

创业企业信贷歧视形成的系统分析

徐凤菊(博士生导师) 于泳波

(武汉理工大学管理学院 武汉 430070)

【摘要】 信贷歧视是创业企业融资难的主要原因。本文对创业企业在规模、行业、所有制、信用等方面遇到的信贷歧视及其形成的原因进行了分析,以为相关部门解决创业企业融资难问题提供参考。

【关键词】 创业企业 融资 信贷歧视

Lussier(1995)指出“获取资金是创业成功的首要条件”,可见资金的获得对创业企业来说是多么的重要。然而,现实情况并不尽如人意,日益增长的新创业企业与大量处于困境的小型微型企业,都为融资难而发愁。

据笔者的观察,创业企业融资难,主要是因为它们遭受着信贷歧视。何谓信贷歧视?简言之,信贷歧视就是贷款融资的不公平对待。本文所说的创业企业信贷歧视是指创业企业同大型企业和成熟中小型企业相比,通过金融机构、证券市场等渠道进行融资所受到的不公平的对待。

要解决信贷歧视问题,必须了解引起信贷歧视的原因与过程,不同原因又会表现为不同类型的信贷歧视。基础薄弱、规模小、存续时间短、高风险是创业企业的鲜明特点,同中小企业相比给了信贷机构更多的歧视理由,因此从创业企业信贷歧视类型出发,寻找信贷歧视原因并推演其形成过程,进而找到解决信贷歧视的突破口,是本文研究的出发点。

一、创业企业面临的信贷歧视

1. 规模歧视。商业银行在信贷配给过程中,对规模大的企业更加偏好,而对中小规模企业往往惜贷,态度消极,即表现为规模歧视。同大型企业相比,银行贷款对于中小型企业的确存在规模歧视。与此同时,由于羊群效应使得规模歧视在商业信贷中具有一种普遍性。从实际情况来看,规模歧视是对创业企业最主要的、长期性的融资歧视类型。

2. 行业歧视。信贷资金愿意流向盈利高且稳定的行业,而在市场竞争日趋激烈的客观环境中,只有垄断性行业才能保证“高”和“稳定”这两个盈利特征,也才是信贷机构青睐的对象。新兴行业的创业企业虽然具有良好的发展前景,但创业企业相对较高的经营风险决定了其盈利是不均衡、不稳定的,因此,以追求高盈利为目的的信贷机构并不看好创业企业,信贷机构的这种行业偏好,实质上是一种行业歧视,而行业歧视实际上是一种非垄断性行业歧视。

3. 所有制歧视。商业银行对私营企业拒贷、惜贷概率比较高,与对待国有企业的态度和行为差别很大。所有制歧视一方面表现在国有企业还贷的政府保障,另一方面表现为创业企业融资缺乏政策支持。此外,所有制歧视也体现了银行放贷

对国有企业的情感偏好与惯性思维。

4. 信用歧视。信用级别低意味着企业还款能力较差或者道德风险较高,无信用记录意味着金融机构难以判断企业的还款意愿,为了实现盈利目标,金融机构便采取了信用歧视手段。创业企业的特点决定了其低信用级别甚至没有信用记录,信用歧视的状况短期内难以得到改善。

5. 其他歧视。它包括企业所处地区整体经济发展水平不高或无优越的自然条件所受到的地域歧视,以及对企业贷款审批提出种种额外条件的附加歧视。

二、创业企业信贷歧视形成的影响因素

1. 宏观因素。主要包括货币政策、产业发展政策、行业景气水平。紧缩性货币政策会减少存款数量,银行总是倾向将资金借给利润大、风险低的景气行业。由于资金来源减少,银行会转向非存款类资金,并支付高于存款资金的融资成本,货币总量的减少导致银行可贷款总量下降,而银行更愿意将这有限的贷款放给电力、交通、天然气、邮政等传统行业而非创业领域,这样势必会减少更多的创业企业贷款总量。

产业发展政策显示哪些行业具有高成长性以及投资价值,这样战略性行业应成为信贷资金新的增长点。“十二五”规划的重点发展领域包括新能源、新技术、新材料、服务业、消费业,而创业企业主要集中在高科技产业、创意产业、现代服务业等领域,基本属于“十二五”规划的重点发展产业。逻辑上应增加对创业企业的贷款数量,但实际上银行信贷仍偏好于传统行业,并未体现出与产业发展政策相一致的前瞻性。

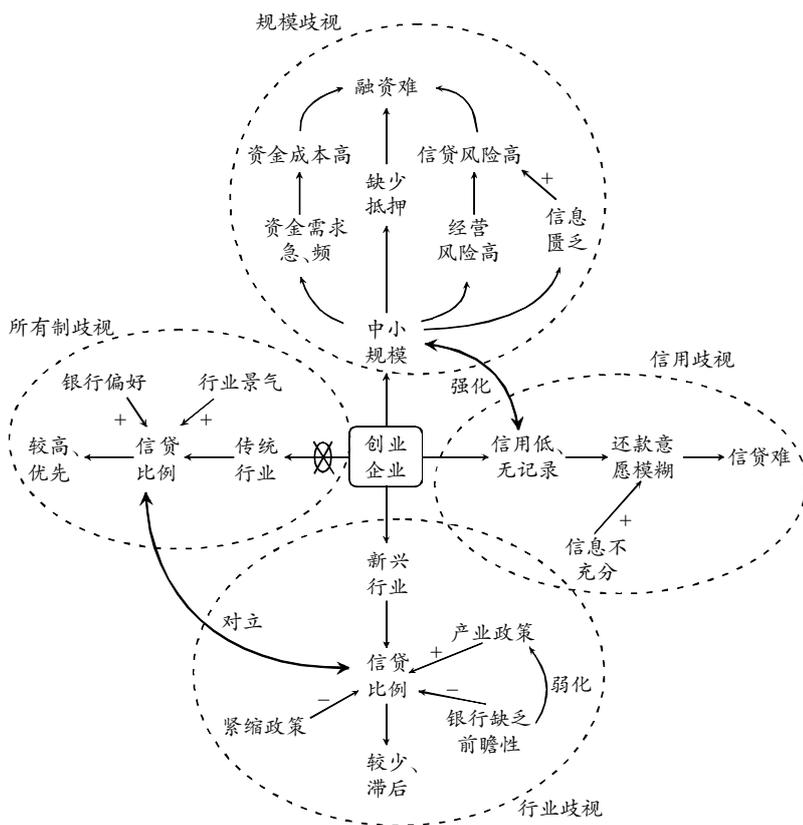
2. 银行目标。获得利润是银行经营的根本目标,而保证本息则是其放贷的决策依据。在贷款总量约束下,银行会选择能够具有偿还能力与信用水平高的信贷对象。盈利能力强则意味着企业可获得超过银行利息的净利润,无力还贷的概率较小,银行贷款的风险较低。因此盈利能力强、风险较低的企业具有偿还能力,而信用水平高的企业可证明其具有还贷的能力。可见,银行信贷的信用导向是排除低信用或无信用记录的企业,而选择那些信用度高、盈利能力强的企业。

