

## 中银研究产品系列

- 《经济金融展望季报》
- 《中银调研》
- 《宏观观察》
- 《银行业观察》
- 《国际金融评论》
- 《国别/地区观察》

作者：赵廷辰 中国银行研究院  
电话：010 - 6659 1558

签发人：陈卫东  
审稿：周景彤 李佩珈  
联系人：刘晨  
电话：010 - 6659 4264

\* 对外公开  
\*\* 全辖传阅  
\*\*\* 内参材料

## 解决应收账款问题，助力 中小企业发展\*

应收账款本质上是供货商与收货商之间的商业信用。近年来，大企业利用优势市场地位，通过发行商业票据等形式拉长货款账期甚至逾期。疫情冲击之下，加大力度治理应收账款问题更显迫切。本文估计，全国逾期账款金额在6.7万亿元以上，清理拖欠账款对于中小企业纾困帮助巨大。此外，应收账款治理对于防范债务传染、优化营商环境等也具有积极作用。未来，建议从政府、司法、大企业、金融机构等多方面入手解决应收账款问题，助力中小企业发展。

## 解决应收账款问题，助力中小企业发展

中小企业应收账款问题主要包括中小企业应收账款账期过长、账期截止后收货商仍拖欠账款等两大问题。应收账款问题对中小企业发展、防范债务危机带来了严重挑战，尤其是在经济持续下行期间，问题往往愈加严重。近两年来，受疫情等多因素影响，我国经济下行压力较大，房地产业经营销售持续承压，特别是2022年以来，稳增长形势进一步严峻。当前为了保市场主体、稳增长、保就业，更应对中小企业应收账款问题引起高度重视。

### 一、当前我国中小企业应收账款问题的主要表现

2021年，广东省中小企业发展促进会对当地中小企业账款问题进行了问卷调查（简称广发会调查）。2021年，广东省各类市场主体数量约占全国10%，位居全国第一，从广发会调查可管窥全国情况。根据调查数据<sup>1</sup>，中小企业应收账款问题呈现出以下特征。

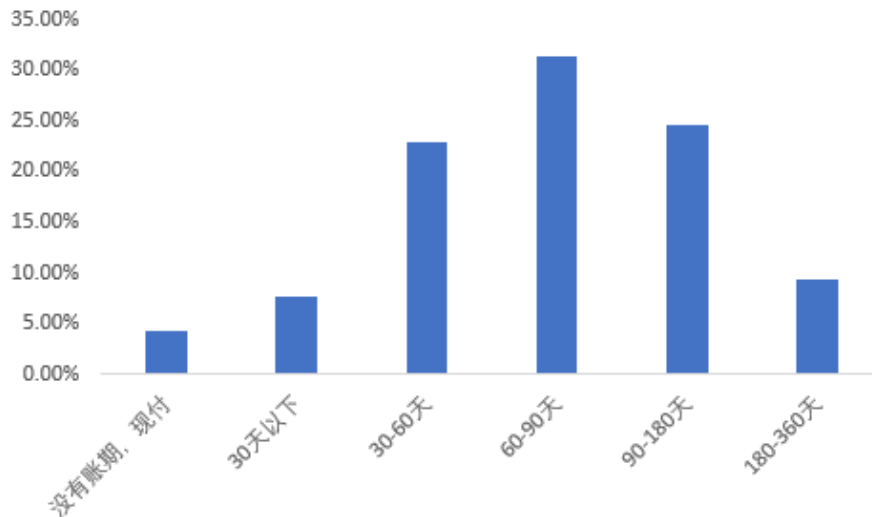
**第一，中小企业国内业务应收账款账期过长。**赊销广泛存在于企业贸易当中，供货商发货后允许收货方在未来某日期付款，从双方约定好的发货到付款之间的时间，即为赊销的账期<sup>2</sup>。根据广发会调查，反映平均账期在30天以下的企业占比仅有11.87%，约2/3的企业（65.26%）反映平均账期超过60天，其中甚至有9.32%的企业表示超过半年。从多个角度来看，当前中小企业国内业务账期仍属过长。从政策规定来看，参照2020年国务院《保障中小企业款项支付条例》规定，机关、事业单位向中小企业采购货物、服务后，账期一般不应超过30天，最长不得超过60天。从企业自

