

非组织金融形态演化与

中小企业融资模式选择

高彦彬 ● 著

Feizuzhi Jinrong Xingtai
Yanhua YU Zhongxiao
Qiyerongzi Moshixuanze

黑龙江人民出版社

非组织金融形态演化 与中小企业融资 模式选择

高彦彬 著

黑龙江人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

非组织金融形态演化与中小企业融资模式选择/
高彦彬著. —哈尔滨:黑龙江人民出版社,2015.1
ISBN 978-7-207-10261-4

I. ①非... II. ①高... III. ①中小企业—融资
模式—研究—中国 IV. ①F279.243

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第025831号

责任编辑:姜海霞

封面设计:张涛

非组织金融形态演化与中小企业融资模式选择

高彦彬 著

出版发行 黑龙江人民出版社

通讯地址 哈尔滨市南岗区宣庆小区1号楼(150008)

网 址 www.longpress.com

电子邮箱 hljrmcbs@yeah.net

印 刷 黑龙江艺德印刷有限责任公司

开 本 787毫米×1092毫米 1/16

印 张 31

字 数 560千字

版 次 2015年1月第1版 2015年1月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-207-10261-4

定 价 68.00元

网络出版支持单位:东北网络台(www.dbw.cn)

本社常年法律顾问:北京市大成律师事务所哈尔滨分所律师赵学利、赵景波
(如发现本书有印制质量问题,印刷厂负责调换)

内 容 简 介

本书从“非组织金融形态演化”和“中小企业融资难”关联性的“双重视角”,深入探讨我国非组织金融形态的演化规律,并系统地对我国中小企业融资困难及其成因进行系统分析,在比较非组织金融各种具体形态融资特点的基础上,选择出中小企业有效的融资模式,有助于从根本上解决我国中小企业长期存在的融资难问题。

前 言

中小企业发展问题归根结底是“技术 + 资金”的问题,而“资金”问题的关键在于如何寻求“资金供给方”,并如何实现“资金供给方”和“资金需求方”的有效对接。非组织金融是一类组织化程度较低的市场经济主体之间的资金借贷活动,并依据不同国家(或地区)在文化背景、城市化程度以及法律制度完善程度等方面的差异而不断演化成为各种不同的具体形态。作为一种内生性的金融交易行为,非组织金融拥有大量的资金储备,而中小企业具有迫切的资金需求,于是借贷行为由此而产生。

作为“资金需求方”,中小企业已经成为我国现代经济生活中最为活跃的力量,甚至被喻为“经济活力源泉”。我国《国民经济和社会发展“十二五”规划纲要》中明确指出,要“创造良好环境,激发中小企业发展活力,促进新兴科技与新兴产业深度融合”,表明推动中小企业发展已经上升到国家战略。

中小企业为了扩大生产经营规模以及保障日常资金的周转,需要寻求巨大的外部融资支持。然而,由于中小企业的高成长和高风险性导致其资信状况得不到银行等大型金融机构的认可和信赖,在我国以间接融资方式为主的金融体制下,面对金融资源长期被国有金融机构高度垄断,在资金收益最大化原则和固有所有制歧视的影响下,中小企业要想获得国有商业银行的融资支持十分困难。

特别是,受全球金融危机的影响,世界经济整体上都处在下滑阶段,

国内经济的不确定因素也越来越多,优化信贷结构、加强风险防范成为商业银行和金融机构重要任务,他们对中小企业惜贷更加严重。在这些外部压力作用下,中小企业不单面临着经营困境,而且更加面临资金匮乏及资金链断裂的极大风险。

尽管从国家的角度已经采取了一系列促进我国中小企业融资的政策措施并取得了一定效果,但从银行风险控制的角度来看,中小企业资产少、抗风险能力弱、信贷市场上的信息不对称、信用度较低、信用能力不足、负债能力有限等问题仍是制约其融资规模扩大的根本因素。

