The Financing Obstacles of the Rural SMEs in China and Countermeasures in the Post-crisis Era

Qiang Miao
Department of Economics and Management, Tianjin Agricultural University, Tianjin, China
Email: miaoqiang2357@sohu.com

Abstract: After the outbreak of the economic crisis in 2008, the living environment of the rural SMEs in China has suffered rapid deterioration and the financial difficulties become the core issues that constrain their development. The paper analyses the obstacles and reasons that lead to the financing difficulties of the SMEs from the two aspects of indirect financing and direct financing, and on this basis, proposes strategies to alleviate the problem of the SMEs' financing such as the promotion of the legalization and standardization of the informal financing, and the vertical cooperation of the formal financing sectors and non-formal financing ones.

Keywords: SMEs; financing; indirect financing

后危机时代农村中小企业融资障碍与对策研究

苗强
天津农学院经济管理系，天津，中国，300384
Email: miaoqiang2357@sohu.com

摘　要：2008 年爆发经济危机后，我国农村中小企业的生存环境急剧恶化，融资困难成为制约其发展的核心问题。本文从间接融资和直接融资两个方面分析了导致农村中小企业融资困难的障碍和原因，在此基础上，提出了推进非正规金融的合法化与规范化、促进正规金融部门与非正规金融部门的垂直合作等策略，来缓解我国农村中小企业的融资问题。

关键词：中小企业，融资，间接融资

1 引言

农村中小企业的发展，是增加农民收入、解决“三农”问题和建设社会主义新农村的重要途径，对于促进农村社会和谐和全面建设小康社会具重要的的意义。然而 2008 年爆发的国际金融危机和国内经济周期性调整的共同作用，导致了我国农村中小企业生存环境急剧恶化，增加了农村中小企业发展的困难。融资问题一直是制约我国农村中小企业发展的瓶颈，金融危机爆发后，融资问题更是首当其冲。

2 农村中小企业融资障碍及原因分析

2.1 间接融资的障碍及原因

2.1.1 中小企业实力不强，经济危机发生后，主要经营指标急剧恶化

农村中小企业普遍规模偏小，生产技术落后，内部管理比较混乱，经营风险大，整体业绩不佳，可持续发展的能力不足。经济危机爆发后，大部分农村中小企业的经营业绩出现恶化，其各项经营指标不断下滑。大多数企业订单减少，销售量锐减，存货和应收账款增加，企业利润下降。调查期农村中小企业的发展势头明显变差，其中发展势头稍差或差得多的企业占 39.2%，还有 2.0%的企业已濒临倒闭；而发展势头稍好或好得多的企业仅占 26. 4%（姜长云，刘明轩，2010）。经营状况的恶化加剧了农村中小企业融资的困难程度。

2.1.2 银企信息不对称

Stiglitz & Weirs (1981)在《不完全信息市场中的信贷配给》中认为，信贷配给的出现与利率的逆向选择效应和道德风险效应有关，信贷配给的实质是银企间

存在的信息不对称问题，在没有政府干预和垄断性力量的情况下，信贷配给可以作为一种长期均衡的现象存在；Williamson (1986)认为，即使不存在逆向选择和道德风险，只要信息不对称，且贷款人监控借款人需要成本，信贷配给现象就可能会出现。林毅夫、孙希芳(2005)认为，中小企业缺乏银行所需要的财务信用评级的“硬信息”，同时，中小企业大多带有经营者个人特征的“软信息”，导致银行企业间的信息不对称，使中小企业从金融机构的资金可获得性变得困难，即信贷配给。农村中小企业缺乏完善的公司治理机制，管理水平落后，财务制度不健全，企业普遍信用意识淡薄，而且我国目前还没有一套完整的农村中小企业信用评估体系，而通过农村中小企业主的各种社会关系传递的信息，可以被很容易被生活在同城的生意伙伴、朋友、亲戚掌握，银行却很难掌握。银企关系的信息不对称，加大了银行信贷的成本。虽然银行可以通过提高利率来获得补偿，但是过高的贷款利率会产生逆向选择与道德风险，因此银行为控制贷款风险而对中小企业实行信贷配给。

