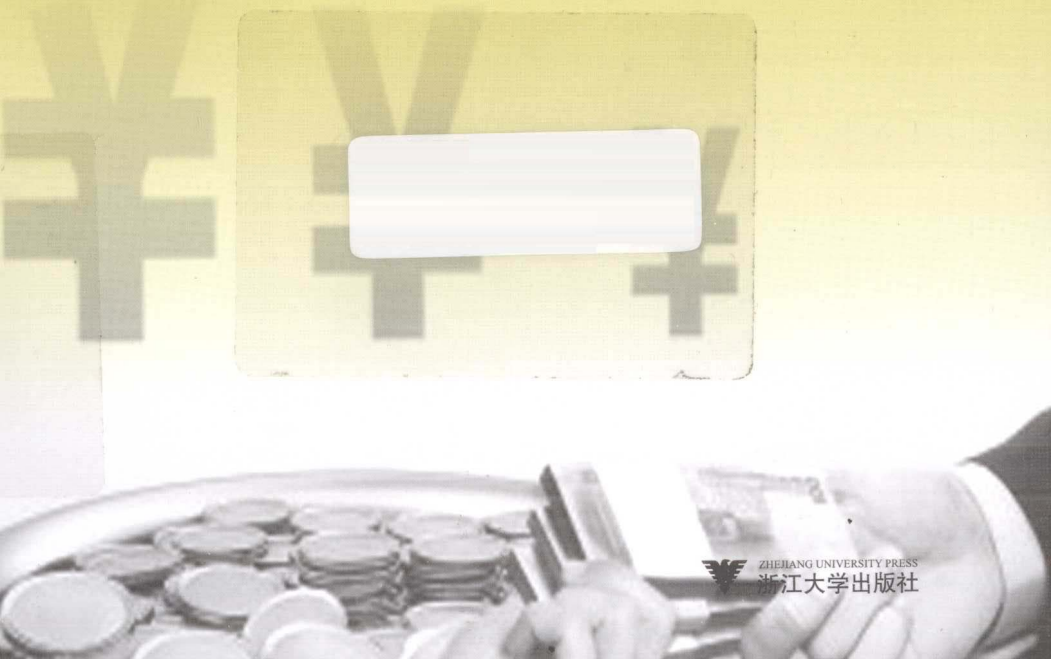


SHEHUI ZIBEN SHIJIAO XIA NONGCUN  
ZHONGXIAO QIYE XINDAI RONGZI JIZHI CHUANGXIN

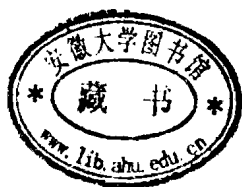
# 社会 资本视角下农村 中小企业信贷融资机制创新

林丽琼 著



# 社会资本视角下农村 中小企业信贷融资机制创新

林丽琼 著



## 图书在版编目(CIP)数据

社会资本视角下农村中小企业信贷融资机制创新/  
林丽琼著. —杭州:浙江大学出版社, 2012.12

ISBN 978-7-308-11107-2

I. ①社… II. ①林… III. ①农业企业—中小企业—  
贷款管理—研究—中国②农业企业—中小企业—融资—研  
究—中国 IV. ①F832.42②F324

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第022768号

## 社会资本视角下农村中小企业信贷融资机制创新

林丽琼 著

---

责任编辑 张作梅

封面设计 张作梅

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路148号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州教联文化发展有限公司

印 刷 杭州丰源印刷有限公司

开 本 880mm×1230mm 1/32

印 张 10

字 数 183千

版 印 次 2012年12月第1版 2012年12月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-11107-2

