

地方融资圈及其风险问题研究 理论机制与浙江实证

吴 宝 郭元源 陈利华◎著

中国社会科学出版社

地方融资圈及其风险问题研究 理论机制与浙江实证

吴 宝 郭元源 陈利华◎著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

地方融资圈及其风险问题研究：理论机制与浙江实证/吴宝，郭元源，陈利华著．—北京：中国社会科学出版社，2016. 12
ISBN 978 - 7 - 5161 - 9606 - 9

I. ①地… II. ①吴… ②郭… ③陈… III. ①地方财政—投融资体制—风险管理—研究—浙江 IV. ①F812. 755

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 321898 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 卢小生
责任校对 周晓东
责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印刷装订 北京君升印刷有限公司
版 次 2016 年 12 月第 1 版
印 次 2016 年 12 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 24
插 页 2
字 数 398 千字
定 价 98.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书，如有质量问题请与本社营销中心联系调换

电话：010 - 84083683

版权所有 侵权必究

- 国家社会科学基金项目(14CSH071)阶段性研究成果
- 浙江省自然科学基金项目(LQ12G03003)研究成果
- 浙江工业大学中国中小企业研究院重点资助研究成果
- 浙江省中小为企业转型升级协同创新中心重点资助研究成果
- 浙江省哲学社会科学重点研究基地
——技术创新与企业国际化研究中心重点资助研究成果
- 浙江省“之江青年社科学者”计划重点资助研究成果

前 言

长期以来，企业家积极运用社会资本开展人格化融资合作，抱团解决融资困难，形成担保、股权关系错综复杂的地方融资圈，是我国各地的普遍现象。一旦圈内某家企业破产，债务风险往往沿着关系链蔓延，进而酿成大规模风险传染。近年来，这类债务风险在各地频频爆发。仅浙江省就发生了绍兴连环破产潮（2008年）、温州逃贷风潮（2011年）、杭州担保圈危机（2012年）等十余起影响重大的风险事件，类似事件在江苏、内蒙古、河南、陕西等地也是层出不穷，严重威胁到区域经济发展及社会稳定。以融资关系网络为媒介的企业间风险传染问题已然成为区域性金融风险的重要来源，成为各级政府维护稳定与发展面临的重大现实难题。以往研究往往将这类风险传染现象视为“偶发性”的个案，缺少严肃的学理分析，鲜见对这一现象的系统性研究和适应中国本土特色的理论解释架构，更无法为解决这一社会重大问题提供有效方案。本书困扰各地经济社会发展的重大社会现象为题材，选题具有强烈的问题导向和重要的现实意义，是一项紧密联系重大现实问题的人文社会科学类基础研究。在中央严防区域性金融风险背景下，本书瞄准现实重大问题，深入剖析风险传染现象的社会机理，提出“社会资本→融资网络结构→传染效应”的理论架构，为各地防范和治理企业间债务风险传染提供理论支撑。本书建构的解释架构有别于西方国家近年来兴起的以复杂网络建模为主要方法、建构于成熟金融环境下的风险传染研究范式，更加契合我国社会文化背景，有助于更深入理解我国企业间风险传染的机理和社会成因，对解决当前影响各地经济社会发展的企业债务风险问题具有较强的指导意义。

本书以融资圈网络结构为切入点，应用社会资本理论解释中国本土情景下的企业间风险传染问题，从新颖的研究视角，阐释我国人情社会背景下的企业间风险传染现象，建构了“社会资本→融资网络结构→

传染效应”理论解释架构；借助社会网络分析技术，对浙江杭州、宁波、绍兴、台州、湖州、嘉兴和金华七个地区的融资网络结构进行实证测度，考察地方融资圈的内部结构与生存形态，探讨其融资结网模式与风险传染效应之间的内在关联；建立地方融资圈风险传染的动态理论模型与仿真评价模型，科学测度与评价浙江七个地区的地方融资圈潜在的风险传染效应。地方融资圈是我国实体经济发展过程中形成的具有特定功能的企业间关系网络，对中小企业发展的许多方面都起到了重要的作用。与其有关的风险传染问题本质症结依然在于各国中小企业普遍存在的融资难、融资贵问题。从长远看，解决风险传染的有效途径依然在于加快转型升级，提振实体经济。因此，本书从融资转贷、区域品牌、县域治理、转型升级等多个方面探讨了地方融资圈的风险防范和实体经济的转型突破，并引介了 OECD 中小企业融资评价体系和中小企业融资国际政策协调的进展成果。

