

中国非公有制经济人士统战研究基地丛书 主编 范柏乃

货币政策、微观权利映射与 小微企业融资问题

一个阿玛蒂亚·森权利理论研究视角

苏小松 著

中国社会科学出版社

中国非公有制经济人士统战研究基地丛书 主编 范柏乃

货币政策、微观权利映射与 小微企业融资问题

一个阿玛蒂亚·森权利理论研究视角

苏小松 著

中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币政策、微观权利映射与小微企业融资问题：一个阿玛蒂亚·森权利理论视角 / 苏小松著. —北京：中国社会科学出版社，2016. 6

ISBN 978 - 7 - 5161 - 9552 - 9

I. ①货… II. ①苏… III. ①中小企业—企业融资—研究 IV. ①F276. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 325532 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 田 文
特约编辑 丁 云
责任校对 张爱华
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 北京明恒达印务有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2016 年 6 月第 1 版
印 次 2016 年 6 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 13
插 页 2
字 数 221 千字
定 价 58.00 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

摘 要

摆脱贫困、促进国民财富增长是经济发展的主题，这并不容易，贫困与饥荒时常相伴，森提出了“权利方法”用以研究饥荒问题，几乎否定了 FAD 对饥荒的解释，权利方法强调市场、社会公正正在解决饥荒等灾难中的重要性。现实中小微企业正经历着某种融资的“饥荒”，“融资难”反映出其强烈的融资诉求。

在权利方法看来，影响小微企业融资权利与可获得性的主要因素为小微企业自身的资源禀赋、融资权利映射系统以及货币资源。这三种因素在小微企业融资权利中发挥着不同的作用：资源禀赋起到了基础性作用；融资权利映射系统则决定了有多少资源禀赋可以映射到货币资金；货币资源的分配则影响了小微企业信贷市场上信贷资金的稀缺性。

在小微企业的资源禀赋中，流动资产、固定资产等有形资源禀赋对小微企业融资的作用要大于其他资源禀赋，尽管技术、生产经营能力、信用等资源禀赋开始发挥一定的融资作用了，这说明小微企业融资状况正在向好的方向转变，但是这种改善也是相对有限的，传统的“抵质押物”贷款模式已经松动，对小微企业融资权利起到改善作用。在小微企业融资权利映射系统方面，权利映射系统对小微企业融资可获得性具有最直接的作用，决策者可以通过制度供给来实现小微企业融资权利映射系统的优化，随着融资权利映射系统的优化，其弹性也在不断发生变化。决策者通过扭转对小微企业的歧视、金融机构多元化、金融机构向小微企业融资供给能力的培育推动小微企业融资权利映射系统的变迁，系统的变迁有效改善

了小微企业融资权利，贷款利率自由化进一步释放了小微企业信贷市场的活力，为小微企业信贷市场有效运行进一步创造了有利条件；权利映射系统在微观层面则是机构及其信息生产问题，不存在最先进的小微企业融资模式，机构只能依据自有的信息结构进行信息生产的分工向小微企业供给融资，通过机构的比较来看，都能取得较好的绩效，商业银行对小微企业融资供给路径也要遵循信息生产的原则。在货币资源的融资权利分析中发现并非货币资源的绝对量降低了小微企业融资可获得性，而是货币资源的分配以及小微企业信贷市场存在着不同的市场势力阻碍了小微企业融资权利的改善。

最后研究表明，一个有效运行的信贷市场要优于政府直接干预、补贴小微企业融资，政府的最佳作用不是干预、控制市场，而是要构建一个有效运行的小微企业信贷市场，从而改善小微企业融资权利。小微企业融资状况的改善需要多方面协调推进，培育与小微企业资源禀赋相关的要素市场，提高小微企业资源禀赋的变现能力以及流通性，继续推动金融机构多元化，提高金融市场竞争程度，创新并传播小额信贷技术都是改善小微企业融资状况的必要政策。

关键词：权利方法，小微企业，融资权利，权利映射

Abstract

It is the theme of economic development to get rid of poverty and prompt the national wealth increase, which is not easy. The poverty always goes with the famine. Sen put forward the "entitlement approach", which nearly negate the FAD's famine explanation. The entitlement approach emphasizes the importance of the market, social justice in settling with the famine or other disaster. In the reality the micro and small enterprise (MSE for short) are going through "famine". It's difficult to get the loan for them, which also reflect their strong finance demand.

