

结构矛盾、金融异化与中小企业融资难困境

陈丽桦, 曾福生

(湖南农业大学 经济学院, 长沙 410128)

摘要:“十二五”走完开局之年,我国中小企业却面临着外部需求疲软与内需严重不足的双重困境,结构矛盾、金融异化现象突出,中小企业融资状况越来越复杂。麦克米伦缺口拉大危及中小企业生存,导致许多民营老板的跑路,致使中小企业转型升级越来越困难。其主要原因是信贷市场的资金饥渴导致金融价格失灵,征信系统不完善而引发商业银行对中小企业“惜贷”的羊群行为,中小企业贷款违约率高,在银企交易的博弈中往往以失败告终,信贷政策收紧等。因此,必须从加快中小企业征信体系建设;调整银行信贷结构,完善中小企业贷款业务;规范民间金融发展;加强企业自身建设等方面加以防范。

关键词:中小企业;麦克米伦缺口;惜贷;资金饥渴

中图分类号:F832.42

文献标志码:A

文章编号:1672-8580(2012)05-0057-05

一、问题提出

在“十一五”刚刚落下帷幕,“十二五”走完开局之年,我国中小企业却又面临着外部需求疲软与内需严重不足的双重困境。国内环境看,我国已经结束了两年新增中央投资 1.18 万亿带动 4 万亿的总投资计划;外部需求看,北美经济前景继续迷茫,西欧经济呈现恶化,亚洲经济不断降温的背景使我国中小企业的发展环境越来越不被看好,中小企业融资状况越来越复杂。据统计,2011 年占企业总数 99.8% 的中小企业,其贷款余额仅占全部金融机构的 36.10%,3800 万户民营企业,从银行取得的贷款尚不足银行贷款总量的 2%^[1]。2011 年我国中小企业的资金缺口占比一直在 60% 至 80% 这一较高的比例区间波动。其中 1 月份资金缺口比重高达 78%;缺口最低的 4 月份也达到 62%^[2]。根据亿邦动力研究中心联合一达通中小企业外贸研究中心发布的研究报告显示,2011 年我国企业月平均贸易资金缺口达 42.8 万元,年平均贸易资金缺

口为 450 万元。根据国务院发展研究中心公布的中国企业调查报告,有 41.8% 的中小企业认为从银行贷款“有难度”,31.03% 认为“比较难”,27.79% 认为“非常难”。在企业资金周转方面,分别有 44.5% 和 40.9% 的小型企业 and 中型企业认为资金吃紧,与之相比,只有 26.1% 的大型企业感觉资金紧张。另据浙江省的相关数据统计,截至 2011 年 7 月末,全省中小企业贷款覆盖率不足 10%,230 多万家中小企业,仅有 20 余万家获得了银行贷款^[3]。广东省中小企业局调研抽查的 333 家中小企业融资情况来看,需求总额为 5188.6 万元,已获融资 3397 万元,融资缺口达 1791.6 万元^[4]。因此,本文将从信贷市场的价格失灵,行为金融的羊群效应,银企交易的动态博弈和信贷政策等方面入手,对麦克米伦缺口的成因进行分析,并从加快中小企业征信体系建设;调整银行信贷结构,完善中小企业贷款业务;规范民间金融发展;加强企业自身建设等方面加以防范。

收稿日期:2012-06-28

基金项目:湖南省社会科学基金项目(11YBA155)

作者简介:陈丽桦(1989-)女,湖南祁阳人,研究方向:农村金融;

曾福生(1964-)男,湖南祁阳人,教授,博士,博士生导师,研究方向:农业市场与贸易。

网络出版时间:2012-09-11 **网络出版地址:**<http://www.cnki.net/kcms/detail/51.1676.C.20120911.1122.001.html>