<sup>1</sup> 该调查面向广东省中小企业发放问卷，共收回118份有效反馈。制造业企业占比约77%，互联网、软件等行业企业占比约10%。受访企业营业收入在1-5亿元、员工总数在101-500人的中型企业占比接近50%，其余多为规模更小的小微企业。

<sup>2</sup> 有几个概念需要澄清。一笔应收账款的**账期**是指供货方允许收货方延迟付款的时间，但收货方可能会违约逾期。一笔应收账款的**账龄**是指供货方发货到收货方实际付款的时间。例如，供货商A允许收货方B延迟1个月付款，即账期为1个月，但B违反合同2个月后才付款，即账龄为2个月。账期往往涉及商业机密，外部人员难以准确了解。**应收账款平均回收期**用来度量企业整体的应收账款回笼速度（不是针对某一笔应收账款），该指标=平均应收账款余额/赊销收入净额\*360。该指标与企业平均账期紧密相关，但不完全一致。国家统计局每月定期发布工业企业上月应收账款平均回收期。

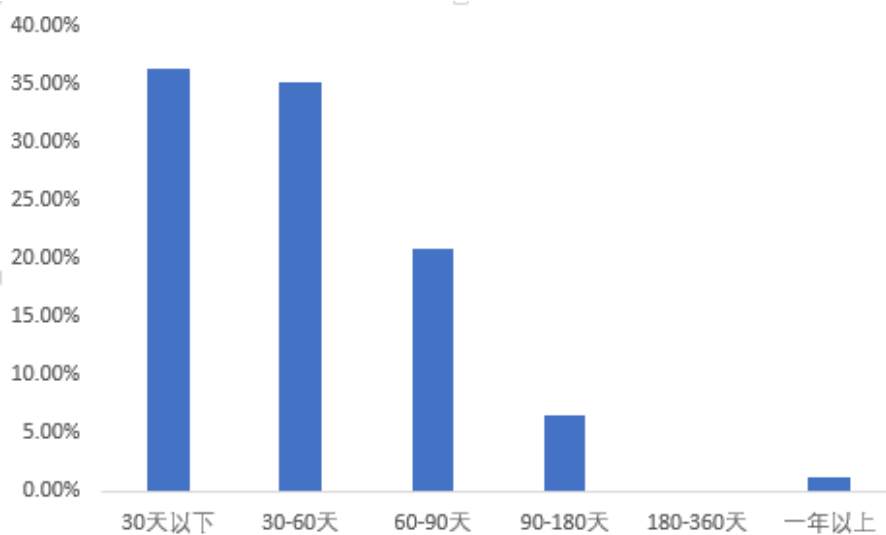
身感受来看，82.8%的受访企业认为所属行业存在账期过长现象，83.05%的受访企业认为合理账期应在60天之内。从与国际业务的对比来看，受访企业国际业务中平均账期为30天以下的（36.36%）企业以及30-60天的企业（35.06%）占比合计超过七成，而平均账期超过90天的占比不足8%，大大短于国内业务账期。

