

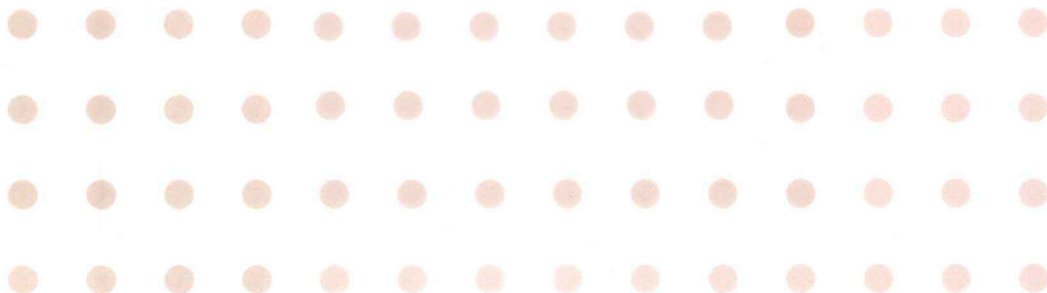


中国农村中小企业

ZHONGGUO NONGCUN ZHONGXIAO QIYE
RONGZI WENTI YANJIU

融资问题研究

田秀娟 ◇ 著



 人 民 出 版 社

中国农村中小企业 |

ZHONGGUO NONGCUN ZHONGXIAO QIYE
RONGZI WENTI YANJIU

融资问题研究

田秀娟 ◇ 著



人民出版社

策划编辑:郑海燕

责任校对:吕 飞

封面设计:周文辉

图书在版编目(CIP)数据

中国农村中小企业融资问题研究/田秀娟 著.

-北京:人民出版社,2013.1

ISBN 978-7-01-011627-3

I. ①中… II. ①田… III. ①农村-中小企业-企业融资-研究-中国
IV. ①F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 316043 号

中国农村中小企业融资问题研究

ZHONGGUO NONGCUN ZHONG XIAO QIYE RONGZI WENTI YANJIU

田秀娟 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

环球印刷(北京)有限公司印刷 新华书店经销

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:16.5

字数:250 千字

ISBN 978-7-01-011627-3 定价:36.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

目 录

导 论	1
第一章 农村中小企业融资相关研究的回顾	6
第一节 金融发展与经济增长关系	6
第二节 农村金融市场的分割	12
第三节 中小企业融资结构分析	13
第四节 中小企业信贷约束与融资渠道	16
第五节 中小企业融资困难的表现与原因	19
第六节 解决中小企业融资瓶颈的对策研究	22
第七节 农村地区资金严重外流	27
第八节 农村金融制度安排	29
第二章 我国农村金融服务供给现状	31
第一节 农村地区金融业务日渐萎缩	33
第二节 农信社机构仍是农村金融主力军	36
第三节 农业保险发展仍然困难重重	42
第四节 邮储银行将积极改善农村金融生态	45
第五节 农村中小金融机构试点	47
第六节 实地调研：北京某县农村金融现状	52
本章小结	55

第三章 农村中小企业金融需求特征与融资状况	56
第一节 样本企业基本特征	56
第二节 企业融资约束	64
第三节 融资渠道选择	68
第四节 企业融资结构	70
第五节 企业发展阶段与融资结构	73
第六节 企业规模与融资结构	79
第七节 金融需求意识及未来预期特征	85
第八节 基本结论	88
 第四章 企业融资可得性及融资规模的实证分析	90
第一节 融资可得性和金融供给现状	90
第二节 影响因素分析：模型及假设	93
第三节 融资可获得性的影响因素	97
 第五章 融资规模对企业发展影响的实证分析	108
第一节 模型建立和变量描述	110
第二节 估参结果与分析解释	111
本章小结	116
 第六章 融资渠道选择对企业发展的影响	118
第一节 非正规金融作为企业融资主渠道的微观分析	119
第二节 假设的提出	126
第三节 模型估参结果分析	128
本章小结	132
 第七章 农村金融信贷担保体系研究	134
第一节 国内外农村信贷担保研究及评价	135
第二节 农村信贷供需及信贷担保现状	138
第三节 信贷担保对企业融资绩效影响的实证分析	147

