

学校编码: 10384

学 号: 17920131150799



分类号 _____ 密级 _____

UDC _____

廈門大學

硕 士 学 位 论 文

中小企业融资难问题及策略研究

——基于银行解决融资难问题的视角

Small and Medium-sized Enterprise Financing Problems
and Strategic Research

李 振 宇

指导教师姓名: 林志扬 教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2016年 月

论文答辩时间: 2016年 月

学位授予日期: 2016年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2016年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人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其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

上个世纪 70 年代末，我国开始实行改革开放，到 80 年代开始提出并建立市场经济体制，经过三十多年的努力，我国已经成为第二大经济体。而这背后的作用离不开改革开放以来如雨后春笋般出现的大大小小的企业，正是这些企业不断推动着国民经济的迅猛发展。这些企业不仅包括像中石油、中石化这样的巨型国有企业，还有更多的是中小规模的企业。

据统计，全国在册的企业共有 30 多万家，其中，约 97% 是中小企业，这些企业解决了中国大约 50% 的税收，60% 的 GDP，70% 的进出口业务和 80% 的就业。但是作出如此多贡献的中小企业，却不能从银行拿到相应份额的贷款，通过内部融资在其创业初期比较困难，而且融资量有限。虽然深圳证券交易所成立了中小企业板，拓宽了中小企业直接融资的渠道，但也只能解决小部分精英企业的需求。几乎所有中小企业都面临融资难、融资贵的问题，解决该问题已经迫在眉睫。

本文主要研究中小企业融资难问题及其应对策略，从银行角度和非银行角度探讨融资难的成因及其解决的对策，同时结合案例分析，介绍了 YC 银行厦门分行在解决小微企业融资难的问题上所做的努力，希望通过本文的研究能为其他金融机构提供一些有益的借鉴。

关键词：中小企业；融资难

Abstract

In the late of 1970s, China started reform and opening up. And in 1980s, the Chinese government proposed to establish a market economy. After 30 years, China has become the second largest economy in the world, which is inseparable from the efforts of lots of large and small companies. These companies include not only giant SOEs like PetroChina and Sinopec but also many small and medium enterprises.

According to statistics, our country has 1,300 thousand enterprises, about 97% of which are SMEs. These SMEs offer half of the revenue, 60% of GDP, 70% of the import and export business and 80% of employment. However, SMEs made so many contributions, but they only get 10% loans from banks. What's more, internal financing is more difficult in its early days. Although the government has established the SME board in Shenzhen Stock Exchange to broaden the direct financing, it only meets the needs of small elite enterprises. Almost all small and medium enterprises are facing difficulties in financing, which is imminent to solve.

This paper studies the financing problem of SMEs and strategies. And I research the causes and solutions of financing problems from the bank and non-bank perspective. In the last, combined with the case study, this paper presents how YC Bank Xiamen Branch solve the financing problem. I hope that this paper can provide some useful lessons for other financial institutions.

Keywords: Small and medium-sized enterprises; Financing problems

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 论文研究的背景和意义	1
1.2 论文研究的框架结构和内容	2
1.3 论文研究的方法	3
第 2 章 文献综述与基础理论	4
2.1 国外相关研究文献综述	4
2.2 国内相关研究文献综述	5
2.3 相关基础理论	7
2.3.1 新制度经济学基本理论	7
2.3.2 三维金融理论	7
2.3.3 普惠金融理论	8
第 3 章 我国中小企业融资现状分析	10
3.1 相关概念	10
3.1.1 中小企业界定	10
3.1.2 中小企业的特征	12
3.1.3 中小企业的作用	16
3.1.4 企业融资相关概念	17
3.1.5 中小企业融资方式	18
3.2 我国中小企业的融资现状	21
3.2.1 内源融资是主要融资方式	21
3.2.2 直接融资状况不理想	21
3.2.3 民间融资成本高	21
第 4 章 中小企业融资难的原因分析	22
4.1 银行角度的原因分析	22
4.1.1 金融机构的特点与性质	22
4.1.2 银企信息不对称	23

