



直以来,中小微企业的资金需求——与银行货币供给的矛盾,是无数经济学者、企业家、政府官员以及金融界人士,颇为关注的普遍性问题。扶持和促进中小企业发展,最早可追溯至2002年6月29日通过的,并于2003年1月1日起施行的《中小企业促进法》。

2003年的《关于完善社会主义市场经济若干问题的决定》,在为发展和完善社会主义市场经济提供了有章可循的条例依据后,我国中小微企业获得较快发展,其阵营和规模逐年扩大,截至2013年,中国的中小微企业约5600万户。

资金充裕而小微企业融资难

尽管在促进国家经济发展、承接产业转移和扩大就业方面,中小微企业攻不可没,但在实际发展过程中,中小微企业并没有获得与大型企业一样的政策优惠和扶持政策。最为明显的是,中小微企业从银行渠道获取资金来源的可能性明显低于大中型企业。

中国银行间市场交易商协会的数据显示,目前,我国中小企业占比超过99%,对我国GDP的贡献超过60%,对税收的贡献超过50%,提供了80%的城镇就业岗位和82%的新产品开发,但其中仅有1/3的企业能通过银行贷款获得资金。

西南财大中国家庭金融与研究中心,6月26日发布的“汇付-西财小微企业指数”称,当前全国范围内,小微企业银行信贷可得性仅为46.2%,超五成小微企业银行融资困难。在100家有信贷需求的小微企业中,只有46.2家能够获得银行贷款。

2013年11月20日,中关村互联网金融行业协会和融360研究院,联合发布的2013年第三季度《中国信贷搜索现状》称,每月经营流水在5万元以下的小微企业是经营贷款的主要需求群体,占比高达62%,个体户和小企业主占贷款申请人总数的25%和17%,然而70%的个体户和55%的中小企业主无法从银行得到贷款。

众多的统计数字表明,小微企业融资难、融资贵依然难题待解。截至5月底,中国M2总量118.23万亿元,较2013年底110.65万亿元增长7.58万亿元,增长6.85%,占2013年国内生产总值的13.35%。从数字上看,虽然央行实施着适度从紧的货币政策,但也明显可以满足经济发展所需。

如此充裕的货币供给,却没能解决有效中小微企业的资金需求,都流向哪里去了?

交通银行首席经济学家连平接受媒体

采访时表示,融资难、融资贵已成困扰实体经济经济发展的重要难题,与金融市场发展的不规范有关系,一些同业、信托、理财等银行业务演变成钱生钱的游戏,导致企业融资水平的水涨船高。

钱生钱游戏,正是我国金融体系结构性发展失衡的明证。银行业逐渐脱离促进经济发展所需的资金流通的媒介作用,充裕的货币资金停留在影子银行体系里,追逐银行间同业拆借的高额利差,形成与实体经济争资金、抢发展空间的尴尬局面。

坊间传闻同样可以佐证,“一流企业做金融、二流企业做地产、三流企业做市场、四流企业做实业。”经营实体经济的收益率明显低于市面上大多数理财产品6%-7%的收益率。不少经营实体的企业,甚至以实体经济的资产收益做担保,向银行或其他金融机构套取现金,以在虚拟经济中套利。

资本的逐利性决定了资本“嫌贫爱富”的本性。况且,多数中小微企业为低端制造业和初级服务业,处于产业链的末端,利润率普遍不高,而经营风险显著高于大中型企业。而银行资金放款的前提是,常常优先考虑资产质量优良、项目利润率高、行业成长性、抵押资产变现能力等因素。

在诸多限制因素下,中小微企业如果自身资产质量不高,缺乏抵押资产或担保方,或者贷款项目收益率没有吸引力,那么这将直接导致低成本利息优势的银行资金,客观上为了规避借贷风险,而在主观上设置诸多限制,不愿意放贷给小微企业。

数据显示,2013年,约5600万小微企业中,需要银行贷款的小微企业有1400万,在申请贷款的小微企业中,有79.9%的小微企业获得银行贷款,20.1%的企业遭到拒绝。

