



中小企业互助融资研究 —— 社会资本的视角

Research on the Small and Medium-sized Enterprises
Mutual Finance: A Social Capital Perspective

◎ 黄友松 著



中国出版集团



世界图书出版公司

中小企业互助融资研究 —— 社会资本的视角

Research on the Small and Medium-sized Enterprises
Mutual Finance: A Social Capital Perspective

◎ 黄友松 著



中国出版集团



世界图书出版公司

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业互助融资研究——社会资本的视角 / 黄友松著.
—广州: 世界图书出版广东有限公司, 2011.7
ISBN 978-7-5100-3733-7

I . ①中… II . ①黄… III . ①中小企业—融资—研究—中国 IV . ①F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 144914 号

中小企业互助融资研究——社会资本的视角

策划编辑: 刘正武

责任编辑: 程 静

出版发行: 世界图书出版广东有限公司

(广州市新港西路大江冲 25 号 邮编: 510300)

电 话: 020-84451969 84459539

<http://www.gdst.com.cn> E-mail: pub@gdst.com.cn

经 销: 各地新华书店

印 刷: 广州市怡升印刷有限公司

版 次: 2011 年 10 月第 1 版 2011 年 10 月第 1 次印刷

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

字 数: 200 千

印 张: 15

ISBN 978-7-5100-3733-7/F·0043

定 价: 38.00 元

版权所有 侵权必究

咨询、投稿: 020-84460251 gzlzw@126.com

谨以此书献给我的家人

序

《中小企业互助融资研究——社会资本的视角》一书，是友松在他的博士学位论文基础上进一步修改完善的一本专著。可以说，它倾注了友松在中山大学三年博士生学习期间严谨治学的心血。

在中国转型崛起进程之中，加快发展中小企业，对促进经济结构调整、深化体制改革、增强国家综合竞争力，有着特别重要的战略意义。作为市场经济的基本组织，中小企业在一国国民经济和社会发展中的重要地位已经被各国经济发展实践所证实，而其在生存和发展中面临的融资困境也同样引起了各国政府以及管理部门的高度重视。正是基于这个共同的话题和研究兴趣，我和友松结下了师徒之缘。如今，解决中小企业融资瓶颈、促进中小企业发展业已成为一个世界性的课题，任何对于中小企业融资问题的关注和研究都具有重要的现实意义。友松能抓住这一重大现实问题，进行理论研究和实证分析，体现了作者的洞察力和敏锐力。

自20世纪90年代以来，国内学术界关于中小企业融资问题主要是从外生制度和内生规模约束两个视角展开，研究成果颇为丰硕，堪称汗牛充栋。只是已有研究更多的还是从正规金融的角度来谈中小企业融资，尽管也有学者认为发展民间金融或非正规金融有利于促进解决中小企业融资问题，但不可否认的是，非正规金融在我国长期被理论界和决策部门忽视和惧怕，未能取得与其作用相称的身份和地位，因而阻碍了其作用的充分发挥。互助会，作为非正规金融的一种组织形式，在中国可谓历史悠久，如今依然在经济发达地区表现活跃，在当地中小企业融资及经济发展中发挥着重要作用。国际上关于互助会的研究一直是个热点，吸引了一大批社会学家、人类学家和经济学家的关注。然而令人遗憾的是，国内学术界除了姜旭朝、柯荣柱、胡必亮、冯兴元、张翔等人的研究外，目前关于中国互助会的专门研究还很少。因此，友松对于中小企业互助

融资的系统研究在一定程度上填补了国内现有文献的空白，具有较高的理论价值。

从现有研究来看，人类学家和社会学家对互助会的研究只是一个简单的现象描述，研究方法大多局限于各自学科的分析框架，而经济学家则主要从金融中介框架下探讨互助会在经济发展过程中扮演的角色以及具体的运作机理。正如友松书中所说，互助融资既是一种经济现象，也是一种社会文化现象，仅仅从经济学或社会学的角度都很难全面阐释。在这个意义上，友松的研究视角代表了国内青年学者对这一研究领域的关注。

本书广泛引述了经济学、社会学以及经济社会学的相关著作及理论文献，并进行了比较深入的评述，理论性、逻辑性很强，篇章结构严密，概念清晰严谨，阐述得当，论据充分，引证规范，尤其是诸多见解颇有创新且言之有理。对于创新的研究成果而言，本书难免会存在一些不足或有待进一步深入研究的问题，但我相信，这部专著的出版，不仅对我国中小企业开展互助融资提供了新的理论依据，也为地方政府及金融监管部门看待非正规金融提供了一种新的视野。

是为序。

唐瑞华

2011.9.28.

