

# 探析中小企业资本市场融资路径

董君君

(中国建设银行合肥钟楼支行 安徽 宿州 234000)

**摘要:**随着我国改革开放的不断深入,企业数量也越来越多。当前,我国已经构成了中小企业占据半壁江山的格局。随着中小企业数量的增加,融资问题也得到了一定的关注。为了能够探析中小企业的融资现状,本文以中小企业资本市场融资为研究对象,探讨中小企业资本市场融资中存在的问题,并针对性地提出相关的优化方案,目的在于促进我国中小企业的融资水平,减少中小企业的融资阻碍,最终实现经济市场的繁荣昌盛。

**关键词:**中小企业;资本市场;融资;路径

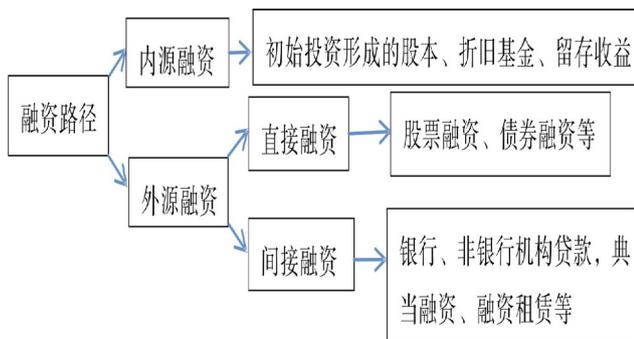
**【DOI】**10.12293/j.issn. 1671-2226.2023.3.066

**【中图分类号】**F832.51 **【文献标识码】**A

企业的发展离不开融资,而融资也是企业能够获得资金的最快方式之一。企业不断拓宽融资路径,能够便于战略目标的实现。在当前,我国中小企业的数量持续增多,并且在国内所生产的 GDP 也居高不下。截止到 2022 年,我国中小企业的 GDP 占比达到了 60%。由此可见,中小企业在我国已经有着举足轻重的地位。然而在实践中不难发现,中小企业虽然在我国有着重要的地位,但是其融资困境是不争的事实。为了能够进一步明确中小企业的融资现状,优化其路径,以下将展开进一步分析。

## 一、中小企业资本市场融资概述

中小企业是推动国民经济发展的动力,对增加就业率、推动经济发展创新起到积极作用。然而,一场突如其来的疫情导致原材料、加工生产、职工薪酬等成本增加,导致中小企业发展举步维艰,不少中小企业由于融资困难而走向了“衰败”的道路。可见想要在竞争激烈的市场下生存,除了需要中小企业自身具备灵活应变市场变化的能力,还需要有一定的融资渠道去扶持中小企业的发展。在当下最为常见的融资路径如下图。



内源融资是中小企业融资最为原始、广泛的方式之一,它所形成的企业资本相比较起来成本能够花费更少,同时能够抵御一定的风险,因此是中小企业成长中必不可少的一部分。内部融资通俗来讲就是以使用自己内部积累的资金为主,但不乏出现留存的利润不足等问题。而外源融资顾名思义是中小企业找外部的

经济主体如金融市场等筹融资,使得自己能够继续稳步发展,主要包括直接融资和间接融资两种方式,对比起前者会具有成本高、风险高等特点,因为其中涉及了银行等的金融媒介,但是该筹资使得中小企业的运行更为灵活快速便捷。直接融资除了上图中展现的两点,还包括商业汇票及期票,它是中小企业在经营有盈余的情况下,相关负责人向外部购买自身部门所缺少的直接证券。而间接融资可简单说来是“贷款”,金融机构在其中扮演“媒婆”的角色,在中小企业资金充足有盈余方及资金不足有亏损方来回说媒,其主要包括信用贷款、抵押贷款、融资租赁等。再来细说直接融资中的“股票融资和债券融资”<sup>[1]</sup>。前者它是中小企业自身存在的,所以也没有“还债”的说法。随着我国股票市场的不断扩大,使得股票也具有较好的流动性,因此对不少的投资者来说购买好的股票是极具诱惑的选择,但后果就是对企业的控制权造成了一定的影响;后者则刚好相反,它是从外部“借钱”的手段,对原有股权甚至不存在影响一说,但是借钱就意味着要“还钱付利息”,所以给到了中小企业一定的经济负担;同时,由于我国债券市场相比较股票市场而言发展缓慢且不成熟,导致投资者很少、债券的流动也很慢。因此,寻求债券中适合中小企业融资的渠道尤为必要。

