

基于企业成长链的精准金融服务模式研究

庄雷(博士), 陈美廷

【摘要】 成长链金融是围绕着生命周期理论的新型金融服务模式,采用个性化、精细化的金融服务促进个体或企业成长。以企业成长链为研究对象,从企业成长的金融需求与供给两个方面分析企业成长链金融的基本现状、理论基础与体系对策。结合当前企业成长链各环节金融需求和供给的结构性矛盾和瞪羚企业类案例,提出企业成长链金融服务体系的发展方向,推进金融供给侧改革,实现当前企业成长链各环节低质量的金融均衡状态向未来高质量的均衡状态转变,从而促进实体经济的发展。

【关键词】 瞪羚企业; 企业成长链; 成长链金融; 精准服务

【中图分类号】 F830.2 **【文献标识码】** A **【文章编号】** 1004-0994(2019)07-0147-7

一、引言

在新时代背景下,金融机构的传统运作模式已经不能满足当前金融服务需求,个性化金融业务成为新的利润增长点。成长链金融作为一种新的理念,引起学术界的广泛关注,其针对未来金融需求量较大的消费群体如个人、家庭,建立了一种新型的金融服务模式,为传统金融的创新转型提供了新的方向。个人成长链金融是以个人或家庭为服务对象,提供有的放矢的多元化金融服务或产品,以此来满足客户一生中的金融需求。同样,当前传统的金融产品已经无法满足企业日益多样化的金融服务需求,出现的一系列问题倒逼了金融服务和产品创新^[1]。

企业成长链金融是指基于企业生命周期理论和长尾思想,跟踪企业成长路径并满足企业不同阶段融资需求的金融服务方式,通过多元化手段精准地解决中小企业成长的金融支持问题。作为企业成长和普惠金融思想的结合,企业成长链金融既能满足中小企业的融资需求,创造出能够满足企业在不同成长链环节金融服务需求的新模式,又能促进科技型中小企业的成长与实体经济发展,因此具有重要

的研究价值。目前,市场上出现得比较多的是关于个人或家庭的成长金融模式,如基于个人的保险产品以及家族信托基金等。对于企业成长的金融服务模式,我国缺乏系统性的理论研究与实践支持。

因此,对企业成长链的精准金融服务体系进行研究,既能为金融服务创新提供有力的理论支撑,又有利于满足中小企业有效融资的要求^[2]。借鉴现有的研究成果,本文将深入探讨企业成长链金融的内涵、服务模式以及体系构建。围绕企业成长链,结合我国企业成长过程中现有金融服务的发展现状以及瞪羚企业类案例,分析企业成长链金融在每个成长链环节的金融服务需求与供给,以及两者之间的关系,同时剖析各成长链环节中可能存在的金融服务供需矛盾,并提出构建企业成长链金融体系,促使成长链金融尽快服务于大众企业,从而促进实体经济的发展。

二、文献综述

当前,大多数金融机构都忽略了在不同生命周期阶段企业信用水平的相关性,只依据企业当前的信用水平进行审核并提供融资服务。而经济的快速

【基金项目】 国家社会科学基金项目(项目编号:17CGL011); 江苏省社科应用研究财经发展专项课题(项目编号:17SCQ-03); 南京工业大学哲社专项课题(项目编号:XJPA006)

发展、企业形式的多样化和规模的扩大使得企业的金融需求日趋个性化、多元化,传统的金融服务已经不能满足企业多样化的需求,出现的一系列问题迫使金融业务和产品主动进行创新。而企业成长链金融具有整体性、阶段性和创新性特点。其不是单一的业务或产品,而是打破单一授信,关注企业初创期、成长期、成熟期和衰退期的整个生命周期,对企业进行分阶段授信,从根本上改变了传统的金融服务模式。结合相关文献梳理和实际经验,本文从以下四个方面进行分析:

