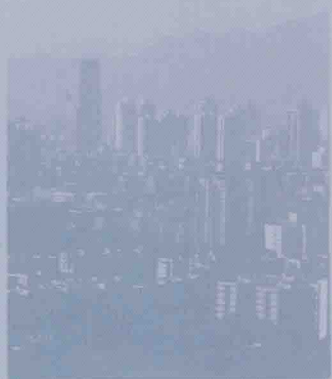




中小企业融资难的机制研究： 温州案例

ZHONGXIAO QIYE RONGZINAN DE JIZHI YANJIU
WENZHOU ANLI

杨福明 著

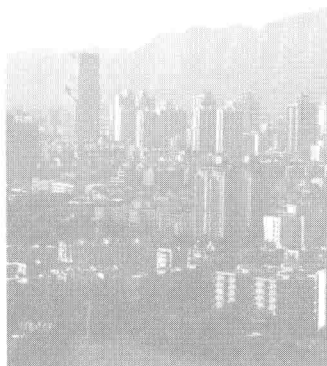


经济科学出版社
Economic Science Press

C14058716

国家自然科学基金专项基金资助 (项目批准号71341010)

F279.275.5
10



中小企业融资难的机制研究： 温州案例



北航

C1745462

F279.275.5
10



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业融资难的机制研究: 温州案例/杨福明著.
—北京: 经济科学出版社, 2014. 5
ISBN 978-7-5141-4711-7

I. ①中… II. ①杨… III. ①中小企业-企业融资-
案例-温州市 IV. ①F279.275.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 116945 号

责任编辑: 李 雪

责任校对: 隗立娜

责任印制: 邱 天

中小企业融资难的机制研究: 温州案例

杨福明 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010-88191217 发行部电话: 010-88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 14.75 印张 220000 字

2014 年 6 月第 1 版 2014 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5141-4711-7 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010-88191502)

(版权所有 翻印必究)

ZHONGXIAO QIYE RONGZINAN DE JIZHI YANJIU
WENZHOU ANLI



前 言

在中小企业发展历程中，融资难问题始终如影相随，困扰着企业发展。相比成熟市场经济体，正处经济转型期的我国中小企业所面临的内外部环境更复杂，矛盾更甚，融资约束因素更多。从外部融资环境来讲，中小企业面临三个方面的约束。一是金融体系结构不平衡带来的约束。脱胎于高度集权经济模式的金融体系，形成了以银行间接融资为主导的金融结构，直接融资渠道发展滞后，中小企业过度依赖银行信贷融资。这不仅导致更甚的信贷配给，加大了融资缺口，而且加重了银行系统的不良贷款压力，也导致中小企业融资受货币政策调整的冲击更大。而现有的银行业结构又存在着大银行主导下的金融垄断，小微银行发展不足的缺陷，从而进一步加剧了中小企业融资约束，使开展关系型贷款缺乏有效的市场主体。二是社会信用环境缺失和信用支持体系不完善的约束。经济转型过程中，由于法律、制度不完善形成诸多市场投机空间，助长了一些经济主体忽视法制，不讲诚信的风气。金融征信、行政征信和商业征信体系建设滞后，加剧了中小企业与金融机构、资本市场的信息不对称。三是金融抑制背景下的二元金融结构的约束。正处转型期的我国金融领域仍存在相当程度的金融抑制，导致经济领域的二元结构，经济的二元结构决定了金融体系的二元性，突出表现为非正规金融、地下金融与发达的现代银行业机构并存，并成为中小企业融资缺口的重要补充。中小企业对非正规金融的需求，催生了各种民间高利贷形式，从而

推高了中小企业融资成本，使中小企业在“融资难”的枷锁上又添加了“融资贵”的负担。

从中小企业融资的内部约束来看，主要表现为公司治理机制缺陷和财务不透明的约束。中小企业组织形式多为私营企业，家族式经营模式是企业的基本特征，即使是股份公司，现代公司制的治理结构不健全仍比较普遍。中小企业公司治理机制缺陷成为制约其资本市场融资的基本约束，而普遍存在的财务不透明甚至财务造假问题又成为制约其信贷融资的最大障碍。

