

# 小微企业融资与民间借贷契合发展研究综述

何涌<sup>1,2</sup>, 宋京辉<sup>1</sup>, 谢宁<sup>1</sup>

(1. 湖南工业大学 经济与贸易学院, 湖南 株洲 412007;

2. 中南大学 商学院, 湖南 长沙 410083)

**[摘要]** 小微企业的融资需求较大,但融资约束一直制约着小微企业的发展。民间借贷是解决小微企业融资难的一个重要且现实的途径,但小微企业与民间借贷作为资金供求主体各自隐藏着风险弊端。对小微企业和民间借贷及二者契合发展的相关文献进行整理和分析,发现融资约束、融资途径、风险成因及风险防控是影响二者契合发展的主要因素,建议政府鼓励民营资本参与正规金融投资,并积极推进利率市场化改革。

**[关键词]** 民间借贷;小微企业;融资约束;融资途径;风险成因;风险防控

**[中图分类号]** F830.5      **[文献标志码]** A      **[文章编号]** 1674-117X(2018)03-0038-05

## Literature Review on the Fit Development of Small and Micro Enterprise's Financing and Private Lending

HE Yong<sup>1,2</sup>, SONG Jinghui<sup>1</sup>, XIE Ning<sup>1</sup>

(1. College of Economics and Trade, Hunan University of Technology, Zhuzhou Hunan 412007, China;

2. School of Business, Central South University, Changsha 410083, China)

**Abstract:** The financing needs of small and micro enterprises are large, but the financing constraints always restrict the development of small and micro enterprises. Private lending is an important and realistic way to solve the financing difficulties of small and micro enterprises, but as the main body of the supply and demand of funds, both small and micro enterprises and private lending have their hidden risks and disadvantages. This paper collates and analyzes the relevant documents concerning small micro enterprises and private loans and those concerning the fit development of the two. It's found that the financing constraints, financing channels, risk causes and risk prevention and control are the main factors influencing the fit development of the two. It is suggested that the government should encourage private capital to participate in formal financial investment, and actively promote the market-oriented reform of interest rate.

**Key words:** private lending; small and micro enterprise; financing constraints; financing channels; risk causes; risk prevention and control

收稿日期: 2017-12-11

基金项目: 国家社会科学基金资助项目“民间借贷、信用担保与小微企业融资研究”(13BGL039);湖南省自然科学基金资助项目“民间借贷的区域性风险防控研究”(2015JJ4022);湖南省社科成果评审委员会基金资助项目“民间借贷区域性风险的溢出效应与预警体系研究”(XSP18YBZ022)

作者简介: 何涌(1974-),男,湖南宁乡人,湖南工业大学副教授,博士,中南大学博士后,研究方向为投融资与信用管理;宋京辉(1992-),男,河南商丘人,湖南工业大学硕士研究生,研究方向为投融资与信用管理;谢宁(1990-),女,河南新乡人,湖南工业大学硕士研究生,研究方向为投融资与信用管理。

近年来,全国各地掀起“大众创业、万众创新”热潮,由此催生了许多小微企业。据统计,目前我国小微企业数量已达2400万家,个体工商户超过8000万家,其工业总产值占我国国内生产总值的60%,实现利税占国家税收的50%。小微企业在促进经济增长、扩大就业、推动创新、繁荣市场和维持社会和谐稳定等方面发挥着重要作用;然而由于小微企业具有较为明显的经营波动性和信用水平的不稳定性,致使正规金融机构对小微企业产生“惜贷”心理,导致小微企业一直面临着融资难的问题。尽管政府和金融机构为改善小微企业融资难问题做了很多工作,但是小微企业从正规金融体系获得的金融资源与其对社会经济的贡献远不相称。

