

# 浅议民营企业融资

■ 郭改娟

(万荣县财政局, 山西 运城, 044299)

## 一、引言

改革开放以来,民营企业日趋活跃,在长期实践中证明它是我国现有阶段汇集民间资本、促进就业、加快我国城镇化步伐、增加地方财政收入、拉动经济、推动经济发展的重要动力,在国民经济中发挥越来越重要的作用。但是民营经济在发展中仍面临着许多问题和一系列的体制和制度上的障碍,这是民营经济在发展中面临的重大挑战。多元化的市场给民营企业提供了很多融资渠道,但这些融资渠道都在不同程度上存在一些问题,使民营企业无法获得有效的融资,不能提供充足的发展条件,尤其是中小民营企业,它们得到的资金支持与它们对中国经济的发展所作的贡献极不对称,这使得民营企业发展中的融资问题也越来越突出。要想从根本上解决这些问题,有关人员就需要对民营企业做进一步的研究,从它的自身出发,在一个大的环境中研究和解决这一问题。从另一个角度来说,民营经济存在于各个行业,已经成为衡量一个地区经济发展的重要指标,相关部门只有解决好融资问题,才能给民营企业的发展提供良好的环境和保障。

因此,本文通过对民营企业融资方式的选择,研究民营企业融资困难的问题,并提出一些建设性意见,使民营企业能够有效发挥自身优势,降低市场风险、管理风险,大力提高企业的融资水平,使民营企业的发展形成良性循环,实现双赢。

## 二、民营企业的概念及分类

### (一) 民营企业的概念

民营企业简称民企,是指所有的非公有制企业,包括个人独资企业、合伙制企业、有限责任公司和股份有限公司。从企业的经营权和控制权的角度看,一小部分国有资产和外商投资资产,不具有企业经营权和控制权的有限责任公司和股份有限公司亦可称为“民营企业”。

### (二) 民营企业的分类

从企业发展及出资人投资形式看,民营企业主要分为六类:个体工商户;个人家庭或家族;家族所有的企业,或家族所有制的企业通过改制而形成的股份制企业;通过国有资产重组而形成的,既有

国家投资,又有个人、家庭或家族投资的企业;合伙制企业;由公众集资而建立的企业。

从广义上看,民营只与国有独资企业相对,而与任何非国有独资企业相容,包括国有持股和控股企业。因此,民营企业的概念就是非国有独资企业均为民营企业。从狭义的角度来看,“民营企业”仅指私营企业和以私营企业为主体的联营企业。“私营企业”这个概念由于历史原因不易摆脱歧视色彩,无论是私营企业的投资者、经营者、雇员或者有意推动私营企业发展的社会工作者,都倾向于使用中性的“民营企业”这个名称,这就使“民营企业”在许多情况下成为私营企业的别称。民营企业本身正处于不断演变、不断发展之中。从动态的、发展的角度来看,市场经济条件下的民营企业在规模扩大后向公众持股的企业形式转变是必然的。属于非公有性质的企业,除了还不准备进行股份制改革、保留个人、家庭或家族所有的企业和合伙制企业外,还包括个体工商户,但所有这些企业和个体工商户都具有规模小和资金有限的特点,它们一旦发展前景好了、规模大了,必然需要改制,否则就难以在市场经济环境中立足。

## 三、民营企业的融资特点

与国有大中型企业相比,民营企业具有完全不同的融资特点。

### (一) 融资费用高

民营企业数量众多、地域分散、规模相对较小,因此,融资需求量庞大,但每笔金额却偏小,而且资金需求分散、周期短、随机性大。金融机构对民营企业贷款进行审核、发放贷款、催还贷款,以及提供存取、代收、转账等服务时,需花费更多的人力与财力。

### (二) 信息搜集较为困难

民营企业一般设立时间不长,未形成持续的信用记录和社会形象,各方面信息不集中,公开透明度低,相关机构难以从公开媒体或互联网上集中搜集到大量且全面的企业信息。因此,民营企业进行规模贷款时,对金融机构来讲,获取有价值信息的成本更高,这影响了金融机构对民营企业发放贷款