## 二、中小企业资本市场融资存在的问题

企业的运营需要资金的支持,特别是企业在不断发展的过程中,其对成本的需求也会越来越高,而这就直接导致了其对融资的需求。对于中小企业而言,想要维持企业的日常运营,实现发展,那么就有必要进行融资,然而中小企业由于规模较小、信誉不高、资金结构不佳等问题,很难得到金融机构的鼎力支持,融资也就成为了困难的事情<sup>[2]</sup>。

### (一) 贷款准入以及审批手续较为复杂

贷款准入条件较多且审批手续复杂,是当前中小企业在进行融资时所面临的问题之一。当一个金融机构同时面对大型企业以及中小企业的贷款需求时,他们往往会倾向于选择大型企业,为大型企业提供贷

款,而不是中小型企业,这也是众所周知的事实。由于大型企业的信誉能力相对更好,而且资金周转能力更强,在所属行业内具有一定的威望,所以金融机构对大型企业的贷款准入门槛相对较低。金融机构对中小企业所提出的贷款准入条件则较多,不仅需要其提供营业执照、出资证明等文件,而且还需要中小企业提供一定期间的财务报表以及结算明细等问题,这个“一定期间”既有可能是最近三年,也有可能是最近五年,而中小企业财务管理能力不佳,这就为中小企业带来了诸多的困难。同时,审批手续较为复杂也是中小企业所需要面临的难关。金融机构往往会延长对中小企业贷款请求的审批时间,而这也直接导致中小企业的融资负担加大,不利于中小企业的运营以及发展<sup>[3]</sup>。

#### (二)中小企业融资成本高昂

中小企业的融资成本高昂是较受瞩目的问题之一。为了能够获得更多的资金支持,那么就需要想方设法增加自身的融资途径,而在扩展融资途径的过程中,融资成本就会持续增加。即使中小企业得到了金融机构的青睐,也仍旧需要支出高昂的融资费用。在我国,中小企业的融资对象主要是来源于银行贷款,部分中小企业为了能够让融资过程更为顺利,会选择委托的方式请求第三方中介机构加入到融资过程中来,请求第三方中介机构帮忙处理融资事务,解决融资需求,较为常见的第三方机构为融资机构<sup>[4]</sup>。融资机构作为中小企业与银行之间的中间人,主要是基于中小企业的需求而展开一系列协调工作,为中小企业提供担保服务,让银行能够降低对中小企业的防备心理,提升中小企业的可信度。虽然第三方中介机构能够对中小企业的融资起到推波助澜的作用,但是中小企业所付出的代价也十分高昂,那就是担保费用。担保费用会随着市场、政策等情况而变化,但在通常情况下,担保费用往往会高于贷款的原有费率,低的时候可以超出原有费率1%,高的时候甚至可以超出原有费率3%,这无疑为中小企业带来了巨大的融资压力。此外,中小企业的融资成本高昂,还会体现在典当融资、金融租赁等方面。无论是采取典当融资还是金融租赁,中小企业都不得不缴纳高昂的费用。例如,中小企业在采取典当融资的时候,需要同时缴纳月利率以及综合费用;在采取金融租赁的时候,中小企业相较于自有资产的使用而言,不仅不能获取设备残值,而且还需要定期缴纳租金,这也使得中小企业的成本变高。

#### (三)银行信贷产品种类单一

银行贷款作为中小企业的主要融资途径之一,存在着品种单一的问题。我国商业银行在近些年纷纷认识到了中小企业所能带来的商机,将一定的注意力集中到了中小企业的融资领域,而这些产品在一定程度上为中小企业的融资提供了支持。银行信贷产品中,常见的主要有经营周转贷、税务贷、结算贷等产品。中小企业只要将贷款申请所需要的资料准备齐全,银行

