



经济管理学术文库 · 金融类

中国小微企业融资问题研究

——基于银行业市场结构视角

Research on Financing of
Chinese Small and Micro Enterprises
—Based on the Banking Market Structure Perspective

冉瑞恩 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

湖北省教育厅青年项目资助 (16Q183)

湖北民族学院博士启动基金项目资助 (MY2017B005)

鄂西生态文化旅游研究中心、武陵山片区农村贫困问题重点研究基地资助



经济管理学术文库·金融类

中国小微企业融资问题研究

——基于银行业市场结构视角

Research on Financing of
Chinese Small and Micro Enterprises
—Based on the Banking Market Structure Perspective

冉瑞恩 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国小微企业融资问题研究：基于银行业市场结构视角/冉瑞恩著. —北京：经济管理出版社，2017.11

ISBN 978-7-5096-5522-1

I. ①中… II. ①冉… III. ①中小企业—企业融资—研究—中国
②银行业—市场结构—研究—中国 IV. ①F279.243 ②F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 292822 号

组稿编辑：杨国强

责任编辑：杨国强 张瑞军

责任印制：司东翔

责任校对：雨 千

出版发行：经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址：www.E-mp.com.cn

电 话：(010) 51915602

印 刷：玉田县昊达印刷有限公司

经 销：新华书店

开 本：720mm×1000mm/16

印 张：13.5

字 数：227 千字

版 次：2017 年 11 月第 1 版 2017 年 11 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5096-5522-1

定 价：68.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。

联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974 邮编：100836

前 言

发展小微企业符合我国资源禀赋特征，小微企业已经成为我国经济增长的重要动力，是我国国民经济中最活跃的实体，在社会经济中具有特殊的重要地位，尤其是在吸收社会就业、技术创新、改善民生、促进经济结构转型等方面发挥着不可替代的作用，小微企业的发展好坏直接关系到我国经济能否实现可持续发展。然而，小微企业融资难的长期存在，成为制约小微企业发展的“瓶颈”。小微企业融资难已经成为世界性的难题，中国也不例外。小微企业融资难是市场不完善和制度性障碍的结果，在不同国家（或地区）都会出现，只是程度不同。

本书由三大部分构成。第一章、第二章和第三章是第一大部分，主要分析小微企业融资的相关理论和当前小微企业的融资状况，为后续的研究提供理论基础和现实意义。第一章是引言；第二章主要阐述小微企业的含义、发挥的作用以及相关理论；第三章深入分析我国小微企业的融资现状。通过对小微企业融资渠道的调查发现，我国小微企业 70% 左右的资金主要来源于商业银行信贷，商业银行是小微企业最主要、最优先选择的资金来源。

第二部分是本书的核心部分，包括第四章至第七章。它主要阐述了小微企业融资难的原因。小微企业融资难主要是因为小微企业融资存在更高的融资成本和不完善的市场结构。而这些更高的成本，既与作为需求方的小微企业自身特质有关，也与影响供给的金融行业市场结构和相关政策有关。在第四章中，本书从交易成本和风险成本两个方面论述了较高的融资成本是导致小微企业融资困境的重要原因。同时，本书在分析演化博弈理论的基础上，建立复制动态演化模型，以证明在缺乏担保品和信息不对称的条件下银企信用风险的局部稳定性问题。在中国，小微企业不仅具有典型市场经济中区别于大中型企业的特点而导致的较高融资成本，还具有不成熟市场经济的一些特质。这些特质往往使融资成本进一步提高。同时，在供给方面，中国金融行业较高程度的垄断性和利率的非完全市场化

