

民营企业融资难问题分析

姜宗杰

(上海金融高等专科学校 99112 班, 上海 200433)

民营企业的经济发展, 为我国推进技术创新、增加就业、促进竞争等方面起着非常重要的作用。然而当前我国民营企业的发展却陷入融资难困境, 这极大阻碍了其发展。中国的资本市场, 未能在民营企业发展过程中起到积极重要的作用。因此探讨和解决民营企业融资难问题有着很大的理论价值和现实意义。

一、融资难的现状分析

(一) 间接融资分析

对于民营企业来说, 存在金融缺口很难避免, 主要原因如下:

1. 企业信用度差, 存在信用缺口。民营企业的信用低, 首先表现为企业逃废银行债务严重。由于这些民营企业信用观念淡

薄, 严重影响了整体企业形象, 大大挫伤了银行对民营企业的资金支持。其次, 民营企业虚假的财务信息直接损害了企业形象, 如一厂多头报表、财务管理水平低、报表账册不全、内部控制不严等。这些当然增加了银行对企业的信贷风险, 银行当然减少资金的支持, 加大了金融缺口。

2. 银行金融机构运行机制存在缺陷, 成本收益、激励机制不够。改革至今, 国有银行产权虚置问题始终未能得到解决。尽管国家是商业银行的资产所有者。但是政府并未行使真正出资人的职责, 由此导致银行法人治理结构严重扭曲, 银行经营效益低下, 因而缺乏改善经营和提高效率的动力, 金融机构很难提供和民营企业需求

辅之以必要, 公关等其他促销方式, 让人们有更多机会了解银行业务, 进而接受这些服务。

5. 人 (people)。在银行柜台担任操作性角色, 与顾客直接接触的人, 在顾客看来, 也是服务产品的一部分。操作人员服务质量、态度的好坏, 将直接影响人们对银行服务的评价。银行管理者必须重视这类雇佣人员的甄选、训练、鼓励和控制。在一定程度上, 操作人员的形象也代表着银行的形象, 管理者在这一人事安排上必须严格把关。

6. 有形展示 (physical evidence)。银行

可以改善服务场所的外观装修及内部陈设, 还包括对有关文件、单证打印要整洁、美观。通过感官刺激, 让顾客感到满意, 吸引顾客常到银行光顾。

7. 过程 (process)。在银行服务进行过程中, 表情愉悦、专注关切的工作人员, 可以减轻排队等待服务客户的不耐烦感, 还可以平息客户在技术上出问题时的不满, 赢得客户对银行良好服务的口碑, 而客户之间通过众口相传的方式, 也会建立起银行在人们心中的声誉, 为银行赢得更多的潜在客户。

相匹配的金融服务,这直接导致了金融支持的减少。

3. 政府措施不到位的缺陷。地方政府要求金融机构多为地方经济发展作贡献,但却未形成对经济主体市场运作所需要的制度环境,如高效的抵押担保制度、维护银行债权配合机制等。当银行为了防范道德风险,要求民营企业提供担保或抵押。由于政府措施不到位,办理抵押登记手续环节多、收费高、时间长等现象,而且一些地方政府往往易受政绩驱动,习惯迫使银行放贷来支持地方经济,而当出现问题时,却又不能保护银行债权。这很大程度上造成了银行对企业的信任,加大金融缺口。

(二)从直接融资分析

1. 资本市场不健全。国际经验表明,要使资本市场充分发挥资源配置作用,市场必须是多层次的。就美国为例,其资本市场至少包括纽约证交所、地方证交所、第三市场(上市股票的场外交易)、第四市场(大机构和投资家直接交易)、纳斯达克全国市场、纳斯达克小型市场、otcbb市场(小额股票挂牌系统)、粉红单(pink sheets)市场等多个层次,其中后三个层次专门为民营企业资本市场提供服务的。而我国目前就上海和深圳两个证交所,根本不能满足民营企业的资金需求。

2. 行政管制严格。在资本市场上股票几乎成为最主要的直接融资工具。由于交易品种稀少,相对充裕的社会资金面对极其有限的投资渠道,很难把储蓄转为投资,大量需要资金的民营企业无法进入资本市场以合适的方式来筹集资金。正式的金融体系根本无法满足民营企业融资需求。目前市场上一些非正式融资方式有民营借贷、企业担保、债转股等。

二、关于解决民营企业融资难的构想

(一)从间接融资方面考虑

1. 尽快建立民营企业征信系统,有效降低银行的信息成本。如前分析,民营企业

信用差,也不排除信用好的企业。银行如何才能区别“守信”的和“失信”的呢?从技术来说,在银行、科技部门、工商部门等协作下,可在银行信贷登记系统基础上建立民营征信制度。为强化这个民营企业征信体系,应同时建立个人信用体系,最大程度地减少银行对企业贷款的风险。

2. 完善地方机构融资体系,坚持市场效率优先原则。从经营机制创新角度看,应大力发展地方性以“规范标准、放开准入、强化监督、激励竞争”为原则的中小金融机构,尽快健全收益成本机制和激励机制,给民营企业以金融支持。

3. 提高担保、抵押效率制度,降低银企交易成本。政府支持信贷和高效的司法对缓解金融缺口有重要的积极作用。因此政府有必要采取措施来完善抵押担保制度,提高抵押处置效率。在担保方面,政府部要完善管理制度,待条件成熟后,建立起按市场化运作的信用担保机构,充分发挥资金实力和抗风险能力,担保机构的信用投入能力,降低银企的交易成本。在抵押方面,要降低手续费用,提高抵押处置效率。同时提高抵押物品处理的司法效率。这样在一定程度上有利于银行的资金供给。

(二)从直接融资方面考虑

建立多层次资本市场,为民营企业增加融资渠道。建立多层次资本市场,其核心是建立分层次的小资本市场体系。这个体系至少有这样几个层面:二板市场、区域性市场、小额资本市场、风险资本市场。就其分工来看,二板市场解决处于创业后期阶段的民营企业融资问题;区域性资本市场则主要为达不到进入二板资格的民营企业融资服务;风险资本市场则专门为处于创业初期中民营企业提供私人权益性资本。这样的资本市场将很好的促进融资,为民营企业的发展创造条件。

积极丰富多品种的资本市场,如发展企业债券市场、长期票据市场等。