

基于降低交易成本考量的县域金融结构优化

刘 轶

(中国金融研究中心, 成都, 610074)

内容摘要: 金融结构优化以促进金融发展和经济的实现, 在我国普遍处在这县域的中小企业融资难的困境, 因此本文主要通过县域金融结构优化的思考, 总结出优化我国县域金融结构的具体措施, 以此带动我国中小县城的经济发展。

关键字: 优化金融结构 县域金融

一、优化金融结构的基本原则

金融结构优化的最终目标是以此促进金融发展与经济增长, 目标的实现表现在金融结构的优化所带来的金融功能的增强和金融效率的提升上。而这又有赖于有效降低金融交易过程中的交易成本。我们把融资制度看作是在一定的经济体制下如何筹集资金并有效使用资金的一系列制度安排, 是由融资交易成本不同的金融机构和金融市场构成的一个层级结构。在融资制度的演进过程中, 交易成本的降低和分摊的发挥着重要的作用。尽管现代金融交易日趋复杂, 单位融资的交易成本却是不断下降的, 原因就在于金融体系效率的提高降低了总成本, 政府公共服务的增加和对交易成本的合理分摊, 进一步降低了市场的交易成本。

1. 金融结构的优化与金融功能的增强。根据经济发展水平和经济结构复杂程度的不同, 对金融功能的要求就有所不同。金融结构内部各个组成部分之间发生着相对规模、相互关系与配合状态的变化, 从而使金融结构不断发展变化。在这些变化中, 如果无法适应实体经济和金融自身发展的要求, 就不会被市场认可; 如果能适应实体经济要求的变化, 就会促使金融结构朝着更有利于实体经济发展的方向不断调整, 从服务于实体经济和遵循金融业自身发展规律的意义上说, 这些变化就是金融结构的优化, 表现为金融功能的增强。

2. 金融结构的优化与金融效率的提高。金融结构优化的过程也是金融效率不断提高的过程。由于金融机构多元化发展趋势带来的竞争加剧, 一方面, 各金融机构不断推出新产品、新服务、新设备、新技术, 并通过提高服务质量和降低经营成本来增强自己的竞争力; 另一方面, 金融机构对现有金融工具和业务结构进行内部调整, 用于满足金融需求者对金融产品和金融服务不同层次的需求水平, 而金融工具和业务结构的调整则增强了金融机构的盈利能力。因此, 金融机构结构的优化能够带来整体金融机构运作效率的提高。

根据本文的中心思想, 优化县域金融结构的原则为: 降低县域中小企业融资过程中的交易成本, 实现金融功能的增强和金融效率的提升。

二、县域金融结构优化的思路

根据研究, 县域中小企业融资难的原因可以归结为在相对严格的贷款利率管制条件下, 中小企业贷款与大企业贷款的边际收益并无显著差别, 但由于中小企业风险程度高, 贷款规模小, 在信息不对称的条件下, 为获得有效信息及监管, 银行还必须付出额外的成本, 即向中小企业提供贷款的交易成本更高。也就是说, 由于中小企业外源融资比大企业高得多的交

易成本，导致了对中小企业的信贷配给。由于县域中小企业具有的特点与目前以大型商业银行主导的商业性金融的目标不完全一致，因此，单纯依靠现有大型商业银行的制度创新及贷款技术创新是行不通的。要真正解决或缓解中小企业融资难，必须要市场机制与政府职能共同发挥作用，直接优化与间接优化相结合，降低中小企业的融资过程中的交易成本。由于交易成本的产生与资金的供给方（金融中介和金融市场）和资金需求方（中小企业）各自的交易特征密切相关。所以降低融资过程中的交易成本可以从供求双方的角度进行讨论。从资金的供给方的角度本文遵循的放松管制的思路，从中小企业的角度本文则遵循信用增级的思路（图 4.1）。需要特别说明的是考虑到我国利率管制的现实以及前文对信贷配给的讨论，本文的研究不涉及放松利率管制的讨论。

