

第三方监管对于中小微企业融资的促进作用分析

——基于缓解信息不对称的视角

杜钦钦

四川大学经济学院, 四川 成都

收稿日期: 2023年12月22日; 录用日期: 2024年1月2日; 发布日期: 2024年3月12日

摘要

中小微企业是中国经济发展的重要主体, 为国民经济发展做出了巨大贡献。但是目前, 由于中小微企业自身的局限性、缺少金融机构支持、缺少相关政策支撑, 中小微企业的发展面临较大“瓶颈”, 融资困难程度较高。目前, 与大型企业相比, 中小企业的利润同比增速正在持续下降, 并且已经出现长时间负增长的情况。中小微企业的信息不对称问题也增加了融资难度, 使得金融机构对于中小微企业缺少信任, 无法积极地为中小微企业进行融资。因此在交易过程中引入第三方监管是十分必要的。第三方监管机构以一种独立的、客观的、公平公正的态度和立场对交易双方进行监督的, 这就保证了交易双方在可获取信息上面的一致性, 同时监管机构拥有经济核算权力, 能够进一步保证交易双方的经济信息的可信度, 从而保证交易公平公正地进行。因此, 为了能够进一步提高中小微企业的融资能力, 应该从内部发展和外部促进两个方面进行。内部发展是指, 应当提高中小微企业自身的运行效率和市场竞争力, 从而吸引到更多融资; 外部促进是指, 第三方机构的监管能够有效减少信息不对称问题, 国家与政府也应当加大对中小微企业融资的力度。

关键词

中小微企业, 信息不对称, 融资, 第三方监管

Analysis of the Promotion Effect of Third-Party Supervision on the Financing of Small, Medium and Micro Enterprises

—Based on the Perspective of Alleviating Information Asymmetry

Qinqin Du

School of Economics, Sichuan University, Chengdu Sichuan

文章引用: 杜钦钦. 第三方监管对于中小微企业融资的促进作用分析[J]. 金融, 2024, 14(2): 386-393.

DOI: 10.12677/fin.2024.142042

Abstract

Micro, small and medium-sized enterprises are an important part of China's economic development and have made great contributions to the national economic development. However, at present, due to the limitations of SMEs themselves, the lack of support from financial institutions and the lack of relevant policy support, the development of SMEs is facing a large "bottleneck" and the financing difficulty is relatively high. At present, compared with large enterprises, the profit growth rate of small and medium-sized enterprises is continuing to decline, and there has been a long-term negative growth situation. The information asymmetry of micro, small and medium-sized enterprises also increases the difficulty of financing, making financial institutions lack trust in micro, small and medium-sized enterprises and unable to actively finance micro, small and medium-sized enterprises. Therefore, it is necessary to introduce third-party supervision in the transaction process. Third-party regulators supervise both sides of the transaction with an independent, objective, fair and just attitude and position, which ensures the consistency of the information available to both sides of the transaction. At the same time, the regulator has the economic accounting power to further ensure the credibility of the economic information of both sides of the transaction, so as to ensure that the transaction is carried out in a fair and just manner. Therefore, in order to further improve the financing capacity of micro, small and medium-sized enterprises, it should be carried out from the two aspects of internal development and external promotion. Internal development means that the operation efficiency and market competitiveness of micro, small and medium-sized enterprises should be improved to attract more financing. External promotion means that the supervision of third-party institutions can effectively reduce the problem of information asymmetry, and the state and government should also increase the financing of small, medium and micro enterprises.

Keywords

Small, Medium and Micro Enterprises, Information Asymmetry, Financing, Third-Party Supervision

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

在当今复杂多变的经济环境中，中小微企业作为经济体系的重要组成部分，其融资问题一直备受关注。融资难、融资贵一直是中小微企业发展过程中的痛点，而其中一个主要因素就是信息不对称。信息不对称是指在一方拥有更多或更好信息的情况下，另一方无法获取或无法理解这些信息，从而导致市场交易中的不公平现象。在中小微企业融资中，信息不对称问题尤为显著，阻碍了企业获取资金的渠道和降低了融资效率。本文将从信息不对称的内涵和表现出发，深入分析中小微企业融资的现状和困难原因。特别关注中小微企业面临的信息缺失、金融机构支持不足以及政策法规方面的不完善等问题。

在这个背景下，我们将聚焦于第三方监管在缓解信息不对称问题上的潜在作用，探讨其内涵和对中小微企业融资的促进作用。第三方监管作为一种独立、公正、专业的监管方式，具有减少信息不对称的潜力。通过明晰信息披露规则、提高市场透明度，第三方监管机构有望成为中小微企业融资中的关键力