定 价 48.00

---

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

# F 前言 Foreword

农村中小企业作为农村金融需求的主体之一，其信贷融资问题历来受到理论界和政策层的高度关注。为此，国家出台了相关政策和条例，理论界也进行了不少的探索，但农村中小企业信贷融资难似乎是一个顽疾，难以根除。笔者从2001年开始关注农村金融，致力于农村中小企业融资问题的研究。经过长期的摸索，本书最终选择了社会资本视角，这与以往有关农村中小企业信贷融资的多数研究局限于主流经济学范畴形成鲜明对比。本书选择这样的视角，主要基于以下考虑：一是近年来无论是国家出台的解决农村中小企业信贷难的政策举措还是理论界的政策建议大多收效甚微，当然，国家出台相关政策的初衷不能否认，但是任何政策的出台都需要与农村社会的实际情况相适应；二是农村中小企业作为企业组织嵌入在农村这个熟人社会或至少是半熟人社会，其融资带有很强的社会性，信任、关系网络、规范等社会资本对农村中小企业信贷产生重要的影响；三是在促进农村中小企业信贷交易的达成上，社会资本理论和信贷融资理论

之间存在很好的切合点。因此,本书从经济社会学角度研究农村中小企业信贷融资问题,希望能够弥补传统研究的不足,并为政府在制定农村中小企业融资决策方面提供科学的参考依据。

本书的意义不再局限于为农村中小企业信贷融资提供理论支持和政策建议,而是进一步扩展到为这些新政策的推行提供更为微观和细致的提示。因为在本书有限的篇幅中,不仅系统地诠释了社会资本作用于农村中小企业民间借贷和正规信贷获得的作用机理,还包括采用了实地调查获取的大量样本数据资料对社会资本影响农村中小企业信贷可得性进行的计量分析和案例研究,尤其是书中运用了多案例研究,对于弥补社会资本计量分析的不足发挥了重要作用。本书的最后提出了构建有助于农村中小企业获得信贷的社会资本机制及现实途径。因此,主要内容有:(1)对企业主社会资本进行操作化定义,采用问卷调查数据从企业主的社会关系网络、信任、规范三个社会资本分量对企业主社会资本进行描述分析,归纳企业主的社会资本特征,为本书研究构建社会资本的理论分析框架;(2)从企业主的社会资本角度探讨农村中小企业民间借贷和正规信贷获得的作用机理,为实证研究提供理论依据;(3)采用样本数据和典型案例对企业主社会资本作用于农村中小企业民间借贷和正规信贷可得性进行分析,为理论研究提供实证支持;(4)从社会资本角度

提出构建农村中小企业信贷融资机制的政策建议。

在研究方法上,主要运用规范研究与实证研究、定性与定量相结合的方法对农村中小企业信贷融资机制进行研究。在实证研究过程中,第3章运用描述性统计方法分析农村中小企业业主的社会资本状况和特征。第5章运用因子分析方法对企业主社会资本进行因子分析,采用主成分分析方法提取了企业主社会资本的7个公共因子,进一步将所得因子值与农村中小企业民间借贷和正规信贷可得性进行Logistic回归检验。第6章采用多案例研究方法分类例证企业主社会资本对农村中小企业信贷可得性的作用。

通过理论和实证研究得到以下主要结论:(1)企业主社会资本作为整体对农村中小企业信贷可得性的影响较为显著,社会资本越传统,企业越依赖民间借贷;社会资本越现代,企业越容易获得正规信贷。(2)在社会资本的分量指数中,熟人信任、普遍信任、规范对企业民间借贷可得性具有显著的正向影响,其他社会资本分量指数对企业民间借贷可得性的影响并不显著。(3)传统社会资本的负面效应使得企业难以突破对民间借贷的融资依赖。(4)在社会资本分量指数中,网顶、熟人信任、贷款认知性三个变量对企业正规信贷可得性的影响是显著的,且是正向关系;普遍信任、规范两个变量的影响是显著的,且是负向关系;其他社会资本分量指数对企业正规信贷可得性的影响则不显著。(5)整合社会资本

对企业获得正规金融机构贷款具有重要的作用。

从社会资本角度系统研究农村中小企业信贷融资机制是一个新的尝试,具有一定的开创性。与以往研究相比,本书有独特的创新点和研究特色:

