

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: K0131052

UDC\_\_\_\_\_

## 学 位 论 文

# 我国中小企业融资担保体系的建立与完善

刘 晓 梅

指导教师: 邱 崇 明 教授

申请学位级别: 硕 士

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2 0 0 2 年 8 月

论文答辩日期: 2 0 0 2 年 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2 0 0 2 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2 0 0 2 年 8 月

## 内 容 摘 要

改革开放 20 多年以来，我国中小企业发展迅猛，已成为国民经济发展的重要支撑力量之一，但融资渠道不畅已成为制约中小企业发展的最主要因素，“融资难”首先表现为间接融资难，解决这一难题既要靠企业自身提高信用能力，也要靠国家和社会各方面为其提供信用支持。借鉴世界各国的有益经验并结合我国的实际情况，建立与完善具有中国特色的中小企业融资担保体系是目前解决中小企业融资问题的最现实、见效最快的一种手段。

本文根据这一思路，首先简要介绍分析了我国中小企业发展概况和融资困境，在从融资效率和我国要素禀赋的特点角度分析间接融资应成为我国中小企业融资的最主要渠道的基础上，提出并分析融资担保体系在解决中小企业融资问题中的重要作用。在国际借鉴方面，对美国、日本和台湾等发达国家和新兴工业化国家与地区的融资担保体系进行了分析和比较。在总结我国中小企业融资担保体系试点运作情况、取得的成效及存在的问题的基础上，着重提出了发展与完善担保体系的系列对策，包括建立资金补偿与风险分散机制、实行科学的法人治理结构、建立担保机构与金融机构的战略合作关系、充分发挥政府的特殊作用等方面。

**【关键词】** 中小企业； 融资； 信用担保

# 目 录

前 言 .....	(1)
第一章 我国中小企业融资担保体系的需求状况 .....	(2)
一、融资难已成为制约我国中小企业发展的主因 .....	(2)
(一) 我国中小企业的界定标准 .....	(2)
(二) 中小企业的融资方式与特点 .....	(3)
(三) 我国中小企业的融资现状与困境分析 .....	(4)
二、间接融资应成为中小企业融资的最主要的渠道 .....	(7)
(一) 中小企业融资效率分析 .....	(7)
(二) 我国要素禀赋特点的决定作用 .....	(9)
三、建立完善的融资担保体系是解决中小企业间接融资难的有效途 径 .....	(10)
(一) 信用担保的经济学原理 .....	(10)
(二) 融资担保体系在解决中小企业间接融资问题中的重要作 用 .....	(12)
(三) 中小企业融资担保体系的国际借鉴 .....	(15)
第二章 我国中小企业融资担保体系的实践情况 .....	(22)
一、政府出台的各项相关政策 .....	(22)
(一) 机构设置方面 .....	(22)
(二) 政策颁布方面 .....	(22)
(三) 立法方面 .....	(23)
二、全国各地中小企业担保试点情况 .....	(24)

(一) 发展经历的四个阶段 .....	(23)
(二) 融资担保体系的运作模式 .....	(26)
(三) 目前取得的成效及存在的问题 .....	(28)
<b>第三章 完善我国中小企业融资担保体系的对策 .....</b>	<b>(32)</b>
<b>一、建立担保机构的资金补偿与风险分散机制 .....</b>	<b>(32)</b>
(一) 建立担保机构的风险损失补偿制度 .....	(33)
(二) 建立担保基金的补充机制, 解决后续资金问题 .....	(34)
(三) 建立与完善担保机构的风险控制机制 .....	(34)
(四) 尽快建立全国性再担保体系 .....	(35)
<b>二、实行法人治理结构是担保机构高效运作的保证 .....</b>	<b>(37)</b>
<b>三、建立担保机构与金融机构相互信任、互惠互利的长期战略合作关系 .....</b>	<b>(38)</b>
(一) 建立担保机构与金融机构的风险共担机制 .....	(38)
(二) 加强担保机构与金融机构的合作与协调 .....	(39)
<b>四、充分发挥政府在融资担保体系构建中的特殊作用 .....</b>	<b>(40)</b>
(一) 尽快出台相关法律法规, 为担保机构的市场化运作提供法律依据 .....	(40)
(二) 加强配套服务体系的建设 .....	(41)
<b>主要参考文献 .....</b>	<b>(44)</b>