图 1：受访企业国内业务账期时间分布



资料来源：广东省中小企业发展促进会

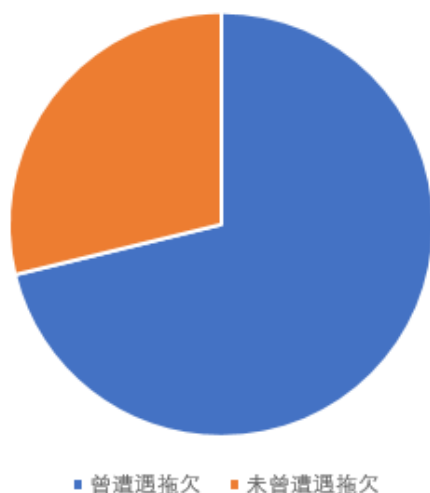
图 2：受访企业国际业务账期时间分布



资料来源：广东省中小企业发展促进会

第二，账期截止后，仍普遍存在账款拖欠。尽管账期已经过长，但仍有 71.19% 的受访企业表示过去一年账期截止后曾遭遇款项拖欠情况。78.81% 的受访企业表示其最长可容忍的到账拖延时间为不超过 5 天。当企业应收账款逾期后，仅有 32.21% 的企业选择提起法律诉讼，超过一半（51.44%）的企业选择自行催收，还有 5.29% 的企业选择委托第三方催收。

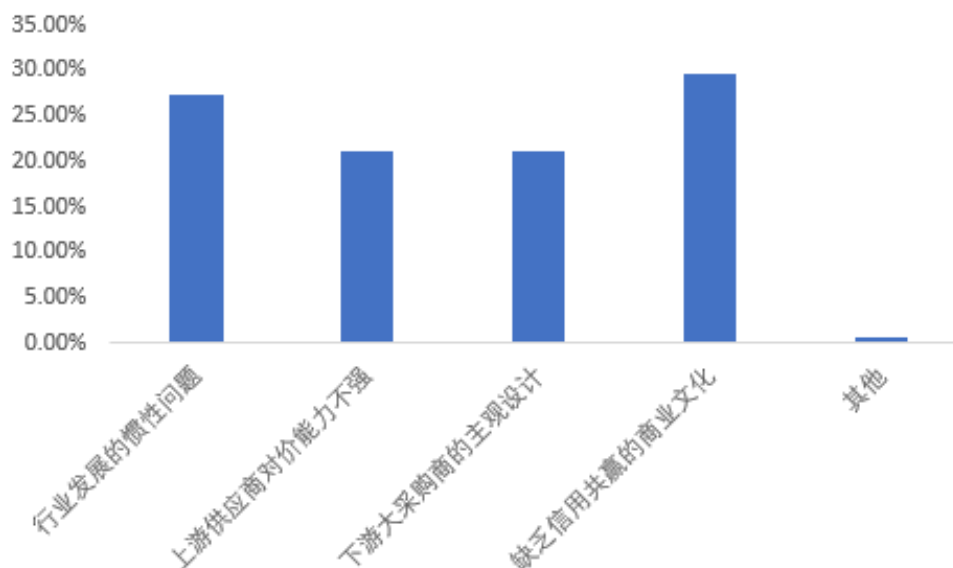
图 3：过去一年账期截止后曾遭遇账款拖欠企业比例



资料来源：广东省中小企业发展促进会

第三，大企业付款周期长是导致中小企业账期长的主要原因。认为导致账期困境的主要原因是“上游供应商议价能力不强”“下游大采购商主观设计”“行业发展惯性”的受访企业占比分别为 21.23%、21.23% 和 27.37%，显示大企业议价能力强、中小企业被迫同意拉长账期已成为行业惯例，是导致账期过长的主要原因。此外从具体的账款数据来看，受访中小企业大额应收账款（单笔超过 50 万元）占比为 40.67%，明显高于大额应付账款占比（29.66%）；应收账款账期超过 60 天的企业占比为 65.26%，明显超过应付账款超过 60 天的企业占比 44.92%。这些数据说明，中小企业的下游企业多为大企业，上游企业多为其他中小企业；中小企业相互之间账期相对较短，而与大企业之间账期较长。