1. 企业金融服务体系。当前的金融体系中,相较于中小企业,商业银行更愿意为大型企业提供融资服务^[3,4],中小企业融资难问题长期存在。随着金融体系的不断完善,Demirguc-Kunt等^[5]认为小企业面临的融资约束将越来越小。银行和企业信息的获取方面并不对称,企业能够清楚地了解银行的贷款政策,但是银行有时候很难获得企业的财务报告、经营状况等信息。银行出于风险考量,不会轻易通过企业的贷款申请。而大型企业尤其是上市公司,必须向外界公布财务报告等内容,相对于中小企业,金融机构会更倾向于为大型企业提供融资服务。因此,当前我国企业金融服务体系的确存在问题,尤其是在中小企业的金融供给服务体系方面存在严重缺口。

2. 不同企业生命周期金融服务需求。企业在不同的成长链环节,由于内部资源、信用评级、风险不同,对金融服务的需求也会有所不同。在企业不同的生命周期阶段,融资渠道的构成有很大差异^[6]。初创期的企业融资需求非常大,但企业资质等级低。成长期企业的利润和现金流快速增长,该阶段下企业研发费用很高,对资金需求仍然很大。成熟期的企业财务状况良好,发展稳定,市场趋于饱和,但还需投入较多的营销费用。衰退期企业利润大幅减少,甚至出现亏损,经营风险和财务风险较大^[7]。曹裕等^[8]根据企业成长融资特性进一步明确了企业的资本构成在不同成长链环节存在着差异。综上,金融机构可以根据企业在不同成长阶段的资金需求,提供针对性的融资服务。

3. 不同企业生命周期金融服务供给。目前商业银行为中小企业提供较为粗放的信贷服务,无法根据其不同生命周期发展阶段的特点提供包容性的金融服务,出于规避风险等原因,其提供给中小企业的资金供给偏紧^[9]。银行青睐于贷款给具有较强偿

债能力的大型企业,并且目前直接融资市场门槛较高,中小企业往往只能从正规金融体系之外筹到数量有限的高利率贷款。因此,我国企业金融服务存在供需矛盾,尤其体现在中小企业的金融服务供给的巨大缺口。

4. 成长链金融。成长链金融作为全新的金融服务理念,有利于解决广大中小企业融资难问题^[10]。个人成长链金融是以个人或家庭为服务对象,提供多元化全覆盖的金融服务或产品,以此来满足客户一生中的金融需求^[11]。银行在个体生命不同成长阶段发行资产支持证券,同时建立和完善个人的征信以及破产制度,并且利用大数据进行风险管控来完善个人成长链金融体系^[12]。对于企业来说,企业的整个成长链可以划分为创业期、成长期、成熟期和衰退期四个阶段,不同的阶段有不同的融资需求,不同类型的企业也有不同需求,因此在企业成长过程中存在各种维度的划分。可见,企业成长链金融是一种追踪企业成长路径,通过分析企业不同成长链阶段的融资需求特征和金融科技创新与多元化手段,精准地为企业提供个性化的金融服务。

综上所述,目前我国成长链金融仍存在以下不足:一是多侧重于个人成长链金融研究,主要是对基于生命周期理论的个人成长链金融的原理推导、模型建构和个人金融业务体系分析,缺乏对企业成长链金融的深入探究。二是基于企业成长的精准金融理论分析较少。虽然已有文献分析了企业在不同生命周期阶段的融资结构和融资方式,但缺乏对企业成长链金融需求和供给体系的具体分析,未系统探究大数据时代我国企业融资体系的改善模式。因此,本文将从企业成长链金融出发,充分结合企业不同生命周期阶段金融服务需求与供给关系,参考我国现阶段金融服务体系的现状,以及相关政策条件,深入研究基于企业成长链的金融精准服务体系并提出改善建议。

三、基于企业成长的金融现状分析

(一)企业成长的金融体系分析

企业成长路径可简单划分为初创期、成长期、成熟期、衰退期四个阶段,根据成长规模企业又可以分为微型企业、小型企业、中型企业和大型企业。目前,银行更多的是采用资产规模等指标方法来评估企业实力,并提供相应的金融产品服务,具体类型见表1。

