

本文總結1999年和2000年就中小企業融資情況進行的兩項調查<sup>1</sup>的主要結果。

### I. 引言<sup>2</sup>

亞洲金融危機過後，有跡象顯示本港銀行收緊對中小企業的信貸。為了更深入了解中小企業的融資情況，香港金融管理局(金管局)進行了兩項調查：第一項以中小企業為對象，另一項則以銀行及中小企業公會為對象，兩項調查分別在1999年底和2000年初進行。本文概述有關的調查結果。

第一項調查在1999年底進行，受訪對象是30家中小企業。調查內容集中在中小企業的開業、日常運作、擴展業務所需資金的來源，以及獲取資金的情況，並收集有關銀行收緊信貸對中小企業的影響的資料。調查結果列載於第II部分。

第二項調查在2000年3月進行，對象是8家銀行和4個中小企業公會。為求能與第一項調查互相補足，第二項調查主要集中在銀行的中小企業貸款政策，並評估在短期內信貸情況可能出現的變化。這次調查也研究了銀行就縮窄中小企業銀行信貸供求的差距提出的建議。此外，調查也邀請中小企業公會對中小企業的最新融資情況，以及如何協助它們獲取銀行融資方面提出意見。這次調查的結果載於第III部分。

### II. 中小企業調查的主要結果

#### A. 開業、營運及擴展業務的資金來源

中小企業在開業時，資金來源主要是個人儲蓄。30家受訪公司中，超過三分之二表示個人儲蓄

是它們開業資金的唯一來源，另外有四分之一表示個人儲蓄佔開業資金的大部分。大部分公司完全沒有向銀行借貸。與普遍的看法相反，大部分受訪公司都不願意向親友借款。

至於擴展業務所需資金方面，大部分受訪公司均表示會倚賴留存收益，另外約有三分之一表示會再注入個人儲蓄，過半數表示亦會考慮銀行融資作為擴展業務的主要資金來源之一(表1)。約有半數公司發覺，即使它們已經經營多年，但仍然難以取得銀行融資以助其擴展業務。

表1  
擴展業務的資金來源

資金來源	公司數目 (30)
留存收益	26
銀行貸款	17
個人儲蓄	11
其他金融機構貸款	1

註：1. 括號內數字代表回應公司總數。  
2. 這些公司可能倚賴多種資金來源。

主要的非股本營運資金來源是貿易信貸與銀行融資。於1999年10月，約半數受訪公司的營運資金中有50%或以上透過供應商賒帳取得，另外三分之一也倚賴較長的付款期，不過其所佔資金比例則較小。此外，接受調查的公司中約半數表示完全沒有借取銀行融資。股東或親友的貸款的重要性似乎亦較低。

1 該兩項調查的報告全文載於香港金融管理局網頁 (<http://www.hkma.gov.hk>)。

2 金管局謹藉此機會多謝各中小企業、銀行和中小企業公會參與調查。然而，由於調查屬自願性質，而且樣本數目少，所以在分析調查結果時應加倍謹慎。

銀行主要以短期透支和貿易融資的方式向中小企業提供融資。在16家有向銀行借款的受訪公司中，除1家外，其餘都需要就其獲得的信貸融資向銀行提供幾乎達100%的抵押，而抵押品主要為房地產(表2和表3)。

表2  
按融資類別分析非股本融資情況  
(截至1999年10月)

融資類別	公司數目 (30)
貿易信貸	25
短期銀行融資	20
中長期銀行融資	7
股東或親友貸款	12

註：括號內數字代表回應公司總數。

表3  
以抵押品取得的銀行信貸融資  
所佔百分比

以抵押品取得的融資 所佔百分比	公司數目 (16)
100%	13
90%	1
85%	1
0%	1

註：括號內數字代表回應公司總數。

## B. 亞洲金融危機後銀行收緊貸款對中小企業的影響

約半數公司在危機前獲銀行提供信貸額。但在1997年10月至1998年9月期間，部分公司被銀行削減信貸額，這種情況在1998年10月至1999年10月期間仍然持續(表4)。在第一段期間信貸額的削減幅度為10%至20%，第二段期間的削減幅度為20%至80%(表5)。

