



国家社会科学基金项目

金融错配 与中小企业融资

JINRONG CUOPEI
YU ZHONG-XIAOQIYE
RONGZI

邢乐成 著

山东人民出版社

国家一级出版社 全国百佳图书出版单位



金融错配 与中小企业融资

JINRONG CUOPEI YU ZHONG-XIAOQIYE RONGZI

邢乐成 著

山东人民出版社·济南
国家一级出版社 全国百佳图书出版单位

图书在版编目 (CIP) 数据

金融错配与中小企业融资 / 邢乐成著. — 济南 : 山东人民出版社, 2017.11

ISBN 978-7-209-10826-3

I. ①金… II. ①邢… III. ①金融-资源分配-研究-中国②中小企业-企业融资-研究-中国
IV. ①F832.1②F279.243

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第131138号

金融错配与中小企业融资

邢乐成 著

主管部门 山东出版传媒股份有限公司

出版发行 山东人民出版社

社 址 济南市胜利大街39号

邮 编 250001

电 话 总编室 (0531) 82098914

市场部 (0531) 82098027

网 址 <http://www.sd-book.com.cn>

印 装 山东华立印务有限公司

经 销 新华书店

规 格 16开 (169mm × 239mm)

印 张 15.75

字 数 260千字

版 次 2017年11月第1版

印 次 2017年11月第1次

印 数 1-1600

ISBN 978-7-209-10826-3

定 价 38.00元

如有印装质量问题, 请与出版社总编室联系调换。

序

中小企业融资难是一个长期存在而又一直没有解决的世界性难题，在发展中国家表现得尤为突出。在中国，中小企业融资难、融资贵，已成为管理层纠结且市场难解的实践考题和理论命题。本书是笔者研究中小企业融资问题的又一成果，也是笔者承担的国家社科基金项目“基于金融错配分析框架的中小企业融资难问题研究”的最终成果。

本书选择了基于金融错配的分析框架，通过金融制度边界的理论解释，来分析中小企业融资约束问题。这一分析框架透过表面现象，抓住了问题的本质，对研究和解决中小企业融资约束具有理论创新和现实意义。

本书共分为十二章。第一章导论部分主要介绍选题意义、研究主题、研究思路和研究方法。第二章为文献综述，对有关中小企业融资难的文献进行了全面梳理，并对既有文献进行了评述。第三章对中小企业融资难的现状进行了分析，分别从间接融资、直接融资、民间融资等渠道进行了研究，提出了四点综合性结论。第四章、第五章对中小企业融资难的根源进行了分析，分别从理论政策视角和经济、金融体制视角进行了研究，分析了中小企业融资约束的制度性因素。第六章、第七章是本书的重点，主要研究金融错配对中小企业融资难的影响，通过对金融制度边界的理论解释，找出解决中小企业融资难的路径和方法。第八章、第九章是专题研究，分别研究了信息通信技术和非正规金融的扩展对中小企业融资约束的影响。第十章、第十一章研究的是普惠金融对中小企业融资的影响，提出了中国普惠金融体系“五位一体”的构想。第十二章为总结和展望，给出基本结

论和需要进一步研究的领域。

本书的贡献主要体现在以下三个方面：

1. 确立了金融错配的分析框架

从分析金融错配入手，研究中小企业融资约束问题，是本书的贡献之一。中国现有的金融体系存在严重的金融错配，这种错配的本质是在货币供应总量充足、流动性相对宽松的情况下，金融资源的配置出现了结构和流向的扭曲，从宏观上对中国金融体系的稳定性、货币政策的有效性和金融整体效率产生了非常不利的影响，并从微观上造成了对中小企业融资的约束。这突出表现在两个方面：