表 1 企业规模与金融产品服务类型

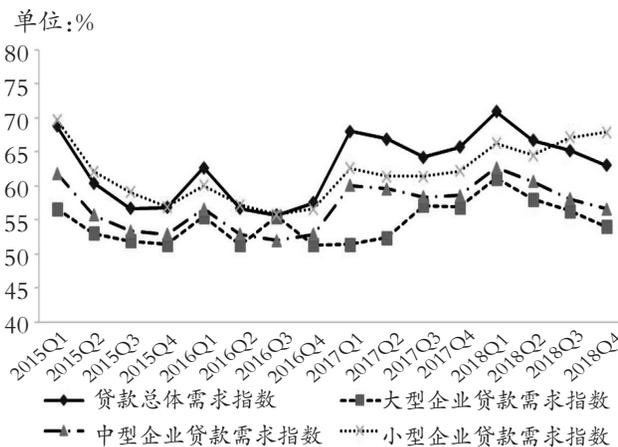
序号	企业规模分类	金融产品服务类型
1	小型企业 (销售额≤3千万元)	1.短期信贷 2.贷款担保 3.租赁服务 4.特殊“创业”贷款 5.个人财务服务和经营者/所有者的房产购买计划 6.结算业务
2	中型企业 (3千万元<销售额<30千万元)	1.中长期信贷 2.租赁信贷 3.支付结算业务 4.贷款担保 5.代理业务
3	大型企业 (销售额≥30千万元)	1.股权融资 2.进出口业务/贸易融资类业务 3.企业咨询业务 4.支付结算业务 5.网上银行业务 6.长期信用贷款 7.信用卡

在企业的初创期和成长期,企业生产规模有限,经营不稳定,抗风险能力较差,更容易出现财务风险,且企业信息公开透明度低,社会信用较差。在这一阶段,小型企业虽然资金需求量较小但渴求度大,金融服务成本较高,能够获得的金融支持有限。比如在初创期,小微企业因风险较大需要依靠股权融资,但以银行为主的金融体系无法提供。在企业的成熟期和衰退期,企业生产规模较大且相对稳定,抗风险能力较强,企业信息公开透明度较高,具有一定的历史积累和较高的知名度。在这一阶段,中型和大型企业虽然资金需求量较大,但金融服务成本较低,金融机构更愿意为大型企业提供金融服务。

(二)企业成长的金融现状分析

在传统金融体系中,大部分企业依靠银行来筹集资金。商业银行是我国企业的主要融资渠道,结合企业成长路径和规模类型,图1列示了2015年第一季度到2018年第四季度我国企业贷款需求指数。调查结果显示,近三年来,我国企业的贷款需求呈相对稳定增长趋势。从贷款需求结构来看,小型企业的贷款需求大于中型企业的贷款需求,且大于大型企业的贷款需求,并且小型企业贷款的需求值远远超过了中型和大型企业,说明在企业成长过程中企业规模越小对金融服务需求的渴求越大。这也从侧面说明了我国中小企业由于自身规模原因和融资渠道限制,过度依赖传统贷款业务来满足自身金融需求。而

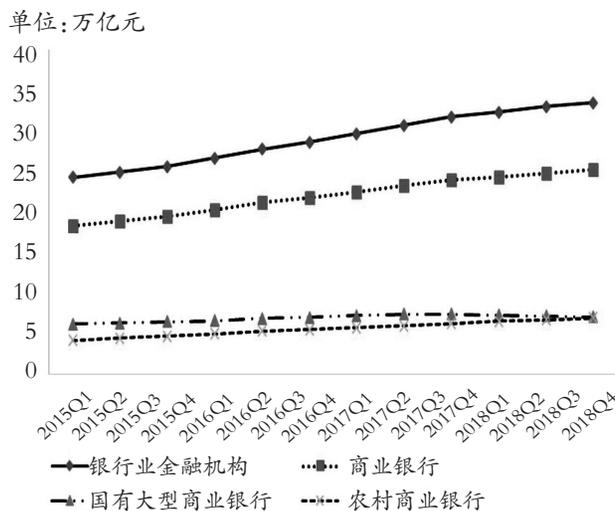
大型企业具有一定的规模优势和多种融资渠道,对贷款业务的需求反而没有那么强烈。所以,企业在不同的成长时期不同的企业规模所对应的金融服务需求是不同的,只有满足企业金融服务需求分层才能更好地优化金融服务体系。



