

# 对中小企业融资困境的分析及思考

谢少波

42

近年来,随着我国经济步入新常态,经济下行压力日趋加大,中小企业的生存和发展面临诸多困难。虽然在国家层面上推出了诸如减轻税负、简化行政审批程序、加强产业引导和政策扶持等一系列减负增效的措施,但是宏观经济层面上的用工成本激增、原材料价格上涨、外贸需求不足、社会消费不振等因素,加剧了中小企业生存和发展的困难。资金是企业发展的第一推动力,但中小企业在吸引资本投入、扩大资金供给方面有着先天不足,这已经成为制约其纾解难题、发展壮大的最大障碍。本文以融资问题为切入点,对中小企业融资困境与成因、国际经验和有关对策建议进行了初步的探讨和思考。

## 中小企业融资的困境与成因分析

(一)信贷投放不平衡。中小企业融资构成的总体风险明显高于大企业融资中的风险。作为商业性定位的银行和金融机构,选择贷款支持对象的时候自然首先考虑成本最低、风险最可控的,这在客观上导致银行等金融机构的信贷主

要倾向支持偿债能力较强的国有企业。加上长期以来社会资本过多投入在房地产等热点领域,导致中小企业可以获得的信贷支持相对短缺。

(二)融资渠道狭窄。中小企业融资方式主要是依靠银行贷款,企业债券、信托、资金租赁、私募资金参股等其他直接融资方式很少。同时,由于证券市场门槛高,创业投资体制不健全,公司债发行的准入障碍,中小企业难以通过资本市场公开筹集资金。

(三)融资成本居高不下。由于融资渠道狭窄,银行一家独大,缺乏市场竞争,处于弱势的中小企业作为资金需求方,承受了诸如利率水平、附加条件等不公平的待遇,直接推高了融资成本。有调查报告指出:“银行收费是企业反映较为集中的领域,企业认为银行收费不够透明,对企业贷款时仍变相征收担保费、咨询费、顾问费、培训费等各种名目的费用,且通过承兑汇票形式增加企业的融资成本,很多中小企业的融资成本高达15%至20%。”如果不寻求银行贷款,一般只能通过民间借贷的方式

解决,一些中小企业因此陷入高利贷的深渊,可以说是两难。

(四)信用体系建设不健全。一是社会信用环境有待优化,相关法制建设还不健全,企业缺乏必要的信用管理措施和信用约束机制,如一些地区发生的企业欺诈、赖账等失信行为,破坏了社会金融生态,无形中加大了融资机构的风险。二是企业财务管理不规范,主要体现在一些中小企业财务管理基础薄弱,财务制度不健全、落实不到位,财务透明度相对较低,未严格执行相关会计准则,从而增加了企业融资难度。三是很多中小企业没有建立规范的经营理念 and 长远的发展规划,信用等级不高,大大降低了银行等金融机构的评估打分和贷款意愿。

(五)中小企业抵押担保难。为确保贷款资金安全,控制信贷风险,金融机构往往会要求中小企业提供抵押或担保等增信。但中小企业发展稳定性差,限于实际规模、经营状况、自身实力等原因,通常难以提供充足的抵押物或符合要求的第三方担保,这也是造成融资难

的一个重要原因。

因此,融资需求的实际存在和日益增长,与以上分析的融资困境形成了尖锐的矛盾,长此以往,中小企业的融资意愿减弱,经营发展逐步受限,生存境地会越发困难。这是制约我国实体经济发展和企业转型升级,以至供给侧结构性改革顺利推进的重大障碍。

### 可供参考借鉴的国际经验

中小企业融资问题是一个世界性难题。为支持本国中小企业发展壮大,各国政府都采取了很多措施,扩大企业资金来源,降低资金使用成本,缓解企业经营困境。除了一般的提供税收优惠、财政补贴等方式以外,涉及融资支持的主要有贷款援助、鼓励风险投资和开辟直接融资渠道等。

(一)贷款援助。一是贷款担保。政府设立专门的贷款担保基金以减少银行等金融机构对中小企业还款能力的担心,提供外部增信。根据中小企业信贷担保计划,对符合条件的申请者,按贷款性质、多少和期限的长短,提供一定比例的担保,并签订担保合同。二是贴息贷款。政府对中小企业的自由贷款给予高出市场平均利率部分的补贴,或对中小企业最难获得的长期贷款给予贴息。三是政府优惠贷款。政府设立长期低息贷款专项基金,或建立专门的金融机构,按一定的要求选择中小企业,发放贷款,优惠贷款利率一般比市场利率低2—3个百分点。

