



中國人民大學
RENMIN UNIVERSITY OF CHINA

解决中小企业融资难的路径： 全方位实施供应链金融

The Path of Solving Financing Difficulties for SMEs:
Full Implementation of Supply Chain Finance

方芳

Fang Fang

中国人民大学经济学院

School of Economics, RUC

2019-08-14



产业链金融、供应链金融 与传统的行业互保捆绑式金融有什么不同？

The Differences: Industry Chain Finance, Supply Chain Finance and Traditional Industry Mutual Guaranteed and Bundled Finance

三个特点：

- 1. 产业链、供应链金融是以上中下游垂直的供应链企业为服务对象，而不是以生产同类项企业、同类产品的行业为对象；
- 2. 产业链、供应链金融主要以龙头企业、核心企业的资本信用和供应链的预付账款、存货、应收账款质押信用来“量体裁衣”，而不是同业互担互保、抱团担保、捆绑担保；
- 3. 产业链、供应链金融是市场化的资源优化配置，而不是行政性、主观性的方式配置资源。



一、中小企业对经济发展的贡献

I. The Contribution of SMEs to Economic Development

- 大企业强国，小企业富民
- 各国政府无不在推动大企业发展的同时，特别高度重视小企业发展
- 在中国，中小企业贡献了**60%以上的GDP**、**80%左右的就业**和**50%以上的税收**
- 中小企业对有效**抵御外部经济风险**，**激活内部经济需求**，**增加居民收入**，**促进社会和谐稳定**至关重要，已成为培育经济社会发展新动能的重要源泉



二、解决中小企业融资难融资贵已成为当前中国金融改革发展的重要任务

II. To Solve the Financing Difficulties of SMEs Has Become an Important Task in China's Current Financial Reform and Development.

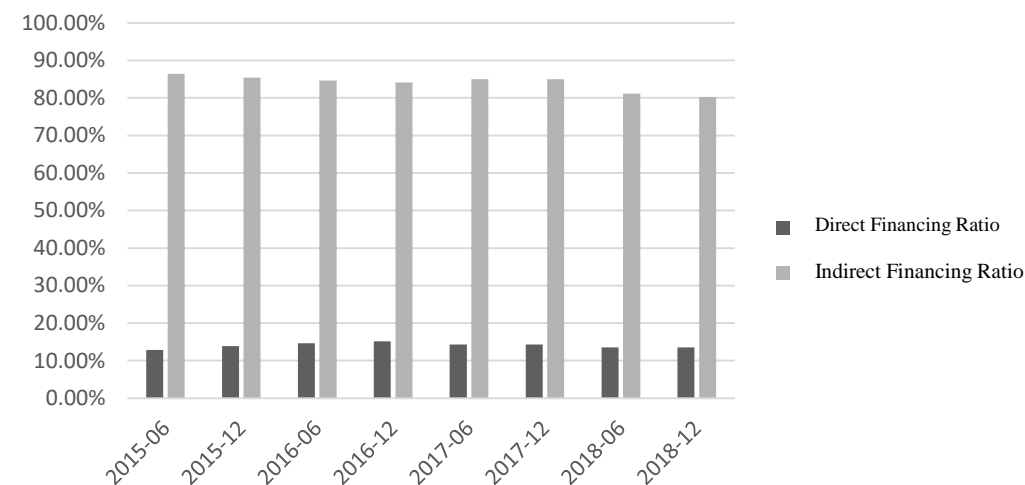
- 过去10多年，中国政府高度重视中小企业特别是小微企业的融资难融资贵问题，特别是近几年在全国启动推广**普惠金融**政策，除要求各大商业银行建立**普惠金融部**，扶持小微企业融资贷款外，还发展了一大批小贷、保理、担保、租赁、**互联网金融企业**等非银行金融机构，以**细分市场、分门别类**地助推解决小微企业融资需求。
- 但是，从实践效果看，小微企业融资难、融资贵仍未得到解决，仍然是制约我国企业发展的一大障碍。