二、中小企业融资现状分析

我国麦克米伦缺口越来越大,究竟是怎样形成的呢?下面从我国中小企业融资结构进行分析。

从总量结构看,我国中小企业的融资结构中自有资金比重高达60%,20%为银行贷款,直接融资仅占0.9%,其他资金占19.1%^[4]。从以上数据可以看出内源融资是我国中小企业的主要融资手段,而外源融资渠道——直接融资渠道(发行债券、股票融资)所占比例不到1%,间接融资渠道(银行贷款)为20%,如图1所示。

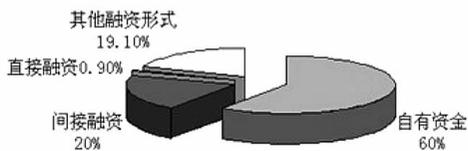


图1 我国中小企业的融资结构图

示。

从企业规模、年龄与贷款比例来看,企业规模越大,年龄越长,自有资金所占比例越小,间接融资比重越高,直接融资比重也越高,其他融资比重越小。小于51人的企业自有资金占42.3%,没有任何直接融资,间接融资比重为32.7%,其他融资形式占28.6%,但是超过500人企业自有资金仅占19.3%,直接融资占2.5%,间接融资占62.6%,其他形式融资占15.6%。年龄小于两年的企业自有资金占72.6%,没有任何直接融资,间接融资占11.3%,其他形式融资占16.1%,但是大于8年以上的企业自有资金仅占32.9%,直接融资占1.9%,

表1 我国中小企业的融资结构(按企业规模和年龄分类)^[5]

企业分类	自有资金	直接融资	间接融资	其他融资形式	
按企业规模分类	< 51人	42.3%	0%	32.7%	28.6%
	51-100人	32.3%	0.07%	46.1%	21.7%
	100-500人	27.7%	1.5%	57%	13.8%
	> 500人	19.3%	2.5%	62.6%	15.6%
按年企业年龄分类	< 2年	72.6%	0%	11.3%	16.1%
	2-4年	68.2%	0%	15.3%	16.5%
	4-5年	40.7%	2.2%	37.8%	19.3%
	5-8年	45.2%	1.8%	38.8%	14.2%
	> 8年	32.9%	1.9%	55.7%	9.5%

间接融资占到55.7%,其他形式资金占9.5%。见表1。

从融资成本看,企业自有资金成本最低,风险最低,其次是间接融资和直接融资的风险低,成本也较低,但是非金融机构的成本最高。

当前我国中小企业的实际情况是,占据数量80%为小微企业,85%以上企业寿命没有超过5年,得出的结论是我国中小企业由于自身实力不足,既无法满足

表2 中小企业融资成本分析²

融资类型	融资渠道	获得资金难易程度	融资成本	融资风险	
内源融资	企业自有资金	取决于企业自身的财务状况	融资成本最低	融资风险最低	
外源融资	间接融资	商业银行	抵押不足、所获资金少	融资成本较低	融资风险相对较低
	直接融资	债券市场	门槛高、容量有限、获得资金少	融资成本较低	融资风险相对较低
	非金融机构	民间借贷	较容易、灵活	融资成本最高	融资风险最低

正规金融机构所需的抵押,又无法满足直接融资所需的门槛,只能求助于借贷相对灵活、方便的民间借贷。民间借贷最大的特点就是简单方便,但是相对来说成本要高出市场利率的许多倍,甚至4—10倍。加上2012年来宏观形势趋紧,中小企业出口下降,成本上升,因而融资缺口被拉大。

