

# 最近 割引 現況 政策課題

## 1. 問題 提起

- 韓寶・三美 不渡 中  
小企業 倒産 加 不渡率
- ・ 1 4月 不渡率 0.30% 82  
加 , 不渡業體數  
1,190 95 .
- ・ 眞露 大農 不渡防止 協約對象企業  
加 内需沈滞 産業構造調整 持續

<表 1> 不渡率 不渡業體數( ) 推移 (% , 個)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997			
							1月	2月	3月	4月
不渡率 <sup>1)</sup>	0.06	0.12	0.13	0.17	0.20	0.17	0.26	0.30	0.30	0.32
不渡業體數	513	897	792	938	1,166	966	1,115	1,060	1,268	1,318

註: 1) 調整前 .

- 眞性 割引 連鎖不渡事態 加 企業  
加 信用恐慌 加

- 本稿 販賣代金 決済 眞性 割引市場 現況  
金融梗塞問題加 加  
加 , 政策的 示唆點 .

## 2. 企業間 販賣代金 決済 現金化 現況

- 全産業 가 物品販賣代金 賣出債權  
 1996 174兆 (眞性 84 , 90 ) 1995  
 (144 ) 21% 가 . (表 3 )
- 發生規模 未現金化  
 制度圈 金融機關 眞性 割引,
- 輸出不振 在庫累増  
 資金不足 財務構
- 造가 現金決済能力 低下
- \* 現金決済比重 1988 44% 減  
 少勢 1995 30%
- \* 96 企業 資金不足率( / GNP) 18.4%  
 75 (18.5%) 가 (圖 1 )
- \* 趨勢的 80 賃金上昇  
 低賃金 下都给去來 擴大 가  
 (圖 2 )

<表 2> 中小製造業體 販賣代金 決済手段 構成比(%)

	現金		
1988	43.6	45.6	10.8
1992	34.0	59.2	6.8
1993	29.4	56.2	14.4
1994	28.2	56.6	15.2
1995	30.3	57.5	12.2

