

国家社科基金重大项目《金融排斥，金融密度差异与信息化普惠金融体系建设研究》（14ZDA044）系列研究成果
北京市教育委员会共建项目
中央财经大学金融学院优秀博士学位论文出版基金资助



金融排斥的结构效应

——基于中国中小企业视角

张丹俊◎著



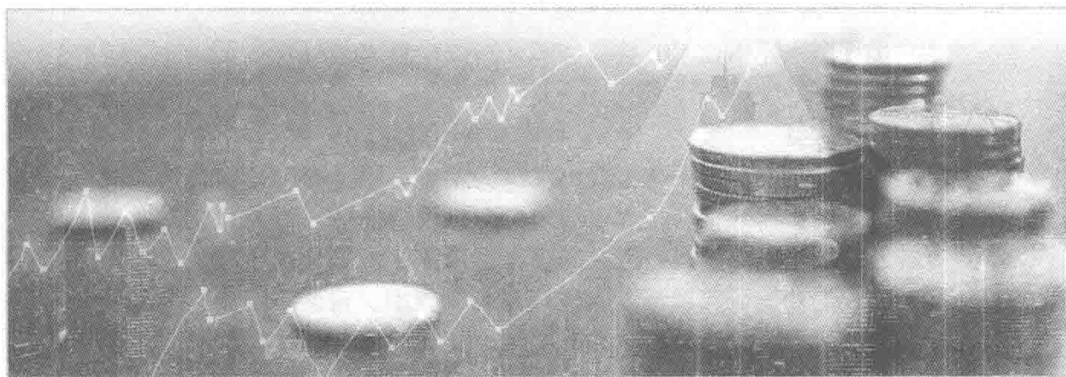
知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

国家社科基金重大项目《金融排斥，金融密度差异与信息化普惠金融体系建设研究》（14ZDA044）系列研究成果

北京市教育委员会共建项目

中央财经大学金融学院优秀博士学位论文出版基金资助



金融排斥的结构效应

——基于中国中小企业视角

张丹俊◎著



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

图书在版编目 (CIP) 数据

金融排斥的结构效应：基于中国中小企业视角/张丹俊著. —北京：知识产权出版社，2017. 12

ISBN 978 - 7 - 5130 - 5327 - 3

I. ①金… II. ①张… III. ①中小企业—金融体系—研究—中国 IV. ①F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 307761 号

内容提要

本书在十八届三中全会提出“大力发展普惠金融”的背景下，从金融包容的对立面——金融排斥入手，在界定清楚金融排斥概念的内涵与外延的基础上，从金融供给方排斥、技术条件排斥、金融需求方排斥三个方面构建金融排斥五维度指标体系；以我国中小企业为研究视角，通过构建统计模型，检验了金融排斥对企业财务结构、产业结构、经济增长的地区结构的影响与变化规律；提出增加中小企业财务结构的稳健性、优化产业结构、改善经济增长的地区结构的对策建议。