麦克米伦缺口会造成许多负面效应:一是融资难使中小企业面临生存困境,许多老板被迫“跑路”。2011年以来,中国许多地方连续发生多起企业老板“失踪”、公司关门、员工讨薪等事件。究其原因,还是中小企业融资难问题。由于宏观经济的剧烈波动使资金缺乏,中小企业找正规银行贷款这条路行不通,为了生存、扩大经营和转型升级,中小企业把目光转向了利息高昂的民间借贷,在高额利息的压榨下不堪重负的企业老板被迫“跑路”。二是造成中小企业转型升级困难。近年来,受人民币升值、原材料与工资上涨的影响,企业产品成本上升,利润空间下降。可见,依靠加工附加值低,技术含量低来谋求利润的时代一去不复返,依靠技术创新,加大科技含量成为当务之急,中小企业受到了前所未有的转型升级压力。据国家统计局的统计,浙江省2011年1—6月原材料购进价格比去年同期上升10.0%,工业生产者出厂价格比去年同期上升6.2%,两者相差3.8个百分点,这种“高进低出”的现象,使得企业总的生产成本不断上涨,利润空间受到严重挤压^[5]。但是在面临生存困境挣扎关头,中小企业根本没有足够的资金投入新产品与新技术的研发中去。据全国工商联2011年展开的调查,80%的小企业没有进行新产品开发,55%左右的产品更新周期在2年以上^[6]。另据浙江省工商联报告显示,浙江大企业研究开发费用占产品销售收入的比重为1.3%,而大多数中小企业则不超过0.9%^[7],与发达国家的差距在3倍以上。因而,面对巨大的麦克米伦缺口,中小企业转型升级有心无力。

三、麦克米伦缺口的形成机理

(一) 信贷市场的资金饥渴导致金融价格失灵,中小企业形成“高利率也贷不到款”的怪圈

近年来,由于金融市场的发展使股票、证券等金融资产投资盛行,房价、地价的飙升使房地产市场异常火爆,因而虚拟经济对资金的挤占使得实体经济长期处于投资饥渴的状态。资金成为稀缺资源,资本市场处于卖方市场。贷款的主导权完全掌握在银行手中,银行可以根据不同的贷款对象给定不同的贷款利率,以达到它的预期收益。跟大型企业、国有企业相比,中小企业财务制度不健全、透明度低、可抵押物少、经营风险大、生命周期短,贷款风险自然大,银行给他的贷款利率相对于大型企业、国有企业自然要高。高风险对应高利率,两者成正比,但并不是只要利率高银行就会贷款。当利率达到一个较高值后,银行的预期收益也随之达到最高值,此时银行的贷款欲望最为强烈,如果利率超过该值,银行的预期收益和贷款欲望反而都会降低。因为增加的收益将难以弥补更快速上升的风险(如图2所示当利率达到 r_0 时,银行的预期收益最大,贷款欲望也最大)。因此出于对贷款本金的保护,就算很多中小企业愿意出高于 r_0 的利息,也得不到贷款,而低于利率 r_0 的中小企业也得不到贷款是因为银行没有达到它的预期收益,能得到银行贷款的只有少数能达到银行预期最大化收益的企业。因而中小企业贷款依然无望,麦克米伦缺

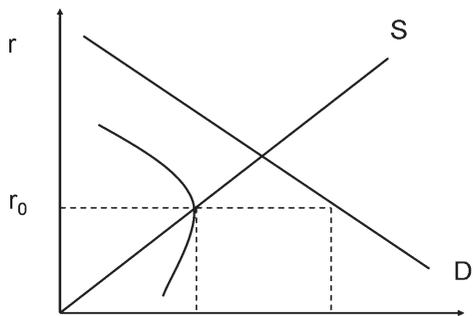


图2 资金供需缺口

口不可避免。

(二) 征信系统不完善引发商业银行对中小企业“惜贷”的羊群行为

据统计,我国近80%的中小企业评级结果在BBB级以下;30%以上的中小企业评级在B级以下;更有61%的中小企业甚至没有参加过资信评估,没有任何的资信记录。信用体系的欠缺,信息的不完全,使得银行无法全面的掌握中小企业的信用数据,更没有办法在短期内识别中小企业的信用度。商业银行选择贷款的对象多,他们不会花费高额费用去搜寻中小企业的信息,而会选择成本几乎为零的密切关注其他银行的行为。他们认为银行同业的决策是有效的,进而效仿其他银行的行为,以致引发羊群效应。如果有银行放款给

