

中国社会科学院出版基金资助

冯兴元 何广文 杜志雄等 / 著

Zhongguo  
Xiangzhengqiyerongziyunei  
Shengminjiajinrongzuzhi  
Zhiduchuangxinyanjiu

# 中国乡镇企业融资 与内生民间金融组织 制度创新研究

山西出版集团  
山西经济出版社

中国社会科学院出版基金资助

冯兴元 何广文 杜志雄等 / 著

41019010

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中国乡镇企业融资与内生民间金融组织制度创新研究 / 冯兴元  
何广文 杜志雄等著. —太原: 山西经济出版社, 2006.11  
ISBN 7-80636-856-6

I. 中... II. ①冯...②何...③杜... III. ①乡镇企业—融  
资—研究报告—中国②农村金融—金融机构—金融体制—研究报  
告—中国 IV. ①F279.243②F832.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 045579 号

---

## 中国乡镇企业融资与内生民间金融组织制度创新研究

著 者: 冯兴元 何广文 杜志雄 等著  
责任编辑: 李慧平  
装帧设计: 一 水

---

出 版 者: 山西出版集团·山西经济出版社  
地 址: 太原市建设南路 21 号  
邮 编: 030012  
电 话: 0351-4922220 (发行中心)  
0351-4922085 (综合办)  
E-mail: [fxzx@sxskcb.com](mailto:fxzx@sxskcb.com)  
[web@sxskcb.com](mailto:web@sxskcb.com)  
[jingshb@sxskcb.com](mailto:jingshb@sxskcb.com)  
网 址: [www.sxskcb.com](http://www.sxskcb.com)

---

经 销 者: 新华书店  
承 印 者: 山西新华印业有限公司美术印刷分公司

---

开 本: 787mm×1092mm 1/16  
印 张: 24  
字 数: 415 千字  
印 数: 1-2000 册  
版 次: 2006 年 11 月第 1 版  
印 次: 2006 年 11 月第 1 次印刷  
书 号: ISBN 7-80636-856-6/F·748  
定 价: 45.00 元

---

## 前 言

据统计,2005年,乡镇企业对我国GDP的贡献已经达到25.6%。然而,乡镇企业的融资需求却很难从正规的融资渠道得到满足。从冯兴元副研究员主持的中国社会科学院B类重大课题《中国乡镇企业融资与内生民间金融组织制度创新研究》(以下简称《民间金融》)的调查结果看,在乡镇企业的金融服务供给者中,最主要的正式金融机构是农村信用社;随着四大国有商业银行陆续从县域以下的金融市场中撤出,我国乡镇中更形成了农村信用社一家独大的局面。然而,农村信用社的金融服务供给仍然远远落后于乡镇企业对金融服务的需求。正因为如此,乡镇企业的金融服务需求便程度不同地要由农村的民间金融来满足;尤其是那些小型的“草根”企业,离开了农村民间金融的支持,其发展固然无计可施,其生存甚至都会受到威胁。正因为如此,认真调查我国农村的各类金融组织和金融活动的现状,认真分析它们的生存条件和运行机制,恰当评价它们的作用,进而设计一套可行的制度安排以兴利除弊,便是我国金融研究的一项重要课题。

冯兴元主持的这项研究,目的正是要对上述问题做出回答。这项研究的一个重要贡献,就是为农村的民间金融“正名”。在运用翔实的调查资料破除了人们把农村民间金融简单地归结为“高利贷”,从而将其“妖魔化”的认识偏差的基础上,《民间金融》重点分析了民间金融的存在和发展在经济上的合理性。

《民间金融》所使用的分析工具是“局部知识”范式,这是信息经济学在特定分析领域中的延伸。“局部知识”论确认:金融服务的供给者应该贴近存在局部知识的具体的人和地方去提供金融服务,满足当地的金融服务需

金融组织或者活动的多样性的一个结果便是导致更多金融工具的创新,这样形成的组织的多样性、活动的多样性和金融工具的多样性,使得农村金融市场逼近或者近似于完全竞争市场,从而大规模克服信息的不完全性。

运用上述理论来观察农村民间金融组织便可发现:农村分散的局部知识的最佳利用者,是那些着眼于贴近农村经济主体的合作金融机构、非正式金融、地方中小型商业金融机构和小额信贷机构等,它们事实上已经成为农村金融市场的主体。这些金融组织机构(或活动)之间竞争的存在,对于提高农村金融体系的效率以及优化农村金融资源的配置至关重要。也正是因此类竞争始终存在,我国农村才始终存在着正规金融和非正规金融长期同时并存的局面。

