

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: X2009156087

UDC \_\_\_\_\_

厦门大学

硕士学位论文

山西中小企业融资难题的破解对策研究

Shanxi Small and Medium-sized Enterprises Financing  
Problem Solution Countermeasure Research

张卫华

指导教师姓名: 孟林明 副教授

专业名称: 工商管理(EMBA)

论文提交日期: 2012年11月

论文答辩日期: 2013年03月

学位授予日期: 2013年07月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评阅人: \_\_\_\_\_

2012年11月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（）课题（组）的研究成果，获得（）课题（组）经费或实验室的资助，在（）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 中文摘要

长期以来，由于各种原因造成我国中小企业所获得的金融支持与其贡献不相称，融资难已经成为制约我国中小企业发展的瓶颈。随着我国经济的不断发展，中小企业融资难的问题日益严重。分析现阶段中小企业融资难的原因，并从根本上找到解决办法，具有十分重要的现实意义。“十二五”是山西资源型经济转型的突破之年，而中小企业融资问题一直困扰着山西经济转型发展，解决好山西中小企业融资问题成为了山西经济跨越发展的重点，探究山西中小企业融资难题的破解之道具有十分重要的意义。

本文认为形成山西中小企业融资难局面的主要原因既有内部原因，也有外部原因。内部原因主要有中小企业经营管理制度不健全、财务制度不规范、贷款规模不经济和信用评级低下等；外部原因主要有融资渠道单一、社会信用体系不健全和担保体系不完善等。在此背景下，银行作为融资机构，对中小企业融资难破冰的实现亦承担着不可小觑的重任。

因此，银行组织在解决中小企业融资难问题时，必须针对中小企业融资现状及其产生原因，同时借鉴国际上发达国家的经验，制定相应的运行机制。本文以上海浦东发展银行太原分行羊市街支行(以下简称羊市街支行)中小企业融资模式为例，总结出解决山西中小企业融资难题的相关政策建议，认为银行要充分发挥融资平台优势，完善中小企业融资产品和中小企业融资体系建设，健全中小企业担保渠道，通过转型和创新，切实在银行层面为中小企业融资提供便利。与此同时，还建议中小企业做好内部体制结构建设，提高自身的经营管理水平和信用水平；政府建立健全各项政策法规，搞好社会综合治理，提高为中小企业服务的理念，从社会层面解决中小企业融资问题。

**关键词：**中小企业；融资；羊市街支行

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## Abstract

For a long time, due to various reasons, the financial support Chinese SMEs received cannot match the contributions they made. The difficulty to get finance from banks has limited the growth of Chinese SMEs. As the continuous development of Chinese economy, this problem has been more and more serious for the SMES. Analyzing the reasons of the difficulty in financing for SMEs and finding the solution from the deep inside are of great realistic significance. The Twelfth Five-year Plan is the breakthrough year for the transition of Shanxi resource-drive economy, but the financing problem for the SMEs has been always troubling the development of the transition of Shanxi economy. Solving this problem has become a critical goal for Shanxi economic development. Therefore, looking for the good solution for the financing difficulty possesses a great importance.

In this paper, the author believes that the current problem was caused by both interior reasons and exterior reasons. The interior reasons include the lack of normative corporate and financial system, the uneconomic loaning scale and the low credit rating. For the exterior reasons, there are the sole financing channel, the incompleteness of the social credit system and the guarantee system.

Therefore, when coping with the financing difficulty of the SMEs, the solution we make must be based on the status quo of SMEs and basic reasons of it, meanwhile, we need to take the developed countries' experience into consideration. In the paper, taking the example of Shanghai Pudong Development Bank Taiyuan Branch's mode of SME financing, the author will give the recommendation for the financing difficulty of Shanxi SMEs. The author believes that SMES need to build up a modern corporate structure and improve the operating and credit level; the government should build up the complete policy, better the social governing and improve the service to SMEs. In the meantime, the government should develop a better financing channel for SMES, develop the direct financing, indirect financing and civil financing, also they need to improve the guarantee system for SMEs, innovate the financial product, thus the SMEs' problem in financing could be solved.