三、中小企业融资困境

III. The Financing Difficulties of SMEs

- **经济结构与金融结构是互动的，经济结构决定金融有效供给结构**
- The economic structure interacts with the financial structure, and the economic structure determines the financial effective supply structure.
- **我国目前间接融资与直接融资占比不合理且各自内部结构也存在问题**
- China's indirect financing and direct financing is **unreasonably proportioned currently and each of them has its internal structure problem.**



我国直接融资与间接融资占比 (%)
China's direct financing and indirect financing ratio (%)

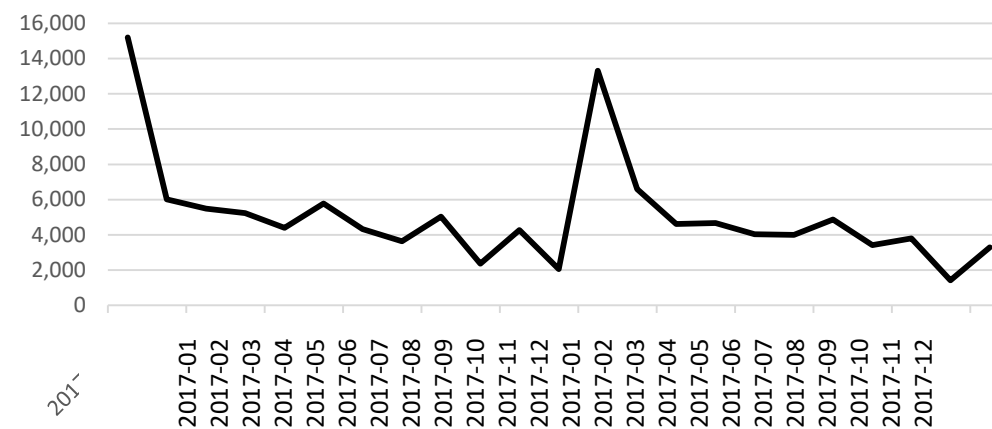


三、中小企业融资困境

III. The Financing Difficulties of SMEs

- (一) 中小企业间接融资困境
- (1) Indirect Financing Dilemmas for SMEs

- 我国的金融业态是以间接融资为主的金融业态，在这个框架下，**大中型银行占据主导地位，中小金融机构数量不足**，这一现状决定对中小企业**信贷投放量偏低，惜贷及影子银行现象普遍**。
- China's financial industry features indirect financing. In this background, **large and medium-sized banks dominate the financial market, and small and medium-sized financial institutions are in shortage**. This means a lower credit for SMEs, and the credit grudging and shadow banking phenomena prevail.



2017-2018年我国非金融企业新增中长期贷款（亿元）
2017-2018 China's non-financial enterprises added
medium and long-term loans (million RMB yuan)