量。本文旨在通过深入研究第三方监管的内涵以及其对中小微企业融资的实际促进作用，为解决中小微企业融资难题提供有益的理论 and 实践参考。

2. 文献综述

一直以来，中小企业都是经济发展和社会稳定的重要支柱，是我国国民经济的重要组成部分。中小企业是就业和收入增长的主渠道，第四次经济普查数据显示，中小企业的从业人数占全部企业从业人数的比例达到 80% [1]。中小企业为经济发展做出了巨大的贡献，我国经济增长离不开中小企业的发展。但是目前，中小企业的融资难成为其进一步发展的“瓶颈”。造成中小微企业融资困难的原因，主要在于中小微企业自身能力不足、针对性金融机构缺失等原因，而其中中小微企业自身的局限性和相关辅助性机构的缺失，使得中小微企业在市场竞争中信息不对称，从而中小微企业无法在市场竞争中取得优势。

信息不对称主要是指在市场上进行商品交换的过程中，买者和卖者双方关于商品信息的掌握程度不一致，使得两者在交易过程中处于不平等的地位。郭俊华(2020)认为信息不对称指交易中各方掌握的信息不相同，从而对各自的决策产生影响，这是由社会成员对于信息的掌握程度不同而造成的[2]。信息不对称可能引发的问题包括了代理人问题、道德风险问题和逆向选择问题等，会对相关活动的实施效果产生负面影响，必须得到足够的重视。姚杰、程昔武(2019)认为的信息不对称现象，是指在交易产生过程中，各方所掌握的信息内容和信息量存在差异，对信息量和信息内容的真实性掌握更多的一方在交易过程中可能占据有利位置[3]。信息不对称会使得买者和卖者双方在市场竞争当中处于不平等地位，从而容易产生道德风险、逆向选择、代理人问题等危害。

中小微企业作为中国国民经济的重要组成部分，中小微企业的发展有着至关重要的作用。中小微企业现在的发展面临这较大“瓶颈”，融资困难限制了中小微企业的发展。史凡玉(2020)认为小微企业融资困难的原因主要在于小微企业自身局限性、缺少金融机构辅助、缺少相关的政策支持这三方面[4]。为了帮助中小微企业更好地进行融资、提高自身的竞争力，第三方监管机构的作用至关重要。刘忠和(2005)指出第三方监管就是监管方作为第三方进行监管，与交易双方不存在任何的关联关系，包括连带关系、利益关系等，使第三方完全以公开、公平、公正的立场和态度，保证交易双方的充分竞争，从而获得各自的利益[5]。第三方监管机构能够充分保证交易市场有序运转、公平交易，为中小微企业发展提供良好的环境和空间，保证国民经济的高质量发展。

3. 信息不对称

3.1. 信息不对称的内涵

信息不对称指的是，在进行市场交易的过程中，买者和卖者等市场中的对象所获得的关于商品和交易的信息是不一致的，有的人获得的相关信息较多，因此在交易和竞争当中能够凭借自己所获得的更多的信息占领优势地位，而掌握较少信息的人将会处于劣势地位。信息不对称会导致市场交易中发生不公平、不公正的现象，也会对企业的发展造成一定的困扰。特别是一些规模较小、资金来源不足的中小微企业将会受到信息不对称更大的干扰，从而产生更加严重的问题，包括代理人问题、道德风险问题和逆向选择问题等。

3.2. 信息不对称的表现

根据信息传递的具体过程，参考严旭(2020)提出的从信息传递视角分析信息不对称表现的方法[6]，本文认为信息不对称主要表现在信息的获取、输入、传递、输出、接收这五个环节当中。

3.2.1. 信息初始获取不全面

在获取信息的初始阶段，就由于自身局限等原因，某些企业获取的信息不全面，于是在信息的后续传递过程中，所表现出来的就一直是信息不完全的情况。而获得这一类信息的企业，和其他获得正常信息传递的企业相比，除去自身竞争力不足，还缺少了一部分初始信息从而造成了信息不对称，导致在市场交易中总是处于劣势地位。

3.2.2. 信息输入不完整

在市场经济环境下，获取信息后，将信息传送到市场中的过程称作信息输入，信息的输入包括信息内部输入和信息外部输入，信息输入过程的完整程度，决定了市场当中所传递的信息的完整程度，最终决定了市场中交易过程中信息不对称的程度。

