

Zhong Xiao Qi Ye

中小企业 银行信贷融资研究

ZHONGXIAO QIYE

YINHANG XINDAI RONGZI YANJIU

董彦岭 著



经济科学出版社
Economic Science Press

中小企业银行信贷 融资研究

董彦岭 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业银行信贷融资研究 / 董彦岭著. —北京: 经济科学出版社, 2005. 8

ISBN 7 - 5058 - 5088 - 1

I. 中… II. 董… III. ①中小企业 - 信贷管理 - 研究 - 中国②中小企业 - 融资 - 研究 - 中国
IV. F832. 42

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 082939 号

责任编辑: 吕 萍 于 源

责任校对: 张春艳

版式设计: 代小卫

技术编辑: 邱 天

中小企业银行信贷融资研究

董彦岭 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

富达印刷厂印刷

德利装订厂装订

880 × 1230 32 开 7 印张 180000 字

2005 年 8 月第一版 2005 年 8 月第一次印刷

印数: 0001—4000 册

ISBN 7-5058-5088-1/F · 4360 定价: 13.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



董彦岭博士的新著《中小企业银行信贷融资研究》是一本富有理论和政策价值的专著。

近年来，中小企业在我国经济改革和发展中日渐占有重要地位，在发展非公有制经济、增加就业和鼓励创新方面起到了重要作用，也日益受到中央决策层和理论界的重视。党的十六届三中全会《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》中，在大力发展和积极引导非公有制经济方面明确指出，“支持非公有制中小企业的发展”；在推进就业方面也指出，“注重扶持中小企业”。事实上，中小企业在我国经济中的地位也在逐步上升。据有关资料，近年来我国中小企业产值已占到我国全部工业产值的 53%，出口总额的 60%，城镇就业的 75%。

众所周知，当前制约我国中小企业进一步发展的重要因素是外部融资，主要是信贷融资困难。理论界的解决办法主要围绕建立中小银行、加强信贷担保等，作者不完全同意这些观点，提出了一些富有创新意义的见解。

作者首先指出，应将中小企业信贷融资的分析建立在信息结构理论和信贷契约理论基础上，认为中小企业信贷融资的核心问题是信息不对称和信息成本问题，并将这一理论贯穿到全书始终。此外，中小企业信贷中的银行规模结构问题也是作者关注的一个理论

重点。

目前世界上绝大多数国家都在实行中小企业信贷担保制度，我国也发展了中小企业信贷担保机制，并将其作为解决中小企业信贷融资困难的一个核心性制度安排。一般文献对信贷担保的正面论述较多，但对其不利之点注意不够。作者首先肯定了中小企业信贷担保制度的有利作用，同时又指出其负面效应，主要是由于信息不对称，担保机构不能有效识别借款人类型，可能导致逆向选择和道德风险，对其投资行为而言会产生资源配置扭曲的风险。这一观点比较新颖。

银行规模对于中小企业信贷融资的影响也是当前理论界热切讨论的一个问题。一般认为，建立中小银行是解决中小企业信贷融资困难的关键措施。但作者指出，银行规模不是制约中小企业信贷融资的关键因素。因为随着信息技术和贷款技术的进步，也随着银行业的兼并趋势，大银行对中小企业的融资发挥着越来越重要的作用。国外这方面的经验值得重视。传统上以中小银行为主对中小企业贷款的格局是在各国特定的银行管理结构和特定的信息技术背景下形成的，也随着各国银行管理结构和信息技术的变化发生着改变。事实上，没有银行体制的改革，只重视银行规模结构的调整，发展中小银行，不可能从根本上解决中小企业信贷融资困难问题。这也是作者不同于流行观点的另一新颖之处。

作者最后指出，解决我国中小企业信贷融资困境应从解决金融抑制入手。金融抑制是导致我国中小企业信贷融资困难的根本原因。因此，改进我国中小企业信贷融资的政策思路应着眼于：完善中小企业信用体系，改革中小企业信贷利率体制，改革银行的产权结构和治理结构，创新信贷技术。总之，改善银行和中小企业之间的信息结构、解除金融抑制是作者解决中小企业信贷融资困境的根本政策思路，而这不同于当前的流行观点。