图 4：受访企业认为造成账款问题的主要原因



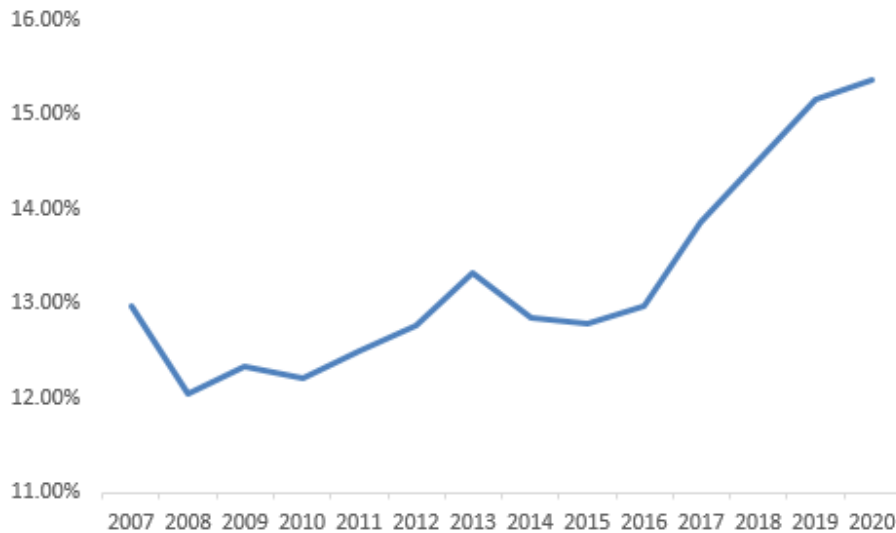
资料来源：广东省中小企业发展促进会

## 二、对我国中小企业应收账款问题成因的进一步分析

自上世纪 90 年代以来，我国多次治理应收账款问题。国务院曾在上世纪 90 年代初在全国范围开展清理三角债工作，并于 2003 年在建设领域集中清理拖欠工程款。2018 年底，国务院减轻企业负担部际联席会议办公室启动清理拖欠民营企业中小企业账款专项行动。2020 年 7 月，国务院颁布《保障中小企业款项支付条例》（简称《条例》）的国务院令。这一系列政策举措对于缓解应收账款问题发挥了积极作用。但从我国中小型工业企业应收账款与总资产之比来看，2008 年金融危机后该比值出现了趋势性上升<sup>3</sup>，特别是 2017 年后加速上升，显示账款问题可能还在恶化。特别是 2022 年以来央行发布的销货款回笼状况指数明显下滑，广发会调查数据同样显示问题仍较为严重，67.42%的受访企业认为账期困局正在加剧。应收账款问题长期无法根治，其内在原因值得探讨。

<sup>3</sup> 刘晓欣等人（2017）研究也认为近年来我国实体经济账期问题正在加剧。参见刘晓欣，宋立义，梁志杰，中国实体经济“账期”问题及对策[J]. 经济与管理研究, 2017, 38(1):13

图 5：中小型工业企业应收账款与总资产之比



资料来源：国家统计局

企业间贸易存在赊销，本质上是一种商业信用，等同于由承担应收账款的企业提供融资，而承担应付账款的企业获得融资。在一些国家，商业信用的规模甚至可能超过企业从银行获得的融资规模。我国仅就未贴现银行承兑汇票一项，在某些年份其金额甚至就能超过企业债券融资或股票融资金额，而未贴现银行承兑汇票只是商业信用的一小部分<sup>4</sup>，由此可见商业信用规模不容小觑。商业信用既然是一种市场行为，其利大还是弊大，难以一概而论，需要进一步分析。

解释商业信用产生原因主要有两种理论。第一种是替代性融资理论。该理论认为（Petersen and Rajan, 1997; Biais and Gollier, 1997）<sup>5</sup>，由于银企信息不对称的存在，许多企业（主要是中小企业）难以从正规金融渠道获得融资。大企业对于本公司中小企业供应商的情况非常熟悉，相比金融机构具有信息优势。大企业一般不存在融资难问题，能先从银行、资本市场融资，然后再向中小企业供应商提供商业信用。