还导致小微企业融资难。第五章重点阐述了我国银行业的市场结构。本章利用市场份额、行业集中率和赫芬达尔指数测量了我国银行业的市场结构,证明我国银行业长期处于几个大型银行寡头垄断状态,银行结构严重失衡。处于寡头垄断的大型银行,在高企的银行市场壁垒条件下长期获得高额的垄断利润,故缺乏为小微企业融资的动力,使小微企业长期无法得到银行的有效融资。第六章运用金融企业多产品优化组合模型证明在寡头垄断的市场结构下,大型银行与中小商业银行的产品规模和产品组合选择取决于融资成本和市场结构。模型进一步说明了在寡头垄断的银行市场中,金融改革政策可以通过打破银行市场进入壁垒,降低中小金融机构进入成本,促进中小金融机构的发展,使其能够在曾经被大型银行垄断的领域参与竞争,从而改变企业的成本结构和市场供需结构,实现银行融资规模和产品组合朝着有利于小微企业的方向发展。因此,在大型银行缺乏为小微企业提供有效供给的条件下,应充分发展对小微企业融资具有比较优势的中小商业银行。第七章在理论分析的基础上,利用古诺模型实证分析和说明了中小银行金融机构对小微企业融资具有比较优势。以此证明通过发展中小商业银行、完善银行市场结构,以增加小微企业融资规模的可行性。

为了解决小微企业的融资难题,本书第八章从市场和政府两个角度提出了缓解小微企业融资难的建议。从市场角度,通过构建有利于中小商业银行发展的金融生态环境,形成由中小商业银行为主体的多元化小微金融服务体系等措施,深化金融改革,以鼓励中小商业银行发展和推动多层次金融市场建设。降低中小商业银行、外资银行、民间资本进入银行的市场壁垒,完善银行市场结构。通过对商业银行小微企业信贷融资中的信用风险、利率风险和操作风险的防范,降低小微企业融资风险成本。通过发展新型互联网金融信贷等多种融资模式,降低商业银行为小微企业融资的交易成本,从而真正降低小微企业的融资成本。除此之外,还需要进一步完善小微企业金融服务的激励机制。通过提高小微企业金融服务监管激励政策的系统性和透明性、落实小微企业金融服务差异化监管标准和差异化财税激励等措施,提高中小银行等金融机构服务小微企业的积极性和创造性。

本书试图从以下三个方面创新:

第一,笔者基于交易成本和风险成本角度,通过比较分析供给方(大型金融机构与中小金融机构)同需求方(大中型企业与小微企业)之间的融资成本,深

入分析导致小微企业融资难的原因。

第二，笔者从微观供给的角度剖析在我国现阶段市场结构和政策条件下金融机构为了追求利润最大化的产品选择，用实证的方法分析了小微企业融资难的原因。笔者基于企业多产品优化组合经典理论和古诺模型，建立银行金融机构多产品最优化组合模型，以显示和说明在银行金融市场寡头垄断的市场环境中，大型金融机构为什么选择回避为小微企业服务，而中小金融机构却愿意服务小微企业。根据模型提出，加强金融改革、鼓励市场竞争、扶持中小银行发展是从供给方面解决融资难题的重要举措。

第三，针对小微企业融资信息不对称、抵（质）押物不足、融资成本高、风险大等缺陷，本书提出中小商业银行快速发展“互联网金融”，互联网金融变革倒逼中小银行小微企业金融服务创新。中小商业银行在互联网平台上积累大量数据，数据驱动风险管理创新、融资模式创新。这将有利于缓解小微企业融资难题。

在本书的写作过程中，借鉴、吸收了国内外许多专家、学者相关领域的研究成果，在此表示感谢。由于笔者水平有限，书中难免有不妥和错误之处，敬请广大专家、学者批评指正。

冉瑞恩

2017年10月18日

目 录

第一章 引言	001
第一节 研究意义与背景	001
第二节 文献综述	003
第三节 研究方法	007
第四节 基本思路和研究框架	007
第五节 创新之处	010
第二章 小微企业融资的基本问题分析	011
第一节 小微企业的界定	011
第二节 小微企业的作用	018
第三节 小微企业融资相关理论	020
第三章 中国小微企业融资现状	033
第一节 小微企业融资需求高	034
第二节 小微企业融资渠道窄	036
第三节 小微企业借款规模小	042
第四节 小微企业融资成本高	046
第五节 小微企业金融服务差异明显	047
第四章 小微企业信贷融资成本	055
第一节 风险成本	055
第二节 交易成本	074

