

中小农机企业融资影响因素分析

——以江苏地区为例

冯韵, 茆琳, 杨书

(南京农业大学金融学院, 江苏南京 210029)

摘要:以江苏地区 93 家中小农机企业(苏南 48 家, 苏北 45 家)为调查样本, 根据调研结果对中小农机企业的生存和发展现状、面临的资金约束进行分析评价, 探讨影响中小农机企业融资可获得性的主要影响因素。研究表明: 企业规模、盈利能力、偿债能力以及银企关系与企业融资满足率呈正相关, 政府补贴、季节性则对企业融资满足率有负向影响。研究结果可为探讨我国中小农机企业未来的发展趋势以及政策取向提供参考依据。

关键词:中小农机企业; 融资满足度; 季节性; 政府补贴

中图分类号: F324 **文献标志码:** A **文章编号:** 1002-1302(2014)08-0474-03

近几年来, 随着农村经济的转型、现代农业的发展, 国家农机购置补贴和一系列惠农利农政策逐步实施, 我国农机市场空前繁荣, 已成为世界第二大农机制造国和世界最重要的农机市场之一^[1]。农机企业是农业机械发展的主体, 直接参与农业机械生产与经营等。据统计, 当前国内农机制造企业有 8 000 余家, 其中规模以上企业 2 005 家, 大多数属于中小企业, 市场较为分散。这些中小农机企业同时肩负着“中小”以及“农机行业”带来的双重融资制约, 融资困难成为目前制约其发展的主要瓶颈。关注制约中小农机企业融资因素对我国未来农机行业的健康快速发展具有重要意义。

我国关于中小农机企业“融资难”问题研究主要围绕以下 3 个方面: (1) 企业自身原因。吴亦鹏认为, 我国绝大多数的农机高端市场被国外品牌垄断, 国产中小农机企业市场份额少、经营困难^[2]。中小农机企业与普通中小企业一样, 共同面临由自身条件限制所带来的融资制约因素。沈晓凤指出, 中小企业注册资本过少导致资金先天不足, 中小企业融资渠道少、局限于传统融资方式^[3]。陈晓红等在对 126 家中小企业的财务指标与资金可获得性进行实证分析后发现, 中小企业的利润、固定资产净值、销售收入等财务指标与资金可获得性存在潜在联系^[4]。(2) 资金供给原因。唐勇等指出间接融资环境下银行对中小企业贷款的信息成本和管理成本是大企业的 5~8 倍, 存在极大的成本-收益不对称, 中小农机企业在银行和政府眼里, 均属“鸡肋”型的融资主体^[5]。(3) 农机行业的特殊性。鹿中民指出, 造成我国部分农机企业处于经营困境的原因是多方面的。有其他行业类似的问题, 也因为农机产品在过去计划经济时期政府定价过低, 导致农机企业经济实力受损。同时还有小企业进入补贴市场难、补贴结

算难等农机行业的政策性难题^[6]。

基于已有的研究成果, 本研究从资金需求者的角度, 通过对江苏地区的中小农机企业实地调查, 在阐述样本企业基本特征的基础上, 利用计量模型探究影响中小农机企业融资满足度的因素, 以期缓解中小农机企业融资困难提供依据。

1 江苏中小农机企业融资现状分析

江苏省既是经济强省也是农业大省, 农机企业作为连接农业和经济的一个桥梁, 在促进农业改革和经济发展中均起到了关键作用。近年来, 随着农村经济改革的深入发展和惠农政策的相继出台, 农民使用农机作业的积极性不断增强, 农机服务的需求逐步加大, 江苏省农机企业如雨后春笋般蓬勃发展, 农机服务组织、经营销售、生产制造三大类企业的经营规模都有不同程度的扩大。绝大多数为分布于乡镇的年轻民营中小企业, 发展历程不长, 融资渠道单一、贷款困难已成为目前困扰和束缚其快速发展的瓶颈。

笔者于 2013 年 8 月对江苏省部分中小农机企业进行实地调查, 以分析江苏中小农机企业融资现状及障碍因素。本次调查区域涵盖苏南、苏北地区, 具体包括苏南的南京(六合)和苏州(张家港), 苏北的盐城(射阳)和南通。本研究在以上地区的工商企业名录中随机抽取中小农机企业发放调查问卷, 共回收有效问卷 93 份(苏南 48 份, 苏北 45 份)。问卷内容涉及企业基本状况、融资渠道、融资现状、融资障碍因素等相关信息。

