

[文章编号] 1009-3729(2013)03-0101-04

基于中小企业融资分析的非正规金融融资方式研究

杨贝贝

(郑州大学 商学院, 河南 郑州 450001)

[摘要] 由于中小企业对内源融资与债务性融资过度依赖, 而外源融资和权益性融资相对不足, 故非正规融资渠道成为其重要资金来源。典当、商业信用、私募股权等非正规融资形式有利于解决其资金短缺问题, 促进中小企业的发展。非正规金融缺乏合法资金输出渠道, 缺乏有效的监管措施, 缺乏严格的风险控制机制。我国应为非正规金融的资金流向提供合法的渠道, 健全非正规金融制度, 规范非正规金融活动, 以促进非正规金融与正规金融的互动发展, 从而拓宽中小企业融资来源。

[关键词] 中小企业; 融资; 非正规金融体系

[中图分类号] F832.5 **[文献标志码]** A **[DOI]** 10.3969/j.issn.1009-3729.2013.03.020

近年来, 我国中小企业迅速发展壮大, 已占国民经济的半壁江山, 在我国经济社会发展中日益突显其重要性。但中小企业的成长面临的一个最普遍和最关键的制约因素就是融资难。非正规金融根植于中小企业之间信息交流频繁、信息获取成本较低, 降低了信息的不对称性, 有利于缓解中小企业的融资难问题。非正规金融是相对于正规金融而言的, 指游离于正规金融体制和国家权力机关依法批准设立的金融机构之外、没有被纳入国家金融监管部门常规金融监管系统内的个人与个人、个人与企业、企业与企业或其他组织之间的资金筹措活动。非正规金融是中小企业非常有效的融资渠道, 尤其是那些规模小、处于初创期的中小企业。鉴于我国目前的经济和信贷形势以及非正规金融对中小企业的作用, 有必要站在非正规金融融资渠道的角度来考虑中小企业的融资策略问题。非正规金融的存在有其合理性的一面, 国内学者一致认为: 非正规金融的存在一定程度上缓解了现有金融体系中资金供求的矛盾,

解除了中小企业融资的困境, 弥补了正规金融的不足。同时应该规范民间金融, 引导中小企业对非正规金融融资策略做出正确选择, 合理利用民间金融灵活便利等特点促进企业发展。^[1-3] 本文拟通过分析中小企业的融资特点、不同形式的非正规金融融资及其对中小企业发展的作用, 针对现存问题提出发展非正规金融的策略。

一、我国中小企业的融资特点

占我国企业总数 99% 以上的中小企业从我国银行等正规金融机构获得的贷款额不到银行贷款额的 50%, 还略少于占我国企业总数 0.5% 左右的大企业的贷款总额, 表明我国中小企业的资金需求还远远没有得到满足。近年来, 中小企业的融资问题日益成为社会和理论界关注的问题, 下面我们从小企业融资结构上来分析其特点。

1. 对内源融资过度依赖与外源融资相对不足
一般来说, 在企业成长的不同阶段, 其内、外源

[收稿日期] 2012-12-10

[作者简介] 杨贝贝(1989—), 女, 河南省平顶山市人, 郑州大学硕士研究生, 主要研究方向: 金融机构运营。

融资策略会有所不同。在企业的初创期,经营的不稳定性使企业破产的风险较大,外源融资比较困难,其主要依赖于内部融资。随着企业经营规模的扩大,资金需求量逐渐加大,外源融资应该逐渐成为企业的主要融资形式。但是,我国中小企业的融资结构比较特殊,无论是在企业的初创期还是在成长期,企业均高度依赖其内源融资。^[4]由表1可以看出,目前我国中小企业的成长高度依赖于内源融资。但是,自有资金很多时候难以满足企业对资金的需要,80%的中小企业认为融资困难已经严重阻碍了它们的发展。

表1 我国中小企业的主要融资方式 %

融资时长	自我融资	银行贷款	非金融机构	其他渠道
短于3年	92.4	2.7	2.2	2.7
3~5年	92.1	3.5	0.0	4.4
6~10年	89.0	6.3	1.5	3.2
长于10年	83.1	5.7	9.9	1.3
总计	90.5	4.0	2.6	2.9

注:资料来源于2010年3月《IFM季刊》。

2. 对债务性融资过渡依赖与权益性融资相对不足

我国中小企业的外源融资活动主要以商业银行贷款为主,而且资金来源主要是国有银行,中小企业获得资金的来源过于单一。但是,垄断了信贷资金80%的国有商业银行将其发展战略定位于“大行业、大企业”,国有商业银行作为我国金融资源的最大拥有者,长期以来对中小企业贷款的权重一直不是很高,对中小企业的贷款数量较少。

此外,我国证券市场门槛过高,创业投资体制还不够健全,公司股票、债券发行的障碍等,使中小企业很难在资本市场上获得资金来源,这就进一步导致中小企业对于银行信贷融资的过分依赖。