当然,繁琐的行政审批程序也是导致中小微企业贷款难的一个原因。据媒体报道,某市一些企业家反映,办理续贷要先解除土地和房产抵押,进行再抵押,这个过程必须跑国土资源局、房产局十多趟,非常折腾,设置的条件也十分繁琐苛刻。例如,文件上盖上法人代表章和公司印章并不管用,国土部门要求法人代表当面签字才算数。这样企业的法人代表就是出差也得赶回来签字,否则时间还得往后拖。企业还最怕国土部门领导出差,解除抵押和再抵押的文件必须层层受理,逐级签字。如果中间一个领导干部出差,下面的环节就得往后排。

结构失调致融资成本高

辽宁省银监局测算数据显示,小微企业银行融资成本率年化为12.75%。其中,利息成本占单位融资成本63%,第三方收取的各种费用占单位融资成本37%。

当然,对小微企业来说,银行融资成本与民间融资成本相比,仍然具有低成本优势,问题的关键是能不能得到银行资金。

在任何一个国家,都会存在两个利率市场。一个是官方的,一个是民间的。在市场经济发达的国家里,官方利率市场的刚性与民间利率市场的柔性,理论上应该是互为补充、互相支持的理想市场。但在行政干预调控状态下的市场里,民间利率市场与官方利率市场会走向两个极端,民间利率市场更能体现市场的需求状况,增加企业的经营成本。

目前,我国部分地区小微企业的民间融资成本普遍超过20%,乃至高达60%(月息5分)。而大型国企的资金成本只有6%到7%,两者相差最少13个百分点。远远高于其他国家,大企业和小企业之间仅相差5到6个百分点的借贷成本。

什么原因造成了中小微企业与大型企业之间的差额巨大的借贷成本呢?

调结构放管制 缓解小微企业融资难

■ 本刊 秦小华

中央财经大学金融学院教授郭田勇近日表示,现在市场不是缺钱,而是结构不合理。

中国企业的融资渠道缺乏,银行业垄断造成了中国企业对银行渠道的过度依赖,而债券市场、资本市场、风投市场相对偏弱。各类型的金融市场,均设置了较为严格的融资标准和条件,限制了小微企业融资需求。

在银行业考虑风险惜贷的情况下,小微企业不得不转向民间金融市场寻找资金。由于央行对民间金融机构的严格管控,禁止民间金融机构吸收存款,禁止私人公开集资,这间接造成民间借贷的资金只能来源于自己本身或者二手资金,从而拉长了借贷链条,推高了资金成本。经调查得知,在四川的部分小额贷款公司,常常以月息1分5,从私人或朋友手中收集资金,再以3分转手,获取利差。

归根结底,小微企业融资成本高在于中国金融业发展的结构性失调。银行业一枝独大,债券、资本、场外交易、信托基金、风投、担保融资等市场严重滞后。垄断的金融业发展格局自然会形成偏离市场竞争的垄断价格。

清理费用缓解融资难贵

中小企业在银行融资过程中,各种费用也变相增加了融资成本。目前,小微企业在银行融资过程中,主要支付的费用包括:政府行政部门收取的抵押登记费、公证费、工商查询费等;中介机构收取的抵押物评估费、担保费、审计费等;银行收取的贷款利息等。

6月24日,在清华大学经管学院举办的“中国开放新阶段高峰论坛”上,中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示,融资链条长、风险投资规模小、债券市场不发达、大企业过度套利是导致中小企业融资成本过高的原因。

统计数据显示,成立1-3年的企业最难获得融资扶持,融资满意度最低。成立期在1年以下的小微企业融资需求满意度在70.00%;1-3年的小微企业满意度56.30%;3-10年及10年以上的小微企业满意度分别为60.20%和60.80%。



有观点指出,当前小微企业普遍素质较低,经营管理水平、企业制度建设等方面与现代企业制度的要求还有相当大的差距,因而小微企业贷款面临相对较高的信用风险。为有效覆盖风险,银行对小微企业贷款利率要求普遍上浮,高于大中型企业,也是情理之中。

同时小微企业贷款“短、小、频、急”,银行业机构发展小微企业业务的运营成本远高于大中型企业贷款,银行不得不提高小微企业贷款利率以有效覆盖运营成本。

西南财大金融学院教授陈永生曾指出,中小微企业融资难主要是两个方面原因,从银行角度来讲怎么样为中小微企业设置适合他们的产品比如说在抵押品方面以及质押方面的产品。从中小微企业来讲也有一些自身的管理和规范,财务的规范,还有自身的发展问题。当然除了通过银行还有其他方面,比如通过股权子,天使资金,还有通过私募股权等等方式。