## 前 言

19 世纪末 20 世纪初叶经典经济学家曾预言，随着社会生产力的不断发展，生产社会化程度逐步提高，生产必然逐步由分散走向集中，集中又必然走向垄断，其趋势是大企业战胜小企业，成为社会经济的主要产业组织形式。然而，上述理论并没有被世界各国经济发展的历史所证实。事实证明，无论在高度发达的市场经济国家还是处于制度变迁中的发展中国家，中小企业都已成为社会经济中最为活跃的因素，成为国民经济持续稳定增长的重要因素。中小企业与大企业一样，都是现代企业体系中不可缺少的组成部分。在某种意义上，中小企业的活跃程度标志着一个国家或地区市场经济的活力的大小。

与大企业相比，作为市场竞争中的弱势群体的中小企业在其发展过程中通常会遇到市场难以解决的资金缺口问题，中小企业融资难是世界性的普遍问题。经过较长时间的实践，世界上经济发展较为成功的国家都已形成了较为完善的中小企业融资服务体系，以解决其发展中资金的“瓶颈”问题。近年来，我国的中小企业有了长足的发展，其整体素质和对国民经济的贡献率不断提高，但融资渠道不畅已成为制约中小企业发展的最主要因素，“融资难”首先表现为间接融资难，由于商业银行与中小企业间的信息不对称，中小企业难以获得较充分的金融支持，其实质是由于企业信用不足，解决这一难题既要靠企业自身提高信用能力，也要靠国家和社会各方面为其提供信用支持。借鉴世界各国的有益经验并结合我国的实际情况，建立与完善具有中国特色的中小企业融资担保体系是目前解决中小企业融资问题的最现实、见效最快的一种手段。

## 第一章 我国中小企业融资担保体系的需求状况

任何一项系统工程的建设都要有一定的基础性条件，探讨中小企业融资担保体系的建设，首先要对我国中小企业的界定和发展概况有清楚的认识，分析目前影响中小企业持续发展的主要因素及其成因，充分认清融资担保体系对提升中小企业信用，化解企业、银行、政府三方之间的融资信用死结，减小企业间接融资缺口方面的重要作用。

### 一、融资难已成为制约我国中小企业发展的主因

截至 2000 年 11 月，全国工商登记注册的各类中小企业数量已逾 1000 万家，占企业总数的 90%，中小企业工业总产值和实现利税分别占全国总数的 60%和 40%左右，提供了 75%左右的城镇就业机会，在我国 1500 亿美元左右的出口总额中，约有 60%来源于中小企业。国家经贸委中小企业司资料中提供的上述数据表明，改革开放 20 多年以来，我国中小企业发展迅猛，已成为国民经济发展的主要支撑力量之一，在吸纳劳动力就业、发展外向型经济和技术进步、产品创新等方面发挥日益重要的作用，深入研究中小企业的发展问题是十分必要的。

#### （一）我国中小企业的界定标准

企业规模是一个相对的、比较模糊的概念，由于时间、地区、行业的不同，界定标准也不同。目前国际上对中小企业的界定尚无统一标准，综观世界各国，界定标准中最重要的三项指标是：从业人数、实收资本数额、一定时期内的销售额。

随着经济发展环境的不断变化，我国对中小企业规模的划分标准多次变更，目前采用的标准是 1999 年制定的《大中小企业划分标准》，各行业

不再分别使用不同的标准，统一以销售收入和资产总额作为企业规模的划分标准。年销售收入和资产总额均在 50 亿元及以上的为特大型企业，年销售收入和资产总额均在 5 亿元及以上的为大型企业，5000 万元以上的为中型企业，其余的均为小型企业。2001 年 11 月在北京召开的“中小企业发展国际论坛”上，国家经贸委副主任蒋黔贵透露，我国目前正在进行中小企业的标准研究，将改变计划经济体制下规定的标准，参照国际通行的标准制定新标准。

中小企业在国民经济中的重要作用已得到世界广泛关注，许多国家和地区都注重为中小企业的发展营造适宜的基础环境和实施相应的优惠政策。我国政府也制定了一系列鼓励扶持中小企业发展的政策，但从总体来看，我国中小企业发展仍面临许多困难，其中融资方面的困难与问题最为突出，资金供应难以满足资金需求的状况长期存在，成为制约中小企业发展的一道难题。