1.1 企业规模、经营年限和所有权结构

样本企业大多为小规模企业, 84% 的企业资产总额在 4 000 万元以下, 根据 2011 年新修订的《中小企业划型标准规定》可以看出, 样本中企业经营规模普遍较小。样本企业经营年限普遍较短, 61% 的企业为近 10 年新成立的年轻企业。样本企业股权相对集中、股权结构单一, 在问卷调查中设置个体工商户、有限公司、合伙企业、独资企业 4 种类型, 调查样本主要集中于个体工商户和有限公司。

1.2 样本企业融资现状

样本企业资金状况主要表现为 3 个特点: (1) 资产负债

收稿日期: 2014-04-21

基金项目: 国家大学生创新性实验计划(编号: 121030739)。

作者简介: 冯韵(1992—), 女, 江苏南京人, 金融专业。Tel: (025)

86530660; E-mail: 843614980@qq.com。

通信作者: 董晓林, 女, 教授, 博士生导师, 研究方向为农村金融。

Tel: (025)84396152; E-mail: dongxiaolin@njau.edu.cn。

率较高,样本企业资产负债率均值高达 64%;(2)短期流动资金需求旺盛、供给不足,65%的样本企业无长期负债,都集中为流动负债;(3)上下游企业短期融资相抵、三角债严重,调查数据显示,样本企业应付账款占总资产的比均值与应收账款占总资产的比均值大小相当,很难通过商业信用融资满足资金需求。

融资渠道方面,内源融资在满足样本企业资金需求方面仍起到重要作用,外源融资中只有 7 家样本企业采用股权融资中的私募股权融资方式获得融资,债权融资为主要融资方式。债权融资中以从正规金融机构借款为主,样本企业银行贷款与总负债的比均值达到 0.42,农信社成为最重要的资金来源,非正规金融以亲友借款为主。

融资满足状况方面,样本企业的资金需求旺盛,但融资满足率普遍较低,实际得到的融资并不能完全满足其生产投资需求。根据问卷调查结果,融资满足率均值为 39.24%,其中融资满足率低于 60%的企业有 77 家,占 83%。有研究认为,中小工业企业的融资满足率一般为 55%~60%^[7],表明中小农机企业的融资满足率明显低于平均水平,融资异常困难。

1.3 中小农机企业融资障碍因素

从中小企业主角度探究影响融资可获得性的因素,既包含普通中小工业企业的融资障碍因素,又包含农机行业的特殊性。

1.3.1 企业规模 企业规模大小对企业各种渠道的融资可获得性均有较大影响。企业规模制约着信贷可获得性,银行在授信时要权衡盈利性与风险性,高风险与高交易成本使银行最终不愿贷款给中小企业。我国证券市场对中小企业上市的高要求严重阻碍了其股权融资。

1.3.2 盈利能力 国内农机市场被国外品牌及国内一线品牌垄断,中小农机企业竞争力不足。同时,当前宏观经济结构调整增速放缓,原材料、人工成本不断上升,中小农机企业的盈利能力被进一步削弱。盈利能力对企业融资具有重要影响。内源融资方面,低盈利能力使企业无法通过内部的保留盈余和折旧实现融资;外源融资方面,盈利能力是金融机构评判企业财务基础、清偿债务能力的重要指标,低盈利能力降低了企业的信贷可获得性。

1.3.3 季节性 农机企业服务于农业生产,与普通中小工业企业相比具有季节性“爆发型”特点。农业生产的季节性带来农民对农机需求的季节性变化,作为农机服务供给方的农机企业,生产销售的资金流必然也呈季节性不均衡变化。资金供需时间上的不匹配造成原本融资困难的中小企业融资满足率进一步下降。

1.3.4 政府补贴 农机购置补贴政策实施以来,农民购买被纳入农机补贴目录的产品仅需缴纳扣除补贴的差价款,最终补贴款项直接由政府拨给农机经销商。近年来,随着农机购置补贴资金规模逐年递增,因补贴资金结算周期过长造成的垫资负担增加,垫资周期集中,严重影响了农机企业的资金营运效率,脆弱的资金链恶化了中小农机企业的融资难题。

2 中小农机企业融资影响因素实证分析

2.1 影响中小农机企业融资获得的因素

2.1.1 企业规模 企业的规模一般会对企业的融资产生影响,规模越大管理越规范,财务制度越健全,信息不对称程度

越低,银行信息披露的单位成本也相应降低,成本-收益不对称问题得以缓解,银行越愿意为其提供贷款^[8]。

2.1.2 银企关系 银企关系作为一种社会资本对信贷配给有重要影响,良好的银企关系,有利于企业获得贷款,并且可获得的贷款金额也越大^[9]。

2.1.3 盈利能力 盈利能力是衡量企业偿债能力和信用水平的重要指标,盈利能力越强的企业清偿债务、抵抗财务风险的能力就越强,信用水平和对外筹资能力就越能得到保障。