由于自下而上建立的金融机构或组织,能够利用其局部知识,就地就近在农户和其他金融服务需求者身边做出经营决策,因而他们是能够实现金融效率的。基于这一理论,我们便合乎逻辑地得到这样的推论:那种由“上面”主导的(因而并不熟悉局部知识)自上而下建立的组织,便没有效率的优势。同样地,由于政府不如市场主体更能因地制宜地发现和利用分散的局部知识,相对于商业金融、合作金融和非正式金融来说,政府在农村金融市场中的直接参与供给的作用也是微弱的。不难看出,基于这种分析思路,我们可以发现近年来我国农村金融体制改革始终成效甚微的主要原因。

这并不意味着政府可以对农村金融活动放任自流,也不意味着金融监管应当放松甚至取消。相反,从局部知识分析范式中得到的结论是,政府应当做它应当做而且能够做好的事情,这就是,一方面,在农村金融服务的提供方面,积极发挥辅助性的作用;另一方面,它更应当在建立与维持市场秩序框架方面发挥重要的作用。

再看看金融监管问题,局部知识范式也意味着金融监管当局在监管方面也存在不完全信息问题,这迫使对农村金融活动的监管需要社会监管

来越为政策层面和学界承认。2005年三季度中央银行货币政策执行报告中体现出的对民间金融的宽容态度,以及2005年中央一号文件开始鼓励建立农户资金互助组织和服务于“三农”的小额信贷组织建设的积极政策,都为民间金融的规范发展提供了一个更为宽松的政策法规环境。我相信,在为民间金融“正名”的基础上制定的发展农村金融体系的政策框架,定能引导我国农村金融走上正确的发展道路。

冯兴元副研究员在其攻读金融学硕士学位期间是我的学生。在其学习期间,他已经显露了较好的研究能力。我作为老师,对他近几年的研究较为关注,也为其取得较多的研究成果深感欣慰。《中国乡镇企业融资与内生民间金融组织制度创新研究》书稿是我看到的对乡镇企业融资研究最为全面和深入的研究成果。我相信,该书的出版,必将有助于我们较为准确、深入地把握乡镇企业融资特点、问题和解决思路,从而有助于我国金融体系的进一步完善。

中国社会科学院金融研究所

李扬

2006年6月30日,于北京

## 序 言

综观世界列国,金融安全和金融市场竞争是一对矛盾,而国家对金融系统的管制往往居间其中。经济学的基本预设在于,坚信最好在供求双方之间存在竞争的环境中达致产品的供求平衡:正是通过竞争才表露了对协调市场各方有用的信息。这也适用于一个经济体的信贷供应情况。尽管如此,信贷市场显示出两大特点,它们为政府对市场主体的安全担负起责任提供了理由。一大特点是,有关借款人信用的信息的分布很不对称;另一大特点是,如果各种信贷关系表现出安全度不够高的问题时,这可能对整个金融系统产生非常大的负外部性。在此,中国当然也不例外。除此之外,还存在着中国正在朝着市场经济体制转型这一因素:一个经济体越是具有活力和创新性,对金融市场信息加工过程的要求就越高,发生资源配置错误和障碍的风险就越大。这是否首先是在为支持加强国家管制提供理由?加强国家管制也同样与高昂的代价相联系,因为一个较高的金融安全水平总是要以一个更大数量的、值得乐见其成的企业家活动因此不能得到融资为代价的。在此必须注意,金融管制与一个国家组织在提供信贷方面的主导和积极作用不一样。这虽然在20世纪属于一个被许多国家选择的解决方案,也就是走所谓的最小阻力道路:管制被简单理解为官僚控制和国家垄断。在某一个时段,如果这些国家由于缺乏专家或者欠缺法律框架而不能负担形式更为复杂的管制的高昂组织和交易成本,那么这一解决方案事实上属于相对而言最优的方案。这些考虑当然适用于中国最初改革的20年。但是,如果国家管制的条件得到改善,那么应该为竞争提供更大的空间。我相信,中国已经进入这一阶段。