一家中小企业,那么其他银行也会顺理成章的认为这家中小企业的财务状况经营情况肯定是优良的,后续也会纷纷提供贷款给这家企业;相反,如果之前有多家银行拒绝为这家中小企业提供贷款服务,那么其他银行就会理所应当的认为这家企业的还款能力差,财务紧张,拒绝为其提供贷款。中小企业给银行留下的总体印象是一无社会名气,二无资产抵押,这很容易让银行产生惯性思维而拒绝为中小企业提供贷款。在此情况下,只要有一家较权威的银行拒绝了中小企业的贷款要求,其他银行便会纷纷跟风产生了羊群行为。银行的此类行为忽略了中小企业的真实情况,把中小企业一棍子打死,统统贴上信用差、还款能力差的标签,决绝提供贷款,由此产生麦克米伦缺口。

(三) 中小企业贷款违约率高,致使在银企交易的博弈中往往以失败告终

银行决定是否贷款给中小企业是一个动态的博弈过程^⑧。当银行放款的收益大于不放款的收益时,很明显银行会选择放贷。假设信贷市场信息完全且不存在不对称现象,免费提供信贷担保、司法体系免费为银行追回欠款,信贷交易费用为零。博弈从银行是否贷款给企业开始,如果不贷,博弈就此结束;如果放贷,中小企业则有两种策略:还款、不还款。如果企业按期还款了则银企两利,如果不还款,那么银行也有两种策略:追究、不追究。银行可以采取司法措施追回欠款,也可以选择沉默接受损失。

综上,银企策略一共有四种组合:L:银行不放款,双方受益为零(0,0);M:银行放款,企业按期还款,双方共利(1,1);N:银行放款,企业违约不还款,银行不追究(2,-3);O:银行放款,企业违约不还款,银行追究(0,1)。显然,在企业违约不还款的情况下,银行必定会追究,此时企业收益为0;在还款与违约不还款的比较权衡下,企业肯定会选择还款,此时收益为1。由此得出,在此博弈中的均衡为(银行放款,企业还款)。

在实际的资本市场中,交易费用不可能为零。贷款担保抵押不足,司法体系效率低下等,都是现在银企交易过程中遇到的实际问题。去除上面的假设条件而加入较高的交易费用条件,银企博弈的均衡点也将发生变化:设银行在追究欠款时付出高昂的交易费用为0.5,则银行的收益为0.5。假设企业在银行的追究下产生的费用为0.4,那么企业的收益为1.6。于是上面的O(0,1)就变成了O(1.6,0.5)。这样一来在企业的博弈选择中更倾向于不还款,此时收益大于还款收益,与此同时银行为了规避风险必然会选择不贷或者少贷策略。这样一来,银企的博弈均衡倾向于L(0,0),银行惜贷,

麦克米伦缺口难以填补。

(四) 信贷政策收紧, 造成麦克米伦缺口拉大

为稳定物价, 抑制通货膨胀, 自 2010 年 1 月 18 日到去年 6 月 20 日连续 12 次上调存款类金融机构人民币存款准备金率达到 21.5% 的高位。自 2012 年 2 月 24 日起, 央行正式下调存款类金融机构存款准备金率 0.5 个百分点, 虽然这是自去年 12 月起第二次下调存款准备金率, 但 20.5% 的存款准备金率也是一个相当高的数值了。如图 3 所示。