3.2.3. 信息传递有误或缺失

由于初始信息都是庞大冗杂的，在初始的获取和输入阶段进行了筛选之后，仍然还是有大量的信息需要在市场上进行有选择的、有针对性的筛选。因此，信息传递这一过程是十分重要的，既需要进行有重点的剔除和筛选，又需要保证相关的需要的信息的完整性。从而这一过程就十分容易出现筛选信息方向偏离、重点缺失等问题，导致信息的后续传递和输出过程信息是有误缺失的，最终使得市场上出现信息不对称现象。

3.2.4. 信息输出具有选择性或虚假性

信息输出主要体现在企业自上而下的信息输出和自下而上的信息输出。自上而下的信息输出，是指企业高层掌握着相关信息，需要将这些信息传递到下属当中去，由于某些信息的重要性和机密性，导致上级在传递信息过程中会有所保留、有所选择，因此造成企业上下级当中的信息不对称。自下而上的信息输出是指下属获取信息后，经过筛选和整理之后向上级汇报，这一过程中，由于某些信息可能与下属自身的利益相关，出于利己性的考虑，下属在向上级输出信息时，可能会传递输出虚假信息，以此来保证他们的利益最大化。

3.2.5. 信息接收主观性较强

最终的信息接收环节，是由市场中单独的个体进行的，这就导致了信息接收过程存在较大的主观性。但是市场主体对于信息重点的把握程度不同、对于信息内容的理解程度不同，也就是说在信息接受环节容易产生信息不对称问题。

4. 中小微企业融资现状

4.1. 融资难度大、成本高

中小微企业在实际生存和发展中面临融资难、融资贵、融资慢等问题[7]。相比大型企业，它们往往缺乏足够的规模和信用记录，因此在寻求传统金融机构的贷款时往往遭遇较高的审核门槛和担保要求。这种情况不仅使得融资流程变得冗长，而且降低了中小企业获得融资的可能性。融资难度的根本问题在于金融机构对中小企业的信用评估相对谨慎。缺乏足够的历史数据和规模，中小企业难以证明其还款能力，这导致了金融机构在考虑风险时更为保守。

中小企业融资成本居高不下是另一个困扰其发展的问题。由于金融机构认为中小企业具有较高的经营风险，它们通常会采取较高的利率和额外费用，使得中小企业在融资后的还款负担变得沉重。这种高融资成本直接影响了中小企业的盈利能力和可持续发展。

目前，中小企业融资成本高这一困境有所缓解。中国人民银行数据显示，2023年三季度，小微企业

融资成本继续下降,服务可得指数为 199.9 点,较上季度提升 4.5 点,小微企业金融服务可得性继续提升。2023 年 1 月至 9 月,债券市场支持银行发行小微企业专项金融债券 2115 亿元、“三农”专项金融债券 467 亿元。2023 年前三季度,全国新发放普惠型小微企业贷款平均利率 4.8%,较 2022 年下降了 0.4 个百分点。融资效率指数第三季度上升显著,环比提升 18.6 点,达到 203.9 点。

4.2. 融资渠道狭窄

中小企业直接融资的渠道狭窄,过度依赖债务融资和银行贷款[8]。中小企业在寻求融资时通常依赖的传统金融机构在对待中小企业融资时存在谨慎态度,导致了融资渠道的相对狭窄。这种依赖单一渠道的情况使得中小企业更加容易受到金融市场波动的影响,增加了其融资的不确定性。

目前,中小微企业融资的多元化渠道正在拓宽。中国人民银行数据显示,2023 年 1~6 月支持中小微企业融资 2.8 万笔、8636 亿元,支持企业贴现融资 128 亿元,支持商业银行发行小微企业专项金融债券 1240 亿元。

4.3. 金融机构风险意识加强、创新型融资模式存在风险

金融危机等经济事件让金融机构对风险管理产生更强烈的意识,这直接影响了它们对中小企业的融资态度。由于中小微企业一般缺少符合银行要求的抵押物[9],往往使得金融机构对中小企业融资产生过度担忧,进而限制了中小企业的融资渠道。

随着科技的不断进步,新兴的融资模式如众筹、P2P 借贷等逐渐崭露头角。这些创新型融资方式为中小企业提供了一些新的融资可能性,但也带来了监管不足和风险较高的问题。对于中小企业而言,如何在这些新兴融资模式中找到适合自身的平衡成为一项挑战。

5. 中小微企业融资困难的原因分析

5.1. 中小微企业局限性导致信息缺失

中小微企业本身规模就不大、盈利能力有限,在金融市场特别是融资方面对于金融机构的吸引力不大,缺乏竞争力,这就使得中小微企业无法获得较多的优质的融资渠道,融资渠道较为单一、融资力度较小,从而出现融资困难的问题。由于中小微企业自身的局限性,对于融资相关信息的缺失,使其无法在合适的时机找到合适的融资渠道和融资机会,从而形成了中小微企业融资困难的局面。