责任编辑：蔡虹 高志方

责任出版：孙婷婷

封面设计：邵建文

金融排斥的结构效应

——基于中国中小企业视角

张丹俊 著

出版发行：知识产权出版社有限责任公司 网 址：<http://www.ipph.cn>

社 址：北京市海淀区气象路50号院 邮 编：100081

责编电话：010 - 82000860 转 8324

责编邮箱：caihong@cnipr.com

发行电话：010 - 82000860 转 8101/8102

发行传真：010 - 82000893/82005070/82000270

印 刷：北京科信印刷有限公司

经 销：各大网上书店、新华书店及相关专业书店

开 本：787mm × 1092mm 1/16

印 张：13.75

版 次：2017年12月第1版

印 次：2017年12月第1次印刷

字 数：190千字

定 价：59.00元

ISBN 978-7-5130-5327-3

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题，本社负责调换。

编委会成员

主编：李建军

编委：（按姓氏笔画排序）

李 涛 李季刚 昌忠泽 王作功

林 政 姜旭朝 方 意 黄昌利

序

2014 年国家哲学社会科学规划办公室面向全社会招标社科重大课题，金融类题目当中一个重要的招标方向是“中国普惠金融体系建设”。我想，这个题目值得深入研究，如果能产出好的成果，社会意义和政策价值都很大。于是开始思考中国要建设什么样的普惠金融体系，这一体系如何建设；所要建设的普惠金融体系与当下的金融体系有何不同？尽管说自己长期关注民间金融、中小微经济体的融资问题，但是，当时对普惠金融还缺乏深度研究。有必要对相关研究进行梳理。普惠金融一词来自英文词汇 Inclusive Finance 的翻译，它被定义为能有效、全方位地为社会所有阶层和群体提供服务的金融体系。另外一个相近的词汇是 Financial Inclusion，翻译成金融包容，也有人用金融普惠的翻译。普惠金融与金融包容看似像一个词，但关注点是不同的。前者是一个体系概念，针对所有金融消费群体的服务体系；后者则是将未进入金融体系的群体作为关注的对象。二者视角不同，为便于理解，我们看金融包容的反义词，或描述现象的对立面——金融排斥，英文为 Financial Exclusion，其所指的是社会中某些群体、机构单位因主观或客观原因未能进入金融体系，无法获得合理恰当形式的金融服务。金融排斥与金融包容所涉及的金融服务对象都是指特殊群体，比如，居民当中的弱势群体，包括失业人群、低收入者、丧失劳动能力或限制行为能力的人群；企业当中的中小微企业、个体经济单位等。从逻辑上讲，金融排斥导致的金融资源配置或分布的不均衡，在地理指向上表现为区域金融发展的差异。这又引出另一个词汇——金融密度，英文是 Finan-

cial Density。金融密度是金融排斥的结果，也是金融普惠的决定基础。消除金融排斥，改进金融密度，最终构建普惠金融体系。客观上讲，普惠金融的目标要兼顾社会的公平性和商业的可持续性，考虑二者之间的平衡。因为，普惠金融不等于政策性金融，服务的提供者还主要是商业性金融机构，无论是银行还是保险公司，财务稳健性和机构发展的可持续性是其经营的出发点。从地理空间上看，在人口稀少，交通不便，自然条件恶劣，文化不相容的地区，设置金融服务机构不具有商业价值。这就是说，如何建设普惠金融体系，才能既解决金融服务普及性、包容性问题，又能满足金融机构的商业可持续性要求。我们想，只能是利用科技手段，特别是以互联网为核心的信息技术。承载金融服务的信息科技，可以打破时空约束，降低物理网点成本和人力成本，降低金融服务门槛，提高金融服务效率。有了这样的研究思路，我们以“金融排斥、金融密度差异与信息化普惠金融体系建设研究”为题设计了相应的投标书，并非常幸运得到了评审专家的一致支持，获得了立项，项目编号为14ZDA044。

在项目研究过程中，我指导的2013级博士生张丹俊、巩艳红，2014级博士生卢盼盼先后进入到选题阶段，张丹俊和巩艳红参加了重大项目投标研究设计，卢盼盼入学后就加入到课题的研究当中。于是，我给她们设计了博士论文研究专题，张丹俊重点研究“金融排斥的结构效应”问题，她从金融供给方排斥、技术条件排斥、金融需求方排斥三个方面构建金融排斥五维度指标体系；从中小企业的视角，通过构建统计模型，检验了金融排斥对企业财务结构、产业结构、经济增长的地区结构的影响与变化规律，提出了一个新的分析框架，提出增加中小企业财务结构的稳健性、优化产业结构、改善经济增长的地区结构的对策建议。巩艳红则专门研究我国西部少数民族地区的“宗教文化与普惠金融的发展”问题，她在西藏大学工作，结合西藏的实际情况，重点研究藏传佛教文化环境对当地普惠金融发展的影响，探究藏区普惠金融的发展模式。卢盼盼研究

