

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_ 密级\_\_\_\_

学号: 200409066

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国中小企业融资问题与对策研究

The Research on Financing Question and Countermeasure  
of Small and Medium-Sized Enterprises in China

崔庆炜

指导教师姓名: 刘连支副教授

专 业 名 称: 经济思想史

论文提交日期: 2007 年 4 月

论文答辩时间: 2007 年 月

学位授予日期: 2007 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2007 年 4 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版,有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅,有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索,有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1. 保密 ( ), 在 年解密后适用本授权书。
2. 不保密 ( )

(请在以上相应括号内打“√”)

作者签名: 日期: 年 月 日  
导师签名: 日期: 年 月 日

## 内容提要

中小企业作为国民经济的组成部分，对一国经济的持续、稳定、协调发展起着重要作用。改革开放以来，我国中小企业迅速崛起发展壮大，目前已经成为我国社会主义市场经济中一支重要力量。与此同时，中小企业在发展中也面临诸多不利因素，其中最大的发展瓶颈就是融资困难。

我国中小企业融资困难不但是—种经济运行现象，而且还是体制和制度缺陷和滞后的一种表现。本文尝试分析、借鉴、引用早期企业资本结构理论与现代企业资本结构理论中的某些观点结论，主要从内源融资和外源融资两个层次全面分析了我国中小企业融资现状与特点，并探讨中小企业融资的新动向；进而对我国中小企业融资结构和融资行为进行实际和理论的探讨，全面、系统、深刻地分析我国中小企业融资问题，找出融资难的症结，并根据实际存在的问题分析其形成原因，提出了“融资结构失衡”、“融资行为受约束”是造成我国中小企业融资难深层次原因的理论观点。通过比较与借鉴国外建立中小企业融资体系的先进经验，结合我国的实际情况，主要从解决中小企业融资中信息不对称及交易成本过高入手，特别是发展民间金融及利用境外资金，在层次性、操作性、现实性三个层面对解决我国中小企业融资困难的具体对策作了比较详尽的阐述，并且初步构建起我国中小企业融资体系框架及总体构思。具体的结构如下：

第一章，回顾国内外相关理论并阐述本文的写作思路；第二章，从多方面总结我国中小企业融资现状及特点；第三章，据上面表现出的现象，对中小企业融资问题的探讨及其原因分析；第四章，通过对国外支持中小企业融资的金融制度和政策比较，从而总结出国际中小企业成功经验对我国的借鉴与启示；第五章，根据所分析的结果，提出解决我国中小企业融资难题的对策。

关键词：中小企业；融资结构；融资行为

## Abstract

Small and medium-sized enterprises play an important role to the continuation, stability, and coordinated development of one country's economy as part of national economy. Since the reform and opening-up, the small and medium-sized enterprises in our country have emerged and developed rapidly, have already become an important strength in socialist market economy. Meanwhile, the small and medium-sized enterprises also face a great deal of unfavorable factors during developing process, among them the greatest problem is the financing difficulty.

The financing difficulty of small and medium-sized enterprises in China is not only a kind of economical operation phenomenon, but also the defect of system and a kind of behavior of lagging behind. The dissertation attempt to analyze current situations and characteristic on financing of small and medium-sized enterprises, then discuss new trends of financing; search difficulty of financing and causes of it, propose deep-seated causes of difficulty of financing that financing structure is unbalanced and financing behavior is restrained; Through the comparison and advanced experience on financing system overseas, unifying current situation, this dissertation put forward countermeasure of solving financing difficulty, mainly from solving the imperfect information and excessively high transaction cost in financing process, especially emphasis folk finance and oversea capital, then overall plot of structuring the financing system of small and medium-sized enterprises.

Key Words: Small and Medium-Sized Enterprises; Financing Structure; Financing Behavior.

# 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	1
<b>第一节 论文选题的背景和意义</b> .....	1
<b>第二节 相关概念界定</b> .....	3
<b>第三节 相关主要理论综述</b> .....	6
一、国外相关理论综述.....	6
二、国内研究动态.....	8
<b>第四节 论文的写作思路</b> .....	12
<b>第二章 我国中小企业的融资现状及特点分析</b> .....	13
<b>第一节 我国中小企业融资结构现状</b> .....	13
一、我国中小企业的融资渠道和融资方式的现状.....	13
二、我国中小企业融资结构的现状.....	14
三、我国中小企业融资的新动向.....	16
<b>第二节 我国中小企业融资的主要特点</b> .....	17
一、我国中小企业内源融资特点.....	17
二、我国中小企业的外源融资特点.....	17
<b>第三章 我国中小企业融资问题及其原因分析</b> .....	19
<b>第一节 我国中小企业融资中存在的问题</b> .....	19
<b>第二节 我国中小企业融资难的原因分析</b> .....	21
一、我国中小企业融资困难的自身原因.....	21
二、我国中小企业融资困难的外部原因.....	23
<b>第三节 我国中小企业融资困境的深层次原因分析</b> .....	26
一、我国中小企业融资结构失衡.....	26
二、我国中小企业融资行为受约束.....	27
<b>第四章 国外中小企业融资政策的比较和借鉴</b> .....	31
<b>第一节 发达国家支持中小企业融资的金融制度和政策比较</b> .....	31

