

学校编码: 10384

学号:

分类号_____密级_____

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

基于关系型融资技术的我国中小企业融资
困境新解

A New Solution of the Financing Puzzledom of SME in
China: Based on Relationship Financing Technique

黄剑洪

指导教师姓名: 李常青教授

专业名称: 工商管理硕士 (MBA)

论文提交日期: 2008 年 4 月

论文答辩时间: 2008 年 6 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2008 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

经过改革开放 30 余年的发展，我国中小企业渐渐成为整个国民经济的重要组成部分。无论是在发达国家还是在发展中国家，中小企业都因其规模小、机制灵活、转换快速而充满活力，其在积累社会财富、丰富市场、解决就业、技术创新和产业配套生产方面都起到积极的作用。

无论从国民经济构成来看，还是从中小企业实际发挥的作用来看，中小企业在国民经济中的地位不可小觑。但是，在中小企业迅速发展的同时，中小企业融资却存在严重困难。2005 年我国中小企业增加值占 GDP 的 30.1%，而中小企业得到的贷款却只占全社会贷款总额的 6.1%。金融支持的严重不足阻碍了我国中小企业的发展。并且这种现象也并不是我国的特有现象，在全世界范围内中小企业融资困难的现象也普遍存在，这便对理论研究者基于当前金融结构和金融环境，解释与解决中小企业融资困境问题提出了现实的要求。

本文选取我国中小企业融资困境现象作为研究对象，试图运用金融中介理论的最新成果——关系型融资理论，来解决中小企业融资困境难题。在具体论证过程中，首先，在 S—W 模型分析基础上，认为信息不对称以及中小企业信息质量低是制约中小企业融资困境的根本原因；然后，充分研究关系型融资的基本理论思想，并将之应用于缓解银行与中小企业之间的信息不对称程度，并以此作为解决中小企业融资困境的主要策略。最后，从宏观、中观和微观三个层次，提出了在我国发展关系型融资技术的相关政策建议。

本研究结论显示：发展关系型融资技术确实可以成为我国中小企业解决融资难的有效途径，而要发展关系型贷款就需要深化相关配套措施，确保关系型贷款的有效实施，以期改变我国中小企业融资的困难局面。

关键词：关系型融资；中小企业融资；信息不对称

Abstract

After thirty-years of reform and opening-up development, SMEs gradually become important part of entire national economy. Whether in developed countries or in developing countries, SMEs are full of vigor or vitality because of small-scale, flexible mechanism and quick conversion. They play positive roles in accumulating social wealth, enrich markets, solving employment, technological innovation and matching production. The concrete features are that: (1) Development of SME is help to increasing competitiveness of production of large enterprises;(2)it's the necessary measure to prevent monopoly and maintain an appropriate economic growth;(3) it's help to solving employment-pressure-problems.

Whether from national economy composition or the develop functions of SMEs,they cannot be ignored in entire national economy. But, while SMEs developed rapidly, they have serious financial difficulties. In year 2005, the added value of SMEs occupied 30.1 percent of GDP, but their aggregated loan only occupied 6.1 percent of the total loan. Lacking of financial support prevent development of SMEs. And the financial difficulty is not a peculiar phenomenon, it's universal all over the world. It put forward a practically demand to theory researchers base on current financial structure and financial environment to explain and solve SME financing difficulty.

In this paper, we choose SME financing dilemma to be the study object. Base on analysing the character and cause of SME financing dilemma, we use the financing intermediation theory to solve it.

Through analyzing, we draw the conclusion: developing relationship lending mode really can become a new solution for SME to conquer the difficulty of financing during the transition period of our country economic. It also indicates we should deepen some reforms of corresponding system to ensure the effective implementation of relationship lending system, in the hope of improving the situation of SME financing.