前 言

中小企业在国民经济和社会发展中的重要地位已经被我国经济发展的实践所证明，然而其融资问题却普遍承受外生制度和内生规模的双重约束，导致中小企业面临正规金融的信贷困境，从而对非正规金融产生强烈的制度需求。大量资料表明，无论是在金融抑制的发展中国家，还是已经实现金融自由化的发达国家，非正规金融对于中小企业融资都具有异常重要的作用。作为非正规金融的一种组织形式，互助会在浙江、福建、台湾等地对中小企业的资金融通及发展影响重大。目前国内外也都很重视发展民间资金互助组织并且取得了一定的成效。正是基于这样的制度背景，本文选取了从民间互助的角度来探讨中小企业利用互助会进行融资的行为。

自从20世纪60年代以来，互助会就受到了社会学家、人类学家和经济学家的普遍关注。人类学家和社会学家侧重于通过历史资料以及实地调查来研究互助会这一社会现象，但也不限于对其经济功能的解释。经济学家则更多的是关注互助会的经济角色、互助会组织设计的经济学原理、互助会的运行机制以及互助会资源配置的效率等等。虽然他们在各自的领域都取得了丰硕的成果，但与全面反映中小企业互助融资问题还存在一定的距离。作者认为，中小企业互助融资既是一种经济现象，也是一种社会文化现象，仅仅基于经济学或者社会学的理论框架都很难对其进行全面解释。从现有文献来看，国内外学者已经开始注意到社会资本在互助融资中的作用，但其研究还缺乏深度。社会资本的提出及运用，一方面符合学科交叉发展的趋势，另一方面也符合我国的社会历史文化以及制度背景。因此鉴于经济学和社会学的分析基础，本文采用交叉学科的分析方法，从社会资本的视角深入剖析中小企业互助融资的形成机制、运行机制以及风险控制机制，从而期望为我国中小企业开展互助融资提供一定的理论基础和政策依据。

在理论分析的基础上，本文以温州苍南为例，主要运用问卷调查与非结构

性访谈两种方法，对当地中小企业的融资状况、互助融资的形成、运行以及风险控制机制做了一个详细的实地调研，以图论证本文理论分析的正确性，并补充理论分析的缺陷与不足。实证研究主要分为三个部分：首先对苍南县中小企业融资状况做了一个初步调查，主要选取灵溪、龙港、金乡、钱库四镇作为代表，数据表明当地中小企业难以从正规金融获得信贷支持，并且民间金融尤其兴盛；其次，分析苍南县中小企业互助融资的形成机制；最后以龙港镇新渡村为例研究中小企业互助融资的运行机制以及风险控制机制。

通过理论分析和实证研究，我们得出以下结论：第一，中小企业互助融资实际上是小企业尤其是微型企业的融资问题。并且，它不是一个简单的经济现象，而是一个政治、经济、文化、历史共同作用的产物。第二，社会资本在中小企业互助融资的形成、运行及风险上分别起着文化规范、信任治理以及信任控制的作用。第三，作为一种民间金融，互助融资主要形成并运行于中国的乡土社会，以亲缘和地缘为基础的乡土社会的人际信任机制如互助与亲缘利他、人情、面子、熟悉、定栖等维持着互助融资的正常运行。新渡村的调研发现，超过熟人的边界或者脱离人情机制，互助融资将可能出现倒会并引发大范围的风险。伴随着社会转型，乡土社会的人际信任逐渐向制度信任转变，互助融资的运行机制也发生相应的转变，但实际情况表明，中小企业互助融资的正常运行仍然依靠乡土社会的人际信任机制来维持。第四，互助融资引发的大规模倒会风险，原因在于社会转型时期价值观念的不确定以及人际信任文化的断裂。对于此类风险我们可以通过信任重建加以控制。此外，互助融资的成员能够通过经验学习，完善互助会的运行机制，从而降低融资风险。第五，互助会是一种中性的民间社会组织，它具有很强的适应性和内聚能力，迄今，我们尚未能看到它彻底退出历史舞台的可能性。通过对现有文献以及国内外的实际经验，我们大致可以推断，随着正规金融体系的完善，民间互助会的规模将会逐渐缩小，但并不一定会消失，其可能的转变方向将会是民营金融机构。

