



臺灣中小企業融資環境 之國際比較

◎林柏君／中華經濟研究院第三（臺灣經濟）研究所 分析師

中小企業融資一向是國際組織關注的議題，主要由於中小及新創企業財務結構體質不如大企業，融資上也較為困難。為促進中小企業融資，應儘可能掌握相關資訊及數據，以全面瞭解其實際面臨的融資問題及需求。本文透過國際比較，不僅可得知臺灣中小企業融資環境與其他國家的差異，亦有助於建構我國合宜的中小企業融資環境。

關鍵詞：中小企業、融資環境、國際比較

Keywords: SME, Finance, OECD

相較於大企業，中小及新創企業因經濟規模較小、自有資金不足，營運資金需求高；但在金融機構信用評等中，這些規模較小的企業財務結構體質不如大企業，可提供的擔保品有限，不易符合銀行金融機構的信用標準，在融資上較大企業困難。

因此，中小企業融資一向是國際組織，包括20國集團（Group of Twenty，以下稱G20）、經濟合作暨發展組織（Organization for Economic Co-operation and Development，以下稱OECD）等關注的議題。為促進中小企

業融資，OECD更定期提出相關報告，藉由蒐集整理各國中小及新創企業融資環境的相關數據指標，協助各國政府瞭解國內與國際中小企業的融資情形。OECD並建議各國政府在提供中小及新創企業融資相關協助及政策時，應儘可能掌握相關資訊及數據，以全面瞭解企業實際面臨的融資問題及需求。

主要國家中小企業融資環境的觀察

比較臺灣與主要國家自2008年金融海嘯後，近十年來中小企業相關融資數據發現：

一、美國、英國、日本中小企業融資餘額於金融海嘯後呈現下滑，臺灣與韓國、新加坡則逐年上升

觀察主要國家如美國、英國、日本、韓國及新加坡自2008年金融危機爆發以來中小企業融資餘額（見表1），金融機構紛紛

提高貸款標準。中小企業信用等級又普遍較低，更加不易由金融機構取得貸款，美國、英國、日本中小企業貸款餘額自2009年後至2017年，呈現下滑的趨勢。韓國、新加坡及臺灣則是逐年上升，尤其臺灣對中小企業的放款餘額2017年時達6兆102億元新臺幣。

表1 臺灣與主要國家中小企業融資餘額

單位：10億新臺幣；10億美元；10億英鎊；10億日圓；10億韓元；10億新元

年別	國別	臺灣	美國	英國	日本	韓國	新加坡
2007		3,005	687	107	260,800	368,866	-
2008		3,138	711	119	259,100	422,439	-
2009		3,204	695	117	253,100	443,474	-
2010		3,677	652	115	248,300	441,024	-
2011		4,068	608	107	245,600	454,899	62
2012		4,448	588	102	243,600	461,556	62
2013		4,762	585	100	247,200	488,980	74
2014		5,165	590	98	251,700	522,426	81
2015		5,456	599	97	258,400	560,703	84
2016		5,735	613	95	265,600	610,158	84
2017		6,102	-	-	-	-	-

註：「-」代表無資料或數值不明

資料來源：整理自1.金融監督管理委員會銀行局；2. OECD (2018), *Financing SMEs and Entrepreneurs 2018: An OECD Scoreboard*.

二、臺灣貸款利率較美國、韓國、英國及新加坡為低

2008年金融海嘯後，各國央行為提供金融市場流動性，避免陷入通貨緊縮及促進經濟成長，多調降政策利率，以引導市場利率走低以刺激投資動能。觀察臺灣的貸款利率走勢（見表2），2008年全球金融海嘯後，國內5大銀行新承作放款之加權年平均利率於2009年大幅下跌，2011年開始微幅回升。

2014年後，因國內景氣復甦力道仍顯緩慢，加上主要國家多採取擴大貨幣寬鬆政策，國內貸款利率亦隨政策利率走低。與主要國家相較，臺灣貸款利率仍低於美國、英國及韓國等主要國家，僅高於日本，顯示目前臺灣融資環境仍相對寬鬆。

