

破解中小企业融资难的新路径

——刍议商业银行主导整合中小企业金融服务

■朱孟楠 邓文轩

文章主要研究我国商业银行(下文所称“银行”如无指明均指商业银行)应如何整合传统商业银行业务与新兴投资银行业务,以更好地支持中小企业发展。在整理和评述有关文献的基础上,首先指出目前制约中小企业融资的主要因素,其次分析商业银行目前对中小企业提供的金融服务的局限性,最后重点提出以商业银行为主导整合中小企业金融服务的概念,并从多个维度进行构架。

[关键词] 商业银行; 中小企业; 金融服务

[中图分类号] F832.42 [文献标识码] A [文章编号] 1004-518X(2013)04-0222-04

朱孟楠, 厦门大学经济学院副院长、教授、博士生导师, 博士;

邓文轩, 厦门大学经济学院博士生。(福建厦门 361005)

一、引言和文献评述

中小企业是一个国家经济生态中最活跃的因素,对科技创新、稳定和扩大就业有突出贡献。但是,融资难始终是困扰中小企业持续健康发展的难题。

在探讨造成融资困难的原因的问题上,国内外已有不少论述。但是破解中小企业融资难,需要强调经济学的的应用功能,需要综合国内外的先进经验,更多地探讨解决办法和实际措施。

在利用国外先进经验上,张乐驰谈到,他在与美国中部克里夫兰地区中小企业主、投资机构访谈期间发现,该地区以非营利投资机构“启跃公司”为核心的“创新群”,有效地帮助了当地优秀的中小企业融资,加速当地经济从2008年以来的经济衰退中复苏。启跃公司(JumpStart)扮演着两个不同的角色。首先,它的身份是一家风险投资公司,第二个身份是中小企业孵化器。他认为,我国“创新群”机构可以吸引国内非营利基金会和政

府资金的投入,另外对捐赠与合作的企业、个人进行税收方面的减免,鼓励他们以多元化的方式提供帮助。随着市场化的深入,也可以吸引国外投资机构,例如私募股权基金、创业投资基金、投资银行等机构,发掘并协助培养优质项目。

在调动多个市场主体共同服务于中小企业融资的问题上,许清认为,对于市场而言,要调动市场各个主体如银行、担保、信托、证券、投资者等金融机构的积极性,发挥市场作为资源配置有效手段的作用;对于政府而言,更需要政府通过财政资金、政策支持等各种形式对中小企业加以积极引导与支持。

在如何利用资本市场扶持中小企业发展方面,林伟光认为,应当引导他们在中小板和创业板上市,有条件的还可以尝试开展项目融资、债券融资、融资租赁以及境外上市等直接融资手段。而对于科技型企业而言,应考虑设立科技银行,将其建成对企业提供促成产业化金

融工具创设的新型金融机构,以弥补现有银行体系及银行功能上对高新科技创新支撑不足的缺陷。

需要看到的是,在我国现有融资环境下,破解中小企业融资难的关键还在于商业银行。因此,商业银行如何整合专门针对中小企业的金融服务,具有更为现实的研究意义。

二、目前制约中小企业融资的主要因素

(一) 中小企业自身因素

1. 自身经营不稳定

中小企业由于资产和收入规模有限,行业地位不高,人员素质参差不齐,实际控制人经营水平和道德水平难以跟上时代节奏,以及企业对宏观经济和行业变化的判断出现失误,跟不上产业转移和产业升级的步伐,往往比较容易陷入经营不稳定的状态。据有关资料统计,家族企业性质的中小企业的平均生存年限为9年,这也说明了其经营的不稳定性。

2. 信息不对称

中小企业的内部管理、领导人的经营能力、贷款投向项目的真实情况、经营者是否把贷款用于约定用途、是否努力提高贷款使用效率、是否有意愿到期还本付息等,这些信息往往为中小企业管理人员充分掌握。相反,银行在这方面处于劣势,这也造成了银行出于风险控制的角度,宁可惜贷也不轻易放款。出于长远合作的考虑,中小企业对于银行应提供明细账本以供核查,并配合提供收入和成本真实数据。

3. 担保措施不到位

Gupton 等对 181 笔银行贷款中的 121 笔违约贷款的赔付率进行了实证分析。结果发现,违约贷款赔付率的高低受贷款求偿等级的影响,高求偿等级且附加担保的违约银行贷款的赔付率均值是 69.5%,而高求偿等级但没有附加担保的违约银行贷款的赔付率均值是 52.1%。中小企业大部分是轻资产,或者租赁资产,或者是资产不具备通用性,造成担保措施不符合银行要求。

(二) 银行以及其他融资因素

1. 开展中小企业金融业务的成本较高

目前,银行均形成了完备的业务操作流程,在对企

业信贷资料要求基本相同的情况下,处理一笔大企业业务和处理一笔中小企业业务的人力物力成本也大致相同,在贷前审查、审批、贷后管理等环节,客户经理、负责人、风险经理都要全程参与,而出于对中小企业风险系数较高的考虑,关注度还要增强,但前者带来的规模和收益往往要远大于后者,也就相当于后者的实际成本要远大于前者。