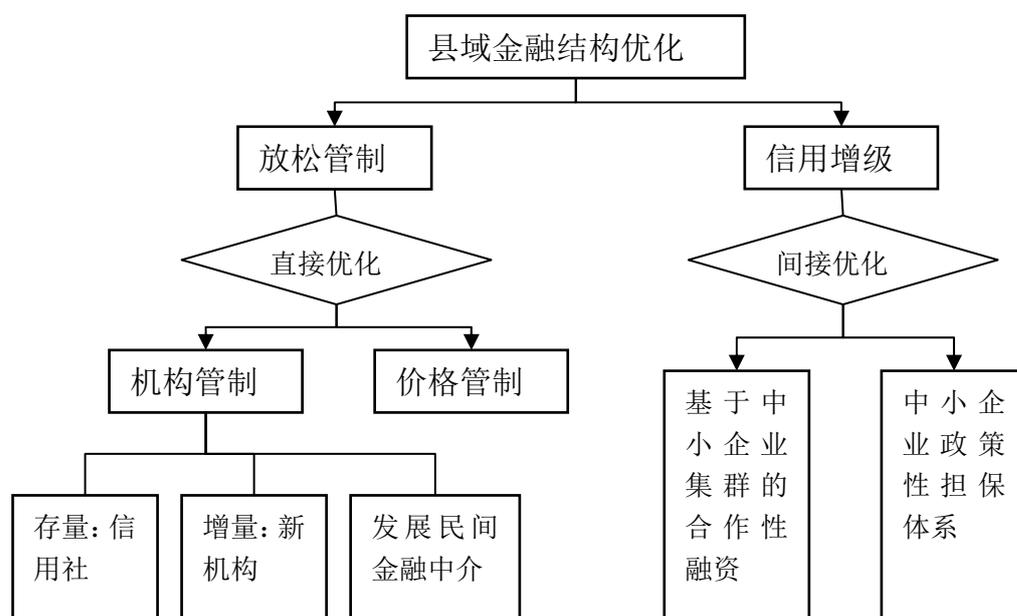


图 4.1 县域金融结构优化的思路

1、放松金融管制，发挥县域中小金融机构比较优势

评价一个机构是否对中小企业融资具有比较优势，一个重要的标志是其是否具有特殊的信息渠道和信息优势。Berger and Udell(1995)将银行对企业的贷款技术分为四种类型(见表 4.3): (1) 财务报表型。这类贷款的发放条件主要基于贷款申请者提供的财务报表所反映的财务信息，其信用分析侧重于对借款人的事前筛选。它主要适用于信息透明度高的企业和一些由较长经营历史的优秀中型企业，县域中小企业大多难以满足这类贷款所需的信息条件和财务标准。(2) 抵押担保型。又称资产保证型贷款。这类贷款的决策主要取决于借款者所能提供的抵押品的数量和质量。抵押和担保作为信用审查的一种替代机制，具有的强大的事后监督机能，因而适合于对中小企业的贷款。(3) 信用评分技术型。运用现代数理统计模型和信息技术对客户的信用记录进行计量分析从而做出决策，具有成本低、效率高等特点，可以在很大程度上缓解信息问题，但这种贷款技术对信息系统和数据积累要求较高。(4) 关系型贷款。指贷款决策主要基于通过长期和多种渠道的接触所积累的关于借款企业的信息而做

