

2010 中国金融发展报告

——中小企业融资与农村金融

上海财经大学小企业融资研究中心
上海财经大学现代金融研究中心
上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社

需要企本请访问 www.ertongbook.com

2010

中国金融发展报告

——中小企业融资与农村金融

上海财经大学小企业融资研究中心
上海财经大学现代金融研究中心
上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2010中国金融发展报告:中小企业融资与农村金融/上海财经大学小企业融资研究中心,上海财经大学现代金融研究中心,上海财经大学金融学院编.—上海:上海财经大学出版社,2010.8

ISBN 978-7-5642-0837-0/F·0837

Ⅰ.①2… Ⅱ.①上… ②上… ③上… Ⅲ.①金融事业-经济发展-研究报告-中国-2010 Ⅳ.①F832

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第147948号

□ 责任编辑 江 玉 张惠俊

□ 封面设计 周卫民

2010 ZHONGGUO JINRONG FAZHAN BAOGAO

2010 中国金融发展报告

——中小企业融资与农村金融

上海财经大学小企业融资研究中心

上海财经大学现代金融研究中心

上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路321号乙 邮编 200434)

网 址:http://www.sufep.com

电子邮箱:webmaster @ sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

宝山葑村书刊装订厂装订

2010年8月第1版 2010年8月第1次印刷

787mm×960mm 1/16 27.25印张 446千字

定价:43.00元

2010 中国金融发展报告

——中小企业融资与农村金融

课题领导小组负责人：徐晓萍　丁剑平

参加编写人员(按拼音顺序排列)：

曹　啸　陈利平　戴国强　丁剑平　郭丽虹

何　韧　胡乃红　黄　曼　蒋元涛　金德环

李　猛　李晓洁　钱婵娟　谈儒勇　徐晓萍

姚雪峰　袁　晨　张建华　钟　明

前　言

2010年是一个格局复杂的年份。放眼全球，欧洲债务危机频发引发了“欧元波动加大是否会引起世界经济二次触底”的疑虑。而与此同时，澳大利亚、加拿大却开始步入“退出”经济刺激计划的战略轨迹。两者截然相反的表现，考验着各国政策的取向。为此，政策的制定既要保持连续性，又要提高前瞻性。审视国内，虽然2009年为应对世界金融危机的冲击中国用了“猛药”，及时地阻止了外来冲击可能导致的经济下滑，但中国经济在2010年中还面临许多不确定的因素。尽管中国政府已经出台了一系列打击投机的措施，但延续2009年房地产泡沫的惯性，2010年的房价还在高位徘徊，通胀预期还在继续攀升，产能过剩等现象还没有消化，中小企业融资难问题没有实质性解决，“国进民退”的经济结构调整障碍重重。

2010年对中小企业、民间资本、农户、低收入者等弱势群体而言又是一个充满希望的年份。自从2005年联合国提出“普惠金融体系”(all-inclusive financial system)的概念以来，中国在构建普惠金融体系方面已

需要全本请访问 www.ertongbook.com

经做出了许多有益的实践。2010年初，中国人民银行牵头成立了“普惠金融协调委员会”，其主要目标是在2010年底前撰写出一份关于构建中国普惠金融体系的政策建议报告，以适当形式在适当时候上报国务院及相关部门。这意味着“普惠金融体系”有望被提升到国家政策的高度。2010年5月13日，国务院颁布《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(“新36条”)，鼓励民间资本进入基础产业和基础设施、市政公用事业和政策性住房建设、社会事业、金融服务、商贸流通、国防科技工业等六大领域。这在一定程度上可以被视为继20世纪80年代的家庭联产承包责任制和90年代的国有企业改革之后的中国第三次重大制度改革。2010年有望成为下一个经济周期的“民间投资元年”。