**Key words:** Small and medium-sized enterprises(SMEs); Financing; Yangshi Street Branch of Shanghai Pudong Development Bank.

厦门大学博硕士学位论文摘要库



# 目 录

<b>第一章 选题背景与主要内容</b> .....	<b>1</b>
<b>第一节 选题背景及意义</b> .....	<b>1</b>
一、选题背景.....	1
二、选题意义.....	2
<b>第二节 中内外文献综述</b> .....	<b>3</b>
一、国外文献综述.....	3
二、国内文献综述.....	4
<b>第三节 研究思路与方法</b> .....	<b>6</b>
<b>第四节 论文的框架</b> .....	<b>7</b>
<b>第二章 山西中小企业融资现状及成因分析</b> .....	<b>9</b>
<b>第一节 山西中小企业融资现状</b> .....	<b>9</b>
<b>第二节 山西中小企业融资存在的问题</b> .....	<b>10</b>
一、中小企业内部融资不足.....	10
二、直接融资渠道缺乏.....	10
三、间接融资满足率低.....	11
<b>第三节 制约山西中小企业融资的内外因分析</b> .....	<b>11</b>
一、内因分析.....	12
二、外因分析.....	14
<b>第三章 羊市街支行中小企业融资模式分析</b> .....	<b>17</b>
<b>第一节 羊市街支行概述</b> .....	<b>17</b>
<b>第二节 中小企业区域情况特点</b> .....	<b>18</b>
一、区域经济规模发展.....	18
二、产业链进一步延伸.....	18
三、融资配比不合理.....	18
<b>第三节 羊市街支行推进中小企业业务概况</b> .....	<b>19</b>
一、组织架构.....	19
二、中小企业业务推进措施.....	20

<b>第四节</b>	<b>羊市街支行近几年中小业务状况</b>	<b>23</b>
一、	联保联贷特色经营	23
二、	第三方监管模式成功推出	23
三、	新业务不断突破	23
<b>第五节</b>	<b>发展中存在的问题</b>	<b>24</b>
一、	外部压力	24
二、	内部压力	25
<b>第六节</b>	<b>下阶段发展展思路</b>	<b>26</b>
一、	外部支持力度加强	26
二、	内部优化全力推进	26
<b>第七节</b>	<b>本章小结</b>	<b>27</b>
<b>第四章</b>	<b>破解山西中小企业融资难题的具体对策</b>	<b>28</b>
<b>第一节</b>	<b>完善山西中小企业金融机构经营管理体系</b>	<b>28</b>
<b>第二节</b>	<b>加强山西中小企业营销拓展力度</b>	<b>29</b>
<b>第三节</b>	<b>建立客户视图服务体系</b>	<b>29</b>
<b>第四节</b>	<b>主营山西中小企业批量业务</b>	<b>30</b>
<b>第五节</b>	<b>配套外部融资环境</b>	<b>30</b>
一、	改革现有金融制度，丰富中小企业融资渠道	31
二、	建立健全信用担保体系	31
三、	政府积极支持民营中小企业融资，构建中小企业融资体系	32
四、	政府要加快相关立法，规范服务	33
<b>第五章</b>	<b>结语</b>	<b>34</b>
	<b>参考文献</b>	<b>36</b>
	<b>后记</b>	<b>38</b>