数据来源:中国人民银行调查统计司。

图 1 我国企业贷款需求指数

近年来,我国大力提倡普惠金融,政府非常重视中小企业的成长和融资难问题,政府陆续出台了相应的政策以扶持中小企业,尤其是针对银行。截至2018年6月底,中国人民银行进行了三次定向降准,以缓解小微企业融资难、融资贵的问题。图2列示了2015年第一季度到2018年第四季度我国小微企业贷款余额。



数据来源:中国银行业监督管理委员会。

图 2 我国小微企业贷款余额

由图2可知,近三年来商业银行在不断加强对于中小企业尤其是小微企业的融资支持力度,仅2017年用于小型企业的贷款余额就达到31万亿元,同比增长了15.1%,截至目前,我国小型和微型企业

的贷款余额已达到企业总贷款余额的三分之一。根据相关机构的调查显示,我国中小企业对于短期贷款的需求非常大,但是相关金融机构并不能提供充足的短期贷款服务。特别是大部分小微企业无法享受到中长期贷款服务,只有不到一半的中小企业能够享受1~3年的中长期贷款服务,其中也仅有七分之一的企业能够靠中长期贷款满足自身的融资需求。在资本市场上,我国政府部门出台了培育独角兽企业和瞪羚企业的政策,截止到2018年6月底我国有168家独角兽企业和14829家瞪羚企业入选,证监会连发9文为这些创新企业的股权融资铺路。然而,大部分小型企业依然达不到直接融资的标准。因此,中小企业的融资需求与供给仍存在一定的差距。

(三)瞪羚企业类案例

2018年,南京公布了第一批25家瞪羚企业和43家培育瞪羚企业。25家瞪羚企业涉及企业服务(8家),医疗健康(4家),文化传媒(3家),新零售(1家),光电(3家),汽车交通(2家),生产制造(3家),智能硬件(1家);其中,服务类占比64%,制造类占比36%。从融资角度来看,有两家已在新三板上市,5家已获得了风险投资,直接社会融资占28%。43家培育瞪羚企业涉及企业服务(14家),医疗健康(5家),新零售(4家),VR/AR(1家),光电(5家),汽车交通(2家),生产制造(6家),智能硬件(2家),新材料(3家),环保(1家);服务类占比55.81%,制造类占比44.19%。从融资角度来看,有8家已在新三板上市,8家已获得了风险投资,直接社会融资占比37.2%。从行业结构和金融角度来看,目前大部分成长企业属于服务类轻资产型,难以获得以抵押担保为基础的银行贷款,具体到成长企业所青睐的社会直接融资,其比例较低。因此,目前的金融模式难以适应企业的发展需要。

根据企业成长理论,大部分创业企业都会在成长初期夭折,加强对企业成长的金融支持尤为重要。帮助企业成功跨过“死亡谷”成为瞪羚类企业,并逐步发展成独角兽企业,我国各地都出台了相应的金融支持政策。2018年,南京公布了关于对瞪羚企业、独角兽企业、拟上市企业等进行“一企一策”激励的实施办法,其中提出了成长企业发展的金融支持思路。基于以上实际及经济发展要求,本文认为对企业成长链的精准金融服务模式进行研究意义深远。

(四)企业成长的金融问题分析

本文认为,目前金融服务在企业成长过程中资

金供给和需求服务中存在的问题如下:

1. 基于企业成长的金融服务供需结构错位。根据企业成长理论,企业在初创期和成长期需要更多地依靠股权等直接融资方式,而现实情况是银行更愿意提供短期信贷等金融服务,证券市场的高门槛使得初创企业没有机会进行直接融资。理论上,企业在成熟期和衰退期能够产生足够的现金流量,而现实中大型成熟企业易获得较多的银行贷款以及股权融资。基于企业成长角度的金融需求与现实金融服务供给的错位,造成资金配置效率的降低。

