

# 试论影响中国民营企业融资难的因素

耿选珍<sup>1</sup>, 邓建平<sup>1</sup>, 易东灵<sup>1</sup>, 谢剑兵<sup>2</sup>

(1. 西昌学院, 四川 西昌 615013; 2. 西昌电力股份有限公司, 四川 西昌 615000)

**【摘要】**民营企业是我国国民经济中最具活力的部分, 不仅为社会创造了就业机会, 稳定了经济发展, 还成为当地经济发展的排头兵和财政收入的顶梁柱。同时我们也注意到, 在民营企业释放活力的背后, 融资难的声音一直不绝于耳。民营企业融资究竟难在哪里? 是什么原因造成的融资难? 这些都是我们所要面对且必须认真思考的问题。

**【关键词】**民营企业; 融资; 影响融资的因素

**【中图分类号】**F832.1 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1673-1891(2006)03-0083-03

社会主义条件下的民营经济是指非国营经济, 包括个体私营经济、集体经济、合作经济以及乡镇企业、三资企业、民营科技企业等形式。即相对于国有企业而言, 非国有渠道投资发展起来的其他所有制形式和经营方式均属于民营经济的范畴。由此可见, 民营经济是社会主义市场经济的一个重要组成部分。从改革开放以来我国经济发展的脉络来看, 民营经济对国民经济的贡献率不断提高, 特别是在满足人们多样化和个性化需求、实现社会专业协作、进行科技创新和增加社会就业等方面发挥出日益重要的作用。然而, 由于种种原因, 我国民营企业基本上是靠自身的积累顽强地生存与发展, 既不能依赖于一个稳定的短期资金市场, 也无法在长期资本市场获得相应的支持。民营企业融资难的问题成为阻碍其发展的顽症。

## 1 我国民营企业融资的现状

按大类来分, 企业的融资方式有两类, 债权融资和股权融资。所谓债券融资是指企业通过借钱的方式进行融资, 按融资渠道的不同主要分为三类, 银行贷款、发行债券和民间借贷。债权融资所获得的资金, 企业首先要承担资金的利息, 另外在借款到期后要向债券人偿还资金的本金。股权融资是指企业的股东愿意让出部分企业所有权, 通过企业增资的方式引进新的股东的融资方式。股权融资所获得的资

金, 企业无须还本付息。股权融资的特点决定了其用途的广泛性, 既可以充实企业的营运资金, 也可以用于企业的投资活动。

据抽样调查、统计, 在民营企业的融资构成(上市公司除外)中, 自有资金约占65%; 向银行贷款占10%左右; 民间借贷, 主要是亲友之间借贷和从地下资金市场获取, 占15%左右; 其余10%主要是商业信用或债务拖欠; 民营企业通过发行内外部债券来融资的几乎是零。

## 2 我国民营企业融资难的原因

近年来, 我国宏观政策虽然原则上解决了对民营企业信贷歧视的问题, 但在实际操作过程中民营企业的资金瓶颈问题仍然突出, 主要原因有:

### 2.1 国有商业银行的角度看, 国有商业银行的运行机制导致对民营企业服务难

首先, 因为国有商业银行长期担负着为国有经济提供服务的任务, 把在国民经济中占主导地位的国家基础产业、支柱主业、大型国有企业等作为重点服务对象。而对民营企业普遍采取歧视态度。其次, 有商业银行经营注重稳健性、集约性和效益性, 不愿向民营企业提供贷款。第三, 国有商业银行的机制缺乏灵活性。信贷经营体制改革后, 上收和集中了贷款审批权, 提高了对中小型民营企业的贷款门槛。