目前,民间借贷是小微企业融资的主流渠道。民间借贷不是以“抢夺”正规金融的“主角”地位的角色存在的,而是正规金融的补充。近年来,我国民间借贷活动十分活跃,其不仅能满足小微企业融资需求,还有利于多层次信贷市场的形成。但由于近年来民间借贷风险频发,民众对民间借贷能否支持小微企业融资产生怀疑。基于此,本文从小微企业融资约束、融资途径、民间借贷风险成因以及金融风险防控四个方面,对小微企业融资和民间借贷及二者契合发展的相关文献进行整理和分析,以期为民间金融与小微企业的契合发展提供理论参考。

## 一 小微企业融资约束

小微企业是推动我国经济发展的重要新生力量,其分布较广,用款频繁,从理论层面而言,其对正规金融机构具有巨大的诱惑力;然而据统计,小微企业每年能够从正规金融机构获得的融资金额不足,导致其资金缺口较大,小微企业的融资面临着诸多障碍。

从宏观方面来看,何韧等人认为经济环境完善、法制化水平较高、金融结构优化的制度环境能有效解决小微企业的融资问题,制度环境影响着小微企业的信贷可得性。<sup>[1-2]</sup>余传奇等人认为金融抑制的制度变迁使得农村出现二元结构,面临强烈的资金需求与供应不均衡;国家实行紧缩的货币政策,银行信贷紧缩,受国家紧缩性货币政策的影响,政策性银行纷纷从农村撤离,更加剧了农村资金需求的供求不平衡。<sup>[3-4]</sup>贾俊生认为金融供给侧方面的改革滞后是造成中小微企业融资困境的根本原因。<sup>[5]</sup>

从以银行为主的金融机构来看,Stiglitz等人通过模型展示了银企之间存在信贷配给,而信息不对称是引起信贷配给的原因,银行希望得到高回报,高回报意味着高利率,而低风险的企业不愿承担高利率,高风险的企业则愿意承担高利率。<sup>[6]</sup>Berger等人认为银行对小微企业采取的借贷策略为关系型借贷,但是由于小微企业较难与银行建立长期、密切且相对封闭的交易关系,导致银行不愿给小微企业提供贷款。<sup>[7-8]</sup>林毅夫等人认为,在直接融资中,小微企业的信息透明度不高,融资成本较高,这将小微企业排除在直接融资市场之外;而在间接融资中,与中小型金融机构相比,大型金融机构不具备信息优势,小微企业抵押条件少,这使得大型金融机构更倾向于为大型企业服务,大型金融机构天生不适合为中小企业服务。<sup>[9]</sup>此外,我国金融体制改革不深入、直接融资渠道门槛高、社会信用体系不健全、政策性金融机构作用不突出等也是导致小微企业融资难问题的主要因素。

从小微企业自身角度来看,Berger等人指出,小微企业在初创时期规模小,财务信息透明度不高,这成为其融资的约束条件。<sup>[10]</sup>Robert认为金融机构与小微企业存在严重的信息不对称,导致小微企业贷款供给不足。<sup>[11]</sup>林毅夫等人指出小微企业信息不透明、缺少财务报表、信息披露不规范、经营风险大、资信度不高、可抵押资产有限,导致其融资效率低;同时,小微企业规模小、声誉低、破产机会大等,容易引起逆向选择和道德风险,且小微企业不具备制定公司发展战略的能力。<sup>[12-16]</sup>

上述研究分别从不同角度阐述了小微企业面临着融资约束,认为国家金融体制、银企信息不对称以及小微企业自身缺陷是造成小微企业融资约束的主要原因,小微企业为缓解融资约束,纷纷向正规金融体系之外的民间借贷机构寻求资金支持。

## 二 小微企业民间借贷的融资途径

民间融资与正规金融体系并行,为小微企业内生性融资制度提供服务。随着我国市场经济的快速发展,社会融资渠道日益多元化,民间融资应运而生。民间融资经过多年的快速发展,目前已发展成为产业资本和金融资本,不仅有效缓解了小微企业融资难的问题,还促进了民营经济的持续发展,已逐渐成为国家正规金融的补充渠道。