<sup>4</sup> 商业信用=记账+商业票据=记账+（商业承兑汇票+银行承兑汇票）=记账+（商业承兑汇票+已贴现的银行承兑汇票+未贴现的银行承兑汇票），而据统计 2014-2018 年间 A 股非金融类上市公司应收商业票据在全部应收客户款项中占比只有 23%-40%，可见未贴现银行承兑汇票融资只占商业信用一小部分。（参见陈武朝, 张海燕, 侯林秀. 推动应收账款票据化[J]. 中国金融, 2021(4):2.）

<sup>5</sup> 参见Petersen, M., R. Rajan, 1997, “Trade Credit : Theories and Evidence”, Review of Financial Studies, 10, 661~691. 和Bruno B, Christian G. Trade Credit and Credit Rationing[J]. Review of Financial Studies, 1997(4):903-937.

例如,我国一些大企业设立了财务公司,当大企业的中小供应商资金紧张时可从财务公司借款。替代性融资理论在金融体系不发达的地区可能更为显著。中央财经大学王彦超(2014)研究认为<sup>6</sup>,商业信用的融资功能在我国金融抑制程度越高的地区表现越强,并随着金融改革发展而减弱。根据替代性融资理论,商业信用主要表现为大企业应收账款更多,中小企业应付账款更多,大企业向中小企业提供信用。账款规模越大,则越有利于解决中小企业融资难问题,对经济运行有益。

**第二种是买方市场理论。**替代性融资理论对商业信用的解释存在局限性,例如 Peterson 和 Rajan (1997) 研究发现,美国大企业应收账款占总资产比例反而比中小企业更高,即更多由中小企业向大企业提供商业信用。针对相关不足,学者提出了买方市场理论 (Fabbri and Menichini, 2010; Giannetti et al., 2010)<sup>7</sup>。该理论认为,强势的下游大企业可以利用市场议价能力占用供应商货款,而供应商(尤其是中小企业)也愿意提供低息甚至无息的商业信用给下游大企业,类似于变相降价吸引大客户、抢占市场份额。例如,中国人民大学江伟等(2021)研究认为<sup>8</sup>,客户集中度越高,企业愿意提供给大客户的信用政策越宽松,即应收账款金额越多、账期越长。根据买方市场理论,商业信用更多表现为大企业应付账款更多,中小企业应收账款更多。这虽然是中小企业自愿的商业行为,但如果账款规模过大,则会出现严重的信用倒挂、中小企业过度让利,对经济运行可能产生不利影响。

我国商业信用规模巨大,两种理论在我国同时成立<sup>9</sup>,但哪种理论更占主流地位呢?总体来看,以我国工业企业为例:中型企业应收账款略多于应付账款;小型企业应收账款明显多于应付账款,且差距正在拉大;而大型企业则是应收账款明显少于应付账款。由此可见,我国大型企业净获得商业信用,中小企业净提供商业信用,而且企业越小商业信用提供越多。这显示**买方市场理论在我国占据主流地位,应收账款问题弊**

<sup>6</sup> 参见王彦超. 金融抑制与商业信用二次配置功能[J]. 经济研究, 2014, 49(6):14.

<sup>7</sup> 参见 Giannetti M, Burkart M, Ellingsen T. What You Sell Is What You Lend? Explaining Trade Credit Contracts[J]. Review of Financial Studies, 2011, 24.和 Fabbri D, Menichini A. Trade credit, collateral liquidation, and borrowing constraints[J]. CSEF Working Papers, 2010, 96(3):413-432.

<sup>8</sup> 参见江伟, 底璐璐, 刘诚达. 商业信用与合作型客户关系的构建——基于提供给大客户应收账款的经验证据[J]. 金融研究, 2021

<sup>9</sup> 参见陆正飞, 杨德明. 商业信用:替代性融资,还是买方市场?[J]. 管理世界, 2011(4):10.