第四节 农村信贷担保制度运作案例分析	156
第五节 本章结论及政策建议	178
 第八章 结论与政策建议	 181
第一节 主要结论	182
第二节 政策建议	184
 附录一 样本企业调查数据描述企业基本情况	 188
附录二 中小企业民间融资案例访谈	224
 参考文献	 243

导 论

在我国经济飞速发展的今天，中小企业发挥着越来越重要的作用。首先，中小企业的健康发展对减缓日益面临的就业压力有非常重要的作用；其次，中小企业的发展能促进经济体制的进一步改革完善，推动产业结构优化；最后，从我国要素禀赋的特点来看，中小企业大多数属于劳动密集型企业，它们在国际市场上具有明显的比较优势。

一、农村中小企业发展有利于推动农村经济增长

我国在工商部门注册的中小企业^①已超过 1000 万家，占全国企业总数的 99%，由其所提供的就业岗位约占全国城镇就业岗位总数的 75%，近几年中小企业对 GDP、工业总产值、实现利税以及出口总额的贡献都在 50% 以上，其发展的稳定性关乎整个社会的稳定。在新《公司法》颁布的情况下，公司的成立又进一步降低了门槛，可以预见未来我国中小企业将会取得长足发展。

从国际上来看。截至 2000 年美国共有 2500 万个中小企业，占美国企业总数的 99%，简单来看就是每十个就有一个中小企业。根据

^① 我国目前对中小企业划分标准的依据是 2003 年由原国家经济贸易委员会、原国家发展计划委员会、财政部、国家统计局等四部委公布的《中小企业标准暂行规定》，主要考虑职工人数、销售额、资产总额等指标。

美国小企业委员会和小企业管理局的统计和研究：美国这些中小企业为美国创造了连续十几年的就业岗位。美国中小企业对就业岗位、企业销售份额等的贡献也都在 50% 以上。中小企业蓬勃健康的发展，强力支持了美国宏观经济政策的实现。微软、思科、耐克等引导全球产业变革的大型企业都是由中小企业发展而来。

我国农村中小企业的发展对于农村剩余劳动力的人口转移和城镇化水平的提高更具有极为重要的积极意义。我国县域范围内 70% 左右的人口为农业人口，农村中小企业的发展，有力地带动了农村非农就业水平的提高，这可以从吸纳农村剩余劳动力比较集中的乡镇企业和乡村私营企业从业人员的变化情况中得到反映。改革开放以来，乡镇企业和乡村私营企业从业人员增长加快，分别从 1978 年的 2827 万人和 113 万人增加到 2004 年的 13866 万人和 2023.5 万人，年均增长率分别达到 12% 和 24%。2004 年乡镇企业和乡村私营企业从业人员占全国从业人员的比重也分别达到了 18.4% 和 2.7%。

东部地区农村中小企业比较发达，农民非农就业的机会比较多，从而使得东部地区农民收入水平远高于中西部地区的农民收入水平。对于中西部地区来说，促进农村中小企业发展对于缩小与东部地区之间的差距具有积极意义。

因此，无论是从壮大县域经济、改变农村经济落后局面的角度看，还是从加快中西部地区发展、缩小地区间差距的角度看，促进农村中小企业发展对农村经济增长都具有积极有效的推动作用。

二、融资难成为我国农村中小企业发展壮大的瓶颈

长期以来，受计划经济影响，从总体上看，全国已经形成了金融资源在大中城市高度集中、在县城和县以下的农村地区严重短缺的基本格局。随着经济全球化的发展，一方面，为了降低经营成本、减少金融风险，过去按照行政区划设置营业网点的四大国有银行大幅度撤减了县域内的营业网点，上收了农村中小企业信用贷款的审批权限，直接减少了对县域的金融供给；另一方面，过去以服务农村为主的农村信用社自实行体制改革以来，许多已经走上了商业运营的发展道

路,坚持合作化运营模式的越来越少,实际上也导致一部分信贷资金流到县域经济之外。这些变化都使得原来就非常薄弱的农村金融基础更加薄弱,农村中小企业融资难的问题更加突出。