总的来看，中小企业信贷融资困境及其解决对策是我国当前经济与金融改革中一个十分重要的问题。作者在本书中对这一问题进

行了深入的研究与剖析，提出了不少具有创新意义的观点。本书行文平实流畅，分析细微，条理清晰，具有较高的理论、政策价值。

我与作者在南开大学相处数年，读其新著启发良多，颇感这是一本论析精辟的学术著作，因乐为之序。

南开大学金融系教授、博士生导师 **王继祖**

2005年6月3日 于南开园

内	容	提	要
---	---	---	---

进入 20 世纪 90 年代后,中小企业在我国经济改革和发展中的作用逐渐受到理论界和决策层的重视。中小企业对于充分发挥我国劳动力成本优势、增加就业、鼓励创新等方面,都发挥着大企业难以替代的作用。理论界普遍认为,外部融资困难是制约我国中小企业进一步发展的重要因素,它使中小企业的发展在很大程度上被限制在自我融资的狭小范围内,发展潜力和速度都受到制约。信贷融资是中小企业融资的一个重要方面,在我国,甚至是惟一对中小企业有实质性影响的外部融资形式。对中小企业信贷融资问题的研究,在理论上和政策上都是很有意义的。

第一章讨论了中小企业信贷融资缺口问题。首先是对中小企业在国民经济中的地位、中小企业的划分方法进行了理论规定,然后讨论了中小企业信贷融资缺口的存在性以及中小企业发展产生的不利影响,从而为本书的分析提供一个基础。

第二章在中小企业融资结构的框架中讨论了中小企业信贷融资问题。首先,在企业融资结构理论和中小企业财务成长周期的框架下,论述了中小企业融资结构的特征及其形成原因,强调了信息和代理问题对中小企业融资结构的决定性影响,以及中小企业和大企业在融资结构方面的差异。然后分析了信贷融资在中小企业融资结构中的地位及对其他融资形式的影响,得出结论:信贷融资是中小企业的一种重要融资形式,通过传递中小企业质量和风险的信号对中小企业其他融资形式的可得性和成本产生重要影响。

第三章分析了中小企业政策性信贷担保机制。首先讨论了中小企业政策性信贷担保作为一种制度的收益和成本。收益为支持中小企业发展所带来的外部正效应,成本为中小企业信贷担保机构运作过程中的效率损失。接下来分析了中小企业信贷担保体系的国际经验,包括在各国发展的基本情况和基本类型。最后,从发展原则、资金来源和运作等方面提出完善我国的中小企业信贷担保体系的政策建议。

第四章讨论了银行规模结构与中小企业信贷融资的关系。首先,对国内外有关银行规模对中小企业信贷融资的影响的代表性观点进行了总结和分析评述,从文献的角度说明,“大银行对中小企业不具有贷款优势”的观点是不全面的。然后从相对优势理论、制度和历史因素以及贷款技术演进的角度,阐述了不同规模银行对中小企业贷款的优势是相对的,不能全面否定大银行在中小企业信贷融资中的作用。而且随着信息技术的进步,大小银行对中小企业贷款的优势也会发生消长,大银行在中小企业贷款中的优势和作用有加强趋势。最后,对发展中小银行和金融机构以解决我国中小企业信贷融资困难的思路进行了分析评述,认为我国银行业规模结构的缺陷是金融抑制的一种表现形式,并非导致中小企业融资困难的根本原因。发展中小银行并不能从根本上解决我国中小企业信贷融资问题。

第五章从非对称信息下中小企业信贷契约设计的角度,讨论了导致中小企业信贷融资困难的主要因素。首先,在引入信贷契约理论基本概念的基础上,分别分析了利率限制、银行垄断、信息不对称等因素对中小企业信贷契约设计的不利影响;然后在中小企业信贷契约理论分析的基础上,讨论了影响中小企业信贷融资的一些重要因素,并得出结论,金融抑制通过对这些因素的不利影响,最终导致了中小企业的信贷融资困难。