### 2.2 从民营企业自身情况看, 也存在许多不利于贷

收稿日期: 2006-06-30

作者简介: 耿选珍(1972-), 女, 讲师, 主要从事经济管理方面的教学。

### 款融资的固有缺陷

第一、民营企业主要靠自我积累创业发展,本钱少、底子薄、规模难以扩大,造成市场竞争力弱,因而抵御风险的能力差。第二、由于民营企业资金的需求呈现数额小、频率多、随机性大的特点,增加了融资的成本和融资的复杂程度,使各商业银行无法对民营企业实施有效的债务跟踪监管。第三、由于民营企业普遍经营时间短,缺乏历史的信用记录,存在着内部管理制度和财务制度不健全的现象,而且它不能及时给银行提供各种反映企业资金的流动性、盈利性和安全性的具体信息,影响银行对其信用评估,从而使商业银行对民营企业的贷款要求保持慎重的态度。第四、部分民营企业存在着重复建设,低效运转,主业结构不合理的现象,不符合国家的主业政策和银行的信贷政策。

### 2.3 从资本市场看,民营企业寄予厚望的证券市场也难当此任

中国的证券市场还处于不成熟阶段,市场化功能还很弱,它设立的初衷是以支持国有企业为基本出发点。国家出于分散风险的考虑,创建了以股票市场为核心的证券市场,给国企提供了一个新的融资渠道,把原本由信贷市场实现的货币性金融支持转换为由股票市场实现的证券性金融支持。只有那些具有特殊背景和特殊资本结构的民营企业才有机会进入股市。资料显示,到 2001 年底进入沪深股市的民营企业尚不足 6%。而债券市场民营企业也是由于种种原因基本上无法进入。

### 2.4 从民间融资来看,民间金融中介服务机构缺乏,导致民营企业相对应的民间融资渠道不畅

中国资本市场本身就缺乏多层次性的资本金融机构,再加上早几年,国家对一些非银行金融机构和基层小金融机构进行了清理和整顿,民营企业在融资上束手无策,只好凭借自身微弱力量,向民间和各方融资,但收效甚微。另外,由于缺少中介服务机构,国家有关金融机构要了解和支 持民营企业很难,即使能了解,成本也很高,民营企业的直接融资也就多了一分阻力。

## 3 消除民营企业融资障碍的对策

### 3.1 合力建造良好的社会信用环境

政府应牵头,社会各界积极配合,承担各自应承担的责任,共同构建良好的社会信用环境。从建立民

营企业征信体系入手,将散落在工商、税务、银行、法院、海关、公安、行业协会、商会以及政府其它部门记录民营企业经济、金融等活动的呆账信息资料进行集中、归并和整理,及时记录和反映民营企业的信用情况,按市场化原则形成和使用民营企业的征信产品,建立较为完整的民营企业征信体系。同时,应加大对失信企业的法律、经济等方面的惩处力度,提高失信成本,使社会信用环境有明显的实质性变化。

### 3.2 加快金融体制改革,增强各类金融机构对民营企业融资的信贷支持

第一、是调整国有商业银行面向民营企业的信贷政策,发挥其对民营企业融资的主渠道功能。目前,四大国有商业银行拥有全国 70% 以上信贷资金,在信贷市场上处于垄断地位,本是民营企业寻求信贷支持的主要来源之一,但由于国有商业银行一直在行政过分干预的准财政运作体制下运作,导致了其对民营企业的“歧视”现象。因此,在新的形势下,要加快商业银行的产权制度改革,通过财产所有权的内在约束,促使其以市场为导向,以利润最大化为经营目的,摒弃所有制歧视,加大对民营企业信贷扶持力度。

第二、是设立股份制民营银行,支持民营经济发展。首先,民营银行的建立可以产生一种“鲶鱼效应”,激活整个国有银行的生存能力,增强国内银行业的整体竞争力,以应对加入世界贸易组织后的竞争局面。其次,解决非国有经济融资难的问题。民营银行与非国有经济有天然联系,必然会解决中小企业融资难问题。

第三、是加快建立金融中介服务机构,开拓其他融资渠道。兴办社会民间中介服务组织,补充、完善信贷服务体系。这样,一方面能确保供需双方业务的正常进行,另一方面还能激活资本市场,给资本市场带来更大的发展空间,民营企业的融资问题也能得到根本改观。