事实说明,单纯依赖正规金融体系已经无法满足中小企业融资的需求,客观上形成了对非组织金融的旺盛需求。另外,随着我国经济的快速发展,各地纷纷涌现出一批富裕起来的投资者、企业主、乡镇企业家以及被征地而获得土地补偿款的农民,急切寻求投资获利,这为非组织金融的形成和发展提供了强劲的资金保障和内生动力。于是,在内、外因的共同作用下,作为一种诱致性制度演化的结果,非组织金融作为“资金供给方”的规模日益扩大。如果能够把握庞大的非组织金融形态的演化规律,并且能够打通非组织金融(“资金供给方”)与中小企业(“资金需求方”)之间的融资通道,那么,中小企业融资难问题有望得到破解。

本书正是着力研究非组织金融形态演化的脉络,研究如何优化组合非组织金融的各种形态,在政府主导的合作机制下,使其成为中小企业有效的融资模式。基于此,本书借助演化经济学理论、金融功能理论以及金融深化等理论,试图探讨我国非组织金融形态的演化规律,从而可以科学认知非组织金融形态演化的来龙去脉,有可能补充和丰富新兴的“演化金融学”理论体系,并能够为规范非组织金融发展提供理论支持;以中小企业融资理论(融资有序理论、金融周期理论、融资结构理论以及企业金融生命周期理论)为指导,从中小企业自身、金融制度、社会环境等方面对中小企业融资困境、形成原因、融资行为、融资条件等进行深入剖析,努力从多个角度对中小企业融资难问题进行多方位的阐释,试图弥补“一种理论一种解释”的有限视角,以扩充中小企业融资学术的丰富性;在考察我国

非组织金融的多种形态的同时,把这些现实形态在中小企业融资方面的优势和劣势加以对比,选择出有针对性、实用性的中小企业融资模式,可以有效地缓解中小企业资金供应不足的局面,为帮助解决中小企业融资难问题提供可行性的思路与范式;透过我国非组织金融演化背景展开对中小企业融资问题的研究,可以突破以往仅局限于对中小企业融资研究的孤立模式,展现非组织金融演化与中小企业融资的内在“关联性”,并能够体现出这种“关联性”是选择中小企业融资模式的客观基础,从而,可以为相关部门制定中小企业融资政策提供决策依据。

在本书研究和出版过程中,得到了河南理工大学“应用经济学”重点学科基金的资助;在资料收集和调研过程中,得到了上海的吕珊珊、北京的韩慧琳和马孟君大力协助;在数据处理、图表设计过程中,河南的刘芳、杨芳芳做了大量工作;在排版和印刷过程中,是黑龙江出版社的姜海霞老师缜密睿智地编排,才使得本书更臻完善。在此,本人表示诚挚的感谢!

囿于本人学术水平、资料来源以及研究条件等因素,书中多有疏漏之处,期待同仁与读者批评指正。

河南理工大学

高彦彬

2014年12月

目 录

第1章 导论	(1)
1.1 研究背景	(1)
1.2 研究意义	(3)
1.3 研究内容	(4)
1.4 研究方法	(5)
1.5 创新之处	(6)
第2章 国内外研究综述	(8)
2.1 民间借贷研究动态	(8)
2.2 小额信贷研究动态	(9)
2.3 村镇银行研究动态	(11)
2.4 投资担保研究动态	(15)
2.5 私募股权投资研究动态	(16)
2.6 网络借贷研究动态	(21)
2.7 网络银行研究动态	(25)
2.8 影子银行研究动态	(26)
2.9 中小企业融资研究动态	(30)
2.10 相关研究评述	(34)
第3章 研究的理论基础	(36)
3.1 非组织金融的界定	(36)
3.2 金融与演化理论	(37)