处于转型期的我国中小企业融资难问题的成因及其内在机制错综复杂，既有体制、制度等顶层设计因素，也有外部宏观经济政策和社会环境的约束，还有中小企业自身固有的缺陷。这导致中小企业融资难问题化解具有复杂性、艰巨性和长期性。在经济转型期更为突出，然而，即使经济成功转型，也只能得以缓解，不可能根本消除。沿海民营经济发达省区，中小企业密集，市场化发育程度较高，但往往也是中小企业融资难矛盾最集中的地区。温州作为中国民营经济率先发展的典范，民间资本充裕，但中小企业融资难更具典型性，不仅各类金融机构十分发达，而且也是中国民间金融的样本。2012年国务院最先批准温州作为全国金融综合改革试验区，其目的就是发挥地方和民营经济的创新精神，探索解决中小企业融资难和民间资本投资难的创新思路和有效途径。基于此，项目围绕中小企业融资难的机制问题，结合温州金融综合改革这一背景，以温州为案例，在回顾我国中小企业发展过程中融资难的历史，总结当前解决融资难的主要政策、措施及面临的问题基础上，分别从资本市场、银行业结构、民间金融和信用支持体系四个层面展开研究。

项目研究认为，尽管当前加快了多层次资本市场建设的步伐，银行业加大了中小企业特别是小微企业信贷支持的力度，然而，

中小企业融资难的问题仍未得到有效缓解。根本问题有四个方面，一是适应中小企业直接融资的多层次资本市场发展滞后，运作机制不完善，市场功能未能充分发挥，尤其表现在中小企业场外市场和债券市场融资方面；二是在金融抑制背景下，大银行主导的银行业结构，市场被大银行垄断，小微金融机构发展受限，银行采用适应中小企业特点的信贷技术的激励机制不足；三是内生于中小企业的民间金融在一定程度上弥补了中小企业的融资缺口，但民间金融的脆弱性易于导致区域金融风险积聚，高利贷、非法集资案在某些区域频发损害了中小企业融资环境；四是不完善的信用支持体系制约了中小企业融资难的解决。

基于上述问题，课题提出中小企业融资难机制创新的政策建议，一是完善地方股权交易中心的运作机制，充分发挥其融资功能，激励中小企业进行股份制改造；二是增加小微金融机构供给，促进多层次信贷市场结构的形成；三是鼓励中小型银行与当地行业协会建立银企战略联盟，化解银企信息不对称的约束；四是建立由地方政府支持下的民间借贷登记平台，引导民间金融阳光化和规范化；五是构建以金融征信系统为主体，行政管理征信系统和商业征信系统为两翼的层级化中小企业征信体系。

中小企业融资难作为国内外的普遍问题，已有的理论研究成果丰硕，实证分析和政策研究更是精彩纷呈。本书仅是针对中小企业融资难的机制这一问题展开分析，且以实证和案例研究为主，以政策研究为目的，意在为纾解我国中小企业融资难提供些许思路和启迪。若成果能达到这一目标，就是我们理论研究者的最大欣慰。当然基于理论水平和实证数据的局限，本书一定有某些欠缺甚至错误，期盼同行或其他读者予以斧正。

杨福明

2014年6月

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景和意义	1
第二节 国内外研究综述	6
第三节 研究内容和目标	12
第四节 研究方法和技术路线	17
第二章 中小企业融资历史、现状和面临的问题	20
第一节 中小企业融资难的历史回顾	20
第二节 金融中介机构发展与中小企业融资	25
第三节 资本市场发展与中小企业融资	31
第四节 信用支持体系建设与中小企业融资	35
第五节 中小企业融资难的现状与问题	39
第三章 资本市场与中小企业融资	42
第一节 多层次资本市场与中小企业融资机制	43
第二节 多层次资本市场发展的海外经验	60
第三节 债券市场与中小企业融资机制	68
第四节 基于温州金改的中小企业直接融资	72
第五节 资本市场纾解中小企业融资难的机制创新	80
第四章 银行业结构与中小企业融资	83
第一节 银行信贷审批权配置与中小企业贷款可获得性	83