5.2. 缺少金融机构辅助和信息来源

随着中小企业规模的不断发展,其资金需求增速迅猛,大部分中小企业都存在资金短缺问题,整体上存在一个较大的资金需求总量。由于中小企业难以满足银行贷款的抵押担保条件且贷款风险较大,以及财务管理水平较低等,使银行发放贷款的积极性普遍不高。相关金融机构对于中小微企业的信任程度不够,与对大型企业融资相比,对中小微企业进行融资将会承担更大的风险,同时也会面临更多的问题。中小微企业自身的局限性和金融机构的盈利性考虑,金融机构不会非常积极主动地为中小微企业进行融资。而中小微企业本身又缺少相关的融资信息,再加上金融机构不愿意为中小微企业提供辅助和相关信息,进一步导致了中小微企业的融资困难。

5.3. 缺少相关政策法规支持

由于中小微企业规模较小,管理监督方面的工作并没有系统化,这就导致了中小微企业在运行过程中容易产生混乱,财务信息也容易产生不透明的风险,从而会降低企业财务信息的可信度,进一步导致中小微企业融资困难。国家对于个人企业和民营企业有一定的补贴和支持政策,但是与中小微企业目前

面临的困境相比，这些支持力度是远远不够的，需要进一步巩固加强。同时，中国金融市场仍然没有获得充分的重视，资本市场本身发展就不完善，从而缺乏竞争力的中小微企业要在资本市场获得较多融资将会更加困难。

6. 第三方监管对于中小微企业融资的促进作用

6.1. 第三方监管的内涵

第三方监管指的是除了交易过程中所涉及到的买者和卖者这两方外，存在一个第三方，与交易双方都没有任何联系，其中包括各自社会关系、连带关系、金钱关系，第三方监管以一个中立的、客观的、公正的、公平的态度和立场来监督交易的进行，保证交易双方的公平竞争，确保交易活动的顺利进行。

在交易过程中，第三方监管作为监管的主体，而交易双方则作为监管的客体，监管主体能够行使正当权利对监管客体进行监督，而监管客体无权对监管主体进行干预，这就是第三方监管和交易双方的关系。

6.2. 第三方监管对于中小微企业融资的促进作用

6.2.1. 减少信息不对称问题，保证市场交易公平公正

第三方监管机构是以一种独立的、客观的、公平公正的态度和立场对交易双方进行监督的，这就保证了交易双方在可获取信息上面的一致性，同时监管机构拥有经济核算权力，能够进一步保证交易双方的经济信息的可信度，从而保证交易公平公正地进行。同时，监管机构的管理规范透明，所采取的监管措施也具有 consistency、综合性、透明性和公平性，能够非常有效地减少信息不对称问题，保证市场交易公平公正。

6.2.2. 降低信贷风险，提高金融机构融资积极性

在信贷业务当中，第三监管的存在能够有效提高金融机构对于企业的信任程度，特别是面对一些中小微企业的信贷业务时。在融资业务当中，第三方监管实际上充当了担保人这一角色，接收金融机构的委托对于企业进行监管，保证融资业务的顺利进行，通过现场监管、定期报告、不定期巡检等管理方式 [10]，降低融资过程中的风险，减少金融机构与企业之间的信息不对称问题，从而提高金融机构对于企业的信任度和融资的积极性。

6.2.3. 优化交易工作，保障交易市场高效运行

第三方监管的存在能够有效避免信息重复、冲突的问题，提高交易效率，促进交易市场高效运行。第三方监管在监督交易双方的同时，也获得了更加开阔、更加全面的眼界，能够为交易双方的业务和工作提出公正合适的建议，优化交易工作，使得交易能够更加顺利高效地推进。

7. 促进中小微企业融资的建议

7.1. 充分发挥第三方监管机构的作用，减少信息不对称问题

第三方监管在中小微企业融资过程中发挥着积极的作用，以公平公正的第三方面形象来行使对于交易的监督权。第三方监管能够有效减少信息不对称问题，保证市场交易公平公正。第三方监管充当担保人这一角色，接收金融机构的委托对于企业进行监管，保证融资业务的顺利进行，同时还能优化交易工作，保障交易市场高效运行。

7.2. 提高中小微企业市场竞争力和信息可信度

中小微企业自身局限性增加了融资的困难程度，因此需要从企业自身出发，提高企业竞争力，从而

吸引更多的融资。加快专精特新企业上市,提升中小企业质量标准,有助于提高中小微企业影响力,进而提升其获取融资的能力[11]。

面对当前数字化高速发展的时代,中小微企业也应该紧跟时代潮流,将数字化与企业发展相融合,采取数字化管理系统来提高企业的运行效率[12],积极吸纳和培养数字化人才,提高企业数字化能力,进而提高企业竞争力。