本书由五篇二十九章内容组成。第一篇是地方融资圈及其风险传染理论研究，包括地方融资圈及其风险传染缘起、企业间融资结网的社会机制研究、企业间融资结网的浙江实证考察、大规模风险传染的社会形成机制以及绍兴、台州风险传染比较案例研究。第二篇是浙江地方融资圈实证考察报告，包括浙江地方融资圈实证考察方案、杭州地方融资圈实证考察报告、宁波地方融资圈实证考察报告、绍兴地方融资圈实证考察报告、台州地方融资圈实证考察报告、嘉兴地方融资圈实证考察报告、湖州地方融资圈实证考察报告、金华地方融资圈实证考察报告和地方融资派系的结网模式考察。第三篇是地方融资圈风险传染效应仿真实验研究，包括个体风险、风险传染与系统性风险；风险传染的动态理论模型研究；风险传染的仿真模型研究；浙江融资圈风险传染效应评价以及网络结构与风险传染效应考察。第四篇是地方融资圈风险防范与转型突破对策研究，包括防范三类债务风险集中爆发的应对建议；杭州破解“转贷难、转贷贵”的探索实践；新常态下县域治理模式转型研究；提升区域品牌，助推转型突破的对策研究；推动块状经济向现代集群网络转型的对策研究；加快“小升规”，促进市场主体升级的对策研究；多措并举，加快提振浙江实体经济的对策研究。第五篇是经济合作与发展组织中小企业融资评价与国际政策协调研究，包括经济合作与发展组织中小企业融资国际评价体系、2014 年经济合作与发展组织对中国中小

企业融资评价、2015 年经济合作与发展组织对中国中小企业融资评价、2016 年经济合作与发展组织对中国中小企业融资评价、二十国集团/经济合作与发展组织中小企业融资高级原则及政策启示。

本书是国家社会科学基金项目（14CSH071）、浙江省自然科学基金项目（LQ12G03003）、浙江省哲学社会科学重点研究基地——技术创新与企业国际化研究中心重点研究课题、浙江省中小微企业转型升级协同创新中心重点研究课题、浙江工业大学中国中小企业研究院重点研究课题的研究成果。本书由吴宝负责全书的设计、组织与统撰工作，郭元源和陈利华参与了部分章节撰写。具体写作分工为：前言由吴宝撰写；第一篇即第一章至第五章由吴宝撰写；第二篇即第六章至第十四章由吴宝撰写；第三篇即第十五章至第十九章由吴宝撰写；第四篇第二十章至第二十二章由吴宝撰写，第二十三章由郭元源和吴宝撰写，第二十四章和第二十五章由陈利华和郭元源撰写，第二十六章由郭之源和吴宝撰写；第五篇即第二十七章至第三十一章由吴宝撰写。从博士选题到本书撰写成稿，本书主要作者吴宝博士历时十余年，始终致力于地方融资圈的跟踪调查和理论研究。目前，相关研究依然在持续开展中，本书体现了主要作者对前期研究成果的阶段性总结。

尽管参加撰写本书的作者都对自己撰写的内容进行了专门的调查研究，但基于研究问题的复杂性、研究角度及研究能力的局限，加之时间紧，水平有限，因此，本书中难免存在不妥之处，敬请各位读者批评指正。

吴 宝

2016 年 10 月

目 录

第一篇 地方融资圈及其风险传染理论研究

第一章 地方融资圈及其风险传染缘起	3
第一节 地方融资圈及其风险事件	3
第二节 地方融资圈结构与风险传染效应	4
第三节 研究内容及章节安排	6
第二章 企业间融资结网的社会机制研究	8
第一节 社会资本与企业融资的理论回顾	8
第二节 社会资本参与企业融资结网机理	12
第三节 社会资本参与融资结网的概念模型	16
第四节 社会资本影响企业融资结网的理论假说	18
第三章 企业间融资结网的浙江实证考察	21
第一节 实证检验命题	21
第二节 样本与数据	23
第三节 变量选择及编码方案	25
第四节 社会资本对企业融资结网影响效应分析	29
第四章 大规模风险传染的社会形成机制	40
第一节 社会资本负面效应理论回顾	41
第二节 大规模风险传染的发生机制	46

第五章 绍兴、台州风险传染比较案例研究	55
第一节 案例研究前言	55
第二节 案例选择与编码处理	56
第三节 两个案例的基本背景	58
第四节 社会资本与网络结构的测度结果	68
第五节 社会资本参与对网络结构的影响	74
第六节 网络结构对融资网络风险的影响	77
第七节 案例研究小结	86