Key words: Relationship Financing; SME Financing; Information Asymmetric

目 录	
第一章 绪 论	- 1 -
一、研究背景及意义.....	- 1 -
二、国内外研究现状及述评.....	- 2 -
三、研究内容与方法.....	- 6 -
四、本文的创新与研究不足.....	- 7 -
第二章 我国中小企业融资现状及困境分析	- 9 -
第一节 国外中小企业融资行为与特征：以美国为例	- 9 -
一、国外中小企业融资渠道的特性分析.....	- 9 -
二、国外中小企业融资结构的特性分析.....	- 12 -
第二节 我国中小企业融资现状及问题	- 15 -
一、我国中小企业融资结构特征.....	- 15 -
二、资信评级、所处区域经济发展程度与我国中小企业融资特征.....	- 16 -
三、我国中小企业外源融资的主要特征.....	- 17 -
四、我国中小企业融资所存在的问题.....	- 19 -
第三章 我国中小企业融资困境成因的经济学分析	- 21 -
第一节 我国中小企业融资困境成因解释：从信息不对称角度分析 - 21 -	- 21 -
一、信息不对称的经济原理.....	- 21 -
二、运用信息不对称原理对中小企业融资困境成因的定性分析.....	- 22 -
三、运用 S-W 模型对中小企业融资困境成因的定量分析	- 23 -
第二节 我国中小企业融资困境成因解释：从政府失效角度分析 .. - 26 -	- 26 -
一、浮动利率政策失效分析.....	- 26 -
二、金融业垄断的效率损失分析.....	- 27 -
三、市场化改革下银行缩减县域以下网点机构的影响.....	- 27 -
四、中小企业政策性信用担保的推行与政策性银行的设想效果。	- 28 -
第三节 我国中小企业融资困境成因解释：其他角度分析	- 28 -

一、银行市场结构.....	- 28 -
二、金融抑制与金融体系结构缺陷.....	- 29 -
三、社会信用制度缺失.....	- 30 -
第四章 我国中小企业融资困境缓解之新思路：基于关系型融资技术	- 33 -
第一节 关系型融资技术的相关理论	- 33 -
一、交易型融资技术与关系型融资技术.....	- 33 -
二、关系型融资技术的相关理论.....	- 35 -
第二节 运用关系型融资技术缓解中小企业融资困境的原理分析 ..	- 40 -
一、运用关系型融资技术缓解中小企业融资困境的原理分析：需求方面 - 40 -
二、运用关系型融资技术缓解中小企业融资困境的原理分析：供给方面 - 41 -
第五章 开发中小企业关系型融资技术的对策建议	- 43 -
第一节 微观层面：强化银企长期合作机制、提升“关系”的信息价值 -	43 -
一、专设部门维护中小企业信息档案、建立有效信息沟通机制.....	- 43 -
二、发挥关系银行“干预治理机制”作用.....	- 44 -
三、加强储备与培养高素质的信贷人才.....	- 44 -
第二节 中观层面：大力发展中小银行、提高银行业竞争力度	- 45 -
一、中小银行发展关系型融资技术的比较优势.....	- 45 -
二、优化银行业结构、促进中小企业发展.....	- 46 -
第三节 宏观层面：深化金融市场化改革、促进关系型融资体系形成 -	47 -
一、推进商业银行改革、鼓励民营资本进入银行业.....	- 47 -
二、加快利率市场化改革.....	- 48 -
三、完善金融法规与监管.....	- 48 -
四、营造社会信用环境.....	- 49 -
[参考文献]	- 50 -
后 记	- 54 -

Contents

Chapter1 Introduction	-1-
1.1 Studying Background and Significance of the Topic	-1-
1.2 Review on Research Status of the Topic.....	-2-
1.3 Subject and Method.....	-6-
1.4 Innovation and limitation of research	-7-
Chapter2 Analysis on Financing status and Puzzledom of Small and Medium-Sized Enterprises in China	-9-
2.1 The Behavior and Characteristics of Foreign SME: Taking America as An Example.....	-9-
2.1.1 Analysis on the Characteristics of Financing Channel of Foreign SME	-9-
2.1.2 Analysis on the Characteristics of Financing Structure of Foreign SME	-12-
2.2 Financing status and Problems of SME in China	-15-
2.2.1 The Characteristics of Financing Structure	-15-
2.2.2 Credit Rating, the Degree of the Region's Economic Development and Characteristics of Financing of SME	-16-
2.2.3 The Characteristics of External Financing of SME in China	-17-
2.2.4 The Problems of Financing of SME in China.....	-19-
Chapter3 Economics Analysis of Causes of the Financing Puzzledom of SME in China.....	-21-
3.1 An Explanation for Causes of the Financing Puzzledom of SME in China: Based on the theory of Information Asymmetry	-21-
3.1.1 The Economic Principle of Information Asymmetry.....	-21-