第二节	发达国家支持中小企业融资的成功经验	34
第三节	发展中国家解决中小企业融资问题的成功经验	34
<b>第五章</b>	<b>解决我国中小企业融资难的对策分析</b>	<b>39</b>
第一节	解决中小企业融资中信息不对称的对策	39
一、	建立健全中小企业服务机构	39
二、	完善我国中小企业信用担保体系	39
三、	增强中小企业的信用观念	40
第二节	解决中小企业交易成本高的对策	41
一、	降低企业融资成本的思路	41
二、	降低银行贷款单位成本的思路	42
第三节	努力提高中小企业整体素质，增强其内在融资能力	43
第四节	大力发展民间金融	44
第五节	积极开展国际合作，利用境外资金融资	46
参考文献		49
后 记		51

# CONTENT

<b>Chapter 1 Introduction</b> .....	1
1.1 Purpose and Background of This Dissertation .....	1
1.2 Explanation of The Conception Used in This Dissertation.....	3
1.3 Overview of Related Theory.....	6
1.4 The Method of This Dissertation.....	12
<b>Chapter 2 Financing Status quo and Characteristic of The Small and Medium-Sized Enterprises in China</b> .....	13
2.1 Financing Status quo of The Small and Medium-Sized Enterprises in China.....	13
2.2 Main Characteristic of The Small and Medium-Sized Enterprises in China.....	17
<b>Chapter 3 Financing Questions and Analysis of The Causes of The Small and Medium-Sized Enterprises in China</b> .....	19
3.1 Financing Questions of The Small and Medium-Sized Enterprises in China.....	19
3.2 Analysis of Causes of Financing Difficulty of The Small and Medium-Sized Enterprises.....	21
3.3 Analysis of Deep-seated Causes of Financing Difficulty of the Small and Medium-Sized Enterprises.....	26
<b>Chapter 4 Comparison and Use of reference of Financing Policies of Foreign Small and Medium-Sized Enterprises</b> .....	31
4.1 Comparative Financing System and Policies of Developed Countries Supported Financing The Small and Medium-Sized Enterprise.....	31
4.2 Use for Reference of Successful Experiences on Developed Countries Supporting Financing The Small and Medium-Sized Enterprises.....	34

4.3 Successful Experiences on Developing Countries Solving Financing of The Small and Medium-Sized Enterprises.....	37
Chapter 5 The Countermeasures to Solve Financing Questions of Small and Medium-Sized Enterprises in Our Country...	39
5.1 The Countermeasures to Solve Imperfect Information in Financing of Small and Medium-Sized Enterprises.....	39
5.2 The Countermeasures to Solve High Exchange Cost in Financing of Small and Medium-Sized Enterprises.....	41
5.3 Improve the Whole Capability of Small and Medium-Sized Enterprises, Strengthen Their Inherent Financing Capability.....	43
5.4 Energetically Develop Folk Finance.....	44
5.5 Actively Unfold International Cooperation, Utilize Oversea Capital .....	46
Reference.....	49
Postscript.....	51

厦门大学博硕学位论文

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第一章 绪论

### 第一节 论文选题的背景和意义

在规模经济学盛行时期，崇尚大的思想主宰整个经济，大的就是美好的。经济学家托夫勒在《第三次浪潮》一书中提出，“集中化”、“大型化”和“好大狂”的思想，这是“第二次浪潮”（工业化浪潮）的基本理念。