第五章 中国银行业市场结构的宏观分析	077
第一节 中国银行业的发展历程	077
第二节 中国商业银行市场结构的衡量	081
第三节 高企的银行市场进入壁垒	097
第四节 大型银行缺乏为小微企业融资的动力	104
第六章 贷款对象选择与市场结构：金融企业多产品优化组合模型	111
第一节 模型的假设	111
第二节 模型的建立及说明	112
第三节 模型分析	113
第四节 模型的结果	119
第七章 中小商业银行与小微企业融资	121
第一节 中小银行优势理论	121
第二节 中小银行金融机构对小微企业融资的比较优势	123
第三节 中小银行金融机构对小微企业信贷优势的实证研究	125
第四节 小微企业融资模式研究	132
第五节 发展中小商业银行特色模式服务小微企业	141
第八章 缓解小微企业融资困境的政策建议	171
第一节 鼓励中小商业银行发展，发展多层次金融市场	171
第二节 完善我国商业银行市场准入制度	177
第三节 降低商业银行小微企业信贷融资成本	180
第四节 完善小微企业金融服务的激励机制	191
参考文献	197
后 记	207

第一章 引言

第一节 研究意义与背景

2011年，国家工信部专门出台《关于印发中小企业划型标准规定的通知》，根据营业收入、从业人员等指标，结合行业特点将中小企业重新划分中、小、微三种类型的企业。从此，长期忽略微型企业的历史正式结束。

一直以来，小微企业在推动我国经济发展、社会进步等方面起到了非常重要的作用。截至2012年，小微企业总数在所有企业中的占比是95%，GDP占比55%以上，工业增加值占比60%以上，企业纳税总额占比50%以上，并吸收社会就业占比70%以上。尤其是超过60%的技术专利，超过70%的技术创新和超过80%新产品都是由小微企业来完成的。^①然而，我国小微企业与美国、日本等国家相比还有很大的差距，发展十分缓慢。长期以来，资金成为阻碍小微企业健康发展的核心因素。据小微企业全国工商联（2010）的调查发现，95%以上的小型企业得不到任何正规金融资源。同时，小微企业融资发展报告：中国现状及亚洲实践（2013）调查显示，有62%的小微企业目前没有任何形式的借款，余下38%有借款的企业中，超过80%的企业最近一年中只有一次借款经历的占比47.5%，有两次借款经历的占比35.6%。小微企业借贷资金的主要来源包括以下几种方式：即向银行借贷（66.7%）、向亲戚朋友借钱（11.6%）、民间借贷（6.8%）、向小额贷款公司借款（6%）、向供销商赊销或向客户预收货款（4.8%）、向担保公司和

^①《中国统计年鉴（2013）整理得到》。

典当行等机构借贷（3%）、内部员工集资（0.9%）和其他（0.2%）。可见，向银行借款仍是小微企业获得有效融资的第一选择，也是最实际、最优的选择。同时，小微企业获得的借款期限普遍偏短。63.3%的借款属于短期借贷，28.2%的为中期借贷，仅仅 8.4% 的属于长期借贷。小微企业的融资成本较高，只有 59.4% 的企业借款成本在 10% 以内，其他的几乎都超过了 10%。^① 虽然 2012 年 6 月和 7 月，央行两次下调金融机构人民币存款准备金率，但 66.1% 的小微企业并没有感受到降息的成本降低效应，央行降息的效应大部分被大企业所吸收。2009 年上半年，国家新增的 7.37 万亿元贷款中，中小企业贷款占 53%，可实际上数量占 99% 的小企业得到的贷款只占全部新增贷款的 8.5%，不到中型企业的 20%（罗仲伟等，2012）。^②