From the entitlement approach, the main factor that influence the MSE financial entitlement and availability can be categorized as: the MSE own endowment, financial mapping system and monetary resource, which play the different role in the financial entitlement. The endowment plays a basic role. The financial entitlement system determine how much money the endowment map. The allocation of the monetary resource has influenced the credit scarcity in the MSE credit market.

In the MSE endowment, current asset and fixed asset etc. visible endowment plays a greater role than other endowment in the finance. Although technique, production management ability begin to work in the enterprise finance, which shows the MSE finance is turning better, but the improvement is limited. The traditional mortgage loan method has relaxed, which improve the MSE financial entitlement. In the MSE financial entitlement mapping system, it exerts a direct function on the MSE finan-

cial availability. The policy - maker can optimize the financial entitlement system, the system elasticity is changing with the system optimization. The policy - maker can push the financial entitlement mapping system transition by turning around the discrimination on the MSE, financial institutional diversification and loan supply capability culture. The system transition effectively improve the MSE financial entitlement. The loan rate liberalization further released the MSE credit liveliness, which effectively create the beneficial condition. The micro level of the entitlement mapping system are the institution and information production. There is no advanced financial method. The institution can only make information production division to supply loan according to its own information structure. By the institution compare, all the new rural financial institutions can get a good performance. Also the commercial bank obey the information production principle. In the financial entitlement analysis of the currency resource, we can discover that the currency amount did not reduce the financial availability, but the allocation of the currency resource and the market power impede the financial entitlement improvement.

In the end, the study demonstrates that an effectively functioning credit market is better than the government intervene and subsidy. The best role for the government is not to control the market, but construct a better credit market, which improve the MSE financial entitlement. The MSE financial situation improvement need a many - sided coordination. It's necessary that cultivate the MSE endowment market, which raises the endowment liquidity. The financial institutional diversification can raise the financial market competition. The innovation and propagation of the microcredit technique are also necessary.

Key Word: entitlement approach, the micro and small enterprise, financial entitlement, entitlement mapping

目 录

第一章 导论	(1)
一 研究背景	(1)
二 研究意义	(11)
三 国内外研究现状与文献评述	(12)
四 研究目标、研究内容	(22)
五 研究技术路线及可能的创新	(25)
第二章 小微企业融资可获得性的权利理论分析	(28)
一 小微企业融资权利、可获得性的定义	(28)
二 权利方法对小微企业融资难的理解	(32)
三 小微企业资源禀赋对融资可获得性的影响机制	(33)
四 权利映射系统对小微企业融资可获得性 的影响机制	(39)
五 货币资源对小微企业融资可获得性的影响机制	(62)
六 小微企业融资权利映射过程及其映射权利 失败的含义	(67)
七 本章小结	(69)
第三章 小微企业资源禀赋的融资作用测定	(71)
一 小微企业有形资源禀赋的融资难度	(71)
二 小微企业生产经营能力融资作用测定	(80)
三 小微企业技术要素的融资作用测定	(88)

四	本章小结	(98)
第四章	小微企业融资权利映射系统变迁及其影响	(100)
一	权利映射系统变迁及其对小微企业融资可获得性 影响	(100)
二	权利映射系统变迁中的贷款利率自由化	(118)
三	本章小结	(130)
第五章	权利映射系统的微观绩效及其路径	(132)
一	新型农村金融机构的比较分析	(132)
二	商业银行的小微企业融资模式及其路径分析	(143)
三	本章小结	(152)
第六章	货币资源对小微企业融资影响的实证分析	(153)
一	货币供给	(153)
二	实证分析	(155)
三	货币市场结构失衡下的小微企业融资权利	(161)
四	本章小结	(163)
第七章	结论与政策含义	(165)
一	结论	(165)
二	政策含义	(170)
参考文献		(172)
附录		(182)
后记		(198)

第一章 导论

一 研究背景

摆脱贫困不是一件容易的事情。贫困与苦难犹如孪生兄弟从来没有退出过人类历史舞台。从人类社会接受到第一道文明曙光开始一直到工业革命前夕，贫困、饥荒仍然是悬在人类头顶上的达摩克利斯之剑，即便是在“二战”之后，经济发展落后国家也发生了不同程度的饥荒，如埃塞俄比亚饥荒、孟加拉国饥荒等。

