

得非常高。此外，中小企业往往缺乏足够的固定资产，抵押品品质不高。在这些因素的影响下，中小企业在向银行申请抵押贷款的过程中也常常处于不利地位。

二、中小企业权益资本缺口

Macmillan 发现，当企业需要的外源性资本的规模低于 25 万英镑（大约相当于目前的 400 万英镑）时，它们就很难在资本市场上融到资金。近几十年来，风险投资资本市场的发展在一定程度上减少了中小企业资本性融资的缺口。但国内外许多学者的研究表明，中小企业在权益资本方面仍存在融资缺口。

一般而言，企业权益资本的来源有三个渠道：一是通过投资者追加投入资金；二是通过在资本市场上发行股票筹集资本金；三是将企业的税后利润不予分配而扩充企业的资本金。造成中小企业权益资本缺口的具体原因主要包括：

第一，中小企业的创办者或投资者自有资本不足，难以追加投入。

第二，在公众资本市场上发行证券融资的上市标准比较严格，中小企业达不到所要求的标准。常规证券市场（称为主板市场）面向的是成熟的大中型企业，入市门槛较高，其上市标准中对企业资本规模、持续经营时间、业绩记录、公众股流通数量、流通股市值等要求都很高。上市发行股票时最低融资规模一般都会高于中小企业的资本需求，即使能够上市，由于融资规模小，没有规模效益，资金的单位交易成本过高。也就是说，发行所需的佣金和其他上市费用使小额的发行存在规模不经济问题。^①近年来，随着一些国家或地区的二板市场、柜台交易市场和三板市场的发展，企业寻找资本投资的渠道有了很大的拓宽。因为，与主板市场比较，这些市场对上市企业的经营期限、利润、资本规模的要求降低很多。但对于数目众多的中小企业而言，能够达到这些市场条件要求从而上市的中小企业相对而言也毕竟是少数。

第三，中小企业资本规模小，销售额（或营业额）较小，资本自我积累能力不足。依靠把企业的税后利润不予分配而扩充企业的资本金难以满足企业发展对权益资本的需求。

^① 中小企业在资本市场上发行债券也存在上市标准较高和发行的规模不经济问题，这是导致中小企业债务融资困难的另一个重要原因。