第一,采用可操作性强的 24 个指标测量企业主社会资本,较为全面、客观地衡量了农村中小企业业主的社会资本;

第二,从社会资本角度透视农村中小企业民间借贷嵌入性依赖的机制,剖析农村中小企业突破正规信贷融资障碍的社会资本机理,构建了一个较完整的分析农村中小企业信贷融资的社会资本理论视角;

第三,将因子分析方法和 Logistic 回归模型运用于企业主社会资本对农村中小企业信贷可得性的研究,实现了研究方法应用上的创新;

第四,从社会资本这个全新的角度提出构建农村中小企业信贷融资的社会关系网络、信任、规范约束等机制。

当然,社会资本作为一个研究企业信贷融资的新视角,还有许多有待进一步开展的研究,如由于数据的可得性和研究的难度,部分研究的结论难以采用数据进行直接检验,只能通过典型案例进行佐证,因此,如何采集数据并进一步拓展研究结论的应用范围值得继续探索。又如从企业主社会资本切入分析农村中小企业信贷融资问题,抓住了企业社会资本中的核心组成部分,而如何进一步系统全面地分析企业社

会资本影响农村中小企业信贷可得性成为将来研究的方向。

需要特别指出的是，本书的出版得到了国家社科基金青年项目(12CGL022)、福建省社科规划项目(2010B057)和福建省科协决策咨询研究课题项目的资助，在此对这些项目的支持表示衷心感谢。此外，本书的写作由笔者独立完成，书中观点仅代表个人观点，由于理论功底不深和知识水平有限，书中难免存在错误和遗漏之处，笔者对此承担责任。



# C 目 录 Contents

## 第1章 导 论 / 1

- 1.1 问题的提出 / 1
- 1.2 研究内容和技术路线 / 6
- 1.3 理论工具和研究方法 / 9
- 1.4 数据来源与调查方案 / 11

## 第2章 相关理论回顾与文献综述 / 14

- 2.1 信贷可得性的界定 / 14
- 2.2 信贷融资理论回顾与文献述评 / 17
- 2.3 社会资本理论研究综述 / 38
- 2.4 社会资本与信贷融合研究综述 / 48
- 2.5 小结 / 53

## 第3章 农村中小企业社会资本考察 / 55

- 3.1 农村中小企业社会资本的界定 / 56

|     |                             |       |
|-----|-----------------------------|-------|
| 3.2 | 企业主:企业社会资本研究的逻辑起点           | / 59  |
| 3.3 | 企业主社会资本透视                   | / 62  |
| 3.4 | 企业主社会资本的特征                  | / 81  |
| 第4章 | 社会资本对农村中小企业获得信贷的作用机制        |       |
|     | / 86                        |       |
| 4.1 | 农村中小企业信贷融资需求的特殊性            | / 86  |
| 4.2 | 农村中小企业民间借贷嵌入性依赖机制           | / 93  |
| 4.3 | 农村中小企业正规信贷获得的社会资本机<br>理     | / 106 |
| 4.4 | 小结                          | / 116 |
| 第5章 | 社会资本作用于农村中小企业信贷可得性的实证<br>分析 | / 119 |
| 5.1 | 企业主社会资本的因子分析                | / 120 |
| 5.2 | 企业主社会资本与信贷可得性的实证分析          | / 132 |
| 5.3 | 结论与讨论                       | / 152 |
| 第6章 | 社会资本作用于信贷可得性的案例分析           | / 158 |
| 6.1 | 案例资料来源                      | / 158 |