将中小企业的贷款申请迅速审批,那么中小企业就能够在一星期内获得银行的贷款。然而在实践中不难发现,银行所推出的信贷产品虽然看起来数量繁多,但是性质却较为相似,无法为中小企业提供多元化的支持。以结算贷为例:结算贷是银行为了能够解决中小企业在途资金问题而推出的贷款产品,为流动资金贷款,而当前银行的大多数贷款都是流动资金贷款。为了能够进一步明确我国贷款产品是否能够满足中小企业的的需求,有关部门进行了调查,在随机抽查100家中小企业后发现,有超过70%的中小企业认为当前的贷款产品无法满足其融资需求。在分析原因后发现,中小企业之所以不满于现有的信贷产品,这是由于中小企业的生存环境较为恶劣,市场行情又复杂多变,而流动资金只能为中小企业解决一时的燃眉之急,不足以让中小企业通过融资实现自身的长远发展。

#### (四)担保机构参与度低,缺乏贡献

中小企业所面临的问题还包括担保机构参与度低以及缺乏贡献。中小企业融资问题日益浮出水面,国家为了能够加大对中小企业的的支持,促进经济的繁荣发展,从财政中大量拨款,设立了诸多担保机构。担保机构的主要任务是中小企业提供担保,让中小企业的融资过程更为顺畅。担保机构作为融资担保人,这就决定了其对资金的依赖十分之高。以黔南州为例,截止到2022年8月,共有担保机构20家,其中:政策性融资担保机构13家,民营融资担保机构7家。然而在黔南州,中小企业的数量超过30万,仅仅20家的担保机构远远无法满足中小企业的融资需求,这就使得担保机构的参与度较低,缺乏对中小企业的融资贡献。此外,由于缺乏对担保机构的了解,所以中小企业在与担保机构进行合作时,往往会显得无所适从,当遇见问题时,就会使得合作进程放缓,而这就需要双方增加协商,由此导致融资成本的增高以及时间成本的增加。

#### 三、中小企业资本市场融资的优化方案

为了能够进一步推动资本市场的发展,加快疫情之下的经济复苏,有必要针对上述问题提出相应的解决方案。在结合上述问题进行分析后,认为可以通过以下几方面来实现中小企业的资本市场融资。

##### (一)优化企业内部环境

中小企业对现有的经营管理制度进行变革,摒弃落后的部分,引入先进的技术与经验,不断促进全新的经营管理制度,从而优化企业内部环境。面对金融机构所提出的融资门槛以及繁杂的审批手续,中小企业应当从自身内部治理做起,加快内部的优化进程。由于金融机构在面对中小企业所提出的融资要求时,往往会中小企业提供诸多的证明文件,所以中小企业应当及时做好应对,加强日常的文件管理工作,将文件分类归拢,从而能够在金融机构提出要求时及时提供。同时,中小企业还应当加强对战略目标的执行,

完善资金周转,避免资金链的断裂,打造符合金融机构贷款要求的资金结构,从而应对金融机构所提出的贷款准入门槛。很多中小企业的经营者与管理者缺乏财务知识,对财务管理不够重视,所以这部分中小企业还应当重视财务知识的培训工作,不断提升经营者、管理者的财务认知能力,让他们意识到财务制度的重要性,这样也能够有效改善金融机构的资金结构,还能够让金融机构更好地了解中小企业的运营情况,减少审批的步骤和程序。

### (二)减少中小企业的融资成本

中小企业的融资成本较高长久以来都是关键的问题之一,所以要重视融资优化问题,减少中小企业的融资成本。由于担保机构在融资过程中起着推波助澜的作用,对中小企业的融资极为有利,所以政府部门应当加大对担保机构的介入,规范各类担保机构的收费标准,确保收费的统一、透明以及公开,避免担保机构滥用权利,胡乱收费,从而促进担保机构的担保职能,减少中小企业的融资成本。政府还应当充分发挥自身的引导作用以及规范作用,结合当地的实际情况,引入资金补充机制。资金补充机制指的是政府应当对满足条件的担保机构给予一定的资金补充,减少其融资压力。当前,我国的资金补充机制主要是面对担保业务较多的担保机构,担保业务相对较少的担保机构得不到应有的重视。因此,政府应当雨露均沾,确保资金补充机制的全面覆盖。此外,针对高新技术企业、绿色企业,政府还应当疏通金融机构减少融资成本,为这部分企业拓宽融资途径,减少融资成本,不断迎合我国可持续发展的战略需求。

