

中小银行唱主角

●林毅夫

在新世纪来临之际，我国必须明确以中小银行为主、大银行和股票市场为辅的发展思想。对于中小银行的发展，应该是，第一提高门槛；第二，放开进入，第三，加强监管。

劳动密集型的中小企业是未来一段相当长的时间里，我国产业结构中最具活力的企业形态，然而，经过20多年的改革，我国虽然建立起了中央银行体制，开始了银行商业化的日程，也建立了证券市场和保险市场。然而，目前国内这种以4大国有商业银行为主，股票市场为辅的金融体系并不能很好地为劳动密集型的中小企业服务。

大银行较难为中小企业提供融资服务

大银行不能很好地为中小企业提供融资服务，首先是大银行为中小企业提供融资服务时，单位资金的交易成本相对较高。大银行集中的资金量比较高，它们发放贷款的审批环节多，审批链条长，单位资金分摊的交易成本就相对较高。从中小企业自身的角度来看，从大银行融入小额资金，不如从中小银行融入同样额度的资金划算，因为后者的贷款审批程序比较简单。

其次，大银行为中小企业提供融资服务时，信息成本比较高。大银行由于其规模大，所以必须采用多级的分支行代理体制，但分支行的工作人员往往会随其业绩的好坏而发生职务升降和流动。这样一来，银行的工作人员就很难对一个地区的中小企业建立起足够的信息积累。小银行对于所在地区内数量众多的中小企业的经营管理和资信状况比较了解，而且容易建立起持续的息积累。所以从大银行角度来看，贷款给中小企业就必须支付更多的信息成本。

再次，大银行由于资金庞大而拥有更多的机会，所以它往往忽视对中小企业的贷款，很难解决存在于金融机构与中小企业之间的信息不对称问题。因此，大型金融机构倾向于较少地为中小企业提供贷款。

中小企业不可能从主板市场融资

证券市场包括股票和公司债券市场，众所周知，进入股票和公司债券市场融资的门槛是很高的。通常要求企业具有一定的资本金、营业额、利润额水平。所以，即使在美国那样发达的国家里，真正符合上市条件的企业，也为数不多。在美国纽约股票市场上市的公司仅有7000多家。大量的中小企业不具备上市进行股票和债券融资的条件。另一方面，申请上市的企业必须聘请专业的法律和会计审计机构进行专业的上市评估服务，这些服务的成本在国外动辄以百万美元计，在国内的成本也不低。

二板市场不适合中小企业的特性

由于我国以大银行为主、辅以股票市场的金融体系不能为大量具有活力的中小企业服务，近来不少人希望以二板市场来解决中小企业的融资需求。然而，二板市场有其特殊的服务对象定位，它并不能为我国广大的劳动密集型中小企业很好地提供融资服务。

首先，二板市场不可能是中小企业启动资金的主要来源。可以想象，如果凭着“创意”就能够注册有限责任公司，并到二板市场上市募股，那么二板市场上必然是逆向选择和道德风险问题盛行，最终会导致市场本身趋于崩溃。

其次，二板市场上市门槛虽然较主板市场低，但上市评估费用高昂。按照一般的风险资产定价模型，高风险资产必须要求高的风险贴水，加之有限责任制和两权分离可能导致的道德风险问题，二板市场上筹集的资本的成本一定高于从银行借入的成本，甚至高于在主板市场上的筹资成本。

而技术成熟、具有稳定市场前景的劳动密集型中小企业，应该是银行所乐意贷款的对象，实在没有必要到成本高昂的二板市场融资。

建立以中小银行为主的金融体系

劳动密集型的中小企业是最能充分利用我国要素禀赋的比较优势的企业组织形态。大力发展劳动密集型的中小企业是加快我国经济发展、解决劳动就业压力，缩小城乡差距，面对WTO挑战的最佳途径。能够真正解决劳动密集型中小企业发展所需要的金融组织形态是中小银行。因此，我国金融体系的发展应以中小银行为主体。当然中国这么大的国家，总会有一些大项目要建设，而且也会有大到应该上股票市场融资的企业，在以中小银行为主时，也应该发展一些大银行和股票市场为辅助，以适应这方面的需要。

在新世纪来临之际，我国必须明确以中小银行为主、大银行和股票市场为辅的发展思想。对于中小银行的发展，应该是，第一提高门槛；第二，放开进入，第三，加强监管。

