

中国私营企业融资瓶颈及对策分析

李丽梅 李阳生

(中南大学政治与行政管理学院 湖南 长沙 410083)

摘要: 我国私营企业正作为国民经济的新的增长点, 在国民经济生活中发挥着越来越重要的作用。但是, 私营企业由于直接上市门槛过高、银行惜贷、以及企业自身信度不高等因素的制约而融资困难, 严重阻碍了私营企业的发展。只有政府、银行、企业多方努力, 才能打破私营企业的融资瓶颈, 迎来我国私营经济发展的再春。

关键词: 中国私营企业; 融资; 瓶颈

中图分类号: F830.5 **文献标识码:** A

我国私营经济从无到有、从小到大, 已成长为国民经济的一个亮点, 成为支撑和推动经济增长的重要力量。目前, 在我国 GDP 中, 私营经济已处于“三分天下有其一”的地位。但是, 与我国私营经济迅速发展极不相称的是, 在融资上, 我国私营企业却未能得到“国民待遇”: 在直接融资方面, 由于体制和观念上的原因, 私营企业很难获得胜票上市额度, 缺乏直接融资渠道; 在间接融资方面, 长期以来, 私营企业一直处于不利地位, 在当前金融机构风险意识大大增强的情况下, 更难获得金融机构的信贷。融资难的问题已成为我国私营企业发展的主要障碍和关键所在。已成为制约其进一步发展壮大瓶颈。

1 中国私营企业融资难的现状分析

私营企业在我国是伴随着改革开放的进程而逐步生长和成长起来的。近年来, 我国私营企业都以 20% 以上的速度增长, 已经成为推动中国经济发展的一支生力军。但是, 在中国私营企业进一步发展的进程中, 却遇到了很多障碍, 其中, 融资问题是私营企业发展的第一难题。要研究中国私营企业融资问题, 首先必须对其中的一些定义进行准确的界定。《中华人民共和国私营企业暂行条例》中规定, 私营企业是指企业资产属于私人所有、雇工 8 人以上的营利性的经济组织。在《现代汉语词典》中对瓶颈的解释为: 瓶子上部较细的部分, 比喻事情进行中容易发生阻碍的关键环节。《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对融资的解释是: 融资是指为支付超过现金的购货款而采取的货币交易手段或为取得资产而集资的货币手段。国内对融资的定义有两种: 一是资金融通; 二是储蓄向投资转化。企业融资, 是社会融资的基本组成部分, 是指企业作为资金需求者进行的资金融通活动。从融资主体角度, 可对企业融资方式作三个层次的划分: 第一层次为外源融资和内源融资; 第二层次将外源融资划分为直接融资和间接融资; 第三层次则是对直接融资和间接融资再作进一步的细分。对此, 我们可以用一表格表示各种融资方式及其相互关系。

绝大多数的企业, 要想获得稳定的足够的资金来源, 单靠企业自身的积累是远远不够的, 所以必须向外界寻求帮助, 通过外源融资来获得企业继续健康稳定发展所需的资金。那么我国私营企业融资的状况如何, 其融资难主要表现在哪些方面, 我们可以从以下几个方面来看:

表 1

资金性质	融资渠道或融资方式		来源
自有资金	资本金 折旧基金 留存利润		内源融资
	发行股票	直接融资	外源融资
借入资金	发行债券 其他企业资金（各种商业信用） 民间资金（民间借贷和内部集资） 外商资金		
	银行信贷资金 非银行金融机构（融资租赁、典当）	间接融资	

1、从直接融资上看，通过股票上市而获得资金来源的私营企业甚少。在上海和深圳证券交易所的 976 家上市公司中，只有 11 家是非国有企业。1998 年和 1999 年，总共只有 4 家非国有企业进行了初次公开发行。

2、从间接融资看，私营企业所获的金融机构贷款占金融机构贷款总额比重甚少。由于我国金融体系缺少一个多层次的、能够为广大私营企业融资服务的资本市场，私营企业还只能向国有金融机构、主要是国有银行寻求帮助。而目前我国私营企业能够获得的银行贷款份额却很低。2000 年，全国私营经济及个体工商户贷款为 654.6 亿元，虽比上一年 579.1 亿元有所增长，但仅占该年全国各项贷款总额 99371.1 亿元约 0.66%（见表 2），远不能满足于其生产和再生产需要。

