十五大提出了“非公制经济是我国社会主义市场经济的重要组成部分”、“要坚持和完善社会主义公有制经济为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度”、“对个体、私营等非公有制经济要继续鼓励、引导,使之健康发展”之后,南通市民营中小企业步入提高发展阶段,部分民营中小企业已逐步向技术型、专业型、外向型、集团型发展。回顾南通市中小企业的实践发展历程,可以看出:

1、中小企业数量众多、民营中小企业发展迅速。南通市中小企业数量众多。这些年,民营中小企业发展迅速。2000年,南通的民营企业为1.37万户,注册资本71.08亿元;2004年6月底,全市民营企业发展到4.27万户,注册资本478.20亿元,四年分别增长了2.12倍和5.73倍,这其中绝大多数为民营中小企业。南通市国税局的统计资料显示,2004年上半年,全市民营经济入库税金25.09亿元,同比增长34.2%,高出全部税收增幅15.6个百分点。民营经济入库税金占全部税收的比重达48.2%,同比提升5.6个百分点。其中地税民营经济入库税金占63.8%,同比提升6个百分点。上述数据,民营中小企业功不可没,这说明,南通市民营中小企业在经济中的地位正逐步提升。

2、中小企业经营范围不断拓展。南通市中小企业发展之初主要以从事简单的加工、服务行业为主。随着中小企业的发展壮大,其行业涉及面开始拓宽,现已逐步介入到电子、精密仪器、机械化工等技术要求较高的行业。现在国民经济的各个主要行业中,几乎都有中小企业存在。

3、中小企业的组织方式开始向集团化经营、协作化生产迈进。单个企业独自开拓市场是中小企业早期的主要经营组织方式。单兵作战具有机动灵活、市场反映快等优势,在市场竞争度不高,市场空间较大的时候,这种组织方式表现出了较大的市场优势。但是随着市场竞争的升级,参与竞争的企业数量增多,市场的空间变得有限,单兵作战成本高、信息闭塞、市场开拓能力不足、产品创新能力不够、人才奇缺等矛盾都日益表露出来。不少企业开始试着集结成团,共拓市场,有的则成为大企业的卫星企业,为其生产配套产品或提供售后服务。

4、中小企业的产品开始从单纯模仿型向自主创新型转变。中小企业在发展之初由于人员缺乏、资金少、装备差,因而主要以模仿型产品生产为主。但随着资本原始积累的形成,部分企业已开始注重产品的质量与产品的科技含量,有的企业通过招揽人才,形成技术开发中心,自主开发新产品,生产新工艺有些则借助科研院所的力量走产学研结合路子。

### 5.1.2 中小企业是南通经济发展的重要推动力量

改革开放以来,中小企业的发展对南通经济发展起到了重要的推动作用。

1、中小企业是促进南通经济结构多元化的重要推动力。随着改革开放的深入,中小企业投资主体和所有制结构已呈现多元化格局,非公有制经济比重在逐年上升。民营中小企业单位数占南通全部中小企业三分之二以上,它们在推动市场竞争、增强经济活力等方面发挥了重要作用。

2、中小企业是增加就业、保持社会稳定的基本力量。近年来,中小企业的从业人员数占全部工业的从业人员数比例,基本都在95%以上。九十年代以来,随着国有企业改革的深入和产业结构调整步伐的加快,国有经济未新增就业岗位,反而出现负增长。而非公有制中小企业提供的就业岗位则每年不断增长,成为社会劳动力就业的重要渠道。

3、中小企业是推进新兴产业发展的生力军。中小企业由于机制灵活,富于创新,近几年在加大结构调整力度,做大做强传统产品和行业的同时,积极向环保、电子、生物医药等新兴产业延伸,向医院、学校、中介等领域扩展,努力寻求新的增长点。

### 5.1.3 对南通市中小企业融资情况的调查

深入分析南通市中小企业融资难产生的原因,需要对南通市的中小企业进行调查<sup>19</sup>。本次调查回收有效问卷586份。从调查中可以看出以下情况:

图5-1为所调查的586家企业资金来源的分布情况。通过表中数据可以看出,中小企业对自有资金存在很大的依赖性。银行贷款和民间投资是中小企业重要的资金来源。在调查获得银行贷款的难易程度时,回答十分困难的占16%,较困难的占26%,一般的占38%,较容易的占3%。企业获得贷款的主要方式,抵押贷款的占28%,担保贷款的

<sup>19</sup> 数据来源:南通市统计局企调队江苏省规模以下工业企业发展情况监测数据

占 44%，信用贷款的占 13%，其他占 14%。

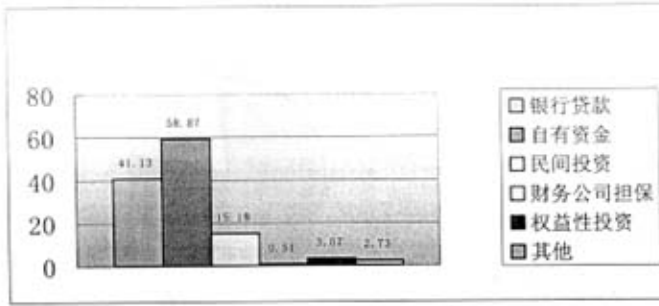


图 5-1 被调查企业的资金来源

在调查中，中小企业回答影响其获得贷款的因素按重要程度依次为：贷款政策不合理（11.09%），手续繁琐且效率低（52.38%），难以获得第三方担保（32.59%），资信等级不够（21.5%），融资成本太高（17.75%），缺乏必要的人际关系或特殊关系人（24.4%）（图 5-2）。

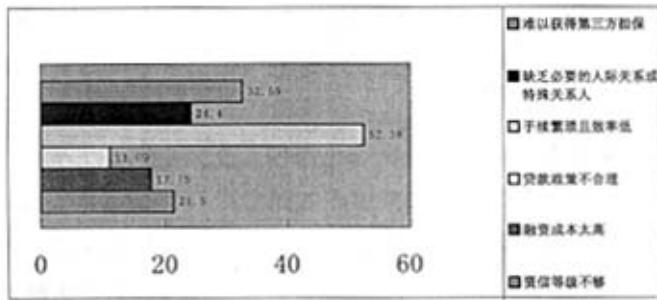


图 5-2 影响中小企业获得贷款的因素

在调查的中小企业中，参加资信评级的只有 19.62%，多数企业未参加过资信评级。在参加过资信评级的企业中，获 AA 级及以上的占 24%，获 A 级的占 46%，获 A 级以下的占 30%（图 5-3）。