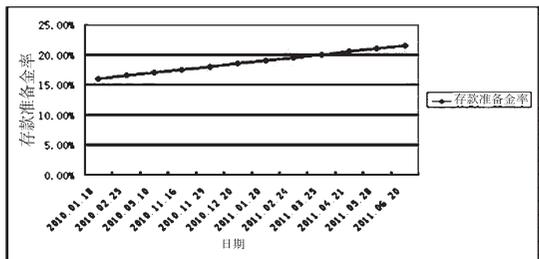


图 3 存款准备金率连续 12 次上调图

在货币政策和银根紧缩的情况下, 信贷额度受限, 贷款利率不断走高, 使得融资难进一步拉大, 部分企业资金周转困难, 只能从民间借贷, 浙江地区的民间借贷利息年息一般为: 有抵押贷款 3—4 分, 信用担保 5—6 分, 完全信用担保甚至高达 8 分到 1 角, 有的甚至更高。据全省企业景气调查, 二季度企业融资景气指数为 97.9, 分别比去年同期和今年一季度下降 15.4 点和 7.0 点, 融资景气指数自 2009 年以来首次跌入不景气区间, 已逼近 2008 年三季度 (95.9) 金融危机时的水平。融资难度的加大, 流动资金周转的延缓, 导致企业间贷款拖欠现象的显现, 二季度企业贷款拖欠景气指数为 93.0, 分别比去年同期和今年一季度下降 5.5 点和 10.5 点, 贷款拖欠景气指数处于不景气区间, 表明企业间资金紧张, 融资缺口日益拉大, 企业生产经营面临严峻的考验。

四、对策与建议

(一) 加快中小企业征信体系建设

中小企业征信系统是银行了解中小企业的偿债能力与信用度的窗口, 也是银行是否放款的重要依据。中小企业征信体系还能够起到“守信受益、失信惩戒”的机制约束作用, 能在某种程度上约束中小企业规范自己的行为。因而, 加快中小企业征信体系建设, 成为填补麦克米伦缺口的关键之举。具体包括: 一是支持中小企业信用信息网络互联互通以及数据库等信用基础设施建设。建立不但包含企业的基本信息、财务报表信息、经营方面的有关信息, 还包括欠税、还款、法院判决

执行情况等其他信用信息, 形成资料全、信息准的征信系统; 二是努力推动信用信息共享。建立分行业建立省、市、县三级联网监督信息库, 推动横向整合共享, 建立跨部门、跨系统的地方综合信息共享平台; 三是完善法律法规, 加快信息标准化建设。法律法规制度是征信系统建立的基础, 信息标准化是征信系统建立的前提, 在加快征信数据库基础设施建设的同时, 要配套制度标准等运行软环境而协调推进。

(二) 调整银行信贷结构, 完善中小企业贷款业务

目前, 我国大部分商业银行在信贷模式上采用的主要是针对大企业的方法, 抵押担保条件严苛, 手续繁多、审批时间长, 还没有形成专门针对中小企业融资“短、小、急、频”特点的贷款模式和金融产品^[9]。商业银行应为中小企业制定符合其融资特点的产品, 如: 个人创业贷款、零售贷款、票据抵押贷款、小企业联保贷款等。与此同时, 设立一个中小企业风险控制体系, 作为筛选客户的标准, 简化信贷手续提高放款效率。一方面开设中小企业的融资渠道, 另一方面增强商业银行自身的竞争力。同时应调整商业银行信贷机构, 不要一味地把大部分资金都投向于大型企业, 要加大对中小企业的支持。善于从众多的中小企业中, 寻找和开发特点突出、与产业发展方向一致的“潜力企业”, 给予主动支持和帮扶, 既能促进其发展壮大, 又可以为自己开发一个稳定可靠的客户, 实现双赢。

(三) 规范民间金融发展

根据中央财经大学课题组的报告, 在全国范围内民间借贷的绝对规模大约为 7405—8164 亿元, 约占正规融资机构融资规模的 28.07%。根据央行调查统计司的推算, 我国民间融资规模占 GDP 和本外币贷款的比例分别为 6.96% 和 5.96% 左右, 约为 9500 亿元^[10]。由此可见, 对于如此强劲的一股后备力量, 如果加以合理的利用和正确的引导, 无疑会对填补融资难做出重要贡献。一方面拓宽民间金融投资渠道, 给予政策性倾斜。民间资金潜力巨大, 应当予以正确的引导, 使其确实的为实体经济服务。降低准入门槛引导其进入节能环保、科技创新、文化产业和战略性新兴产业等中小企业实体经济领域; 另一方面建立规范的民间金融监管制度。明确监管体系中的监管主体和职能, 把各级政府的监管责任切实落实到位。加快金融体制改革, 建立民间金融风险的监测、预警和宏观管控体系, 包括建立小型企业贷款担保体系、民间金融指标监测体系、存款保险制度和民间金融征信机构, 了解民间金融的资金规模、流向和风险程度。督导民间金融机构尽快建立起规范的财务制度、内控体系和治理架构, 硬化其监管约束