大于利。

表 1：工业企业应收账款与应付账款比较（亿元）

	大型企业应付账款	大型企业应收账款	中型企业应付账款	中型企业应收账款	小型企业应付账款	小型企业应收账款
2012	49,177.21	34,421.63	20,898.45	21,559.65	21,341.60	28,061.85
2013	56,034.69	38,390.72	23,476.47	24,906.87	24,594.75	34,105.13
2014	59,047.11	42,357.09	25,839.50	27,085.18	27,932.81	37,994.72
2015	59,895.06	47,249.97	26,407.85	28,665.95	30,583.09	41,330.39
2016	66,142.60	51,897.69	29,314.01	31,102.51	32,757.61	43,846.98
2017	72,388.55	54,162.49	31,402.86	33,189.21	36,193.22	48,293.43
2019	76,840.18	59,857.78	34,279.44	35,861.77	45,906.38	60,578.86
2020	79,653.73	60,103.29	37,440.53	38,406.36	43,662.72	68,986.58

资料来源：国家统计局

应收账款问题是买方市场下的自发交易行为，这是导致问题长期得不到根治的第一个主要原因。大企业利用市场地位挤压中小企业利益，中小企业为求生存发展，不得不接受不平等条款，使得应收账款问题不断恶化。一是大企业要求拉长还款账期，或提出苛刻的付款条件。例如要求下次收货时付上次货款，要求账款月结、甚至季结、年结，或要求先付部分货款、剩余货款作为质保金延期支付等。中小企业往往不得不接受，否则大企业便可能更换供应商。二是账期截止后仍可能拖欠账款，进一步拉长了实际账期。一些大企业有多种方式拖欠账款，例如账期截止后强制中小企业接受商业汇票变相延长付款周期、拖延验收、声称主要负责人变更、声称正在履行内部付款程序、声称需要等待竣工验收或审计结果等。中小企业即使持有合同证据，往往也不愿诉诸法律，担心“撕破脸”后损失大客户。市场机制的缺陷使得应收账款问题无法自发得到纠正，甚至还会不断强化，必须依靠政府力量干预市场失灵。

政府规制力度不足、长效机制尚未健全是导致问题长期得不到根治的第二个主要原因。一是我国长期对中小企业应收账款问题重视程度偏低。多年来始终不能形成制度化的长效机制，每当账款问题严重时便开展一次专项治理，形势好转之后问题又容易死灰复燃。例如2002年制订的《中小企业促进法》并未对中小企业权益保护问题给



予足够重视，而且未提及应收账款问题。近年来我国对中小企业权益保护问题重视度明显提升，例如 2017 年修订《中小企业促进法》时对企业权益保护做出专章规定，并明确提出国家机关、事业单位和大型企业不得违约拖欠中小企业的货物、工程、服务款项；2018 年国务院出台了《保障中小企业款项支付条例》等。但多年来“行业惯例”已经形成，使得问题更为棘手。二是地方政府存在一定“保护主义”。地方政府应在实际解决中小企业应收账款问题中发挥主要作用，但某些欠债主体是与地方政府存在千丝万缕联系的国有企业、事业单位甚至各级地方政府本身，导致地方政府“既当运动员、又当裁判员”，在面对大企业与中小企业的纠纷时容易拉偏架。

### 三、我国应加大政策力度切实解决中小企业应收账款问题

中小企业应收账款问题是关系到经济平稳运行的大事。当前，我国有必要更加重视并切实解决中小企业应收账款问题。

**第一，有助于当前中小企业纾困，助力稳增长、稳就业。**2022 年以来，我国出台了多项扶助中小企业的政策措施，例如增加增值税留抵退税额度，今年新增退税总额约 1.64 万亿元；允许相关中小微企业缓缴社保费用，预计全年缓缴 3200 亿元；新增国家融资担保基金业务规模 1 万亿元以上等。这些政策对于中小企业纾困无疑具有重要帮助，但短期内也会加重政府财政负担，而且留抵退税、缓缴社保等主要是帮助中小企业把未来收入挪至当期，把当期支出挪至未来。清理中小企业拖欠账款，主要是督促大企业向中小企业还钱，无需政府大量新增资金支出便能使中小企业获得原先迟迟无法收回的资金。粗略估算，以全国约 4800 万中小企业为例<sup>10</sup>，参照 2021 年广发会调查数据，估计全国中小企业逾期拖欠账款（只是应收账款的一部分）总额当在 6.7 万亿元以上<sup>11</sup>，这还不包括个体工商户的欠款。因此即使暂不考虑缩短账期问题，仅就清理逾期欠款一项，便可使中小企业获益巨大。