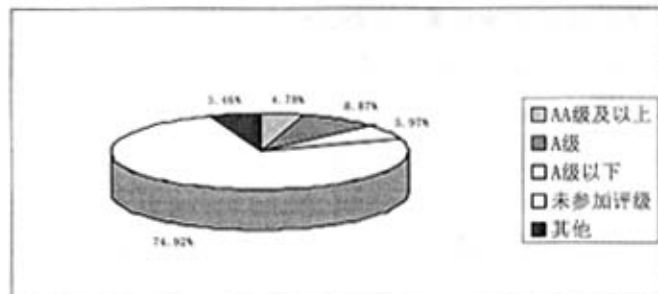


图 5-3 被调查企业资信等级情况

在对中小企业财务管理方面的调查中，设有专职会计的占 51%，委托代理的占 27%，

业主或家人记流水账的占 21%，其他占 1%（图 5-4）。

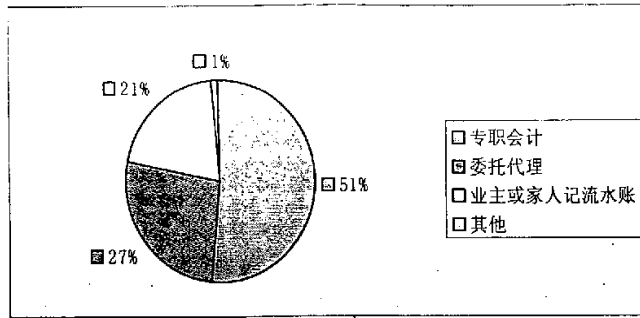


图 5-4 被调查企业财务管理情况

## 5.2 南通市中小企业融资存在问题及框架运用

### 5.2.1 南通市中小企业融资困难主要根源分析

通过对南通中小企业融资情况的调查，可以看出南通中小企业融资难的主要原因：

1、缺乏有效的直接融资渠道。从调查的数据可以看出，被调查中小企业获取资金的主要来源为银行贷款和自有资金，直接融资比例极小。中小企业极难进入主板市场，一是进入的门槛很高，通常要求企业具有很高的资本金、营业额和利润水平，中小企业很难达到标准。二是上市成本很高，申请上市的企业必须聘请专业的法律和会计审计机构进行上市评估，上市后公司必须定期和不定期地披露其经营信息，需要聘请专门的会计师事务所进行，费用高昂。三是市场不易接受，融资风险太大，可能会因不利的市场预期和风险判断而无法及时、足额筹得资金。另一方面，对于南通市中小企业传统产业，二板市场不利于其融资：首先，二板市场主要定位于高新技术企业和有发展潜力的中小企业融资服务。对于南通绝大多数传统劳动密集型中小企业显然不在其列。

2、间接融资渠道不畅。从调查的数据看，中小企业向银行贷款较难，而贷款的主要方式为抵押贷款和担保贷款。主要原因一是银行风险约束增强，存在“惜贷”、“慎贷”和“惧贷”现象。据了解，南通各商业银行都加强了风险管理，这使得中小企业从银行获取贷款更加困难，表现在：在信贷投放上，银行实行了信贷授权授信制度，基层机构的贷款权限范围过窄；为了降低风险，银行实行“贷款责任追究制”，即让信贷人员对贷款项目风险负责，抑制了信贷员的工作积极性；有些商业银行自身历史包袱沉重，不良贷款比例高，新增信贷投入能力不足，对中小企业的资金支持有限。二是银行认定的有效抵押品范围受到各种限制，由于目前我国要素和产成品的市场不成熟，银行可接受的抵押品非常有限。另一方面，办理抵押手续和环节多，办理抵押面临各种收费。三是中小企业担保难。中小企业找担保企业难。在中小企业担保体系建设方面，目前南通中小企业信用担保机构28家，其中市区19家，县（市）区9家，担保基金3.38亿元，其中政府资金8839万元。但担保机构的业务运作不太理想。如2005年一季度，南通28家

担保机构为297家企业提供担保金额3.24亿元。28家担保机构中有13家机构一季度未开展担保业务。

3、企业自身素质有待提高。从调查数据看，未参与评级的中小企业占极大比例。中小企业资信等级状况影响银行信贷资金的安全，是企业能否获得贷款的前提条件。南通市中小企业由于其资产有限、生产经营规模小等特点的影响，信用等级较低，资信相对较差。另一方面，有些中小企业财务管理混乱，资产负债表、损益表、现金流量表等会计资料不实，有些企业甚至有两三本账，给税务、工商和银行的报表都不一样。这些情况造成银行对中小企业心有顾虑，对中小企业的工作重点不是如何加大投放量，而是如何防止企业逃废债务，防范金融风险。

### 5.2.2 框架的运用—南通案例分析

#### 1、健全政策法规、加强部门协作

根据南通市的实际情况，制定有针对性的相关政策。鉴于南通民营中小企业较多的情况，根据南通市政府已出台的《关于争创江苏民营经济第一大市的若干意见》为契机，明确南通中小企业发展战略及扶持政策，规范政府机构、金融机构等部门的责任范围、权利义务、融资办法和保障措施，构建南通中小企业融资平台，为中小企业发展创造良好的环境。

在我国目前对中小企业多头管理的格局情况下，协调各部门的关系。南通地区可在经贸委的牵头之下，实行联席会议制度，设立联席会议办公室，联席会议办公室设在经贸委，加强对中小企业的管理和沟通，提高对中小企业针对性的扶持。联席会议办公室除为中小企业提供政策辅导、行业分析、统筹协调等服务外，在中小企业获得金融服务方面，也可采取积极措施来促进金融机构对中小企业的金融服务。还可以利用自己的职能优势组织建立中小企业信息库和中小企业信用档案库，增强中小企业的透明度，并与各金融机构联网，实现信息资源共享，降低金融机构与中小企业间的交易成本，提高各商业金融机构对中小企业融资的积极性。