第一，资金流向扭曲。一是金融资源没有按照效率原则进行配置，而是优先分配给了国有企业和政府，国有企业和政府项目（包括政府融资平台）很容易获得信贷支持和直接融资。二是资金流向了房地产市场，通过表外业务流向房地产市场的资金更是不计其数。三是资金在银行间市场套利，金融机构对实体经济部门产生了“挤出效应”。不断攀升的社会融资总量和表外融资的巨量增长，与持续下行的经济增速产生了巨大反差。“金融热、实体冷”所导致的“金融空转”现象十分突出。但是中小企业等弱势群体得不到资金的支持，融资难、融资贵成为中小企业发展的最大瓶颈。

第二，融资结构失衡。间接融资属于债务性融资，它不能改变企业的资本成本，具有外源属性。直接融资属于权益性融资，它直接影响企业的股本构成，具有内源属性。从优化企业资本结构和市场属性上分析，提高融资市场中直接融资的比重是大势所趋，也是衡量经济市场化及成熟度的标志。目前，中国融资市场结构严重失衡，主要表现是间接融资比重过高，直接融资占比太低。尽管从2003年到2014年直接融资的比重在逐步提高，但融资市场仍具有商业银行主导的特征，融资结构的变化不但没有带来融资市场品质的提升，反而出现了三种怪现象：间接融资比例下降了，企业融资成本反而上升了；货币总量（流动性）增多了，企业融资状况反倒紧张了；融资手段（产品）丰富了，企业可选择的融资渠道反倒单一了。更为严重的是，中国融资市场出现了间接融资操纵下的直接融资假象。几乎所有直接融资的发起、过程和结果，都与商业银行有直接联系，有的名为

直接融资，实为间接融资的附属品。很多直接融资交易的环节与层次，完全被商业银行间接融资流程“绑架”，并串联起不同利益主体，导致了直接融资市场效应的异化和品质的降低。金融错配造成了中小企业的融资约束，因此从金融错配入手，能够更好地分析中小企业融资难的决定因素，并为寻找解决路径奠定基础。

2. 提出了金融制度边界的理论解释

金融制度边界的决定是制度金融理论的重大问题。本书在已有研究的基础上，基于集合的分析框架，提出了金融制度边界决定的理论解释。基本观点是：把全体融资需求人看作一个集合 X ，金融制度供给只能覆盖一部分，称为集合 A ，它为集合 X 的一个子集。集合 A 称为制度集，其边界称为金融制度边界，集合 A 外边的融资需求人（即集合 $X-A$ ）为制度无法提供资金的融资需求人。用映射来表示，点集 X 可以视为定义域，存在一个映射 $f: X \rightarrow \{0, 1\}$ ，其中 $f_A(A) = 1$ 表示融资需求人得到资金， $f_A(X-A) = 0$ 表示融资需求人得不到资金。中小企业融资难指的是中小企业作为融资需求人被排斥在集合 A 之外。解决中小企业融资难就是要缩小集合 $X-A$ ，其路径包括两个层面：一是改革和完善现有的金融体系以扩大金融制度的边界，提高商业金融的包容性，下沉和延伸对中小企业的金融服务；二是进行金融制度创新，在集合 A 之外构建新的中小企业融资体系，方向就是发展普惠金融，用普惠金融的理念构建中小企业融资的直接和间接体系，从根本上解决中小企业的融资约束。第一个层面是治标措施，第二个层面才是解决中小企业融资难的治本之策。金融制度边界理论的提出，虽然只是描述性的，但它给出了一个决定金融制度边界扩大或缩小的基本理论解释，不仅丰富了制度金融理论和中小企业融资理论，更为解决中小企业融资约束找到了理论渊源和逻辑起点。

3. 构建了中国普惠金融的运行体系

普惠金融体系是对现有商业金融体系的扬弃和反思，它对解决中小企业融资约束、实现金融服务的均等化、维护社会的公平正义都具有重要意义。构建普惠金融体系，应以体现公平价值和发展权为理念，以包容和广覆盖为核心，以可持续发展为基本原则，以审慎监管为出发点。为此，本