从外部因素看,俞伯阳等人认为金融抑制是造

成我国二元金融结构的主要原因,正规金融不愿意贷款给资质较差的小微企业,而民间金融市场满足了小微企业的资金需求。<sup>[17]</sup>何广文认为金融抑制、金融投资渠道单一为民间渠道贷款给个人提供了发展空间。<sup>[18]</sup>胡一荆认为国有银行与私有企业在所有制上不兼容,而民间金融的性质是私有,与私有企业在体制上兼容。<sup>[19]</sup>栾香录等人认为正规金融机构(除农村信用社外)的退出使得民间借贷占领了农村信用借贷市场。<sup>[20]</sup>陈志刚认为贷款门槛高、手续复杂、担保条件苛刻的信贷体制加速了民间借贷的发展,并认为国有银行机械地执行紧缩性货币政策,而基层银行是承担风险的第一责任人,这打压了基层银行放贷的积极性;同时,伴随着国有商业银行组织结构的调整,各大商业银行从农村撤退,导致信贷资金短缺,从而促进了民间借贷的加速发展。<sup>[21]</sup>周霖等人认为在金融错配视角下,政策上要澄清民间借贷是小微企业融资环境恶化主要推手的决策误区,鼓励民营金融机构创新与小微企业“门当户对”的多元业务模式。<sup>[22]</sup>

从内部因素看,Adams等人认为民间借贷具有技术要求不高、操作简单、可根据不同情况灵活调整的特点。<sup>[23]</sup>Steel等人认为民间金融具有可以有效解决信息不对称的优势。<sup>[24]</sup>Hoff等人认为中国存在典型的国家二元金融结构,民间借贷与正规金融机构相比,更容易获得借款人的相关信息,交易成本较低。<sup>[25]</sup>赵泉民等人认为民间借贷交易手续简单、方式灵活、审批时间短、资金容易取得,具有在特定区域环境中信息对称的内部优势、能根据资金市场情况满足借贷双方要求的制度优势、融资成本较低的成本优势以及交易手续简单交易过程快捷的速度优势,因此可以帮助中小企业走出融资困境。<sup>[26-27]</sup>

从以上研究可以看出,小微企业倾向于民间融资一方面是因为金融抑制、银行“惜贷”,另一方面则是因为民间借贷相较于正规金融机构更具有信息优势,同时借贷手续相对简单,更容易被小微企业接受。

### 三 小微企业民间借贷的风险成因

民间借贷可有效填补中小微企业正规金融供给的缺口;同时,作为一种非正式的关系型契约,民间借贷嵌入了多种特定社会关系(如地缘、血缘、宗亲等关系),形成了独特的信贷契约。由于民间借

贷缺少有力的制度监督和法律约束,且民间融资也有其自身局限性,从而使其面临着借贷风险大、不确定性因素多等问题。

魏源等人研究指出,民间借贷形式多为人情借贷或友情借贷,一般不要求借款人提供相应的担保,所以信用风险较大。一旦信用关系破裂,超过正常利率水平的利息就得不到保护,即高于同时期正规金融机构信贷利率4倍的部分不受法律保护。基于对风险的补偿,民间借贷的利率一般维持在较高的水平上,由此加大了借贷成本和借贷双方的互不信任,加剧了借贷资金的信用风险。<sup>[28-29]</sup>陈志刚等人认为由于民间借贷利率较高,中小企业如果无法支付到期债务,只能采取吸收新的高息本来偿还到期高息负债的办法,由此陷入借新还旧、滚雪球式的恶性循环。<sup>[21, 30]</sup>赵泉民认为由于非正规金融组织存在内部控制制度不规范、财务管理制度及审计稽查制度不健全等缺陷,随着民间借贷参与人数的增加,信息不对称问题会更加严重,金融风险会加剧。<sup>[26]</sup>胡乃武等人认为民间借贷的部分借款对象同时也在银行借款,一旦发生风险,会使银行债务发生连带风险;还有部分借款对象利用低利率的银行借款到民间借贷市场上进行牟利,如果出现破产,银行资金安全受到威胁,民间借贷引发的风险就会引起系统性银行风险的发生。<sup>[31]</sup>柴善明等人从法律角度说明民间借贷存在利率风险和信用担保风险;民间借贷在实践中难以准确把握合法民间借贷行为与非法民间借贷行为的界限,容易滋生集资诈骗、吸收公众存款等违法行为。<sup>[32-33]</sup>李源等人指出民间借贷纠纷案件存在自激发效应,放贷人高度群体化、行动一致化和应对快速化的行为特征对区域民间借贷风险的传导会起到加速和放大作用,给民间借贷风险防控带来挑战。<sup>[34]</sup>