2.1.4 偿债能力 企业的偿债能力是一项重要的融资决策依据,高负债经营、资金结构越不合理的企业,发生财务风险的可能性就越大,银行等金融机构为其提供资金的可能性也越小^[10]。

2.1.5 季节性 农业生产具有季节性,由此带来的农机企业资金链不均衡变化、融资满足率下降问题,视农机企业的主营业务产品类型而异。零配件生产企业作为上游企业,全年为供应商提供配件生产,季节性不明显;而下游企业直接从事整机生产销售活动,为农户及农机合作社提供农用机械,资金流动受季节性影响显著^[11]。

2.1.6 政府补贴 政府补贴环节,部分中小农机企业产品被纳入农机补贴目录,由于受外部财政结算资金推延的影响,纳入补贴目录的企业资金运转效率“雪上加霜”,融资更加困难,而未被纳入农机补贴目录的企业则免于遭受这一负面影响^[12]。

2.2 变量与模型

被解释变量(Y)表示被调查的江苏地区中小农机企业对自身融资满足程度的评定。解释变量 X_i ($i = 1, 2, 3, 4, 5, 6$) 是影响中小农机企业融资满足率的因素,根据“2.1”节分析设置如下 6 个指标包括:企业规模、盈利能力、偿债能力、银企关系、有无政府补贴以及是否有季节性(表 1)。银企关系用企业成立年限反映;企业规模用注册资本、总资产反映;盈利能力用总资产回报率、营业利润率反映;偿债能力用资产负债率、产权比率反映;将季节性设置为虚拟变量,以企业主营业务的产品类型区分受季节性影响的程度,其中从事农机零配件生产的企业赋值为 0,从事整机生产的企业赋值为 1;政府补贴设置为虚拟变量,生产的产品被纳入农机补贴目录的企业赋值为 1,否则为 0。在统计分析过程中发现,直接对样本数据进行多元线性回归拟合度不高,这可能是由于样本企业各项财务指标标准差较大、离散程度较高所致。本研究采用多元统计中的聚类分析法,分别从企业规模、盈利能力、偿债能力 3 个角度,对 93 家样本企业进行分类并以赋值方式对指标进行量化。对样本数据进行处理后,采用截面分析法考察上述融资障碍因素对样本企业融资满足率的影响,运用计量经济模型进行多元线性回归分析:

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \beta_2 X_{2i} + \beta_3 X_{3i} + \beta_4 X_{4i} + \beta_5 X_{5i} + \beta_6 X_{6i} + \mu_i$$

2.3 实证结果分析

根据表 1 对数据进行赋值,对公式(1)进行最小二乘回归,得到的回归结果如表 2 所示。回归结果显示,企业规模、盈利能力与中小农机企业融资满足度呈显著正相关,即企业规模越大盈利能力越好,中小农机企业融资满足度越高;而偿债能力、银企关系对融资满足率的影响不显著。政府补贴影响因素的实证分析回归结果中“有无政府补贴”的回归系数为负值。结果表明,当中小农机企业有政府补贴时,企业的融

表1 中小农机企业融资满足率的影响因素

变量类型	变量名	聚类指标	变量符号	变量含义及赋值
因变量	融资满足率		Y	2012年中小农机企业实际获得的融资与融资总需求之比。取值范围:0~100%,数值越大,满足度越高。
解释变量	企业规模	注册资本、总资产	X_1	选取注册资本、总资产作为聚类的指标,注册资本越高,总资产越高,企业规模越大。5=规模很大;4=规模较大;3=规模中等;2=规模较小;1=规模很小。
			X_2	选取总资产回报率、营业利润率作为聚类的指标,总资产回报率和营业利润率越高,企业经营能力越强。5=盈利能力很强;4=盈利能力较强;3=盈利能力一般;2=盈利能力较弱;1=盈利能力很弱。
	偿债能力	资产负债率、产权比率	X_3	选取资产负债率、产权比率作为聚类的指标,资产负债率和产权比率越接近于合理比率,偿债能力越强。5=偿债能力很强;4=偿债能力较强;3=偿债能力一般;2=偿债能力较弱;1=偿债能力很弱。
	银企关系	成立年限	X_4	3=10年以上;2=5年至10年;1=5年以内。
	有无政府补贴		X_5	1=有政府补贴;0=无政府补贴。
	是否有季节性		X_6	1=有季节性;0=无季节性。