三、臺灣中小企業逾放比低於美國、韓國及新加坡

不良貸款率為金融機構衡量中小企業貸



款風險的指標之一，不良貸款率增加將降低銀行放款意願，償還貸款能力落後的小型企業，因此更無法達到取得貸款的信用標準。觀察臺灣與美國、韓國及新加坡2007年以來的中小企業逾期放款比率（見表3），臺灣中小企業自2010年後大幅下降，由2008

年的2.41%下降至2016年的0.4%。反觀其他國家中小企業逾期放款比率均高於1%，臺灣中小企業在2008年至2015年間，逾期放款方面的表現較其他國家為佳，但也顯示臺灣金融機構在放款可能相對其他國家更為謹慎保守。

表2 臺灣與主要國家貸款利率

年別 \ 國別	臺灣	美國	英國	日本	韓國	新加坡
2007	2.70	7.96	-	1.64	6.95	5.33
2008	2.80	5.10	4.54	1.53	7.49	5.38
2009	1.50	3.71	3.47	1.23	6.09	5.38
2010	1.45	4.02	3.49	1.10	6.33	5.38
2011	1.54	3.90	3.52	1.04	6.25	5.38
2012	1.62	3.73	3.71	1.02	5.83	5.38
2013	1.70	3.53	3.60	0.91	5.06	5.38
2014	1.68	3.38	3.43	0.88	4.65	5.35
2015	1.67	3.32	3.33	0.80	3.91	5.35
2016	1.47	3.45	3.22	0.67	3.58	5.35
2017	1.41	3.80	3.16	0.61	3.68	5.28

註：1.「-」代表無資料或數值不明；2.臺灣：五大銀行新承作放款當年加權平均利率；3.美國：貸款在10萬美元至100萬美元間之當年加權平均利率，2017年僅公布2017年第1季及第2季之平均；4.英國：中小企業貸款有效利率年平均；5.日本：短期新增及貼現貸款之年平均利率；6.韓國：中小企業新增貸款之年平均利率；7.新加坡：新加坡十大主要銀行及金融機構貸款平均利率。

資料來源：整理自1.中央銀行（2018年6月），《五大銀行新承作放款金額與利率》；2. Federal Reserve Board, *Survey of Terms of Business Lending*；3. Bank of England, *Statistics*；4. Bank of Japan, *Financial and Economic Statistics Monthly*；5. Bank of Korea, *Economic Statistics System*；6. Monetary Authority of Singapore.

表3 主要國家中小企業逾期放款比率

年別 \ 國別	臺灣	美國	韓國	新加坡
2007	-	2.08	-	3.2
2008	2.41	2.55	1.79	2.6
2009	2.02	3.32	1.57	1.7
2010	0.96	2.74	2.61	1.4
2011	0.59	1.97	1.81	1.3
2012	0.51	1.43	1.98	1.0
2013	0.56	1.21	2.05	0.8
2014	0.44	1.21	1.89	0.8
2015	0.40	1.23	1.80	1.7
2016	0.44	1.25	1.38	2.8
2017	0.44	-	-	-

註：「-」代表無資料或數值不明

資料來源：整理自1.金融監督管理委員會銀行局，2018年；2. OECD (2017). *Financing SMEs and Entrepreneurs 2017: An OECD Scoreboard*；3. MAS (2017). *Financial Stability Review 2017*。

表4 臺灣及主要國家中小企業貸款保證金額

單位：10億新臺幣；10億美元；10億英鎊；10億日圓；10億韓元

年別 \ 國別	臺灣	美國	英國	日本	韓國
2007	291	21	-	29,368	39,730
2008	331	16	-	33,919	42,961
2009	475	15	61	35,850	56,381
2010	693	22	52	35,068	56,195
2011	808	19	32	34,446	55,457
2012	911	23	43	32,078	56,940
2013	1,056	23	51	29,778	59,517
2014	1,141	25	45	27,701	60,336
2015	1,021	28	34	25,761	60,947
2016	965	29	31	23,873	62,670
2017	970	-	-	-	-

註：「-」代表無資料或數值不明

資料來源：整理自1.臺灣：財團法人中小企業信用保證基金；2. OECD (2018), *Financing SMEs and Entrepreneurs 2018: An OECD Scoreboard*.