寻找经济发展之道、实现财富增长和摆脱贫困是经济学永恒的主题，从前古典时期到 21 世纪，无数经济学家为之不懈奋斗。最早的重商主义和重农主义分别提出了贸易利润和农业在经济发展中的重要作用。斯密在《国富论》中对重商主义进行了严厉的批判，并阐述了分工对于经济发展和财富增加的作用，分工提高了生产效率，每个人都因为专业分工而在总体上成倍增加了经济产出，这部不朽的著作见证了人类奋进向上的伟大时刻，尽管这一过程与“革命”的迅速意义有一定的差别。兰德斯（2001）在其著作《国富国穷》中指出，此次工业革命的意义在于深，而不在于迅速，诸多重要技术是经过时间的完善才最后成型的，如蒸汽机从 1689 年托马斯·萨弗发明利用蒸汽造成真空以推动水泵的装置到 1705 年托马斯·纽科门发明的真正意义上的蒸汽机、再到 1768 年詹姆斯·瓦特发明了带有分体凝汽室的蒸汽机，其后 15 年，又一次次改进才能旋转带动其他装置，蒸汽机技术的进步之路是艰难而缓慢的，其他技术则更是如此。早期资本主义的经济

发展表现出了野蛮的一面，马克思在其著作中对此进行了无情的批判，但是马克思忽视了“工业革命对经济福利长期的杠杆作用”^①（罗伯特·L. 海尔布罗纳、威廉·米尔博格，2012），经济发展总体上改善了工人阶级的生存状况。

“二战”之后，原来的殖民地国家纷纷独立，在寻求经济发展的道路上，他们选择了资本积累的增长方式，这种方式受社会主义经济理论和苏联模式影响在发展中国家大行其道，“依附学派”的思想和伊曼纽尔·沃勒斯坦（Immanuel Wallerstein，1998）的“边缘—中心理论”更加强化了发展中国家的这种印象，通过对农业、农村和农民的剥削以达到资本积累的目的是非常普遍的，出于对经济独立的渴求，新政权们对市场经济和贸易都极为反感，追求大而全的工业体系当时在发展中国家政府看来完全是理所当然的，通过信贷补贴等金融抑制手段将廉价资金导向国有企业是这些国家的一贯做法，但从实际效果来看，多数发展中国家并没有实现经济的快速发展，低效和脆弱的农业经济使得这些国家并不能如愿以偿地达到经济快速发展的目的，从而不得不面临转变政策的选择。同时，这一时期的发展经济学研究也表明物质资本对经济增长的贡献是有限的，更重要的是促进全要素生产率的提高，根据经济增长类型的差异，速水佑次郎提出了马克思经济和库兹涅茨经济（1998），库兹涅茨经济全要素生产率大幅提高，则经济得到整体改善，人均收入水平上升。

^① 参见[美]罗伯特·L. 海尔布罗纳、威廉·米尔博格的《经济社会的起源》，第70页：“国会委员会发现，一个手工纺织工用工资能够购买的补给品，在19世纪30年代初是19世纪30年代末的3倍，尽管每一个行业的遭遇并非完全相同，但是，工业革命的第一次涌流带来了苦难，而工业革命的益处并非立竿见影。然而，到了1870年，工业革命的长期效应开始逐渐浮现。生活必需品的价格那时已上升到15先令，但是每周工资也随之逐渐提高，达到甚至超过了15先令。劳动时间也缩短了。……一周工作时间从61小时下降到54小时。”