当前,融资难成为我国中小企业发展与壮大的瓶颈,甚至有可能威胁其生存,进一步影响农村经济的发展和社会的稳定。信贷约束一直是中小企业发展面临的主要制约因素。我国政府有关部门虽然多次发布指导性意见,要求金融机构大力支持和服务农村中小企业,但是从全国的情况来看,收效甚微。例如,2006年5月,中国人民银行发布我国中小企业金融制度调查问卷统计分析报告指出,从2000年以来,我国中小企业融资出现的新特点表明,大中城市中小企业资金充裕,而农村中小企业资金匮乏现象加剧。从许多县域个案调查可知,农村中小企业的资金满足度一般很低,不发达地区农村中小企业的资金满足度大约只有50%。浙江某县中小企业局典型调查结果也显示,该县农村中小企业贷款需求满足度甚至不到10%。

当前农村中小企业发展面临两难困境:非常缺乏资金支持,又面临巨大的市场压力。激烈的市场竞争使得这些企业面对的市场风险较高,而比较高的风险又会制约他们从正规金融机构得到贷款,使得资金不足的矛盾更加突出。这样就形成了“受到资金匮乏的瓶颈制约,这些企业实际上很难把企业做大,企业做不大、实力上不去,在激烈的市场竞争中面对的市场风险就会更高,又会反过来限制这些企业得到贷款”的恶性循环。

在正规金融机构的金融供给趋于减少的同时,非正规金融^①在许

^① 非正规金融:是指个人、家庭、企业之间通过绕开官方正式的金融体系而直接进行金融交易活动的行为,它是没有经过国家工商行政部门注册登记、未纳入政府监管的、未取得合法地位的金融形式。按照这个标准,非正规金融大概可以分为四种:亲友之间的临时性借贷、企业间借贷、专门组织借贷、资金互助借贷。对于非正规金融的概念和范畴,学术界没有统一的观点,甚至也没有统一的称谓,被称为非正规金融、民间金融、制度外金融等等,虽然名称不一,但基本的内涵差别并不大。从概念上看,正规金融、非正规金融是从金融监管的角度来划分的,国有金融、民间金融是从所有制形态来划分的,但考虑到所有的非正规金融都是民有民营的,而绝大多数民间金融(除民营银行外)都是非正规的。因此,在本书将统一使用非正规金融这一概念。

多地方却广泛存在并起着巨大的作用。对于如何看待非正规金融的发展,学术界存在多种意见,有人认为非正规金融潜藏着巨大的金融风险,国家对非正规金融应该严令禁止;也有人认为应该完全放开对非正规金融的管制,让非正规金融彻底“浮出水面”。无论人们有多少种观点,非正规金融当前经济发展中具有重要影响已经成为不争的事实。

农村中小企业发展面临融资难的问题,是当前新农村建设中的一个突出问题,也是我国产业结构调整面临的一个瓶颈问题。通过对农村中小企业融资问题的研究,深入剖析农村中小企业融资现状、融资渠道,研究分析提出破解当前我国农村中小企业融资难题的相应对策,对于加快我国经济可持续发展、推动新农村建设具有重要的现实意义。

本书选择农村中小企业融资行为及其发展影响实证研究为主题,研究当前我国农村中小企业融资中存在的主要问题及影响因素,分析农村中小企业融资的主要渠道及选择行为,研究融资需求及可获得性,建立数量经济模型分析金融因素(借款规模、贷款条件等)对农村中小企业的影响,进而分析何种资金供给渠道对农村中小企业发展影响大,并预测正规金融组织和非正规金融组织在现实中对农村中小企业的影响,探讨各类金融组织在满足农村中小企业金融需求中的地位和作用,最后提出解决农村中小企业融资难问题的政策建议。据我们所知,本书首次就融资规模对我国农村中小企业发展的影响进行了实证分析,并得出了企业融资规模对企业的销售额和利润的增长均有显著的影响,融资规模是企业发展决定性影响因素的结论。在对企业利润的影响方面,首次给出了贷款规模影响的非线性假定,并进行了计量检验,得到了比较合理的解释,即只有当融资规模达到一定数量之后,才会对企业净利润产生显著的正面影响。与此同时,本书以金融发展是经济增长的一种重要决定性因素为理论基础,从宏观视角出发,结合微观层面的金融成长周期理论、信贷约束理论和信贷市场分割理论等,在进行深入个案调查的基础上,利用抽样数据库,用计量经济模型实证研究我国农村中小企业的融资难问题。显而易见,本