(二)鼓励风险投资。风险基金是政府或民间创立的为高新技术型中小企业创新活动提供的具有高风险和高回报率的专项投资基金,其中,欧美等国家多由民间创立,而日本等国主要为政府设立。如,美国的风险基金最为发达,遍及全国数百个“小企业投资公司”,其中大部分是向高新技术型中小企业提供基金的;日本实施中小企业现代化政策,

提出了中小企业要实现知识密集化、高技术化的政策,同时鼓励政府金融机构向新兴的高技术型中小企业提供风险投资;英国则成立了由多家从事中小企业风险投资的小型金融公司组成的专设“风险资本协会”,为高科技“风险企业”提供大量的资金援助。

(三)开辟直接融资渠道。中小企业规模小,其股票难以到一般的股票交易市场上与众多大企业竞争。为解决中小企业的直接融资问题,一些国家探索开辟专门的融资平台或机构,为中小企业提供直接融资渠道。如美国的纳斯达克股票市场,法国在交易所公司开辟的为中小企业服务的“第二板块”,专门为中小型科技企业提供直接融资渠道;英国和美国的政府体系中都有专门的中小企业局或者中小企业署,使用政府预算资金,支持中小企业开展直接融资。

### 缓解中小企业融资困境的对策建议

(一)优化社会信贷结构。大力发展普惠金融,调结构,补短板。一是引导银行等金融机构的信贷方向,重点向中小企业薄弱环节倾斜。二是加强基层金融基础设施建设,鼓励各类金融机构向中小企业较多的市、县域以下延伸服务网点。三是引导金融机构研究开发适合中小企业的融资产品,提高社会信贷覆盖面和可用度。此外,应重点关注对房地产等过热投资领域的潜在金融风险,严格控制信贷增量,避免因高杠杆引发系统性风险。

(二)促进融资渠道多元化。一是探索出台民间非正规金融机构转变为小型银行(或社区金融机构)的政策措施,赋予其合法地位,纳入监管体系,使社会资本阳光化、正规化发展,因地制宜为当地中小企业提供融资支持。二是拓展直接融资渠道,鼓励和引导政策性金融机构、社会资本、私募股权参与产业基金投资,支持中小企业采取私募债、集

合债券等多种融资方式,并从政策层面降低中小企业债券直接融资准入门槛。三是加强服务型政府建设,提高行政效能,积极疏通中小企业融资渠道,研究提供引导和服务政策,促进更多企业通过全国中小企业股份转让系统上市融资。

(三)合理降低融资成本。一是切实履行政府支出责任,综合考虑各地财力状况,运用财政补贴手段,对重点中小企业予以适当的贷款贴息。二是加大“定向降准”措施力度,扩大支持中小企业的再贷款和专项金融债规模,降低成本,规范同业、信托、理财、委托贷款等业务,清理不必要的资金“通道”、“过桥”环节,缩短融资链条,减轻中小企业融资负担。

(四)逐步完善社会信用体系建设。规范中小企业财务管理制度,积极引导中小企业严格按照有关会计准则编制财务报表,规范收入支出管理,提高会计资料的合规性、真实性、完整性,加快推进社会征信体系建设,制定适合中小企业的社会信用评价标准级,为融资行为提供必要的基础依据。

(五)加大内外部增信。在内部增信方面,企业融资能力取决于自身的经营状况,从根本上是要促进产品或业务的优化和升级,提升管理水平,逐步壮大企业实力。在国家推进供给侧结构性改革的大背景下,发挥好中小企业“小、快、灵”的特点,充分引导中小企业运用高新技术、信息化工具等,实现工艺流程升级、产品升级、功能升级,提质增效,强化企业的市场竞争力。在外部增信方面,可以鼓励通过政策性担保公司、风险补偿基金、保险公司和财政直补资金担保等方式,为商业银行对中小企业发放贷款提供担保或风险补偿。

(作者单位:中央财经大学金融学院)

责任编辑 刘永恒