## 第一章 选题背景与主要内容

### 第一节 选题背景及意义

#### 一、选题背景

近年来，我国中小企业快速、健康和持续发展，对经济增长的贡献越来越大。有关资料表明，目前我国中小企业已达 4200 万户（包括个体工商户），约占全国企业总数的 99.8%。“十五”期间，国民经济年增长 9.5%，而规模以上中小企业增加值年均增长 28%左右。截至 2006 年底，我国中小企业创造的最终产品和服务的价值占国内增加价值的 58%，社会零售额占 59%，上缴税收占 50.2%，提供就业机会占 75%，出口额占全国出口的 68%。在从事跨国投资和经营的 3 万户国内企业占到 80%以上，同时很多大企业都是有中小企业发展而成的，如联想、海尔、海信、华为等。中小企业已成为扩大就业的主渠道，中小企业提供了大约 75%的城镇就业岗位，不仅安置了大量的城市下岗职工，还吸收了大批农村剩余劳动力，有效解决了农村剩余劳动力的转移和就业问题，缓解劳动力供求矛盾，从而保证了社会的稳定和经济的发展。中小企业的发展关系到国家的长治久安，关系到人民的安居乐业。<sup>①</sup>

与大型企业相比，中小企业在制度建设、自给能力、融资渠道、抗风险实力方面存在很多致命的缺陷。因此，中小企业在金融危机的冲击下，损失惨重。受金融危机的影响，2008 年年底，全国中小企业歇业、停产或者倒闭的大概占 7.5%。其中，沿海地区尤其是珠三角地区损失更为惨重，据广东省政府发展研究中心提供的研究数据显示，仅 2008 年前三个季度，广东全省倒闭的中小企业数已达到 5.6 万家。2009 年上半年的数据显示，我国规模以上中小企业实现利税总额同比下降 8.9%，较 2008 年同期回落 39.7%，亏损的中小企业数量同比增长 78.8%，亏损企业亏损额同比增长 40.5%。2011 年末，温州企业老板“跑路”现象也一再揭示了中小企业融资难题从未远去，一直存在，而且有愈演愈烈之势。

---

<sup>①</sup> 网络：金融时报-金时网

由此可见，我国中小企业的发展不容乐观。中小企业发展困难矛盾最突出的就是资金缺、融资难、贷款难。我国中小企业发展面临着融资的困难，对需求资金的中小企业而言存在着“麦克米伦”的缺口，对供给资金的金融机构而言面临着“逆向选择”，即资金的供给方不愿意以中小企业所要求的条件提供资金，融资难的问题已成为中小企业发展的瓶颈，并严重地制约了经济社会的发展。据第一次经济普查结果，2004年末，山西省共有从事第二、三产业企业法人单位66322个，其中私营企业33359，是企业法人的50.3%。全省个体经营户为813336户。可以预测到小企业占山西省企业的绝大多数，同时个体经营户也是山西省经济发展的一支重要力量。然而，同全国形势一样，山西省小微型企业和个体经营户也面临着融资难的问题。

## 二、选题意义

目前，我国经济正处在转型期，在土地、劳动、资本、技术等各种生产要素市场化的进程中，资本要素市场化相对滞后，因此，如何解决资本的合理流动和优化配置已成为经济发展中的突出问题，仅靠初创时期的原始积累、民间借贷以及集资入股等方式的资本投入是无法满足其发展需要的。我国中小企业的短期贷款缺口很大，长期贷款更是没有着落，融资难已经成为制约我国中小企业发展的瓶颈。而对中小企业融资问题的研究，无疑将丰富和活跃这一领域的理论研究。

我国学者在研究和介绍西方的金融理论并以此来指导我国企业行为方面做了大量的工作和贡献。目前研究中小企业融资的文献不少，但大多数是从宏观经济方面分析其成因并且提出相应的政策建议，很少从中小企业融资结构以及分层次、分类别的角度来研究在现有的经济制度和融资环境下，如何通过改善金融机构运行模式来解决中小企业融资困境、有效补充资本市场对中小企业融资的乏力局面。因此，分析中小企业融资困境形成的原因，从金融机构创新转型入手，构建以中小企业内生性融资需求为主的经营模式，以解决中小企业融资难的问题就显得尤为重要。本文通过对山西目前中小企业融资现状和融资困境的分析，以金融机构的视角，寻求中小企业融资难问题的解决之道，为山西中小企业发展提供科学依据和可操作性对策，为山西资源型经济转型提供智力