所以，小微企业融资难一直困扰着小微企业的发展，能否利用金融机构解决好小微企业的融资，对小微企业以及中国经济的可持续发展都至关重要。在党的十八届三中全会、2014 年和 2015 年政府工作报告上多次强调要鼓励中小商业银行的发展。因此，在此背景下能否结合中国小微企业的融资现状，梳理和分析导致小微企业融资难的主要因素；能否在进入壁垒高企的市场环境中，充分发挥各类金融机构的功效，完善金融市场结构；能否进一步深化金融改革，加强银行金融机构的竞争和降低小微企业融资成本；能否真正找到符合中国小微企业实际的融资模式，从根本上解决小微企业的融资难题，促进小微企业快速发展，具有很强的理论意义和现实意义。

第一，有利于研究融资难的症结所在，推动小微企业的发展。本书从企业自身和金融信贷市场入手，分析出小微企业融资存在较高的交易成本和风险成本。而这些较高的成本既与作为需求方的小微企业自身特点有关，也与影响供给方的金融行业市场结构和相关政策有关。在中国，小微企业不仅具有典型市场经济中区别于大中型企业的特点而导致的较高交易成本和风险成本，还具有不成熟市场经济的一些特质。这些特质往往使交易成本和风险成本进一步提高。同时，在供给方面，中国金融行业较高程度的垄断性和利率的非完全市场化还导致对小微企业融资较高的机会成本。

① 巴曙松. 小微企业融资发展报告：中国现状及亚洲实践（2013）[D]. 博鳌论坛，2013.

② 罗仲伟，任国良，文春晖. 为什么小微企业融资缺口越来越大：一个理论分析 [J]. 经济管理，2012（9）：53-60.

第二,有利于结合我国的金融市场环境找到破解企业融资难题的办法。我国金融机构长期处于几个国有银行寡头垄断的状态,大型银行金融机构缺乏为小微企业融资的动力且不具有服务小微企业的比较优势,而地方中小金融机构缺乏为小微企业融资的能力,加上制度上的缺陷使我国小微企业长期处于融资难的境地。为此,需要加快金融改革步伐、加强市场竞争、扶持中小金融机构发展,完善市场机构,充分发挥地方中小金融机构对小微企业融资的比较优势,从根本上解决小微企业融资难题。

第二节 文献综述

国外对小微企业融资问题(麦克米伦缺口)的研究要早于国内,大约在20世纪50年代就开始了。国内外学者在分析相关融资理论的基础上,借助多种模型和方法对融资难原因进行了深入分析,并提出了相应解决措施,具体体现在以下几个方面:

一、相关小微企业融资理论综述

第一,金融抑制理论。McKinnon (1973) 和 Shaw (1973) 认为,在金融抑制下,国家更愿意将金融资源投放至风险较低的大项目和大企业,而小微企业很难获得有效的信贷支持。

第二,信贷配给理论。信贷配给是指即使当某些借款人愿意支付合同中所有价格条件和非价格条件时,其贷款需求还是得不到满足的情形。价格因素是指银行要求的且不受货币当局约束的贷款利率水平。显然,如果存在利率上限,肯定会出现配给现象。即使银行不断提高利率,信贷需求仍然会超过供给。^① Stiglitz 和 Weiss (1981) 根据信贷配给理论分析了小微企业难以获得银行信贷支持的原因。该理论认为,由于信贷市场信息不对称,必然导致逆向选择和道德风险,使

^① Ernst Baltensperger. Alternative Approaches to The theory of The Banking Firm [J]. Journal of Monetary Economics, 1980 (6): 1-37.