出的，这些信息不仅涉及企业的财务和经营状况，还包含企业的社会声誉和业主品行等。

表 4.3 银行贷款技术分类比较

种类	贷款依据	特征	适用范围	不足
财务报表型 贷款	财务报表反映的 合格财务信息	无需抵押品,属 信用贷款	信息透明的 大企业	对财务信息质量要 求高
抵押担保型 贷款	有价值抵押品的 数量和质量	能降低交易成 本,事后监控能 力强	拥有抵押品 的企业	抵押手续烦琐,交 易成本高
信用评分技 术型贷款	数量统计模型得 出的信用记录	贷款成本低,实 施效率高	企业的小额 信用贷款	分析技术复杂,运 用不普遍
关系型贷款	企业信誉、业主品 行等私有信息	信息交换便利, 借贷关系持久	各种类型中 小企业	企业预算软约束, 银行“敲竹杠”

资料来源:Berger and Udell, 1995, "Relationship Lending and Lines of Credit in Small Firm Finance", *Journal of Business*.68,351-382.

在以上四种贷款技术中，Berger and Udell(1995)认为，关系型借贷在对中小企业融资上具有最大的经济合理性。在目前县域经济环境下，中小企业的信息收集和传输成本较高，专业的中小企业征信机构缺乏，距离对信息获取的数量和质量影响较大，在这种环境下，地方中小金融中介机构可以利用地缘信息优势，依靠社区经济联系和社区人际网络发放关系型贷款。

(1) 地方中小银行的比较优势

在信息便利方面，一般认为地方中小银行具有地缘优势，关于地缘性原因产生的信息优势，Banerjee(1994)提出的“长期互动假说”认为，地方中小银行，服务对象比较集中于较小的特定区域，主要为地方中小企业服务。由于长期的合作关系，地方中小银行对于所在区域内数量众多的中小企业的资信状况和业主品行的了解程度逐渐增加，建立起持续的信息积累。因此地方中小银行向当地的中小企业提供服务的信息鉴别成本要低得多。相对而言，大银行与当地中小企业的平均距离较大，一般也和中小企业不属于同一个社区网络，获取信息的非正规渠道较少，不具有获取信息的自然优势。

在收集信息的激励方面，地方中小银行组织结构简单，有些小银行的基层经理通常兼任信贷员，拥有信贷决策权的信贷员可以长期与当地中小企业保持近距离接触，积累关系型贷款所需的信息。由于不需传递信息或信息传递的链条短，信息损耗较小，基层经理搜集信息的激励较强。而且，地方小银行通常没有公开交易股票和债券，可以避免“软信息”难以向外部出资者显示¹而造成的与多层制度相关的组织不经济和代理问题。而对大银行来说，由于决策层难以观察到基层人员收集“软信息”的努力程度，导致其缺乏收集“软信息”的激

励机制；若将贷款决策权下放给掌握“软信息”的基层人员，过多的层级设置又会增加银行内部的代理成本；此外，大银行通常是股份制公司，必须定期向社会公布银行的经营情况，对于基于“软信息”发放的贷款，银行难以向其利益相关者(股东、债权人、存款人和监管当局)很好的显示这些贷款信息，这势必增添银行与股东、债权人之间的代理成本。事实上国外的实证研究的结果证明在为中小企业提供贷款方面，中小银行有更高的积极性(表 4.4)

表 4.4 银行规模对中小企业贷款的影响 (单位：%)

不同资产规模的银行	中小企业贷款占工商贷款的 比重	中小企业贷款占银行资产的 比重
小于 1 亿美元	96.7	8.9
1 亿到 3 亿美元之间	85.2	8.8
3 亿到 1 0 亿美元之间	63.2	6.9
1 0 亿到 5 0 亿美元之间	37.8	4.9
大于 5 0 亿美元	16.9	2.9

资料来源：Jayaratne, J., and J.D. Wolken, How important are small banks to small business lending *Journal of Banking and Finance*, 1999, Vol-23, pp-427-458.