书提出了“五位一体”的构建设想：一是构建和完善普惠金融法律法规体系，做到立法先行，在法理上从强调金融的整体性安全和秩序稳定，向强调金融的社会责任、伦理性和可持续性转变，尤其需要重视法律的正向激励功能。二是构建普惠金融支撑体系，主要包括基于互联网的技术支撑，基于征信系统的数据支撑，基于社会信用的环境保证和基于政府背景的担保体系支撑。三是建立多元化、广覆盖的普惠金融机构体系，建立起包括商业银行、政策性银行、小银行金融机构和互联网金融等各种金融机构并存、功能互补的金融机构体系。这其中最重要的是发展小银行金融机构，本质上是通过小银行金融机构的技术和营销创新，降低享受金融服务的门槛，提高金融的包容性。从某种意义上讲，普惠金融机构体系的建立，除了大力发展小银行金融机构外，其他途径都不可能真正解决问题。四是构建普惠金融客户体系。普惠金融的实质就是为传统金融或正规金融服务体系之外的广大中小微企业、“三农”客户和低收入阶层提供可得性金融服务。五是构建普惠金融监管体系。要正视审慎监管的适用性，强调差异化监管的灵活性，注重多层监管的可行性，认清行业自律的必要性。特别需要强调，应从法律上把各级政府确立为普惠金融的监管主体，赋予其相应的监管职责，真正在审慎监管的原则下，实行中央和地方分层监管体制。

本书的写作得到了课题组成员的大力帮助，他们是解传喜博士、贾军博士、刘玉刚博士和羿建华博士。感谢大家的支持、帮助和付出。值此《金融错配与中小企业融资》出版之际，谨向所有关心我、帮助我的人们致以衷心的感谢！书中的不当之处，恳请读者批评指正。

是为序！

邢乐成

2017年11月于舜耕校园

目 录

序	1
第一章 导 论	1
一、选题的意义与研究主题	1
二、研究思路和研究方法	5
三、创新之处及需要深入研究的问题	10
第二章 中小企业融资难：文献综述	13
一、信息不对称理论	13
二、关系贷款与群贷技术	17
三、机构匹配与融资次序	22
四、政府政策性不足	26
五、金融制度缺陷	29
六、研究新视角：金融制度边界	33
第三章 中小企业融资难：现状分析	37
一、间接融资分析	37
二、直接融资分析	48
三、民间融资（非正规金融）分析	57
四、一个总体评价	67
第四章 中小企业融资难根源分析：一个理论政策视角	70
一、一个基本的理论框架	70

二、政府与金融公共品建设	82
三、中国信贷体系的现状与中小企业融资	85
第五章 中小企业融资难根源分析：一个体制视角	97
一、中国当前经济体制的特征	97
二、经济体制对金融体系的影响	100
三、金融体制对中小企业融资的影响	105
第六章 金融错配与中小企业融资（一）	114
一、资源错配与全要素生产率	114
二、金融错配与资源错配	121
第七章 金融错配与中小企业融资（二）	133
一、金融错配与金融制度	133
二、金融制度边界与中小企业融资	138
三、一个重要结论	148
第八章 信息通信技术与中小企业融资：一种可行措施	151
一、信息通信技术与中小企业融资	151
二、金融制度边界理论的再分析	155
三、实证研究	159
第九章 非正规金融与中小企业融资：一种补充措施	171
一、非正规金融	171
二、非正规金融对接中小企业融资模式	179
三、非正规金融与中小企业融资关系的实证研究	181
第十章 中小企业融资难治本之策：发展普惠金融（一）	188
一、普惠金融的理论基础	188
二、普惠金融理论发展与概念演进	194
三、普惠金融在中国的价值取向	198
第十一章 中小企业融资难治本之策：发展普惠金融（二）	203
一、中国普惠金融体系的构建	203