《2010中国金融发展报告》的核心议题是中小企业融资。本报告由三编组成。第一编“2009年中国金融回顾与展望”回顾和总结了2009年我国货币金融(主要包括货币政策和资本市场)的运行状况，讨论了后危机时期流动性的国际传递及我国保险业的发展。该编由上海财经大学现代金融研究中心主编，参加写作的有(按拼音顺序排列)：曹啸、陈利平、戴国强、丁剑平、胡乃红、黄曼、金德环、姚雪峰、袁晨、张建华、钟明等。上海财经大学金融学院的各系主任也参与了协调工作。第二编“中小企业融资”和第三编“农村金融发展概述”是本报告的重点，由上海财经大学小企业融资研究中心主编，集合了中心研究人员三年的研究成果和心得。需要说明的是，为了使读者对中小企业融资问题和农村金融问题有更好的理解和较为全面的认识，第二编和第三编的写作将涉及大量的历史背景、发展变革以及最新的学术成果和实践情况，而不局限于2009这一特定年份。负责第二编各章节写作的分别是：第5、7章徐晓萍，第6章李晓洁、钱婵娟，第8章何韧，第9章郭丽虹，第10章徐晓萍、李猛，第11章蒋元涛。第三编由谈儒勇负责撰写。第二编和第三编的引言由徐晓萍撰写。此外，胡静怡、马一波、刘英、朱晨等对本书的最终完成也有贡献。

由于时间仓促，本书难免存在疏漏之处，恳请读者谅解。我们欢迎来自广大读者朋友的批评和指正，期盼与您共同探讨中国金融问题。联系方式如下：

E-mail：xuxp@mail.shufe.edu.cn；yiqiao71@mail.shufe.edu.cn。

徐晓萍　丁剑平

2010年6月

目　录

前　言……（1）

第一编　2009 年中国金融回顾与展望

1　宽松货币政策在 2009 年的效果和 2010 年的维持 ……（3）

1.1　历年来银行贷款结构和效果……（3）
1.1.1　历年来银行贷款增长趋势分析……（3）
1.1.2　银行贷款的周期性波动趋势分析……（4）
1.1.3　银行贷款对象分析……（5）
1.1.4　银行贷款主体分析 ……（9）
1.2　2010 年存款准备金率变化对贷款结构的影响 ……（12）
1.2.1　变动法定存款准备金率必要性分析……（12）
1.2.2　存款准备金率历年来变动趋势分析……（13）
1.2.3　2010 年存款准备金率变化对未来贷款结构影响分析 ……（15）
1.3　低利率政策的可持续性……（18）
1.3.1　我国利率政策概述……（18）
1.3.2　中国利率调整的基本情况……（18）
1.3.3　低利率政策的影响因素分析……（19）
1.4　中国对泰勒规则的解读……（22）

1.5 历年来货币供应量与通胀通缩的关系……（26）
1.6 2010年我国通胀的可能性与预期 ……（30）
1.6.1 2009年货币供应量的高速增长是2010年价格上涨的内在动因……（31）
1.6.2 国际大宗商品价格上涨，提高了输入型通胀压力，是价格上涨的外部隐患……（33）
1.6.3 资源品价格上涨以及产能下降等各方面因素，进一步提升了通胀压力……（35）
1.7 次贷危机后金融监管制度的变革方向……（35）

2 2009年中国资本市场回顾及新一年展望——资本市场复苏、房地产泡沫与政府调节 ……（39）

2.1 2009年资本市场运行回顾 ……（39）
2.1.1 股票市场从谷底回升但震荡剧烈……（39）
2.1.2 债券市场向多样化发展……（41）
2.1.3 基金规模扩大，品种增加，投资方向多样化……（41）
2.1.4 期货市场快速发展……（42）
2.1.5 资本市场复苏及多层次市场的加快发展……（42）
2.2 2009年房地产价格对经济的两面作用 ……（43）
2.2.1 房地产价格在经济复苏中超预期飙升，泡沫不断积聚 ……（43）
2.2.2 房地产依赖是经济增长的鸦片，泡沫的不断膨胀加剧了经济运行的风险……（45）
2.2.3 房地产泡沫的形成原因分析……（46）
2.3 政府调控行为分析……（47）
2.3.1 政府对资本市场调控产生的作用与影响……（47）
2.3.2 政府对资本市场调控的不利因素分析……（48）
2.3.3 政府政策对房地产泡沫的遏制及其结果……（49）
2.3.4 政府调控行为的适度性分析……（50）
2.4 2010年资本市场与房地产市场发展展望 ……（50）
2.4.1 资本市场基本制度在股指期货、融资融券以及国际板的推出中不断完善……（50）
2.4.2 资本市场的资源配置功能在扩内需、调结构中得到加强 …（51）