3.1.2	The Qualitative Analysis on the puzzledom of SME in China Using the Economic Principle of Information Asymmetry	-22-
3.1.3	The Quantitative Analysis on the puzzledom of SME in China Using the S-W Model.....	-23-
3.2	An Explanation for Causes of the Financing Puzzledom of SME in China: Based on Government Inefficiency.....	-26-
3.2.1	Analysis on the Failure of Floating Interest Rate Policy.....	-26-
3.2.2	Analysis on Efficiency Lose of Monopoly of Financial Industry	-27-
3.2.3	The Effect of the Bank Diminishing in County Area in the Course of Marketization Reform.....	-27-
3.2.4	The Effect of the Policy Credit Guarantee of SME in China	-28-
3.3	An Explanation for Causes of the Financing Puzzledom of SME in China: Based on the other Perspective	-28-
3.3.1	Bank Market Structure	-28-
3.3.2	Financial Depression and the Defects of Financial System	-29-
3.3.3	Lack of social credit system	-30-
Chapter4	The New Methods of the Financing Puzzledom of SME in China: the Application of Relationship Financing Technique	-33-
4.1	The Theory of Relationship Financing Technique.....	-33-
4.1.1	Transtion-financing Technique and Relationship Financing Technique	-33-
4.1.2	The Theory of Relationship Financing Technique.....	-35-
4.2	Analysis of Mechanism of Relationship Financing Technique.....	-40-
4.2.1	Analysis of Mechanism of Relationship Financing Technique: Demand Aspects	-40-
4.2.2	Analysis of Mechanism of Relationship Financing Technique: Supply Aspects.....	-41-

Chapter5 The Countermeasures and Suggestions of Development	
Relationship Financing Technique.....	-43-
5.1 Microcosmic Aspect: Strengthening Long-term Cooperative Mechanism and Promote the Value of Information From Relationshi....	-43-
5.1.1 Set Up Department to Maintain the Relationship with SME and Construct the Effective Mechanism of Information Communication	-43-
5.1.2 To Exert the Governance Mechanism of Relationship Bank	-44-
5.1.3 Attention to Reserve and training high quality Creditor.....	-44-
5.2 Medium Aspect: To Develop Small and Medium Banks and To Promote Competition of Financial Industry.....	-45-
5.2.1 The Comparative Advantage of Small and Medium Banks on Developing Relationship Financing Technique.....	-45-
5.2.2 Optimization the Structure of Bank Industry and To Promote SME Development.....	-46-
5.3 Macroscopic Aspect: Deepening the Marketization Reform of Financial Area and To Promote Developing the System of Relationship Financing.....	-47-
5.3.1 To Promote Bank Reform and Encourage Private Capital Participate in Bank Industry.....	-47-
5.3.2 Speed up the he Marketization Reform of Interest Rate.....	-48-
5.3.3 Improvement Financial Acts and Regulation.....	-48-
5.3.4 To Build a Perfect Market Environment of Credible Society	-49-
Reference.....	-50-
Postscript.....	-54-

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

一、研究背景及意义

在国务院出台的《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》的背景下，积极的政策导向吸引了大量民间资本、产业资本和金融资本的积聚，为中小企业发展营造了良好的投资成长环境，为促进中小企业又好又快发展作出贡献。截至 2007 年 6 月底，全国实有企业 876.1 万户，其中，中小企业首次突破五百万户，达到 520.5 万户，占企业总户数的 59.4%。从增加量来看，中小企业实有户数平稳增长，注册资本（金）持续增长。全国实有中小企业总数比上年底增加 22.4 万户，增长 4.5%；注册资本（金）8.3 万亿元，比上年底增加 7252.8 亿元，增长 9.5%；从业人员 6927.5 万人，比上年底增加 341.2 万人，增长 5.2%。^①由此可见，经过改革开放 30 余年的发展，我国中小企业渐渐成为整个国民经济的重要组成部分。

无论是在发达国家还是在发展中国家，中小企业都因其规模小、机制灵活、转换快速而充满活力，其在积累社会财富、丰富市场、解决就业、技术创新和产业配套生产方面都起到积极的作用。中小企业是我国国民经济的重要支柱，其工业总产值、实现利税、出口总额分别占全国的 60%，40%和 60%^②。其具体作用体现在：

第一，发展中小企业有利于提高大企业产品竞争力。现代生产是在大企业与中小企业分工合作的体系中完成的。大企业通常把其产品组件中比较标准、劳动较为密集、技术含量比较低的零部件分包给许多中小企业，以减少自身的投资规模和管理难度、增加经营的灵活性。因此，如果一国的中小企业不发达，大企业的竞争力也必然要大打折扣。

^① 资料来源：中华人民共和国国家工商行政管理总局网站统计数据。网址：<http://www.saic.gov.cn/>。

^② 资料来源：同上。

第二、发展中小企业是防止垄断，保持经济效率的必要措施。以往，我国各行业都是由国有企业垄断控制，根据西方经济理论，垄断导致效率损失、社会福利未达到最有。民营资本进入各行业，一方面，增加了各种生活消费品和生产资料供给；另一方面，也打破了以往的国有企业垄断格局，大大提高了经济效率和社会福利。