表 1-1 1992—2012 年私营企业发展情况

年份	户数		人数		注册资金	
	数量(户)	增长(%)	数量(万人)	增长(%)	数量(亿元)	增长(%)
1992	139633			232		221
1993	237919	70.39	373	60.78	681	208.14
1994	432240	81.68	648	73.73	1448	112.63
1995	654531	51.43	956	47.53	2622	81.08
1996	819252	25.17	1171	22.49	3752	43.1
1997	960726	17.27	1349	15.2	5140	36.99
1998	1200978	25.01	1709	26.69	7198	40.04
1999	1508857	25.64	2022	18.31	10287	42.91
2000	1761769	16.76	2407	19.04	13308	29.37
2001	2028548	15.14	2714	12.75	18212	36.85
2002	2638300	30.1	3409	25.61	24756	35.93
2003	3287200	24.6	4299	26.11	35305	42.61
2004	4024100	22.4	5017.3	14.32	47936	26.35
2005	4719500	17.3	5824	16.08	61331	27.94
2006	5441400	15.3	6586	24	76029	13.1
2007	6030500	10.8	7251.1	10.1	93900	23.5
2008	6574200	9	7904	9	117400	25
2009	7402000	26.31	8607	23.68	—	—
2010	8455000	25.61	9417.6	22.85	190000	45.55
2011	9677000	24.99	10353.6	22.13	250000	44.78
2012	10857200 ¹	24.32	11000 ²	21.28	311000 ²	43.69
年均增长		27.96		25.58		

统计口径说明：全国规模以上工业企业统计范围 1998 年至 2006 年为全部国有及年主营业务收入在 500 万元及以上非国有工业企业；2007 年至 2010 年为年主营业务收入在 500 万元及以上的工业企业；2011 年为年主营业务收入在 2000 万元及以上的工业企业。这里的民营企业主要是规模以上的民营工业企业。2012 年数据来源：1 来自国家工商行政管理总局《2012 年全国市场主体发展总体情况》，2 来自全国工商联 2012 年度《中国民营经济发展形势分析报告》，其余与上年度本报告相同。

马克思经济增长类型强调资本积累，苏联式的中央计划经济在 20 世纪 60 年代实现了高速增长，并为其他发展中国家所效仿。苏联模式为了实现经济现代化战略的赶超目标，“有选择、不平衡的增长，把资源集中于所谓‘增长的引擎’部门和活动中去”成为苏联战略的一条重要原则（W. 布鲁斯、K. 拉斯基，1998），实际上这一战略原则造成了不同经济主体之间的严重不平等，而库兹涅茨提出的现代经济的一个重要特征就是“社会和经济均等化”（托达罗，1999）。苏联模式为了生产而生产，不计代价的牺牲消费、农业和轻工业，以致 20 世纪 80 年代后，这些发展中国家经济增长绩效变差，国民经济结构严重失衡，苏联模式并没有使这些国家的国民财富得到快速积累，很多发展中国家的生活水平仍然低下。

苏联模式的失败引发了 20 世纪 80 年代发展中国家的一系列市场化改革浪潮，新自由主义在全球范围崛起，最终形成华盛顿共识，这一系列的变化对原来坚持苏联模式的国家产生了极大的冲击。苏联解体后，苏联以及东欧国家采用了“休克疗法”，在极短时间内快速推行私有化、市场化。中国在 1978 年开始进行全面的经济改革，将市场机制引入经济的各个领域，但是与东欧、苏联国家不同，中国采取了渐进改革的策略，首先在农村经济领域推动改革，继而在城市推动国有企业改革，在金融领域则逐渐放松，推动利率自由化，经济逐渐走向金融深化。

中国的改革一直致力于市场经济的建立与完善，鼓励各种所有制经济共同发展。中国的改革承认了私营经济的重要性，确立了私营经济的合法地位，将 2004 年的《宪法修正案》中《宪法》第十一条第二款“国家保护个体经济、私营经济的合法的权利和利益。国家对个体经济、私营经济实行引导、监督和管理。”修改为：“国家保护个体经济、私营经济等非公有制经济的合法的权利和利益。国家鼓励、支持和引导非公有制经济的发展，并对非公有制经济依法实行监督和管理。”个体工商户、私营企业快速发展（表 1-1），逐渐成为经济发展中的重要角色，私营经济激励渴求财富、摆脱贫困的人们纷纷投身改革浪潮。在 20 世纪 80 年代、90 年

代,“乡镇企业”、“下海”成为一种社会风潮,私营经济迅速崛起,成为中国经济的一支重要力量,它极大地释放了经济活力,“致富”成为当时的时代主题。

改革努力使各个不同的经济主体能够处在一个较为平等的竞争位置上,但是长久以来苏联模式形成的政策惯性使很多不平等因素一直存在,这种不平等对经济中的资源配置产生了重大影响。信贷资源的配置可以说就是不平等的一种体现,信贷资源有限,供不应求导致了信贷配给的必然,这就产生了金融抑制。中国的改革承认了私营企业的合法地位。私营企业在所有企业中,按规模划分,数量最多的是小型企业和微型企业。2011年9月,工业和信息化部、国家统计局、国家发展改革委员会、财政部《关于印发中小企业划型标准规定的通知》(工信部联企业〔2011〕300号),我国小微企业划分标准正式确立,在本书的研究中,小微企业以此作为标准(小微企业是小企业和微型企业的统称,因此本书研究对象同时包含了小企业和微型企业)。