4.1.3 银行服务体系上不完善	24
4.2 其他角度的原因分析	25
4.2.1 中小企业自身局限性	25
4.2.2 资本市场体系不完善	26
4.2.3 国家政策与法律法规	27
第 5 章 解决中小企业融资难的对策分析	28
5.1 银行角度的对策分析	28
5.1.1 银行应打破传统模式，有效解决融资难问题	28
5.1.2 搭建政银企对接信用平台，解决信息不对称问题	30
5.1.3 完善以银行为主体的间接融资体系	31
5.2 非银行角度的对策分析	35
5.2.1 中小企业应提高信用资质，完善治理结构	35
5.2.2 完善有关市场体系	35
5.2.3 政府努力与法律法规	36
第 6 章 案例：YC 银行解决融资难的举措	37
6.1 厦门分行针对中小企业融资的现状	37
6.2 厦门分行解决融资难的举措	39
6.2.1 坚持阳光信贷，切实降低企业融资成本	39
6.2.2 加快流程处理，提升贷款审批效率	39
6.2.3 单列信贷计划，实现规模倾斜	40
6.2.4 提升队伍素质，更好地服务小微企业	40
6.2.5 及时披露信息，遏制违约风险	40
6.2.6 坚持综合金融服务，满足客户个性化需求	41
6.2.7 强化渠道建设，做精做深专营机构	41
6.2.8 创新产品及服务模式，解决融资难问题	41
6.3 小结	42
第 7 章 结论	43
参考文献	44
致谢	46

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Background and significance	1
1.2 Frame structure and content of thesis	2
1.3 Methods	3
Chapter 2 Literature review and basic theories	4
2.1 Foreign research literature review	4
2.2 Domestic research literature review	5
2.3 Basic theories	7
Chapter 3 Current Situations of Financing for SMEs	10
3.1 Related concepts	10
3.2 Financing situation for SMEs in China	21
Chapter 4 Reasons for SMEs financing problems	22
4.1 Bank Perspective	22
4.2 Non-Bank Perspective	25
Chapter 5 Solving financing of SMEs measures	28
4.1 Bank Perspective	28
4.2 Non-Bank Perspective	35
Chapter 6 Case: YC bank financing initiatives	37
6.1 Current situations of SMEs financing in Xiamen Branch	37
6.2 Measures of financing initiatives in Xiamen Branch	39
6.3 Summary	42
Chapter 7 Conclusions	43
References	44
Acknowledgments	46

第 1 章 绪论

1.1 论文研究的背景和意义

在经济学领域，有许多经济学家一直致力于研究企业的规模与效率之间的关系。一般而言，由于规模经济性的存在，处于初创期和成长期的企业成长性较强，企业规模不断扩大，直至较为稳定的状态，此时企业进入了稳定期。但是，并不是规模越大越好，一旦超过规模边界，企业就将进入衰落期。所以，公司在发展过程中需要制定适合自身发展的规划并付诸实施，不能够盲目追求扩张与发展。

上个世纪 70 年代末，我国开始实行改革开放，到 80 年代开始提出并建立市场经济体制，经过三十多年的努力，我国已经成为第二大经济体。而这背后的作用离不开改革开放以来如雨后春笋般出现的大大小小的企业，正是这些企业不断推动着国民经济的迅猛发展。这些企业不仅包括像中石油、中石化这样的巨型国有企业，还有更多的是中小规模的企业。

企业经营发展处处需要资本的维持。在融资问题上，遵循融资成本最小化的原则是目前学术界以及企业界比较认同的观点。按照该原则，首先企业会选择内部融资，因为内部融资对企业自身而言是没有交易成本的；再者，企业可以选择债务融资，比如企业可以向银行贷款，虽然企业需要支付一定的费用，但是其交易成本仍相对较低；最后，企业会选择股权融资，但是一般企业获得股权融资的几率较低。

对于中小企业而言，规模小是个不争的事实，而且原始资本积累比较缓慢，通过内部融资在其创业初期比较艰难且获得的融资量较低；由于信用较低，他们能够获得融资的渠道本身就少，而银行的风控标准相对较高，借由银行贷款获得资金的可行性较低；而谋求上市等股权融资方式的要求比较严苛，即使目前建立新三板以解决融资难问题，但也只能解决小部分精英企业的需求。因此，融资难问题亟需解决。

本文在前人研究的基础上，系统分析融资难的成因和解决对策，同时有针对性地对银行解决融资难的对策进行分析，并在第六章通过分析 YC 银行厦门分行的解决措施来达到与前文相互映照的目的。