表 2 2000 年我国金融机构信贷资金运用情况（单位：亿元）

项目	1999 年	占贷款总额%	2000 年	占贷款总额%
各项贷款总额	93734.3	—	99371.1	—
乡镇企业贷款	6161.3	6.57	6060.8	6.10
私营和个体企业贷款	579.1	0.62	654.6	0.66
三资企业贷款	2985.8	3.19	3049.8	3.07

资料来源：《中国统计年鉴》2001 年

3、从融资难导致的后果看，一些私营企业由于资金匮乏而不得不停止经营。在对北京市私营企业进行的调研中发现，资金短缺、融资困难是私营经济发展中最突出的矛盾。在市工商局 1998 年度的年检中，私营企业应检 59690 户，实检 48544 户，年检率为 81.3%。在未参加年检的近 20% 的企业中，相当一部分是由于资金匮乏而无法继续经营的。

综上所述可知，中国私营企业融资难主要在于向银行的借款困难。向银行借款，真可谓是“难于上

青天”，你就是装儿子打躬作揖，银行也总是担心你到时还不起，担心你会赖帐，免得“现在你装儿子，到时我做孙子”。一句话，就是不借钱。那么，是什么原因造成私营企业融资如此的困难呢？

2 中国私营企业融资难的成因分析

（一）宏观层面的制约因素

1. 从经济背景来看，一是受亚洲金融动荡的影响，国内金融机构风险意识增强。1997年下半年以来，亚洲出现了严重的金融动荡，经济发展较快的一些国家先后发生了金融危机，不少金融机构因坏帐无力支付债权人的存款，而被迫关闭破产，这给我国广大商业银行敲响了警钟，普遍认为只有尽可能多吸纳存款，减少贷款，才能保支付，防风险，应付可能发生的金融危机，可以说，在金融机构中刮起了一股“惜贷”风。二是与金融机构的“惜贷”相悖，随着我国私营经济的迅速发展，各企业以到了产品的升级阶段，需要投入大量资金更新改造，资金需求旺盛。

2. 从法制环境看，十五大已将多种所有制经济存在写入宪法中，进一步肯定和保护了私营经济的长期存在。十六大中也明确提出要保护一切合法的劳动收入和合法的非劳动收入。但国家缺少相应法规来保证私营企业的深入发展。

3. 从政策方面看，目前，政府通过股票市场主要为国有大中型重点企业融资。私营企业想取得上市资格是非常困难的。而且，私营企业一般产业层次低、经营规模小，与上市企业的规模、产业要求存在差距。加上证券市场准入把关严，企业从申请到批准上市，手续复杂，名额有限，私营企业很难得以批准。相对于股票而言，企业债券需要还本付息，对企业是刚性约束。发行企业债券对企业和项目的经营能力、赢利水平要求甚严，私营企业往往因风险度较大，而不被管理部门批准。

（二）微观层面的制约因素

1. 银行方面的原因

第一，思想观念：尚遗留对私营企业的偏见。我国经济正处于由计划经济向市场经济全面转轨过程中，过去长期计划经济形成的对私营经济的偏见不可能在短期内彻底根除。国有商业银行为国有经济服务的理念及衙门作风根深蒂固，在贷款中存在“重国有轻私营”的倾向，对小额、分散的私营企业的金融需求往往不屑一顾，宁愿贷款给有问题的、但受政府的政策要求给予照顾的国有企业，也不愿贷款给经营良好的私营企业，以至造成资金难以收回、整体使用效率低下、金融资源严重浪费的后果。

第二，贷款责任人的追究很重，而激励机制不足。目前银行对从事信贷工作的人员追究很重，一笔贷款的失误即使不是贷款人员的责任，也可能使其终生受到牵连，而他们的报酬却与其他人差不多，基本上与贷款本息的回收无关。少量的奖金与其责任相比，无论如何都是不相称的。因此，本来很吃香的工作，现在有些人却不愿意去做，普遍存在恐贷、惧贷心理，从而惜贷。

第三，商业银行为防范风险，加强了对信贷资产的管理。商业银行实行的上收贷款的审批权限、新增贷款零风险管理等办法限制了基层商业行为对面广量大的私营企业的贷款支持力度，私营企业常常因种种条件限制得不到银行贷款。而且，因基层银行授权有限，办事程序复杂繁琐。私营企业借一笔数额不大的贷款至少要办十道手续，少则一周，多则数月，即使钱到手，商机可能早已错过。

第四，商业银行对企业的信用评定限制了私营企业的贷款。有的银行对企业的信用等级要通过24个指标来评定，而这些指标是建立在大中型企业基础之上的，私营企业很难达标，从而限制了一大批私营个体企业获得贷款的可能性。