银行面临较高的信贷风险。由于较高的利率会产生逆向刺激效应和道德风险效应,为降低信贷风险,银行会把利率降低到均衡利率水平以下,以鼓励那些资信度高(风险偏好程度低)的企业借款。^①张维迎(2004)也认为,银行作为理性的个体,宁愿选择在相对低的利率水平上拒绝一部分贷款人的申请即实行信贷配给,而不愿意选择在高利率水平上满足所有借款人的申请。

第三,小微企业融资周期理论。Berger 和 Udell (1998)运用金融成长周期模型发现,小微企业的不同资本结构优化在周期的不同点上,而且发现小企业的资金来源资本结构如何与企业规模及经营年龄有关。

二、小微企业融资难的原因

第一,小微企业自身存在的不足。Hodgman (1961) 和 Martinell (1997) 研究发现,大多数小微企业借贷时间都较短且信用记录缺失、融资机构无法准确考察其信用状况。克劳迪·奥冈萨雷斯维加(2006)和史蒂夫·贝克和蒂姆奥格登(2007)等指出,小微企业自身规模较小,经营管理落后,综合竞争力低,财务管理水平低,财务信息不透明等导致金融机构要为其融资承担更高的风险,所以,长期为其融资率较低(刘尔思,2001;杨楹源等,2000;时旭辉,2004;秦艳梅,2005;耿宏玉,2009;祝健,2013;茹丽,2013)。同时,结合我国小微企业的发展现状,可以看出小微型企业起步晚、起点低、自主创新能力和核心竞争力较弱,内源融资在融资结构中占绝大部分,抵押物欠缺等深层次原因导致其难以获得有效融资(张凯,2010)。

第二,大中型银行的歧视的普遍存在。正如 Williamson (1988) 的层级控制理论认为,当银行规模扩大和组织机构复杂到一定程度时,它们可能会降低小微企业的融资规模。^② Berger 和 Udell (1995) 运用实证检验也证明了这一点。同时, Stiglitz 和 Weiss (1981) 建立了 S—W 模型,从理论上解释了大型银行对不同类型企业实行差别待遇的原因。而 Paola Sapienza (2002) 和 Charlesou (2005) 根据大型银行在信贷标准、组织结构、信贷审批,以及信贷风险管理技术等方面与小银行的不同,指出相对于小银行,大银行为小微企业融资成本更高,利润更

^① Stiglitz, Joseph E and Andrew Weiss, Credit Rationing in Markets with Imperfect Information [J]. The American Economic Review, 1981 (3): 393-410.

^② Williamson O. Corporate Finance and Corporate Governance [J]. Journal of Finance, 1988 (43): 567-591.

低,使得大银行缺乏融资的积极性。长此以往,大型银行会逐步降低小微企业融资规模,小微企业就被边缘化了(Dewatripant 和 Maskin, 1995)。

第三,其他原因。金融体系不健全是其原因之一。茹丽(2013)针对科技型小微企业,分析出金融机构缺失、民间金融发展缓慢且融资成本较高、资本市场门槛高且结构单一等也是小微企业难以获得融资的重要原因。纪建强(2013)指出,由于我国金融市场和中介结构不发达导致资金供给不足,使小微企业融资需求很难得到满足。然而,小微企业产权主体不明确、缺乏法律规范和资本市场门槛高是导致小微企业融资难的重要原因(黄宇峰, 2011)。另外,金融制度的不完善也是其重要原因。政策性金融制度缺乏、城市商业银行制度不完善、当前资本市场发展滞后、征信保障制度发展不到位等(张凯, 2010)。