1.2 论文研究的框架结构和内容

本文分为以下 7 个部分，即绪论、文献综述、融资现状分析、融资难的原因分析、融资难的对策分析、案例分析、结论。具体的框架结构如下图。

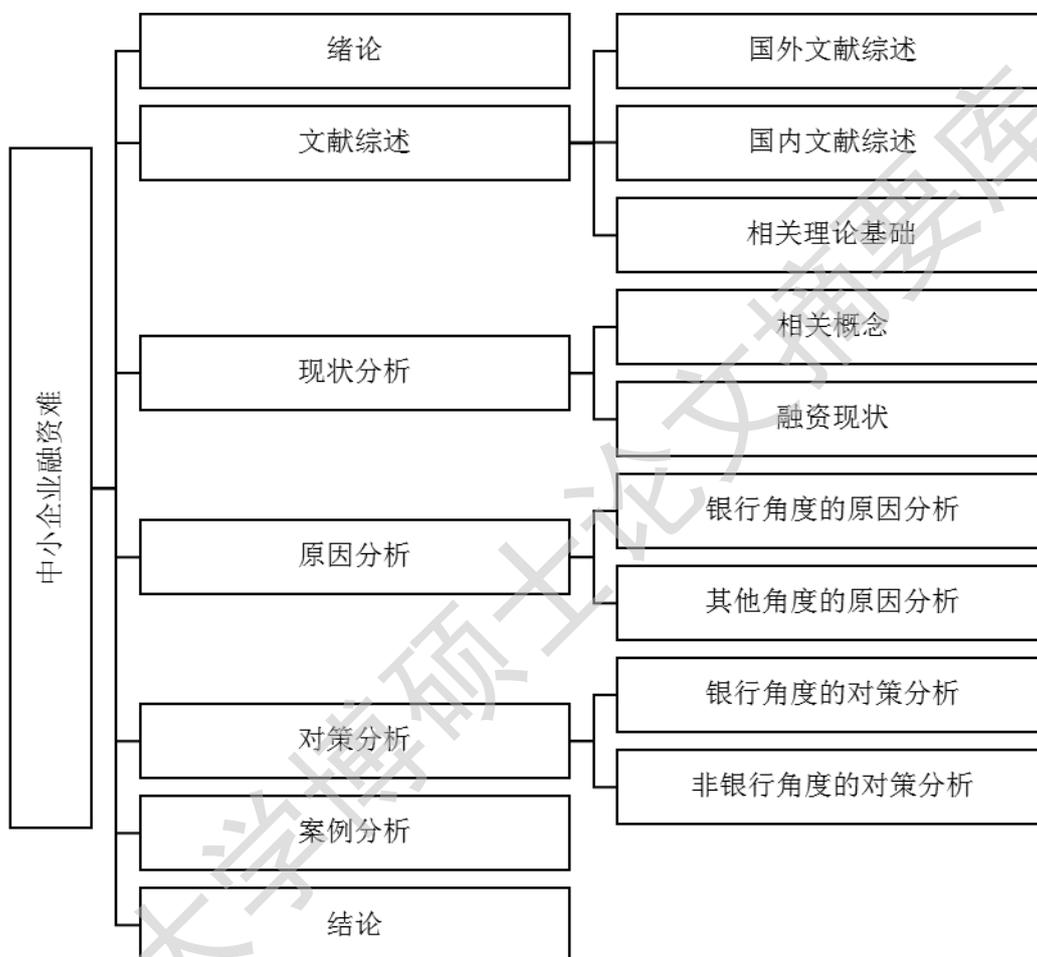


图 1.1 文章架构

第一章：绪论部分。该部分主要介绍中小企业融资难研究的相关背景与意义、文章框架结构及内容、论文的研究方法。

第二章：文献综述部分。该部分分别总结了国内外学者关于融资难问题的研究成果及主要观点；另外，还总结了相关基础理论。

第三章：中小企业融资现状分析。该部分首先介绍了有关概念，比如中小企业的定义、特点、作用，融资的概念与方式。然后在第二节中对融资现状进行分析。

第四章：融资难的原因分析。从银行角度和非银行角度两个层次分别对中小企业融资难的问题及其成因进行分析，侧重银行视角的分析，比如金融机构偏好、银

行与企业信息不对称等。

第五章：融资难的对策分析。与第四章的问题相对应，从银行角度和非银行角度分别提出解决问题的对策。

第六章：案例分析。主要以 YC 银行厦门分行为案例分析对象，分析其为中小企业贷款的现状以及措施，并为其他银行提供借鉴。

第七章：结论。对全文进行总结，并提出本文的创新与不足之处。

1.3 论文研究的方法

在本文中，主要用到以下两种研究方法。

第一，本文将微观分析方法和宏观分析方法结合在一起运用，虽然重点研究微观层面的银行和中小企业，但也考虑到宏观政策方面的因素。在第 4 章和第 5 章中，本文分别从银行角度和非银行角度进行研究，在全面阐述的基础上，明显侧重于银行视角的分析。从银行视角分析，本文既关注银行内流程问题，也关注了银行体系是否完善问题；从非银行视角分析，本文既从微观视角进行分析（如中小企业），又从宏观视角进行分析（如资本市场体系和国家法律法规等）。

第二，本文将定性分析方法与案例分析方法相结合。在第三章到第五章的分析过程中（现状分析、原因分析、对策分析）主要采用定性分析，同时穿插一些创新举措。在第六章中，本文介绍了 YC 银行厦门分行的案例，分析了厦门分行的融资现状与解决融资难的相关举措，希望能通过该案例的分析，来进一步印证本文理论分析所提出相应对策的适用性。

第 2 章 文献综述与基础理论

2.1 国外相关研究文献综述

欧美等发达国家对中小企业融资的研究也比较早。1931 年, Macmillan 首次提出了小企业金融缺口的问题, 即麦克米伦缺口——资金供给方不愿为中小企业提供资金, 即便其提出较为优渥的条件。

国外的相关研究中, 大多是着眼于融资难的成因与现状的分析。