随着 20 世纪经济的变革，社会经济的组织形式并没有完全像 19 世纪末 20 世纪初叶经典经济学家所预言的那样，市场经济必然走向集中，集中又必然走向垄断。相反中小企业成了各国经济的基础和社会经济中最为活跃的因素，成为社会经济持续发展和繁荣稳定的重要因素。1973 年英国的经济学家舒马赫写了一部名为《小的是美好的》书，充分分析了小企业的优势。这标志着人们对中小企业普遍的认同。新制度经济学派的代表加布尔雷斯就曾把美国社会的问题归咎于中小企业和大公司组成的二元体系。尤其，当亚洲金融危机来临时，以大企业为主体的日本、韩国经济纷纷倒下，而以中小企业为模式的台湾地区却经受住了冲击。人们更加认识到中小企业的灵活优势。随着中小企业在经济中的作用不断显现，很多经济学家、企业家都在不断探索中小企业发展。经济学家阿尔弗雷德·马歇尔是最早用进化论解释中小企业的。他指出企业的发展是按“生长——发展——衰败”进行，中小企业将取代衰败的大企业。他还认为中小企业具有管理费用低、决策灵活、规模小和需要的信息少等特点。

当前，无论在发达国家还是在发展中国家，中小企业的数量占企业总数的绝大部分，在产值、销售额、就业人数等方面也都占有很高比重<sup>①</sup>。根据中华人民共和国国家统计局最新发布的《2006 年国民经济和社会发展统计公报》<sup>②</sup>，2006 年在规模以上工业实现利润及其增长速度中，我国集体企业、私营企业当年实现利润分别为 561 亿元和 2948 亿元，同比分别增长 29.5%和 43.6%；在规模以上工业增加值及其增长速度中，我国集体企业、私营企业当年工业增加值为 2558 和

<sup>①</sup> 据国家统计局、财政部等部门统计数据显示，中小企业在我国全部企业总户数中约占 99.98%。

<sup>②</sup> 该最新数字于 2007 年 2 月 28 日发布，详见国家统计局网站上统计公报。

15547, 同比分别增长 11.6% 和 24.4%。流通领域里中小企业占全国零售网点 90% 以上; 工业企业中从业人数占 80%; 工业总产值达 60% 以上; 外贸出口为 68.53%; 几乎囊括了全部轻工、纺织、玩具、五金等方面的出口创汇。在民营经济比较发达的温州地区, 中小企业几乎是 100%, 国民收入的 90% 以上靠民营中小企业<sup>①</sup>。总之, 中小企业在经济生活中的作用正变得日益重要, 它是适应社会生产力的发展不可替代的产业组织形式, 原因是多方面的。首先, 中小企业较之大企业的许多竞争优势, 使其更能适应现代经济多元化、多样化、多变化、个性化的特点, 更能承受经济周期的冲击, 对国民经济起到了“稳定器”和“调节器”的作用。20 世纪 80 年代初法国中小企业在经济衰退中较大企业更具活力的现实和意大利通过中小企业的迅速发展而创造出的“意大利经济奇迹”就是一个有力的证明。其次, 中小企业提供了广泛的就业岗位和经济增长的动力, 实践证明, 只有中小企业的广泛发展, 社会的充分就业才有可能, 也只有中小企业的广泛发展, 国民经济才能更快速地发展。此外, 中小企业是激活市场竞争、增进市场效率、促进社会化专业分工、促进社会技术进步的重要力量。然而, 总体来说, 中小企业在社会经济群体中仍然处于弱势地位, 与大企业相比, 它们面临着更多的困难。根据亚太经合组织(简称 APEC)的归纳, 全世界的中小企业一般存在着五大困难: 市场准入、资金融通、人才引进、信息共存以及科技应用。另外根据国家社科基金资助项目(01BJY052)《我国中小企业转型升级问题研究》, 对 2000 多家中小企业问卷调查, 发现 53.8% 的企业选择资金不足为企业发展最不利的问题。融资困难, 已经成为制约我国中小企业发展的瓶颈, 而且是一个普遍性的世界难题。在西方经济发达国家, 中小企业融资难常表现为一种单纯的经济运行现象。因为, 首先, 中小企业普遍存在自身不足, 如竞争乏力、管理混乱、创新能力不足等, 因此经营变数多、风险大、信用低; 其次, 作为一种稀缺性的资源, 资金的持有者在融出资金时通常十分谨慎, 而且中小企业相对于大企业, 对资金需求规模小, 故资金零售比批发成本高, 这些都决定了中小企业融资困境。

我国的中小企业不但面临上述问题, 而且还遇到体制和制度问题的困扰, 这主要是由于我国中小企业不仅会遇到由经济运行本身所带来问题, 而且还会遇到经济体制改革滞后所带来的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。加入 WTO 后, 我国中小企业在获得发展契机同时, 也面临更多的