2. 风险把控不到位,贷款技术有待加强

银行如果对中小企业的考察还仅限于书面审查和现场访谈,将很容易受到信息不对称的影响,从而加大操作风险。在很多银行时兴风险一票否决的情况下,惜贷将不可避免。但如果银行将某一中小企业放入全产业链,利用其上下游企业的规模优势、支付手段等化解其还款风险,同时利用第三方验证手段,则往往能从贷款技术上提供对这一类企业的信贷支持。

3. 头寸规模限制和银行内部比例控制

在货币紧缩的环境中,或是银行由于扩张太快造成存贷比不符合监管条件的情况下,银行的信贷头寸将有明显的控制,而中小企业往往是最先的受害者。另一方面,由于对中小企业贷款的重视程度和划分标准不同,银行内部提供给中小企业的信贷资源往往得不到有效保障,部分银行的该项占比远远低于中小企业在国民经济中的比例。

三、当前商业银行中小企业金融服务的局限性

商业银行本身对中小企业提供的金融服务存在很多不足,从实践来看,主要存在以下几点:

(一) 金融产品体系较为单一,结构较为简单

目前大部分银行办理中小企业业务时,仍然只从内部的传统商业银行产品体系中进行挖掘,大多时候仍是“点对点”的开发,没有把他们纳入全产业链中去考虑其应收账款、预付账款、存货、订单的融资需求,以及上下游核心客户的回款保障、支付手段的创新等。即使在产业链开发、担保措施创新上有所突破,也仍然是传统的贷款、商业汇票、信用证等产品,结构过于简单,因而仅能解决中小企业某一方面或某一时段的需求。

(二) 贷款技术较为传统,风险把控能力有待加强

即使在运用商业银行业务开展中小企业服务上,大部分银行仍然只限于报表审查和现场访谈,以及单纯对固定资产作为抵押物的偏执要求。事实上,企业原始会计凭证审查、纳税申报表等第三方凭证审核、产业链开发和联保担保,都是可以灵活运用的贷款技术。比如挑选彼此了解、有彼此认可价值的抵押物进行互保,完全可以突破单家额度不足的限制,起到共同约束,灵活担保的作用。同时,可以广泛借助行业协会、商会的信息库,进行事前推荐和事后跟踪。

(三)科技系统尚不完善,专项考核仍不到位

中小企业用款有“小、快、灵”的特点,这就需要银行针对支用贷款和还款的品种、金额、期限以及循环用款等提供专门的科技系统。另外,为打消基层机构对中小企业不良贷款的顾虑,总行应根据大数法则明确专门的不良率和存货比考核规则,设定较为科学的不良容忍度。例如,在实践中对不同区域的分支机构设定1%~2%的不良率容忍上限,在此限度内,发生实际损失则冲减利润,但不平衡计分卡进行扣分。

四、商业银行整合中小企业金融服务的途径选择

随着金融体制改革的逐步深入,商业银行在金融体系中早已不是一家独大,证券、保险、PE基金、信托等都发挥着银行所无法替代的作用。但不可否认的是,银行仍然处于金融体系的核心地位,其资产规模最大,总体盈利水平最高,覆盖面最广,也最为人们所熟悉。因此,要寻找解决中小企业融资难的问题,还是要充分发挥银行的领军作用,尤其是牵头整合银行内外资源,探索出一条整合金融服务的新路径。

(一)充分整合银行内部产品资源

1. 传统商业银行业务

中小企业所需要的业务散布于银行的多个业务条线中,如贷款、贸易融资、银行卡、电子银行等,银行不仅应将多个条线中适合中小企业需求的标准产品整合起来提供一站式服务,还应在贷款技术上进行有效整合。例如,通过贷款申请的审查了解其与上下游企业的关系;利用贸易融资产品进行产业链开发和核心厂商捆绑授信;通过电子银行系统与核心厂商联合建立“进销存”

监控系统等。同时,创新担保方式,加快联保贷和知识产权质押融资的广泛应用。

在开展业务的同时,要注重批量开发模式的推广,以节省人力资源,形成规模效应。在实践中,单纯依靠人力资源也无法完全适应大批量开发中小企业的要求。

2. 新兴投资银行业务

银行在开展针对中小企业的投资银行业务时,就不可避免地开始要进行整合外部金融资源的尝试,如PE投资管理公司和投资基金、证券公司等。目前已经见诸实践的投行业务品种主要有:分离交易贷款、并购贷款、过桥贷款、上市咨询等。其中,分离交易贷款指的是银行在给予有较强上市预期的融资人以贷款后,拥有对融资人部分股权的处置权,这一部分股权通常交由银行指定的第三方投资管理公司代为持有,至上市后变现分配或上市前由融资人溢价赎回。并购贷款通常发生在因上市需要并购主业核心资产,或者是提供给母公司或子公司收购自己的非主业资产之时。而过桥贷款通常发生在融资人为了上市需要补交税金或提前进行股东分红时,很多即将在中小板和创业板上市的公司迫切需要这样的过渡性融资。由于银行的投行业务品种往往是基于商业银行业务的配套品种,因此更有针对性,可以提供强有力的阶段性支持。