3. 非正规融资渠道仍是中小企业的重要资金来源

鉴于中小企业特别是非国有中小企业通过正规渠道融资获取资金比较困难,各种非正规金融活动便应运而生,常见形式有社会集资、民间借贷、典当、私募股权等。非正规金融活动符合市场经济的特点,如组织成本低、机制灵活、效率较高、对企业资信比较了解,在一些地方,它已成为中小企业融资的重要渠道。

二、非正规金融对中小企业融资发展的作用

1. 中小企业的非正规金融融资行为

(1) 典当。典当行是专门发放质押贷款的非正规边缘性金融机构,是以货币借贷为主和商品销售为辅的市场中介组织。它是正规金融机构的有力补充,能够覆盖到银行等金融机构不愿涉及的中低收入人群,使客户能够迅速拿到资金,一旦资金周转正常,随时可以赎回自己的典当品。据统计,2006年服务中小企业的典当业务超过了典当总额的一半,当金多用于应急贷款、盘活存量资产等方面。在备受融资难困扰的中小企业眼中,典当行已经成为它们的第二银行。^[5]

典当融资的主要特点有三个方面。一是灵活性。其灵活性主要表现在当期和当费灵活,企业可以在当期期满前赎当,也可以在到期后经双方同意后续当。二是安全性。典当的当费制度受法律保护,我国制定的《典当管理办法》对动产等抵押物月综合费率做出了最高限额的规定。三是小额短期性。中小企业在需要短期小额贷款时,典当融资是最好的选择。

(2) 商业信用。企业尤其是中小企业选择商业信用的原因在于:由于中小企业被排斥在正规金融之外,它们即使付出很高的成本也得不到贷款,而通过建立商业信用关系这一渠道,能够形成一种长期合作和信任的关系,这种关系有利于企业的稳定发展。

一般来说,企业愿意给下游企业提供商业信用的原因有两点。一是便于获得下游企业的信息增强信任,以免因其变故导致本企业遭受损失。二是便于控制。尤其是对于依赖原材料供应稳定的那些企业,可通过商业信用迫使供应商遵守合约。因此商业信用既可帮助企业筹措到一定资金,也能够规避一定的风险。

(3) 私募股权。私募股权融资具有4个特点。第一,主要以管理层为主要对象,企业职工适度参与。第二,资金来源主要是按照社会圈层结构逐步向外扩散。一般先是企业员工家属和亲友,然后是熟人,继而再向外围扩散。第三,分红方式灵活,利润丰厚。企业分红的方式主要有现金配送、赠股以

及二者结合的形式。第四,股权的转让存在特殊限制。一般企业的股权私募转让限于企业内部。

对于中小企业来说,在外源性融资得不到满足的情况下,通过股权私募的方式融资不仅能够为企业本身获得稳定的资金来源、减少企业经营风险,而且可以通过这种方式对企业的人力资本实现激励和约束。所以对企业来说可谓是一箭双雕,这种内源性的融资方式正在被很多企业采用,效果显著。

2. 非正规金融对于中小企业发展的作用

(1)有助于克服融资双方的信息不对称问题。非正规金融的客户群体以私营组织和中小企业为主,从而使大批乡镇企业和中小企业成为其赖以生存的市场基础,非正规金融也为这些中小企业的生存和发展提供了大量的资金支持。

中小企业由于受各方面条件的限制,很难从正规金融机构获得信贷资金,但是地域、职业、血缘等关系的存在,使非正规金融市场上的接待双方能够保持相对频繁的接触,可以在融资双方之间建立较对等的信任关系,从而使非正规金融乐于将中小企业作为其主要的投资对象。正是由于非正规金融机构具有的这种信息上的优势,使得它在一定程度上可以解决正规金融机构所面临的信息不对称问题,防止道德风险和逆向选择的出现。^[6]

(2)可以有效地解决私营中小企业的资金短缺问题。对资本需求量相对较大的中小企业融资活动来说,可能无法通过资本市场进行直接融资活动来满足其生产发展的需要,如果同时又难以从正规金融机构获得必要的资金,就会丧失很多发展机会。而非正规金融市场就克服了这种无组织、分散的资本市场的先天性缺陷。相对于国有商业银行等正规金融机构,非正规金融机构多采用信用贷款,且放贷手续简单,运作方式高效灵活、能够迅速地满足中小企业的资金需求,以解企业的燃眉之急。

(3)有助于促进正规金融的发展和完善。正规金融与非正规金融之间存在着竞争、互补和转化的关系,非正规金融的存在和发展在一定程度上给正规金融施加了压力,这种压力有助于正规金融增强竞争意识,挖掘内部潜力,改善自身的金融服务,从非正规金融那里夺取部分市场。同时,正规金融的这种竞争意识也有助于非正规金融把较高的利率降下来,正规金融与非正规金融之间的这种良性互动