需要全本请访问 www.ertongbook.com

2.4.3 房地产市场在刺激政策逐步退出中实现微调…… (52)
2.4.4 合理界定政府与市场的边界,推动资本市场与房地产市场稳定协调发展…… (53)

3 后金融危机时期流动性的国际传递 …… (54)

3.1 欧美经济刺激计划持续对全球流动性的影响…… (54)
3.2 2010年各国局部“退出战略”对中国的影响 …… (57)
3.3 全球国际收支不平衡对人民币汇率的影响…… (61)
3.3.1 人民币升值不能解决中美贸易逆差…… (61)
3.3.2 对通货膨胀的影响…… (62)
3.3.3 人民币升值再推产业结构升级…… (66)
3.3.4 维持人民币汇率水平的成本…… (70)
3.4 人民币国际化与上海国际金融中心建设…… (73)
3.4.1 关于“匹配”的文献综述…… (74)
3.4.2 多重“匹配”的路径和模式…… (75)
3.4.3 域际上的境内外金融市场的匹配…… (76)
3.4.4 政府推动政策与市场力量相匹配…… (79)
3.4.5 境外人民币规模的估算…… (82)
3.4.6 金融中心与航运中心的匹配…… (83)
3.4.7 政策建议和结论…… (87)

4 后金融危机时期保险业的发展 …… (88)

4.1 2009年中国保险业发展回顾 …… (88)
4.1.1 保险业发展好于预期…… (88)
4.1.2 行业风险得到有效防范…… (89)
4.1.3 结构调整取得积极进展…… (90)
4.1.4 经营效益大幅提升…… (90)
4.1.5 保险投资渠道不断拓宽…… (91)
4.1.6 保险法日趋完善…… (91)
4.2 2010年中国保险业发展展望 …… (92)
4.3 金融危机对我国保险业的影响及启示…… (93)

4.3.1 国际金融危机对我国保险业的影响 …… (93)
4.3.2 金融危机对我国保险业发展的启示 …… (95)
参考文献 …… (98)

第二编 中小企业融资

5 中小企业融资:理论与实践 …… (107)

5.1 引言 …… (107)
5.1.1 中小企业的界定 …… (107)
5.1.2 中小企业融资的重要性 …… (108)
5.1.3 本章结构 …… (109)
5.2 中小企业融资约束 …… (109)
5.2.1 融资约束的概念 …… (109)
5.2.2 中小企业融资约束的存在性及其表现 …… (110)
5.2.3 融资约束的识别和估计方法 …… (112)
5.3 融资约束的成因剖析 …… (115)
5.3.1 资金需求方 …… (115)
5.3.2 资金供给方 …… (120)
5.3.3 外部环境 …… (122)
5.4 国际成功经验 …… (125)
5.4.1 政府采取的措施 …… (125)
5.4.2 国外金融机构的成功做法 …… (129)
5.5 中国的做法 …… (129)
5.5.1 资金供给方的做法 …… (129)
5.5.2 资金需求方的做法 …… (132)
5.5.3 环境因素 …… (134)
5.6 结束语 …… (139)
附录 …… (140)
附表 …… (142)
参考文献 …… (144)

6 宏观经济周期波动对我国中小商业银行的冲击 …… (149)