第五，主要承担对中小企业贷款服务的中小金融机构实力相对较弱，这些金融企业成立初期并没有按照商业化经营或者市场准入条件不全，普遍存在违法经营，目前隐藏较大的金融风险，存贷比例本来就高，融资能力低，限制了私营企业融资。

2. 企业自身因素的制约

第一、私营企业的财务管理水平较低。由于私营企业规模小，组织变化快，内部财务管理相对不规范、不稳定，缺乏足够的经财务审计部门审计的财务报表和连续的良好经营业绩，无法满足银行信贷、结算业务要求的必备条件。同时，大部分私营企业经营组织形式多样，产品品种及销售渠道变动大，从而限制了银行对其贷款。

第二、抵押难。一是私营企业可抵押物少，抵押物的折扣率高。目前抵押贷款的抵押率，土地、房产一般为 70%，机器设备为 50%，动产为 25%~30%，专用设备为 10%。二是评估登记部门分散、手续繁琐、收费高昂。企业资产评估登记要涉及土地、房产、机动车、工商行政及税务等多个管理部门，而且各个部门都要收费、收税，如果再加上正常贷款利息，大多私营企业都难以承受。三是资产评估中介服务不规范，还属于部门垄断服务，对抵押物的评估往往不按市场行为准确评估，随意性大。评估登记的有效期限短，经常与贷款期限不匹配。企业为此在一个贷款期限内要重复进行资产评估登记，重复交费，导致融资成本高。

第三、担保难。主要表现为私营企业难以找到合适的担保人。效益一般的企业银行是不允许作为担保人的，而效益好的企业既不愿意给别人作担保，也不愿意请人为自己作担保，免得“礼尚往来”后，碍于情面又不得不为别人作担保，反而给自己添麻烦。至于私营企业之间的互相担保，往往是一家企业出了问题会连累一批企业，这通常又被认为是社会稳定所难以承受的，常常使担保变得有名无实。因此，各家银行都打算进一步减少担保贷款比重，增加抵押贷款比重。

第四、信息不畅。中国私营企业长期以来一直是处于一种不利的政治和经济环境中求发展的。最近几年，才被逐渐放到与国有企业同样正式的地位上来。因而，其透明度小。许多私营企业为了能被允许运作下去或是从官方获得较好的待遇，不得不把自己“扮成”集体企业或外资企业，结果导致企业产权结构不清晰，增加了借款的难度。而且，银行也缺乏收集和整理相关信息的动力。

3. 其它融资渠道狭窄

其它融资渠道还有票据融资、租赁融资等，但目前我国的票据市场发育迟缓，通过商业票据融资的比例很小，专门的租赁公司也很少，能采取融资租赁方式取得高昂的设备使用权的也微乎其微。还有民间融资渠道，是指个人与个人之间，个人与企业之间的集资，包括借贷、集资和捐赠，形式多样，例如亲戚朋友间的私人借贷、民间招商、企业内部集资、个人财产抵押贷款、当铺、钱庄、个人捐赠等。民间融资是最原始的融资方式，特点是缺乏最基本的法律保障，只能在关系密切互相了解和信用关系良好的个人之间进行。大部分民间融资具有风险大和利息高的特点，个人之间的借贷风险更大。

3 打破私营企业融资的瓶颈——解决中国私营企业融资难问题的对策建议

私营企业是社会主义市场经济的重要组成部分，鉴于其存在的融资困难问题，需要政府、银行、企业之间的多方努力才能予以解决。

（一）政府方面

1. 制定私营企业法。为私营企业做出规划，以法律形式明确私营企业发展的政策和措施，维护私营企业的利益。同时应强调对私营企业的行为进行法律约束，防止道德风险和蓄意逃废银行债务行为的发生，保证银行贷款安全，以建立良好的新型银企关系。

2. 私营企业直接融资渠道。一是国家应积极探索开办企业产权、股权交易市场，积极利用二板市场为私营企业融资服务。二是适当增加企业债券的发行规模，通过发行企业债券筹集资金，促进私营企业发展，三是推广使用商业汇票。作为商业信用的一种表现形式，商业汇票可以在企业之间

进行资金融通，并促进企业产品的销售。

3. 组建私营企业贷款担保基金。如果能够对私营企业的贷款提供担保，就可以帮助担保、抵押品不足而又具有发展潜力的企业获取银行贷款。由政府和企业共同出资组建担保机构，实行会员制。其中的风险损失应该由担保机构和银行按一定比例分摊。从而解决私营企业贷款担保难的问题。