小微企业的发展对于经济的全面进步和发展起着至关重要的作用,但是由于金融体制以及其他因素的影响,小微企业并不能在信贷市场上获得相应的位置。“融资难”一直是这一类企业面对的重大发展难题,信贷市场上的不平等境遇妨碍了这些企业的健康发展。

小微企业对于正在发展中、希望实现财富快速增长的中国意义非凡,小微企业包含着中国人追求财富的强烈意愿和对改变自我生活的热切期盼,小微企业在经济发展中扮演着极为重要的角色。小微企业一般集中分布于与人民生活息息相关的行业,如批发和零售业、住宿餐饮业、居民服务和其他行业;同时,小微企业的进入门槛较低,它对资本以及技术的要求不高,相比于大型企业和中型企业,小微企业的地理分布是最广泛的,数量也是最多的,小微企业数量要占有工业企业数量的90%左右。由于小微企业的广泛分布,它对于经济发展的作用如同生物机体最简单的组织,处在产业链条的最低端,直接面向市场,它们的发展直接影响到经济的微环境运行状况。

表 1-2 小微企业划分标准

部分行业	微型企业		小型企业	
	营业收入 (万元)	从业人数 (人)	营业收入 (万元)	从业人数 (人)
农、林、牧、渔业	0-50		50-500	
工业	0-300	0-20	300-2000	20-300
批发业	0-1000	0-5	1000-5000	5-20
零售业	0-100	0-10	100-500	10-50
交通运输业	0-200	0-20	2000-3000	20-300
仓储业	0-100	0-20	100-1000	20-100
邮政业	0-100	0-20	100-2000	20-300
住宿业	0-100	0-10	100-2000	10-100
餐饮业	0-100	0-10	100-2000	10-100
信息传输业	0-100	0-10	100-1000	10-100
软件和信息技术服务业	0-50	0-10	50-1000	10-100
物业管理	0-500	0-100	500-1000	100-300

小微企业对国民经济的就业率和工业产值作出了贡献。由于小微企业所处的产业主要为劳动力密集型的产业，因此，小微企业提供了最多的就业岗位，吸纳了绝大多数的劳动力，均超过大、中型企业（如图 1-1 所示）。从图 1-1 中可以发现，小型企业吸纳就业人数有所波动，但总体上呈增长趋势，大、中型企业就业人数也有所增加，从趋势上看，这三类企业吸纳就业人数增长量都有所放缓。小企业就业人数从 2005 年的 3097.04 万人增至到 2010 年的 4151.49 万人，而个体户户数在 2012 年年底达到 4059.3 万户，同时就业人数达到 8628.3 万人，可见小微企业对整体就业的贡献份额之大。