支持，特别是在山西省成为国家资源型经济综合改革试验区之后，中小企业的发展显得更为重要，因此探究山西中小企业融资难题的解决办法对山西经济发展具有十分重要的意义，同时也为我国中小企业融资难题的解决提供某种借鉴。

## 第二节 中内外文献综述

### 一、国外文献综述

企业融资结构与其价值关系的研究，始于上世纪 50 年代美国学者 Modigliani 和 Miller<sup>①</sup> (1958) 提出的著名的“MM 无关定理”，该理论认为，在没有所得税、破产风险和交易成本以及代理成本等一系列严格的假设条件下，完全市场中的企业价值与其融资结构无关，不存在最优融资结构，因而企业融资决策选择不会影响企业价值；1972 年，Fama 和 Miller<sup>②</sup>在其经典论著《财务理论》中，首次提出了股东与债权人利益冲突对企业融资决策和投资决策的影响，他们的研究发现，当企业负债时，一个能够最大化企业价值的投资决策却不能同时最大化股东财富和债权人财富；在此基础上，Jensen 和 Meckling<sup>③</sup>于 1976 年发表了《企业理论—管理行为、代理成本和所有权结构》著名论文，首次将所有权与经营权分离所产生的代理问题纳入到 MM 最优融资结构模型的理论分析框架中，建立了企业治理结构与融资代理成本关系的基本理论；Grossman 和 Hart<sup>④</sup> (1982) 分析了破产风险对于缓和所有者和经营者之间的代理关系所起的重要作用，认为经营者可以用负债融资向股东保证资金不会被滥用，这种保证能够促使经营者的行为符合股东利益；Harris 和 Raviv<sup>⑤</sup> (1988) 在分析负债融资如何缓和与企业所有者与经营者代理关系基础上，认为支付具有激励性的固定投资报酬的融资选择是最优的；Stultz<sup>⑥</sup> (1990) 则证明了所有者和经营者之间代理成本的存在形式以及负债融资的重要作用。并指出，如果企业是有效

<sup>①</sup> F.Modigliani and M.H.Miller, "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Investment", American Economic Review, June, 1958.

<sup>②</sup> Fama Eugene F. and Merton H. Miller. Theory of Finance, Holt, Rinehart and Winston, 1972.

<sup>③</sup> Jensen, M., Meckling, W. Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure, Journal of Financial Economics, 1976.

<sup>④</sup> Grossman S.J., O.D. Hart, Corporate Financial Structure and Managerial Incentives, The Economics of Information and Uncertainty, J. McCall (ed.), University of Chicago Press, 1982.

<sup>⑤</sup> Harris, M. and A. Raviv, The Theory of Capital Structure, Journal of Finance, 1988.

<sup>⑥</sup> Stultz, Rene, Managerial Discretion and Optimal Financing Policies, Journal of Financial Economics, 1990.

率的，并且希望股价最大化，那么自由现金流应完全交付股东，这样可以降低管理者的权力，进而降低代理成本。基于代理成本的融资选择理论研究，大都是将负债融资看作是缓解企业股东与管理者利益冲突的一种内部治理机制，其研究的焦点集中在如何寻求企业代理总成本最低的负债与权益融资比例。这些研究多是以股东和经理之间的代理关系为基础，显然，这对所有权和经营权“融合合一”的中小企业不完全适用。