“普惠金融发展的空间结构效应”问题。她的论文集中研究了普惠金融发展的两类空间结构效应，即贫困家庭空间演进效应与企业空间集聚效应。将所有贫困家庭的财富拥有量与贫困线之间的距离抽象成贫困家庭空间结构，构建一个逻辑自洽的理论分析框架，考察了普惠金融发展的贫困家庭空间演进效应的理论机制；将普惠金融引入到新经济地理学中的自由资本模型，构建一个扩展的新经济地理学模型，考察了普惠金融发展的企业空间集聚效应的理论机制。这三篇博士学位论文从金融排斥、普惠金融、少数民族地区普惠金融发展效应角度进行研究，集中在结构效应、关键决定因素、空间结构效应方面。应该说，这三篇博士学位论文丰富了普惠金融领域的理论研究。这也是国家社科基金重大项目支持人才培养与学术创新方面的重要体现。感谢国家社科基金的资助！当然，研究无止境，这三篇论文还存在一些遗憾，并没有完全达到论文设计最初的预期，期待后续研究再做深化；论文中也可能还存在一些错误和问题，欢迎读者批评指正！

李建军

2017年11月25日

前 言

20 世纪 90 年代以来,国有商业银行分支机构的减少与风险管理要求的加强,改变了我国金融体系的地区分布结构,在我国以间接融资为主体的金融体系下,也深刻影响了社会群体获得金融服务的地理可及性。地理可及性是引发金融排斥问题的一个重要因素,也是本书测度金融排斥指数在金融供给方层面的考量指标之一。随着金融排斥涵义与维度的不断拓展,金融排斥的研究对象逐渐拓展到农户、居民等微观个体以及企业、区域层面。金融排斥没有统一的定义,需要通过它的成因、维度与测度等多个方面来体现,学者们可以根据研究重点的不同,对金融排斥给出不同的定义。本书认为,金融排斥是由于部分经济主体(包括微观个体、中小企业、欠发达地区)没有达到银行等金融机构设定的放贷标准,难以从正规金融机构公平地获得金融产品和金融服务的现象。

党的十八届三中全会决议提出要大力发展普惠金融,保障社会所有阶层和群体(包括低收入群体、中小企业在内)均有享受金融产品与服务的基本权利,实现全社会共同发展的目标。普惠金融的含义包括公平、包容、效率等伦理维度,与金融伦理思想的核心理念相吻合。金融排斥是传统信贷观念的直接体现。在传统信贷观念下,金融机构为了防范放贷风险,将不能提供抵押品的融资需求者完全排斥在放贷对象之外,这一方面损害了金融伦理思想下全体社会成员享受信贷的基本权利和金融伦理思想对融资需求者还款行为的信任,另一方面阻碍了普惠金融体系的构建。

从企业部门来看,各类企业在金融服务可得性方面存在不平等。

中小企业多以民营企业为主，由于其规模小、经营灵活，成为社会经济体系中数量多、吸纳就业、推动经济增长的重要贡献者。然而，根据信息不对称理论，银行等金融机构对中小企业的信息了解较少，中小企业处于信息劣势方，同时在传统信贷观念下，金融机构为了防范放贷风险，会选择放款给大型企业。因此，中小企业面临较为严重的金融排斥，直接表现为从正规金融机构融资难。现有对中小企业融资难问题的研究旨在关注融资难的成因、形成机制以及解决措施上，从企业自身条件以及金融服务提供者的角度出发进行解释，主要为局部分析，还没有对企业融资难问题形成完整的理论分析架构与政策应对框架。从金融排斥的影响因素来看，来自金融机构的因素主要是金融供给方给中小企业造成的排斥。那么，中小企业受金融供给方的排斥程度如何？是否存在中小企业自身的排斥以及外界环境因素带来的排斥？中小企业遭受的融资难问题作为金融排斥的直接表现，会对经济发展造成什么程度的影响？本书就这些重点问题展开研究。

据 2010—2014 年 CSMAR 数据显示，与主板上市企业相比，中小企业内源融资占比远远高于主板上市企业，而资产负债率与带息债务率低于主板上市企业。^① 这一财务数据表明，微观上，金融排斥对不同规模企业的财务结构的影响存在差别，宏观上，中小企业数量在规模以上工业企业中占有绝对优势，并且劳动密集程度较高、技术与资本有机构成较低；第三产业企业具有明显的中小企业特点，表现为规模较小、缺乏固定的资产和有形存货，企业技术含量与市场化程度较低。企业资源禀赋的转型升级以及企业技术含量与市场化程度的提升对于现代制造业与现代服务业的转型升级尤为重要。目前，我国已经进入工业化中期，产业结构升级缓慢会阻碍经济的可持续发展。此外，由于我国地区发展不平衡，欠发达地区由于金