這些公司認為它們被削減信貸額，是因為抵押品(主要為物業)的價值下跌。大部分公司均認為銀行採取保守的信貸政策，一般銀行只注重借款人能否提供抵押品，而並非評估公司的經營能力和業務前景。同時，有些回應公司亦認為銀行缺乏評估中小企業信貸狀況的專門知識。

獲銀行提供信貸融資的公司大部分均同意物業價格下跌，令它們難以獲得足夠的銀行融資。這種情況在1997年底物業價格大幅下跌期間特別明顯。儘管1999年底經濟活動似乎有輕微復甦，但由於物業市場仍然呆滯，加上銀行不願意貸款，所以它們仍要繼續面對流動資金短缺的問題。

受影響中小企業表示由於缺乏銀行信貸，它們被迫收縮公司規模、出售資產，或暫停擴展業

表4  
按種類分析被削減銀行信貸融資的公司數目

被削減信貸額的項目	公司數目	
	10/97至9/98	10/98至10/99
短期融資		
— 透支	3 (11)	3 (11)
— 貿易融資(信用證、信託收據等)	4 (9)	3 (9)
中長期融資		
— 按揭貸款	1 (3)	1 (3)
— 定期放款	1 (2)	2 (2)
— 租購	1 (3)	1 (3)

註：括號內數字代表獲銀行提供有關信貸融資的公司數目。

表5  
銀行信貸融資的削減幅度

削減幅度	公司數目		
	10/97至9/98 (5)	10/98至10/99 (5)	10/97至10/99 (6)
10%至25%	5	3	1
25%以上至50%	0	0	3
50%以上至80%	0	2	2

註：括號內數字代表所有回應公司的數目。

務。然而，它們大部分都不願意削減客戶的貿易信貸，因為這樣可能會把生意機會給了競爭對手。

### C. 前景及限制

儘管信貸環境似乎有所改善<sup>3</sup>，但超過三分之一受訪公司<sup>4</sup>擔心未來12個月內會再被銀行削減信貸融資，其中部分認為如果這種情況真的發生，會對它們的業務造成嚴重影響。超過三分之一的公司擔心它們無法取得足夠的銀行信貸，以支持它們擴展業務。約有半數公司對實質利率持續高企表示關注，部分公司認為這種情況對它們的業務會構成嚴重影響。

約三分之二受訪公司表示若銀行融資不足，會考慮注入更多個人資金，以滿足公司的財政需要。大部分回應公司均認為除了本身的儲蓄外，難以從其他來源取得資金。

就影響中小企業業務的限制因素而言，半數公司把「銀行融資不足」列為主要因素，另外約三分之一認為「供求情況不穩定」是主要因素。受訪公司認為「熟練員工短缺」及「行政或基礎設施支援不足」並非主要的限制因素。

<sup>3</sup> 這項調查是在1999年12月進行的。

<sup>4</sup> 這11家公司中，9家獲銀行提供信貸融資；其餘2家公司中，有1家計劃向銀行申請貸款。

## III. 銀行和中小企業公會調查的主要結果

### A. 銀行部分

#### a. 對中小企業的貸款政策

儘管大部分受訪銀行沒有明確表示其對中小企業的貸款政策與對大型公司不同，但是從訪問中反映出的一般貸款政策以及銀行對中小企業一些弱點的看法，顯示銀行對大公司及中小企業採用不同的處理方法。大部分銀行對客戶進行信貸評估時，似乎都考慮相同的因素，包括財力、盈利能力、股東資金、往績、管理質素、與其他銀行的關係及付款記錄、業務前景、業務風險（如供應商與客戶的集中情況），以及交易對手的意見。