<sup>①</sup> 温州市统计年鉴网。

挑战。近年来我国中小企业融资难问题已引起社会各界的广泛关注，在政策层面上政府先后出台了种种扶持政策和措施；在资本市场层面上，2004年6月深交所推出了“中小企业板”，为中小企业直接融资打开了通道，但是我国中小企业的融资难问题仍然没有得到根本解决。基于上述原因，笔者认为对我国中小企业融资进行研究是十分必要的，并且有实际意义，具体表现在：

第一，一个健康的中小企业融资体系有利于高效率的配置资金，有利于我国金融体系的改革和金融市场的完善与发展。第二，建立一个完善、有效运行的中小企业融资体系，最重要目的是促进实体经济——中小企业发展，将对我国经济建设和扩大就业起到战略性的推动作用。第三，大部分高科技企业属于中小企业，解决好中小企业融资问题会促进我国的科技进步和竞争力的提升。

## 第二节 相关概念界定

### 一、中小企业的涵义

中小企业一般是指规模较小或者处于创业和成长阶段的企业，与本行业中大企业相比较而言的生产规模较小的企业，是一个相对概念，不同国家由于社会、经济、自然、科技的不同、由于发展阶段的不同，对中小企业的界定标准是不同的，界定指标也是不同的。一般而言，各国对中小企业的界定有定量界定和定性界定两种方法。

定量界定试图通过一定的数量标准来准确划分中小企业，主要包括从企业雇员人数、资产额以及销售收入三方面进行界定。这些数量标准是相对的，会因国家、地区、行业 and 经济发展水平的不同而有较大的差异。例如，美国小企业管理局一般把雇员人数不超过500人、销售收入不足500万美元的企业，称之为小企业；而欧盟规定雇员在500人以下，固定净资产在7500万欧元以下的企业为中小企业；英国界定的中小企业为做作业人员200人以下的制造业，从业人员在20人以下的建筑业、矿业，年销售收入在18.5万英镑以下的零售业，年销售收入在73万英镑以下的批发业；日本《中小企业基本法》界定的中小企业为从业人数300人以下或资本金1亿日元以下的工矿企业，从业人数100人以下或资本金3000万日元以下的商业批发企业，以及从业人员50人以下或资本金1000万

日元以下的零售和服务企业。<sup>①</sup>

定性界定一般从企业质量和地位两方面进行界定,试图从本质上判断其在竞争中是否具有先天的弱势地位。一般定性界定标准包括三个特征,要看是否是独立所有(如要求业主持有 50%以上的股权)、自主经营(要求业主本人控制自己的企业)、较小市场份额(如要求在其经营领域不能占垄断地位、不能进行资本市场融资等)。

## 二、我国中小企业的界定标准

我国对中小企业的界定先后经过四次调整,历经四个阶段。最新标准是 2003 年 2 月 19 日国家经贸委、国家发展委、国家财政局、统计局联合以国经贸中小企[2003]143 号文件发布《中小企业标准暂行规定》,该标准以职工人数、销售额、资产总额为参照结合行业特点制定,如表 1.1 所示:

表 1.1: 我国中小企业标准 (2003)

中小企业标准行业	类型	职工数(人)	销售额(万元)	资产总额(万元)
工业	中型	300-2000	3000-30000	4000-40000
	小型	300 以下	3000 以下	4000 以下
建筑业	中型	600-3000	3000-3000	4000-40000
	小型	600 以下	3000 以下	4000 以下
零售业	中型	100-500	1000-15000	4000-40000
	小型	100 以下	1000 以下	4000 以下
批发	中型	100-200	3000-30000	4000-40000
	小型	100 以下	3000 以下	4000 以下
交通运输	中型	500-3000	3000-30000	4000-40000
	小型	500 以下	3000 以下	4000 以下
邮政业	中型	400-1000	3000-30000	4000-40000
	小型	400 以下	3000 以下	4000 以下
住宿和餐饮	中型	400-800	3000-15000	4000-40000
	小型	400 以下	3000 以下	4000 以下

注:此标准适用于在中华人民共和国境内依法设立各类所有制和各种组织形式的企业。来源:国家商务部网站

## 三、融资

### 1. 融资的涵义

<sup>①</sup> 张宗新. 中国融资制度创新研究[M]. 北京: 中国金融出版社, 2003  
高正平. 中小企业融资新论[M]. 北京: 中国金融出版社, 2004