在加大政策支持的同时，加大财政扶持力度，建立中小企业发展基金。市政府每年可安排专项资金，采取多种方式，支持中小企业发展。鼓励支持中小企业建立商会或行业协会，逐步建立完善南通地区产权交易、市场开拓、技术支持、信息服务等社会化服务体系。

#### 2、发展当地中小金融机构

充分利用现有的组织资源，发展当地中小金融机构。重新定位城市商业银行，广泛吸收社会资本，进行市场化运作，充分发挥城市商业银行作为当地中小金融机构的对中小企业的资金支持。城市商业银行最初为城市信用社，是伴随着中小企业的发展而发展的，由于受其经营规模小和结算条件的限制，城市商业银行难以与大型银行争夺在大型企业中的服务市场。因此，城市商业银行应将服务重点放在中小企业。另一方面，时机成熟时，允许和鼓励民营中小金融机构的建立和发展，这样既可以有效缓解中小企业融

资难问题，又可以增加金融市场竞争程度，提高金融资源利用效率。努力改革农村信用合作联社，引导其发展成为为农村中小企业服务的商业性中小金融机构。

### 3、积极发挥民间金融的作用

从对南通中小企业的调查中可以看出：民间资本在企业获取资金的来源中占有一定的比例（15.18%）。如何引导民间资本成为摆在我们面前的问题？民间金融市场是解决中小企业创业和企业运作资金的重要渠道。这一点说明了其存在是与现实经济生活的客观需要密切联系的。它具有许多符合市场经济的特点和优势，如组织成本低、机制灵活、效率较高、对企业资信比较了解、以效益为原则等。因此，应采取积极态度，在严加监管的状况下，在不断完善对其管理的条件下鼓励其发展的政策，鼓励民营金融机构的建立、发展。将民间的金融市场纳入有组织、有管理的系统，以发挥其为中小企业服务的作用。民间金融的发展既可改善区域金融资源的配置，也可丰富区域金融组织的内在结构，强化市场竞争。民营金融得到有效扩展之后，将出现一个多元金融产权形式竞争的局面。而多元金融产权形式之间的竞争是金融制度变迁的要害所在<sup>20</sup>。另一方面，规范运作、有组织的民营金融机构的存在和发展，一定程度上会挤掉民间非正规金融活动的生存空间，可在一定程度上规范当地金融秩序。

### 4、加快发展中小企业信用担保

南通中小企业信用担保业经过几年的探索，已取得了较快的发展。从内部看，主要还存在担保机构规模较小，放大效应不足。少数担保机构运作存在不规范行为，有少数国资为主的担保机构项目选择受行政干预等矛盾。针对南通市中小企业担保现状，提出以下建议：（1）加强管理，规避风险。目前，南通市中小企业担保机构出现代偿现象不多，实际损失较少，这说明担保机构普遍注重风险防范。担保机构应进一步加强制度建设、运行监测和人员培训，规避风险。一是建立严格的担保评估制度，配备或聘请相关专业人才，加强项目评估审查；二是注重积累详实的客户资料，为项目评估建立可靠的信息基础。善于利用金融机构及工商、税务等部门的资源，逐步建立南通市中小企业信用担保征信系统，与联席会议办公室所建立的中小企业信息库和中小企业信用档案库互为补充、对应；三是严格执行科学决策程序，在充分发挥政府作用的同时，避免和防止行政干预；四是加强对项目的跟踪，建立并完善反担保制度、运行监测制度、债权追偿制度。（2）创造条件，改善环境。一是建立并实施信用担保风险补偿金制度。建立风险补偿制度，有利于提升中小信用担保机构的担保能力和抗风险能力，是政府扶持担保业建设，进而促进中小企业发展的有效途径。南通市政府已决定建立财政专项资金，用于中小企业信用担保机构风险补偿补助；二是在政府协调下，进一步加强与金融机构的合作。