同时,由于中小微企业管理混乱,财务信息过于简化,金融机构普遍不信任中小微企业。因此,中小微企业应当采取科学的方法来整理财务信息,利用数字化、人工智能等信息技术,借助互联网金融平台[13],系统规范地收集、整理、披露信息,保证企业财务信息的真实性和可信度,减少金融机构和企业企业财务方面的信息不对称问题,从而提高金融机构的信任程度。

7.3. 提高金融机构对于中小微企业的融资积极性

在中小微企业自身的信息不对称问题减少之后,金融机构将会更加愿意对中小微企业进行融资,但是中小微企业的小规模仍然不具有很大的融资吸引力,需要政府采取相关的措施行动,借助央行支持中小微企业的政策工具、政府建立的风险分担机制等[14],强化与中小微企业的实际联通,来进一步促进金融机构对于中小微企业的融资积极性。其中积极开设地方性金融机构能有效发挥这一作用,当金融机构数量增加时,金融机构之间的竞争将会更加激烈,而受到国家支持和保护的中小微企业融资业务在金融机构中的重要性将会上升,从而将会有更多的金融机构愿意为中小微企业进行融资,以此来增加自身在金融机构当中的竞争力。

7.4. 制定支持中小微企业发展相关的政策法规

对于企业财务信息公开性、真实性、透明性有着更加严格要求的法律法规将会进一步提高金融机构对于中小微企业的信任度,从而中小微企业能够获得更多的融资机会。同时,国家对于中小微企业的补贴和支持力度需要进一步优化,使得这些支持措施能够发挥出最大的效用。2022年,受益于稳经济一揽子政策和接续措施落地见效,中小微企业经济运行保持恢复和回稳态势[15]。

参考文献

- [1] 敦师. 分享经济视阈下中小企业协同创新发展研究[J]. 上海市经济管理干部学院学报, 2023, 21(6): 2-12. <https://doi.org/10.19702/j.cnki.jsemc.2023.06.001>
- [2] 郭俊华. 信息不对称下商业银行信贷管理优化路径探析[J]. 中外企业家, 2020(15): 35-36.
- [3] 姚杰, 程昔武. 信息不对称对资本市场的影响以及应对策略[J]. 黑河学院学报, 2019, 10(7): 84-86.
- [4] 史凡玉. 小微企业融资困难的原因及对策分析[J]. 商讯, 2020(3): 125.
- [5] 刘忠和. 金融监管的制度变革: 从关联方监管到第三方监管[J]. 当代经济研究, 2005(8): 49-53.
- [6] 严旭. 信息传递视角下单位信息不对称的典型表现与防控对策[J]. 领导科学, 2020(5): 42-45. <https://doi.org/10.19572/j.cnki.lkx.2020.05.015>
- [7] 黄之昊. “融资直通车”为中小微企业“输血补气”[N]. 南昌日报, 2022-11-04(005). <https://doi.org/10.28591/n.cnki.nncrb.2022.002602>
- [8] 陈跃雪, 吴先忠, 徐红梅. 拓宽中小企业融资渠道的路径选择[J]. 河南师范大学学报(哲学社会科学版), 2003(2): 31-33. <https://doi.org/10.16366/j.cnki.1000-2359.2003.02.008>
- [9] 丁亚丽. 依托信用体系建设助推中小微企业融资对策研究[J]. 商业经济, 2022(12): 55-56+74. <https://doi.org/10.19905/j.cnki.syj1982.2022.12.026>
- [10] 龙春娥. 第三方监管在存货融资业务中的应用研究[J]. 营销界, 2021(37): 62-63.
- [11] 张蕊. 助力中小微企业十五条发布: 加大对优质中小企业直接融资支持[N]. 每日经济新闻, 2023-01-16(001).

-
- [12] 孙婷婷, 杨婷, 许峻钊, 黄绍焱. 数字金融背景下中小微企业融资现状的调查与研究[J]. 中小企业管理与科技, 2022(23): 168-170.
- [13] 尹海燕. 互联网金融对小微企业融资的促进作用[J]. 中国产经, 2023(20): 73-75.
- [14] 杨怡明. 做好“链”上金融服务 构建中小微企业融资良好生态[N]. 农村金融时报, 2023-12-04(A01).
- [15] 谢若琳, 田鹏. 多渠道融资引活水 促中小微企业稳增长调结构强能力[N]. 证券日报, 2023-01-16(A02).