表2 计量经济模型回归结果

变量	参数估计值	t 统计量	P 值
企业规模 X_1	0.247 5	3.638 2	0.000 5***
盈利能力 X_2	0.205 4	4.631 3	0.000 0***
偿债能力 X_3	0.113 7	2.268 6	0.025 8**
银企关系 X_4	0.270 0	2.124 5	0.036 5**
有无政府补贴 X_5	-0.516 9	-1.946 2	0.054 9
是否有季节性 X_6	-0.204 8	-1.106 9	0.271 4
常数项 C	-0.244 5	-0.602 8	0.548 2

注: **、*** 分别表示相应变量在 5%、1% 水平上显著。

资满足度反而降低,即补贴资金结算周期长导致资金链脆弱,融资状况恶化。季节性影响因素的实证分析回归结果中“有无季节性”的回归系数为负值。结果表明,当中小农机企业受季节性因素影响时,融资满足度降低,即季节性带来资金供需时间上的不均衡,融资难题加剧。

3 建议与结论

3.1 对策建议

(1) 金融机构加强金融产品创新,灵活担保机制,针对农机企业季节性的资金需求,推出相应的金融产品(如现金流贷款);缩短周转期、精简流程,帮助中小农机企业应对季节性难题;同时金融机构应提高自身风险管理能力。(2) 加快补贴资金结算,改善农机企业经营环境。强化政府部门政策执行力,切实改善农机企业补贴结算资金流转时间长、效率极低的局面。根据国务院国发(2010)22号文件《关于促进农业机械化 and 农机工业又好又快发展的意见》要求简化农机购置补贴审批程序,改进审批方式,缩短审批时间,缩短补贴资金结算时限,增加结算频次,加快企业资金回笼速度,并对补贴资金结算周期作出明确具有可操作性的时限规定。(3) 鼓励中小农机企业合并重组,推进企业集群式发展,提升中小农机企业的竞争力。相比大型企业,中小型企业技术在技术、资金、规模等方面都难以与之抗衡,通过中小企业合并重组,形成大型企业集团,有利于提升核心竞争力,使企业集团降低运营成本与投资风险,促进经济效益的提高,增强企业竞争力,缓解企业的资金紧张现状。

3.2 结论

(1) 江苏地区中小农机企业融资满足度普遍较低且受到与普通中小企业相一致的融资约束。企业规模、盈利能力对中小农机企业融资满足度有显著的约束性。(2) 农机行业的特征使农机企业融资情况更为严峻。季节性带来资金供需在时间上的严重不均衡,农机企业在特定时期融资满足率低下,增加了农机企业的经营风险。农机购置补贴政策目前仍不完善,大部分中小企业无法获得补贴,而对于能获得补贴的企业,由于补贴手续繁杂、周期过长、垫资现象严重,企业的资金链更为紧张。研究结果可为剖析未来我国中小农机企业发展趋势以及政策取向提供参考依据。

致谢: 本文在撰写过程中得到了南京农业大学金融学院董晓林教授的悉心指导,特致谢忱。

参考文献:

- [1] 王超安. “十二五”农机企业谁主沉浮[J]. 当代农机, 2011(7): 38-40.
- [2] 吴亦鹏. 农机小企业经营难题亟待破解[J]. 农机市场, 2011(10): 8.
- [3] 沈晓凤. 中小农机企业如何摆脱融资困境[J]. 山东农机化, 2011(6): 35-36.
- [4] 陈晓红, 黎璞. 中小企业融资结构影响因素的实证研究[J]. 系统工程, 2004(1): 60-64.
- [5] 唐勇, 刘峰涛. 中小农机企业的融资困境及对策分析[J]. 中国农机化, 2005(6): 15-17.
- [6] 鹿中民. 农机工业的现状与结构调整[J]. 中国机电工业, 2001(3): 8-10.
- [7] 曹尚明. 提高小型工业企业融资满足率的对策[J]. 武汉金融, 2011(1): 63-65.
- [8] 卢亚娟, 褚保金. 农村中小企业贷款可获性的实证分析——基于江苏省宜兴市的调研[J]. 经济动态, 2010(3): 44-47.
- [9] 张龙耀, 江春. 中国农村金融市场中非价格信贷配给的理论 and 实证分析[J]. 金融研究, 2011(7): 98-113.
- [10] 周月书, 褚保金. 县域中小企业贷款约束的影响因素分析——基于江苏吴江和常熟的调查[J]. 金融纵横, 2010(10): 25-29.
- [11] 董晓林. 农村金融学[M]. 北京: 科学出版社, 2012.
- [12] 郑舸. 加快补贴资金结算改善农机企业经营环境[J]. 农机市场, 2011(11): 21-23.