第三，发展中小企业有利于解决我国当前就业压力问题。由于国有企业改革过程中下岗待业职工增加，以及大批农村居民向城镇转移寻求务工机会，就业问题已成为国民经济政策方面的主要问题。与大企业相比，多数中小企业属于劳动密集型企业，所以发展中小企业有助于缓解目前的就业压力。我国城镇有 11908 万人在中小企业中就业，占目前城镇全部从业人员的 47% 左右。与发达国家全部劳动力在中小企业就业比重 65%—80% 相比差距甚大。

尽管无论从国民经济构成来看，还是从中小企业实际发挥的作用来看，中小企业在国民经济中的地位不可小觑。但是，在中小企业迅速发展的同时，中小企业融资却存在严重困难。2005 年我国中小企业增加值占 GDP 的 30.1%，而中小企业得到的贷款却只占全社会贷款总额的 6.1%。金融支持的严重不足阻碍了我国中小企业的发展。然而，这种现象也并不是我国的特有现象，在全世界范围内中小企业融资困难的现象也普遍存在，这便对理论研究者基于当前金融结构和金融环境，解释与解决中小企业融资困境问题提出了现实的要求。而我国中小企业在存在严重的信息问题和高违约率、高倒闭率的情况下，融资渠道较为单一，债券市场的融资额几乎为零，大部分的融资以内源融资和非正规金融为主，这种资金的供给状况远远无法满足中小企业目前的需求。在这种情况下，探寻中小企业融资困境新的解决途径就显得意义格外重大。

二、国内外研究现状及述评

（一）国外研究现状

早在 20 世纪 30 年代初，西方学者便发现了中小企业存在融资困境难题。Macmillan 在向英国国会提供的关于中小企业问题的调查报告中就指出，中小企业融资面临着“金融缺口”。Macmillan 发现，中小企业的长期资本供给存在短缺，这种短缺尤其明显地发生在那些单靠初始出资人的资金已经不敷运用，

但规模又尚未达到足以在公开市场上融资的企业身上。英国学者 Ray 等将金融缺口的存在定义为以下两种情况：（1）当小企业投资的边际收益大于边际成本，但由于资金供给的中断而不能进行有盈利潜力的投资；（2）当小企业获得资金的货币成本过度超过大企业的该成本，致使小企业无法通过正常投资来实现其增长潜力。

关于中小企业融资困境现象的解释繁多，其中较为经典的要属以 Stiglitz 等人以信贷市场信息不对称为基础所建立的信贷配给理论。Stiglitz 与 Weis 在关于信贷配给的经典文献中指出，信息不对称导致的逆向选择和道德风险是产生均衡信贷配给的基本原因。当面临对贷款的超额需求时，银行为了避免逆向选择，不会用提高利率的办法来出清市场，而是在一个低于竞争性均衡利率的水平上对贷款申请者实行配给。由于中小企业在财务制度、抵押品等方面均不具有优势，信息不对称程度严重，从而信贷配给现象严重，一定程度上构成中小企业融资难的主要原因。

此外，西方学者还分别从货币政策、金融自由化、银行业合并及结构调整等宏观经济政策角度来分析对中小银行融资的影响程度：（1）货币政策对中小企业融资的影响。根据货币政策传导机制，货币紧缩伴随着银行储备的减少，进而导致贷款供给的减少。中小企业在货币政策调整时受到的冲击更大，因为相对大企业而言，抵押贷款在中小企业融资中占有更重要的地位。Gertler 和 Gilchrist 在对制造业中小企业的经验研究中发现，小型制造业企业不仅直接对利率反应敏感，而且还深受经济周期的间接影响。因此，货币紧缩对小企业的影响要远大于对大企业的影响。（2）金融自由化对中小企业融资的影响。关于金融抑制和金融自由化理论认为，金融自由化会通过利率提高、储蓄增加，进而导致投资增加和经济增长。对此，Taylor 却指出金融自由化不会导致资金供给总量的增加，因为利率提高只会使得资金供给从非正规部门转向正规部门，总的借款额不会出现净增加。Steel 补充认为，由于较高的交易成本和风险、抵押品的缺乏以及历史渊源等，使得中小企业在获取正规部门的贷款时仍将面临着诸多的限制。综合考虑，中小企业的融资困境在金融自由化背景下不仅不会得到改善，反而可能有所恶化。（3）银行业合并及结构调整对中小企业融资的影响。20 世纪 90 年代中期以前，国外学术界对银行业并购对中小企业贷款的影响