第二节	银行信贷技术与中小企业贷款可获得性	89
第三节	基于中小企业融资的银企联盟竞合博弈	94
第四节	小额贷款公司服务中小企业融资机制	107
第五节	基于解决中小企业融资难的温州地方金融创新	115
第六节	银行业结构改革纾解中小企业融资难的创新策略	126
第五章	民间金融与中小企业融资	130
第一节	民间金融与中小企业融资的内生机制	131
第二节	民间金融脆弱性的形成机制	137
第三节	民间金融脆弱性对中小企业的危害及治理	143
第四节	基于民间金融风险治理的温州金融改革创新	149
第五节	民间金融纾解中小企业融资难的机制创新策略	160
第六章	信用支持体系与中小企业融资	164
第一节	信用中间层在中小企业融资中的作用机理	165
第二节	征信体系与中小企业融资机制	169
第三节	信用评级与中小企业融资机制	177
第四节	融资担保体系与中小企业融资机制	180
第五节	基于温州金改的中小企业信用支持体系建设	189
第六节	中小企业信用支持体系机制创新的策略	194
附录		199
附录一	温州中小企业融资状况调研问卷	199
附录二	温州小额贷款公司调查问卷	203
附录三	浙江省温州市金融综合改革试验区实施方案	207
附录四	温州民间融资管理条例	213
参考文献		222

第一章

导论

第一节

研究背景和意义

一、研究背景

中小企业融资难作为一个世界性难题，不仅在经济转型国家存在，即使是在成熟市场经济国家也无法完全避免。早在 1931 年，由英国政府发起成立的麦克米兰委员会（Macmillan Committee）发表的研究报告中就提到了中小企业面临的所谓“麦克米兰缺口”，即需求风险资产的中小型企业所遇到的困难，它们发现筹集资金的交易成本太高，它们因对更高流动性资产的更大需求而背负沉重的负担^①。海恩斯（Haynes，1996）调查了 3 561 家美国

^① 新帕尔格雷夫货币金融大辞典（第二卷）[M]. 北京：经济科学出版社，2000：607（见词条“麦克米兰委员会”）。

中小企业，发现只有 34 家进行了外部股权融资，拥有外部贷款的也很少，绝大多数中小企业主要依靠内源融资。贝克（Beck，2006）对世界上不同国家中小企业的融资调查发现，在企业不同的融资来源中，小企业通过银行贷款为项目融资的比率比大企业低 13%，而小企业通过股权融资的比例比大企业低 2%。伯杰和尤德尔（Berger and Udell，1998）的调查表明，小企业银行贷款占其融资规模的比例比大企业显著低，但股权融资的比例比大企业更高。伍德拉夫（Woodruff，2001）利用 1994～1998 年墨西哥小企业的调查数据，发现只有 2.5% 左右的被调查企业在创立阶段，约 3% 的被调查企业在创立后曾获得银行贷款。根据世界银行集团国际金融公司（IFC）2010 年 9 月发布的报告显示，到 2009 年年底，新兴经济体正式注册登记的中小企业中，从正规金融机构获得过融资的比例仅为 45%～55%，如果加上未注册登记的小型、微型企业，这一比例仅为 10%～15%。根据印度 2009 年 9 月发布的《第四次印度中小企业普查》，印度从金融机构融资的中小企业约 135 万家，占中小企业总数的 5.18%；从金融机构以外融资的中小企业共有约 53 万家，占总数的 2.05%；而依赖自我融资和没有融资的中小企业总数约 2 421 万家，占总数的 92.77%^①。

我国中小企业融资难问题是随着 20 世纪 90 年代中后期非公经济的快速发展而逐渐显现的，特别是在民营经济率先发展的东南沿海省份尤为突出。为此，中国人民银行于 1998 年 6 月颁布了《关于进一步改善对中小企业金融服务的意见》，随后各省市政府和金融监管部门也出台了一些扶持措施，但由于缺乏一套完整、稳定的中小企业融资支持体系和运作机制，效果不明显。2002 年随着《中小企业促进法》的颁布，服务中小企业融资增信的信用担保机构开始在全国各地建立，在一定程度上有助于缓解中小企业融资难。我国作为农业大国，中小企业融资难问题在农村也非常突出。2004～2009 年，中央连续六个“一号文件”都强调完善农村金融体系建设，并明确提出建立“多元化、广覆盖、可持续的农村金融体系”。从 2005 年开始，有关部门在部分省区试点小额贷款公司，2006 年 12 月中国银行业监督管理

① 张健华．中小企业融资国际比较及经验 [J]．中国金融，2011（18）．

委员会（简称“银监会”）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》。此后，村镇银行、小额贷款公司、农村资金互助社等新型农村金融机构纷纷设立。同时，中小企业资本市场的直接融资渠道也有了一定拓展，2004年在深圳证券交易所（简称“深交所”）设立中小企业板，2009年又进一步推出创业板。债券融资方面，发改委创新了中小企业集合债；全国银行间债券市场创新了中小企业集合票据、定向债；上海和深圳的证交所推出了中小企业私募债。