3. 创业企业特点。生存、发展及盈利是创业企业初创期、成长期、成熟与稳定期的关键问题,而解决这些问题的基本条

件是资金充足。然而资金短缺恰恰是中小型创业企业的软肋,这也是其初创期就容易招教失败的重要原因。成长过程中的高度不确定性与创业项目的高风险性,决定了创业企业成长与发展不可能是平稳的,而是交织着失败与成功的反复过程,这也说明创业企业资金需求具有很强的不确定性。资金成本与资金进入创业企业时间成正比,过早吸纳风险资本对创业者控制权是一种威胁,导致创业企业资金需求以信贷为主并具有随机性。可见,创业企业的信贷需求又有临时性、多次性以及数量不确定性的特点,难以形成信贷规模效应。

三、创业企业信贷歧视形成的系统过程

基于影响因素的独立作用与彼此逻辑关联,信贷歧视得以形成,具体过程如下图所示:



创业企业信贷歧视形成过程图

传统行业要么因国有制而处于垄断地位,要么具有规模与先动优势,其行业景气,能够满足银行信贷要求,同时银行对传统行业的信贷偏好能够刺激信贷比例的增加,结果是传统行业融资需求能够得到优先、相对充分的保障。但因所有制、规模、先天条件限制,创业企业不能享受与传统行业特别是国有企业同等的信贷待遇,体现出所有制歧视。

银行对新兴行业信贷缺乏前瞻性,弱化了产业发展政策对创业企业信贷的促进作用,而货币紧缩政策进一步减少了银行对新兴行业的信贷额度,创业企业获得的信贷数量少且次序滞后,于是便形成了行业歧视。银行可贷款数量一定时,传统行业与新兴行业信贷比例之间为反向、对立关系,传统行业的信贷优势加大了创业企业的行业歧视程度。

创业企业规模变化轨迹与发展轨迹具有同向相关性,在这种情况下,那些中小型创业企业受规模限制是其资金需求频率、经营风险高的重要影响因素,而高融资成本与高信贷风险又制约了银行放贷,且信息匮乏使得银行难以准确判断创业企业真正的经营风险,增加了银行惜贷的可能性。由于规模小、缺乏抵押品,创业企业无法通过抵押来消除银行对融资成本、信贷风险方面的疑虑,最终导致难以获得贷款。

为保证本息能够顺利回笼,银行会避免放贷给那些恶意欠款、逃债可能性大的企业。信用级别以及企业经营业绩、诚信水平,可作为银行判断企业信用水平的依据。鉴于有些创业企业信用级别较低甚至无信用记录的客观现实,加之从外部掌握创业企业的信息比较困难,银行对创业企业还款意愿并不明确,因而银行只能按照信用级别决定是是否放贷,结果便出现了信贷难的问题。

信贷过程中企业规模与信用水平具有互补性,当信用水平低时可用抵押作为替代,当缺少抵押时可以用信用进行弥补。但从上图所反映的融资歧视结构中,信用与规模不仅无法互补,而且会强化融资歧视。

四、结语

目前创业企业融资歧视主要体现为信贷歧视,而信贷歧视是创业企业融资难的主要原因。本文总结了创业企业信贷歧视的五种类型、银行信贷配给受贷款总量与信贷配给决策的影响,并从贷款总量、信贷配给影响因素出发,阐述了宏观环境、银行放贷目标以及创业企业自身特点与创业企业信贷歧视形成的联系。当创业企业所有制、行业、规模以及信用的特点与影响信贷的宏观因素、银行目标发生冲突时,就表现为不同类型的信贷歧视,而所有制歧视会加剧行业歧视、规模歧视与信用歧视,它们之间又会彼此强化,综合表现为创业企业信贷歧视形成的系统过程。

通过信贷歧视的系统分析,可以清楚地看出有哪些影响因素及其作用过程,为解决创业企业融资难问题提供了切入点。

主要参考文献

1. Lussier R. N. Startup Business Advice from Business Owners to Would-be Entrepreneurs.S.A.M. Advanced Management Journal,1995;127
2. 张琦,陈晓红,蔡神元.“规模歧视”与中小企业信贷融资.系统工程,2008;26
3. 何伟.高技术创业企业的技术创新及其政策启示.当代经济管理,2006;28
4. 周家全.信贷歧视与中小企业融资之困分析.科技创业月刊,2006;6
5. 游德升,卢梅.我国企业融资规模歧视研究.当代经济,2010;11