二、普惠制下的间接融资体系	210
三、普惠制下的直接融资体系	213
第十二章 结论和展望	217
一、研究的主要结论	217
二、主要贡献	220
三、研究展望	223
参考文献	224

第一章 导 论

一、选题的意义与研究主题

(一) 引言

中小企业融资难是一个长期存在又一直没有得到解决的世界性难题，在发展中国家表现得尤为突出。从中国经济发展的现实来看，中国经济发展呈现“新常态”，并进入“三期叠加”时期。受“三期叠加”因素的影响，中国经济面临的下行压力越来越大，经济运行中的结构性问题日益突出。其中，金融体系低效运行问题受到越来越多的关注，突出表现在三个方面：一是中小企业融资难、融资贵问题不但没有解决反而越来越严重；二是“三农”对金融资源的需求不断扩大，但商业金融体系将农村地区的资金大量吸收到城市，导致农村金融服务不断弱化，满足率不断降低；三是金融风险快速集聚，金融体系自身的稳定运行面临巨大压力和挑战。

上述问题，从表面上看是中小企业融资难、融资贵和金融风险集聚问题，实际上，企业债务的“高杠杆率”才是实质。债务“高杠杆率”的根源，在于中国的融资市场没有摆脱商业银行主导的间接融资基本格局，甚至出现了间接融资操控下的直接融资假象，致使融资市场结构扭曲，出现了严重的金融错配：一是资金流向扭曲，金融资源的配置主要集中于国有大中型企业、房地产市场、地方融资平台和在银行间市场套利，急需发展的中小微企业却得不到资金支持；二是融资市场结构失衡，间接融资比重过高，直接融资比重太低，更为可怕和危险的是直接融资市场效应出现了异化。中小企业融资难、融资贵，已经成为管理层纠结且市场难解的实践考题和理论命题。

中小企业融资难且长期得不到解决,说明既有理论和实践存在着共同的缺陷。梳理既有的文献我们发现,几乎所有的理论研究都站在金融供给(卖方)的角度,以信息不对称理论为分析框架,研究现有金融制度下金融能提供什么以及中小企业如何满足金融的标准和要求。体现在金融体系的构建上,则是以巴塞尔协议为核心,以控制金融风险为出发点来构建金融体系,并不断对此进行补充和完善,而没有把金融需求方——中小企业(买方)考虑在内,忽视了中小企业的需求,由此就排斥了针对中小企业需求的金融改革和创新。我们认为,现有理论研究尽管取得了丰硕成果,但没有觅得真谛,理论研究的分析框架也可能存在某种缺陷。

针对世界各国普遍存在金融排斥和中国融资市场存在严重金融错配的现实,本书选择了基于金融错配的分析框架,用金融制度边界理论来分析中小企业融资难问题。这一分析框架可以透过表面现象抓住问题的本质。我们期待通过本书的研究,既能丰富和发展中小企业融资理论,又能为中小企业融资实践指出逻辑起点,以实现中小企业融资的理论创新和实践创新。

如何凝聚各方面的力量和智慧,解决好中小企业融资约束这一世界性难题,既是我们面临的长期任务和挑战,也是一项神圣而光荣的使命,更是理论工作者应有的自觉。本书试图在学界既有研究的基础上,全面梳理中小企业融资的理论渊源,并以此为出发点,探索其学术意义及解决问题的路径和方法。

(二) 选题的意义

中小企业融资难在世界各国普遍存在,在中国表现得尤为突出,也引起了全社会的关注。如何解决中小企业融资难问题,已成为各级政府和学术界关注的焦点。我们之所以选择研究这一焦点问题,主要基于三点考虑。

1. 研究中小企业融资难问题,是解决重大现实问题的客观需要

中小企业在经济社会发展中发挥着重要作用,特别是在“大众创业、万众创新”、中国经济进入新常态时期,中小企业的地位日显重要。中小企业已成为转方式和调结构的重要基础。目前,中国中小企业占企业总数的99%以上,创造的GDP占全国的60%,税收超过50%,提供了70%的外贸出口额和75%的城镇就业岗位。在技术创新方面,中国70%的发明专利、80%以上的