考虑到中小企业互助融资的积极作用以及存在的运行风险，本书认为政府及金融监管部门有必要做到以下几点：(1)政府应有所为，有所不为；(2)借鉴立法经验，给予我国互助会合法地位；(3)对互助会活动进行普查，并建立备案制度；(4)对会首的资信进行审核或评级，并实施信息披露；(5)为互助会的演进提供足够的制度空间；(6)建立有效的社会信用制度体系。

由于中小企业互助融资问题的民间性和复杂性，国内外对互助融资的理论研究成功还不是很多，加上本人研究水平有限，书中难免会有诸多不足之处以及存在这样那样的问题。随着我国金融改革的稳步推进以及相关研究的不断深入，本人将根据实践中出现的新问题和研究中的新进展，对书中存在的问题和不足之处进行修改和完善。

最后，我希望个人的思考能对我国中小企业融资问题的研究有所启示，也希望能对各级政府及金融监管部门的政策制定有所启发。衷心地期待国内的中小企业在未来的改革和发展进程中能够健康成长。

Preface

Although Small and Medium-sized Enterprises plays an important role in the national economy and social development, it endures double restrictions of the exogenous system and endogenous scale at large, So SMEs has to turn around informal finance and look for fund support when they are confronted with credit dilemma of the formal finance. A great deal of data indicates, no matter what developing countries which are still in credit constraint status, or developed countries which have realized financial liberalization, informal finance is very important to SMEs' finance. Rotating Savings and Credit Associations (ROSCAs) is one of the informal finance organizations, which supplements great funds to the SMEs in Zhejiang Province, Fujian Province and Taiwan Province and so on. At present, lots of countries take much count of the developing folk fund mutual organizations and obtained effect. Just about such system background, the dissertation decides to discuss the SMEs' financing problem on the mutual finance perspective.

Since 1960s', Anthropologists and Sociologists put much attention on the ROSCAs earlier, they studied the social phenomenon through history data and investigate on the spot, and not only explained its economic functions. Recently it was aroused by the economists' recognitions. They mainly studied the economic roles of the ROSCAs, the economics principle of the ROSCAs' organization design, running mechanisms and the efficiency of the ROSCAs' resource scheme so on. Although they have gained plentiful production in each field, their research cannot explain mutual finance comprehensively. In the author's opinion, SMEs' mutual finance is not only an economic phenomenon, but also is a social cultural phenomenon. It is difficult to explain the phenomenon from the economics or sociology only. From the literature in existence, some scholars have noticed the functions of the social capital in

the mutual finance, but their research is still short of profundity. Social capital is not only accorded with cross-subjects trend, but also accorded with history culture and system background of our country. So, on the base of the economics and sociology, the dissertation introduces the social capital theory which is a cross subject theory, to deeply analyze and comprehensively explain the producing mechanisms, the running mechanisms and the risk controlling mechanisms of the SMEs' mutual finance, and look forward to offer theoretical foundations and policy advices to the SMEs' mutual finance.

And then, the author manages two methods which are questionnaire investigate and non-structural interview, and detailed investigate the SMEs' finance situation, mutual finance's producing mechanisms, running mechanisms and risk controlling mechanisms in Wenzhou City Cangnan county. The experience study mainly includes three parts: Firstly, it investigates the SMEs' finance situation in Cangnan county which representated by Linxi, Longgang, Jinxiang and Qianku towns. Secondly, it analyzes the producing mechanisms of the SMEs' mutual finance in Cangnan county, Finally, it studies the running mechanisms and the risk controlling mechanisms of the SMEs' mutual finance in Xindu village which is part of the Longgang town.