（二）银行方面

1. 要转变观念，营造加快发展私营经济的良好氛围。金融部门要着力转变观念，抛去恐私避嫌的想法，充分认识私营经济对金融事业发展的作用，对符合信贷条件的私营企业要敢帮、敢扶、敢投入。在信贷政策上，让私营企业享受国有、集体、外资企业一样的待遇，切实运用信贷资金扶植私营企业上规模、上水平，开创一个崭新的私营企业大发展的金融外部环境。

2. 改革信贷责任制。对贷款终身责任制要灵活掌握，如果是主观责任心不强造成操作失误，应按相关规定处理，如果是市场因素或其他不可抗拒因素，则应免于追究。对贷款负责人的薪金应与其贷款收回的本息挂钩。

3. 改革目前的信用等级评定办法。目前国有商业银行的信用等级评定办法标准中，经营规模（或经营实力）一项占比较高，如工行的“经营实力”一项指标便占 15 分，而私营企业在经营实力上基本拿不到分数。因此，在信用等级评定中要尽量弱化企业经济实力这一指标的分数占比，变重规模为重效益，以消除对私营企业的信用歧视。

4. 兴办民营金融，明确为私营企业服务的市场定位，构筑为私营企业服务的金融支柱。政府要鼓励兴办民营金融，并根据经济发展的客观需要，扩大其服务功能，疏通结算渠道，促进民营金融的迅速发展。

（三）企业方面

1. 进一步加强私营企业自我积累的功能。因为一个企业如果没有内部积累的能力和愿望，要想完全依靠外部融资来获得发展是不可思议的事情。

2. 规范财务制度，提高企业财务管理水平，加强财务信息的真实性。目前中小企业财务制度不健全，财务信息虚假，已经严重阻碍了金融机构对其资金的投入。企业获得资金的情况很大程度上取决于企业自身的财务状况和信用水平，所以，规范财务制度，提高企业财务管理水平，加强财务信息的真实性是私营企业获得贷款的前提。私营企业必须端正思想，加强内部管理，加强对财务与金融知识的学习，邀请会计事务所的会计师进行辅导，提供符合金融机构要求的、完整、真实的财务报表。

总之，要打破私营企业融资的瓶颈，需要企业自身、金融机构及政府部门的共同努力。各方的努力是相辅相成的，努力的结果应该是在更好的政策框架下有更可信的借款人及更多更及时的银行借款。稳定的资金来源是私营企业持续发展的必备条件。相信随着企业融资瓶颈的突破，中国私营企业将在中国经济增长及经济转型中发挥更大的作用。

参考文献

- [1] 俞建国. 中国中小企业融资[M].北京:中国计划出版社,2002.
- [2] 李振杰. 私营企业透视[M].北京:经济管理出版社,1999.4.
- [3] 杨文轩. 审视民营企业[M].北京:中国三峡出版社,1999.12.
- [4] 张厚义,明立志. 中国私营企业发展报告（1978~1998）[R].北京:社会科学文献出版社,1999.

- [5] 张厚义,明立志,梁传运. 中国私营企业发展报告(2001)[R]. 北京:社会科学文献出版社,2002.1.
- [6] 李萍. 浅谈个体私营企业融资渠道的拓展[J].求实,2001,(11):232~233.
- [7] 李彬,杨光. 中国私营企业融资问题初探[J].发展,2002,(3):74~76.
- [8] 陈林,袁孝伦. 私营企业融资难问题分析及对策[J].上海改革,2002,(3):32~38.
- [9] www.sina.com.cn

Analysing of Chinese private enterprises financing's bottle neck

Abstract: As the private enterprises of China are acting as the new developing point of national economy, they play a more and more role in the life of national economy. However, the private enterprises face some difficulties of financing because of high threshold of going to the markets directly, banks' cherishing their loans and low credit of the private enterprises themselves. These reasons handicap the development of the private enterprises seriously. Only if government, bank and enterprise all make great effort that the private enterprises can break the bottle neck of financing and meet another spring of the private enterprises' development.

Keywords: private enterprises of China financing bottle neck

收稿日期: 2003-5-25

作者简介: 李丽梅(1980—)湖南邵东人,中南大学政治与行政管理学院研究生。

李阳生(1948—)湖南岳阳人,中南大学教授,研究方向:政治经济学与经济法学。