和风险约束,对于符合条件的民间金融组织要给予正确的引导,使其逐渐、稳步地演变为正规金融。对于不符合准入条件的民间金融组织,类似于地下钱庄和高利贷的非法民间金融要予以严厉的打击,严禁其对金融市场产生负面影响^[4]。

(四)加强中小企业自身建设,增强对银行的吸引力

加强企业自身建设是填补麦克米伦缺口最根本的方法。一是调整发展战略。中小企业自身要充分把握发展机遇,确定企业发展战略,推动企业发展驶上快车道,为向大企业发展积蓄力量。二是拓展自身发展空间。中小企业要分析研究市场态势,找到自身的发展空间,将企业的潜在优势才能转化为现实优势和竞争优势。通过自身努力增强企业实力,增加效益,提高信用度,加强自身融资能力。三是规范管理制度。运用现代公司制度进行管理,明晰产权;建立严格的财务控制制度,提高财务报表的可信度,同时中小企业应正确客观地评估控制财务风险,以提高企业自身诚信程度,适应市场经济发展的需求。

注释:

①数据来源:对325家企业的主要管理人员的问卷调查的整理。调查地点:北京、天津、河北和浙江省。转引自《中国金融理论前言》。

②资料来源:作者整理。

参考文献:

- [1] 段炳德.民间借贷危机凸显金融体制改革的紧迫性[N].中国经济时报,2012-02-27.
- [2] 蔡辉,冯融.规范和引导民间金融发展,破解中小企业融资困境[J].银行家,2011,(12):122-124.
- [3] 2011广东省中小企业融资调研报告[R].广东省中小企业局,广东省社科院,2011-12-19.
- [4] 王曦.我国中小企业融资难的现状、原因及对策[D].西南财经大学,2010.
- [5] 国家统计局.企业家信心趋于谨慎,企业生产经营仍处于“较为景气”区间[EB/OL]. [2012-06-20].http://www.stats.gov.cn/tjfx/qyjybg/t20110911_402753855.htm.
- [6] 核心压力:融资难,浙江中小企业承压分析[N].每日商报,2011-10-30.
- [7] 浙江省工商联.浙江工业小企业发展状况的调查与思考[J].政策瞭望,2011,(6):23-26.
- [8] 宋敏,马超.江苏沿海地区中小企业融资的进化博弈分析[J].河海大学学报:哲学社会科学版,2010,(3):63-67.
- [9] 洪瑛.金融危机对我国中小企业融资的影响及对策研究[J].财经界,2009,(12):112-113.
- [10] 彭芳春,陈李宏.湖北县域与城市银行融资市场比较研究[J].湖北民族学院学报:哲学社会科学版,2010,(3):141-145.
- [11] 工商银行城市金融研究所课题组.温州金改与商业银行应对策略[N].金融时报,2012-07-16.

责任编辑:梁雁

An Analysis of Financing Difficulty of Small and Medium Enterprises in the New Era

CHEN Lihua, ZENG Fusheng

(School of Economics, Hunan Agricultural University, Changsha 410128, China)

Abstract: In the first year of “Twelfth-Five Year Plan”, SMEs face a weak external demand and serious shortage of domestic demand. SME’s financing condition has become increasingly sophisticated. Macmillan gap endangers the survival of SMEs, leading to many private owners running away. The transformation and upgrading of SMEs have become increasingly difficult. Macmillan gap of China’s MSEs is mainly due to the thirst of credit market and causes financial prices failure. Imperfect credit system leads to commercial banks do not want to give loan to SMEs. The SME loan default rates are high. Credit is tightened. Therefore, we must take some measures to prevent this situation: accelerating the construction of SME credit system; adjusting the structure of bank credit to improve SME loan business; regulating the informal financial development; and strengthening the construction of enterprises themselves.

Key words: SMEs; Macmillan gap; loan reluctance; capital thirst