融资是指资金由供给方手中向资金需求方手中运动的过程,包括资金融入与融出,因而是一种资金双向的互动过程。从狭义上讲,融资<sup>①</sup>主要是资金的融入,即具体经济单位从自身生产经营现状及资金运用情况出发,根据未来经营策略发展需要,经过科学的预测和决策,通过一定的渠道,采用一定的方式,利用内部积累及业主个人储蓄或向企业的投资者及债权人等外部资金供给者筹集生产经营所需资金的一种经济活动,以保证经济活动对资金的需要。本文主要研究中小企业资金的融入,即狭义上的融资。

企业融资过程就是一种资金资源配置过程,将有限的资金资源配置于产出效率高或最有助于经济发展的企业或部门,不仅可以提高社会资源配置的效率,同时也将刺激效率低的部门提高效率,否则,低效部门就会因资金枯竭而陷入生存困境。

## 2. 融资的分类

依照不同的标准,融资的分类也不同。按照储蓄与投资的联系方式,融资分为内源融资和外源融资<sup>②</sup>。内源融资是企业创办过程中资本积累及其运行过程中剩余收益的资本化,是企业从自身内部取得资金并转化为投资的过程,对企业资本形成具有原始性、自主性、低成本性和抗风险性的特点,具体有留存利润、折旧和内部集资三种形式。外源融资是企业组织和吸收其它经济主体的闲置资金并使之转化为投资的过程,具有高效性、灵活性、大量性和集中性特点。从企业资金来源看,外源融资又分为直接融资与间接融资。在直接融资中,资金盈余部门通过金融市场向资金短缺企业购买金融工具——证券,使企业不必通过信用中介组织而直接获得资金;而间接融资方式下,银行等金融机构是资金盈余部门和资金短缺部门共同的交易对象,资金通过金融机构这一中枢流动并实现供求平衡。

## 四、融资结构

融资结构 (Financial Structure) 是指企业在取得资金来源时,通过不同渠道筹措的资金的有机搭配以及各种资金所占的比例,即自有资金和借入资金的构成态势。企业资本一般大体上分为权益资本和债权资本两大类,其中权益资本包括内源融资中的企业留存盈利和外源融资中的股权资本,债权资本包括信贷资本和发行债券筹集的资本。一个企业的融资结构不仅揭示了其资产的产权归属和

<sup>①</sup> 约翰·伊特韦尔等.《新帕尔格雷夫经济学大辞典》第二卷[M].经济科学出版社,1996,第156页。

<sup>②</sup> 这种划分是由美国经济学家格利和爱德华·肖提出来的。

债权约束程度，还反映了企业融资风险的大小，即通过企业融资总额中负债总额与权益资本的比重，以及负债总额中流动负债所占的比重的大小来考察企业的偿债风险。

### 第三节 相关主要理论综述

#### 一、国外相关理论综述

企业融资理论从 20 世纪 50 年代以后得到了长足发展，特别是进入 70 年代到 80 年代，由于企业理论、产权理论、信息经济学等微观经济理论的拓展，尤其是不对称信息论、代理理论和企业治理结构理论的引入，使其发展空间发生了很大的变化，人们不再仅仅将融资理论与股利政策、投资理论相联系，而是将其与其它学科相互交融，揭示其隐含的本质特征。国外产生了许多关于中小企业融资渠道不畅的原因或畅通中小企业融资渠道理论，有代表性主要有：

##### 1. Myers & Majluf 的融资顺序偏好理论

Myers & Majluf (1984) 所提出的融资顺位理论，即以信息不对称的观点来解释公司实际的融资行为，并建立融资——投资决策均衡模型，指出公司可能会拒绝以低价来发行新股而被迫放弃 NPV 为正的投资项目，Myers & Majluf 认为公司应维持足够的财务宽松度——拥有大量现金、有价值证券及发行无风险负债的能力——来支应所有 NPV 为正的投资项目，并可降低未来寻求外部融资的机率。而且当公司使用负债来融资时，一般而言，较发行新股融资所发生之信息不对称成本低，故公司在寻求外部融资时，负债融资优于权益融资。根据此理论，可转换公司债中权益成份愈高，股价会有较差的反应，纯债券成份愈高，股价应有较好的反应。该理论认为中小企业并不是按照传统的以最优资本结构为目标的方式进行融资，由于担心控制权的稀释和丧失，企业更倾向于对企业干预程度最小的融资方式，即中小企业融资次序是先内源后外源，外源中则是先债权后股权。

##### 2. 利率管制影响论

Jaffee 和 Modigliani (1969) 认为，银行的信贷供给曲线由标准的利润最大化原则来决定，如果银行可以成为一个完全的垄断者，并且对于每一笔贷款都能够实行分别定价的话，那么中小企业就不会受到信贷约束。由于政府的利率管

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库