Berglof 和 Thadden<sup>①</sup>（1994）研究了当企业无法对未来的偿还做出承诺，同时资产的使用方式需要在契约中做出规定时，如何与外部投资者签订融资契约以及重新谈判问题。他们发现，与多个投资者签订既有长期、又有短期借贷合约的融资结构，可以降低企业家事后重新谈判的激励，这种融资结构优于只有单一负债契约的融资结构。这一研究结论解释了现实中为什么企业会同时拥有多个投资者，并发行不同种类债券的现象。Gilson 和 Schizer<sup>②</sup>（2002）则将个人所得税引入融资契约选择理论的分析模型中，他们研究了税收如何影响融资契约的选择。他们发现，税收对解决创业资本家与企业家之间的利益冲突效果甚微；这些学者对企业股权融资结构的研究，突破了传统融资理论中只考虑融资过程中存在的股东与债权人利益冲突问题，开始更多地关注股权结构中大股东与中小股东之间的利益冲突，为基于控制权的企业融资选择理论开辟了新的角度。

## 二、国内文献综述

我国对企业融资的研究从 20 世纪 50 年代就已经开始，但由于长期以来对中小企业的作用与地位认识不足，对中小企业融资研究在 20 世纪 80 年代才开始，在研究的深度与广度上都有待拓展。

### （1）针对中小企业的融资困境和原因的研究成果

杨楹源<sup>③</sup>等（2000）把中小企业融资的制约因素归结为中小企业财务不规范、抵押担保难、产业属性以及所有制观念等。刘尔思<sup>④</sup>（2001）从金融体系的效率

<sup>①</sup>Berglof,Erik,and Thadden,Ernst Lgdwig Van.Short- term Versus Long- term Interests.Capital Structure with Multiple Investors.The Quarterly Journal of Economics,1994.

<sup>②</sup>Gilson,R.and Schizer D.Understanding Venture Capital Structure:A Tax Explanation for Convertible Preferred Stock,working paper,Columbia University,2002.

<sup>③</sup>杨楹源：“我国中小企业金融服务问题研究”，《改革》，2000 年第 3 期，P29-32

<sup>④</sup>刘尔思：“论金融支持的效率与中小企业融资”，《云南财贸学院学报》，2001 年第 6 期，P33-35

与风险两方面进行分析后认为中小企业自身存在的问题是金融体系不能全力支持的重要原因。张捷<sup>①</sup>（2002）认为，垄断和单一的金融体制是造成中小企业融资困难的根本原因。曹成喜<sup>②</sup>（2004）认为中小企业自身实力不强，向银行贷款时难以提供符合要求的担保物是妨碍民营中小企业融资的主要原因。高正平<sup>③</sup>（2006）认为我国中小企业与国有企业相比受到不平等的待遇，具体表现在市场准入壁垒、税赋环境、商业票据融资、信用和法律等几个方面，且最为严重的是占市场主体的国有银行对中小企业普遍有所有制歧视。刘然<sup>④</sup>（2007）认为由于传统体制的惯性作用和政策制定者固有思维定式的影响，许多政策的制定是以所有制性质为基础的。国有商业银行与国有企业同属“国有”，产权上的同源性使得国有企业形成对国有商业银行金融支持的刚性依赖。国有企业享有政府的“破产担保”，即收不回来的贷款最终可以通过财政核销、债转股政策免除国有企业的债务，而民营中小企业则无法享受这种特殊待遇。

## （2）针对解决中小企业融资问题对策的研究成果

陈佳贵<sup>⑤</sup>等（1999）从完善支持中小企业的法律体系、建立专门的中小企业银行、建立中小企业基金、制定优惠政策、健全中小企业金融支持的社会辅助体系等方面提出了构筑我国中小企业金融支持体系的问题。张杰<sup>⑥</sup>（2000）认为，解除民营企业金融困境的根本出路既不在于改变国有银行的信贷行为和资金投向，也不在于政府出面培育多少外生性的中小金融机构，更不在于给其提供进入股票市场的方便，而在于营造内生性金融制度成长的外部环境，即放松对民营经济内生性金融制度创新行为的限制，想方设法让民营经济首先从其内部获取必要的金融支持。栾天虹<sup>⑦</sup>等（2001）从金融压抑理论出发，站在金融深化的角度，提出应给民营企业国民待遇，增强金融机构对民营经济的渗透和支持能力，按市场化原则配置资金。中国人民银行赣州支行课题组<sup>⑧</sup>（2001）的研究认为，由于制度演进时滞，面向非公有制经济的微观金融制度创新存在明显的瓶