### (三)塑造创新意识,发展多元化金融产品

为了能够让中小企业的融资有更多途径可寻,满足中小企业的融资需求,以商业银行为首的金融机构应当塑造创新意识,发展多元化金融产品。新的技术不断发展,为人类社会带来了多种便利,而这一切都源于创新意识。由此可见,创新意识在人类社会进步的过程中有着重要的作用。银行应当认识到创新意识的重要性,并且将之发散在信贷产品的设计工作中。当前,银行的信贷产品无法覆盖到各行各业,仅仅只能照顾到少数几个传统行业,诸如制造业以及服务业等,而这就为新兴产业的中小企业带来了不便。面对各个企业蓬勃发展的盛况,银行应当根据不同行业的特点展开针对性的信贷产品的设计工作,只有这样才能使得现有的信贷产品体系更加完善。例如,银行可以派遣员工到朝阳产业中,分析朝阳产业对贷款的需求,而个体经销商就是较为的选择之一。个体经销商对贷款的需求金额往往不高,而且他们的信用相对良好,所以在对他们的信贷产品进行设计时,可以设计金额低、期限长的信贷产品。金融机构在设计信贷产品的过程中还应当注意资源的合理分配,并且将更多资源倾注在中小企业集中的区域,集中倾听中小企业的建议和意见,不断改善信贷产品。同时,金融机构还

应当不断优化自身的服务,结合现有的信贷产品体系推出相应的金融服务,使得信贷产品与金融服务形成科学严密的整体。

### (四)提升担保机构参与度,完善担保机构职能

充分发挥担保机构的作用,让担保机构在融资过程中发挥应有的职能,不仅是促进中小企业融资进展的有效途径,而且还能够促进我国金融体系的完备。因此,应当高度重视担保机构的参与度,并且建立相关的指标,确保我国各个地区的担保机构都能够有效发挥作用。针对我国部分地区担保机构数量不足的问题,有必要制定统一的规划方案,筹建担保机构的建设工作,加大政府对担保机构的建设与引导。针对于政策性融资担保机构,政府在规范的同时还应当给予它们一定的权限,确保担保机构在担保工作中的主动性;针对于民营融资担保机构,政府则是要加强对它们的规范工作,不断完善对担保机构的管理工作。担保机构作为参与到融资过程中来能够大幅度提升融资效率的中间人,还应当明确自身的职能建设,树立使命感,秉持着全心全意为中小企业服务的精神开展担保工作。此外,我国还可以建设担保机构的信息管理平台。通过信息管理平台实现对担保机构的统一管理,规范其各项业务行为。当中小企业与担保机构出现沟通协调问题时,能够通过信息管理平台寻求解决方案,在必要情况下可以申请有关部门介入,促进沟通的顺畅以及业务的开展。

### 结论:

国家的发展离不开企业的支持,特别是中小企业在我国已经有着举足轻重的地位,所以有必要对中小企业的融资现状进行研究。在经过分析后,认为中小企业当前的融资现状不容乐观,存在着诸多问题,包括贷款准入以及审批手续较为复杂;中小企业融资成本高昂;银行信贷产品种类单一;担保机构参与度低,缺乏贡献。中小企业资本市场融资的优化方案包括优化企业内部环境;减少中小企业的融资成本;塑造创新意识,发展多元化金融产品;提升担保机构参与度,完善担保机构职能。

### 参考文献:

- [1]田任均.资本市场发展与我国中小企业融资路径研究[J].会计之友,2012(25):48-50.
- [2]苏秋予.探析中小企业资本市场融资路径[J].法制与社会,2012(03):101-102.
- [3]陈建波.资本市场对中小企业融资效率研究[D].中共中央党校,2019.
- [4]刘静.农业中小企业在资本市场融资分析[J].时代农机,2017,44(06):128-129.

作者简介:董君君(1986年4月),性别女,民族汉,籍贯安徽,学历硕士,职称中级经济师,研究方向,金融