(2) 民间金融中介的比较优势

对于中小企业来说，越是接近早期发展阶段和规模越小的企业，民间金融所发挥的作用就越大。这是因为新生的小企业缺乏实物资产和经营信息的积累，它们既无法向金融机构提供合格的财务信息和足够的抵押品，当其违约时银行又很难通过法律手段向其追索赔偿，因此正规金融部门一般很少为处于生命周期初期的新生小企业提供融资服务。而民间金融却在一定程度上能够有效解决正规金融部门面临的这一难题。

首先，民间金融具有信息便利方面的人缘与地缘优势，可以充分利用人缘与地缘优势，充分了解贷款者所从事的经营活动、财富状况、社会关系乃至人品等。这些信息有助于量度经营风险、信用能力、违约的社会成本与心理成本等。实际上，在一些地区，以信任贷款为主的民间金融，是中小企业较为普遍的融资方式，前面所说的汨罗市辖内中小企业的资金来源中就有近 30%是来源于民间融资。

其次，对于缺乏足够的抵押与担保的县域中小企业的融资需求，民间金融部门可以充分利用“社会资本”来克服因物质资本匮乏带来的障碍，使生产性的借款人无需提供实物资产抵押也能获得融资。抵押和担保作为信用审查的一种替代机制，具有的强大的事后监督机能，因而适合于对中小企业的贷款，但是现实情况是大量县域中小企业缺乏足够的抵押与担保。民间融资各主体间的关系大多是企业和企业员工，比较熟悉、关系较好的亲戚、同事和朋友，双方除了有民间借贷关系之外，还有很多其他的物质、精神和情感方面的交流和往来，有共同的社会生活圈子。如果资金融入方出现违约行为，那么他将受到融出方及双方共同的社交圈子及群体的排斥，甚至将名誉扫地，这其实就是民间融资中的一种隐性担保机制。因此，

民间金融的参与者利用他们的社会资本来代替(物质)资产保证和法律设施,可以克服信息和执行机制上的障碍,较大幅度地降低交易成本,提高效率。

从上述意义上来说,民间金融的存在不仅具有必然性,而且也具有合理性。由于仅限于“熟人”之间的民间借贷往往无组织、分散、规模小、缺乏连续性,对解决的中小企业融资约束问题作用还相对有限。一些民间金融中介,譬如典当行、贷款公司、寄卖行、地下钱庄等的发展可以大大提高民间资金融通的规模与效率。作为民间金融发展的较高级形式,民间金融中介与正规金融中介相比,在服务便利、手续简单、机制灵活方面更具优势,不仅可以根据借款人的具体情况来灵活设计合同,在借贷期限、利率等合同条件上具有很大弹性,而且对于信誉好但缺乏资产的借款人可以免去抵押品的要求。由于贷款审批程序简单迅速,没有苛刻的担保要求,特别适宜于视金融灵活性为生命的中小企业,是对正规金融部门的有益补充,对中小企业融资具有不可或缺的作用。

2、进行信用增级,发挥企业集群与政府的信息优势

(1) 利用中小企业的集群优势来降低交易成本

中小企业融资存在明显的融资规模不经济,企业在融资过程中需要支付一些固定的交易成本,单位固定成本随着融资规模的增大而下降。中小企业的资金需求属于零售式的小额需求,因此在融资上不具有规模经济。例如,同样在资本市场上公开发行证券,中小企业也必须支付会计师、律师费用,券商的承销佣金,证券交易所和监管部门的管理费用等固定成本。这种高成本只有那些高收益、高风险的高科技企业才支付得起,对广大劳动密集型县域中小企业而言,高额的代理成本只能让它们望而却步。同样,融资规模不经济也可能发生银行身上,如果银行只给几家中小企业贷款,那么银行花在对企业发展前景等进行预测的成本费用较高,会降低银行的贷款意愿。中小企业集群内众多的企业从事同一个行业,银行可以在行业协会、地方政府的产业规划中获得更多、更完备的信息,银行通过对同一行业的许多企业贷款,从规模经济中受益,降低银行从事信贷业务的交易成本,尽管单笔业务的收益较小,但积少成多,所以,银行更倾向于支持企业集群的信贷活动。