三、解决小微企业融资难的措施

(一) 完善小微企业金融服务体系,发挥中小银行的比较优势

对于中小银行的研究最有代表性的是针对中小微企业融资问题提出的关系型贷款理论,以及中小银行在关系贷款上具有比较优势的观点。20世纪70年代美国银行业大规模的并购浪潮引发了学术界对银行功能和作用的讨论,产生了金融中介理论,强调银行在企业融资中的作用,指出了银行在信息不对称情况下生产和处理借款者信息具有优势,可通过关系型贷款向信息不透明的借款者提供融资(Diamond, 1984; Ramakrishna 和 Thakor, 1984)。大量实证研究在比较不同规模银行机构的小企业贷款情况后,发现小银行比大银行更专注于小企业贷款,小银行的小企业贷款占银行全部企业贷款或总资产的比率明显高于大银行(Berger 和 Udell, 1995, 1996, 2002)。Hauswald 和 Marquez (2006)研究了银企间物理距离对信息传递的影响,证明了由于小银行一般比大银行更接近潜在客户,信息距离的降低可以减少生产借款人信息的成本,因此在开展关系型贷款上具有优势。Cole、Goldberg 和 White (2004), Berger 等(2005)发现,大银行与借款人之间的交往更多地具有非人际化特征,贷款决策更依赖于可量化、易核实传到的硬信息,比较不愿意对没有正规财务记录、信息不透明的企业提供贷款;而小银行比大银行更善于处理不可量化、难以证实和传递的人际化软信息,并据此发现贷款。Deyoung (2001)发现,美国的小银行股权封闭,股东和社员数量少,股东将日常控制权授予管理人员并采取员工持股制度实施激励,控制委托—代理问

题,减轻代理成本,对于提高经营绩效有明显的效果。

学者对中小银行的发展也做了大量的研究。建立多层次融资服务的资本市场,特别是中小银行金融机构的建立和培育,是解决小微企业融资的关键(樊纲,2000)。林毅夫(2001)从比较优势的角度提出了大力发展中小金融机构解决小微企业融资难题。张捷(2002)研究发现,银行规模与借款企业的规模、贷款额、银企距离都正相关,与银企融资关系的持续性负相关。小银行与企业之间的面对面人际接触较多,与客户之间的关系更加持久稳定,可以利用长期的银企关系更多地贷款给财务记录不完备的企业;大银行的贷款对象主要是较大的或拥有较好财务记录的企业,中小企业在缺少小银行而被迫选择向大银行贷款时,面临更大的信贷约束。李志赟(2002)通过假设小银行比大银行向中小企业贷款更具有信息优势,在银行业垄断的模型中引入中小金融机构后发现中小企业可获得信贷和社会整体福利都得到增加。

(二) 发展多种新型融资模式

结合不同地方不同小微企业的实际情况,开启多样化的融资模式,大力进行金融创新,解决小微企业的融资难题。如租赁融资模式(陈丽芹,2011;滕宏旭,2012),供应链金融模式(余剑梅,2011;罗文盛,2011),关系型金融模式(童牧,2004;金雪军,2005;李小芬,2010),企业联保模式(高连和,2012),构建主银行模式(石琴,2004)等。

(三) 政府直接参与间接扶持

针对政府及中介服务机构功能缺失的现状,有学者提出应从管理体系、信用担保体系、财政支持体系和金融支持体系等方面完善政府职能,设立专门为企业服务的政策性银行。龚绍东(1999)分析了中小微企业金融综合病症,提出了建立区域性中小微企业金融联盟的设想。曹凤岐(2001)强调要解决中小微企业的融资难题,需要借鉴国外经验,建立完善我国中小微型企业信用担保体系。纪建强(2013)认为,政府宏观经济调整政策的传导和对金融市场利率、进入、融资方式的管制是导致科技型小微企业融资难的根本原因。逐步放松政府对金融市场的干预,明确政府、市场、企业的边界,提高科技型小微企业自身综合素质,完善相关法律法规体系,提供有效的政策支持是解决科技型小微企业融资难的根本出路。

通过以上研究发现,我国银行体系长期处于几个大型国有银行寡头垄断的状

态，大型银行金融机构缺乏为小微企业融资的动力，中小金融机构缺乏为小微企业融资的能力，加上制度设计滞后，使小微企业长期处于融资难的境地，制约了小微企业的发展。因此，如何消除高企的银行市场进入壁垒，充分发挥中小银行等中小金融机构对小微企业融资的比较优势，如何加强金融改革，引入民营资本，从供给方面解决小微企业融资难的重要途径，仍然是一个值得深入研究的课题。