3.3 中小企业融资理论	(42)
第4章 民间借贷的起源与演化	(53)
4.1 民间借贷的界定	(53)
4.2 我国民间借贷的现状	(53)
4.3 民间借贷存续的理论分析	(59)
4.4 民间借贷形态的演化过程分析	(64)
第5章 小额信贷的兴起与发展	(73)
5.1 小额信贷概述	(73)
5.2 国外小额信贷的实践	(75)
5.3 小额信贷的基本模式	(76)
5.4 我国小额信贷的发展状况	(77)
5.5 小额信贷的SWOT定性分析	(82)
5.6 小额信贷的SWOT定量分析	(86)
第6章 金融理念创新与村镇银行的产生	(92)
6.1 金融理念的创新	(92)
6.2 村镇银行的产生	(93)
6.3 村镇银行的盈利原理	(96)
6.4 国外村镇银行经营模式介绍与借鉴	(97)
6.5 我国村镇银行经营模式的比较	(107)
第7章 投资担保公司的形成及其风险管理	(114)
7.1 担保与担保公司	(114)
7.2 投资担保公司的发展历程	(117)
7.3 担保公司的风险及其表现	(120)
7.4 担保公司风险管理能力评价模型构建	(126)
7.5 担保公司风险管理能力综合评价	(134)
第8章 私募股权投资的历史沿革及绩效	(151)
8.1 私募股权投资概述	(151)
8.2 私募股权投资的运作流程	(153)
8.3 我国私募股权投资的发展历史	(159)
8.4 私募股权投资对中小企业绩效的影响	(165)

8.5 私募股权投资与中小企业绩效的实证研究设计	(169)
8.6 私募股权投资与中小企业绩效的实证分析	(176)
第9章 P2P 网络借贷的关联因素与现状	(185)
9.1 P2P 网络借贷介绍	(185)
9.2 P2P 网络借贷的关联因素分析	(192)
9.3 国内 P2P 网络借贷的发展现状	(206)
9.4 国内 P2P 网络借贷的风险	(218)
第10章 网络银行的类型与功能	(223)
10.1 网络银行介绍	(223)
10.2 网络银行的发展现状	(226)
10.3 网络银行的分类	(237)
10.4 网络银行的服务功能	(239)
10.5 网络银行的前景	(241)
10.6 网络银行发展的制约因素	(244)
第11章 影子银行的形态与效应	(248)
11.1 影子银行的概念	(248)
11.2 影子银行的形态演化	(251)
11.3 影子银行效应的定性分析	(271)
11.4 影子银行效应的实证分析	(274)
第12章 中小企业的融资现状	(282)
12.1 中小企业的界定	(282)
12.2 中小企业的融资现状	(288)
第13章 中小企业融资难的成因考量	(300)
13.1 来自金融市场的因素	(300)
13.2 来自金融机构的因素	(302)
13.3 来自中小企业的因素	(338)
13.4 来自政策的因素	(342)
第14章 中小企业融资行为的理论诠释	(343)
14.1 中小企业的融资行为分析	(343)
14.2 中小企业的融资渠道	(348)

14.3	中小企业的关系型信贷	(355)
14.4	中小企业的融资特点	(364)
第15章	中小企业融资的影响因素解析	(369)
15.1	影响中小企业融资因素的模型分析	(369)
15.2	中小企业融资条件分析	(378)
第16章	中小企业融资模式介绍	(387)
16.1	国内中小企业融资模式	(387)
16.2	国外中小企业融资模式	(407)
第17章	中小企业融资方式比较与优选	(412)
17.1	中小企业融资方式效率比较	(412)
17.2	中小企业融资效率多元线性回归分析	(422)
17.3	中小企业融资方式的选择	(425)
17.4	中小企业融资案例分析	(432)
第18章	中小企业融资条件的改善措施与政策建议	(438)
18.1	中小企业融资条件的改善	(438)
18.2	中小企业融资的政策建议	(449)
参考文献		(458)

第1章 导 论

1.1 研究背景

非组织金融历史悠久,最简单的形式为自由借贷(友情借贷、普通关系借贷和高利贷),这些古典的、自发形成的非组织金融在社会经济体系中一直绵延存续着,构成了整个金融市场的一个有意义的部门。

我国非组织金融产生与延续具有深厚的内生因素,以亲缘、地缘为中心的人际关系网络成为民间经济活动最根本的信用基础,以特殊的人际关系和信任结构为特点资金融通活动在我国信贷市场里具有长期的供给和需求关系。

非组织金融形式多样,随着市场开放程度的提高和经济的不断发展,传统的简单形式不足以满足人们的需要,于是,非组织金融不断演化出新的形态,比如:银背、合会、钱庄、当铺、私募基金以及目前的村镇银行、小额信贷、投资担保公司等多种形式。