20 世纪 80 年代阿克斯研究认为, 处于世纪之交的企业既面临压力也面临机遇: 一方面, 传统行业市场萎缩, 企业内忧外患、举步维艰; 另一方面, 随着技术进步新兴产业也不断崛起, 小企业也许能够抓住机遇, 迎风而上。

1981 年, Stiglitz & Weiss^[1]提出了信贷配给理论, 他们认为信贷市场存在着信息不对称, 面对超额的资金需求, 纵然中小企业愿意完全履行合同中的要求, 为减少贷款风险, 银行也不愿意提高利率来满足借款者。

按照信贷配给理论, 在市场中必然存在信息不对称(道德风险和逆向选择)。银行在向企业放贷时会充分的考虑风险和收益, 会通过设置一些非利率的信贷条件来限制贷款风险较大的中小企业, 这就导致银行会更倾向于放贷给风险更小收益更稳定的大企业。

Diamond(1989) 与 Martinell(1997) 均认为, 金融机构区分不同借贷对象主要是依靠信誉机制, 逆向选择对借贷市场上的企业信贷约束的影响起决定性作用。

Jayartre & Strahan(1996)提出了规模匹配理论。他们认为, 如果企业规模较小, 那么其对资金需求规模也比较小, 银行极不情愿提供贷款, 这一方面是因为成本高收益低, 另一方面风险较大。与之相比, 大型企业信用更好, 银行愿意为其提供融资服务。

Myers & Majluf(1984)^[2] 提出了融资顺序偏好理论。该理论认为企业融资遵循如下顺序: 首先, 企业会选择内部融资, 因为内部融资对企业自身而言是没有交易成本的; 再者, 企业可以选择债务融资, 比如企业可以向银行贷款, 虽然企业需要支付一定的费用, 但是其交易成本仍相对较低; 最后, 企业会选择股权融资。

Sahlman (1990)^[3] 研究认为企业创业初期非常严重地依赖于内源融资, 因为银企

信息不对称制约着中小企业获得外部融资。

Berger & Udell (1998)^[4] 发现中小企业的财务需求具有明显的周期特征。企业创立初期难以获得贷款而不得不从最原始的资本积累开始做起，而企业扩张以及财务信息逐渐透明化增加了企业获得外部融资的概率。Rosen (1998)通过论证企业在不同成长时期的财务结构的决定因素。

除融资难成因研究外，西方国家一些学者就如何缓解与解决融资难问题进行了探讨。

Banerjeel(1994)提出长期互动假说。该假说认为，地区性中小金融机构会倾向于贷款给当地的中小企业，因为他们之间都在同一地区，相互之间合作较多且相互了解，信息不对称的程度较小。而大型金融机构倾向于大型企业，因为其规模大、信用程度更好，能够有效降低银行风险。而基于信贷配给理论，Love Mylenko (2003)认为，提高信用，减少银企不对称，将会更有利于获得贷款。