6.2 传统社会资本与民间借贷的案例分析 / 160

6.3 现代社会资本与正规信贷的案例分析 / 168

6.4 整合社会资本的作用 / 176

6.5 结论与讨论 / 186

## 第7章 研究结论与政策建议 / 189

7.1 研究结论 / 189

7.2 创新农村中小企业信贷融资机制的政策建议  
/ 197

7.3 研究的不足之处及未来研究展望 / 216

## 参考文献 / 218

## 附录 / 238

附录1 社会资本与中小企业融资情况调查表 / 238

附录2 社会资本与信贷可得性赋值处理结果 / 247

附录3 社会资本分量指数与总指数 / 277

## 后记 / 305

# 第 1 章

## 导 论

### 1.1 问题的提出

改革开放以来,以中小企业为主体的非公有制经济不断发展壮大,对中国经济增长的贡献作用巨大,然而中小企业在发展过程中面临严重的资金瓶颈约束,中小企业的贡献与受到正规金融机构的待遇不匹配。由于中小企业自身规模小,财务报表制度不健全又无法提供有效的抵押物,经营稳定性较差,风险承受能力比较低,银企之间存在严重的信息不对称、违约率高、交易成本高等问题使得中小企业往往不能从正规金融机构得到足额的信贷资金,不得不转向民间金融渠道筹集资金,而民间金融又由于资金规模小、借贷利率高,无法满足中小企业的资金需求。因此,如何解决中小企

业融资问题是一项紧迫而艰巨的任务。

实际上,由于农村经济的“弱质性”、农村城镇化水平严重滞后、城乡“二元”分割等条件的存在,使得农村地区的盈利性投资变得十分稀缺,在这种背景下,正规金融机构必然从农村地区吸走大量资金,形成“抽水机”效应。正如 Stiglitz 和 Hoff 所指出的发展中国家的农村金融是典型的二元形态。在中国农村金融市场上,国有商业银行缺乏信息的搜寻、监督、执行等方面的优势,因而不断调整经营战略,撤并农村机构网点(2007年末县域四大国有商业银行机构的网点数为2.6万个,比2004年减少6743个;金融从业人员43.8万人,比2004年减少3.8万人);邮政储蓄银行虽然可以开展面向农村的小额贷款服务,但其发展仍以零售业务和中间业务为主;农村金融“新政”<sup>①</sup>及国家信贷政策<sup>②</sup>的调整并没有改变农村地区金融供给不足、竞争不充分的局面,形成典型的城乡“二元”金融格局。因此,信息透明度差、缺乏抵押

---

① 2006年12月中国银行业监督管理委员会发布了《关于调整放宽农村地区银行业金融机构准入政策更好支持社会主义新农村建设的若干意见》,适度调整放宽农村地区银行业金融机构准入门槛。

② 2008年9月16日起下调一年期人民币贷款基准利率0.27个百分点,意味着2004年4月25日起的“银根紧缩”周期结束。

担保品的农村中小企业<sup>①</sup>受到更严重的正规信贷约束。

然而,农村中小企业却普遍地存在着依赖血缘、亲缘、地缘等关系的民间融资现象。通过对国内外文献的整理发现,在发展中国家或地区的中小企业融资结构中,正规金融所占比重很小,而内源融资和依靠人缘、地缘关系或其他商业关系获取信息的民间金融是中小企业创立和成长的主要资金来源<sup>②</sup>。笔者的调查结果同样反映了这个问题,在350家农村中小企业中,210家企业在2006—2008年的生产资金主要来源于民间借贷。显然,农村中小企业作为一个企业组织嵌入在农村这个熟人社会或至少是半熟人社会,其融资特点带有很强的社会性,农村社会中血缘、亲缘、地缘等非经济因素对其融资必然会产生影响。

从理论研究看,绝大多数与农村中小企业信贷融资相关的研究都被界定在一个比较狭义的主流经济学范围内进行,因此,从这些研究中得出的结论对于破解农村中小企业信贷融资困境问题效果并不理想。而超越主流经济学的关于农

---

① 本书定义的农村中小企业是指在乡镇及其以下地区进行生产的,从事制造业、建筑业、批发零售业、住宿和餐饮业等行业,职工数、销售额和资产总额符合《中小企业标准暂行规定》(国经贸中小企业[2003]143号)、《统计上大中小型企业划分办法(暂行)》(国统字[2003]17号)和《部分非公企业大中小型划分补充标准(草案)》(国资厅评价函[2003]327号)规定的农村私营企业。在笔者的调查对象中,农村私营中小企业多数是家族式经营,因此,本书所指的农村中小企业与家族企业有着很大的交叉。