书选题不但具有重要的理论意义，更具有重要的现实指导意义。

当然，由于客观条件等方面的限制，本书尚存在一些不足之处。例如，由于企业融资数据获得十分困难，本书使用的数据库仅仅包括2001~2004年的企业数据，而且样本企业数量也不够多，这使得有些研究方法的使用受到一定局限。

第一章 农村中小企业融资 相关研究的回顾

众所周知，制约中小企业发展的最主要因素是资金缺乏，并且，由于中小企业的资金需求时间性强，一旦不能及时筹集到资金，将对生产或贸易的进行以及最后的利润水平产生非常不利的影响。因此，可以推断，中小企业能否比较容易并且及时地借到资金，将直接影响到中小企业取得收益的可能性。同时，借入资金越容易，中小企业越可能轻松摆脱资金缺乏的困境，抓住时机，及时投入，为企业实现预期收益的较大可能性。

本章首先将从金融发展与经济增长关系、农村金融市场的分割、非正规金融的制度优势、中小企业融资结构分析等方面的理论进行回顾。

第一节 金融发展与经济增长关系

自从银行产生以来，经济学家们就一直在思考金融发展在经济增长中的作用，由于在麦金农和肖创立金融发展理论以后，致力于研究金融发展与经济增长关系的学者们未能获得令人满意的成果，而使这方面的研究日渐式微。但是到了 20 世纪 80 年代后期和 90 年代，在拉美和东南亚等一些发展中国家相继发生了债务和金融危机，这一现

象又重新引起了人们对金融发展理论的关注。现在许多国家都把金融发展作为促进经济稳定增长的关键因素，将金融系统的改革作为对应经济全球化的核心步骤。本部分主要是对西方学者研究金融发展与经济增长关系的相关文献进行系统的综述。

一、金融发展与经济增长研究的发展

熊彼特是较早关注金融发展与经济增长之间关系的经济学家之一，1912年，熊彼特在《经济发展理论》一书中，论述了创新与经济发展之间的关系。他认为金融机构满足新兴企业信贷要求是经济发展的核心所在，并强调银行的功能在于甄别出最有可能实现产品和生产过程创新的企业家，通过向其提供资金来促进技术进步。格森克隆（Gerschenkron，1962）认为：由于国有银行可以克服市场失灵的问题，应将国内储蓄用于高收益且对国家经济发展有极大推动作用的项目；另外，在自由经济制度下，银行在为企业提供资金支持时拥有规模经济和范围经济。因此，发展中国家在工业化进程中，企业通过银行融资比通过资本市场融资更有效率。格森克隆的这一观点，实际上已经涉及了金融发展与经济增长之间关系的一个深层次问题，即以银行为基本结构的和以市场为基础的金融体系哪一个更有效率的问题。

希克斯（1969）认为：由于完善的资本市场有利于投资者把资金投向新技术产业，致使早期英国得以强盛的原因是在于它拥有一个完善的资本市场，也就是说作者认为技术创新并不是经济发展的源泉，技术创新的发生的条件必须有完善的资本市场。希克斯的这一观点，实际上暗含着以市场为基础的金融体系比以银行为基本结构的金融体系更有效率的意思。很多人并不赞成他的观点，但是至今仍经常有人引用他的论述。戈德斯密斯（1969）通过实证研究，运用一些便利的计算方法对大量的实际数据进行结论验证，得到这样的结论：“以初级证券和次级证券为形式的金融结构，加快了经济的增长、改善了经济的运行环境，为资金寻找最佳的投资方式提供了便利，也就是说，把资金转移到经济体系中收益最高的项目中去。”