的例子是自证预言。

正因为如此,本书作为农村发展研究所冯兴元副研究员所主持中国社会科学院 B 类课题的研究成果,属于一个里程碑。它首次描述了农村金融体系中充满活力的私人部门,同时不忽视其对公有制金融体系的嵌入性。这不是一件属于举手之劳的任务,因为首先不仅仅因为那些主体将信息隐瞒而使信息成为短缺品,而且因为那些主体往往已经在合法与非合法的边缘移动,甚或早就处在非法运作状态。这也是有关刚才所提到的自我强化过程的例证之一。国家越是加大对非正式金融定罪的力度,信息的流动就越少,这一系统就越是不稳定,这又反过来导致人们吁求更为严厉的国家干预。

本书的一大功绩在于,根据广泛的经验信息展示,广泛存在的、认为农村非正式金融部门不稳定的担忧是站不住脚的。农村非正式金融部门不稳定在更大程度上属于对国家管制的一种反应——进一步而言,一种压制恰恰不是管制。换句话说,私人的非正式信贷供给往往是一种对金融服务的过剩需求做出的反应。这一过剩需求无法由最广义的公共部门(包括合作社在内)的供给加以满足。这样一种压制也几乎可以说是行不通的:与其立意相反,它导致风险日增,以及不安全和不稳定程度提高,这恰恰是由于国家放弃了一种管制,因为管制意味着承认非正式部门。

这也是本书研究的最重要的结论:如果非正式农村信贷部门得到承认而且由此赋予其某种法律形式,那么可以最佳把握该部门的风险和机会。因此管制是一些有效的治理结构的建设问题,这些有效的治理结构就是各种经济自组织的法律形式。

本书非常明显地显示,治理机构在同等程度上关涉市场和在市场上运作的组织:早就为人所知,中国的农村信用社自身受累于其不顶事的治理结构,这一治理结构向所有人提供了过少的控制权。其结果是,科层化的农村信用社组织向农民提供的金融服务不足。这恰恰又助长了农村地区日益面向非正式部门来满足金融服务的需求!本书一清二楚地揭示了这一信贷供

终究要流于一般知识,其中不真正包含企业家型的竞争优势。硅谷的相互竞争的小型软件企业,其运作基于无人可以真正评估的想法,而且许多企业也以失败告终。但是这一失败是竞争性的知识创造过程的决定性因素之一。风险投资者恰恰是那些掌握局部知识的、可以把这些企业家型创新性想法置于特定的时空和场合,由此作出评估。这既适用于中国的高科技,也适合于中国农村企业家型的创新性想法。金融机构由于过度的规范化而妨碍了这一非正式信贷市场的发展。这是否恰恰为替代性融资形式的产生提供了激励?正如在德国,夹层资本(Mezzanine Capital)作为股权和债务之间的中间形态资本,恰恰可以解释为对新巴塞尔协定的反应。

一个真正有运作能力的农村金融体制必须承认局部知识的这一中心意义,并把制度的型塑和创新置于中心地位。正如德国的中小企业日益抱怨信贷约束,这些信贷约束是规范化努力造成的结果。中国企业家受制于其项目资金不足。在两种情况下,局部知识以及对它缺乏认可起着中心的作用。

希望农村发展研究所这一引人注目的研究课题之最终成果能够被吸纳到中国信贷体制改革的考虑当中来。城乡之间不平衡的信贷可得性是农村经济发展上升过程的障碍,并由此成为中国各地经济发展日益不平衡的一个原因。这一论题的意义远远超越了金融市场本身。

何梦笔教授、博士  
德国维藤大学德中管理学院院长  
2006年4月18日维藤

# 目 录

## 总报告:

中国乡镇企业融资与内生民间金融组织制度创新研究····· 冯兴元(1)	
一、引言·····	(1)
二、研究现状·····	(2)
三、分析框架与研究设计·····	(8)
四、农村金融理论与实践:范式转型与国际经验·····	(25)
五、乡镇企业的总体发展情况·····	(49)
六、乡镇企业的一般特点和融资需求情况·····	(57)
七、乡镇企业融资体系概述·····	(60)
八、乡镇企业融资的政策法规环境·····	(64)
九、乡镇企业融资现状与问题·····	(86)
十、我国现有农村外生金融组织的运作及其 对乡镇企业融资的作用·····	(99)
十一、我国农村内生非正式金融的规模、分布和作用·····	(122)
十二、我国农村内生金融组织与活动的运行、发展与 制度创新情况·····	(131)
十三、农村民间内生金融的总体组织化特点、嵌入性与 规则适用性·····	(167)
十四、农村内生金融组织活动与其他金融组织的关系及其 对内生金融组织制度创新的意蕴·····	(170)
十五、农村内生金融组织活动的利率决定问题及其对 我国农村内生金融组织创新的意蕴·····	(175)
十六、结论与改革思路·····	(178)
十七、参考文献·····	(192)