<sup>20</sup> 张杰 中国体制外增长中的金融安排[J] 经济学家 1999 (2)



## 第六章 结论

### 6.1 主要结论

中小企业在世界各国和地区的经济与社会发展中都具有重要的战略意义，各国（地区）都十分重视中小企业的发展。我国政府也十分重视中小企业的发展，重视中小企业融资难问题，也采取了许多措施缓解融资难问题对中小企业发展的约束，取得了一定的成效。本文首先从小企业的界定入手，对我国中小企业的发展历程和现状，以及我国中小企业的融资现状进行了总结和分析。在融资基本理论的介绍和对中小企业融资问题的研究进展综述的基础上，对我国中小企业融资难从内源融资、直接融资、间接融资三个角度剖析了原因，针对分析的原因提出了解决我国中小企业融资难的框架。最后，结合南通的实际情况对框架进行了运用。论文的主要结论如下：

1、中小企业是我国经济的发动机，发展中小企业十分重要。但我国中小企业面临融资难问题制约着中小企业的发展，中小企业融资难问题亟待解决。

2、市场体系的不完善以及经济体制转换时期所特有的问题，使我国中小企业面临的融资难问题有其自身的特点。从微观来看，中小企业还存在经营机制落后、管理不善、责任约束弱、财务管理水平低、资信普遍不高、贷款缺乏足够的抵押担保、高比率的倒闭和违约等问题。从宏观来看，涉及到法律、法规的完善，金融体制的深化等一系列体制性问题。因此，缓解中小企业融资难是一个综合性的社会工程，在这项工程中，政府、金融机构、中小企业等都是参与者。缓解中小企业融资难要系统观点出发，综合考虑。

3、对南通市部分中小企业融资情况进行了调查，利用调查数据分析了南通市中小企业融资难原因，并将解决我国中小企业融资难的框架运用于解决南通市中小企业融资难的实际。

### 6.2 展望

对中小企业融资的研究是一项有挑战性的工作，但是由于本人的能力和水平有限以及有关中小企业统计资料的缺乏等原因的限制，论文还存在许多不足之处：我国中小企业融资的情况不断变化，融资创新的研究需要不断的深入；我国中小企业融资难问题涉及面广，是一项系统工程，涉及体制的改革。应当采用什么样的结构、什么样的运行机制，需要深入研究。

总之，我国中小企业融资难问题与我国经济体制转型、国民经济可持续增长等许多

根本性问题联系在一起。中小企业融资问题的解决将是一个复杂、长期的过程，需要不同层面的设计、改革和实践。

## 致 谢

在修读 MBA 课程的两年中，东南大学经管学院各位教授渊博的知识、严谨的治学态度给我留下了深刻的印象。在此感谢各位教授的精心授课，使我获益匪浅。

在论文的撰写过程中，我的导师陈菊花副教授对论文从提纲的拟定、结构的设计及具体内容等方面都给予了悉心的指导并对论文进行了认真的修订。她渊博的知识、严谨治学的态度深深感染着我，定会令我终身受益，在此向她表示衷心的感谢。

在论文的撰写过程中，我还得到了会计系陈良华教授、吴斌副教授、戚啸艳副教授的大力支持与指导，在此向他们表示诚挚的感谢。

在资料的收集过程中，还得到了南通市统计局副局长凌屹、南通市经贸委经济运行处郭晓敏处长、南通市委组织部综合业务处孙剑波、南通市商业银行何崴的大力支持，在此向他们表示诚挚的谢意。