6.1 中国改革开放以来宏观经济周期的历史考察 …… (149)
6.1.1 中国宏观经济波动的周期回顾 …… (150)
6.1.2 中国经济增长的指标考察 …… (157)
6.1.3 小结 …… (168)
6.2 中国中小商业银行经营绩效
——基于2003～2009年财务状况的分析…… (169)
6.2.1 中小商业银行界定 …… (169)
6.2.2 中小商业银行的规模扩张 …… (171)
6.2.3 中小商业银行的资产质量 …… (173)
6.2.4 中小商业银行的资本状况 …… (177)
6.2.5 中小商业银行的盈利能力 …… (179)
6.2.6 中小商业银行的资产流动性状况 …… (186)
6.2.7 小结 …… (188)
6.3 宏观经济波动对中小商业银行冲击的实证研究 …… (189)
6.3.1 中小商业银行经营绩效的衡量 …… (190)
6.3.2 宏观经济波动对中小商业银行经营绩效的冲击
——基于面板数据的分析 …… (194)
6.3.3 结论与政策建议 …… (198)
附录…… (201)
参考文献…… (202)

7 关系型借贷——“泰隆模式”成功因素及其可复制性探讨
…… (206)

7.1 引言 …… (206)
7.2 关系型借贷理论 …… (207)
7.2.1 关系型贷款的含义 …… (207)
7.2.2 小银行优势假说 …… (210)
7.2.3 国内研究现状 …… (212)

7.3 关系型借贷的成功实践——“泰隆模式” …… (213)
7.3.1 泰隆银行的基本情况 …… (214)
7.3.2 泰隆成功的内部原因——关系型贷款 …… (214)
7.4 “泰隆模式”成功的地域文化基础 …… (217)
7.4.1 温台地区的地域文化特点 …… (217)
7.4.2 温台地区的地域文化对资金供需方的影响 …… (219)
7.5 “泰隆模式”的可复制性探讨 …… (221)
7.5.1 泰隆银行异地扩张隐忧 …… (221)
7.5.2 “泰隆模式”的可复制性——基于声誉机制的分析 …… (222)
7.6 结束语 …… (226)
参考文献 …… (227)

8 银企关系与企业贷款成本
——中国银企关系借贷的实证分析 …… (230)

8.1 引言 …… (230)
8.2 研究设计 …… (231)
8.2.1 分析框架 …… (231)
8.2.2 样本选取和数据处理 …… (234)
8.2.3 变量选取 …… (234)
8.3 实证结果与分析 …… (237)
8.3.1 数据的描述性统计 …… (237)
8.3.2 模型构建和实证结果分析 …… (240)
8.4 研究结论 …… (246)
参考文献 …… (247)

9 中国中小企业的资本结构问题研究 …… (250)

9.1 问题的提出 …… (250)
9.2 企业特征与资本结构的选择 …… (252)
9.2.1 企业规模 …… (252)

9.2.2 盈利性 …… (252)
9.2.3 资产的有形性 …… (253)
9.2.4 成长性 …… (254)
9.2.5 非债务税盾 …… (254)
9.2.6 盈利的波动性 …… (254)
9.3 中小企业资本结构影响因素的经验分析 …… (255)
9.3.1 数据来源与样本选择 …… (255)
9.3.2 研究变量 …… (255)
9.3.3 描述性统计分析 …… (256)
9.3.4 中小企业长期负债率的影响因素分析 …… (258)
9.3.5 中小企业总资产负债率的影响因素分析 …… (263)
9.4 研究结论 …… (266)
参考文献 …… (267)

10 商业信用的提供:来自上海市中小企业的证据 …… (269)

10.1 引言 …… (269)
10.2 商业信用文献回顾 …… (270)
10.3 数据和变量 …… (272)
10.3.1 数据 …… (272)
10.3.2 变量和预期符号 …… (272)
10.3.3 相关分析 …… (275)
10.4 多元回归分析 …… (278)
10.4.1 多元回归模型和估计方法 …… (278)
10.4.2 基本回归结果 …… (278)
10.4.3 稳健性检验 …… (281)
10.5 结论和启示 …… (282)
附录 …… (284)
参考文献 …… (286)

11 供应链金融产品的设计理念及实施策略研究 …… (288)

11.1 引言 …… (288)
11.2 供应链金融产品的出现与发展 …… (289)
11.2.1 供应链和供应链金融产品 …… (289)
11.2.2 供应链和商业银行的关系 …… (290)
11.2.3 供应链金融产品的创新性 …… (290)
11.3 供应链金融产品的设计理念 …… (291)
11.3.1 供应链金融产品的设计方案 …… (291)
11.3.2 供应链金融产品的设计流程 …… (292)
11.4 供应链金融产品的实施策略 …… (296)
11.4.1 供应链金融产品的特色营销 …… (296)
11.4.2 供应链金融产品的矩阵式组织结构 …… (297)
11.4.3 供应链金融产品的企业文化 …… (298)
11.5 结论 …… (299)
参考文献 …… (300)