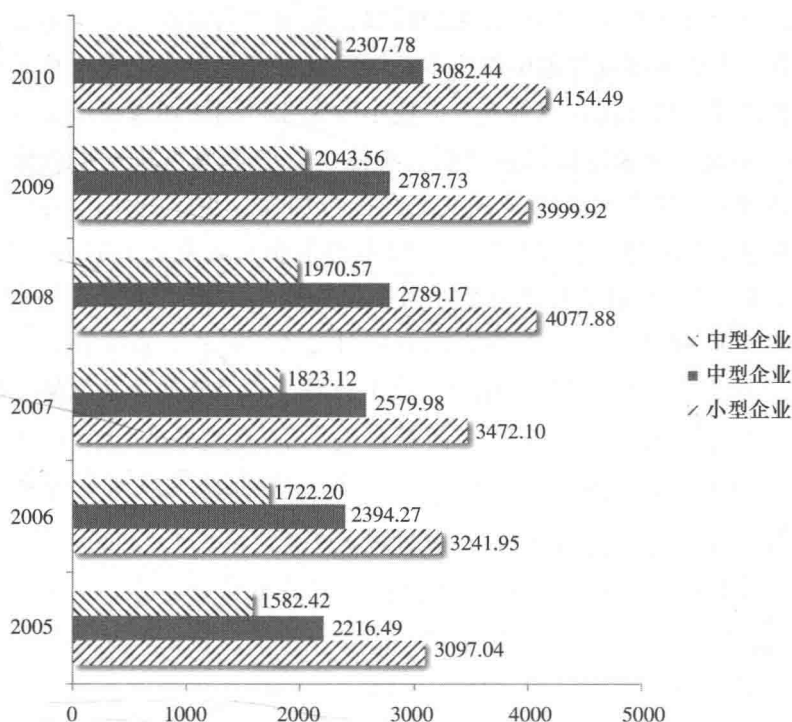


图 1-1 大、中、小型企业就业人数 (单位: 万人)

资料来源: 中国工业经济统计年鉴, 全国规模以上工业企业统计范围 2005 年至 2006 年为全部国有及年主营业务收入在 500 万元及以上非国有工业企业; 2007 年至 2010 年为年主营业务收入在 500 万元及以上的工业企业。

在工业总产值中, 小型企业也做出了相当大的贡献 (如图 1-2 所示)。从 2004 年至 2010 年的情况来看, 小微企业对工业总产值的贡献在 35% 至 40% 浮动。从趋势上看, 尽管在 2008 年至 2010 年爆发了经济危机, 欧美国家消费不振, 出口压力增加, 小企业工业产值仍然出现增长的趋势, 在 2010 年有所下滑。

2008 年发生的金融危机对小微企业产生了很大的影响, 尤其是那些依靠对外出口加工贸易的小微企业, 出口形势的恶化对这类企业冲击更大。小微企业的快速发展完全是在利润的驱动下产生

的，企业家将企业家精神发挥到极致，利用“人口红利”——较低的劳动力成本以及其他资源成本；同时以出口为导向，利用相对宽松的世界贸易环境；双管齐下，使小微企业得到快速发展。但是自2008年世界金融危机爆发之后，小微企业的低成本快速扩张优势逐渐消失，随之而来的是成本上升压力加大。2012年亚布力中国企业家生存环境指数调查显示：57%的企业家认为人工成本过高。在2012年，有超过九成的企业为基层一线员工提高工资，且平均涨幅约为14.4%，而且77%的企业计划在2013年继续为员工涨薪。30.7%的企业家认为原材料成本过高，32.3%的企业家感觉到企业运营资金紧张，并且，企业自筹资金的比例为69%，还有32.7%的企业家认为税负过重，小微企业发展受到诸多问题的困扰。

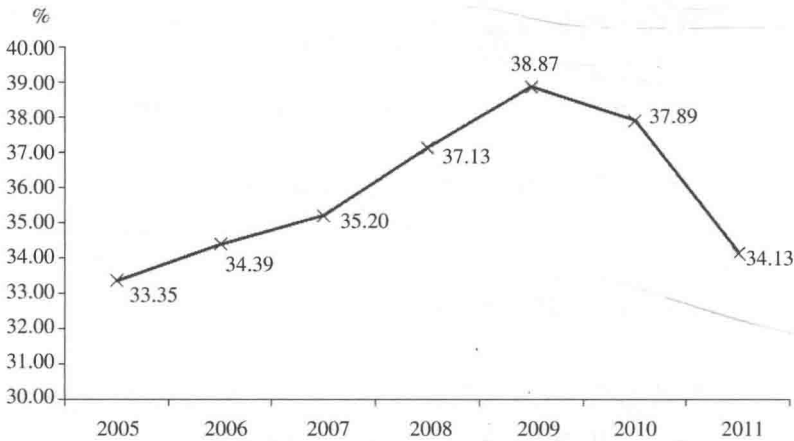


图 1-2 小型企业工业产值比重

资料来源：2005 年至 2010 年同图 1-1，2011 年为年主营业务收入在 2000 万元及以上的工业企业。

金融危机的爆发使本就不平等的、脆弱的信用环境趋于恶化，小微企业的脆弱性暴露无遗，信贷环境恶化对小微企业融资产生了不小的冲击。2008 年至 2012 年，企业主跑路、高利贷、非法集资