响问题的研究主要集中于银行的资产规模和中小企业贷款可得性之间的关系上。规模匹配理论认为，银行对中小企业的贷款与银行规模之间存在着显著的负相关性。90年代后期以来的研究发现，银行业并购对中小企业贷款的影响并不存在一致性结论。Strahan 和 Weston 发现银行的并购规模与中小企业贷款比率之间呈倒 U 型的非单调函数关系，向中小企业的贷款比率随银行并购后的资产规模出现先增加后减少的现象。Peek 和 Rosongren 发现大银行对小银行的合并或大银行之间的合并倾向于减少对中小企业的贷款。Berger 进一步指出银行业并购对中小企业贷款存在四种潜在效应：静态效应、重组效应、直接效应和外部效应。静态效应倾向于减少对中小企业的贷款，但这一效应可以由直接效应和外部效应全部或部分弥补，即社区内其他银行的反应和新生银行可能会在一定程度上抵消银行并购对中小企业贷款的不利影响。

（二）国内研究现状

目前，国内关于中小企业融资研究主要集中于两个方面：其一是中小企业融资难的成因分析；其二是中小企业融资渠道的选择。

1. 关于我国中小企业融资难的成因研究

张杰（2000）从信用角度分析，认为民营经济的金融困境是渐进式改革过程中的内生现象，民营经济与银行之间脆弱的横向信用联系不足以维系对它的金融支持，因而民营企业的金融困境从根本上来讲是一种信用困境。

徐洪水（2001）认为，金融缺口从根本上来讲是我国存在的金融压抑造成的，实际利率没有反映真实的资金供求，导致资金的过度需求和有效供给不足并存，出现金融缺口。同时由于银企信息不对称使得资金有效供给减少，加剧了金融缺口。

林毅夫、李永军（2001）指出，由于信息不对称，中小企业存在着使用其信息优势在事先的谈判、合同签订的过程和事后资金使用过程中损害资金提供者的利益的激励因素，导致逆向选择和道德风险。

周业安（1999）实证分析了我国金融抑制政策对企业融资能力的影响，分析表明：信贷市场的利率管制、价格和数量歧视导致了企业的过度负债、逆向选择、寻租等现象，浪费了信贷资源；资本市场的行政管制则增加了企业的直接融资成本。

张捷（2002）指出中国的金融业改革导致银行贷款决策层次上移，不利于基于“软信息”的关系型借贷开展，再加上信用担保体系的不完善，中小企业融资难的问题显得更加突出。

白钦先、薛誉华（2001）指出我国由于长期实行赶超战略，强调规模经济的观点占据了政策层的主导地位，忽视了中小企业在经济发展中的比较优势，认识上的差距导致长期以来中小企业融资难的问题没有得到较好的解决。

钱海章（1999）则针对中小企业尤其是科技型中小企业各发展阶段的风险特点和融资需求，从企业生命周期的角度分析了中小企业的融资困境，指出高新技术中小企业在不同的发展阶段应该选择不同的融资对象，取不同的融资方式进行融资。

2. 关于中小企业融资渠道选择的研究

林毅夫、李永军（2001）从我国劳动力丰富、资本稀缺的要素禀赋出发，认为我国中小企业进行直接融资的成本较高，企业规模的限制决定了采取编制公开财务报表上市要承担巨大的信息成本；而从企业的技术类型看，中小企业以劳动密集型为主，解决中小企业融资困难唯一的方法是大力发展中小金融机构。

张杰（2000）认为，民营经济的金融困境源于国有金融体制对国有企业的金融支持和国有企业对这种支持的刚性依赖，以及由此形成的信贷资本化。他认为，解除民营经济金融困境的根本出路在于营造内生性金融制度成长的外部环境。

罗正英（2003）从信誉链角度研究中小企业融资困境，认为调整财务信息结构、建立“大企业监督式财务制度”，并最终形成大企业与中小企业的信誉链结构，是中小企业摆脱融资不利地位的重要途径。

贺力平（1999）认为，妨碍我国银行机构扩大对中小企业信贷支持的主要因素是银行机构缺乏企业客户风险方面的足够信息，从而不能做出适用的风险评级并提供相应的信贷服务，指出可以通过发展非国有金融机构和转变国有金融机构的经营方式来解决贷款者与中小企业借款者之间的信息不对称问题。

张静、梅强（2002）等从系统论的角度对中小企业融资问题进行了新的定位，认为中小企业融资难问题是涉及多方面的系统性问题，解决中小企业融资

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库