第三编 农村金融发展概述

12 农村金融改革路在何方 …… (305)

12.1 农村金融发展三十年回顾 …… (305)
12.1.1 农村金融改革任重道远 …… (305)
12.1.2 农村金融改革历程回顾 …… (307)
12.1.3 对新一轮改革的评价 …… (312)
12.2 以金融服务为先导,推动资源要素向农村配置 …… (314)
12.2.1 我国农村金融体系存在的不足 …… (314)
12.2.2 如何吸引更多的资源向农村配置 …… (316)
12.3 农村金融发展的路径选择 …… (322)
12.3.1 农村金融需求特征 …… (322)
12.3.2 财政和金融各自应承担的责任 …… (323)

12.3.3 分层次多样化的需求只能通过建立多层次农村金融体系来满足……（323）
12.3.4 农村金融监管体制应实现由统一监管到分层监管的转变……（325）
参考文献……（326）

13 农村金融机构的成功之道……（328）

13.1 衡量农村金融机构成功与否的标准……（329）
13.1.1 小额信贷组织的兴起……（329）
13.1.2 可持续性和覆盖面……（330）
13.1.3 国外成功的例子……（332）
13.1.4 对我国的启示……（335）
13.2 县域农村金融机构如何化解信贷覆盖面与集中度的矛盾 ……（336）
13.2.1 信贷集中与信贷覆盖面之间的矛盾……（336）
13.2.2 矛盾化解之道……（339）
13.3 小额信贷技术的发展及其在我国的应用……（341）
13.3.1 小额信贷技术介绍……（341）
13.3.2 小额信贷在我国的发展历程……（343）
13.3.3 应用小额信贷技术的组织种类……（344）
13.3.4 小额信贷技术在财务可持续方面的作用……（345）
参考文献……（346）

14 农村商业金融 ……（348）

14.1 农村信用社二次改革——兼论“天津经验”……（348）
14.1.1 农村商业金融现状……（348）
14.1.2 “天津经验”的介绍……（350）
14.1.3 农村信用社二次改革……（351）
14.2 村镇银行……（355）
14.2.1 村镇银行发展现状……（355）

14.2.2 发展村镇银行的意义……（355）
14.2.3 村镇银行的业务特点……（356）
14.2.4 制约村镇银行发展的瓶颈……（357）
14.2.5 在村镇银行试行存款保险……（358）
14.2.6 村镇银行新政的意义……（359）
14.3 农村信贷市场竞争环境……（361）
14.3.1 农村中小企业的融资困境……（361）
14.3.2 农村信贷市场的特征……（362）
14.3.3 在农村开展关系型贷款的前提……（363）
14.3.4 法国金融改革的教训：应避免竞争过度 ……（363）
参考文献……（364）

15 农村合作金融——论资金互助社在中国的发展 ……（366）

15.1 农村资金互助社——草根金融的代表……（366）
15.1.1 合作金融的特征……（366）
15.1.2 资金互助社发展概况……（368）
15.1.3 互助社发展停滞不前的原因……（369）
15.1.4 互助社的异化……（371）
15.2 农户信用合作的适度规模问题……（372）
15.2.1 农村合作金融组织的优势……（372）
15.2.2 农户信用合作内在的规模要求……（373）
15.3 农户信用合作如何突破融资瓶颈……（375）
15.3.1 农户信用合作面临资金的硬约束……（375）
15.3.2 农村资金互助社如何突破资金瓶颈……（376）
15.4 如何助推农户信用合作……（378）
15.4.1 加强相关法规建设……（378）
15.4.2 给予各种政策优惠……（379）
15.4.3 提供人才支持……（380）
15.4.4 政府介入要适度……（380）
参考文献……（380）

需要全本请访问 www.ertongbook.com