2. 扶持企业成长的资金供给落实不到位。政府虽然出台了一系列相应的宏观金融政策,如中国人民银行采取定向降准等,但具体到微观金融实践中,实际效果却不佳。因此,本文认为我国缺乏真正为企业成长提供全面服务的金融机构,应通过产品创新精准资金匹配帮助企业成长。

3. 金融科技创新的应用不足。随着金融科技的发展和“互联网+”的推行,包括商业银行在内的不少金融机构开始提供掌上银行等网络服务,契合了个人成长的消费金融需求。但在服务企业成长方面的创新仍相对滞后,尤其是在金融监管趋紧的状态下,企业成长方面的金融创新与应用不足。

四、基于企业成长链金融的理论分析

根据企业成长视角下企业融资现状的分析,进一步研究不同成长链阶段的企业对金融服务的需求理论以及与之相适应的供给理论,精准提高企业成长的融资服务匹配效率,促进实体经济发展。

(一)基于企业成长链的金融需求分析

一般而言,企业的金融服务需求按层次分为特殊性金融需求、成长性金融需求和基础性金融需求。企业只有先满足了基础性的金融服务需求,才会去追求成长性和特殊性的金融服务需求。企业在不同成长链环节,拥有的自有资金、客户资源、风险水平等方面都不相同,所以对金融服务的需求偏好也各不相同,需要对其进行阶段性分析。位于成长链的初创期时,产品刚刚投入市场,小微企业资金匮乏,客户资源几乎空白,急需基础性的金融服务以在市场上站稳脚步。经过一段时间的运营后中小企业位于成长链的成长期,拥有了一定的资本积累,为了扩大经营规模企业需要更多的资金支持,因此出现成长性的金融服务需求。而当企业进入成熟期时,经营状况稳定,逐渐开始需要个性化的金融服务如投资理财

财等。企业成长链环节上的金融服务需求不是静态的,而是会随着企业的发展阶段而不断变化。因此,

本文针对企业成长链的金融需求因素进行深入剖析,具体见表2。

表 2 企业不同成长链环节金融服务需求分析

要素环节	初创期	成长期	成熟期	衰退期
经营管理能力	较差,但可以构建经营管理的良好基础	经营管理能力良好	企业发展稳定,但可能会出现官僚习气,需要继续改善经营管理	企业的经营不确定性增大,需要金融机构提供管理上的帮助
内部资源	资源少,需要外部的担保、投资信息服务,需要便宜的结算服务,暂无理财需求	资源变多,需要外部的担保、投资信息服务,产生短期的理财和投资需求	资源丰富,无需外部的担保和投资,需要专业化信息服务,结算处于有利一方,产生长期的投资理财需求	资源枯竭,需要外部担保和投资,结算以固有渠道为主,需要并购投资信息服务,无理财需求
信用评级	信用记录较少,评级较低	信用记录较好	信用良好且稳定	出现违约或坏账记录
财务管理	需要金融机构提供专业的咨询业务	业务量迅速增多,管理内容增加,需要金融机构提供理财服务	继续接受金融机构的理财服务	经营出现问题,需要金融机构提供清算业务

1. 初创期的金融服务需求。企业在初创期,内部资源非常稀缺,需要的是基础性的金融服务。但是此时的企业很少能与金融机构直接接触,信用记录较少,对金融服务和产品并不熟悉。这就需要外部的担保和相关投资信息服务。在该环节,对企业的经营管理能力要求不高,但是可以构建良好管理基础。财务管理很大程度上依靠企业经营者自身的能力,虽然需要金融机构提供专业咨询服务,但是企业这时候并没有多余资金。综上,初创期的中小企业不仅需要便宜、便利的结算业务,还需要无担保抵押融资服务,这些都是基础性金融服务需求。