## 分报告一:

张家港农村金融市场发展特征、缺陷及创新····· 何广文、张群	(214)
---------------------------------	-------

一、张家港农业与农村经济发展 .....	(214)
二、张家港市农村金融需求特征 .....	(224)
三、张家港市农村金融市场的发展 .....	(226)
四、张家港市农村商业银行改革的贡献 .....	(236)
五、农村金融市场发展中的缺陷 .....	(241)
六、创新农村金融市场的路径选择 .....	(244)
七、参考文献 .....	(246)

#### 分报告二:

农村企业的信贷需求与供给问卷调查分析报告 .....	杜志雄 (248)
一、绪论 .....	(248)
二、抽样方法及被调查企业的特征 .....	(249)
三、农村企业的信贷需求 .....	(250)
四、农村金融部门的贷款供给 .....	(259)
五、研究结论及政策含义 .....	(265)
六、参考文献 .....	(266)

#### 分报告三:

温州市苍南县农村中小企业融资调查报告 .....	冯兴元 (267)
一、调查背景和方法说明 .....	(267)
二、苍南县总体工业发展情况 .....	(269)
三、龙港和钱库镇简况 .....	(270)
四、企业调查结果 .....	(271)
五、需求文补充调查:一个企业融资案例 .....	(289)
六、苍南的金融运作情况与货币政策环境 .....	(295)
七、结论与政策建议 .....	(306)
八、参考文献 .....	(312)

#### 分报告四:

##### 小企业民间借贷行为与制度安排:

基于案例的模型分析 .....	陈经纬 (313)
一、引言 .....	(313)
二、小企业参与民间借贷的直接原因 .....	(314)
三、民间借贷行为的基本假设与利率决定 .....	(316)

四、民间借贷与风险之间的关系分析 .....	(321)
五、有关民间借贷的制度安排分析 .....	(323)
六、结论 .....	(327)
七、参考文献 .....	(328)
<b>分报告五:</b>	
<b>浙江省宁波合会案例研究报告..... 冯兴元</b>	<b>(329)</b>
一、合会:概念界定 .....	(329)
二、合会案例:浙江省宁波市 M 县为例 .....	(330)
三、M 县合会历史 .....	(339)
四、对合会传统的理性回归和政策思考 .....	(341)
<b>分报告六:</b>	
<b>民间金融与正规金融之间的互动关系:S 省案例分析 ... 李 静</b>	<b>(345)</b>
一、信用社 .....	(345)
二、放款人 .....	(347)
三、借款人 .....	(351)
四、几点体会 .....	(352)
<b>分报告七:</b>	
<b>台湾的合会运作经验及其对大陆农村金融发展的</b>	
<b>借鉴意义..... 李晓佳</b>	<b>(353)</b>
一、台湾合会的历史沿革与组织类型 .....	(354)
二、台湾合会的金融地位、规模、参与程度及其盛行的	
原因 .....	(357)
三、合会对台湾经济的影响和作用 .....	(360)
四、合会的风险、发展趋势与政府监管 .....	(363)
五、台湾合会的发展与监管对大陆的借鉴意义 .....	(364)
六、参考文献 .....	(369)
<b>后 记.....</b>	<b>(372)</b>

总报告:

# 中国乡镇企业融资与 内生民间金融组织制度创新研究

冯兴元

## 一、引言

伴随着乡镇企业改制和民营化,我国社会经济结构发生了巨大变化,民营经济在我国经济中的比重已经大大增加,其所发挥的巨大作用日益为各界人士所重视。乡镇企业本身的含义也发生了质的变化,目前倾向于涵盖所有的农村企业。这也是本书所适用的乡镇企业定义口径。

另一方面,改革开放以来,农村金融服务供给与需求之间的矛盾和缺口一直十分突出,这也反映在农业部有关乡镇企业运行的定期报告当中。乡镇企业融资难问题已为学界和政策界所公认。如何解决这一问题,已成为当前中国农村经济和金融体制改革与发展所面临的一个重大课题。