新产品开发,都是由中小企业完成的(于孟霞,2013^①)。但与此形成反差的是,绝大多数中小企业得不到外部融资的支持,融资约束成为摆在中小企业面前的重要难题。为解决这一难题,从中央政府到地方政府,从央行、银监会到各商业银行,都先后出台了若干支持政策和扶持措施,但时至今日,这一问题不但没有解决,反而有加剧的趋势。据央行《2014 金融机构贷款投向统计报告》显示,2014 年全部金融机构人民币小微企业贷款余额为 15.46 万亿,贷款余额占企业贷款余额的 30.4%,比 2013 年占比水平低 1.6 个百分点^②。中小企业获得的融资支持与其在经济发展中的作用极不相称,融资难成为制约中小企业发展的瓶颈,直接影响了中国经济的转型升级。因此,深入研究中小企业融资难问题,真正找到解决问题的路径和方式,是当前中国经济社会发展面临的重大课题。本书的研究,可以为解决中小企业融资难问题提供理论支持,并在实践上找到解决问题的逻辑起点,具有十分重大的现实意义。

2. 研究中小企业融资难问题,是丰富和发展企业融资理论的内在要求

国内外对中小企业融资难问题进行了诸多研究,并形成了许多有价值的理论成果,比如信息不对称理论、融资次序理论、规模匹配理论、成长周期理论、资产定价理论等。但现有的理论研究基本上是以信息不对称理论为分析框架、以控制金融风险为出发点而展开的,它们的共同特点是站在金融角度(卖方)分析问题,而没有站在中小企业(买方)的立场看待问题,这就导致了现有研究在某种程度上存在局限性,对中小企业融资难的原因也没有给出一个有说服力的理论解释或分析框架,更没有证明企业规模在资金配置中的约束边界和信息甄别作用。本书针对中国融资市场存在严重金融错配的现实,选择了基于金融错配的分析框架,提出了金融制度边界的理论解释,从一个全新的角度解释了中小企业融资难的本质。这一分析框架和理论解释,丰富和发展了现有的企业融资理论,具有重要的理论价值。

3. 研究中小企业融资难问题,是深化金融体制改革的紧迫要求

如何发挥好市场对资源配置的决定性作用,关键在于金融体制改革。长期

① 于孟霞.我国中小企业的发展现状分析[J].管理观察,2013(17):33-34.

② 中国人民银行.2014 金融机构贷款投向统计报告[R/OL].(2015-01-23).<http://www.pbc.gov.cn/diaochaotongjisi/116219/116225/2810329/index.html>.

以来，中国金融体制改革滞后于其他领域，金融市场发育不全，金融错配严重，资源配置偏离了市场规律，导致中小企业融资难、融资贵，加剧了经济结构的扭曲。因此，全面深化金融体制改革，已成为当前整个经济体制改革的关键和急需解决的问题。党的十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》对此做了全面部署。李克强总理在 2015 年政府工作报告中也指出，要“围绕服务实体经济推进金融改革”。这进一步指明了深化金融体制改革的方向和重点。金融业，尤其是银行业的发展，与实体经济是共生共荣的关系，金融业的发展必须以实体经济为基础，而中小微企业是实体经济最具活力的部分，围绕服务实体经济，推进金融体制改革，就必须以缓解中小微企业融资难问题为抓手，确保资金真正流入实体经济中去。也就是要通过改善中小微企业的融资环境，打通实体经济的大动脉，真正实现金融与经济的良性互动。本书就此提出了若干政策建议和深化改革的具体构想，这对深化金融体制改革将会起到理性支持和帮助。