資料: 通商産業部・中小企業協同組合中央會, 「中小企業 實態調査報告」

圖 1] 企業資金不足率

發生規模

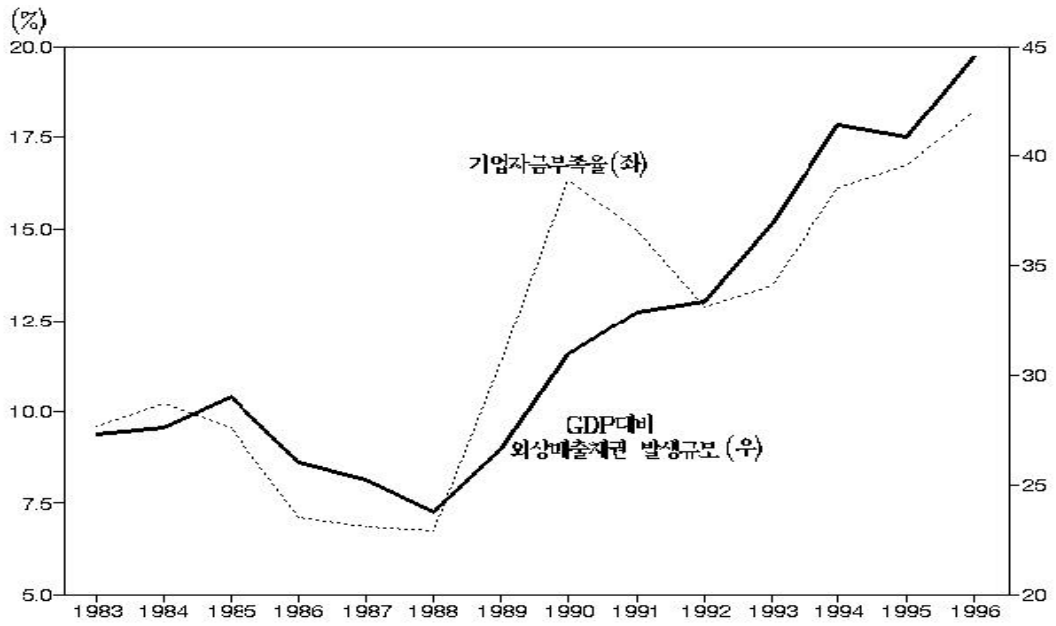
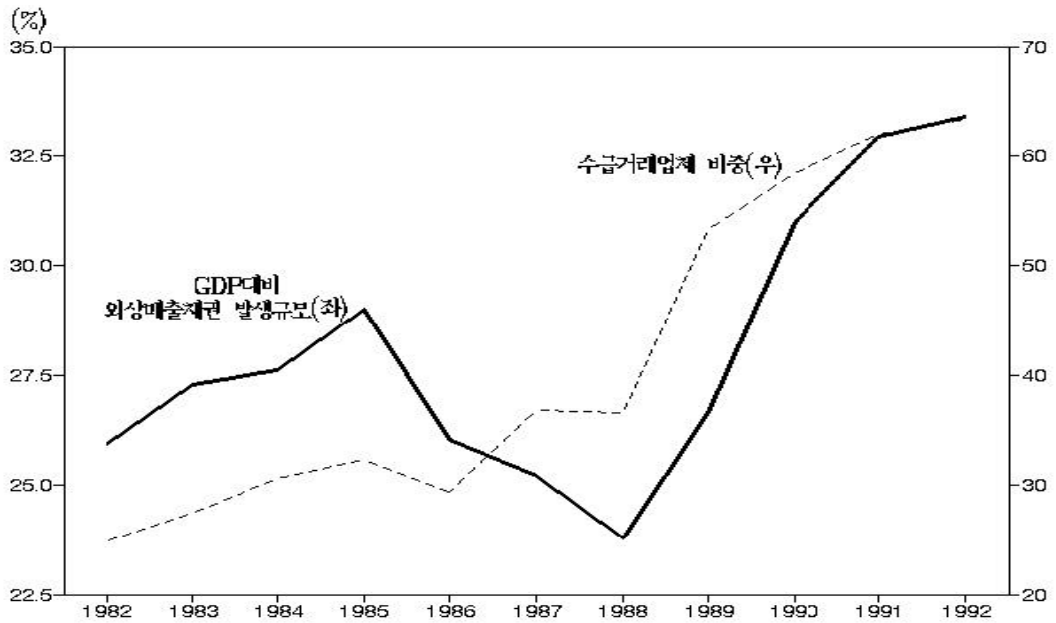


圖 2] 中小製造業體 受給去來業體 比重

賣出債權 發生規模



- 96 賣出債權 割賦金融會社  
 新設 . (表 3 )
- 96 眞性 割引 52.7兆  
 95 (38.8兆 ) 36% 가
- \* 96 預金銀行 가 13% 94 95 21%  
 , 相互信用金庫 32% 가 , 割賦金融會社  
 13.7兆
- \* 現金化率( /  
 ) 95 54.7% 96 62.3%

割賦金融會社		會社 現況	
- 度	割賦金融會社 (96	31 ( : 20, 1.2兆 )	: 10, : 1) 資金調達限
-	商法	5千	(
:	4 ) 가 ,		大企業 金融機關
	19 私債業者		

- 資金需要가 鈍化 가 不渡  
 貸出危險 財務構造가 大企業  
 가 中小企業 割引 2  
 (信用割當) . (表 4 )
- 1 4 綜合金融會社  
 , 同 表  
 紙 賣出 限度規制 .

企業決算期 12 1 2 減少  
 季節性 , 2  
 不振 . (圖 3 )

<表 3> 賣出債權 發生規模 現金化 現況(年末 殘額, 10億 , %)

