

◎ 台州市金融学会

小微金融研究

——台州视角

RESEARCH ON MICROFINANCE
FROM TAIZHOU PERSPECTIVE

■ 党中央、国务院高度重视发展普惠金融，支持小微企业发展。浙江省台州市是我国小微金融改革创新的首创地区，多年来积累了较为丰富的经验，经系统、全方位跟踪研究，形成了小微金融改革路径架构、金融组织、民营银行、新型业态、信用体系、企业融资和民间融资体系并成书，期冀能为各地小微金融改革试点提供研究和实践参考。



中国金融出版社

台州市哲学社会科学规划后期资助课题

小微金融研究

——台州视角

台州市金融学会

 中国金融出版社

责任编辑：王素娟

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

小微金融研究——台州视角 (Xiaowei Jinrong Yanjiu: Taizhou Shijiao) / 台州市金融学会. —北京：中国金融出版社，2015. 1

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7736 - 6

I. ①小… II. ①台… III. ①中小企业—企业融资—研究—台州市
IV. ①F279.243

中国版本图书馆CIP数据核字 (2014) 第285775号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169毫米×239毫米

印张 33

插页 4

字数 504千

版次 2015年1月第1版

印次 2015年1月第1次印刷

定价 69.00元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7736 - 6 / F.7296

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

— 本书编委会 —

编委会主任：肖宗富

编委会成员：江婉芬 鲍大慧 奚尊夏

赵敏慧 魏博文 蒋慧慧

统 稿：奚尊夏



2011年10月27日，浙江省省委书记夏宝龙（前中，时任代省长）考察、指导台州小微金融服务创新工作，期间深入浙江泰隆商业银行调研。



2013年8月29日至30日，浙江省省长李强（左一）在台州调研，要求加快推进小微企业金融服务改革创新试验区建设，期间深入台州银行调研。



2013年6月24日，人民银行副行长潘功胜（左三）考察、指导台州小微企业金融服务改革创新试验区工作。



2012年8月21日，浙江省副省长朱从玖（右二）考察、调研台州小微企业金融服务创新工作。



2013年8月30日，台州市委书记吴蔚荣参加工作汇报会，向浙江省省长李强、副省长朱从玖汇报台州市小微企业金融服务改革创新工作情况。



2014年7月29日，台州市市长张兵（左三）参加台州市金融服务信用信息共享平台启动仪式。



2013年3月28日，人民银行杭州中心支行行长张健华（中）赴台州银行调研指导小微金融与人才培养情况。



2014年1月3日，人民银行上海总部时任副主任凌涛（前中）赴浙江民泰商业银行调研指导民营银行发展情况。



2014年12月11日，中国人民银行召开全国区域金融改革经验交流会，台州市政府常务副市长尹学群在会上作经验交流。



2013年11月20日，台州市委市政府召开浙江省小微企业金融服务改革创新试验区工作推进动员会，这是党的十八届三中全会后台州市召开的第一个关于改革的专题会议。



2013年11月29日，2013海峡两岸小微金融发展论坛在台州市隆重举行，这是继2012年后再次举办，进一步推动了海峡两岸小微金融合作交流。



2014年11月24日，台州市举行小微企业信用保证基金运行中心开业仪式，标志着台州小微金融改革又一重大项目成功启用。

序

小微企业是发展的生力军、就业的主渠道、创新的重要源泉，加强小微企业金融服务，是金融支持实体经济和稳定就业、鼓励创业的重要内容，事关经济社会发展全局，具有十分重要的战略意义。

党中央、国务院高度重视小微企业发展和小微金融改革创新工作，党的十八届三中全会对金融重点领域和关键环节的改革创新进行了全面部署，首次正式提出要“发展普惠金融”，明确“允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构”，为小微金融改革创新指明了发展方向；国务院出台了《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》（国办发〔2013〕67号）、《关于金融支持小微企业发展的实施意见》（国办发〔2013〕87号）、《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》（国办发〔2014〕39号）、首部《社会信用体系建设规划纲要（2014—2020年）》（国发〔2014〕21号）等文件，2014年9月国务院常务会议部署进一步扶持小微企业发展，推动大众创业、万众创新，在金融支持小微企业发展方面提出了新的要求。当前，我国经济社会面临转型，发展普惠金融、推进小微金融改革创新，意义重大，这需要从国家战略视野高度去审视，既要重视顶层设计，又要推进地方先行先试，因此，亟须深入研究和总结小微金融改革创新工作。

浙江省台州市是我国小微金融改革创新的先行地区，多年以来积极探索小微金融改革创新，着力培育了三家专业、专注、专门服务于小

微企业的民营城市商业银行、小微金融专业银行，具备了差异化、多元化的小微金融格局，创出了特色鲜明、在全国有广泛影响的“台州经验”和“台州小微金融品牌”，是“浙江省小微企业金融服务改革创新试验区”，并且还被人民银行确定为“全国小微企业信用体系建设试验区”。对该地区的小微金融进行研究，具有较重大的典型意义和作用。