① 根据 2010—2014 年 CSMAR 数据，我国中小企业板上市企业与主板上市企业的内源融资占比分别为 18.16% 与 3.29%；两者资产负债率分别为 35.67% 与 51.68%；两者带息债务率分别为 23.52% 与 37.20%。

融机构数量较少，企业信贷资源的配置也存在明显的区域失衡问题。那么，金融排斥是否导致了中小企业财务结构上的特殊效应？金融排斥是否会通过阻碍企业资源禀赋的转型升级、企业技术含量与市场化程度的提升影响产业结构的优化？金融排斥是否会进一步加剧经济增长的区域失衡问题？本书以我国中小企业为研究视角，从微观层面、中观层面、宏观层面构建了金融排斥与企业财务结构、产业结构、经济增长的地区结构之间的关系模型，研究了金融排斥对企业财务结构、产业结构、经济增长的地区结构三个方面的影响，以期回答上述问题，试图为金融市场部门、金融管理部门有效增加中小企业财务结构的稳健性、优化产业结构、改善经济增长的地区结构提供决策参考，这也是本书对于推进金融服务体系的完善和普惠金融体系构建的实践意义。

金融排斥的概念从 20 世纪 90 年代提出以来，国内外学者对金融排斥问题的研究已经取得丰富的成果。有关金融排斥程度的衡量，现有研究还没有形成一致、成熟的方法与理论，要从整体上把握金融排斥的程度，需要设计一个综合指标。有关金融排斥效应的研究，现有研究主要以定性分析为主，多围绕居民、农户等微观个体展开，定量分析围绕金融排斥的地区差异展开，较少以企业为切入点研究金融排斥的结构效应。本书首先从理论上分析了金融排斥的理论形成机制与金融排斥结构效应的理论机理；其次，构建了金融排斥指标体系，设计了金融排斥综合指数，并对我国 31 个省（直辖市、自治区）的金融排斥程度进行测度与分析；最后，以中小企业作为研究对象，对金融排斥的结构效应进行实证分析，为探究金融服务缺位对企业财务稳健性、产业结构调整与升级、经济增长的区域发展不平衡等经济社会问题造成的影响提供新的思路。

本课题的研究得到了我的博士生导师李建军教授的全面指导和帮助，李建军教授关于金融排斥对经济发展的影响的分析思路为本课题的研究指明了方向，在课题研究的过程中给予了耐心、细致的指导。中央财经大学金融学院李健教授、谭小芬教授、应展宇教授、

王辉教授、杜惠芬教授、韩复龄教授、刘向丽教授、方意老师、苟琴老师、中央财经大学经济学院兰日旭教授对本研究内容提出了许多有益的指导与建议。对外经贸大学吴卫星教授、首都经贸大学尹志超教授为本书提出了许多很有价值的宝贵意见。本人根据各位专家提出的建议对部分内容进行了完善，当然，由于本人能力有限，书中难免还存在一些错误与遗漏，也恳请读者批评指正。

天津财经大学 张丹俊

2017年8月30日初稿

2017年11月30日终稿

CONTENTS

目 录

第1章 导 论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.2 国内外文献述评	6
1.3 主要研究内容	18
1.4 研究思路与方法	22
1.5 研究的创新点	25
第2章 金融排斥的结构效应理论分析	29
2.1 金融排斥的理论生成机制	29
2.2 中小企业金融排斥的理论生成机制	35
2.3 金融排斥的结构效应理论分析	38
第3章 金融排斥评价指标体系设计	52
3.1 金融排斥指标的设定	53
3.2 金融排斥综合指数的设计原理与方法	57
3.3 金融排斥指数的测度结果分析	60
3.4 本章小结	70
第4章 金融排斥的财务结构效应分析	74
4.1 企业财务结构影响机理与决定因素研究文献评述	75
4.2 金融排斥的财务结构效应机理分析	78