第二篇 浙江地方融资圈实证考察报告

第六章 浙江地方融资圈实证考察方案	91
第一节 实证考察内容	91
第二节 实证考察设计	92
第七章 杭州地方融资圈实证考察报告	97
第一节 杭州地方经济总体情况	97
第二节 杭州地方融资圈网络结构分析	98
第三节 杭州地方融资圈派系构成分析	101
第四节 杭州地方融资圈典型派系研究	103
第八章 宁波地方融资圈实证考察报告	107
第一节 宁波地方经济总体情况	107
第二节 宁波地方融资圈网络结构分析	108
第三节 宁波地方融资圈派系构成分析	109
第四节 宁波地方融资圈典型派系研究	112
第九章 绍兴地方融资圈实证考察报告	116
第一节 绍兴地方经济总体情况	116

第二节	绍兴地方融资圈网络结构分析	117
第三节	绍兴地方融资圈派系构成分析	118
第四节	绍兴地方融资圈典型派系研究	120
第十章	台州地方融资圈实证考察报告	125
第一节	台州地方经济总体情况	125
第二节	台州地方融资圈网络结构分析	126
第三节	台州地方融资圈派系构成分析	128
第四节	台州地方融资圈典型派系研究	130
第十一章	嘉兴地方融资圈实证考察报告	133
第一节	嘉兴地方经济总体情况	133
第二节	嘉兴地方融资圈网络结构分析	134
第三节	嘉兴地方融资圈派系构成分析	134
第四节	嘉兴地方融资圈典型派系研究	137
第十二章	湖州地方融资圈实证考察报告	141
第一节	湖州地方经济总体情况	141
第二节	湖州地方融资圈网络结构分析	142
第三节	湖州地方融资圈派系构成分析	143
第四节	湖州地方融资圈典型派系研究	145
第十三章	金华地方融资圈实证考察报告	149
第一节	金华地方经济总体情况	149
第二节	金华地方融资圈网络结构分析	150
第三节	金华地方融资圈派系构成分析	150
第四节	金华地方融资圈典型派系研究	152
第十四章	地方融资派系的结网模式考察	157
第一节	社会资本与融资派系的形成	157
第二节	与其他网络类型的结构比较	159
第三节	浙江企业间融资派系的结构归类	160

第四节 企业间融资结网模式	164
第五节 实证考察结论	168

第三篇 地方融资圈风险传染效应 仿真实验研究

第十五章 个体风险、风险传染与系统性风险	173
第一节 风险传染与系统性风险的相关研究回顾	173
第二节 从个体风险到系统性风险的传染机制	176
第三节 风险传染过程的阶段模型	179
第十六章 风险传染的动态理论模式研究	182
第一节 地方融资圈的网络环境设定	182
第二节 风险传染机理的模型化	184
第三节 演进模型的具体化	185
第四节 多米诺骨牌式传染演进	187
第五节 动态理论模型的进一步讨论	190
第十七章 风险传染的仿真模型研究	193
第一节 仿真环境设计与假设前提	193
第二节 评价指标及评价方法	196
第三节 仿真测算模型构建	198
第四节 仿真测算模型的简单验证	202
第十八章 浙江融资圈风险传染效应评价	206
第一节 杭州地方融资圈风险传染效应评价	206
第二节 宁波地方融资圈风险传染效应评价	209
第三节 绍兴地方融资圈风险传染效应评价	213
第四节 台州地方融资圈风险传染效应评价	216
第五节 嘉兴地方融资圈风险传染效应评价	219

第六节	湖州地方融资圈风险传染效应评价	223
第七节	金华地方融资圈风险传染效应评价	226
第十九章	网络结构与风险传染效应考察	230
第一节	派系结构属性对风险传染效应的影响	230
第二节	三类融资结网模式的风险传染效应比较	235
第三节	决定融资网络风险传染效应的结构因素	243
第四节	浙江地方融资圈的风险传染评价总结	247
 第四篇 地方融资圈风险防范与 转型突破对策研究		
第二十章	防范三类债务风险集中爆发的应对建议	251
第一节	金融危机后的三类债务风险形势	251
第二节	防范三类债务风险集中爆发的对策建议	252
第二十一章	杭州破解“转贷难、转贷贵”的探索实践	255
第一节	中小企业融资难、融资贵问题	255
第二节	各类转贷基金模式比较	255
第三节	杭州转贷模式新探索	257
第四节	进一步的对策建议	258
第二十二章	新常态下县域治理模式转型研究	261
第一节	新风险形势下的县域治理	261
第二节	新常态下传统县域治理模式面临的严峻挑战	262
第三节	从“地方法团主义”到“后三位一体统合” 的县域治理逻辑变革	263
第四节	新常态下探索县域治理新模式的浙江实践	264
第五节	当前县域治理新模式构建面临的突出障碍	267
第六节	深化新型县域治理模式的对策建议	268