最后，感谢支持我的同学、朋友及家人。

## 参考文献

- [1] 舒马赫 小的是美好的[M] 北京:商务印书馆 1985
- [2] 张维迎 台湾中小企业的资本结构及金融体系[C] 易纲,许小军主编 台湾经验与大陆改革 北京:中国经济出版社[M] 1994
- [3] C.巴罗 小型企业[M] 北京:中信出版社 1998
- [4] 方晓霞 中国企业融资:制度变迁与行为分析[M] 北京:北京大学出版社 1999
- [5] 陈晓红、郭声琨 中小企业融资[M] 北京:经济科学出版社 2000
- [6] 吕国胜 中小企业研究[M] 上海:上海财经大学出版社 2000
- [7] 胡小平 中小企业融资[M] 北京:经济管理出版社 2000
- [8] 李军 企业融资[M] 民主与建设出版社 2001
- [9] 锁箭 中小企业发展的国际比较[M] 北京:中国社会科学出版社 2001
- [10] 万解秋 企业融资结构研究[M] 上海:复旦大学出版社 2001
- [11] 张利胜、狄娜等 中小企业信用担保[M] 上海:上海财经大学出版社 2001
- [12] 李扬、杨思群 中小企业与银行[M] 上海:上海财经大学出版社 2001
- [13] 卢福财 企业融资效率分析[M] 北京:经济管理出版社 2001
- [14] 李军 企业融资[M] 北京:民主与建设出版社 2001
- [15] 国家统计局 中国统计年鉴(2001-2003) [M] 北京:中国统计出版社
- [16] 陈晓红 中小企业融资创新与信用担保[M] 北京:中国人民大学出版社 2002
- [17] 杨思群 中小企业融资[M] 北京:民主与建设出版社 2002
- [18] 梅强、谭中明 中小企业信用担保理论、模式及政策[M] 北京:经济管理出版社 2002
- [19] 刘曼红 中国中小企业融资问题研究[M] 北京:中国人民大学出版社 2003
- [20] 陈乃醒 中国中小企业发展与预测[M] 北京:中国财政经济出版社 2003
- [21] 史晋川、黄燕君等 中小金融机构与中小企业发展研究——以浙江温州、台州地区为例[M] 杭州:浙江大学出版社 2003
- [22] 李庚寅、周显志 中国发展中小企业支持系统研究[M] 北京:经济科学出版社 2003
- [23] 陈乃醒 中小企业信用担保[M] 天津:南开大学出版社 2004
- [24] 陈志强 我国中小企业发展与国有商业银行金融服务状况的调查[J] 改革 1999(1)
- [25] 张杰 中国体制外增长中的金融安排[J] 经济学家 1999(2)
- [26] 舒萍 我国中小企业概念的界定原则[J] 南开经济研究 1998(4)

- [27] 袁礼斌 关于中小企业发展的几个理论问题[J] 经济学动态 2000(1)
- [28] 梁峰 试论制约我国中小企业发展的融资瓶颈[J] 南开经济研究 2000(2)
- [29] 梁峰 试论制约我国中小企业发展的融资瓶颈[J] 南开经济研究 2000(2)
- [30] 张远军 中小企业融资难的成因与对策[J] 金融参考 2000(2)
- [31] 杨思群 小企业金融:理论和政策[J] 财贸经济 2000(3)
- [32] 张杰 民营经济的金融困境与融资次序[J] 经济研究 2000(4)
- [33] 吕薇 借鉴有益经验,建立我国中小企业信用担保体系[J] 金融研究[J] 2000(5)
- [34] 张宗新 中国融资制度内在缺陷的实证分析[J] 改革 2001(6)
- [35] 周天勇 发展中小企业:未来社会稳定最重大的战略[J] 中国工业经济 2000(7)
- [36] 樊纲 发展民间金融与金融体制改革[J] 上海金融 2000(9)
- [37] 林毅夫、李永军 中小金融机构发展与中小企业融资[J] 经济研究 2001(1)
- [38] 李庚寅、黄宁辉 中小企业理论演变探析[J] 经济学家 2001(3)
- [39] 褚伟 市场选择:中小金融机构制度变迁的逻辑[J] 经济科学 2001(6)
- [40] 刘勇、李善同 国外中小企业融资方式及其启示[J] 工业企业管理 2001(7)
- [41] 国家计委宏观经济研究院 《城乡中小企业融资问题研究》课题组 破解中小企业融资难题必须从资金源头抓起[J] 工业企业管理 2001(6)
- [42] 徐洪水 金融缺口和交易成本最小化:中小企业融资难题的成因与政策路径[J] 金融研究 2001(11)
- [43] 毛晋生 长周期下的融资供求矛盾:我国中小企业融资渠道的问题研究[J] 金融研究 2002(1)
- [44] 张捷 中小企业的关系型借贷与银行组织结构[J] 经济研究 2002(6)
- [45] 李志赟 银行结构与中小企业融资[J] 经济研究 2002(6)
- [46] 姚瑜琳 中小企业融资:难点与对策[J] 上海管理科学 2002(6)
- [47] 蔡锦云 解决中小企业融资问题的宏观背景[J] 上海经济研究 2002(6)
- [48] 刘屏非 政府与中小企业融资[J] 中央财经大学学报 2002(8)
- [49] 张捷、王霄 中小企业金融成长周期与融资结构变化[J] 世界经济 2002(9)
- [50] 郭斌、刘曼路 民间金融与中小企业发展:对温州的实证分析[J] 经济研究 2002(10)
- [51] 王朝弟 中小企业融资问题与金融支持的几点思考[J] 金融研究 2003(1)
- [52] 陈柳钦、孙建平 论制度创新与中小企业信用担保体系的发展[J] 上海财经大学学报 2003(5)
- [53] 张军元 浅析日本中小企业政策性金融 现代日本经济[J] 2003(6)
- [54] 纪琼骁 麦克米伦缺欠与中小企业政策性融资[J] 金融研究 2003(7)
- [55] 王霄、张捷 银行信贷配给与中小企业贷款[J] 经济研究 2003(7)
- [56] 郑之杰、赵克义、宋效军 中小企业融资市场供求分析——兼论中小企业融资困