2.1.3 缺乏有效的抵押担保

抵押就是融资企业用自身财产向投资者作出的违约赔偿保证，担保是指融资企业在自身财产不足的条件下，请求第三者以其财产向投资者作出的违约赔偿保证。融资企业的抵押担保一方面可以增加第二还款来源减少银行风险，另一方面融资企业的这种行为向银行传递了能够按时偿还本息的信息，银行借此可以判定融资人的类型。然而，农村中小企业一方面因为经济实力弱，资信水平低很难找到第三方出面为其担保，另一方面由于它们拥有的资产少，且很难满足抵押物流动性和变现能力的要求。因此缺乏有效的抵押和担保是农村中小企业企业融资困难的另一个原因。

2.1.4 商业银行风险收益不匹配

与大企业贷款相比，银行贷款给大企业相当于批发业务，贷款给农村中小企业相当于零售业务，而银行提供每一笔贷款的固定成本几乎是相等的。农村中小企业规模小，且在地域上分布广泛，企业淘汰率高，融资风险较大，加大了银行贷款的成本，让银行的风险收益不相匹配。

2.2 直接融资渠道不畅

企业直接融资主要有股权融资与债务融资两种。

在股权融资方面，上市融资的门槛将绝大多数农村中小企业企业排除在外，只是极少的一部分可以上市融资。如按照《公司法》等有关规定，达到公开发行股票并成为上市公司的要求是：注册资本不少于5000 万元，最近 3 年连续盈利，向社会公开发行股份应占股份公司总股份的 25%以上，公司最近 3 年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载等。

在债务融资方面，目前我国企业债券市场的发育远远落后于股票市场和银行信贷市场的发展。由于受到发行规模、信用等级和抵押担保等的严格控制，农村中小企业也很难通过发行债券的方式进行融资。

3 应对农村中小企业融资障碍的对策

3.1 推进非正规金融的合法化与规范化

大部分农村中小企业没有健全的财务制度，企业信息不透明，又不能提供充分的担保和抵押，正规的金融机构难以克服信息不对称造成的逆向选择问题，因此在我国农村地区正规金融供给十分有限。四大商业银行贷款决策链条过长而且获取中小企业信息困难，并不符合我国农村中小企业融资需求。而农村信用社虽然在农村地区处于垄断地位，但由于其自身的资产规模、制度缺陷和管理能力的限制，不能满足农村中小企业的所有金融需求。目前，国有商业银行和农村信用社出于自身发展的考虑，均不同程度地对其农村分支机构和营业网点进行了整合，压缩了其农村网点的数量，农村金融机构网点日趋缩减，这导致农村金融服务严重不足。我国农村地区正规商业银行纷纷退出，为非正规金融留下了足够的市场空间。以关系型信贷技术为核心的非正规金融更加适合于中小企业，非正规金融组织和企业在长期关系中建立的软信息可以替代财务报表等硬信息，而且识别和提供信息的成本相对较低。随着我国农村中小企业的不断发展，融资需求也不断增长，对非正规金融表现出了强烈的需求偏好。但是目前非正规金融在我国没有取得合法的地位，其权益自然得不到法律的保护，这一方面不利于我国金融业的发展，另一方面其地下经营状态很难监控，容易引发金融风险，因此必须使非正规金融合法化。从法律层面上正式承认民间金融，允许民间金融参与金融市场份额的分配，正确认识正规金融和非正规金融对经济发展的互补作用。

3.2 促进正规金融与非正规金融部门的垂直合作

978-1-935068-18-1 © 2010 SciRes.

虽然非正规金融部门具有在农村放贷的优势，但在资金规模、成长性方面存在不足，因此要促进正规金融与非正规金融之间的联系，在法律允许的范围内，规范非正规金融业务，使其与正规金融机构相协调，相互弥补业务和能力上的缺陷，为解决农村中小企业融资问题实现两部门合作，即形成正规金融部门向非正规金融部门放贷，然后非正规金融部门向农村中小企业放贷，实现正规金融部门与非正规金融部门之间的信贷分层，由此形成两部门垂直合作的金融体系。