到了20世纪70年代，麦金农和肖研究了发展中国家的金融问

题，他们认为在发展中国家存在着严重的金融约束和金融压抑现象。这既削弱了金融体系聚集金融资源的能力，又使金融体系发展陷于停滞甚至倒退的局面。麦金农和肖都认为发展中国家应该放松利率管制、控制通货膨胀，使利率能反映市场对资金的需求水平，恢复金融体系聚集资金的能力，达到金融深化的目的。由于他们认识到金融发展与经济增长之间的确存在着某种必然联系，因此人们依然把金融抑制和金融深化理论的提出看做是金融发展理论形成的标志。两人的不同之处在于：麦金农（1973）放弃了传统金融理论中货币与资本相互替代的假设，认为发展中国家落后的金融制度使投资不是依赖于外部融资，而是依靠内部融资。肖（1973）则提出了“债务媒介论”，认为货币是金融体系中的一种媒介，而非真实的社会财富，货币在整个社会中发挥着各种媒介作用，通过降低生产和交易成本而提高生产效率，增加产出，促进储蓄和投资。虽然这两人的研究对象是发展中国家的金融问题，但是没有从更一般意义上来讨论金融发展与经济增长之间的关系。

到了20世纪90年代，随着经济全球化的进一步深化，各国纷纷对金融制度进行改革，以美日为代表的银行分业经营逐渐向全能银行靠拢，而以德国为代表的混业经营银行体系却有向分业方向迈进的趋势。在这种情况下，King和Levine进行了开创性的工作，他们从金融功能的角度入手研究金融发展对经济增长的影响，尤其是对全要素生产力的影响。这些研究为现代金融发展理论的形成和发展奠定了基础。1996年，拉詹（Rajan）、津盖尔斯（Zingales）、马克西莫维克（Maksimovic）、德米基·孔特（Demirguc Kunt）等人从微观的角度分析了金融发展与经济增长之间的关系。近几年来，金融学家们如库格勒（Kugler，1998）、洛艾特（Loaya，2000）等利用不同的计量方法验证了金融发展在经济增长中的作用。尽管这些方法并没能证明金融发展与经济增长之间的因果关系，但大量的证据表明：金融发展促进了全要素生产力的提高，刺激了长期经济增长。

金融发展是经济增长的一个重要的决定因素。金融发展与经济增长之间的因果关系方向是金融发展导致经济增长。King和Levine

(1993)对80个国家1960~1989年间的数据进行的分析表明,金融发展与经济增长之间存在很强的相关关系。他们认为由于信息成本和交易成本的存在,导致了金融市场和金融中介的产生和发展,金融体系的功能在于动员储蓄、配置资源、实施公司控制、润滑商品和服务等,通过这些渠道促进资本积累和技术创新,从而实现经济增长。当然,金融发展只是经济增长的一个决定因素。金融发展既可以是经济发展的充分条件也可以是必要条件。大多数的金融史学家都认为金融体系的不完善是经济发展的障碍,即金融发展是经济增长的充分条件,是经济发展的前提。史密森(2004)认为金融发展是经济增长的必要条件,如果没有其他阻碍经济增长的因素,金融体系的健康发展就能使经济持续发展。

从现有的理论观点看,金融发展和经济增长之间的关系还有以下四种:

(一) 金融发展和经济增长之间没有因果关系

持这种观点的西方学者认为金融发展和经济增长之间存在着很强的相关关系只是一种巧合。在经济发展的同时,金融也在发展,二者沿着各自的逻辑发展,不存在因果关系。琼·罗宾逊(1952)认为金融只是随着经济的发展而发展,它对经济的发展并没有促进作用。理性预期学派的代表人物卢卡斯(1988)认为金融学家们夸大了金融在经济增长中的作用。

(二) 经济增长导致金融发展

制度经济学家认为现代金融体系之所以复杂是因为金融体系为了实现它的两个基本功能(在储蓄者和投资者之间充当媒介、为资金寻找合适的投资项目),在不同的条件下需要不同的制度安排。

其代表观点是“因应需求论”(Demand-driven),即经济的增长会导致金融体系的完善和促进金融市场的建立。因为随着经济规模的不断扩大,对资本的需求也会不断地增加,这会促使能够筹集资金用于经济发展的金融机构的产生。另外,制度经济学家们认为经济越发达的国家,就越需要完善本国的法律制度来保证经济体系的正常运