## （二）中小企业的融资方式与特点

融资即融通资金，具体是指企业从自身生产经营现状及资金情况出发，经过科学的预测和决策，通过一定渠道和方式，利用内部积累或向企业的投资者及债权人筹集资金，保证企业生产经营需要的一种经济行为，包括外源融资和内源融资。外源融资是企业吸取其他经济主体的储蓄，使之化转为自己的投资的过程，是企业获取资金的主要方式，其通过金融媒介机制的作用，以直接融资和间接融资的形式得以实现。内源融资是企业不断将自己的储蓄（留存收益和折旧）转化为投资的过程。

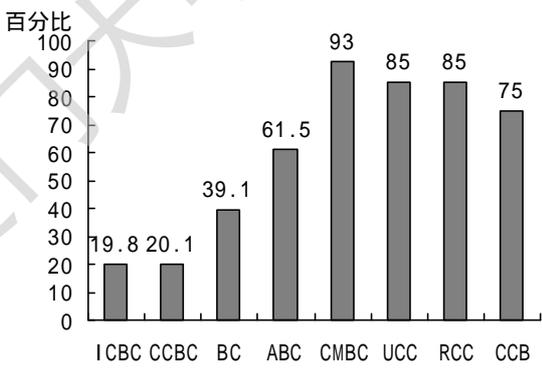
与大企业相比，中小企业的融资具有自己的特点。从中小企业发展的

生命周期看，不同阶段所需资金有不同的特点，因此需要从不同渠道筹措不同形式的资金。（1）创立阶段：主要依靠内源融资来积累资金，避免过度的负债经营，产权资金一般来源于个人投资者和风险投资；（2）增长发展阶段：内源融资无法满足企业生产经营的需要，外源融资尤其是间接融资成为企业扩张的主要融资手段；（3）开始成熟阶段：直接融资成为众多企业获取发展资金的有效手段，当资产达到一定规模时，内源融资方式因其相对较低的融资成本再次成为企业的选择。

### （三）我国中小企业的融资现状与困境分析

#### 1、我国中小企业的融资现状

由于自有资金匮乏，我国中小企业融资目前在很大程度上依赖于外源融资，特别是间接融资，即金融机构贷款。而截止 1998 年全国金融机构对中小企业的贷款仅占其贷款总额的 44%，其中国有银行的贷款仅占其总额的 38%。由于各家银行的市场定位及过去的专业分工不同，对中小企业提供贷款的状况差异较大。



ICBC: 中国工商银行; CCBC: 中国建设银行; BC: 中国银行;  
ABC: 中国农业银行; CMBC: 中国民生银行; UCC: 城市信用社;  
RCC: 农村信用社; CCB: 城市商业银行

图 1 1998 年部分金融机构对中小企业的贷款比重

从图 1 可以看出，新兴股份制商业银行以及城市和农村信用社对中小

企业的贷款比重较高。但其自身规模十分有限，截至 2000 年 6 月，民生银行和城市信用社各项存贷款规模分别只占同期金融机构全部存贷款比重的 6.2%和 5.7%，单纯依靠中小金融机构解决中小企业的资金困难，无异于杯水车薪。国家信息中心的调查显示，2001 年前 7 个月，由于银根紧缩，市场需求增长减速，中小企业景气度比大企业下降了 30，普遍存在贷款难的问题。

直接融资方面，我国中小企业上市和发行债券都极为困难。政府已将国有企业的股份制改造作为大中型国有企业改革的基本措施，大多数中小企业自身难以达到上市标准，在全国所有上市公司中，非国有中小企业所占比例不到 3%。由于我国的资本市场目前尚处于逐步成熟阶段，中小企业通过证券市场获得直接融资的可能性相当有限。

对于发展中国家而言，资金是一种稀缺的资源，如何有效分配稀缺资源成为资源配置中首当其冲应解决的问题。中小企业的融资额与其对国民经济的贡献率存在的明显不对称表明，我国金融资源的配置存在着严重的扭曲和低效率。中小企业融资困难，导致资金周转不灵，造成企业经济效益差，资产利润率低，已成为制约中小企业发展的瓶颈。