三、中小企业融资困境

III. The Financing Difficulties of SMEs

• (一) 中小企业间接融资困境

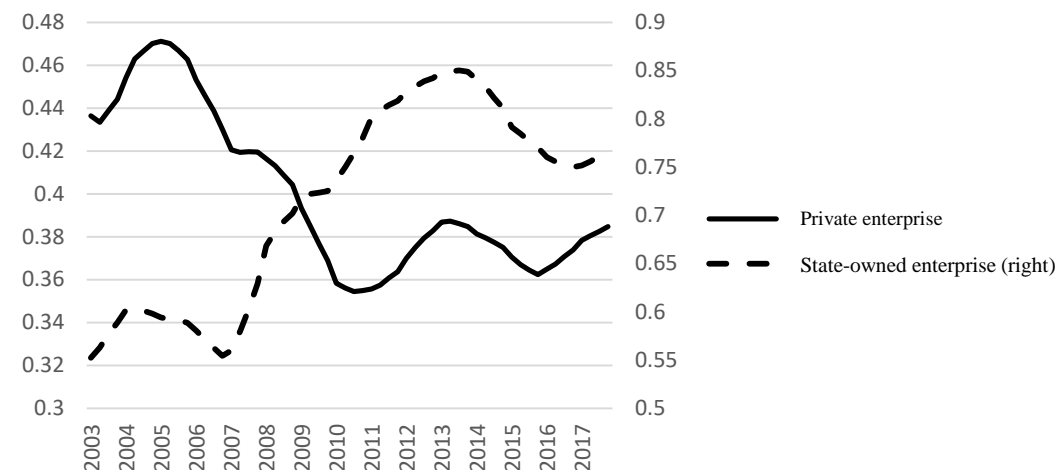
- (1) Indirect Financing Dilemmas for SMEs 长期以来，我国银行体系存在**偏爱国有企业，歧视民营企业；偏爱大型企业，歧视中小微企业**的现象。在2017年金融行业全面实施“**严监管**”以后，进一步强化了银行的信贷偏好行为，加剧了民企、中小企业融资难、融资贵的问题，银行对于实体经济，特别是对中小微企业的支持力度远远不足。
- 尽管，近十年来，为推动普惠金融发展而释放了一大批小贷、租赁、保理、担保、互联网小贷公司以及私募、信托等非银行金融机构，但它们为实体经济服务、为小微企业服务的理念和约束还不够，所从事的业务，**大量的进入影子银行自我循环的圈内业务**，致使小微企业等实体经济融资受到挤压，更加难上加难、贵上加贵。



三、中小企业融资困境

III. The Financing Difficulties of SMEs

- (二) 中小企业直接融资困境
- (2) Direct Financing Dilemmas for SMEs
 - 我国融资体系中，企业发行债券和股票的融资占比较低。由于严苛的发行条件、复杂的申报程序、中小微企业资信度偏低等限制，中小微企业很难获得债券发行资格，企业债券融资渠道对小微企业来说不畅通。
 - In China's financing system, the ratio of issuing bonds and stocks is relatively low in enterprises' financing scale. Due to strict conditions of issuance, complicated reporting procedures, and lower credit ratings of SMEs, it is difficult for SMEs to obtain bond issuance qualifications. Corporate bond financing channels are not smooth for SMEs.



民营企业与国有企业债务融资占比
Private enterprise and state-owned enterprise debt financing ratio



三、中小企业融资困境

III. The Financing Difficulties of SMEs

- (二) 中小企业直接融资困境
- (2) Direct Financing Dilemmas for SMEs
 - 2017年，我国新增全社会融资**90%左右**是债权，股权融资只占**不到10%**。股权融资体系最大的服务对象就是中小企业、创新型企业。小微企业短缺的首先是资本金，最需要资本金注入。
 - 一个社会如果股权融资比重高，最先受惠的就是小微企业，与之相反，如果股权融资比重低，小微企业在股权市场就很难融到资，在债权、贷款市场更难融到资，因为在这些市场上，主要靠的是信用，信用高的**大中型企业**往往挤占了**80%左右**的融资，给小微企业留下的融资空间太少，造成了小微企业融资难、融资贵。



四、解决中小企业融资难和贵的路径

IV. The Paths of Solving Financing Difficulties and Dealing with High Financing Expenses for SMEs

- **突出产业链、上中下游的金融服务理念**
- **Highlight the Industrial Chain, the Financial Services Concept of Considering the Upper, Middle and Lower Reaches**
- **(一) 商业银行发挥大企业主办行或大产业链主办行的融资功能**
- **(1) Commercial Banks Should Play the Financing Role of the Big Business Sponsoring Bank or the Big Industry Chain Sponsoring Bank**
 - 除继续推动各商业银行以小微企业部、普惠金融部为中心搭建普惠金融总行、分行、支行多层次、垂直化组织架构体系，积极发展小微企业贷款外，着力发挥在资金、成本、金融科技等方面的优势，构造主办行模式，打造全产业链融资模式，为产业链上的小微企业提供门槛更低、利率更优惠的融资服务。