但是尽管学术界对此进行了深入的研究，也提出了很多解决的对策，但从现实的情况看融资难解决仍然前途漫漫。Beck & Demirguc Kunt(2006)认为融资难一直制约企业发展，尽管各国政府努力解决，但前收效甚微，有时甚至出现恶化迹象。

2.2 国内相关研究文献综述

中小企业融资难的研究在国外起步较早，但国内研究相对较晚。随着我国经济制度不断完善，开始有学者着眼于研究中小企业融资难。毛晋生(2002)^[5]、梁冰(2005)^[6]、张杰和尚长风(2006)^[7]研究中小企业的资本结构与融资渠道问题。王性玉和张征争(2005)^[8]、沈洪明(2006)^[9]等学者探讨融资难的成因。还有一些学者着手于银企关系的研究(如林毅夫和李永军，2001^[10]等)。

对于融资难的根本原因，有的国内学者认为是由于我国存在的制度问题，而不是技术问题(马方方，2001^[11]；周兆生，2003^[12])。持有相同观点的还有陈会玲(2009)^[13]，其认为制度因素是根本原因，比如中小金融制度供给不足、缺乏管制民间金融的完善制度等等。郭田勇的研究认为融资难问题普遍存在，不仅出现在发达国家，也出现在像我国这样的发展中国家，与金融资源是否丰富无关(郭田勇，2003)^[14]。

有的学者认为之所以企业出现融资难的困境主要是因为企业自身的问题(索红，

2012^[15]；高秀屏、钟一鸣，2013^[16]），比如规模小、风险防范薄弱、信用较低等。由于这些原因，缺乏先天优势，因而无法得到金融机构的青睐。另外，张捷（2002）^[17]认为中小企业融资难受制于自身局限性和外部性。

除制度问题和自身局限性之外，也有一些学者提出了关于融资难成因的其他观点。

其中，由西方学者提出的信息不对称和供需理论也获得了中国学者的支持。徐洪水（2001）^[18]认为，中小企业融资过程中存在严重的刚性金融缺口，并归因于以下几个方面：①整个群体的信用度较低；②政府的努力不对称；③国有银行收益与激励不对称；④资金过度需求。韩博印（2006）^[19]指出，中小企业出现融资难的局面主要是因为信息不对称以及治理结构不健全。米咏梅（2012）^[20]也支持信息不对称的观点，由于信息不对称，供给方（如银行等金融机构）由于缺乏信息将会面临逆向选择的风险，因此银行不希望增加资金供给。

我国学者在研究融资难原因的同时，也提出了相对应的对策。

林毅夫、李永军（2001）^[10]认为我国的中小企业以劳动密集型为主，与我国人口多的基本国情是分不开的，这有利于企业的发展。但我国国有银行一直没有重视对中小微企业的扶持，从长期考虑这有碍于经济发展。因此，政府应大力发展中小金融机构，削弱信息不对称带来的问题。

徐洪水（2001）¹⁸认为，可以从以下五个方面着手解决中小企业融资难问题：①建立征信系统，降低信息成本；②实行企业信用合作，增强企业信誉；③努力提高担保抵押制度效率；④加快建设中小金融体系；⑤积极探索融资制度的创新。

基于经济学的供需理论，米咏梅（2012）²⁰认为可以从以下两个角度考虑解决中小企业融资难的对策：①从供给方的角度，建立关系型信贷技术，确定贷款定价模式；②从需求方的角度，组成联合担保机构，增强企业信誉。

还有一些学者认为应该从制度方面着手解决（肖玉香，2011^[21]；郭妍、张立光，2013^[22]等）。高秀屏、钟一鸣（2013）¹⁶认为，目前中小企业融资仍以自身筹资作为主要融资渠道、以政策扶持作为辅助融资渠道，制度基础十分薄弱，因此除了完善法律法规外还应该加快疏通融资渠道，强化中小企业信用风险管理。

除了以上学者的建议外，还有一些学者建议建立健全担保制度、完善评级制度、拓宽融资渠道（周符波，2009^[23]；黄图毅和李新平，2009^[24]；张秋，2010^[25]；索红，