借助于互联网的创新优势和民间信用的传统优势,非组织金融又出现了P2P网络借贷形态,由于P2P网络借贷平台大多以投资咨询公司或网络技术类电子商务公司的名义注册,监管失位和准入门槛低,使得这种新生的游走在监管空白地带的网络形态的非组织金融,给我国金融市场造成了巨大影响。

在美国次贷危机爆发之后,国内外学者开始研究此次危机爆发的具体原因和运作机制,由此影子银行被挖掘出来,并得到了人们的广泛关注。影子银行是随着金融业的不断发展和创新出现的,已经演化出多种形态,创造了金融业的新的市场模式,由于其灵活性和活跃性的特点,影子银行极有可能继续发展壮大并形成一个新的相对独立体系。

应该说,现代有组织金融体系形成之前的金融行为都可以看作非组织金融,

可见,作为一种自发的交易行为,非组织金融产生和发展存在必然的规律。

从政策角度出发,出于防范金融风险与稳定金融秩序的考虑,我国各个历史时期对非组织金融的政策都是十分谨慎的,甚至可以说是非常保守的。尽管如此,非组织金融虽然历经改朝换代却始终没有被消灭,甚至是在某一个历史时间和空间的区段有互相补充、相得益彰的功效,这就客观上证明了它具有存在的客观必然性。

改革开放以来,中小企业成为我国国民经济发展中的一支活跃的力量,在促进经济的增长、创造就业机会、缩小贫富差距、转移农村剩余劳动力等方面发挥着越来越重要的作用。然而,中小企业的资金来源与其重要地位是极不对称的。中小企业自有资金有限,直接融资渠道狭窄,信贷支持不够,间接融资受阻等问题尤为突出。

事实上,纵观全球其他发达国家,包括诸多发展中国家,在经济迅速崛起过程中,全都出现过中小企业融资较困难的逆境。依 2003 年商业环境世界调查 (WBES) 的一份数据报告分析,全球范围每个国家都会出现中小企融资困难的状况,对比我国的情况可知,此状况更为明显。见表 1-1:

表 1-1 世界发达国家中小企业融资难情况

国 家	没有困难	轻微困难	中等困难	较大困难	合 计
美 国	34%	36%	19.2%	20.5%	100%
德 国	14.3%	28.6%	46.4%	10.7%	100%
法 国	30.3%	10.5%	21.1%	38.2%	100%
瑞 典	43.5%	28.2%	20.1%	8.2%	100%
加拿大	34.2%	26%	19.2%	20.5%	100%

资料来源:WBES(世界商业环境调查)数据库,Drcnet.com。

我国经济的持续发展需要数以万计中小企业作为支撑,能够有效解决中小企业的融资瓶颈问题是中小企业迅速发展的关键所在。中小企业的发展需要大量的资金支持,融资难一直是我国中小企业健康发展的瓶颈,目前我国中小企业的发展基本上被限制在自我融资的狭小范围内,其发展潜力和速度没能发挥出来,有时甚至因为融资困难而被迫退出市场,因此,“银根紧缩”有可能成为压倒许多中小企业的最后一根稻草。

近年来,中国人民银行和银监会高度重视,中央和地方政府及时跟进,相继出台了发展中小企业的政策,这为中小企业的发展营造了很好的政策背景,如:2011 年 10 月 12 日,国务院出台了 9 条支持中小企业发展的金融财税政策。

2012年2月21日国务院常务会议研究部署进一步支持小型和微型企业健康发展,会议确定了四项政策措施,中央财政安排150亿元设立中小企业发展基金,同时指出当前小型微型企业经营压力大、成本上升、融资困难等问题仍很突出,必须进一步从财税及金融支持政策上加大支持力度,这意味着中小企业已经成为政策层面的重要决策变量。

中小企业融资问题是一个世界性难题,也是一个长久性课题。解决目前中小企业进行融资所存在的问题,推动其良性发展,是我国“十二五规划”的重要内容。由于受到金融危机的冲击,近几年这一问题更为突出。中小企业融资问题成为国家有关机构、学术科研界及实业界共同关注的问题。