	1985	1990	1994	1995	1996
(A)	5,410	15,853	29,365	32,212	31,914
割引(B)	4,192	11,859	34,290	38,826	52,746
預金銀行	2,672	7,725	18,285	21,637	24,372
投金・綜金社 <sup>1)</sup>	236	1,101	9,474	8,156	4,477
相互信用金庫	938	2,732	5,811	6,716	8,835
生命保險會社	346	15	208	218	321
中小企業協同組合 中央會 <sup>2)</sup>	-	165	413	416	356
信用	-	121	99	123	169
	-	-	-	-	499
割賦金融會社 <sup>3)</sup>	-	-	-	-	3,017
會社 <sup>4)</sup>	-	-	-	1,560	10,700
發生規模(C=A+B)	9,602	27,712	63,655	71,038	84,660
現金化率(B/C)	43.7	42.8	53.9	54.7	62.3
賣出金(D)	14,023	27,549	62,285	72,430	85,301
債權貸出(E)	177	341	275	225	4,256
預金銀行	177	341	275	225	80
割賦金融會社 <sup>5)</sup>	-	-	-	-	4,176
賣出金發生規模(F=D+E)	14,200	27,890	62,560	72,655	89,557
賣出金 現金化率(E/F)	1.2	1.2	0.4	0.3	4.8
總 賣出債權 現金化規模(G=B+E)	4,369	12,200	34,565	39,051	57,002
總 賣出債權 總發生規模(H=C+F)	23,802	55,602	126,215	143,693	174,217
總 賣出債權 現金化率(G/H)	18.4	21.9	27.4	27.2	32.7

註: 1) 3

2) 2

3)

4) 商法

5)

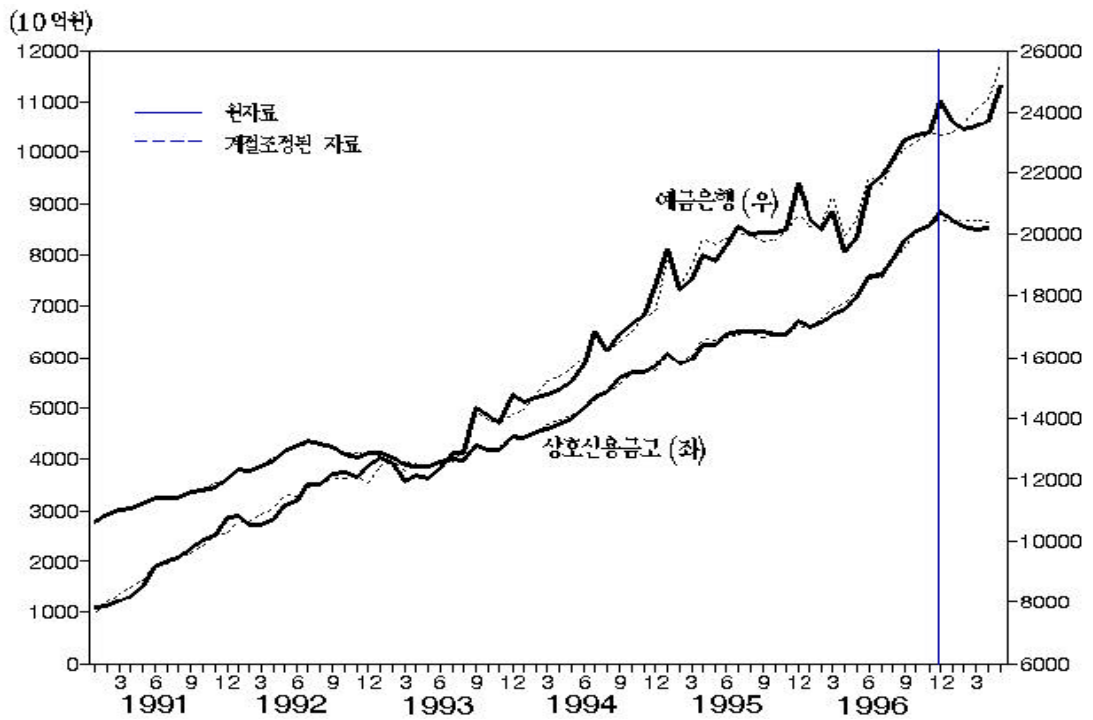
資料: 韓國銀行, 「企業經營分析」, 「調查統計月報」,

<表 4> 最近 金融機關 眞性 割引 實績 (10億 )

	96 12月	97 1月	97 2月	97 3月	97 4月	97 5月
預金銀行	24,372	23,616	23,417	23,492	23,685	24,856
相互信用金庫	8,835	8,656	8,553	8,497	8,508	-
綜合金融會社	4,477	4,017	3,693	3,182	-	-
	3,667	3,177	2,888	2,358	2,171	-
3	810	840	805	824	-	-

註: 1)

〔圖 3〕 預金銀行 相互信用金庫 月別 眞性 割引 實績



- 96 賣出金 割賦金融社  
4.3兆 ,

現金化率 4.8% .