**第二，有助于防范系统性金融风险。**某些大企业过度扩张债务、拖欠供应商货款，

<sup>10</sup> 根据工信部统计，截至 2021 年末，全国企业数量达 4842 万户，其中 99% 以上都是中小企业。

<sup>11</sup> 参照广东省调查数据，假设 70% 的中小企业至少有一笔逾期应收账款，调查显示国内业务平均每笔应收账款金额为 10-49 万元的比例最高（39.83%），因此假设逾期账款平均金额为 20 万元，共计  $4800 \times 70\% \times 20 = 67200$  亿元。

已成为诱发系统性金融风险的巨大隐患。越是一些步入发展寒冬期的大企业，越有动力通过发行债券、银行借款、产品预售（例如房地产企业预售期房）、拉长上游厂商账期以及拖欠账款等方式过度负债，再将资金冒险投资其他行业或参与高风险投机（甚至不排除某些企业高管违规利益输送、掏空企业），若成功企业便可渡过险境，若失败则破产清算、债留他人。一些步入绝境的大企业甚至可能故意通过增加负债来形成“大而不能倒”的既成事实，将更多金融机构、中小企业捆绑至债务链条中，倒逼政府出手救助。这其中，中小企业尤为弱势，在大企业债务扩张过程中往往受害最深。例如，自恒大债务风险陆续暴露以来，该公司以银行借款、债券为主的长期借贷占总负债比例由 2017 年底的 24.76% 不断降至 2021 年年中的 16.87%（金额由 0.38 万亿元降至 0.33 万亿元），但主要面向中小企业供应商的应付账款及票据却由 2017 年底的 16.94% 快速增至 2021 年年中 33.91%（金额由 0.26 万亿元升至 0.67 万亿元）。恒大债务危机，导致大量供应商及其背后的更多上游企业难以收回账款，陷入经营困难甚至资金链断裂。未来要更加重视遏制大企业拖欠中小企业账款，否则一旦发展至系统性风险边缘，将不得不耗费巨大成本“排雷”。

表 2：恒大公司应付账款及票据与长期借贷占总负债比例

	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付账款及票据占总负债比例	33.91%	31.87%	29.47%	26.96%	16.94%	15.80%
长期借贷占总负债比例	16.87%	19.53%	23.14%	22.58%	24.76%	28.68%

资料来源：公司年报

第三，有助于改善营商环境，促进内循环更好发展。多年来，世界银行公布的《营商环境报告》排名是比较各国营商环境水平的常用工具，但该评价体系没有专门反映应收账款问题的指标，仅有反映合同执行情况的指标与应收账款问题存在一定相关性，但也不够紧密。国内不少研究机构、地方政府在借鉴世界银行《营商环境报告》基础上推出了本地区的营商环境评价体系，往往也对应收账款问题不够重视。但实际上，应收账款问题应该成为营商环境评价体系的一个重要组成部分。例如，在广发会

调查中，49.15%的受访企业认为拖欠账款是评价区域营商环境的“非常重要”的指标，38.14%的受访企业认为是“重要”指标，二者合计高达 87.29%，仅有 1.69%的企业认为该指标不重要。与国内业务相比，国际业务平均账期短、账款拖欠情况少，这使得一些有条件的中小企业不愿做国内业务，但受贸易摩擦影响，只得将更多业务转回国内。近年来，原材料成本、人工成本、物流运输成本不断上涨，要促进“内循环”发展，必须进一步优化营商环境，解决应收账款问题应成为其中重要一环。