2012^[15]等)。

另外, 还有些学者研究了欧美日等发达国家融资难的原因以及相应的解决方法, 认为国外的一些成功的经验与做法能够为我国解决中小微企业融资难的问题发展提供一些有益的借鉴, 也有一些学者是将中国同其他国家和地区进行横向对比进而提出解决思路, 在这方面的研究有以下学者: 王计昕(2006)^[26]、孙宋芝(2008)^[27]、袁象和余思勤(2008)^[28]、荣冀川(2010)^[29]、游文丽&李阳(2011)^[30]、刘加林(2012)^[31]等。

2.3 相关基础理论

2.3.1 新制度经济学基本理论

新制度经济学基本理论包括产权理论、交易成本理论、制度变迁理论等诸多分支, 本小节重点阐述产权理论和交易成本理论。

1. 产权理论

产权理论核心理念是产权界定了经济主体之间的权利关系。这些主体可以根据产权界定的空间选择自己的最优决策, 从而实现资源配置最优。

其中比较著名的是科斯定理 (Coase theorem)。科斯定理认为, 在一定条件下, 经济外部性能够经过谈判进行纠正, 从而达到社会效益最优。经过学术界的长期争论, 得到一个比较一致的结论: “只要财产权明确, 且交易成本是零或非常小, 那无论将财产权赋予谁, 市场均衡都将是有效率的。”

科斯定理认为利用私人契约或协议可以解决市场失灵问题。但在现实生活中, 产权的界定往往比较困难, 纯粹的私有化产权界定几乎是一种空想。

2. 交易成本理论

现实社会经济关系就是多种交换关系的集合, 在市场经济条件下, 交换过程中必然产生成本, 即交易成本。德姆塞斯(1968)认为, 交易成本是交换所有权的成本。新制度经济学认为交易成本是包括所有与制度或组织的建立、变迁和使用有关的成本。按照该理论, 由于存在机会主义和资产专用性, 社会交易必然存在交易成本。

2.3.2 三维金融理论

三维金融架构^[32]分为商业性金融、合作性金融和政策性金融, 它们相互作用以服务社会, 进而促进经济发展与社会和谐。

一直以来，商业性金融以取得利润最大化作为自身发展的目的，在经济范围内不断创新，寻找一切可能的盈利机会，来满足经济社会中经济主体的多样化的金融需求，商业性金融这种经营模式也在客观上有力地推动了社会经济规模的扩张，提升了整个社会的福利水平。但是，也不可否认，若没有各种规章制度的有效约束以及市场的有效制衡，必然会出现“马太效应”，造成社会发展的失衡，甚至冲破社会道德的栅栏、经济伦理的底线，引发金融危机、经济危机甚至带来整个国家的动荡，从而成为整个危机发生的风险源。

合作性金融机构的宗旨是弱者的联合，所以其业务范围与服务对象应严格限定在特定的范围内，否则容易造成合作性金融的商业性异化。对合作性金融机构的管理、规范本质上与对商业性金融机构的监管是一致的。当然，由于其水平有限，在存款准备金率、再贷款利率、再贴现利率以及利率浮动空间等管理指标方面可以较商业性金融机构更宽松一些，以体现国家对合作性金融机构、对“三农”和中小企业等群体的间接性扶植。

政策性金融体系，其目的不是为了盈利，而是执行国家和政府的政策，是一国政府稳定本国社会的需要，关心和解决本国的民生问题所采取的金融手段，其实现了国家政策和人民理性诉求的完美结合。一方面，当市场调控失败时，政府通过政策性金融起到稳定社会经济的作用；一方面，对待商业性金融不愿意介入的、关系国家民生的行业，比如说在三农领域、社会保障、国土开发、进出口等领域以及中小企业融资方面，政府通过该体系给予制度性支持。

这三种金融体系是一个稳定架构，互为补充，彼此交融，促进经济发展与社会和谐。目前在市场经济发达的国家，基本实现了以商业性金融为基础，在市场所不及的地方，通过政府发挥作用，以国家政策主导的“政策性金融”和以自发合作为基础的“合作性金融”相互补充、相互影响的三维金融架构。

2.3.3 普惠金融理论

普惠金融的基本含义是：能有效、全方位地为社会所有阶层和群体提供服务的金融体系。由于现在的金融服务没有被所有群体或个人所应用，普惠金融理论得以提出，其致力于为所有人提供有效服务。因此，联合国希望通过普惠金融理论发展微型金融，争取为所有的阶层提供信贷服务。

普惠金融体系包括以下三个层次的内涵：

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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 for delivery details.