Through theoretic analysis and experience study, we find: First, SMEs' mutual finance is small enterprises finance problem in nature, particularly for minisize enterprise; and it is not only a simple economic phenomenon, but is a combination of the politics, economy, culture and history. Second, social capital mainly engender cultural criterion, trust governance and trust control in the SMEs' mutual finance produce, running and running risk. Third, it was produced and run in rural community as a folk finance, and maintained normal function by inter-personal trust in rural community such as Mutually, Favor, Mianzi, Familiarity, Dingqi and so on. In Xindu village, somebody told me, mutual finance would be stopped and induced large-scale risk if it overran familiarity boundary or deviated favor mechanism. Inter-personal trust will be gradually transited to institution-based trust accompanied by the social transition. Rural SMEs' mutual finance is still running by interpersonal trust in rural community although its running mechanisms changed reciprocally. Fourth, Daohui

Fengbo is induced by the uncertainty of the value idea and the rupture of the interpersonal trust culture. We can control this risk by reconstruct trust. Furthermore, people could avoid and control financing risks by perfect running mechanism through learning. Finally, ROSCAs has strong adaptability and cohesion as a neutral folk social organization. Thus far, we cannot see it will disappear. But we can approximately deduce it will shrink along with formal finance system perfect. It may be private financial institution.

Considerate of the SMEs' mutual finance positive functions and running risks, the dissertation think the government and financial supervisor department should: 1) the government should be done something or not; 2) put the ROSCAs to be within the law; 3) put up general investigate of the ROSCAs and set up record system; 4) Audit and appraise the qualification and faith of the ROSCAs' head, then carry information disclosure into execution; 5) provide enough system space to ROSCAs' progress; 6) establish effective credit system.

Due to the SMEs' mutual financing problems aimed at folk and complexity, the theoretical research of mutual financing are not much, plus my research level is limited, book will inevitably have many shortcomings and exist such problems. With China's financial reform of steady progress and related research unceasingly thorough, I will according to practice the new problems and research of the new progress in the book, the existing problems and deficiencies modified and perfected.

Finally, I hope that people thinking of the SMEs can inspire the research funding problems, also in hopes of governments at all levels and financial regulatory policymaking enlighten. Sincerely expect domestic SMEs in the future in the process of the reform and development to healthy growth.

目 录

第一章 导 论	1
第一节 研究背景及问题的提出	1
第二节 基本概念的界定	4
第三节 研究的现实意义与理论价值	7
第四节 研究目的、思路与方法	12
第五节 研究安排和可能创新	14
第二章 文献综述	18
第一节 中小企业非正式融资机制研究	18
第二节 互助会理论研究	24
第三节 社会资本理论研究	33
第四节 社会资本与互助会研究	42
第五节 文献评述	43
第六节 本文的理论框架	45
第三章 中小企业互助融资的形成机制	46
第一节 互助会的相关介绍	46
第二节 中小企业融资与互助会的融合	48
第三节 社会资本与中小企业互助融资的形成	50
第四节 本章小结	65
第四章 中小企业互助融资的运行机制	66
第一节 中小企业互助融资的双重网络	66
第二节 网络治理与信任机制	70

第三节 信任机制与中小企业互助融资的运行	82
第四节 社会转型与互助融资运行机制的转变	94
第五节 本章小结	98
第五章 中小企业互助融资的风险控制机制	99
第一节 中小企业互助融资的异化及风险	99
第二节 中小企业互助融资的风险诱因	105
第三节 信任重建与中小企业互助融资的风险控制	111
第四节 本章小结	119
第六章 中小企业互助融资的实证研究——对温州苍南的调查	120
第一节 调查背景与方法说明	120
第二节 案例概况	122
第三节 苍南县中小企业互助融资的形成	134
第四节 中小企业互助融资的运行及风险控制	151
第五节 本章小结	178
第七章 结论及政策建议	179
第一节 研究结论	179
第二节 政策建议	181
第三节 研究局限性及后续研究方向	186
参考文献	189
附录1: 苍南县中小企业融资行为调查问卷	215
附录2: 龙港镇新渡村互助融资行为调查问卷	220
后 记	223