在金融业多管齐下解决中小企业融资难的努力下，中小企业的主要融资方式银行贷款余额得到较快上升。2008年银行业金融机构中小企业贷款余额达到10.3万亿元，占企业贷款总额的比率达53.06%，2010年进一步达到17.7万亿元，占企业贷款余额的比例达到56.91%，2011年中小企业贷款余额达到21.8万亿元，但在企业贷款余额的占比却又降到50.07%。从2012年开始，考虑到中小企业中的中型企业贷款相对容易，最为困难的是小型和微型企业，当年4月国务院发布了《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，引起全社会对小微企业融资难的重点关注。银监会发布的2012年《金融机构贷款投向统计报告》显示，全年小微企业贷款余额11.58万亿元，同比增长16.6%，比同口径企业贷款增速高3.3个百分点。2013年新增小微企业贷款2万亿元，占企业新增贷款的43.5%，占全部新增贷款的21.51%。除了信贷支持外，中小企业直接融资渠道也得到拓展。统计显示，从2007年中小企业集合债作为一种专门解决中小企业直接融资的创新工具推出，截止到2010年年底，全国中小企业通过发行短期融资券、集合票据、集合债等债务融资工具累计募集资金为64.77亿元，而2011年全年中小企业通过发行集合票据和集合债的融资额达到80.41亿元，2012年，中小企业的直接债券融资规模进一步上升为221.39亿元（其中中小企业私募债118.56亿元、中小企业集合票据93.02亿元、中小企业集合债9.81亿元）^①。在统计数据一片向好的态势下，现实中，中小企业特别是小微企业的资金紧张程度却似有加剧之势。2014年年初，来自中国中小商业

^① 周欣，杨如冰．债券市场在中小微企业金融服务中的作用及发展方向[J]．债券，2013（7）．

企业协会一项调查数据显示，小微企业从银行贷款感到困难的占 41.8%，比较难的占 31.03%，非常困难的占 27.79%^①。中小企业不仅面临融资难的困境，还承受着融资贵的重压。2013 年 4 月博鳌亚洲论坛年会期间发布的《小微企业融资发展报告：中国现状及亚洲实践》报告中的调查数据（2012 年）显示：有 59.4% 的小微企业借款成本在 5% ~ 10%，有四成以上的小微企业表示借款成本超过 10%。另据民生银行 2014 年年初针对千余家小微企业所做的一项调查显示，超过 83% 的企业融资成本持平或上升，而认为借款综合成本较上一年有所上升的比重接近半数。从银行部门来看，中国人民银行 2014 年一季度金融机构贷款投向统计报告显示，一季度金融机构人民币贷款加权平均利率达到 7.18%，同比上升 53 个基点。基准利率上浮的贷款占比已从 2013 年一季度的 65% 上升到今年一季度的 70%。中小企业融资难、融资贵的阴影像一柄达摩克利斯之剑始终困扰着实体经济。自 2013 年以来的一年多时间里，国家层面多次出台金融扶持小微企业的经济政策，其中仅国务院常务会议就有三次以上，相关部委特别是银监会等更是多次发文明确要求银行业加大对小微企业金融支持，各地银行也创新了许多小微企业信贷产品和融资机制，然而，小微企业融资难困境依然未见缓解。

二、研究意义

当前我国经济正处于转型期，经济运行中长期积累的多种矛盾交织，使中小企业承受着市场机制扭曲的窘迫，同时，来自企业内部成本日益上升的压力和经济下行期外部市场需求不振的拖累，其生存环境日益严峻。中小企业不仅受到内外交困的双重挤压，而且困扰多年的融资难问题仍未有实质性解决。特别是每当遭遇紧缩性货币政策调控，稍微有所缓解的中小企业融资难又重新凸显。2011 年下半年温州出现大量中小企业老板“跑路”的借贷风波就是这一问题的集中体现。然而，民间借贷仅是问题表象或导火索，其深层原因是我国金融抑制之下现有金融体系服务中小企业融资机制的扭曲和

^① 王宇，华晔迪，吴雨．中国“不差钱”，企业为何“融资难”[N]．新华每日电讯，2014 - 6 - 7.