**第四，有助于缓解中小企业融资难、融资贵问题。**缺抵押、缺征信、缺报表等短板导致了中小企业融资难、融资贵问题，过去对此已有许多研究。但账款拖欠同样是加剧融资难题的重要因素之一，目前对此研究还比较少。为破解与中小企业间的信息不对称，一些金融机构通过观察中小企业主的生产技能、人品甚至家庭关系来分析企业的经营销售前景以及能否诚信还款。但即使中小企业主技能过硬、人品可靠，如果大企业拖欠账款，中小企业还能否偿还贷款就将面临严重风险。囿于数据可得性，以恒大供应商索菲亚家居为例。根据年报，该公司营业收入由 2020 年的 83.53 亿元增至 2021 年的 104.07 亿元，增长 24.59%，显示其经营状况良好。但主要因计提了 9.09 亿元恒大集团应收款项单项资产减值准备，导致公司净利润由 2020 年的 12.24 亿元降至 2021 年的 1.54 亿元，跌幅高达 87.42%。2018 年恒大集团大规模爆雷前，索菲亚公司股价一度达到 38 元左右，目前股价仅为 19 元左右，按 9.12 亿总股本计算，金融市场对其估值减少约 173 亿元，公司此时如果试图发行新股再融资，就不得不稀释更多股权，融资成本大大提高。索菲亚家居本身已属于大公司，尚且深受应收账款问题影响，金融机构在面对其他与大企业有较多账款往来的中小企业时，授信将更加谨慎。此外，中小企业往往存在融资贵，却要向大企业提供大量商业信用。假设一家企业有 20 万元无息应收账款，资金利率为 5%（如果中小企业从民间金融渠道融资，利率还将更高），每年仅应收账款就会产生 1 万元财务成本。鉴于过去十年间，应收账款问题持续恶化，可推测其对中小企业融资的不利影响也在逐渐加深。要解决中小企业融资难、融资贵，一方面金融机构应加大支持力度，另一方面也要缩短中小企业账期、减少账款拖欠。

## 四、政策建议

**第一，加大政府监管力度。**今年各有关政府部门、地方政府或有必要再次开展中小企业欠款治理工作，既要严查拖欠账款问题，也要对照《条例》要求严查有关制度落实情况。包括机关、事业单位是否如实对社会公开欠款信息，各地是否设立畅通渠道方便中小企业投诉。对于政策落实不力、存在地方保护、甚至对投诉人采取打击报复的机构和个人要严肃问责。提高维护中小企业权益在地区营商环境考核体系中的权重，加大对地方政府的正向激励。以更大的政策力度，扭转所谓的“行业惯例”，破除拖欠账款的陈年积弊。

**第二，更好发挥司法保障功能。**以司法之矛刺穿地方保护主义之盾。以《中小企业促进法》《保障中小企业款项支付条例》等为准绳，更好发挥司法保障经济运行的功能。建议财政出资，减免中小企业诉讼的诉讼费，补贴律师费。严格落实《条例》规定，败诉大企业除归还欠款外，还需承担逾期利息。对于地方政府过问、干预案件的要严肃问责。

**第三，强调不拖欠中小企业账款是大企业的社会责任。**大企业要带动中小企业共同发展，而不是通过压榨中小企业生存空间获取利润。国有企业应在缩短中小企业账期、不拖欠中小企业账款方面率先垂范，并减少与欠款严重的其他大企业的业务往来。

**第四，金融机构应做好供应链金融，加大对中小企业支持力度。**供应链金融是银行业支持实体经济的重要发展方向之一。银行将供应链上的相关企业作为一个整体对象，重点对贸易真实性和供应链主导企业信用状况进行严格尽职调查。将中小企业融资置于供应链背景下开展基于应收账款的保理、质押贷款、资产证券化等业务，有助于破解银企信息不对称、助力中小企业融资。此外，银行介入供应链金融也会削弱大企业强势地位，有利于保障中小企业权益。例如，银行开展应收账款融资时需要大企业对应收账款给予确认，这有助于抑制大企业拖欠账款甚至赖账。