中小企业集群作为一种地方性网络,地理上集中意味着集群内企业拥有共同的制度、文化、社会环境,而这可以有效降低知识与经验的差异,而这种差异正是影响交易成本的一个主要方面,地理上的集中可以消除或大大减少因为空间距离产生的交易费用。中小企业集群也是信息的集聚,其本身就具有网络化的特性,这既有利于信息的收集,也有利于信息的传播,于是显著降低了信息不对称所导致的交易成本。集群内企业长期合作,内部信誉体系比较完善,可以有效防止机会主义以及道德风险等,因此签订、执行契约等所需要的资源即这一类的交易费用也大大减少。此外,企业集群的产业发展方向明确,一批生产经营及配套服务的上下游相关企业,主要是围绕某一产品系列发展,产业风险具有一定的可预测性;企业集群内中小企业集中,家数众多,银行向众多企业贷款,根据大数定律,坏账占贷款数额的比例会是一个较稳定值,总体上,银行向集群内企业贷款的风险相对较小。

县域中小企业可以利用这种独特的集群信息机制来实现信用增级。具体的组织形式可以采取以下几种：一是采取行业协会的形式，即同一行业的企业成立行业协会，由行业协会内的企业互相提供担保，然后行业内的企业相互提供监督，这种方式在一定程度上可以解决信息不对称的问题；二是采取合作的方式，中小企业可以建立合作组织，组成合作基金，由合作基金会对内部的成员提供资金帮助，这与行业协会类似，具有相应的信息优势；三是采取会员制的形式，这种方式是通过会员的形式吸引企业加入。企业交纳年费后取得会员资格，资金由会员大会管理，这种方式的运作模式和前两种类似，但是其优点在于可以吸引民间资本加入，由提供资本的人来进行管理，还可以对民间资本起到规范引导的作用。

（2）引入信用担保机构分摊融资成本

担保体系为企业提供担保，将极大的降低贷款过程中的交易成本，有利于拓宽借贷渠道，增加了可融资量。中小企业一般规模小、资产少，普遍存在抵押品不足的问题。因此，信用担保对中小企业融资显得尤为重要，中小企业信用担保机构作为第三方，可以通过信用担保的形式为中小企业的债务履约风险提供保证，从而降低后者融资的风险水平，补充其信用不足，同时也分散整个金融系统的风险，促进融资交易的发生。可是由于中小企业信贷担保具有很强的正外部性，是一种准公共品，存在搭便车问题，完全由市场提供，就可能出现生产者的成本得不到补偿，市场供给不足，就会产生效率损失。因此应采取公共方式提供，以弥补因供应不足导致的效率损失。正如英国经济学家庇古所指出的，在存在外部性的地方，有必要依靠政府之手进行干预，中小企业信用担保具有较强的公共产品属性决定了它的供给采取政府提供就更为有效。

首先，信用担保机构可节约信息费用，提高信息质量。政府支持、市场化运作的信用担保机构将政府的信息优势和自身的专业化优势相结合，信息来源广，范围宽，寻找市场信息更专业、更可靠、更全面。具有低廉的信息成本、专业化的考核能力。不仅如此，相对于其它类型的贷款，信用担保机构为银行的贷款审查工作提供了便利，银行在对这些中小企业贷款时，就可以适当减少贷前的调查工作，降低了银行贷款的成本。

其次，中小企业信用担保转移了银行贷款风险，促进银行信贷结构的优化。中小企业由于自身的弱点，银行对其贷款必须承担较大的风险。银行出于自身资产的安全性和盈利性考虑，如果没有足够的担保，自然就没有积极性对中小企业贷款。信用担保机构成立以后，由于在贷款到期发生损失时，信用担保机构首先是风险的承担者，银行对中小企业贷款的风险就得到了部分的转移。可是仅仅将风险转移各担保机构是不够的，因为如果担保机构的担保收入无法弥补其支出，担保机构就无法生存。担保机构有它的保费收入，有它的清欠收入，它的支出是它的管理费用，以及它的代偿等等费用，只要它的风险能控制在一定的区间，实际上它发生的收支缺口这一块，政府以规范的财政支持的方式把它补足，那么百分之几的政府资金支持，就会引导百分之百的资金规模流向中小企业。