普遍來說，回應銀行均表示與大型公司比較，中小企業財力較遜色，管理質素也略遜一籌。因此，貸款予中小企業的風險也較按揭貸款和大型企業融資等其他貸款業務的風險為大。銀行指出一般來說，中小企業貸款的拖欠和不還款比率均較其他貸款業務高。

受訪銀行似乎都一致認為中小企業的財政和運作透明度相對偏低，部分公司的會計標準亦欠佳，中小企業願意及能夠提供的財務和其他資料又

往往不足或不準確。這些因素導致銀行難以評估中小企業的信用。此外，銀行亦擔心部分中小企業會不遵守貸款合約的規定，把貸款用作雙方協定以外的其他用途，例如購買股票或物業而非用作經營業務。因此，銀行表示要求中小企業就貸款額外提供抵押品或個人擔保，是合理的做法。

大部分受訪銀行認為它們是中小企業貸款市場的活躍參與者。然而，2家銀行承認中小企業並非其目標客戶。1家銀行在亞洲金融危機後，積極拓展中小企業貸款業務。該銀行相信經過金融危機後仍能繼續經營的中小企業大部分都是穩健的公司，並認為中小企業貸款市場的增長潛力龐大，應會帶來可觀收益。

大部分銀行表示雖然抵押品是重要因素之一，但僅為作出貸款決定的其中一項考慮因素。它們強調若借款人的財政和管理標準未能達到要求，銀行不會批給貸款。

對於新成立的中小企業來說，由於它們未能提供有參考價值的業績記錄，所以銀行在批核貸款時會特別謹慎，特別是新加入某一行業的公司。在這些情況下，抵押品便自然變得更加重要。

#### b. 短期內銀行對中小企業信貸政策的改變

有關銀行在短期內對中小企業貸款政策可能出現改變的調查結果概要載於表6。整體而言，銀行似乎開始把焦點轉到中小企業上去。然而，妨礙

銀行貸款予中小企業的因素將繼續限制信貸流向中小企業。隨着大型公司的貸款需求因經濟復甦而增加，中小企業可能要與大型公司競逐有限的信貸融資，不過這種競逐信貸的情況應不會在短期內出現。

#### c. 減少中小企業銀行信貸供求差距的建議

基於第III Aa節所述中小企業取得銀行信貸所遇到的困難，某些銀行受訪時提出若干改善辦法：

##### i) 信貸資料庫

金管局另正進行有關信貸資料庫的全面研究，本調查收錄了一些銀行就此建議的初步意見。大部分銀行表示支持成立信貸資料庫，認為這將有助銀行收集關於有意申請貸款的中小企業的所需資料，銀行若能收集足夠資料，將會更樂意為中小企業提供貸款。

##### ii) 增加披露財務及運作資料，並提高會計標準

所有銀行建議中小企業應增加披露財務與往績等資料，並提高運作透明度與會計標準(如：匯報兩方或多方之間的債權和負債、實際盈利等)。

##### iii) 收集及公布市場資料

部分銀行建議金管局收集和公布銀行對中小企業總貸款的統計資料，方便銀行評估競爭對手在

表6  
銀行對中小企業信貸立場可能出現的改變

信貸立場	銀行數目 (8)
正面： 已增加對中小企業貸款	2
中性至正面： 計劃增加對中小企業貸款	1
保持不變；由於經濟環境改善及按揭貸款競爭激烈，可能會增加對中小企業貸款	4
中性至負面： 仍然不會集中發展中小企業貸款業務	1