不畅,为高利贷等体制外的民间金融形态提供了市场空间和机会,使中小企业在承受“融资难”之外,又不得不忍受“融资贵”之痛。深入研究当前金融体系服务中小企业融资的机制,为提出纾解中小企业融资难的有效策略提供理论依据和实证支撑,是本项目研究之目的所在。

作为一项应用性的政策研究,通过对中小企业融资难机制研究,揭示形成融资难的症结和机理所在,研究具有以下三点现实意义:

(1) 有助于理清中小企业融资难的解决思路。资本市场融资和银行信贷融资作为正规金融范畴,是中小企业融资的主要渠道,但遭遇的融资难也最严重、最突出。民间金融市场属于非正规金融范畴,是中小企业从正规金融渠道融资受阻后的必然选择。但民间金融市场的高利息、高风险决定了中小企业在这里的融资不可持续。本项目梳理导致中小企业正规金融体系融资机制不畅的障碍,探究民间金融市场融资不可持续的形成机制,可以为中小企业融资难解决对策的制定提供清晰、可靠的思路。

(2) 为全国多地实施的金融改革试验提供实践指导。2012年国务院批准的温州金融综合改革试验区,中国人民银行批准的福建泉州金融服务实体经济综合改革试验区,以及浙江丽水农村金融改革试点,其最终目标都在于解决实体经济或中小企业的有效融资体系问题。目前温州金融综合改革已近两年,但在解决中小企业融资难问题上仍未有实质性的创新,这源于中小企业融资难问题的复杂性和多样性。本项目深入剖析中小企业融资难的形成机制,将有助于从理论上为金融改革试验区解决该问题的创新提供实践指导。

(3) 有助于深化中小企业融资研究的既有思路和框架。本项目在国内既有研究基础上,通过对中小企业融资问题的田野调查获得一手资料,以企业融资结构理论和信息不对称理论为基础,从中小企业融资的生态环境视角着眼,通过构建中小企业融资供求的因果关系链分析框架,厘清中小企业融资难形成的宏观和微观机制,进而研究关系型贷款技术以及资本市场机制在纾解中小企业融资困境中的障碍和难点。项目研究所遵循的思路和分析框架为解决中小企业融资难的应用研究提供有益探索。

第二节

国内外研究综述

从 20 世纪 90 年代中后期到 21 世纪以来的十年多时间里，有关中小企业融资问题始终是学术界一个无法回避的热点，各种理论和观点异彩纷呈，莫衷一是。作为一个世界性问题，国内的中小企业融资研究，基本上是在国外成熟的理论框架和研究思路下开展的。国内外对该问题的研究文献可谓汗牛充栋。概括起来，从导致中小企业融资难的原因入手，进而对其形成机制进行理论分析的文献，可以归纳为五个方面。

一、企业资本结构理论与中小企业融资需求

企业最优资本结构及决定因素是公司金融的核心问题，其中 MM 定理提出了企业实现最优融资结构的均衡方法，为研究企业融资提供了基础，但该理论是以有效的资本市场为前提的，更适用于大型公司，并不适用于对中小企业融资结构的分析。随着中小企业融资难问题的凸显，在传统资本结构理论基础上结合中小企业的特殊性提出了中小企业融资需求理论，最具代表性的是“融资顺序理论 (Pecking - Order Hypothesis)”和“金融成长周期理论 (Financial Growth Cycle)”。融资顺序理论 (Myers, 1984; Ang, 1991) 是 20 世纪 80 年代以后，随着非对称信息理论在企业融资结构研究中得以应用提出的。该理论最初仅是针对一般企业融资结构的探讨，并未涉及企业的规模和信用条件等影响因素。后来的研究发现，信息不对称产生的交易成本对企业融资决策的影响在很大程度上与企业的规模有关，融资选择顺序在大企业表现并不明显，更多地适用于信息不透明的中小企业的融资决策 (Graham and Harvey, 2001)。这样经过修正后的融资顺序理论被作为研究中小企业融资结构问题的理论框架 (Holmes and Kent, 1991; Ang, 1991; Norton, 1991)。但融资顺序理论主要在于解释特定制度约束条件下企业短期内