1.2 研究意义

本书借助演化经济学理论,试图探讨非组织金融从传统形态到网络形态的演变进程,进而考证非组织金融各种具体形态的演化发展及其特征,是演化经济学方法论的直接运用和拓展;通过本课题的研究,可以揭示非组织金融形态演化的基本趋势,找到非组织金融为中小企业提供融资的方法,为政府部门制定相关政策提供决策依据。

一般说来,中小企业的融资需求可以通过两种途径获得满足:内源融资和外源融资。但是随着企业的不断发展壮大,内源融资显然不能满足企业发展的需要,企业必须借助外源融资来获得资金。同时,中小企业外源融资渠道也很狭窄,证券市场准入门槛依然较高,企业债券市场的发展远远落后于股票市场的发展,且多数中小企业不具备以自身信用为基础发行企业债券的实力和条件,因此在我国中小企业的外部融资渠道中,商业银行贷款占绝大比重。

但是,中小企业资产有限,各种经营及财务信息不透明,发展前景难以判断,存在着较高的倒闭率。与大企业相比,中小企业存在更大的信用风险。同时,随着国有商业银行股份制改造的完成,银行信贷风险意识逐步加强,信贷约束不断强化,对发放的贷款往往要求一定数额的资产抵押。而中小企业一般资产规模较小,固定资产化率低,往往因为无力提供合适的资产抵押而被银行拒之门外。此外,银行为了追求自身利益的最大化,对贷款规模有一个最低要求,中小企业量小次频的贷款需求往往达不到银行的最低贷款限额。总的来说,大银行更倾向于向大企业提供贷款,对中小企业贷款存在一定的障碍。可以看出,传统的信贷模式已经无法解决中小企业的资金短缺的问题。

本书在探讨非组织金融形态演化的基础上,比较非组织金融为中小企业融资的优势和劣势,选择出适合中小企业融资的有效模式,为我国中小企业融资提出了一条切实可行的途径。所得出的结论对破解我国中小企业的融资瓶颈有一定的现实意义,同时,对我国的金融改革也有一定的指导作用。

1.3 研究内容

全书共分为 18 章:

第 1 章,导论。主要介绍专著的研究背景、研究意义、研究内容、研究方法以及可能的创新之处,确定了本书的基本框架。

第 2 章,国内外研究综述。通过对国内外相关文献进行归纳,分析当前研究成果的局限性,确立了本书的研究主题。

第 3 章,研究的理论基础。本章界定了非组织金融的概念,回顾了金融与演化理论、中小企业融资理论等,奠定了本书研究的理论基础。

第 4 章,民间借贷的起源与演化。考察了民间借贷的发展现状(规模与分布),对民间借贷的存续进行理论分析,对其形态的演化过程进行剖析。

第 5 章,小额信贷的兴起与发展。分别介绍了国外小额信贷的实践、小额信贷的基本模式以及我国小额信贷的发展状况,并利用 SWOT 分析法对小额信贷的优势、劣势、机会和威胁进行定量和定性分析。

第 6 章,金融理念创新与村镇银行的产生。在论述金融理念创新的基础上,分别阐述了村镇银行的产生过程及其盈利原理,借鉴国外村镇银行经营模式,对我国村镇银行经营模式进行比较与选择。

第 7 章,投资担保公司的形成及其风险管理。明确了担保与担保公司的内涵,介绍了投资担保公司的发展历程,重点论证了担保公司的风险及其表现,利用案例对担保公司风险管理能力进行评价。

第 8 章,私募股权投资的历史沿革与绩效。描述了私募股权投资的运作流程与我国私募股权投资的发展历史,运用多元回归分析法对私募股权投资与中小企业绩效进行了实证分析。

第 9 章,P2P 网络借贷的关联因素与现状。重点考察了国外 P2P 网络借贷的典型模式,运用博弈模型和二元 logistic 模型,对 P2P 网络借贷的关联因素分析进行定性与实证分析,并论述了国内 P2P 网络借贷的发展现状及其面临的风险。