四、臺灣、美國與韓國中小企業信用保證金額長期增加，英國、日本則呈現減少趨勢

為降低中小企業在貸款時受總體經濟環境變動的不利影響，多數國家持續透過信用保證計畫，協助中小企業自銀行取得貸款。觀察臺灣、美國及韓國的中小企業信用保證金額（見表4），自2007年以來政府提供中小企業信用保證的金額呈現擴充趨勢；相對的，英國及日本則呈現減少趨勢。而信用保證金額的變動，可能與該國中小企業是否可自行取得銀行貸款的能力有關。英國信用保證金額呈現減少的趨勢，亦有可能是企業本身信用條件改善的緣故。

國際比較及借鏡

經由國際比較可知，臺灣中小企業融

資餘額近十年來持續增加，但利率相對其他國家處於低檔，且逾放比相對低。同時政府提供信用保證的餘額長期也是增加的，可見臺灣中小企業的融資環境，並未落後於其他國家。然而，相關統計資訊雖然目前皆可透過臺灣中央銀行，或金融監督管理委員會取得，但並非所有統計數據皆可區分出中小企業規模。例如：目前所公布之貸款利率涵蓋個人、家庭及整體企業，並未針對企業規模別進行統計，無法得知中小企業的貸款利率，也難以得知中小企業與大企業的利率差距。此外，包括中小企業的破產率、融資取得的容易度、金融機構對中小企業的融資態度，或金融機構的中小企業貸款拒絕率等，如表5所示，國內目前皆相當缺乏。國際上如美國、日本等國家，已有相關指標及調查，諸如這些資訊皆有助於瞭解中小企業融資環境的變化。



表5 國際上中小企業相關指標及調查

指標及調查	已具備的國家
貸款可獲性調查	美國
金融機構的貸款態度調查	日本
中小企業貸款利率（與大企業利率差）	美國、英國、韓國
支付延遲天數（B2B）	美國、英國、韓國
破產比率	美國、英國、日本、韓國
貸款拒絕率	OECD成員國

資料來源：整理自OECD (2018), Financing SMEs and Entrepreneurs 2018 An OECD Scoreboard.

另，以日本金融機構的貸款態度調查為例，此為日本中央銀行每季公開發表的一項企業信心調查-「全國企業短期經濟觀測調查」（TANKAN survey）其中的一項指標。此大規模的調查選擇不同對象及具代表性的日本企業作為樣本，以捕捉當時最完整的企業反應。調查中有關「金融機構的貸款態度」之問題，受訪者可以選擇「寬鬆」、「不太嚴苛」和「嚴苛」，以描述企業對貸款態度的看法。根據TANKAN過去的調查顯示，2008年至2009年金融危機期間，日本企業所認知的金融機構貸款態度急劇惡化；規模較大的日本企業也表示，其融資條件一直以來的確較中小企業更為寬鬆，而小型企業則認為日本金融機構對其的貸款態度明顯最為嚴格。

再以貸款拒絕率指標為例，在OECD報告中，已有超過三分之一的參與國提供相關數據。如表6所示，2009年金融海嘯後，這些國家的中小企業貸款拒絕率中位數曾達到17%的高峰值，而後有下降的趨勢。2014年

至2015年間，8個國家（哥倫比亞、法國、愛爾蘭、馬來西亞、葡萄牙、塞爾維亞、斯洛伐克共和國和西班牙）的貸款拒絕率增加；其他10個國家（奧地利、比利時、加拿大、中國、芬蘭、希臘、義大利、韓國、荷蘭和英國）的拒絕率則是下降。藉由這些數據，可進一步瞭解不同時期，中小企業在貸款時所遇到的困難。