人民银行台州市中心支行自2011年以来对小微金融进行了系统性、全方位的深入研究，形成了多篇研究成果，全面参与了台州小微金融改革创新试验区总体方案、重大项目的研究设计和试验区申报工作。这些研究既从国家战略视野去审视，又从台州实际视角去分析，既重视理论的研究，又突出具体解决方案的设计，为台州厘清小微金融改革方向、路径、架构提供了强有力的理论依据和决策支撑，有力地推动了台州小微金融改革创新试验区的创建和重大项目，如金融服务信用信息共享平台、小微企业信用保证基金等的推进。

呈现在大家面前的《小微金融研究——台州视角》一书，探讨了如何发展我国小微金融，如何发展民营银行，如何培育新型金融业态，如何引导民间融资阳光化，如何推进信用体系建设，如何解决企业融资中互保和期限错配等问题。书中的一些观点既有理论性又具操作性，不失为当前国内不可多得的小微金融研究专著，可为各地探索小微金融改革提供研究和实践的样本，为从事小微金融决策与理论研究提供参考。

中国人民银行副行长 潘功胜

目 录 Contents

第一篇 路径架构篇	1
国家战略视野下小微金融发展路径研究 ——基于金融功能视角与SEM模型	2
台州小微金融发展的政府行为研究 ——基于结构方程模型（SEM）分析	21
台州小微金融改革创新框架和路径研究	78
台州小微金融的创新经验与整体改革创新设想	102
小微金融改革创新的台州探索与实践	112
第二篇 金融组织篇	121
国有股份制商业银行发展小微金融策略研究	122
台州市三家城市商业银行发展背景与历程	140
构建城市商业银行大额稳定资金来源的基本思路和框架	147
城市商业银行异地拓展模式研究	154
农信社商业化与支农互动发展及改革路径研究	163
台州市产权交易市场发展现状与重构路径选择	187

第三篇 民营银行篇	199
民营银行发展的台州视角	200
民营银行经营效率及竞争力研究 ——基于DEA、面板数据回归及波特钻石模型	215
浙江台州民营城市商业银行小微信贷模式研究	251
第四篇 新型业态篇	257
社区银行发展模式剖析及生存机理研究 ——以浙江台州为例	258
传统银行与互联网金融小微融资的比较研究 ——基于银行微贷模式、阿里模式、P2P模式的比较分析	273
对电商系网络银行“脸谱关系”的分析与建议	284
P2P网络借贷组织生存机理与框架设计研究 ——基于台州案例	297
沿海三线发达城市PE/VC发展路径研究 ——以台州为例	312
台州新型农村微小金融组织比较研究	324
第五篇 信用体系篇	351
小微企业信用体系建设研究	352
台湾小微企业辅导与培育机制研究	361
台湾信保基金经验及其对建立区域性互保基金的启示	369
台州市金融服务信用信息共享平台构建思路研究	375
发达地区农村信用体系建设研究 ——以台州为例	383

第六篇 企业融资篇	391
中小微民营企业互保及影响测度研究	
——基于台州482家企业案例	392
企业互保融资的顺周期效应研究	418
对小微企业“期限错配”的测度及其与货币政策、不良率敏感性研究	430
台州市转贷基金模式研究	466
第七篇 民间融资篇	473
民间融资的模式、规模及评判	
——稳健货币政策下台州民间融资新情况调查	474
金融需求层次视角下新型民间金融组织研究	
——以台州为例	489
新型撮合配对式民间融资模式研究	
——以浙江台州为例	504
后记	519

第一篇 路径架构篇



国家战略视野下小微金融发展
路径研究——基于金融功能视
角与SEM模型

台州小微金融发展的政府行为
研究——基于结构方程模型
(SEM) 分析

台州小微金融改革创新框架和
路径研究

台州小微金融的创新经验与整
体改革创新设想

小微金融改革创新的台州探索
与实践

国家战略视野下小微金融 发展路径研究

——基于金融功能视角与SEM模型

我国金融约束契合了投资、出口导向的高速发展阶段需要，有力地支持了大企业、大项目的发展需要，但也导致了小微金融领域明显的金融抑制。近年来，随着经济转型，小微金融逐渐被各金融机构重视，但没有提高到国家战略层面进行推进，总体发展缓慢。本文从研究小微金融作为国家战略的必要性入手，通过实例论证小微金融的商业可持续性，并全面梳理、归纳了现阶段我国小微金融发展在渠道、重点、方向、规模、匹配、拓展、培育等七个方面存在的争论与实际发展走向，在此基础上，从金融功能观视角，运用结构方程模型（SEM）对我国小微金融发展路径进行理论与实证分析，最后提出我国发展小微金融的战略对策。