对我国金融市场的发展有着至关重要的作用。

三、我国非正规金融融资方式发展瓶颈及对策建议

1. 为非正规金融向中小企业融资提供合法的渠道

长期以来,非正规金融一直处于“地下状态”,没有合法的活动平台。为非正规金融提供一个合法的渠道,既可以减少因规避监管而发生的成本,也可以减少非正规金融采取各种不正当手段对社会法制和道德环境造成的伤害。当然,非正规金融在发展中有许多缺点,如由于其投资行为的盲目性造成的金融风险、因缺乏有效地监管而不利于金融秩序的稳定等问题。

我们在为非正规金融提供合法渠道的同时,应该完善相关的法律法规,准确界定各种非正规金融融资方式合法与非法的界限,用法律手段治理和规范非正规金融市场,推动非正规金融的正规化运作。另外,有关部门在健全金融法规的前提下,通过发展委托贷款、委托租赁及典当等业务,规范发展各种非银行金融机构,允许并引导民间资本依法组建民营中小金融机构。^[7]

2. 健全非正规金融制度,规范非正规金融活动

现有的非正规金融由于其募集资金来源的散杂性及高回报性,很容易吸纳非法资金进入到非正规金融体系中,使民间非正规金融充当了非法资金洗钱的工具,为非正规金融机构的合法性经营带来障碍。许多案例证明,现存的一些缺乏明确贷款契约的借贷行为,没有基本的合法风险管理控制,使其安全性无法保障,以致出现暴力催收等行为。由于缺乏长期有效地硬性约束机制,非正规金融活动易引发道德风险,滋生诈骗等违法犯罪行为,对社会造成严重的威胁。非正规金融作为正规金融体系的一种重要补充,应建立健全规范的发展体制,以扬长避短,促进中小企业发展。

要有效监管和控制,非正规金融机构应在一定程度上锁定那些拥有充裕闲置资金或者资金管理需要的企业或者个人作为其主要的资金募集对象,缩小资金募集的范围;在资金的运作机制上,提高其放贷业务的专业性和合法性,包括专业性的金融人才和专业性的放贷业务流程管理,加强对其工作人员

的金融知识教育培训。另外,鉴于非正规金融经常会因为缺乏详细明确的贷款契约而发生债务纠纷,因此通过规范放贷契约双方的权利和义务,可以减少非正规金融活动的不确定性。

3. 促进非正规金融与正规金融互动发展

到目前为止,我国的民间非正规金融融资体系还缺乏有效的风险转移机制,非正规金融之所以被称为“非正规”的根本原因,就是与正规金融相比缺乏严格的外在监管体系与内部风险控制机制。相比之下,正规金融的监管体系相对严格,融资条件比较苛刻,手续繁杂,融资成本相对较高。在严重存在信息不对称的情况下,理性经济人的最优选择就是不予贷款,故中小企业在此难以获得所需资金。而非正规金融由于其地下性和内生性,不存在严格的风险控制机制,缺乏自己的风险监管机构,相对来说其融资成本较低,形式也简便灵活。但是,这恰恰也使非正规金融隐藏着巨大的风险。这就需要正规金融和非正规金融的相互借鉴和相互作用,完善自身的融资体系。

前文已指出,非正规金融和正规金融具有各自的比较优势,两者可以利用其各自的比较优势进行合作,如正规金融可以与小额担保公司、基金会、互助会等非正规金融担保机构组织开展合作,非正规

金融担保机构为符合条件的中小企业担保,向正规金融机构承借贷款,并收取合理的手续费,这样在满足客户资金需求的同时,既保障了正规金融贷款的安全性,又使非正规金融机构获得了手续费收入。

利用非正规融资部门的信息优势降低正规融资部门高昂的信息搜寻成本和利用正规融资机构的资金优势弥补非正规融资机构资金不足的缺陷,可以提高整个市场的金融交易水平。

[参 考 文 献]

- [1] 魏崴. 民间集资可否改变中小企业融资难问题? [J]. 华东科技, 2010(8): 63.
- [2] 冯立. 我国中小企业融资现状及形成原因分析[J]. 边疆经济与文化, 2006(10): 66.
- [3] 罗丹阳, 陈沛然. 中小企业民间融资研究[N]. 金融时报, 2012-10-29(12).
- [4] 王滨, 何兵玉. 中小企业融资实务[M]. 北京: 中国华侨出版社, 2009.
- [5] 左闰, 武月. 论非正规金融在经济发展中的作用[J]. 东方企业文化, 2012(4): 90.
- [6] 王妍. 民间金融发展与中小企业融资[J]. 经济论坛, 2010(7): 27.
- [7] 徐娜娜. 论中小企业融资中非正规金融的法律规范[J]. 金融理论与实务, 2012(2): 62.