第二十三章	提升区域品牌，助推转型突破的对策研究	270
第一节	区域品牌对转型发展的重要意义	270
第二节	加强龙头骨干企业品牌是夯实区域品牌的关键	273
第三节	加强区域品牌，推动转型突破的对策建议	276
第二十四章	推动块状经济向现代集群网络转型的对策研究	278
第一节	浙江块状经济转型发展现状	278
第二节	推动块状经济转型突破的对策建议	280
第二十五章	加快“小升规”，促进市场主体升级的对策研究	286
第一节	浙江省小微市场主体发展总现状	286
第二节	加快做好“小升规”工作的重要意义	287
第三节	目前“小升规”工作中面临的突出问题	288
第四节	推进“小升规”，促进市场主体升级的政策建议	289
第二十六章	多措并举，加快提振浙江实体经济的对策研究	292
第一节	当前浙江实体经济面临的主要困境	292
第二节	振兴浙江实体经济的主要思路	293
第三节	振兴浙江实体经济的对策建议	294

第五篇 经济合作与发展组织中小企业 融资评价与国际政策协调研究

第二十七章	经济合作与发展组织中小企业融资国际评价体系	299
第一节	经济合作与发展组织中小企业融资评价项目背景	299
第二节	经济合作与发展组织中小企业融资评价指标体系	302
第三节	经济合作与发展组织中小企业融资评价数据采集	304

第二十八章 2014 年经济合作与发展组织对中国	
中小企业融资评价	306
第一节 中小企业发展总体情况	306
第二节 中国中小企业融资状况评价	310
第三节 中国中小企业政策回应评价	316
第二十九章 2015 年经济合作与发展组织对中国	
中小企业融资评价	319
第一节 中国中小企业在国民经济中的地位	319
第二节 中国中小企业融资状况评价	323
第三节 中国中小企业创业融资政策评价	332
第三十章 2016 年经济合作与发展组织对中国	
中小企业融资评价	335
第一节 中国中小企业在国民经济中的地位	335
第二节 中国中小企业融资状况评价	336
第三节 中国中小企业创业融资政策评价	347
第三十一章 二十国集团/经济合作与发展组织中小企业融资	
高级原则及政策启示	350
第一节 二十国集团/经济合作与发展组织中小企业	
融资高级原则制定背景	350
第二节 二十国集团/经济合作与发展组织中小企业	
融资高级原则的具体内容	352
第三节 二十国集团/经济合作与发展组织中小企业	
融资高级原则的落实与政策启示	356
参考文献	359

第一篇

地方融资圈及其 风险传染理论研究

第一章 地方融资圈及其风险传染缘起

第一节 地方融资圈及其风险事件

企业家积极运用社会资本开展人格化融资合作，形成担保、股权关系错综复杂的地方融资圈，是各地的普遍现象。大量经验证据表明，社会资本的积极运用有助于改善企业融资（Wassmer and Dussauge, 2012；郭毅等，2013；戴亦一等，2014；徐业坤、李维安，2016）。华人企业的融资行为更深地嵌入于社会关系网络之中，形成了“情感与利益加权关系”的行为模式（陈介玄和高承恕，1991）。以社会资本为载体促成企业间融资合作的现象历来有之，且较为普遍。例如，近代著名的“江浙财团”就是以在上海经商的宁波籍商人及钱庄老板为核心的同乡商业团体（姚会元、邹进文，1997）。

地方融资圈在抱团解决融资困难的同时也极易使债务风险沿关系链蔓延。一旦其中某家企业破产，风险往往沿担保链、股权链蔓延，造成风险传染（Allen and Gale, 2001），进而酿成区域系统性风险（Aguais et al., 2000；Battiston et al., 2007；Gatti et al., 2006）。近年来，各地融资圈频频爆发债务危机，仅浙江就发生了富阳纸业担保风波（2005）、绍兴连环破产潮（2008）、温州逃贷风潮（2011）、杭州担保圈危机（2012）等十余起影响重大的风险事件，类似事件在江苏、内蒙古、河南、陕西等地也层出不穷，严重威胁区域经济发展及社会稳定。这些事件无一不是实体经济以社会资本为信用载体构建了过于密集的融资关系网络后酿成区域性风险传染，威胁区域经济安全和社会稳定的案例。实体经济以社会资本为信用载体编织融资关系网络的现象日益突出，成为影响我国区域经济安全与稳定的重要变量。之前，中小企业普遍存在的融资结网现象并未受到理论界的充分重视，屡屡发生的风险传染问