- 难的原因与对策建议[J] 中央财经大学学报 2003(8)
- [57] 中国人民银行潍坊市中心支行课题组 中小企业信用担保公司可持续发展的模式选择[J] 金融研究 2003(11)
- [58] 张伏波 美国中小企业融资多样化途径借鉴[J] 上海金融 2003(12)
- [59] 张源、刘晓洁 中小企业融资问题研究[J] 华东经济管理 2003(12)
- [60] 王自力 香槟塔效应与中小企业信贷市场[J] 金融研究 2004(1)
- [61] 李勇辉 积极启动民间资本 拓宽中小企业融资[J] 华北工学院学报 2004(3)
- [62] 高尚全 拓宽融资渠道 促进中小企业发展[N] 21世纪经济报道 2005-1
- [63] 林毅夫 后发国家如何建立信用体系[N] 21世纪经济报道 2004-5
- [64] 中国企业评价协会、国家发展与改革委员会中小企业司、国家统计局工业交通统计司、国家工商总局个体私营经济监管司、中华全国工商业联合会经济部联合课题组 2003年中国(非公经济)成长型中小企业发展报告[R]
- [65] Banejee.A.V. Besley .T. Guinnane. T.W. "The Neighbor's Keeper: The Design of a credit Cooperative with Theory and a Test", Quarterly Journal of Economics 1994
- [66] Berger.A.N. Udell.G.F. The Economics of Small Business Finance: The Role of Private Equity and Debt Market in the Financial Growth Cycle. Journal of Banking and Finance 1998
- [67] Berger.A.N. Udell.G.F. Small Business Credit Availability and Relationship lending The Importance of Bank Organizational Structure .Working Paper, Board of Governors of the Federal Reserve System 2001
- [68] Jayaratne Jith John Wolken How Important Are Small Banks to Small Business Lending? New Evidence from a Survey of Small Firms,Journal of Banking and Finance 1999
- [69] Meyer Laurence The present and future roles of banks in small business finance, Journal of Banking & Finance
- [70] Neil Gregow Stoyan Tenew. The Financing Of Private Enterprise in China Finance & Development March 2001 IMF
- [71] Read.M Development in the Bank's Industry: Implications for the Future of Bank lending to Small businesses <http://www.econ.ilstu.edu/UAUJE> 2000

## 作者在学期间发表的论文

- 1、“美日中小企业信用担保体系的比较与借鉴”，《企业活力》，企业活力杂志社，2004.12