<sup>①</sup>张捷：“中小企业的关系型借贷与银行组织结构”，《经济研究》，2002年第6期，P33-37

<sup>②</sup>曹成喜：“中小企业融资窘境及对策”，《现代经济探讨》，2004年第5期，P35-42

<sup>③</sup>高正平：《中小企业融资实务》，中国金融出版社，2006年，P8-10

<sup>④</sup>刘然：《非正规金融与中小企业融资》，中南大学图书馆，2007年，P42-58.

<sup>⑤</sup>陈佳贵、郭朝先：“构筑我国中小企业金融支持体系的思考”，《财贸经济》，1999年第5期，P13-16

<sup>⑥</sup>张杰：“民营经济的金融困境与融资次序”，《经济研究》，2000年第4期，P29-33

<sup>⑦</sup>栾天虹、唐勇：“金融深化与民营企业融资”，《武汉金融》，2001年第2期，P43-46

<sup>⑧</sup>中国人民银行赣州市支行课题组：“微观金融制度瓶颈及其创新：非公有制经济融资渠道问题研究”，《金融研究》，2001年第7期，P53-59

颈效应，导致金融制度供给落后于产权制度分化时期对金融形式的相应需求。因此需要从制度安排，融资环境清淤、信贷管理体制及金融中介机构的创新等方面促进与完善，使非公有制经济的直接和间接融资均有顺畅的渠道。李志贇<sup>①</sup>（2002）认为，从长期讲，放松银行业的准入限制，发展地方性中小商业银行，完善城市和农村信用合作社，建立一个以中小金融机构为主体的金融体系，是解决中小企业融资问题的根本办法。马建会<sup>②</sup>（2003）提出中小企业集群具有独特的融资优势，因为在独特的环境下能增加企业的守信用，对集群内的企业进行融资可以降低银行的交易成本。孙桂英<sup>③</sup>（2004）认为切实解决民营企业融资问题的关键是加快我国的金融深化过程，政府部门放松对金融体系的管制，尤其是利率管制，使实际利率提高，充分反映资金供求状况，使有限的资金流入高效益的项目，促进资源配置效率提高。王曙光<sup>④</sup>等（2007）认为股票市场应放宽对上市主体成分的限制，同时积极培育和发展企业债券市场，理顺企业债券发行审核体制，逐步放松规模限制，扩大发行额度。

总的来说，国外现有的研究成果大多是基于成熟的市场经济环境，虽然也有部分对发展中国家包括对我国企业融资问题的研究，但其已有的结论能否完全适用我国的特殊国情仍有待考察。而国内对于中小企业融资困境的研究大多是现象描述性质的，对融资困境的分析也大多是浅层次的，即简单地归结为中小企业自身存在的各种问题和政府及金融机构支持不够或体制问题，缺乏系统性和应用性，本文则试图在此方面有所突破。

### 第三节 研究思路与方法

本文主要采取四种研究方法：

第一，实证分析与规范分析的研究方法。实证分析是只对事实做客观描述，而不对行为结果作价值判断，主要回答“是什么”。规范分析是研究判断经济行为利弊的标准，并用这些标准去衡量、评价经济行为应该是什么状况。本文从

<sup>①</sup>李志贇：“银行结构与中小企业融资”，《经济研究》，2002年第6期，P38-45

<sup>②</sup>马建会：“推进中小企业集群融资”，《金融理论与实践》，2003年第10期，P13-15

<sup>③</sup>孙桂英：“金融抑制和民企融资瓶颈突破”，《浙江统计》，2004年第12期，P21-22

<sup>④</sup>王曙光、邓一婷：“民间金融扩张的内在机理，演进路径与未来趋势研究”，《金融研究》，2007年第6期，P78



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库