最后，可以抑制各交易主体的机会主义行为。一方面担保机构拥有信息优势，可降低信

息的不对称程度；其次，利用政府的组织优势，能更有利于解决合同履行中的纠纷，提高交易对手机会主义的风险成本。

（3）发挥政府在降低政治性交易成本的作用

如果不存在市场失灵，那么，通过市场机制就能达到资源最优配置。但事实上，正因为市场交易存在较高的交易成本，因此，必须发挥政府的作用。由于政府在提供公共产品、游戏规则、保护产权等方面具有组织优势，因此，在现代市场经济中，政府提供这类产品和服务，不仅可以有效地防止外部性和搭便车行为，节约单个市场主体的信息成本、组织成本和实施成本，而且还可以收到规模经济的效果，提高资源配置效率。一个有效的政府，或者更一般地说，市场经济中的政府，其重要的职能就是降低经济社会的交易成本（蒋伏心、周春平，2005）。近年来，我国中小企业发展的巨大外部效应与融资上存在的问题引起了政府关注，学界提出了许多研究对策，但对公共服务在有效降低融资成本上强调得不多，尤其是没有足够重视公共服务对形成一个高效的融资制度时的作用。而世界各国的实践表明，不论是在市场完备还是不完备的经济中，公共服务都能起到分摊中小企业融资成本的作用，在市场制度不完善的情况下，其作用更加突出。从发达国家的经验来看，这些公共服务的积极作用主要体现在：完善中小企业融资的制度环境。一是完善针对中小企业融资的法律、法规体制及监督体系，在促进融资渠道畅通方面发挥法律保障和协调管理的作用，确保融资市场的规范和各种融资渠道的畅通，降低政治性交易费用。在一些发达国家，与中小企业融资紧密联系的民间投融资体系以及与之相联系的产权和资产交易市场，已经成为中小企业融资体系中的“基础设施”，而这种基础设施实际上是以政府提供完整的法律保障体制和统一的规范管理为基础的。二是政府提供信息服务。从市场中的信息不对称来看，政府可以推动信息共享减少因信息不对称形成的交易成本。信息作为一种准公共产品，任何企业固然可以投资于某种活动去取得所需信息，但信息一旦取得，其传播成本接近于零，而且信息的收集、传输和处理过程具有规模经济。因此，最佳的方案是政府充当这个集信息收集、处理和传播的职能于一身的角色，把处理过的信息公布于社会，让所有企业得以知晓。由于中小企业与投资者之间信息严重不对称，与大企业比较，信息服务体系的存在对中小企业而言意义更加重大，更能有效地缓解信息不对称的程度。政府主导构建完善的信息服务体系，一方面降低了单个企业信息收集的成本，同时又可以通过信息的传播弱化逆向选择和道德风险问题。

三、优化我国县域金融结构的具体措施

1、资金供给者视角：发展具有交易成本优势的中小金融中介机构

首先是发展中小银行，县域中小银行的生存空间十分广阔，其最重要的特征是关系型融资。由于小型银行的组织架构灵活简单，机构自身的委托代理问题不很严重，尤其重要的是县域中小银行比大型银行更容易了解社区客户的个人信息和生产经营状况，具有明显的信息优势（信息优势假说），可以在解决县域中小企业融资难问题上发挥重要的作用。