3.3 发展能够满足中小企业融资需求的中小金融机构

只有建立和完善中小金融机构体系，才能解决和缓解我国中小企业的融资困难。中小金融机构更容易与中小企业建立长期稳定的合作关系，减少信息不对称的程度，更适合以较低的成本为中小企业提供信贷支持，因此要解决农村中小企业的融资问题必须发展服务于农村中小企业的中小金融机构，如发展农村小额贷款公司，农村村镇银行，农村社区银行，农村资金互助社等这样的中小金融机构；在加强对其监管的同时促使其为农村中小企业服务。这些中小金融机构由于人际关系、地缘等因素，掌握着区内中小企业生产经营、财务、诚实守信等信息，并据此发放贷款，这一方面对农村中小企业形成有效的监督和约束，另一方面可降低其违约的可能性。

3.4 加快中小企业诚信体系建设

一方面要制定和完善农村中小企业信用评价指标体系，积极培育信用评级市场，并加强评级机构自律约束和规范化建设，另一方面加大征信工作力度，建立农村中小企业的诚信档案，及时将中小企业的诚信表现记录在案并进行信用等级评定。建立中小企业征信体系和信用保证制度，完善信用服务，要和银行、社会服务部门联系，对企业的诚信表现实行奖优罚劣，树立讲诚信的风气。

3.5 完善中小企业信用担保体系

一是建立为农村中小企业服务的信用担保机制，同时发展企业间互助性和民营商业性担保机构，完善政府和民间两类性质的信用担保体系，并明确不同性质担保体系的服务定位；二是建立担保机构风险补偿机制。担保机构应建立风险准备金制度，根据业务的进展，按比例逐步提取准备金，用于冲抵代偿支出和弥补呆账损失；三是正确处理信用担保与商业银行之间的关系。

3.6 建立有效的直接融资体系

在金融政策制订和融资途径创造上应大力发展农村中小企业的直接融资减轻对信贷投入的过度依赖实现金融市场创新，可供选择的途径有：①股票市场，可以鼓励资产质量优良、市场前景好的农村中小企业上市融资；②债券市场，对于信誉良好的农村中小企业准予发行企业债券直接向市场筹集资金；③可转换债券，可鼓励农村中小企业发行可转换债券，这样既发挥股票和债券的优点又回避其某些缺陷；④企业产权交易市场，通过对企业的出售、转让、租赁承包、购并重组等多种方式开辟融资路径；除此之外还有：国外资本市场、风险投资基金、融资租赁。

4 结束语

融资约束和企业的成长能力具有紧密的联系，如果企业成长受到资金制约，它们将失去潜在利润增长的投资机会，即使对于经营良好的企业，资金制约也会导致它们因流动资金不足而表现出“成长性破产”。自经济危机爆发以来，农村中小企业普遍遭遇融资问题，鉴于此，本文讨论了农村中小企业融资障碍及其原因，并提出相应的对策，供相关部门借鉴。

References (参考文献)

[1] Li Yingming, Jiang Changyun, The Research Progress on the Support Policy and Service System of Foreign SME[J], *Economic Management Journal*, 2009, 31(2), P30-35.
李颖明，姜长云，国外农村中小企业政策支持和服务体系建设[J]，经济管理，2009,31(2)，P30-35.

[2] Liu Zhirong, The Financing Supply Situation of the SMEs in Rural Areas and Their Demand for Financial Services[J], *Rural Economy*, 2010(5), P64-67.
刘志荣，农村中小企业的融资供给状况及对金融服务的需求[J]，农村经济，2010(5)，P64-67.

[3] Tian Xiujuan, An Empirical Study of Financing Channels of SME in Rural Areas of China[J], *Journal of Financial Research*, 2009(7), P146-159.
田秀娟，我国农村中小企业融资渠道选择的实证研究[J]，金融研究，2009(7)，P146-159.

[4] Wang Xuhui, The Optimization of China's Rural Credit System under the Influence of the Sub-prime Crisis[J], *Finance & Trade Economics*, 2009(3), P30-44.
汪旭晖，次贷危机影响下的中国农村信贷体制优化[J]，财贸经济，2009(3)，P30-44.