第一章 导 论

本章主要介绍研究背景及问题的提出,相关概念的界定,研究的现实意义与理论价值以及本文的研究目的、方法与逻辑思路。

第一节 研究背景及问题的提出

20世纪60年代以来,作为发展经济学重要组成部分的金融深化^①理论逐渐被广泛接受。金融深化理论发现,发展中国家经济发展中的资本严重不足,西方主流信贷理论赖以成立的市场条件在发展中国家还不存在。Mackinnon(1973)和Shaw(1973)指出,在发展中国家,经济增长和金融发展之间形成了一种恶性循环,金融呆滞阻碍了经济增长,经济停滞又导致金融发展缓慢。发展中国家之所以出现这种金融抑制^②情况,主要原因在于制度上存在缺陷与错误,如不当的利率管制、市场分割和限制金融市场发育等。金融抑制是我国银行体系的主要特征之一。早在1952~1978年的计划经济时期,低利率体系就被用来向重工业优先发展战略提供低成本的资金。自20世纪70年代末实行改革开放政策以来,金融抑制依然存在。金融抑制和低效率的国有银行垄断造成银行业严重的信贷歧视和信贷配给(credit rationing)^③,非国有经济部门深受其害。虽然非国有部门对中国GDP的贡献超过了70%,但是它在过去十几年里获得的银行正式贷款却不到20%,其余的80%以上都流向了国有部门。^④大量金融资源被行政配置给国家偏好的部门和企业,而那些新创办的中小企业则很难得到国家正规金融(formal finance)的供给,因而面临着较大的融资缺口。金融抑制的政策扭曲使得新成长的中小企业除了依靠自我融资外,还对非正规金融(informal finance)

① Mackinnon和Shaw(1973)在探讨发展中国家货币金融问题时提出了“金融抑制”以及“金融深化”的概念。金融深化是指政府放弃对金融市场的过分管制,利率和汇率水平能够反映实际的资金和外汇供求水平,从而刺激储蓄、投资和出口的增长,金融体系和经济发展之间实现了相互促进的良性循环。

② 金融抑制是指由于政府不适当的干预和管制政策使得利率和汇率严重偏离均衡水平,从而导致资金的低效配置和国际收支逆差,形成金融体系和实体经济相互制约、发展呆滞的局面(Mackinnon & Shaw, 1973)。

③ 按照《新帕尔格雷夫经济学大词典》(P.778)的解释,“信贷配给(credit rationing)是借贷市场的一种状况,其中,按照所报的契约条件,贷方提供的资金少于借方的需求”。

④ 参见Ross Garnaut, Ligang Song, Yang Yao, Xiaolu Wang. The Emerging Private Enterprise in China. Canberra: The National University of Australia Press, 2000。

活动产生强烈的制度需求 (Fry, 1995; Issakson, 2002)。

在正规金融部门的信贷活动中, 由于银行无法掌握借款者的完备信息, 也无法控制借款者的所有行为, 从而导致了逆向选择 (adverse selection) 和道德风险 (moral hazard), 这正是正规金融信贷活动所面临的内在困境。在这一困境之下, 信贷市场无法使更广泛的社会群体获得信贷支持, 是严格无法出清且缺乏效率的市场。因此, 从某种意义上讲, 这正好给非正规金融提供了生存的土壤和一定的发展空间。

广泛存在于世界各地的非正规金融组织提供了一个有趣的机制, 可以在一定程度上解决正规金融机构所面临的信息不对称 (asymmetric information)^① 问题, 从而减少道德风险和逆向选择行为 (Braveman & Guash, 1986; Steel et al., 1997)。从契约治理机制来看, 非正规融资活动具有隐含保险、信任替代实物抵押、社会性约束与自我约束等一系列非正式契约实施机制, 正是这些私人治理机制的存在使得非正规融资活动在特定范围内具有较高的效率。Besley 和 Levenson (1996) 指出非正规金融组织在快速增长的转型经济中具有非常高的灵活性, 满足了那些被正规金融机构拒之门外的中小企业和家户的融资需求。实证研究也表明, 非正规金融在动员家庭储蓄、促进非国有部门发展以及解决中小企业融资方面扮演着非常重要的角色 (Aryeettry & Nissankedeng et al., 1997; Aryeettry, 1998)。但也有学者认为, 非正规金融是一种效率低下的融资安排。它们不仅扰乱了金融信贷秩序, 还损害了公众 (尤其是小商人) 的利益, 由于他们的活动是隐蔽的, 它们极易妨碍政府货币政策的实施, 而且, 隐蔽的货币分配还会损害总体资本配置效率 (Mackinnon & Shaw, 1988)。