4.3	金融排斥的财务结构效应模型构建与变量说明	79
4.4	本章小结	101
第5章	金融排斥的产业结构效应分析	105
5.1	产业结构测度以及影响因素的研究文献评述	106
5.2	金融排斥的产业结构效应机理分析	109
5.3	金融排斥的产业结构效应模型构建与变量说明	113
5.4	本章小结	130
第6章	金融排斥的经济增长地区结构效应分析	133
6.1	经济增长的地区结构影响机理与决定因素研究 文献评述	135
6.2	金融排斥的经济增长的地区结构效应机理分析	139
6.3	金融排斥的经济增长的地区结构效应模型构建与 变量说明	142
6.4	本章小结	162
第7章	结论与启示	169
7.1	研究结论	170
7.2	研究启示	175
7.3	政策建议	176
附 录		179
参考文献		189
后 记		201

第1章 导 论

党的十八届三中全会决议提出要大力发展普惠金融，保障社会所有阶层和群体均有享受金融产品与服务的基本权利。与小额信贷和微型金融不同，普惠金融强调商业可持续性与金融服务的覆盖面，为贫困家庭和中小企业提供多样化、多层次的金融服务。“金融排斥”与“普惠金融”作为一枚硬币的两面，金融服务在不同群体、不同地区的不均衡现象必然会阻碍普惠金融的发展进程。中小企业作为经济增长的主要推动者，其遭受的金融排斥尤为严重，中小企业融资难的问题至今仍未得到有效解决。那么，研究金融排斥对企业财务结构、产业结构及对经济增长的地区结构的作用效应，对于金融排斥结构效应研究框架的构建、企业财务稳健性、产业结构的优化、差别化政策的制定与实施有重要的理论意义与现实意义。

1.1 研究背景与意义

1.1.1 研究背景

“普惠金融”这一概念最早被联合国提出，之后由联合国与世界银行推行。在“2005 国际小额信贷年”的宣传中，联合国提出了“普惠金融”的概念，主要包含四个方面的内容：从社会群体的角度来看，家庭和企业能够以合理的成本获取广泛的金融服务；从金融机构的角度来看，要求机构内控严密，并且需要接受市场

监督以及全面的审慎监管；从金融服务的角度来看，要求可以为消费者提供多样化的服务选择；从金融业的角度来看，金融业需要实现可持续的发展以便提供长期的金融服务（焦瑾璞等，2015）。普惠金融的最初形态是小额信贷和微型金融，随着互联网等信息技术的发展，普惠金融形成了一个更具平等性、开放性、便利性和草根性^①的普惠金融体系，现已包括储蓄、保险、信贷等金融产品和服务。

自“普惠金融”的概念提出后，我国构建普惠金融体系的步伐加快；2007年，中央金融工作会议明确提出要按照“多层次、广覆盖、可持续”的要求建立农村等经济欠发达地区金融服务机构；党的十八届三中全会，提出重点支持中小企业发展，提出发展普惠金融的决定。但从我国金融发展的现状来看，金融资源配置存在显著的区域分布不均衡的现象。20世纪80年代我国处于金融改革初期，金融管制放松，导致了20世纪80年代末中国经济过热，通货膨胀严重，以及20世纪90年代初金融秩序混乱，出现非法集资、挤兑风潮等金融乱象。加上20世纪90年代末亚洲金融危机的爆发，导致我国金融风险进一步扩大。在这样的内忧外患的大背景下，我国第一次全国金融工作会议于1997年11月17日至19日召开，会议提出建立与社会主义市场经济发展相适应的金融机构体系、金融市场体系和金融调控监管体系，化解金融隐患。1997年12月6日，国务院起草《关于深化金融改革，整顿金融秩序，防范和化解金融风险的通知》（以下简称《通知》），其核心内容包括精简国有商业银行管理层次和分支机构，改变国有商业银行按行政区设立分支机构的状况。《通知》指出我国大型国有银行（除中国农业银行外）主要在大中城市开展业务，将其在地级、县级的机构进行撤并。由此逐步形成了我国城乡二元金融结构，农村信用社成为了农村金融

① 根据国家开发银行原副行长、中国小额信贷联席会会长、中国小微金融研究院院长刘克固的说法，草根金融的服务对象是城乡基层经济体或微型经济体等草根经济体，包括小微企业、个体工商户和农业生产经营户。