2. 成长期的金融服务需求。企业在成长期,随着经营发展,内部资源积累了一点,但仍然需要担保和投资信息业务。此时,产生了一些短期理财和投资需求,并有了结算业务要求;信用记录较好,企业的业务量也迅速扩大,对经营管理能力要求变高,需要从外部引进管理人才;企业的经营状况良好,对财务管理的要求也比较高。综上,成长期的中小企业结算需求多样化,融资需求以信贷为主,且企业在不断寻求稳定的融资渠道。

3. 成熟期的金融服务需求。企业在成熟期,积累了丰富的资产、人才和客户资源,已不再需要外部担保,而是需要专业化的信息服务。企业产生了长期的投资需求,并能够在结算业务上与金融机构议价。这个时期的企业信用记录良好且稳定,经营状况稳定,对财务管理的要求也比较高,需要规范化的财务管理制度,对可能出现的官僚习气进行预防管理。综上,成熟期的中小企业拥有了稳定的融资渠道,投资需求多样化。

4. 衰退期的金融服务需求。企业在衰退期,内部资源枯竭、技术落后,人才和客户流失。结算业务还是以原来的渠道为主,企业有并购信息的服务需求,但没有理财需求。此时企业会出现违约或坏账记录,各种风险骤增,需要金融机构提供管理上的帮助。商业银行在意识到企业出现破产危机后,会对企业的价值进行评估,并提供专业建议或投资。综上,衰退期的中小企业需要外部投资的支持,或者直接进行破产清算。

(二)基于企业成长链的金融供给分析

金融机构根据客户需求和自身的能力偏好,提供相应的金融产品或服务。除了现存的一般性金融服务和产品如结算服务和信息咨询服务等,金融机构应该秉持普惠金融的发展理念,积极进行产品或服务创新,扩大企业融资的选择范围。结合企业成长链金融的需求因素,本文深入剖析目前企业成长链的金融服务供给。

1. 初创期。从总量角度来看,因为金融机构与企业的信息不对称和初创企业的高风险,金融机构一般不太愿意为其提供资金,因此用于真正支持初创企业的资金总额较少。从结构角度来看,针对初创的小型型企业因其信用记录较少导致信用等级较低,金融机构只提供有担保的贷款或者短期信贷,不愿提供长期的资本支持以及直接融资。从理论角度来看,在初创阶段企业现有的金融服务供给不足,或者说金融机构没有为初创企业提供配套的金融服务。从供给侧改革角度来看,应该为小微企业增加直接融资机会,提供长期信贷资本以及风险投资基金等。

2. 成长期。随着企业经营规模的扩大,企业进

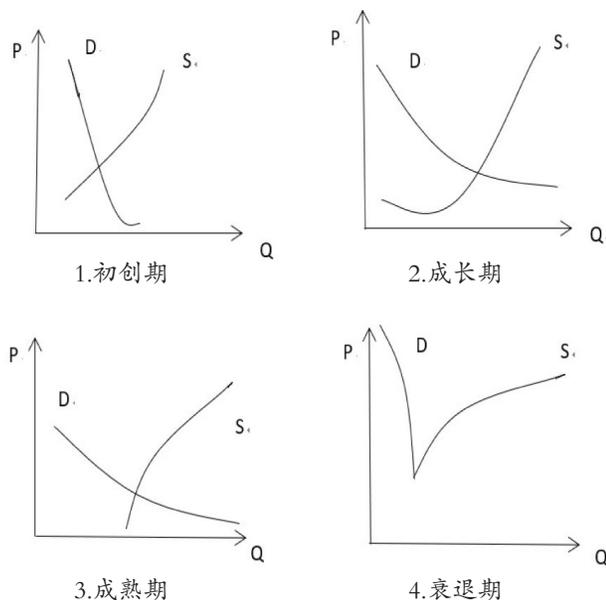
入成长期,金融机构为成长型企业提供更加丰富的金融服务,产品包括应收账款融资、订单融资、长期信贷资本和票据融资等。从理论角度来看,成长阶段的金融服务供给比较丰富,一些风险投资基金会提供多样的金融支持。从供给侧改革角度来看,政府应该为中小企业增加信贷资金总量,提供长期债权资本以及股权融资等。