总之，本书的研究既有理论上的创新，又有实践上的创新，具有重要的理论价值和现实意义。

（三）研究主题

研究不同的主题会得出不同的结论。现有的梳理中小企业融资难的研究主题很多，主要有以下几种：一是信息不对称，这类研究将融资双方的信息不对称作为研究的主题，得出了信息不对称导致逆向选择和出现道德风险的结论；二是交易成本，此类研究把交易成本作为研究主题，得出中小企业贷款的交易成本高，造成中小企业融资困难的结论；三是机构匹配，这类研究认为，小银行金融机构更适合为中小企业提供金融服务，而当中小银行数量不足时中小企业就会出现贷款难现象；四是所有制歧视，此类研究认为，政府发展国有企业而歧视民营企业，民营企业主要是中小企业，这种所有制歧视导致国有银行及资本市场主要向国有企业开放，中小企业得不到资金支持。

应当说，对于中小企业融资难的研究主题及由此提出的理论和建议，都是建立在比较坚实的理论基础之上的，然而这些理论和建议没有改善中小企业融资难的境况。我们认为，造成中小企业融资难的原因是制度性原因，即中小企业自身的特点和融资特点与现行的以商业银行为主导的融资体系严重不匹配，出现了严重的金融错配。既有的金融制度是以金融资源的供给方（卖方）为立

足点、以控制风险为核心建立起来的,它没有把金融需求方中小企业(买方)考虑在内,忽视了中小企业的需求,由此就排斥了针对中小企业需求的金融改革和创新。因此,中小企业融资难不是一个技术问题,而是一个制度问题,要想从根本上改变中小企业融资难的状况,就必须对金融制度进行改革和创新。所以,本书基于金融错配的分析框架,将研究主题确定为金融制度边界的决定。其基本观点是:把全体融资需求人看作一个集合 X ,金融制度供给只能覆盖一部分,被称为集合 A ,集合 A 为集合 X 的一个子集。集合 A 称为制度集,其边界称为金融制度边界,集合 A 外边的融资需求人(即集合 $X-A$)为制度无法提供资金的融资需求人。用映射来表示,点集 X 可以视为定义域,存在一个映射 $f: X \rightarrow \{0, 1\}$,其中 $f_A(A)=1$ 表示需求人得到资金, $f_A(X-A)=0$ 表示需求人得不到融资。中小企业融资难指的就是中小企业作为融资需求人被排斥在集合 A 之外,解决中小企业融资难就是要缩小集合 $X-A$ 。其路径包括两个层面:一是改革和完善现有的金融体系以扩大金融制度的边界,提高商业金融的包容性,下沉和延伸对中小企业的金融服务;二是进行金融制度创新,在集合 A 之外构建新的中小企业融资体系,方向就是发展普惠金融。前者为治标措施,后者才是治本之策。

我们认为,本书基于金融错配的分析框架,将研究主题确立为金融制度边界的决定,这就抓住了问题的本质,其研究结论就会带来理论和实践的创新。

二、研究思路和研究方法

(一) 研究思路

从表面上看,中小企业融资难是个技术问题,或者是金融机构本身的操作问题。但从本质上看,它是金融结构与金融制度问题,甚至是金融发展问题。因此,对中小企业融资难问题的研究,不能仅仅停留在技术层面,而应放到金融结构与金融发展的大背景下去讨论。事实上,金融发展的实质就是金融结构的成功变化,而金融结构的变化能直接或间接影响中小企业的融资约束。

基于上述认识,本书在研究中小企业融资难问题时,始终与金融结构(金融中介、金融工具)的研究相结合,并从金融结构的变化方面寻找理论支持。本书主要进行了两个方面的拓展研究:

1. 对金融中介变化趋势的研究

金融中介的混业经营是必然趋势,进一步研究发现,金融混业可以扩大金融制度边界、提高金融的包容性,能够从金融制度边界的扩展中增加对中小企业的资金供给。一个国家的金融业在由分业转向混业经营后,金融中介由于可以开展多种业务,它们向中小企业提供金融服务时,将会产生规模经济与范围经济效应,这将使得金融中介更愿意为中小企业提供融资服务。