的主要服务机构^①，我国边远地区、农村地区的居民以及中小企业的金融服务可得性大幅度降低。与此同时，1998年8月与11月，国务院相继颁布了《国务院办公厅转发中国人民银行整顿乱集资乱批设金融机构和乱办金融业务实施办法》和《非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法》。这些办法的实施使得之前法律允许的一些金融组织和行为被宣布为非法，并逐渐导致我国出现正规金融与非正规金融的二元金融结构。由此可见，政府通过“一刀切”，缩减了商业银行的分支机构，将民间金融排除在正规金融体系之外，尽管在一定程度上对当时的金融乱象有积极意义，但是也导致了我国金融体系“城乡二元金融结构”与“正规金融与非正规金融的二元金融结构”双重二元结构问题。边远地区居民与中小企业由于金融可得性的降低，不得不将融资转向尚未合法化的非正规金融渠道，增加了企业财务结构风险，造成了地区发展不平衡、金融沙漠化现象。

进入21世纪，随着大型国有商业银行股份制改革以及加入WTO，银行业面临的国际竞争增加，商业银行在经营管理中加强了对风险管理的要求，对其自身绩效考核更为严格。这在客观上加剧了大型国有商业银行对贫困人口、中小企业等弱势群体的排斥程度并扩大了地区发展的差异。地区、群体被分为“优质”与“次优”等不同级别，优质的金融服务资源集中于大型企业、收入较高的人群、富裕地区以及产出回报率较高、科技运用成熟的产业，相应地，贫困人口、中小企业、经济欠发达地区以及新开发高新技术产业往往得不到所需要的金融服务。随着我国经济的发展，传统制造业和传统服务业均面临调整与升级，关键在于将经济增长方式由粗放型向高效率的集约型转化。中小企业作为经济增长的主要推动力，在第二产业企业中，中小企业数量在规模以上工业企业中占有绝对优势，并且具有较高的劳动密集程度（黄阳华和罗仲伟，2014）；第三

^① 在1996年《国务院关于农村金融体制改革的决定》中，中国农业银行与农村信用社脱离了行政隶属关系，不再领导管理农村信用社，中国农业银行全面向国有商业银行转轨。

产业企业也具有明显的中小企业特点，企业规模较小，缺乏固定资产和有形存货（郭明等，2009）。因此，要发展现代制造业^①与现代服务业，企业资源禀赋面临转型升级，第三产业需要提高技术含量与市场化程度。由于中小企业面临较为严重的金融排斥，在获取金融服务方面存在诸多制约因素，因此，中小企业作为资源配置的微观主体，其受到的金融排斥会降低企业融资效率，进而阻碍产业结构的调整与升级。因此，有效解决贫困人口、中小企业的融资问题是缓解金融排斥、构建普惠金融体系的关键环节。

综上，普惠金融与金融排斥是一个问题的两个方面。普惠金融实际上就是让所有社会群体享受更为全面的金融服务，更好地发挥金融对实体经济的促进作用；金融排斥是指银行关闭欠发达地区的网点，阻碍了社会群体获取金融服务的可能性，从反面揭示了普惠金融的缘起。现实中的金融排斥以美国历史上的“划红线”为典型代表。20世纪90年代开始，越来越多的研究开始关注社区和地方获得金融服务的公平程度。因此，金融排斥的维度经历了由单一的地理维度扩展到社会、经济、金融市场等多个方面的动态发展过程。与此同时，金融排斥的影响因素可能是暂时性的，也可能是长期性的。中小企业作为推动经济增长、吸纳就业的重要贡献者，其遭受的金融排斥比较严重。那么，中小企业在金融服务获取上的障碍是否会通过影响企业融资渠道与财务期限结构而对企业财务稳健性造成影响？金融排斥通过影响企业资源禀赋的优化以及微观企业的融资效率对产业结构的调整与升级以及地区经济增长产生了怎样的影响？在当前改革背景下，加速社会结构的调整与优化迫在眉睫。“普惠金融”与“金融排斥”作为一枚硬币的两面，以中小企业为研究视角，探究金融排斥对我国微观企业财务结构、产业结构调整与升级以及我国经济增长的地区结构效应的影响，并提出缓解金融排斥、

^① 制造业是第二产业的重要组成部分，根据《中国统计年鉴》（2015）三次产业产值占比统计，截至2014年，制造业占第二产业的产值比重为83.94%。