3. 成熟期。随着企业经营业务的成熟,市场规模稳定,企业进入成熟期,该类型企业是各种金融机构重点支持和服务的对象,融资产品以信贷和直接融资为主,并且能够享受个性化的金融服务。从理论角度来看,在企业成长链的成熟阶段,金融服务供给充足。从供给侧改革角度来看,政府应该为大型企业提供更多的咨询服务,降低企业融资成本。

4. 衰退期。企业业务量大幅下降,经营业绩下滑,企业进入衰退期,企业因出现坏账或资不抵债等而导致融资能力下降,成为金融机构不良资产清收对象。从理论角度来看,在衰退时期现有的金融服务供给短缺。从供给侧改革角度来看,政府应该为企业提供更多的外部交易与并购机会,促进企业转型升级,激发企业活力。

(三) 基于企业成长链的金融供需综合分析

图3是不同成长链阶段下企业金融供需曲线。在初创期(图3-1),企业融资需求较少,而金融机构提供的相应融资供给也较少,初创企业的融资总量规模偏小,融资成本较高。政府可以引导金融机构提供满足初创企业的基础性金融服务需要,即提供增加初创企业接触种子基金和风险投资等直接融资机会。在成长期(图3-2),企业融资需求大幅提高,金融机构的相应供给也大幅提高,成长企业的融资总量增大,融资成本有所降低。政府可以引导金融机构提供满足成长企业更高层次的成长性金融服务需要,即为成长企业提供更加多元化的债务和股权融资的渠道。在成熟期(图3-3),企业融资需求稳定收缩,金融机构相应的金融服务供给大幅提高,成熟企业的融资总量规模稳定,融资成本进一步降低。政府可以引导金融机构提供满足成熟企业的特殊性金融服务需要,即为成熟企业提供更多的享受专业化金融服务方式以及独立金融业务发展的机会,降低企业融资成本。在衰退期(图3-4),企业资金需求较大,但金融机构很少会提供融资服务,衰退企业的融资总量缩小,融资成本升高。政府可以引导金融机构提供满足衰退企业的特殊性金融服务需要,即为衰



注:P表示资金价格,Q表示资金数量规模,D表示资金需求,S表示资金供给。

图3 不同成长链阶段下企业金融供需曲线

退企业提供外部并购交易机会,激发企业转型。

综上,基于企业成长链的金融需求和供给的分析发现,现阶段企业成长链各环节的均衡状态是一种低质量的状态,需要推进金融供给侧改革,从而形成各环节高质量的均衡状态。

(四) 基于企业成长链的金融服务体系对策

综上所述,本文认为主要可以从企业成长链金融的微观信用基础、中观组织机制以及宏观市场结构三个方面入手:

1. 建设基于区块链技术的企业信用制度。借鉴个人成长链金融理念,实现企业从建立到注销的全覆盖式金融服务体系,需要完成企业信用人格化。首先,需要中央银行联合各大银行与民间征信机构等多个机构联合合作,详细收集企业基本信息,确保每个企业都能够具有独立的信用资格,建立以区块链技术为基础的企业信用代码。其次,政府机构需要明确企业信息的公开范围以及使用范围。目前,我国对于企业信息公开的相关细则条款不明确,给金融机构融资服务审核带来了不便。最后,金融机构根据企业信用来建立信用评估方法。针对企业成长链的每个阶段进行整体信用评估,更要在企业的每个发展阶段,实时调整评估方法,从而做到动态评估。

2. 加强金融机构创新,对接企业成长链金融。首先,转变现有的企业金融服务思想,借助金融科技,发展数字普惠金融,增加金融服务的覆盖面、可获得性和便利度,提高服务效率和精准度,使金融朝