第三节 研究方法

第一，比较分析法。本书通过比较分析了垄断条件下，大型金融机构对大中型企业具有比较优势和中小金融机构对小微企业具有比较优势。同时，基于大型金融机构对大中型企业和小微企业融资具有不同交易成本和风险成本进行比较分析，从而得到大型金融机构对小微企业具有更高的融资成本，故缺乏对其融资的动力，从而导致小微企业长期处于融资难的境地。

第二，规范分析法与实证分析法。基于企业多产品最优化组合经典理论和古诺模型，通过建立银行金融机构多产品最优化组合模型，显示和说明在银行金融市场寡头垄断的市场环境中，大型金融机构为什么选择回避为小微企业服务，而中小银行金融机构却愿意服务小微企业。

第三，抽象与具体相结合的方法。从抽象到具体的方法，本书首先从小微企业相关融资理论的分析入手，对相关融资理论进行一般理论分析，然后结合小微企业融资的现状，把相关理论融入研究当中，分析出导致小微企业融资难的原因，并用多产品优化组合模型予以证明，据此提出相应的解决措施。

第四节 基本思路和研究框架

第一、第二、第三章构成本书的第一大部分，主要分析小微企业融资的相关

理论和当前融资状况，为后续的研究提供理论基础和现实意义。第一章是引言；第二章主要阐述小微企业的界定、发挥的作用以及相关理论；第三章深入分析我国小微企业的融资现状。同时，通过对小微企业融资渠道的调查研究发现，我国小微企业 70%左右的资金主要来源于商业银行信贷，商业银行是小微企业最主要、最优先选择的资金来源。

第二部分是本书的核心部分，主要包括第四章至第七章，主要阐述了导致小微企业融资难的原因。研究发现，小微企业融资难主要是因为小微企业融资存在更高的融资成本和不完善的市场结构。而这些更高的成本，既与作为需求方的小微企业自身特点有关，也与影响供给的金融行业市场结构和相关政策有关。在中国，小微企业不仅具有典型市场经济中区别于大中型企业的特点而导致的较高融资成本，还具有不成熟市场经济的一些特质。这些特质往往使融资成本进一步提高。同时，在供给方面，中国金融行业较高程度的垄断性和利率的非完全市场化还导致小微企业融资难。所以，本书结合国内外实证研究和资料从小微企业本身、金融机构融资供给以及政策环境梳理和剖析导致小微企业融资难的原因。第四章从风险成本和交易成本角度阐述较高的融资成本致使小微企业融资难。第五章宏观分析中国银行业市场结构。研究发现，我国银行业长期处于几个大型银行寡头垄断状态，银行结构严重失衡。大型银行的寡头垄断带来高额的垄断利润，缺乏为小微企业融资的动力，使小微企业长期无法得到银行的有效融资，长期处于融资难的境地。第六章介绍中小商业银行与小微企业融资的关系，论证了通过发展中小商业银行、完善银行市场结构，以增加小微企业融资规模的可行性。第七章运用金融企业多产品优化组合模型证明在寡头垄断的市场结构下，大型银行与中小商业银行的产品规模和产品组合选择取决于融资成本和市场结构。

第三部分是本书的最后一部分，即第八章，提出了缓解小微企业融资难的政策建议。从市场角度，通过构建有利于中小商业银行发展的金融生态环境，形成由中小商业银行为主体的多元化小微金融服务体系等措施，深化金融改革，以鼓励中小商业银行发展和推动多层次金融市场建设。降低中小商业银行、外资银行、民间资本进入银行的市场壁垒，完善银行市场结构。通过对商业银行小微企业信贷融资中的信用风险、利率风险和操作风险的防范，降低小微企业融资风险成本。通过发展新型互联网金融信贷等多种融资模式，降低商业银行为小微企业

融资的交易成本,从而真正降低小微企业的融资成本。除此之外,还需要进一步完善小微企业金融服务的激励机制。通过提高小微企业金融服务监管激励政策的系统性和透明性,落实小微企业金融服务差异化监管标准和差异化财税激励等措施,提高中小银行等金融机构服务小微企业的积极性和创造性。