第六章主要讨论了我国中小企业信贷融资中存在的问题及解决思路。本章既是中小企业信贷融资问题研究的具体化,又是对中小

企业信贷融资问题各个侧面的综合，是本书的落脚点。

首先论述了我国中小企业发展的基本情况，并利用一系列指标对中小企业信贷融资状况进行了分析和判断，说明我国中小企业信贷融资困难的状况是现实存在的。然后，主要从我国中小企业信用制度的缺失和金融体制改革的滞后性两个方面，分析了导致我国中小企业融资困难的原因。最后从完善中小企业信用体系、改革中小企业信贷利率体制、对中小银行和金融机构进行产权和治理结构的改造以及创新贷款技术等方面，提出了改进我国中小企业信贷融资状况的对策建议。

关键词：中小企业 信贷融资 融资结构 贷款担保 银行规模

Abstract

In 1990s, people began to attach an important role of small-and-medium enterprises (SMEs) in our economic reform and development, and realized that their advantage of developing our low labor cost products, increasing employment as well as encouraging technical innovation and etc, can not be substituted by large enterprises. Yet it is generally admitted that the difficulty of obtaining external financing is one of the important factor limiting their further development of potentials and speed.

Generally speaking, bank loan is the important, perhaps the most important resources of SMEs financing, and in China, it is even the single important external financing. Therefore, make a study on bank loan to SMEs is significant both in theory and in practice.

The first chapter discusses the financing gaps of SMEs. At first, I examine the important position of SMEs in a modern economy and the method of defining SMEs. Then I discussed the existence of SMEs' financing gaps, and their negative effects on the development of SMEs.

The second chapter deals with bank financing of SMEs within a framework of SMEs' financing structure theory. Firstly, I analyze the characters and causes of SMEs' financing structure, emphasizing the effects of information and agency problems in deciding the differences between SMEs and large enterprises in financing structure. Then I talk

about the position of bank financing in SMEs' financing structure, and its influence on the other financing forms of SMEs. At last I conclude that bank financing is an important form in SMEs' financing, it can influence other forms of financing effectively through transferring the signals of a SME's quality and risk.

The third chapter stresses on the state credit guarantee system for SMEs. At first, I discuss the benefits and costs of the state credit guarantee system for SMEs as an institutional system, and the benefits of which are the positive effects of encouraging the development of SMEs, and the costs are the possible efficiency loses in its proceeding. Then I examine the foreign experiences of the public policy credit guarantee systems of SMEs, including its basic statuses and types in some countries. Finally, I make suggestions on how to improve China's credit guarantee system of SMEs.

The fourth chapter focuses on the relations between the structure of bank size and SMEs' bank financing. At first, I comment on the representative viewpoints in this area, and account for the viewpoint that large bank have no advantage in financing SMEs is unilateral. Then I present the view that banks of different sizes all have relative advantages in financing SMEs, and following the progress of information technologies, even the large banks could strengthen their positions and advantages in financing SMEs. At last, I comment on the idea of dealing with the problems of SMEs' bank financing through developing small banks and small non-bank financial institutions. My opinion is that the defect of structure of bank size is a sign of financial repression in China, and not the decisive cause of the difficulty of SMEs' bank financing, only developing small bank may not be able to tackle the problems of SMEs' bank financing properly.

The fifth chapter dwells on the main factors that influence SMEs'

bank financing. To begin with, I analyze the negative effects on SMEs' bank financing of interest rate constraint, bank monopoly, and information asymmetry in the frame of debt contract theories. Then, I conclude that financial repression is the institutional cause that incurs the difficulty of SMEs' bank financing.

The sixth chapter focuses on the problems and deals with the solution of SMEs' bank financing in China. This chapter is rather a summary of the study on SMEs' bank financing on the one hand, and a synthesis of various angles of this thesis on the other hand.

At first, I examine the basic states of SMEs in China, and find out that SMEs have difficulties in obtaining bank financing. Then, I analyze the two causes of SMEs' bank financing problem, namely, credit system of SMEs is incomplete, and China financial system reform lags to the whole economic system reform. Lastly, I make some policy suggestions that we should consummate SMEs' credit system, reform the loan management system, change the property right structure of small banks, innovate and upgrade the technologies of credit system, to solve SMEs' bank financing problems basically.