我国农村金融体系可以分为正式金融体系、准正式金融体系和非正式金融体系。从新中国成立以来,国家一直推行帕特里克意义上的“供给先行”(supply-led)的农村金融发展战略,而不是“需求跟进”(demand following)的农村金融发展战略。我国农村正式金融机构属于行政化和准行政化的金融机构,既缺乏商业性或合作性,也缺乏内生性和内发性。农村正式金融服务供给远远滞后于农村金融服务需求。当前准正式金融体系从90年代末以来已经基本上被清理和关闭,现存的准正式金融活动规模相当有限,部分具有内生性和内发性,部分则不具备这些特性。与此相反,农村非正式金融的发展和创新受到政府的打压,但仍然显示出巨大和顽强的生命力,它们也

业的金融服务需求一般容易得到满足,农村中小企业的融资问题基本上反映了乡镇企业的融资问题。此外,对农村内生金融组织制度创新的研究对解决乡镇企业融资问题又起着重要的促进作用。

我国乡镇企业为农村就业和经济增长做出了巨大的贡献。这一点可从我国官方统计乡镇企业的具体发展指标中看出。根据农业部的分析统计,预计2004年全国乡镇企业实现增加值41500亿元,其中工业增加值29200亿元,营业收入166000亿元;出口产品交货值16800亿元,实现利润9900亿元;上交税金3650亿元;农民人均从乡镇企业工资性收入中获得1020元(农业部2005)。另外,根据农业部统计,2004年乡镇企业从业人员达13800万人(肖力伟2004)。

在上述背景下,我们提出了如下有待回答的问题:

第一,乡镇企业融资难问题程度到底有多大?

第二,现有农村正式、准正式和非正式金融组织的总体运行情况与问题如何?

第三,我国农村民间内生金融组织制度的发展与创新情况如何?

第四,乡镇企业融资难问题是否、如何可以通过农村内生金融组织创新得到部分解决?

第五,政府在促进农村内生金融组织制度的良性发展与创新方面可以发挥哪些建设性的作用?政府对民间内生金融是否需要监管?如果需要,需要什么样的监管框架?

迄今为止,我国缺乏专门结合乡镇企业融资难与内生金融组织制度创新进行研究的成果。本研究旨在填补这方面的空白,提出相应的解决思路。

## 二、研究现状

对于我国中小企业融资问题,很多学者做了较多探讨和研究。尽管乡镇企业占了我国中小企业的很大份额,但涉及我国乡镇企业融资问题的深入探讨和研究并不充分。在涉及乡镇企业的研究方面,我国学界较多集中在对乡镇企业的经营和产权改革的研究,而非乡镇企业融资问题研究。许多有关我国中小企业融资问题的一般性研究成果是可以部分吸收到我们对乡镇企业融资研究当中的。

同时也应注意到,由于乡镇企业的地域特征和其他特征,其融资往往可

能会有其区别于一般中小企业融资的性质。由于我国对农村正式金融、非正式金融和准正式金融均采取金融抑制政策,金融创新往往意味着违法违规,这限制了金融创新的深度、广度和强度,使得金融创新往往是局部性的、不透明的。这必然影响学者对农村内生金融组织制度创新的研究。与此相应,这方面的研究成果较少。

### (一)有关乡镇企业融资来源、结构、行为的研究

在乡镇企业融资研究中,对企业资产形成和资金来源的渠道,负债结构和负债过程,融资行为特征,资金运用,信贷支持,相关配套政策法规和制度环境等诸方面的研究都很重要。从财务角度看,乡镇企业融资研究主要可以分为所有者权益和负债研究。对于两者的研究,又可以区分为结构和过程这两个视角。

一些学者对乡镇企业资金来源和融资结构进行了研究,比如,李双林(1992)、苑鹏(Yuan, Peng 1992)、邓英淘等(1994)、徐志明等(1997)、杜鹰(1997)、石恂如等(1997)、谭秋成(1998)、姜长云(2001)、杜志雄(2004)等。几乎所有的这类文献均表明,高比例的负债经营是乡镇企业的基本营运特征。

姜长云的研究较为全面,但缺乏对我国乡镇企业融资的实际调研和案例分析。他的研究表明,90年代以来,乡镇企业资金来源和融资结构呈现出如下特点:①资金总额迅速增长,资产负债率趋于下降,但继续维持高比例的负债经营,负债问题的严重性高于报表显示的表象,对银行信用社的依赖程度相对下降,对商业信用的依赖程度相对上升。②乡镇企业的融资和资产形成受宏观经济环境的影响较大。③不同类型的乡镇企业对负债经营