着个性化、精细化等成长链金融方向发展。其次,创新金融管理机制。打破传统金融机构管理体制的束缚,深入探索事业部制和子公司制,推动经营管理模式从以块为主向条块结合的转变,有效提升金融专业化经营管理能力。最后,明确企业成长链各环节的标准。依据企业成长中各环节的金融服务需求、财务管理能力等,制定不同行业类型的企业成长链环节划分标准,有助于金融机构提供具有针对性的金融服务,主动对接企业成长链金融服务体系。

3. 构建多层次的金融服务体系。首先,研发金融产品或服务,在金融产品上需要基于客户的需求,尽可能发挥其比较优势,根据企业各个阶段对金融产品的多层次需求制定出符合其需求的金融产品或服务。在创新金融产品的过程中,还需要设置一个合理的金融产品体系,并根据客户的实际情况进一步优化。其次,打通现有金融市场壁垒,促进多元化金融服务的融合,减少信息不对称带来的金融机构难以授信的现象。促进债务市场和股权市场的融合,打破中小板、创业板和场外市场的壁垒限制,进一步满足大量初创、小微企业较强烈的股权融资需求,发展多层次的金融服务体系。最后,逐步推进区域金融的试点。金融试点可以选择在经济发达地区,选择一些初创期发展势头较好的企业进行初步试点。在试点过程中,将遇到的问题进行汇总分析,总结相关的成功经验和应急预案来规避风险。在推广过程中,不仅要借鉴试点过程中的成功经验,还要因地制宜,依据所服务企业的具体经营情况来提供合适的金融服务产品。

五、结论与启示

基于企业生命周期理论和普惠金融发展理念,本文提出了企业成长链金融的服务模式,分析企业成长链初创、成长、成熟、衰退等各时期企业金融服务需求与供给的现状,系统研究了企业成长链各环节企业金融服务理论需求与供给,发现当前各环节金融需求和供给的结构性矛盾,最终提出企业成长链金融服务模式的发展方向,推进金融供给侧改革,有助于我国瞪羚企业群和独角兽企业群的发展,提高行业竞争力,以期形成各环节高质量的均衡状态。因此,我国需要尽快建立健全企业成长链金融服务体系。企业成长链金融服务体系的建立、推广与应用

需要多方发力,共同推进金融的供给侧改革,促进企业与经济的共同发展。

主要参考文献:

- [1] 谢清河. 区块链技术与金融业务创新问题研究[J]. 金融发展研究,2017(5):77~82.
- [2] Shahrokhi M.. E - Finance: Status, Innovations, Resources and Future Challenges [J]. Managerial Finance,2008(6):365~398.
- [3] Beck T., Demircug-Kunt A., Maksimovic V.. Financial and Legal Constraints to Growth: Does Firm Size Matter[J]. Journal of Finance,2005(1):137~177.
- [4] 晏海运. 中国普惠金融发展研究[D]. 北京:中共中央党校,2013.
- [5] Demircug - Kunt A., Laeven L., Levine R.. Regulations, Market Structure, Institutions, and the Cost of Financial Intermediation [J]. Journal of Money, Credit, and Banking,2004(3):593~622.
- [6] Kimberly J. R., Miles R. H.. The Organization Life Cycle [M]. London: Jossey-Bass Publishers, 1981:18~43.
- [7] La Rocca M., La Rocca T., Cariola A.. Capital Structure Decisions During a Firm's Life Cycle [J]. Small Business Economics,2011(1):107~130.
- [8] 曹裕,陈晓红,万光羽. 基于企业生命周期的上市公司融资结构研究[J]. 中国管理科学,2009(3):150~158.
- [9] Vera D., Onji K.. Changes in the Banking System and Small Business Lending[J]. Small Business Economics,2010(3):293~308.
- [10] 克里斯·安德森. 长尾理论[M]. 北京:中信出版社,2009:197~236.
- [11] 陆岷峰,葛和平. 我国成长链金融发展约束、前景与营运推广[J]. 深圳大学学报,2016(4):69~76.
- [12] 陆岷峰,季子钊. 中小型科技创新企业成长链融资契约选择研究[J]. 河北科技大学学报,2016(2):1~8.

作者单位:南京工业大学经济与管理学院,南京211816