[5] Xiao lanhua, Yang Gangqiang, the Rationing of Credit Financing of the Rural SMEs under Asymmetric Information and the Solutions[J], *Finance & Trade Economics*, 2008(7), P87-91.
肖兰华，杨刚强，不对称信息下农村中小企业信贷融资配给

问题及对策[J]，财贸经济，2008(7)，P87-91.
[6] Jiang Changyun, Zhang Xiaomin, The Performance of SMEs in Rural Areas in the Context of the International Financial Crisis and the Comments on It[J], *Jianghuai Tribune*, 2009(5), P40-47.
姜长云，张晓敏，国际金融危机背景下农村中小企业的表现及其评论[J]，江淮论坛，2009(5)，P40-47.
[7] Zheng Yun, The Financing Difficulties Faced by China's Township Enterprises and the Countermeasures[J], *Shanghai Rural Economy*, 2002(3), P17-20.
郑芸，我国乡镇企业融资面临的困境与对策[J]，上海农村经济，2002(3)，P17-20.
[8] Zhou Yueshu, Yang Jun, The Analysis of the Rural SMEs' Financing Barriers[J], *Chinese Rural Economy*, 2009(7), P77-85.
周月书，杨军，农村中小企业融资障碍因素分析[J]，中国农村经济[J]，2009(7)，P77-85.
[9] Zhou Li, Four Key Issues of Rural Financial Market and its Evolution Process[J], *Finance & Trade Economics*, 2007(2), P56-63.
周立，农村金融市场四大问题及其演化逻辑[J]，财贸经济，2007(2)，P56-63.
[10] Jiang Changyun, Rural Financial Reform:From the Perspective of Township Enterprises'Financing[J], *Economist*, 2002(6), P44-50.
姜长云，从乡镇企业融资看农村金融改革[J]，经济学家，2002(6)，P44-50.
[11] Zhang Qingjia, Zheng Qingchang, Positive Research on the Effect Factors of Pig Enterprise Credit Demand[J], *On Economic Problems*, 2010(4), P109-117.
张庆佳，郑庆昌，农村中小企业信贷需求影响因素的实证研究[J]，经济问题，2010(4)，P109-117
[12] Lin Liqiong, The Obstacles of Formal Credit Financing of the Rural SMEs and the Solutions[J], *Journal of Inner Mongolia Agricultural University*, 2009(6), P56-58.
林丽琼，农村中小企业正规信贷融资的障碍及其破解[J]，内蒙古农业大学学报[J]，2009(6)，P56-58.
[13] Jiang Changyun, Liu Mingxuan, The Change of RSMEs Operation Situation and its Enlightenment over a Long Period of Time under the International Financing Crisis[J], *Issues in Agricultural Economy*, 2010(3), P85-91.
姜长云，刘明轩，国际金融危机背景下农村中小企业运行状况的变化及启示[J]，农业经济问题，2010(3)，P85-91.
[14] Jiang Changyun, Liu Mingxuan, Forced effect of Environmental crisis to Changes in the rural SMEs' development approach[J], *Research on Economics and Management*, 2010(1), P61-65. 姜长云，刘明轩，运行环境危机对农村中小企业发展方式转变的倒逼效应[J]，经济与管理研究，2010(1)，P61-65.
[15] Lin Yifu, Li Yongjun, Promoting the Growth of Medium and Small-sized Enterprises through the Development of Medium and Small-sized Financial Institutions[J], *Economic Research Journal*, 2001(1), P10-18.
林毅夫，李永军，中小金融机构发展与中小企业融资[J]，经济研究，2001(1)，P10-18.
[16] Lin Yifu, Sun Xifang, Information, Informal Finance and SME Financing[J], *Economic Research Journal*, 2005(7), P35-44.
林毅夫，孙希芳，信息、非正规金融与中小企业融资[J]，经济研究，2005(7)，P35-44.
[17] Arup Sen, Kushnood Haq, Internationalization Of SMEs: Opportunities And Limitations In The Age Of Globalization[J], *International Business & Economics Research Journal*, 2010, 9(5), P133-142.
[18] Hayong Yun, The Choice of Corporate Liquidity and Corporate Governance[J], *The Review of Financial Studies*, 2009, 22(4), P1447-1475.
[19] Satyanarayana Parayitam, Kishor Guru, Economics OF Resource Based And Dynamic Capabilities View:A Contemporary Framework[J], *Academy of Strategic Management Journal*, 2010, 9(1), P83-93
[20] Dorte Kronborg, Steen Thomsen, Foreign Ownership And Long-term Survival[J], *Strategic Management Journal*, 2010, 30(1), P207-219

978-1-935068-18-1 © 2010 SciRes.