- 綜合評價: 割引萎縮  
信用貸出比

重 2 集中 .

· 綜金社 割賦金融社

가 大企業 ,

· 相互信用金庫 가

中小企業

· 銀行圈 2

出 保守的 家計貸

· 景氣가 回復勢

下半期 가

### 3. 割引不振 構造的 原因

- 商去來秩序 割引金利

信用 .

· 稅源露出 企業 品目

偽裝 税金計算書 無資料

眞性 識別

\* 中小企業(數) 47%가 偽裝 税金計算書

\* 全産業 20 30% ,  
流通・建設業體

銀行 가  
信用度 「 」  
割引 誘因

\* 収益性  
「 」

擔保

\* 銀行 가 . .  
擔保確保 , 信用 割引  
形式

. (中小企業 擔保附 \_\_\_\_\_ : 73%, 信用附 \_\_\_\_\_ : 27% .)

#### 4. 政策對應課題

- 基本方向: 割引

短期的

商去來秩序

構造的

가. 不渡擴散

衝擊緩和

割引 活性化 誘導

- 有望企業 가 信用保證基金  
部分保證制

稅收

가

財政緊縮

豫備費

\* (信用保證基金, 技術信用保證基金) 政府出捐比重

	韓國 · 日本 · 臺灣	信用保證機構	出捐金	構成比
韓國(96 ):	(55.3%),	(44.7%)		
日本(90 ):	(65.9%),	(33.7%),		(0.4%)
臺灣(90 ):	(61.8%),	(12.4%),		(25.8%)

· 中小企業銀行 財政借入金 政府出資 資本金  
가 同 民營化

- 生産分業體制( )  
企業連鎖不渡 民間保險會社  
賣出債權保險制度

· 附錄 賣出債權 保險制度

- 眞性 表紙 流通市場  
財源

· CD 證券社 表紙 賣買 · 仲介機關  
發行限度 中途還買  
眞性

· 信用金庫, 信用協同組合, 中央機構 銀行業 相互  
表紙 進入



主 處罰, 申告企業 認定課稅爲 公認會計士 綜合的

\* 無作爲 稅務調查 罰金 2 事業者登錄證

\* 料露出 利得 “ 가 租稅負擔 ” 弘報·教育 資

美國 稅政 基本方向 “租稅法規 自發 的 極大化” 申告 (self 信用社 assessment) , 會

\* 日本 2 美軍政期 Sharpe , 1974 88 稅 (青色申告制)가 制上 特典

任 美國 債務不履行 經濟·社會的 責 詐欺 犯罪行爲 商去來秩序 信用社會

\* 1830 美國 「 , 「 , 「 , 「 州 不渡 收監 가 3 5

- 割引金利 「 」 割引誘因 可用性

· 信用度 金利差等 가  
 接近

· 高金利 私債 ,  
 平均金融費用 減少

· 營利 貸出危險  
 中小企業 低金利 實效  
 性 外形 中堅企業  
 集中

· 日本 70 中小企業金融  
 大企業 “脫銀行化” 金利自由化  
 收益性

\* 「 」  
 信用度 10% 差等

附錄：眞性 制度 廢止論 見解

- 가 連鎖不渡 資金難  
廢止 現金決濟 .
- . 가 韓國 日本 前近代的
- . credit line
- 物品購買者 貸出
- 眞性 (real bills, commodity-backed bills)  
經濟的 機能 가 .
- . 商去來 .
- 企業間 信用 (trade credit) 餘裕資金
- 實物去來
- . 正常的 割引 信用去來  
( ) 가 擔保力
- 中小企業 運轉資金 .
- . 銀行 가
- 決濟 便宜性(自動決濟: self-liquidation) .
- Adam Smith 「國富論, 1776」 不實貸出  
眞性 割引
- ( : Real Bills Doctrine)
- 外國 企業間 信用 發  
展過程 誤謬 .