一、将小微金融发展作为国家战略的必要性分析

一是坚持金融支持实体经济的本质要求决定了必须将小微金融作为国家战略考量。德国坚持发展实体经济在成功抵御此轮全球经济危机中表现出色，党的十八大明确提出“要牢牢把握发展实体经济这一坚实基础”。而实体经济的重要基础又是小微企业，数据显示，我国小微企业超过1 000万家，占企业总数的99%，提供了85%的城乡就业岗位、60%的

国内生产总值、54.3%的税收。同时国内60%的专利发明、70%以上的技术创新和80%以上的新产品开发均由小微企业完成。与量大面广的小微企业形成反差的是，金融支持小微企业的覆盖面近些年虽有一定起色但总体仍不尽如人意，仅10%左右，2012年中央经济工作会议提出要“坚持金融服务实体经济的本质要求”，这就决定了金融必须支持小微企业，必须将小微金融作为国家战略考量。

二是我国经济发展从高速到中低速发展阶段要求必须将小微金融作为国家战略考量。改革开放以来，我国经济依靠大投资、大出口实现了二十余年的持续高速发展，银行将重点资源配置到大企业、大项目契合我国当时的经济发展情况。而我国经济目前已结束10%以上高速发展，进入7%~8%甚至更低增长阶段已成定局，再加上资本市场发展，根据国际经验，大中型企业将越来越趋向于利用股票市场、债券市场融资，其信贷需求势必下降，银行议价与盈利能力将进一步减弱，而小微企业信贷需求旺盛，议价能力强，这也要求必须将小微金融作为国家战略考量。

三是实现金融结构转型的现实需要决定了必须将小微金融作为国家战略考量。我国金融体系改革走的是金融约束之路，即政府通过实施一系列诸如利率、汇率管制和金融准入限制等金融约束政策，创造租金，保持利差空间以提供适当的激励机制，推动了改革开放以来的经济金融的高速发展，但是这种金融约束导致了我国进入资源配置严重的结构性失衡和金融资源价格双轨，即大企业金融供给严重过度，小微企业极难得到金融资源配给，并且价格高企，这也造成了小微金融领域的金融抑制。

如金融资源供给需求图所示（见图1），在正常状态下，金融资源供给与需求的平衡点是 O_0 ，在金融约束状态下，大企业资金供给需求平衡点（ O_1 ）显示，其能以较低的成本（ r_1 ）获得更多的资源（ Q_1 ），已处于明显的资金过剩的状态，（ r_0-r_1 ）、（ Q_1-Q_0 ）便是金融约束给大企业、大项目产生的“红利”空间。数据显示，2008年以来，两市共有150余家上市公司涉足小贷业务，大量从事PE/VC，甚至开办财务公司性质机构

做资金买卖生意，而小微企业资金供给需求平衡点（ O_2 ）显示其只能以较高的成本（ r_2 ）得到较少的资金（ Q_2 ），严重抑制了小微企业的发展，（ r_2-r_0 ）、（ Q_0-Q_2 ）便是金融抑制给小企业带来的“损失”。

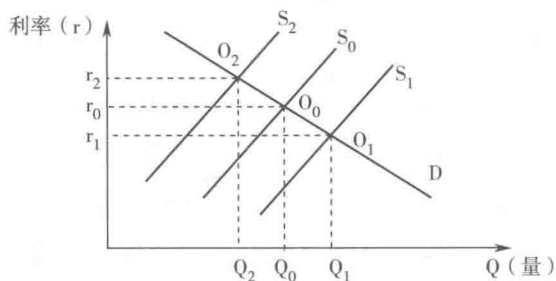


图1 金融资源供给需求图

四是各国政府扶持小微企业成功经验说明需要将小微金融作为国家战略考量。美国20世纪40年代开始，美国就开始设立扶持中小企业的官方机构，包括隶属国会的中小企业委员会、隶属白宫的总统中小企业会议、隶属联邦政府的中小企业管理局；德国通过制定政策法规（《中小企业促进法》等）、成立管理机构（联邦政府经济部、财政部、科技部都下设专门负责中小企业机构，各州政府、德国工业协会也设有专门负责中小企业的促进部门）、提供融资担保、成立政策性中小企业银行等方式全方位扶持小微企业发展；日本通过建立中小企业信用担保体系、实行特别贷款制度、创设支持风险企业发展的特别融资制度等方式为小微企业提供融资服务。我国近年来虽出台了一些小微企业扶持与引导政策，但因缺少机制性安排与战略性考量，实质作用有限。

二、小微金融商业可持续问题实例分析

发展小微金融上升为国家战略高度考量后，接下来需要研究的是小微金融是否商业可持续，或者仅仅是国家一个福利性支出安排。

（一）国内外经验表明发展小微金融是商业可持续的

受制于政策、理念、技术、经验等，中小企业融资难问题是世界性