第 10 章,网络银行的类型与功能。本章给出了网络银行的界定,考证了网

络银行的发展现状,详细对网络银行进行了分类,阐明了我国网络银行发展存在的制约因素。

第11章,影子银行的形态与效应。重点列举了影子银行演化的若干典型形态,分别对影子银行效应进行了定性分析与实证分析。

第12章,中小企业的融资现状。确立了中小企业的概念及其划分标准,详细考察了我国中小企业的融资现状。

第13章,中小企业融资难的成因考量。分别从来自金融市场的因素、来自金融机构的因素和来自中小企业的因素三个方面,剖析我国中小企业融资困难的原因。

第14章,中小企业融资行为的理论诠释。从理论角度,诠释了中小企业的融资行为,包括中小企业融资行为的“三段论”与中小企业不同发展阶段的融资动机,并探讨了中小企业融资的主要渠道。

第15章,中小企业融资的影响因素解析。利用因子数学模型对影响中小企业融资因素进行分析,并论述了中小企业的融资条件。

第16章,中小企业融资模式介绍。从国内和国外两个方面阐述了中小企业融资模式。

第17章,中小企业融资模式比较与优选。对中小企业融资方式效率进行比较与多元线性回归分析,以此为依据,选择出中小企业融资的可行性方式,包括非组织金融形式选择和不同发展阶段的融资方式选择,并对中小企业融资进行了案例分析。

第18章,中小企业融资条件的改善措施与政策建议。提出中小企业融资条件改善的具体措施和相关政策的建议。

1.4 研究方法

第一,文献分析法。通过搜集国内外大量关于非组织金融与中小企业融资的研究资料,对非组织金融形态演化与中小企业融资困难做了系统性的分析和总结。具体方法是从不同角度入手,将收集的资料分解归类成相关主题、关键词和作者,利用相关检索工具进行查阅检索。通过图书馆资源和网络资源以及项目成果,了解国内外非组织金融与中小企业融资课题的研究状况,并根据我国实际情况从本专业角度确定课题研究方向。

第二,运用实证关联解析,同时结合逻辑解析法。两类解析方法都有优缺

点,需整体运用于经济解析里。前者重点调查解析经济体于实际环境中,结合现实经营与其互相关联影响,一般仅对现实状况所做的客观阐述,无法代表评判行为方式的水平。对于经济金融体系,此解析应为根本解析法之一,能更进一层探讨经济主体现实运营状况的深度形式。一般对经济活动进行分析且评测、规定一些指标,依照此指标评判经济活动的优劣,运用此指标来权衡、裁决经济活动的逻辑趋势,作为评估标准解析。本文结合运用以上方法,解析国内非组织金融现实形态和中小企业融资性质及目的,且为中小企业融资形式提出意见。

第三,比较分析法。本书研究过程中,探讨了其他国家具有代表性的非组织金融实践情况,期望通过非组织金融发展的对比,进一步认清我国非组织金融的问题、特点以及未来的发展方向,以指导非组织金融发展实践。此外,通过国内和国外中小企业融资模式的对比分析,使我们更加全面地了解中小企业融资方式的比较优势与内在缺陷,为选择我国中小企业融资方式明确了目标与基本原则。

第四,运用定性解析,同时结合定量解析法。对经济问题进行研究时,量化解析简单明了,可在分析中小企业融资问题中,针对层级不同、区域差别大、产业分布不同、数据来源贫乏的情况,就需要采用定性分析。故本书运用定性解析作为中心,辅以定量解析的办法。依已公布的统计信息及少数地区的分析报告,能预见运用某些数据定量解析,同样有利于构成结论。

第五,案例分析法。从搜集到的中小企业融资文献及资料中选取合适案例进行详细研究,通过具体案例的分析,将抽象的理论与实践相结合。理论研究要以指导中小企业选择融资模式为目的,而中小企业融资模式的选择又要充分注意实际操作中的可行性。

1.5 创新之处

第一,本书把非组织金融划分为“传统形态”与“网络形态”,分别考察其各自具体形态的演化状况,并提出这种演化趋势源于非组织金融的逐利性与从众心理导致的“正反馈”和“边际收益递增效应”,非组织金融未来的演化趋势是以借贷供求为基础以“组织化”为目标。

第二,本书详尽剖析了我国中小企业的融资现状、中小企业融资难的成因,并从理论角度诠释了中小企业的融资行为,探讨了中小企业融资的主要渠道,利用因子数学模型对影响中小企业融资因素进行分析,为正确选择中小企业融资