的积极性。

### (三) 贷款的抵押和担保难以实现

抵押和担保是银行抵御贷款风险的重要手段。但民营企业由于资金少、财产少、知名度低,抵押品的价值有限,且难以找到合适担保,因此贷款难以获取,更因缺乏资金导致再生产投入跟不上,导致恶性循环。

## 四、民营企业的融资方式

民营企业的融资可以分为两类,即债务性融资和权益性融资。前者包括银行贷款、发行债券和应付票据、应付账款等,后者主要指股票融资。

### (一) 债务融资概念及特点

负债融资是指通过负债方式筹集各种债务资金的融资形式。债务性融资构成负债,企业要按期偿还约定本息,债权人一般不参与企业的经营决策,对资金的运用也没有决策权。

债务性融资特点有以下几点:一是短期性,债务融资筹集的资金一般约定时间期限,它不可能像权益性融资那样长期持有并使用;二是可逆性,企业采用债务融资方式获取资金,负有到期还本付息的义务;三是负担性,企业采用债务融资方式获取资金,需支付债务利息,形成固定负担;四是流动性,债券可以在流通市场上自由转让。

### (二) 权益融资的定义及特点

权益融资是通过发行股票或接受投资者直接投资等而获得资本的一种方式。股权融资所得资金属于企业资本金,不需定期还本付息,从税后利润中向股东分配股利。债务融资形成的是企业的负债,需按期还本付息,产生的利息进入财务费用,可以在税前扣除。权益融资具有如下特点。

第一,权益融资筹措的资金具有长期性特点。权益性筹资无到期日,不需归还资金。项目资本金是保证项目法人对资本的最低需求,是维持项目法人长期稳定发展的基本前提,并且到期无需归还。

第二,没有固定的按期还本付息压力。股利的支付与否和支付多少视项目投产运营后的实际经营效果而定,因此,项目法人的财务负担相对较小。与债务资金相比,权益资金不存在还本付息的压力,经营状况好,可以多支付股息;经营状况不好,可以少支付股息,甚至不支付股息,因此,财务风险小。

第三,权益融资是负债融资的基础。它体现着项目法人的实力,是其他融资方式的基础,尤其可为债权人提供保障,增强公司的举债能力,可以吸

收直接投资的成本,是企业因吸收直接投资而支付给直接投资者的代价。吸收直接投资的成本除无需考虑筹资费用外,其计算方法与普通股筹资基本相同。

### (三) 权益融资和债务融资的比较

债务融资是指利用银行借款、发行债券、融资租赁、商业信用等方式向银行、其他金融机构、其他企业单位等融入资金的融资方式。债务融资相对于权益融资融资成本低,但债务融资需按期支付本金和利息,即利用财务杠杆抵扣税前利润,加大企业的资产负债率。一般来说,对于预计收益较高,能够承担较高的融资成本,且经营风险较大、要求融资的风险较低的企业倾向于选择股权融资方式;而传统企业,其经营风险比较小,预期收益也较小,一般选择融资成本较小的债务性融资方式进行融资。

## 五、我国民营企业的融资状况

在当前的经济发展过程中,民营企业在中国企业中依然属于弱势群体,在经济的潮起潮落中,少数民营企业抓住机遇,决策得当,度过了初创期的艰难,实现了超常规的发展。而多数民营企业还处于创业后的成长期,有待于在竞争中壮大和发展。与此同时,民营企业很难在发展中达成管理蜕变。企业在逐步扩大生产规模的同时,管理问题不断,且在内外交困的情况下很容易走进一条“死胡同”,这是民营企业普遍寿命不长的原因。目前,企业的融资渠道主要是向银行贷款、发行企业债券和股票上市。在股票上市方面,上市资格要求较高,民营企业大部分是中小企业,资金少、财产少、知名度低、社会形象不高,且经营风险大、贷款额度较小,甚至有些民营企业资金周转困难,不良资产比例偏大,金融风险较高,因此民营企业很难达到上市要求。

## 六、导致我国民营企业融资困难的原因

### (一) 民营企业相对于国营企业经营风险大、银行借贷风险高

我国很多民营企业大多规模小,转型快,能够及时跟上市场的变化,但由于成本及人才的原因,一些民营企业缺乏自主创新能力,基本是跟随和模仿,依靠价格差获得生存与发展空间。当市场环境出现不利因素时,民营企业风险就会骤增,一些企业往往会在原地打圈,无法继续前进。大多数民营企业具有行业壁垒薄弱、缺乏技术含量、对资金的要求不高等特点,而且创业者的知识和能力有限,