行,而完善的法律制度会起到降低金融机构的风险和规范资本市场的操作等作用。Levine (1998) 研究发现,在重视债权人权利保护的國家,银行业也得到了较好的发展,而法律制度的执行效率也很重要,法律和制度得到严格执行的國家往往金融业也比较发达。相反,在经济比较落后的國家,法律制度不仅不完善,投资者的权利往往也得不到保障,从而削弱了投资者的投资激励,金融机构和资本市场的发展就缺乏足够的刺激和推动力。

(三) 金融发展对经济增长具有阻碍作用

这里的因果关系仍旧是金融发展影响经济增长。但是其侧重点不是强调金融发展促进经济增长,而是相反。持这一观点的经济学家如戴蒙德 (Diamond, 1983) 和库格曼 (Krugman, 1998) 等认为:特别是在发展中国家,其经济运行非均衡性、经济结构上的刚性及其供求弹性较低,经济发展水平的落后决定了其金融市场尤其是证券市场上供给及相应需求不足;市场供给及相应需求的相对不足又决定了对应的价格参数不能真正地达到促进经济发展的要求。如此循环,就会形成经济发展与金融发展之间的相互阻碍关系。

(四) 金融发展和经济增长之间互为因果关系

有些金融学家如 V. R. Bencivenga (1995) 和 R. M. Starr (1996) 对金融发展和经济增长之间关系进行了理论和实证研究。他们认为金融市场或资本市场的发展会减少投资者的投资成本,有利于投资特别是长期投资,这对经济增长有着极大的促进作用。而经济的增长,又会要求金融市场和资本市场同步发展,以便二者发展水平保持一致。也就是说,经济的增长反过来促进了金融的发展。

二、我国金融发展与经济增长的实证研究

我国经济学界对我国金融发展与经济增长的相关关系也做了大量实证研究,主要见于谈儒勇 (1999),宾国强 (1999),韩廷春 (2001, 2002),周立、王子明 (2002),米建国、李建伟 (2002) 等。但他们都得出了一个相似的结论:我国金融发展指标 (M_2/GDP)

与经济增长指标 (ΔGDP) 是负相关关系。这显然与传统的金融深化理论相悖, 并与在其他国家得到的验证不符。具体分析如下: 谈儒勇 (1999) 的研究中对金融中介体和经济增长之间、股票市场和经济增长之间以及金融中介体和股票市场发展之间的相关关系做了实证研究。在对 1993 ~ 1998 年的季度数据进行回归分析后, 得出的结论是: 传统的金融发展指标 (DEPTH) 与经济增长指标之间有显著的负相关关系; 存款货币银行的相对重要性指标 (BANK) 与经济增长之间有显著的正相关关系; 股票市场的发展与经济增长之间有不显著的负相关关系 (与哈里斯的实证结果相吻合——欠发达国家的股票市场发展对经济增长的效应至多是非常弱的); 金融中介体与股票市场之间有微弱的互补关系 (接近于德米基·孔特和马克西莫维奇的研究结果——在较贫穷国家, 股票市场发展对金融中介体发展有促进作用)。对于这样的结论, 安翔认为相对于发达国家, 我国还没有大量新型金融工具替代传统广义货币的情况出现, 金融发展指标 (M_2/GDP) 不能充分表现金融深化^①。

三、金融发展理论在我国农村金融领域的应用研究

将金融发展理论应用到我国农村金融领域的研究并不多。最早计算我国农村金融相关率指标的是徐笑波等, 该金融相关率指标 (FIR) 在数值上等于“行社存款”与“农村国民收入”之比, 并通过图示分析了两者的发展变化规律, 同时也分析了农村信贷资金与农村国民收入增长的相关关系。张元红计算农村金融相关率的方法与前者类似, 采用的是“行社存款”与“农村 GDP”之比^②。这种计算农村金融相关率的方法存在着系统性误差。通过对各年的统计数据进行分析可以发现, 农业银行和农村信用社的业务领域已不再局限于农村 (张兵等, 2002), 所以“行社存款”指标值显然大于农村实际金

^① 安翔:《我国农村金融发展与农村经济增长问题研究》, 浙江大学博士论文, 2004 年。

^② 张元红:《农民的金融需求与农村的金融深化——以湖北汉川福星村为例》,《中国农村观察》1999 年第 1 期。