四、解决中小企业融资难和贵的路径

IV. The Paths of Solving Financing Difficulties and Dealing with High Financing Expenses for SMEs

- **(二) 非银行金融机构要围绕供应链融资**
- **(2) Non-Bank Financial Institutions Should Focus on Supply Chain Financing**
 - 供应链金融的本质是按照供应链的交易特点，将核心企业和上下游企业联系在一起提供灵活运用的金融产品和服务的一种融资模式。
 - 非银行金融机构与龙头企业、核心企业战略合作的信用融入上下游企业的购销行为，增强其商业信用，促进中小企业与核心企业建立长期战略协同关系，从而提升供应链的竞争能力。
 - 非银行金融机构参与供应链融资形式：
 - (1) 非银行金融机构依托大企业、龙头企业、产业链中的核心企业做产业链金融；
 - (2) 大企业设立的小贷、信托、保理机构为自己的上下游配套小微企业服务；
 - (3) 非银行金融机构与大企业联盟约定、定向专项服务。

无论哪一种方式，供应链融资都是通过应收账款融资、未来货权融资、存货融资等方式进行融资，风险小，收益有保障。



四、解决中小企业融资难和贵的路径

IV. The Paths of Solving Financing Difficulties and Dealing with High Financing Expenses for SMEs

- **(三) 重视建立“三农”普惠金融融资担保体系**
- **(3) To Establish an “Countryside, Agriculture and Peasant” Inclusive Financial Financing Guarantee System**
 - 我国的金融与实体经济失衡，除了表现为对二三产业、中小企业等实体经济融资失衡之外，突出表现在涉农贷款比重严重不足。
 - 三农融资有三难：一是涉农贷款落地难，二是形成有效贷款需求难，三是抵押融资产权不明确，致使涉农贷款和农户贷款占全部贷款总额的比重仅为5%和1%左右。
 - 加强“三农”融资特别是金融扶贫工作，实现涉农融资和农户融资的抵押担保信用体系化。深化农村产权抵押融资改革，建立统一的农村产权抵押融资信息系统和产权流转市场，帮助农民通过可计价、可变现的有效资产入股合作社等经营主体，建立利益联结机制，实现资源变资产、资金变股金、农民变股东，推动农村产权、抵押、登记、融资、租赁、风险补偿、资产处置的一体化经营。在这个基础上，建立政策性融资担保体系，国家设立扶贫融资担保基金，各个省区市可以建立伞形担保体系。



四、解决中小企业融资难和贵的路径

IV. The Paths of Solving Financing Difficulties and Dealing with High Financing Expenses for SMEs

- **(四) 财政与金融政策联动扶持 (4) Mutual Supporting Fiscal and Financial Policies**
 - 可以加强金融财政政策联动，建立小微企业特别是涉农贷款、保险、担保的贴息贴费和风险补偿机制，推出小额支农贷款的再贷款、再贴现等政策工具。加强对金融机构服务小微企业、服务三农的考核，强化金融为实体经济服务的宗旨意识。
- **(五) 大力发展中小金融机构 (5) To Set up Small and Medium-Sized Financial Institutions**
 - 出台法规划定中小金融机构的经营区域，建立服务当地、适度竞争的市场环境。鼓励各区域的中小金融机构，立足当地，服务当地，开展中小企业信贷业务，完善服务中小企业的间接融资体系，促进当地经济的发展。
- **(六) 试点建立区域型中小型债券市场**
- **(6) Pilot the Establishment of the Regional Small and Medium-sized Bond Market**
 - 试点建立区域型中小型债券市场，促使民间借贷正规化，提高民间借贷活动透明度。



四、解决中小企业融资难和贵的路径

IV. The Paths of Solving Financing Difficulties and Dealing with High Financing Expenses for SMEs

- 总之，解决小微企业融资难融资贵：
 - 在**宏观上**转变每年新增融资债权比重过高的问题，加强资管业务、理财业务的监管和调控，解决非银行金融机构脱实入虚的问题；
 - 在**微观运行中**，通过产业链金融体系促进银行、非银行金融机构为中小企业融资服务，扩大小微企业贷款投放，降低小微企业贷款成本，有效控制小微企业融资风险，形成小微企业贷款的商业性、可持续发展的长效机制。

谢谢！ Thank You！