### 3.3 疏通民营企业直接融资渠道,建立全方位的资本市场

我国的直接融资发展明显滞后,直接融资仅占对外融资额的 20% 左右,而美国高达 50%,日本也在 30% 以上。政府应鼓励多元化融资,拓宽企业融资渠道,并规范直接融资行为,促进直接融资市场健康发展。

第一、是消除民营企业在主板市场上市融资的歧视性待遇。民营企业通往资本市场的“路径不畅”

一直是制约民营企业做大做强的“制度瓶颈”,随着上市“审批制”、“额度制”等由主管部门和地方政府逐个推荐和直接审批的作法的取消,今后要加大实施“核准制”的力度,让符合相关法规、政策的优质民营企业进入资本市场,这样不仅给资本市场的发展带来新鲜血液,更重要的是资本市场“公正、公平、公开”的原则得到体现。

第二、是积极为民营企业在二板市场上市创造条件。我国的二板市场尚在筹建之中,国内二板市场的建设,要根据国内大多数民营中小企业特点,确定设立模式及有关规章制度,对《证券法》和《公司法》中有关案例进行修订,如二板市场股票流通、员工持股计划、知识产权出资规定、保荐人制度和信息披露制度等。

披露制度等。

第三、是通过吸纳风险投资、发展场外交易市场及发行债券等方式进行融资。在风险投资的主体中,除了政府风险投资机构及创业中心的风险投资外,还应当鼓励民营科技型企业吸纳外资及中外合资风险投资基金和风险投资等,适当时候,可使用社会保障基金等社会资金用于风险投资,同时,加大政府风险基金对民营企业“孵化器”支持力度;通过设立柜台交易市场,为民营企业股权流通及证券交易创造便利条件;让更多民营企业能顺利进入直接融资市场;让有条件的民营企业(股份公司)尝试发行债券、附新股认购权证的企业债券、浮动利率企业债券、企业的境外债券等品种,降低企业融资成本,改善资本结构。

#### 参考文献:

- [1]王光伟. 中国金融体制改革焦点问题研究[M]. 复旦大学出版社,2003,(1):121-230.
- [2]论民营企业的融资选择[M]. 中国海南改革发展研究院. 2005,3.
- [3]浅议我国民营企业的融资环境[N]. 经济日报,2005,1,2.
- [4]盛立军. 我国中小企业存在的融资障碍[J]. 经济导刊,2005,(4).
- [5]民营企业如何与银行机构双赢[N]. 经济日报,2004,7,7.
- [6]张玉利. 小企业成长管理障碍. 超星数字图书馆,2003,5.

## Factors Restraining Financing of Chinese Private Enterprises

GENG Xuan - zhen<sup>1</sup>, DENG Jian - ping<sup>1</sup>, YI Dong - ling<sup>1</sup>, XIE Jian - bing<sup>2</sup>

(1. Xichang College, Xichang Sichuan 615013;

2. Xichang Power Liability Company. Ltd, Xichang Sichuan 615000)

**Abstract:** Private enterprises is the most dynamic part of China's national economy. It not only created employment opportunities for the community, made our economy develop steadily, but also played a leading role in the local economic development. At the same time, every now and then, we noticed that Chinese private enterprises have great difficulties in financing. Therefore, this paper focuses on the possible causes of the financing difficulties.

**Key words:** Chinese private enterprises; Financing; Factors restraining financing

(责任编辑:张荣萍)

(上接74页)

**Abstract:** The paper analyses and researches the attack and prevention of computer network based on Linux system and points out how to take some measures to ensure the safety of Linux network system from the following six aspects: system, data, network, service, application program and daily maintenance. It is very important for constructing and managing Linux network system.

**Keywords:** Linux system; Network security; Network attack; Firewalls; Security strategy

(责任编辑:张荣萍)