全书结构如图 1-1 所示。

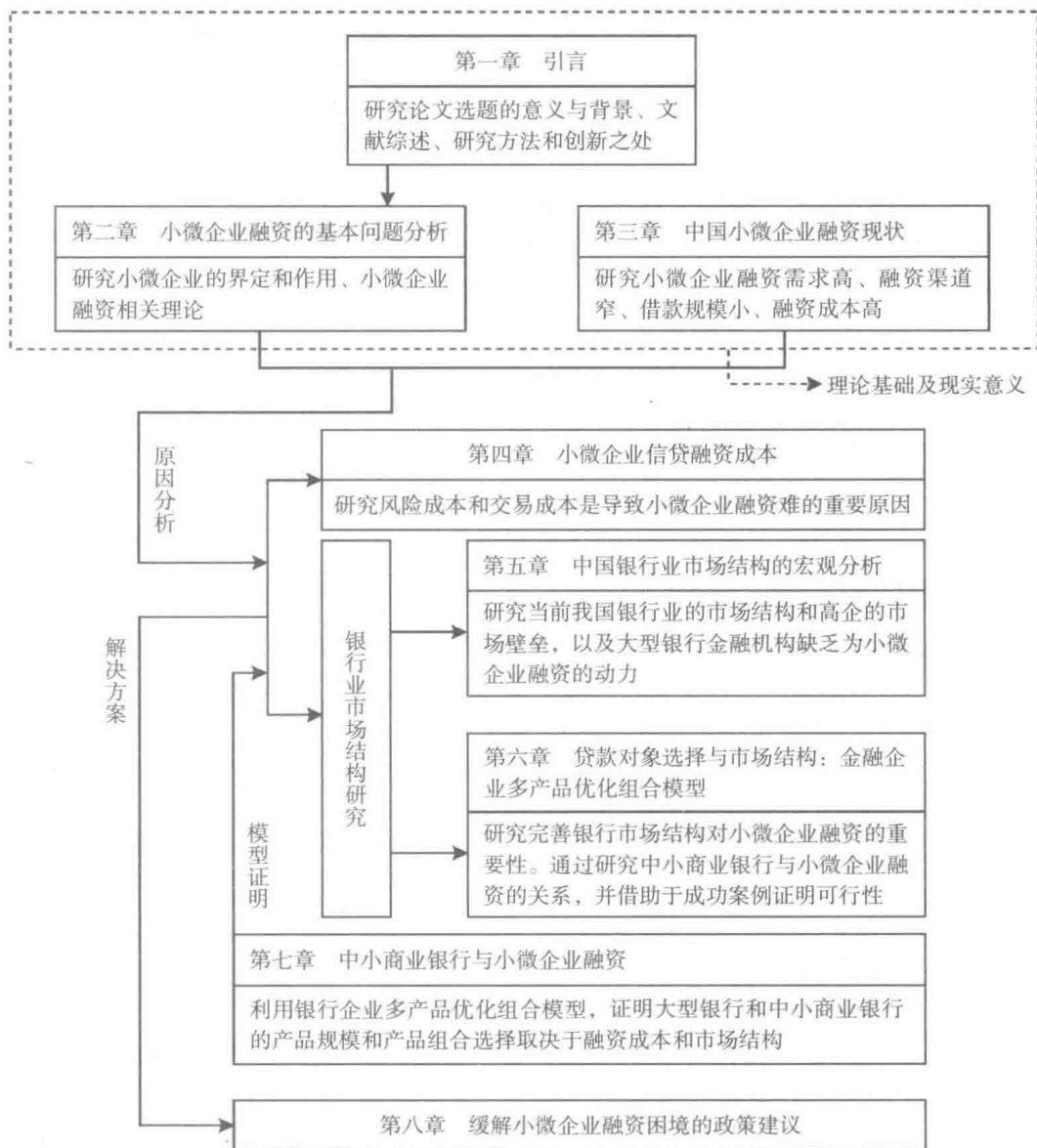


图 1-1 全书结构