虽然民间借贷的兴起满足了小微企业的融资需求,但是民间借贷机构也承受着较大风险。从现有的研究中可以看出,产生风险的主要原因是小微企业经营不善、缺乏相应担保以及民间借贷机构体系不完善。因此,民间借贷机构在满足小微企业融资需求的同时,也需加强自身风险防控。

### 四 小微企业民间借贷的风险防控

民间借贷属于风险较高的金融交易,一旦风险爆发,不但对小微企业会产生负面影响,而且由于多米诺骨牌效应,风险会以很快的速度蔓延开来,

危及金融安全及社会稳定。由此可见,民间借贷是一把双刃剑,一方面有可能加大财务风险、金融风险及社会风险等,另一方面也具有拓宽融资渠道、带动经济发展、提高金融服务水平、完善金融体系等积极作用,应对民间借贷进行风险防控,发挥其积极作用。

夏秀渊认为我国民间借贷已经突破区域限制,民间借贷中介机构小额贷款公司的介入为民间借贷构筑了一个新的平台,成为民间借贷的纽带与桥梁,引导民间借贷走向“阳光化”道路。<sup>[35]</sup>韩喜平等认为农村金融信用担保体系与农村金融二元结构本质上具有内在的一致性,担保体系这一金融支持制度是缓解农村信贷约束、减少信贷缺口和降低农村正规金融机构信贷风险的有效手段。<sup>[36-37]</sup>蔡四平等研究认为完善的信用体系是民间借贷风险防控的关键,因此应加快信用体系建设,建立地方金融管理体制,普及信用教育,增强诚信意识和风险意识。<sup>[29,38-39]</sup>田光宁等人研究了民间借贷风险指标与货币政策变量之间的关系,认为不同货币政策工具对民间金融风险影响程度存在差异,法定存款准备金政策对民间借贷风险影响较大,再贴现与公开市场操作在平衡宏观调控目标与控制民间借贷风险方面具有优势。<sup>[40]</sup>罗文建等人认为应通过利率市场化加大借贷利率的透明度,引导民间融资公开登记与合规经营,建立利率定价机制,确定民间借贷合理的利润空间,以引导民间借贷利率保持在一个较合理的水平上;建立民间借贷利率监测体系,反映民间借贷的发展规模、资金流向以及对金融市场运行的影响,遏止民间借贷中的“高利贷”行为,不断推进利率市场化改革。<sup>[41-42]</sup>周明磊等人认为民间借贷利率缺乏有效监管,应完善社会信用体系和融资体系,加强对民间借贷利率、信用状况及规模的监测,降低契约风险和法律风险,以深化金融体制改革,推进民间借贷利率市场化。<sup>[43-44]</sup>

风险防控是民间借贷体系中的重要环节。现有研究大多基于宏观角度进行民间借贷风险防控研究,如建立信用担保体系、推动利率市场化以及加强政府监管等,而较少有基于民间借贷机构或者小微企业角度来探讨风险防控问题的研究,这是值得研究者认真考虑的一个问题。