Keywords: *SMEs Bank loan Structure of financing*
Loan guarantee Bank size



导论	(1)
第一章 中小企业的作用及其信贷融资缺口	(12)
第一节 中小企业在国民经济中的地位与作用	(12)
第二节 中小企业信贷融资问题的提出 及其解决原则	(21)
第二章 中小企业融资结构中的信贷融资	(27)
第一节 中小企业融资结构	(27)
第二节 中小企业融资结构中的银行信贷融资	(48)
本章小结	(57)
第三章 中小企业政策性信贷担保机制分析	(58)
第一节 中小企业政策性信贷担保的 “制度收益”	(59)
第二节 中小企业政策性信贷担保的 “制度成本”	(67)
第三节 中小企业政策性信贷担保机制的 国际经验	(74)
第四节 我国中小企业政策性信贷担保体系的	

问题与完善对策	(80)
第四章 银行规模结构与中小企业信贷融资	(90)
第一节 西方国家银行业并购对银行规模 结构的影响	(91)
第二节 银行规模因素对中小企业信贷融资的影响： 重要观点	(94)
第三节 不同规模银行对中小企业的贷款优势： 一个分析框架	(105)
第四节 我国中小企业信贷融资中的银行规模因素： 发展中小银行思路解析	(121)
第五章 中小企业信贷融资的影响因素—— 信贷契约理论的视角	(126)
第一节 信贷契约理论的基本概念	(127)
第二节 银行垄断、利率限制条件下 中小企业信贷契约	(132)
第三节 银行竞争、利率限制条件下 中小企业信贷契约	(139)
第四节 中小企业信贷融资的影响因素	(143)
第六章 我国中小企业信贷融资：问题、 原因和对策	(154)
第一节 我国中小企业的作用及信贷融资困难	(155)
第二节 我国中小企业信贷融资的制约因素	(166)
第三节 改进我国中小企业信贷融资的 政策思路	(176)
本章小结	(188)

	目	录
参考文献		(189)
后记		(203)

图表目录

表 1-1	一些国家或地区中小企业的划分标准	(14)
图 1-1	不同规模企业增加值与投入资本的比率	(16)
图 1-2	不同规模企业劳动力成本占销售额的比率	(17)
图 1-3	美国中小企业破产原因问卷调查答复项目选择率	(23)
图 2-1	企业价值与资本结构	(31)
表 2-1	企业规模与融资结构	(37)
表 2-2	美国中小企业融资结构概览	(41)
表 2-3	美国中小企业来自金融机构的债务融资比重	(42)
图 2-2	美国和中国的中小企业负债/总资产比	(43)
图 2-3	美国和中国的中小企业贷款/总资产比	(43)
表 2-4	银行贷款在不同规模企业债务融资中的比重	(50)
表 2-5	美国不同规模企业对银行贷款的 使用情况 (1991 ~ 1992 年)	(55)
图 3-1	政府信贷担保在减少中小企业金融缺口中的作用	(64)
图 3-2	信贷担保在中小企业信贷交易中的作用	(65)
图 3-3	政府贷款担保下的代理人职业选择	(69)
表 3-1	日本中小企业信贷担保情况	(76)
表 3-2	韩国技术信用担保基金担保概况	(77)
表 3-3	台湾中小企业信用担保基金运作概况	(78)
表 4-1	西方国家银行业集中度的变化	(93)
表 4-2	美国银行业集中度的变化 (1988 ~ 1997 年)	(94)
表 4-3	美国不同规模银行对中小企业贷款情况 (1996 年)	(111)
表 4-4	日本中小企业银行贷款来源分布	(115)
表 4-5	日本中小企业未收回贷款在银行贷款总额中 所占的比重	(115)

表 4-6	美国银行持股公司和其他商业银行对中小企业的贷款	(115)
表 4-7	我国国家(大)银行和中小金融机构对中小企业短期贷款 在全部短期贷款中的比重及变化趋势	(116)
表 6-1	我国独立核算的大、中、小型工业企业两项指标对比	(158)
表 6-2	中小企业资金紧缺状况 (N=243 家企业)	(161)
表 6-3	1993~2002 年我国银行信贷融资和证券 融资规模和比重	(162)
表 6-4	我国金融机构对国内大企业和中小企业的 短期贷款 (1997~2001 年)	(163)
表 6-5	中小企业规模与对民间融资需求状况 (N=246 家企业)	(165)
图 6-1	信息结构对中小企业信贷融资的影响	(172)
表 6-6	我国银行业的集中度 CR _n 指标 n=4	(173)
表 6-7	贝恩方法	(174)