② 林毅夫,孙希芳. 信息、非正规金融与中小企业融资[J],经济研究,2005(07):

村中小企业信贷融资的研究鲜为少见。林毅夫、孙希芳通过假定借贷双方都是异质的情况下,分析了正规金融的信息劣势以及民间金融的信息优势,在正规金融和民间金融并存的信贷市场上,民间金融改善了整个信贷市场的资源配置效率。那么,民间金融究竟通过什么渠道获取有益于借贷的信息?在正式制度约束力不足的情况下,民间借贷合约又是如何得到有效的执行?问题的关键是,正规金融能否通过某种方式获取有益于信贷决策的信息,抑或是改变对企业的经济担保要求为社会担保,实现信息不对称下的农村信贷市场效率的改进?显然,这属于社会资本范畴。

社会资本理论是20世纪80年代发展起来的一种新的分析途径,为人们提供了一个理解社会的新视角。从有关对社会资本进行讨论的文献中可以看出,社会资本具有重要的经济功能,在宏观方面,社会资本对经济增长、金融发展、反贫困及民主建设等诸多方面都有非常重要的作用;在微观方面,社会资本对家庭收入的增长、个人就业、企业获得信贷等方面作用重大。其中,关系网络、信任、规范构成社会资本的三大基本要素,并且具有克服不对称信息、弥补正式制度缺陷、解决集体行动困境、降低交易成本、促进交易等的作用。可以说,在促进农村中小企业信贷交易的达成上,信贷融资理论与社会资本理论找到了共同的落脚点和切合点,这是本书选择从社会资本角度研究农村中小企业信贷融资的重要

依据。近年来,国内外部分学者已经运用社会资本理论对中小企业融资问题进行研究。少数学者对农村中小企业借贷的研究其实已经触及到社会资本,开始注意家族、关系、信任、网络等对农村中小企业借贷行为的影响。但是,这些研究多数是零星的、缺乏系统的。

基于上述的分析,选择从社会资本角度对农村中小企业信贷融资进行研究,其研究的意义在于两个方面:理论上,为研究农村中小企业信贷融资提供一个新的理论视角,弥补传统的主流经济学研究的不足,从而有助于完善中国农村中小企业信贷融资理论;实践上,从社会资本角度探索破解农村中小企业信贷融资困境的崭新思路及现实途径,为政府在制定农村中小企业融资决策方面提供科学的参考依据,为企业制定经营发展战略和选择融资策略在观念和思路提供有价值的参考。



## 1.2 研究内容和技术路线

### 1.2.1 研究内容

根据国内外有关中小企业信贷融资以及社会资本研究的现状,选择从社会资本角度切入研究农村中小企业信贷可得性,找出社会资本对农村中小企业信贷获得的作用机制,实证研究分析社会资本对农村中小企业信贷可得性的影响,试图从一个全新的角度为破解农村中小企业信贷融资困境提供政策建议。因此,全书共分为七个部分,具体如下:

第1章导论。说明选题背景,构建研究内容和技术路线,阐明理论工具和研究方法选择,交代实证资料收集方法以及研究目标和本书的创新之处。

第2章相关理论回顾与文献综述。梳理信贷融资及社会资本相关研究的进展,找出研究视角。在对已往文献进行述评的基础上,得出若干启示。

第3章农村中小企业社会资本考察。着重对社会资本进行操作化定义,以所调查的数据从社会关系网络、信任、规范三个社会资本分量对企业主社会资本进行描述分析,并从社会资本分量和社会资本总指数两个方面归纳出企业主社会资本特征,目的是为了构建农村中小企业信贷融资机制研究的社会资本理论分析框架。