(二)有效整合银行外部金融资源

银行外部金融资源主要包括证券、保险、PE基金、信托四个方面。

证券公司方面,银行应充分利用手中的客户资源,给合作的证券公司推荐合格的潜在拟上市中小企业,并与证券公司配合推动中小企业的改制优化。根据Wind数据库,2010年中小企业IPO融资共有321家,占有IPO的92.51%;中小企业IPO融资总额2991.07亿元,占有IPO的60.91%。并且,在中小企业做大后,与证券公司共享短期融资券、中期票据、公司债的发行资源,进行共同承销和投资。

保险公司方面,银行可以将保险公司具有长周期、成本低特点的保险资金引入到成熟的较大规模的中小企业的股权和债权投资中来,前者以PE基金的形式投入,后者以债权投资计划的形式投入。当然后者还需要

保监会进一步放宽对债权投资对象的准入门槛。《保险资金运用管理暂行办法》已经明确,保险资金可以投资买卖债券、股票、证券投资基金份额等有价证券。既然养老金已经进入股市投资,保险资金就应该参照进一步打破只能投资于大型国有企业或基础设施建设项目的壁垒,选择合适的中小企业债务工具进行投资,以获得更高的收益。

PE基金方面,银行具有网络庞大、客户数量众多、客户资料齐全的先天优势,而这恰恰是PE基金先天不足的。因此,银行可以有效引入合格的PE管理公司,在辅助募资的同时,向PE基金推荐具有上市潜力的中小企业,以扶持其朝着上市目标迅速做强做大。

信托公司方面,银行应充分利用信托公司的跨平台优势,发挥信托公司产品设计灵活、担保手段多样、直接融资对象广泛的特点,将自己认可的融资人的融资需求推荐给信托公司,并与后者合作设计可行的信托计划方案,适当运用股权质押、应收账款转让、固定资产抵押、另类投资等各种操作模式,为中小企业开辟另一条直接融资通道,以备某一特定阶段之需。

(三) 尝试整合政府和其他社会组织等社会资源

中小企业的健康发展具有扩大就业、稳定社会分配秩序、扩大内需等重要社会价值,因此从中央到地方各级政府均非常重视且不断加强对中小企业的扶持力度。利用这一点,银行应争取政府在信贷资源上的支持,例如德国,联邦政府出资或与州政府合股创办政策性银行,专门为中小企业提供资金和融资服务。除去配合中小企业向政府申请财政补贴、税收减免和创汇奖励外,银行一方面可以充分利用政府成立的国有担保公司,与其加强合作,互相推荐合适的客户,既可以分散贷款风险,还可以帮助国有担保公司完成政府下达的担保指标;另一方面,可以更方便地在引导并辅助政府成立大

规模的地方产业投资基金方面发挥重要作用,如设计产业投向标准和结构、引进或成立具有行业影响力的基金管理公司、推荐合格投资对象、提供辅助银行信贷支持等。这样既可以进一步提高银行在中小企业服务领域的影响力,又可以提升银行的负债和资产管理水平,既可以促进商业银行业务的开展,又可以拉动投资银行业务的运用范围。

[参考文献]

- [1] 林伟光. 完善广东科技型中小企业融资服务体系研究[J]. 财政研究, 2011, (9).
- [2] 许清. 如何破解我国中小企业的融资难问题[J]. 经济导刊, 2011, (7).
- [3] 张乐驰. 以美国“创新群”经验求解中小企业融资难——美国中小企业融资考察[J]. 经济, 2011, (10).
- [4] 粟勤, 田秀娟. 近二十年海外银行中小企业贷款研究及新进展[J]. 浙江大学学报(人文社会科学版), 2011, (1).
- [5] 周军霞, 罗刚. 中小企业信用担保的制度性缺陷与发展对策[J]. 企业经济, 2011, (1).
- [6] 赵亚明, 卫红江. 空破小微企业融资困境的对策探讨[J]. 经济纵横, 2012, (11).
- [7] 何剑峰. 中小企业信贷的内在动力[J]. 中国金融, 2012, (4).
- [8] 尹丹莉. 当前我国财政扶持中小企业融资的政策分析[J]. 中央财经大学学报, 2011, (8).
- [9] 皮桂梅. 基于生命周期理论的江西中小企业发展策略研究[J]. 江西社会科学, 2011, (10).
- [10] 付剑峰, 李十六, 朱鸿鸣. 融资困境、知识产权质押贷款与中小企业可持续发展——来自中国的经验[J]. 北京师范大学学报(社会科学版), 2011, (4).

【责任编辑: 陈保林】