## 2、我国中小企业融资困境分析

中小企业融资难，表面上是一个资金问题，实质上反映出在资金配置机制的转变过程中，政府、银行、企业如何有机结合融入到新的市场经济的金融体制中去的问题。

企业自身不规范因素制约了其融资能力。（1）我国中小企业未能建立起自我积累机制。目前中小企业内部利润分配中多存在短期化行为，缺乏

长期经营思想，自身积累意识淡薄。而在世界范围内，企业特别是中小型企业基本上是靠自身的积累逐步发展壮大的，在美国企业的资金来源中，内源资金一般在 50%~60%，高时达到 80%。（2）企业信用观念较差。许多中小企业存在素质较低，管理制度和财务制度不健全，信用观念淡薄的问题。在实际信贷业务中，存在中小企业欠息严重，不良资产比例偏高，改制中逃废银行债务等现象。中国工商银行的调查表明，35 万户中小企业的不良贷款占贷款余额的 1/3 以上，比全行各项贷款的该指标平均数高 12.73 个百分点，信用等级在 A 以上的只有 5.7 万户，83.7%的企业在 BBB 级以下。这严重地制约了中小企业的外部融资。（3）企业资产信用不足，造成“抵押难”和“担保难”。从中小企业的资产结构特点看，固定资产少，流动资产变化大，无形资产难以量化，因而可作贷款抵押品的资产很少，其主要资产是存货和应收帐款，虽然《担保法》并未规定流动资产不可用于抵押，但实际操作中，除了土地和房地产之外，金融机构很少接受其他形式的抵押品。此外中小企业因管理混乱，信誉不佳而难以找到合适的担保人。

从银行角度来看，（1）信贷政策的制约。1994 年起我国商业银行推行资产负债比例管理和风险管理，强化贷款责任管理和贷款授权制度。银行贷款的条件更加严格，环节更加复杂，其结果导致信贷资金主要流向国有企业和其他大中型企业。另外，银行的信用评估系统对中小企业相当不利，在信用评定标准中，“经营规模”一项便占 15 分，这恰恰是中小企业最薄弱的环节，不恰当的评估系统使中小企业信用等级大大折扣。（2）贷款成本高、收益低。对于商业银行而言，向中小企业贷款涉及较高的经营成本和交易成本。其贷款频率平均为大中型企业的 5 倍，贷款额约为大中型企

业的 5%，而每笔贷款的发放程序、经办环节大致相同，致使银行经营成本大大提高，而贷款利率上浮幅度有限，难以补偿成本上升和风险加大的损失，银行从自身效益考虑，不愿和中小企业打交道。（3）信息的严重不对称，直接导致银行对中小企业的“惜贷”行为。银行和借贷企业之间实际是一种委托代理关系，银行作为委托人需要企业获得利润，并在此基础上分享代理者（企业）的利润。由于信息不对称较为严重，银行无法获得企业相关信息，由此可能产生逆向选择，即银行给经营失败的企业提供了贷款，或拒绝给困难但能成功的企业资金支持。同时对企业的道德风险也难以控制。与大企业相比，银行在对中小企业信息收集和处理方面存在规模不经济的问题，导致银行谨慎对待中小企业信贷。

我国中小企业融资问题体现为，在企业可提供抵押担保的资产总量与银行可提供的资金总量之间存在着巨大的差额，前者造成企业贷款难，后者造成银行放款难。

## 二、间接融资应成为中小企业融资的最主要的渠道

对于市场机制相对落后的国家而言，由于资金短缺与分散，法规不健全，信息不对称，资本市场易出现过度投机行为，导致大量资金游离于实体经济之外，不能真正改善企业资金短缺状况，因此，间接融资往往成为其在经济起飞时采用的一种主导性的资金供给方式，是经济增长的必要条件。现从融资效率和我国要素禀赋的特点角度分析间接融资机制在我国中小企业融资结构中的突出地位。

### （一）中小企业融资效率分析

融资效率的高低是指在一定空间、时间界限内融资投入或产出的评价，

评价指标主要包括：资金成本、资金利用率、融资机制规范度、融资主体自由度和清偿能力等。根据我国中小企业的融资特点，融资效率的分析评价是通过股权融资效率、债权融资效率与内部融资效率对比完成的。

现分析上述五种因素在不同融资方式下对融资效率影响程度的高低。

1、资金成本。资金成本与融资效率成反比，股权融资的资金成本在各种融资方式中被公认为是最高的，因为有税盾效应，债权融资成本相比较低，内部融资因只存在少量机会成本和税收成本而成为资金成本最低的融资方式。资金成本依次为：股权融资 > 债权融资 > 内部融资。