2. 对金融工具创新的研究

金融工具是证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证。比如企业可以通过发行股票、债券达到融资的目的,股票、债券就是企业的融资工具;企业可以通过贷款实现融资,贷款就是企业融资的现金类工具。目前,中国的金融结构非常不合理,突出的表现就是间接融资的比重过高,而直接融资的比重太低,导致严重的金融错配。为此,本书基于金融错配视角,对金融工具创新进行了拓展研究,提出了大力发展直接融资、加快多层次资本市场建设、不断创新直接融资工具、开放场外交易市场等若干对策建议。

在对金融结构进行拓展研究的基础上,本书将重点放在了对中小企业融资的专题研究上。这些专题研究的逻辑起点和理论渊源,主要来自于对金融结构的研究发现。正是这种拓展研究,丰富和发展了中小企业的融资理论,拓宽了对该问题的研究视野。这部分内容构成本书的主要研究结论,其研究视角包括基于金融错配的视角、基于金融制度边界的视角、基于普惠金融的视角、基于信息通信技术和互联网金融的视角等。

(二) 研究方法

研究方法是进行研究的工具和手段。针对中小企业融资难问题,本书研究主要采取了以下研究方法。

1. 文献研究法

通过各种方式和渠道,掌握了大量的与中小企业融资难有关的文献资料。通过对文献的阅读和学习,吸取了国内外专家、学者的研究成果,形成了本书研究的理论基础和分析框架。

2. 问卷调查法

为了掌握中小企业融资状况的第一手资料,我们设计了一个带有 60 个问题的结构型问卷,通过中国中小企业产业联盟和山东省中小企业局,利用相关

会议举行期间向山东省潍坊市、济宁市、临沂市，以及江苏省无锡市、连云港市的中小企业发放问卷 2000 份，共回收有效问卷 1419 份，根据抽样理论，由样本推论总体，得到了中小企业融资约束的基础数据。

3. 制度分析法

金融制度是影响中小企业融资约束的关键因素，因此有必要从制度金融学的角度来观察分析不同金融制度下中小企业融资约束的不同表现。特别是从中国具体的金融制度入手，本书提出了金融制度边界决定的理论解释，为分析中小企业融资约束问题提供了全新的理论视角。

4. 多学科研究法

中小企业融资难问题不仅是技术层面的操作问题，更是金融深化和金融发展问题，涉及金融工具、金融中介和金融结构的方方面面，需要利用经济学、管理学、法学、数学等多门学科的知识来进行科学研究。

5. 实证研究法

本书采用了大量的实证研究方法，目的在于正确认识中小企业融资难的客观事实，研究中小企业融资约束这一现象本身的运行规律及内在逻辑，确保研究结论的科学性、公正性和客观性，并根据经验数据和事实进行系统性检验。

（三）研究的结构

本书的结构如下：

第一章为导论。

第二章从文献综述角度，对中小企业融资难问题的研究进行了全面梳理。一是综述了中小企业融资难的理论和实证研究文献，主要包括信息不对称理论、关系贷款与群贷技术、机构匹配理论、融资次序理论、金融排斥与金融错配理论等。二是对既有文献进行了评述，基本结论是：已有文献研究的共同特点是站在金融供给（卖方）的角度，研究金融能提供什么以及中小企业如何满足金融的标准和要求，而没有把金融要求方（买方）考虑在内，由此排斥了针对中小企业需求的金融改革和创新。三是提出了研究的新视角，即基于金融错配分析框架的金融制度边界决定的理论解释。

第三章对中小企业融资难的现状进行了分析，分别从间接融资、直接融资、民间融资等渠道进行了全面分析，得出的结论是：间接融资是中小企业外源融资的主渠道，但中小企业贷款占比在下降；直接融资相对不足，资本市场