的确, 非正规金融有其负面影响, 但即使像英美这样的现代金融相当发达的市场经济国家, 非正规金融仍然相当活跃。我们固然不能以“存在就是合理的”妄下定论, 但我们坚持认为, 非正规金融并不是一种低效率的融资安排。尤其对中国而言, 非正规金融直接促进了经济结构和制度的有效调整, 特别是, 它对中国制度变迁具有导向作用 (彭兴钧, 2002)。从微观上看, 非正规金融市场的存在和发展促使中国一批民营企业从小逐步发展壮大; 从宏观上看, 对中国经济效率、资本形成率的提高, 体制改革都具有很强的导向作用。由此可见,

① 所谓信息不对称指的是市场交易双方掌握着不同数量和质量的信
息的一种经济现象。即一方比另一方占有较多的
相关信息, 处于信息优势地位, 而另一方则处于信息劣势地位。

非正规金融不是一个可有可无的融资安排，不是对正规金融的拾遗补缺，而是与正规金融并存的必要的融资方式。

互助会 (Rotating Savings and Credit Associations, ROSCAs)^①作为一种非正规的民间金融组织，可以说是互助融资的最早形式，也是最主要的形式之一。它存在于全世界五大洲80多个国家和地区 (Bouman, 1995)，并为不同社会阶层的人们所使用。许多研究表明，互助会提供了一个可获得的成本较低的融资渠道。它能够起到一定的金融中介作用，通过促使资金在团体内的动员和流转，从而促进居民的消费和投资，并减少经济生活中不确定性带来的危害。在许多发展中国家，正规金融部门的发展程度还比较低，不能够给居民提供一个低成本和有效的储蓄和贷款渠道，而互助会这样的非正规金融组织则能够在一定程度上弥补正规金融部门的不足。较之正规金融机构，互助会等非正规金融组织具有一定的信息优势、担保优势、交易成本优势，还能够与一个地区的传统文化相适应，这些优势也解释了互助会为什么能够具有如此顽强的生命力 (Biggart, 2000)。

虽然也有学者提到通过发展民间互助、建立互助基金等形式来解决中小企业融资问题，但目前理论界还缺乏关于中小企业互助融资的系统研究。互助融资在现实中形式多样，其中尤以互助会最为普遍。本文研究的互助融资主要是指互助会。互助会在中国已有上千年的历史，如今在中国南方的浙江、福建、台湾等省的若干地区依然存在，并在局部地区表现活跃，在当地经济中发挥着重要作用。自从20世纪60年代以来，国际上关于互助会以及相关的非正规金融组织的研究一直是个热点，吸引了一大批社会学家、人类学家和经济学家^②的注意，并取得了丰硕的成果。然而令人遗憾的是，国内学术界除了姜旭朝 (1996)、Tsai (2000, 2002)、柯荣柱 (2003)、胡必亮 (2004)、冯兴元 (2005)、俞建拖等 (2005)、郑振龙和林海 (2005)、刘民权等 (2006)、张翔 (2006) 等人的研究外，

① ROSCAs (Rotating Savings and Credit Associations) 是一种非正规金融组织。ROSCAs 是一个世界性的现象 (Geertz, 1962; Ardener, 1964; Nayar, 1986)，它广泛分布于亚非拉和南美洲的发展中国家和地区，此外在一些发达国家也有 ROSCAs 存在。在我国民间被称为各种“会”，如合会、标会、摇会、座会、寿缘会和轮会等等。日本的 mujin、印度的 chit fund、特利尼达、多巴哥和加纳的 susu、印度尼西亚的 arisan、尼泊尔的 dhikuti、菲律宾的 paluwagan、危地马拉的 cuchubal、马拉维的 chilemba 或者 chiperegani、坦桑尼亚的 upatu 或者 mchezo、斯里兰卡的 cheetu、喀麦隆的 njangis 和玻利维亚的 pasanakus 等都是具体的 ROSCAs 形式。

② 如 Kulp, 1925; Hsu, 1929; Gamble, 1944; Geertz, 1962; Ardener, 1964; Tsai, 2000, 2002 等等。