东北财经大学教授肖兴志认为,融资贵问题需要引起高度重视,建议政府部门进一步清理有关收费项目,降低相关费率,不要让贷款企业成为“唐僧肉”。同时,银行机构也宜切合实际进行金融创新,适应中小企业“短、小、频、急”的特点,采取变通方式,减轻续贷过程中的资金压力。

调结构解决融资难

近日,央行为配合“微刺激”政策,采取定向降准0.5个百分点的措施,向“三农”和小微企业提供资金支持,以解决小微企业融资难题。但并没有新举措,以解决小微企

业向银行融资时常见的贷款速度慢、贷款门槛高等主要问题。

统计数据显示,贷款到位时间长和足够抵押物分别为45.80%和41.10%。

不过,民间借贷需求庞大,市场广阔。西南财经大学2013年的《银行与家庭金融行为》调查报告估计,中国民间借贷总额8.6万亿元,有33.5%的家庭参与了民间借贷活动。其中,用于购房的民间借贷规模达到3.8万亿元,用于农业和工商业的民间家庭达3万亿元。

高度发达的民间借贷,间接表明金融服务没能跟上家庭的需求,从银行获得资金的难度大。在实际借贷活动中,高成本的民间借贷,在增加中小微企业资金成本和经营风险的同时,高额的利率又不为央行等监管机构不容。这就造成资金供给渠道不畅,资金需求旺盛,民间金融发展被打压的矛盾。

解决小微企业融资难的最有效办法之一,就是金融创新,突破结构性失衡难题,放松民间金融管制。

随着互联网技术对金融领域的不断渗透,互联网与金融的深度融合是大势所趋。当前,以互联网支付、众筹融资、P2P借贷等为代表的互联网金融种类多样,形态各异,蓬勃发展,适应了电子商务发展、中小企业和个人融资的需求以及金融创新的需要,显示了旺盛的生命力和持续的创造能力。

中国人民银行正式发布《2013年中国人民银行年报》数据显示,截至2013年末,全国范围内活跃的P2P借贷平台已超过350家,累计交易额超过600亿元。而非P2P的网络小额贷款行业也在不断发展,截至年末,阿里金融旗下三家小额贷款公司累计发放贷款已达1500亿元,累计客户数超过65万家,贷款余额超过125亿元,整体不良贷款率约为1.12%。

该报告同时指出,众筹融资行业发展开始起步,目前全国约有21家众筹融资平台。以“天使汇”为例,自创立以来累计已有8000个创业项目注册入驻,通过审核挂牌的企业超过1000家,创业者会员超过20000人,认证投资人达840人,融资项目超过80个,融资总额超过2.8亿元。

值得提醒的是,众筹融资与央行制定

的非法向社会公众募集资金罪所描述的特征相一致,有非法集资的嫌疑。这需要监管有权机关给予明确的政策信号,以促进金融创新发展,为社会提供更多可供选择的金融服务和支持。

当前,不少地方政府也意识到解决小微企业融资难题的重要性,采取不同的扶持政策。四川省经信委、财政厅制定《四川省2014年中小企业发展专项资金改善融资环境项目申报指南》,该指南明确支持重点包括中小企业融资担保机构提高担保能力和中小企业融资服务平台建设,对积极探索创新中小企业融资业务且推广效用显著的平台给予奖励,最高额度不超过100万元。

同时,成都市设立中小微型企业发展专项资金、中小企业贷款担保风险补偿专项资金、民营经济发展专项资金,三项专项资金总规模达2.3亿元。而目前,成都市本级用于支持中小微企业发展的资金达到约10亿元,以缓解中小企业融资难。

但是,缓解中小企业融资难除了需要央行适度放松政策管制外,还需要经济结构调整来配合,用经济结构的调整,来分流资金需求,形成良性的资金需求与供给格局。

郭田勇接受媒体采访时表示,“解决融资难融资贵并不是光靠经济领域能完成的,经济结构的调整也是非常重要的。”从宏观经济角度来看,要解决融资难融资贵,主要有赖于调整经济结构,必须要把政府平台、房地产这一块资金需求真正遏制住,剩下的资金也只能往中小企业领域中去。