这就使得民营企业生产在同类产品中需要面临残酷的价格竞争。这种竞争浪费了巨大的资源,并且使民营企业的产品品种单一、质量低下,难以做出品牌,走自主创新之路。这就使得银行面临的借贷风险比较高,更加深了民营企业融资的难度,形成了一个恶性循环。

#### 1. 民营企业信用等级低

我国民营企业的信用等级较低。信用是一种资源,是企业的无形资产。在市场经济中,信用已成为市场交易的基本准则,而现在许多地区规范民营企业信用的法律或法规不够完善,因此,导致一些民营企业信用状况不能被客观判断,影响着我国民营企业的信用形象,使得银行不给民营企业发放贷款。

#### 2. 民营企业财务信息真实性不高

民营企业相对于管理比较规范的大企业来说,财务管理不规范、制度不健全,导致信息不真实、不可靠。另外,多数民营企业的交易方式多样,财务制度没有规定必须对公账户,存在现金或个人账户交易、不开发票、不入公户、少计收入或支出等情况,导致财务信息和税收信息不能真实反映企业的财务情况。银行等金融机构在发放贷款时,为降低风险,往往会要求企业做出抵押,而民营企业又缺乏可抵押的资产,因此达不到银行的放贷条件,这就限制了民营企业的发展。

#### 3. 民营企业的管理水平相对较低

民营企业管理一般都存在家族式、经验式管理,且粗放经营和用人唯亲等现象比较突出,经营者往往无暇顾及企业的长远规划及发展。

### (二) 金融创新不足制约了民营企业发展

金融机构对民营企业的支持力度不够,从表面看是银行受信贷经营机制的约束,慎贷、惜贷等原因导致的,而深层原因是受信贷规模、信贷投向、资金的安全性与盈利性、绩效考核标准等因素。一是信贷政策不配套。银行经营坚持风险平衡原则,但在目前受信贷规模限制的情况下,可供信贷资金已十分紧张,因此银行信贷投向的基本原则是“抓大放小”,考虑资金的安全性与盈利性。民营企业大多规模小、还贷能力差,而银行会首选信用等级好的大中型企业放贷,因此,民营企业在融资方面不具有优势。二是贷款担保方式少。民营企业可供担保的资产有限,普遍难以达到担保条件,银行又缺乏有针对性的解决措施。担保是银行为防止信息不对称与道德风险,保障信贷资产安全性的手段,

也是银行进行商业化运作的客观要求。三是银行的经营机制客观上制约了对民营企业的信贷投入。银行普遍实行“集中管理,集约经营”制度,信贷权集中上收,因此基层行的授信额度减少,申报环节增加,审批时间延长。由于银行推行贷款责任人和终身追究制度,因此基层信贷人员发放贷款更加谨慎。四是民营企业信用评估标准不健全。以大企业的信用等级标准和指标来评定民营企业,评定结果自然不理想,信用等级不高,为此,银行应建立起适用民营企业的信用评级制度。

### (三) 民营企业自身导致的融资困难

民营企业发展的起步较晚,自身在发展的过程中存在很多问题,不适用的财政政策会导致不少财务问题,使企业自身陷入困境。很多专家认为民营企业融资困难主要是自身规模小,银企信息不对称导致等原因导致的,民营企业要想获得好的发展,就必须克服自身缺陷。

### (四) 民营企业管理上比较混乱,各种体制不完善

民营企业的掌权者知识水平有限,对于现代企业的管理体制运用得不够好,体制混乱,因此企业需要加强管理和推进体制优化。

### (五) 民营企业信息不对称

由于民营企业属于非国有企业,外部难以得到企业的信息,并且很多民营企业确实存在信息不透明问题,致使贷款的管理成本高、风险大,从而使民营企业信用相对较低。

【作者简介】郭改娟(1979—),女,山西运城人,本科,中级会计师,万荣县财政局,研究方向为行政事业单位会计。