展的重要作用,但缺乏有关中国企业(包括乡镇企业)在这方面的实证研究。<sup>①</sup>

一些研究涉及 20 世纪 90 年代我国乡镇集体企业改制研究。我们可以把改制看做企业发展的内生生化过程。由于企业产权涉及所有者权益,这些企业的产权改革研究是乡镇企业所有者权益融资结构和过程研究的重要组成部分,一些学者提出了乡镇集体企业的产权是模糊的(邓英淘等 1994)。李道葵(David Li)提出了模糊产权论(Ambiguous Property Right)来说明乡镇集体企业发展初期通过模糊产权安排利用地方官员的支持是有效率的,但持续朝着透明和较少模糊的产权演化是可能的成功转移之关键(Li, David 1996)。周其仁根据对浙江、江苏和山东一些乡镇企业集体个案的研究,提出广义资本市场的发展不但是“模糊的公有制企业产权”改革的最后一步,也是乡镇企业进一步的产权界定——企业资产的市场化重组——的第一步(周其仁 1996)。谭秋成利用不完全合约理论建立了分析模型,解释了为什么集体所有制和私人所有制乡镇企业会长期存在、为什么集体所有制乡镇企业会发生大规模的改制(谭秋成 2001)。还有许多学者诸如张军和冯曲(2000)、支兆华(2001)、姜长云(2001)、杜志雄等(2004)均对改制的原因进行了分析。多数文献认为,乡镇企业转制的根本原因是乡镇企业的利益相关者之间各行利益博弈的产物,其中以乡村政府和企业经营者为主导的乡镇企业核心层利益相关者之间的博弈和利益分割对于产权改革路径的选择具有决定性的影响。杜志雄等(2004)对江苏某县的 100 家乡镇集体工业企业的产权结构改革 and 经营情况进行了研究,其结论包括:乡镇政府和原企业经理均无选择股份合作制的动力,企业职工对于是否持股并不十分积极,股权结构对企业生产率影响不明显,它表明所有权结构只是生产率提高的必要条件,而非充要条件;企业改制,特别是经营者持大股企业对就业、企业长期投资产生了积极影响。

对乡镇企业融资行为的较为重要的研究文献包括林青松等(1989)邓

英淘等(1994)、徐志明等(1997)、中国人民银行南通市分行(1997)、姜长云(2001)等的著述。其中邓英淘等构造了乡镇企业信贷需求模型,以此描述了乡镇企业的融资行为特点。

## (二)有关正式信贷与乡镇企业融资关系的研究

有关乡镇企业信贷问题的较新研究主要包括姜长云(2001)对乡镇企业信贷管理和信贷政策的研究、张军(1999)和李静(2004a)对农村合作基金会的研究、方晓霞(2004)和冯兴吾等(2004)对于以中小企业为主的乡镇企业的信贷支持和信用担保机制建设的研究以及杜志雄(2004)对农村企业信贷需求与供给的研究等。比如张军的研究表明,1999年清理整顿农村合作基金会之后,乡镇企业的融资难问题变得非常严重。一些研究强调了国有商业银行对乡镇企业信贷政策的歧视性,诸如林毅夫、李永军(2001),FanGang(2002),Herrmann-Pillath等(2002)。Herrmann-Pillath等的全国中小企业的大样本抽样调查研究表明,2001年被调查企业中2/3的企业认为在过去两年中获得信贷的难度变大。大约90%的企业对其获得中期(1~3年)和长期贷款(3年以上)状况表示不满意。只有1/3的企业在过去3年里获得长期贷款。杜志雄(2004)于2000年对江苏和安徽共4县200个农村样本企业的研究是所有乡镇企业信贷供求实证研究中较为全面深入的实证研究。他的研究表明,农村企业信贷资金需求的具体因素较为繁多,具体包括:流动资金短缺,需要进一步投资固定资产,企业创办时初始投资大、自有资金耗尽等。随着新一轮农信社试点改革的推进,一大批有关农信社改革的文献应运而生,如何广文、冯兴元、李莉莉(2003),何广文、冯兴元(2004),汪三贵、李荣星(2004),马晓河、姜长云(2003)但涉及乡镇企业融资研究的文献较