註：括號內數字代表回應銀行總數。

這類業務的經營情況。這將有助銀行因應市場一般做法，建立一個合理的貸款組合。

#### iv) 信貸評分系統

部分銀行認為採用信貸評分系統<sup>5</sup>對減少信貸供求差距可能會有所幫助，因為銀行可利用這個一致及具成本效益的方法，迅速評估貸款給中小企業的風險。

### B. 中小企業公會部分

#### a. 中小企業公會背景

調查訪問了本港4個主要的中小企業公會，並收集其對中小企業融資情況的意見。這些組織為非牟利性質，其中小企業會員合共約10,000家。

#### b. 中小企業融資情況

各受訪公會表示，經過1998年及1999年上半年銀行收緊信貸的困難時期後，中小企業的信貸情況在最近已告回穩。然而，這種情況只有很輕微的改善。

#### c. 對銀行貸款政策的意見

各公會所得的普遍印象是，銀行似乎對中小企業貸款過於保守。公會成員表示，抵押品幾乎是中小企業向銀行申請貸款的必要條件，並指出儘管近期經濟復甦帶動消費信貸增加，但中小企業貸款仍無顯著改善。

至於新開業的中小企業，所有公會都表示銀行並不願意為它們提供貸款，後者唯有利用股本融資的渠道。各公會同意這類企業缺乏往績令銀行更難作出貸款決定。然而，它們都認為銀行應根據這些企業業務前景的慎密評估作出貸款決定。

#### d. 協助中小企業獲取融資的建議

各公會對信貸資料庫是否有幫助持不同意見。部分公會相信銀行若能掌握較多資料將會增加其對中小企業貸款的信心，所以贊成設立信貸資料庫制度。另一些公會則擔心一旦推行此制度，中小企業將可能會面對資料不再保密，以及要披露總貸款資料的情況。

此外，各公會均建議政府向中小企業灌輸保存良好的財務和運作記錄的重要性，以便取得銀行融資。有個別公會建議金管局可推出要求銀行提供中小企業貸款的指引，亦有部分公會建議政府應推行有效政策，鼓勵創業資本家投資於本地的中小企業。

### IV. 結論


調查結果顯示，中小企業對銀行信貸的需求和銀行供應資金兩者之間確實如普遍印象一樣，存在着一段距離。整體來說，中小企業感到銀行對它們融資態度保守。事實上，樓價下跌使中小企業難以取得足夠的銀行融資，因而對中小企業的運作和業務拓展造成障礙。

受訪銀行也承認對中小企業的貸款政策較對大型公司的保守，基於中小企業貸款市場存在多項不利特點，包括拖欠比率相對較高、財務和其他資料不足、運作欠缺透明度、會計標準欠佳、對信貸融資的運用缺乏有效監督，以及中小企業貸款的成本效益較低。

由於銀行體系資金充裕，加上按揭市場競爭激烈，市場力量似乎已開始發揮作用，吸引信貸流入中小企業。與對上一次在1999年底進行的調查結果比較，在3月份的調查中，銀行和中小企業公會對短期內銀行可能增加對中小企業信貸的前景似乎

5 信貸評分是根據貸款申請人的資料預計其償還欠款的可能性的一個自動化程序。信貸評分模式採用以往延遲還款、拖欠私人貸款，或企業的財政儲備水平、財務狀況等資料，從而計出信貸評分，然後按比例顯示估計該申請人拖欠貸款的可能性。

較為樂觀；其中更令人感到鼓舞的是，大部分受訪銀行對日後貸款予中小企業持中性至積極態度。儘管前後兩次訪問的樣本不同，可能對調查結果造成影響，但這種轉變亦可能顯示隨着時間的過去，中小企業的融資情況已經逐漸轉好。

調查中受訪機構對如何解決中小企業融資問題並無一致的共識，但部分受訪者建議一些方案以消除銀行向中小企業貸款的障礙，並促進市場力量發揮作用。這些方案包括：成立中小企業信貸資料庫；公布中小企業貸款市場資料；進一步鼓勵中小企業增加披露財務和其他資料；提高中小企業會計標準；以及在中小企業貸款市場發展和採用信貸評分系統。

— 本文由市場研究處提供