对增量资金的融资顺序,而无法揭示在企业成长过程中资本结构的动态变化规律。

企业金融成长周期理论部分地弥补了融资顺序理论的不足。企业金融成长周期理论认为,伴随着企业成长周期而发生的信息约束条件、企业规模和资金需求的变化,是影响企业融资结构变化的基本因素(Berger and Udell, 1998)。其基本规律是,越是早期成长阶段的企业,外部融资约束越强,渠道也越窄;反之则相反。因此,企业要顺利成长,就需要有一个多样化的金融体系来应对其不同成长阶段的融资需求。

在此基础上,我国学者张捷、王霄(2002)从金融成长周期理论角度,通过中美实证比较,验证了该理论对中国中小企业的适用性,并指出构成我国中小企业融资壁垒的主要因素是规模歧视而非所有制歧视。陈晓红等(2004)研究证实我国中小企业的“强制优序融资”明显,中小企业融资过程中多数依赖非正规金融。罗丹阳、宋建江(2004)以宁波为例,实证研究了私营企业成长不同阶段的融资方式和结构的形成及其内在机理,指出金融的多样化和多层级,应该放在金融改革的首位。谭之博、赵岳(2012)实证检验了企业规模对融资来源的影响,结果表明,企业规模越小,银行融资占总资产的比重越小,同时银行融资相对于股权融资的比例越小。研究发现小企业受到的融资抑制与其所处环境的金融体系密切相关,在银行体系占主导的,直接融资相对不发达的国家,中小企业可能受到更多的融资抑制。国内学者运用企业融资结构理论拓展了研究空间,从企业成长周期不同阶段融资结构的变化来把握中小企业融资难的现实,使研究具有更高纵向层次。重视企业规模对融资结构的影响,丰富了该问题的研究内涵。

二、信息不对称理论与中小企业融资难机制

信贷配给(Credit Rationing)问题是信息不对称条件下企业融资理论的经典议题。与大企业相比,中小企业信贷融资中银企之间的信息不对称问题更严重,从而导致中小企业面临的信贷配给也更显著。斯蒂格利茨和维斯(Stiglitz and Weiss, 1981)认为由于银企之间严重的信息不对称,逆向选择

导致对中小企业进行信贷配给成为银行的理性选择；贝斯特（Bester, 1987）认为一些优质的低风险中小企业由于自身资产较少，抵押品不足，无法有效显示自己的信用品质，因而受到银行的信贷配给。此外，中小企业在与银行等金融机构的融资谈判中往往处于弱势地位，还受到短期贷款的约束，以及必须提供抵押或担保的约束等，这些都加剧了中小企业的融资难问题。伯杰等人（Berger et al., 2005）基于斯坦（Stein, 2002）的研究对不同大小的银行放款进行了实证研究，认为小银行更适合服务中小企业融资。威廉森（Williamson, 1986）认为，即使不存在逆向选择和道德风险，只要信息不对称，且贷款人监控借款人需要成本，信贷配给现象就可能会出现。

国内学者林毅夫、李永军（2001）；王霄、张捷（2003）；林毅夫、孙希芳（2005）；刘锡良（2006）；肖兰花、杨刚强（2008）；蔡四平、顾海峰（2011）等分别从多方面对我国中小企业融资因信息不对称导致信贷配给产生的原因做了分析。其中，王霄、张捷（2003）构建了一个内生化的抵押品和企业规模的均衡信贷配给模型，弥补了传统信贷配给理论未能将企业规模内生化的缺憾，同时扩展了信贷配给的内生决策变量，不仅将利率而且将贷款抵押品也作为信贷配给机制的内生决策变量。此外，肖兰花、金雪军（2010）认为非对称信息下的逆向选择和抵押品缺失是引致我国农村中小企业信贷融资难的重要原因，并运用数理方法，就抵押在信贷市场上对逆向选择抑制作用进行了分析。杨丰来、黄永航（2006）对传统的套用信贷配给理论来解释中小企业银行融资难问题的思路提出了质疑，认为信息不对称在大企业和小企业都存在，中小企业受到信贷配给影响更大，是由于其所有权与经营权结合较为紧密而导致其债务融资代理成本较大的原因。该观点颇具新意。杨胜刚、胡海波（2006）通过数理建模研究了信用担保机构的两种风险控制手段：比例担保和反担保的不同组合对中小企业信贷市场上逆向选择和道德风险的不同影响。

三、银行结构、信贷技术与中小企业融资机制

20 世纪 80 年代后西方银行并购浪潮出现，提出了关系型贷款理论和小