中小企業一向為我國經濟成長發展之基石，在資金籌集上則仍是處於相當劣勢的地位。為能有效協助中小企業融資，本文建議應增加國內中小企業融資資訊的蒐集及調查，以完善資金供需的融資統計，提供主管機關更完整的資訊，使中小企業的融資管道更為暢通，才能有效協助中小企業取得營運所需資金。

借鏡其他國家中小企業相關指標及調查多由國家中央銀行所公布，我國應更需充實國內中小企業相關融資指標或調查資訊。相關作法包括金融主管機關可鼓勵或規範金融機構定期揭露中小企業相關融資統計，或在

表 6 OECD各國中小企業貸款拒絕率

單位：%

國家 \ 年別	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
奧地利	-	-	10.2	2.6	0.8	0.4	2.7	6.0	5.5	2.5
比利時			0.5	5.1	6.4	10.4	10.9	5.9	5.7	6.1
加拿大	-	-	-	9.0	8.0	7.0	9.0	12.8	7.0	9.0
智利	41.4	-	15.0	-	-	-	12.3	-	14.7	-
中國	-	-	-	-	-	-	6.2	12.0	11.7	6.1
哥倫比亞	2.0	4.0	9.0	5.0	3.0	4.0	7.0	3.0	7.5	4.0
丹麥	3.0	-	-	12.0	-	-	-	14.0	-	-
芬蘭	-	-	7.0	4.9	3.1	8.1	7.1	6.7	6.2	5.6
法國						11.1	8.0	6.6	7.6	6.2
格魯吉亞	-	-	-	-	-	-	4.6	-	-	-
希臘	-	-	25.8	24.5	33.8	28.3	26.0	21.5	19.9	18.2
匈牙利	-	-	-	-	-	-	68.8	67.0	84.4	71.6
愛爾蘭	-	-	-	-	30.0	24.0	20.0	14.0	15.0	16.0
義大利	3.1	8.2	6.9	5.7	11.3	12.0	8.9	8.4	6.0	4.0
韓國	41.5	45.8	38.2	44.3	38.9	36.9	34.9	40.8	34.9	27.1
馬來西亞		-	-	-	-	-	14.6	8.3	24.0	-
荷蘭	-	-	31.0	10.0	13.0	28.0	28.0	27.0	21.0	20.0
紐西蘭	6.9	11.6	18.4	20.9	11.4	14.6	9.4	8.4	10.6	4.8
葡萄牙	-	-	15.5	6.0	14.7	11.4	12.2	7.3	8.7	5.4
塞爾維亞	18.7	17.2	28.4	27.1	15.8	32.0	32.2	25.1	24.3	28.1
斯洛伐克共和國	-	-	-	-	20.0	-	15.0	-	13.0	5.0
西班牙	-	-	22.7	15.9	12.8	18.5	12.9	9.8	7.9	7.0
泰國	28.5	25.9	14.7	26.9	-	-	-	-	-	-
英國	-	-	-	27.0	30.0	31.0	33.0	19.0	18.0	19.0
中位數	12.79	14.41	15.27	11.00	12.92	13.32	12.25	10.87	11.72	6.21

資料來源：OECD (2018), *Financing SMEs and Entrepreneurs 2018 An OECD Scoreboard*.

各項已有的統計指標上，增加針對中小企業的統計，以提高融資供給方的資訊透明度。另外，在中小企業的資金需求面，相關主管機關則可與民間研究機構或大專院校合作進行調查，以瞭解中小企業在面對金融機構貸款時，所遇到的擔保品要求或其他融資條件等情形，並可與整體經濟環境變化或與大企業相比較，隨時掌握中小企業所處的融資環境。

面對目前國內中小企業融資相關統計資訊的缺乏，若能增加定期且更詳實的統計數據，不僅可更加瞭解國內中小企業融資環境的全貌，亦可提高臺灣在國際上的可比較性。透過與其他國家的比較，可得知國內中小企業融資環境在國際上的優劣勢，將有助於進一步設計更適合臺灣中小企業的融資協助政策與措施，解決中小企業的融資困難。