小微企业对我国经济有着重要意义,其融资需求一直很大,但融资约束一直制约着小微企业的发

展。国内外学者分别从小微企业自身缺陷、银行角度、政府政策、金融体制、金融结构下的制度环境等方面,对小微企业融资难的问题进行了研究。无可否认,民间借贷已经成为小微企业融资的重要渠道。相关研究表明,民间借贷具有因自身缺陷而引起的经营风险、因抵押担保少和信用缺失而导致的信用风险、因地域限制而产生的社会风险等;因此,需在防控金融风险的前提下,通过民间借贷来支持小微企业的发展,最终实现二者的契合发展。笔者认为,政府在制定相关政策时,首先,应改变民间借贷长期处于灰色地带的状态,鼓励民营资本积极参与正规金融投资领域,接受现行的金融法规约束和金融监管;其次,应不断推进利率市场化改革,促使民间借贷利率进一步市场化;最后,可以让民间借贷机构与小微企业之间,即资金供求双方以官方利率为基准,实行风险和交易费用加成定价方法,自行设定贷款利率,以充分发挥利率的资金配置作用,使资源配置更加高效。

#### 参考文献:

- [1] 何初,刘兵勇,王婧婧.银企关系、制度环境与中小微企业信贷可得性[J].金融研究,2012(11):103-115.
- [2] 魏祥健.中小企业融资困境与对策:基于民间融资视角的分析[J].财会月刊,2010(2):39-41.
- [3] 余传奇,张羽.农村中小微企业地位与融资不平等的实证分析[J].企业经济,2012(9):84-87.
- [4] 赵亚明,卫红江.突破小微企业融资困境的对策探讨[J].经济纵横,2012(11):56-59.
- [5] 贾俊生.江苏省中小微企业融资情况调查[J].上海经济研究,2017(1):119-124.
- [6] STIGLITZ J E, WEISS A. Credit Rationing in Markets with Imperfect Information[J]. American Economic Review, 1981, 71(3):393-410.
- [7] BERGER A N, UDELL G F. Relationship Lending and Lines of Credit in Small Firm Finance[J]. Journal of Business, 1995, 68(3):351-381.
- [8] AIVAZIAN V, GU X, QIU J, et al. Loan Collateral, Corporate Investment, and Business Cycle[J]. Journal of Banking & Finance, 2015(55):380-392.
- [9] 林毅夫,李永军.中小金融机构发展与中小企业融资[J].经济研究,2001(1):10-18.
- [10] BERGER A N, UDELL G F. The Economics of Small Business Finance: The Roles of Private Equity and Debt Markets in the Financial Growth Cycle[J]. Journal of Banking & Finance, 1998, 22(6/7/8):613-673.
- [11] ROBERT M B. Information Asymmetries and the