2、资金利用率。从资金到位率看，内部融资的到位率最高，公司内部作出决策即可实施，而股权融资与债权融资相当，都有股本募集不足和贷款不到位的风险。从资金投向看，股权融资的投向在我国存在一些问题，许多上市公司溢价发行股票，募集大量资金，却不知如何使用，特别是中小企业，因资金管理跟不上而长期沉淀。债权融资因有银行把关，借多少依据需要而定，利用较为充足，内部融资投向与债权融资类似。考虑这两方面，资金利用率的高低为：内部融资 > 债权融资 > 股权融资。

3、融资机制规范度。我国资金市场还处于不成熟的状态，证券市场发展较晚，中小企业大部分靠银行贷款解决资金问题，股权融资的机制规范度，较以金融系统为主体的债权融资来说，发展历史短，机制规范度低。而内部融资只是在建立现代企业制度的企业中有所规范。该项指标的顺序为：债权融资 > 股权融资 > 内部融资。

4、融资主体自由度。这是指融资主体受约束的程度，包括法律、规章制度和体制上的。在我国，内部融资受外界约束程度较小。股票融资主体仅受股民“用脚投票”的制约，对募集资金的支配程度较大。债权融资则

因借款协议中的明确规定，受债权人的约束程度大。融资主体自由度的排序为：内部融资 > 股权融资 > 债权融资。5、清偿能力。股权融资和内部融资均不需偿还本金，而对于债权融资而言，各种不能清偿的风险会导致融资效率的降低，因而，从此角度考虑，股权融资和内部融资的融资效率是确定高的，而债权融资的融资效率依企业的不同而相异。

对中小企业融资效率的分析评价，除了上述单因素分析之外，还要考虑各个因素的不同权重。效率及其评价指标都是不确定的概念，即具有模糊性，经济学家运用模糊数学的方法，综合考虑所有因素的影响，根据最大隶属度原则和模糊分布原则，得出评价结论：在中小企业的各种融资方式中，内部融资效率 > 债权融资效率 > 股权融资效率。

## （二）我国要素禀赋特点的决定作用

就中小企业而言，采取直接融资还是间接融资，应由企业生产经营特点、所涉足的行业、企业发展前景而定，对此起决定意义的因素是国家的要素禀赋结构，即一个国家在不同时期所拥有的生产要素中的资本、劳动和自然资源的构成。对于我国这样一个资本相对稀缺、劳动相对充裕的经济来说，劳动密集型产业由于符合我国要素禀赋的特点，一般能够最大限度地降低生产成本，创造较多的经济剩余，对经济增长做出较大贡献。在我国处于该产业的一般是中小企业，即我国的中小企业主要集中在一些技术和市场都比较成熟的劳动密集型行业，这决定了间接融资方式是我国中小企业的主要选择。

由于存在信息不对称，直接融资方式要求资金使用者通过信息披露及会计、审计等第三者监督的方式提高经营状况的透明度。这不仅要求存在

一个比较完善的社会公证机制，还要求资金使用者是规模较大的企业。因为无论企业规模是大是小，企业为达到较高的透明度所需支付的费用差别不大，信息不透明的程度越高，资金提供者让渡资金所要求的风险补偿就越高，中小企业必须支付远远高于大企业的资金成本。这种高成本只有高收益的中小企业能够支付，占绝对比例的劳动密集型中小企业必然被排除在直接融资市场之外。

目前我国已开始酝酿发展风险投资这一权益性直接融资，由于承担了高于银行业的信贷风险，风险投资资金通常要取得更高的投资回报，并要求投资对象在短期内有较高的成长性，这样风险投资常局限于某些特定行业如电子信息行业、房地产行业等。高科技产业类的中小企业，因其经营风险较大、资本有机构成较高、技术含量高等特点，比较适宜于选择风险投资资金。对我国大多数中小企业来说，风险投资的作用是有限的。

我国的要素资源禀赋的特征决定了中小企业在外源融资中，重点应放在间接融资上，不能过多地寄希望于进入证券市场直接融资。而中小企业间接融资难的重要原因是经营不稳定，资信度差，造成银行信贷风险加大，目前迫切需要解决的是如何提高中小企业的信用担保能力，以保证其最大限度地获得商业银行的信贷支持。