總資產 未現金化 賣出債權  
 92 日本(25%), (23%), (19%)가  
 , 美國, , 英國

企業(全産業)	總資產	賣出債權	國際比較 (1992 , %)
美國	日本	英國	
11.6	24.7	7.6	19.4 23.2 9.4

資料: OECD Financial Statistics Part 3. Non-financial Enterprises Financial Statements.

美國 信用社會가  
 送狀 (invoice)  
 代替 , , 日本, 臺灣 割引

\* 美國 가 가 商去  
 來 (融通 ) CP

\* 獨逸 20 ,  
 가  
 10%

\* 財務構造가 가  
 (80%) 長期

\* 日本 投資 高成長  
 50 60 財務構造가 40 60% ,  
 安定成長期 (94 20% )

	獨逸	割引要件	法
- 19		眞性	
	, 眞性 3人 背書	信用力	
	中央銀行 (Bundesbank)	眞性 再割引	, 聯邦銀行 3人
		19	
		3	
	*	背書	
		免除	
-		法 (Wechselgesetz: 95	1 )
		5 事業再開が 不許	
		が	
	信用度が		

## 賣出債權 保險制度

### - 導入 背景:

連鎖倒産

・ 1930

賣出債權保險 (Assurance Credit)

### - 制度 概要:

・ 不渡

損失危険

・ 3 經營

保險料率 가 賣出額

( : 月別 )

・ 協商

訴訟 가 法的 手段

・ 保險金

( : 60 75%)

日本 製造業體 現金決濟比重 割引 推移

- 投資需要 經常收支 黒字  
 財務構造 改善 69 41% 増  
 加 94 61% (資料: 公正取引委員會 年次報告)

・ '69: 41%, '75: 49%, '80: 51%, '85: 53%, '90: 58%, '93: 60%, '94: 61%

- 高度成長期(1955 70 ) 銀行 企業  
 割引 , 安定成長期 70  
 縮小

・ 80 大企業  
 進出

・ 商業 擔保力 有無  
 割引 ,  
 代替

金融機關別 總貸出金對比 商業 割引比重 (%)

	都市 銀行	地方 銀行	相互 銀行	信託 銀行	長信 銀行	信用 金庫	信用 組合	商工組合 中央金庫
1955	40.0	31.0	5.3	69.0	4.0	15.4	-	6.3
1960	38.0	31.8	12.4	49.1	2.0	20.0	-	22.5
1965	34.5	34.6	23.8	35.0	1.7	25.8	-	27.7
68-70	34.7	32.6	24.8	33.8	1.9	25.3	-	26.4
71-75	26.1	27.4	24.2	18.7	1.3	23.9	12.9	22.0
76-80	22.5	24.5	22.2	18.2	1.8	20.8	11.4	22.4
81-85	16.9	18.0	15.2	10.9	1.7	16.0	8.8	16.8
86-89	8.4	10.4	8.9	3.0	0.9	11.8	7.1	11.8
1990	5.1	8.4	7.6	1.9	0.6	11.0	7.4	11.4
1991	4.4	7.3	6.5	1.7	0.5	9.1	7.0	10.9

- 物品購買者 貸出制度 (credit line)  
가 ,  
去來契約 效率的 配分  
實物去來 .

. 營利 私企業  
가 價格 情報機能  
가 .

\*

納品單價 引下 移轉 誘因 .

.  
監視費用 .

. 企業間 信用 私的 契約 (private contract)  
代金決濟 手段  
政府次元 .

- 問題點 本質 商去來秩序  
信用情報 不足 金融仲介機能 信用  
割引 , 信用貸出 .

. 物品 企業間 信用手段 商去來가  
透明 가 與否 가  
金融發展 信用社會 中間過程 .

. 中小企業 가  
銀行 眞性 擴大 .

( )