- Provision of Finance to Small Firms [J]. *International Small Business Journal*, 1992, 11(1): 35-46.
- [12] 林毅夫, 孙希芳. 信息、非正规金融与中小企业融资[J]. *经济研究*, 2005(7): 35-44.
- [13] 刘杉. 中小企业融资研究理论综述[J]. *南开经济研究*, 2005(1): 108-112.
- [14] 徐骏飞. 小微企业融资问题研究[J]. *西南金融*, 2012(5): 67-69.
- [15] CIAMPI F. Corporate Governance Characteristics and Default Prediction Modeling for Small Enterprises: An Empirical Analysis of Italian Firms [J]. *Journal of Business Research*, 2014, 12(5): 1012-1025.
- [16] 肖俊斌, 王炜. 基于DEA模型的中原地区中小企业融资效率研究[J]. *湖南工业大学学报(社会科学版)*, 2015, 20(6): 19-25.
- [17] 俞伯阳, 沈庆劫. 金融自由化条件下我国非正规金融问题研究: 兼论二元金融之间关系及其经济影响[J]. *财经问题研究*, 2012(4): 45-49.
- [18] 何广文. 从农村居民资金借贷行为看农村金融抑制与金融深化[J]. *中国农村经济*, 1999(10): 42-48.
- [19] 胡一荆. 民间金融与地方经济发展: 温州融资模式的启示[J]. *南方经济*, 2003(3): 62-65.
- [20] 栾香录, 刘钟钦. 浅析我国农村民间借贷问题[J]. *农业经济*, 2004(6): 44-45.
- [21] 陈志刚. 民间借贷与中国金融调控[J]. *武汉金融*, 2006(5): 11-14.
- [22] 周霖, 温锐, 付志强. 金融错配视角下小微企业融资解困误区及对策[J]. *当代财经*, 2017(1): 60-68.
- [23] ADAMS D W, SAHONERO M L C D. Rotating Savings and Credit Associations in Bolivia [J]. *Saving and Development*, 1989, 3(19): 219-236.
- [24] STEEL W F, ARYEETEY E, HETTIGE H, et al. Informal Financial Markets Under Liberalization in Four African Countries [J]. *World Development*, 2004, 25(5): 817-830.
- [25] HOFF K, STIGLITZ J E, HOFF K, et al. Introduction: Imperfect Information and Rural Credit Markets - Puzzles and Policy Perspectives [J]. *World Bank Economic Review*, 2001, 4(3): 235-50.
- [26] 赵泉民. 农村民间借贷兴盛的內蕴、效应及对策[J]. *农业经济问题*, 2003(10): 59-62.
- [27] 于瑞华, 余红. 论农村民间借贷的成因与管理[J]. *农业经济*, 2006(7): 60-61.
- [28] 魏源. 广东农村民间借贷调查及民间信用发展的启示[J]. *财经问题研究*, 2010(8): 59-64.
- [29] 蔡四平. 规范我国民间金融发展的路径选择[J]. *中央财经大学学报*, 2011(2): 21-26.
- [30] 吴兰. 我国民间借贷存在的风险及其对策建议[J]. *改革与战略*, 2014, 30(6): 61-64.
- [31] 胡乃武, 万晓芳. 防范民间借贷风险的对策选择[J]. *经济理论与经济管理*, 2011(11): 15-19.
- [32] 柴善明. 中小企业涉及民间借贷时应注意风险防范[J]. *浙江金融*, 2009(4): 50-51.
- [33] 张立先. 我国民间借贷法律风险及防范路径研究[J]. *金融发展研究*, 2009(1): 44-47.
- [34] 李源, 杜知霖, 宋亚兰. 区域民间借贷风险传导: 基于自激点过程方法的分析[J]. *南方金融*, 2015(11): 47-52.
- [35] 夏秀渊. 以小额贷款公司引导民间借贷的思考[J]. *浙江金融*, 2011(5): 32-34.
- [36] 韩喜平, 金运. 中国农村金融信用担保体系的构建[J]. *农业经济问题*, 2014(3): 37-43.
- [37] 张晓艳, 刘明. 农村民间金融契约治理机制探析[J]. *经济问题*, 2009(7): 74-77.
- [38] 朱振球. 民间借贷趋势分析与风险防范策略研究[J]. *金融经济*, 2010(1): 65-66.
- [39] 王鹏飞. 民间借贷信用体系的构建分析: 以地方金融改革为视角[J]. *西南科技大学学报(哲学社会科学版)*, 2012, 29(6): 27-32.
- [40] 田光宁, 李建军, 曾韵婷. 货币政策与民间借贷风险: 中国2003—2012年的经验[J]. *金融经济研究*, 2014, 29(6): 98-109.
- [41] 罗文建. 关于规范民间借贷的思考与建议[J]. *金融经济*, 2012(6): 8-10.
- [42] 周春喜, 姜露. 我国民间借贷利率定价问题研究: 以温州为例[J]. *价格理论与实践*, 2012(9): 66-67.
- [43] 周明磊, 任荣明. 正规金融与民间借贷利率间相互关系的时间序列分析[J]. *统计与决策*, 2010(1): 126-129.
- [44] 孙晨辉, 韩国栋. 西部地区民间借贷利率高企的成因分析[J]. *青海民族研究*, 2013, 24(3): 53-56.

责任编辑:徐海燕