### 三、建立完善的融资担保体系是解决中小企业间接融资难的有效途径

如何提升中小企业的信用能力是解决中小企业融资问题的关键所在，目前行之有效的办法之一就是由有充足信用能力的第三方为信用不足的企业提供支撑，即信用担保。

#### （一）信用担保的经济学原理

## 1、信用担保的概念和特点

信用是一种以偿还和付息为条件的借贷行为，体现一定的债权债务关系。担保是指对某一特定事项所做出的承诺保证，是保障债权实现的行为，是伴随商品交换及商业信用的发展而产生的一种中介性经济活动。信用担保，即借贷活动的信用保证，是融资活动中担保机构以一定的财产为基础约定的保证债务履行和保障债权人实现债权的各项法律措施和手段。

信用担保具有以下特点：（1）只用担保机构的信用而不用资产进行担保；（2）担保的对象是由合同约定而形成的债权债务关系，主要的合同形式为银行借款合同；（3）担保的收益与所承担的风险不对称，担保是以固定的收益承担不固定的风险；（4）担保风险是既可能获利又可能亏损的风险，按照保险理论，这种风险是不可保风险。

## 2、信用担保产品的性质和提供方式

信用担保的服务对象是中小企业，如上所述，中小企业在推动国民经济发展、提供就业机会、增加税收、出口创汇和技术进步等方面具有重要作用。信用担保的目的是改善中小企业的融资环境，增加其融资能力，这将有利于中小企业上述作用的进一步发挥，提高其对经济发展的贡献率。因此，信用担保产品是具有外部效益的混合产品，即兼有公共产品和私人产品的性质，具有不充分的非竞争性和非排他性。其外部效益的承受者是企业和政府。

产品的提供方式取决于产品的性质。对私人产品来说，依靠市场即可达到资源的优化配置，应采取市场提供的方式。公共产品的提供因有市场

失效的问题，即存在“搭便车”现象，必须采用公共提供方式。信用担保属于混合产品，具有较大的外部效益，为了提高资源配置的效益，应采用混合提供的方式。

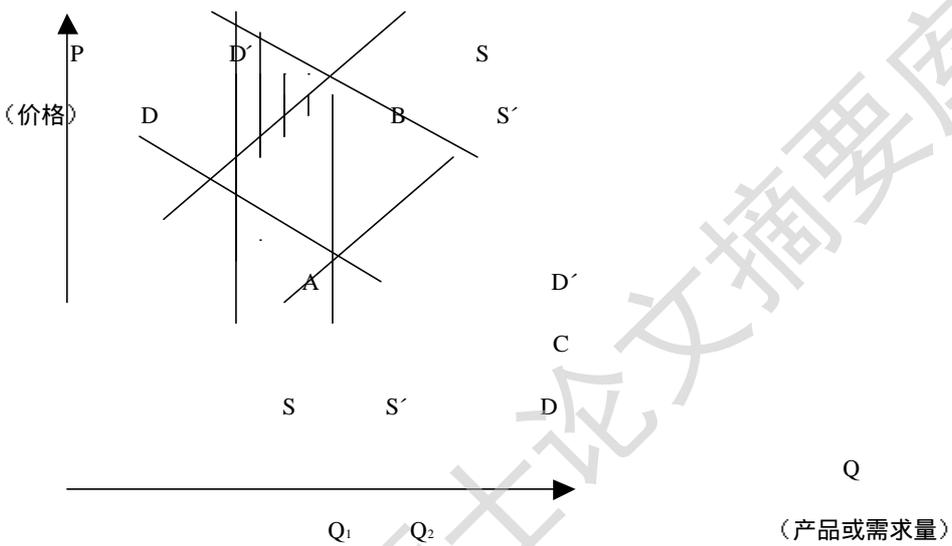


图2 信用担保的经济学模型

图2中，SS曲线代表担保产品的市场供给曲线，DD曲线代表申请担保方的需求曲线，D'D'曲线代表社会需求曲线，这一曲线的高低取决于混合产品的外部效益的大小，外部效益高，则曲线位置高，反之则低。S'S'曲线代表信用担保后的产品供给曲线。在政府提供信用担保或补贴之前，消费者只考虑自己的内部效益，在A点达到平衡，消费量为Q<sub>1</sub>，但从社会角度考虑，B点为均衡点，最佳消费量为Q<sub>2</sub>，因此产生了由市场提供混合产品的效率损失，即阴影部分。为了提高资源配置效率，使担保产品的消费量达到最佳，政府应参与提供信用担保，以降低担保产品的成本，使供给曲线移至S'S'曲线位置，产品价格降低，消费量增加，平衡点由A点降低到C点，消费量由Q<sub>1</sub>增至Q<sub>2</sub>，从而弥补了阴影部分的效率损失。

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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库