其次是发展民间金融中介。民间借贷能充分利用地缘性的信息优势，通过互相监督，发

挥声誉机制的作用，比银行更好地解决借贷中的信息不对称问题，且经营方式简单、灵活，在县域经济中有广阔的存在空间。

2、资金需求者视角：构建基于中小企业产业集群的合作型融资组织

由于中小企业“融资难”的原因主要是银行对中小企业贷款的边际成本偏高，要从根本上排除中小企业融资梗阻，最有效的办法是降低金融机构放贷成本。从资金的需求者的角度，可以基于中小企业集群，通过合作性融资安排，降低金融机构放贷成本。所谓合作性融资安排，就是一群相互了解并有融资需要的中小企也按照自愿加入、民主管理、互助互利的原则搭建融资平台，或者向外界融资，或者将自有资金聚集起来，按一定原则在组织内支配资金用途的合作金融制度。在这一制度安排下，并不需要大规模的信息收集工作，这些企业属于一个企业集群，它们更容易了解对方的经济活动、财富状况、社会关系乃至企业管理者的素质、能力、人品，有动机和能力进行甄别和监督，人格化的信息在很大程度上消除了合作企业之间的信息不对称。此外，企业之间的相互监督也会降低信息不对称的程度（共同监督假说）。事实上合作性融资安排的实质就是一个中小企业的合作金融组织，这种形式一方面也可向银行申请大宗贷款，在组织内再分配，减少交易次数，形成规模经济，降低交易成本；另一方面可以为组织内企业融资提供担保，实现组织内企业的信用增级。

3、中介视角：建设以政策性担保机构为核心的中小企业担保体系

中小企业信用担保的作用主要体现在以下几个方面：首先，担保有杠杆效应，利用担保机构的信用中介地位，只需要出少量的资金，就可以带动几倍的银行资金投向中小企业，通过担保资金的倍数效应使更多的中小企业得到资金支持。其次，信用保证、信息服务，中小企业信用担保有助于解决信息不对称的问题，将中小企业与金融机构联结起来，使前者能解决资金需求，后者贷款债权的实现有一定的依托，从而在二者之间起着桥梁、纽带作用。最后，风险分担功能，一个组织或机构的存在价值，在于其能够以更低的成本提供原有机构提供的服务，或能够提供原有机构不能提供的服务，降低总的交易成本。中小企业信贷担保机构的出现，为金融机构分担了部分贷款风险，有利于改进中小企业信贷融资市场的结构和效率。针对我国县域中小企业发展具有巨大的正外部效应，而目前中小企业担保机构规模比较小，作用有限的现状，建议建设以政策性担保机构为核心的中小企业担保体系。

参考文献：

1. 何广文，《中国农村金融供求特征及均衡供求的路径选择》，《中国农村经济》，2001(10)
2. 何梦笔，冯兴元，何广文，《试论中国农村金融组织机构的多元化》，北京：社会科学文献出版社，2004
3. 何小锋、韩广智，《资本市场理论与运作》，北京：中国发展出版社，2006
4. 洪金鏢，《依托企业集群行业公会：中小企业融资互助担保的新构想》，《东

- 南学术》，2005（2）
5. 胡竹枝，《银行与中小企业融资关系比较与选择》，《财经研究》，2003（6）
 6. 顾强，《中国产业集群（第1辑）》，北京：机械工业出版社，2005
 7. 康继军，《金融发展与经济增长之因果关系——中国、日本、韩国的经验》，《金融研究》，2005（10）
 8. 彭建刚，王睿，《交易成本与地方中小金融机构发展的内在关联性》，《财经理论与实践》，2005（6）
 9. 田秀娟，许施智，王宾，《县域中小企业融资渠道研究》，《农业经济问题》，2007（5）
 10. 张杰，《我国农村金融需求与农村金融制度：一个理论框架》，《金融研究》，2005（4）

Optimization of the County Financial Structure Based on Reducing Transaction Costs

Liu Yi

(Chinese Financial Research Centre of Southwestern University of Finance and
Economics, Chengdu, 610074)

Abstract: Optimization of financial structure in order to promote financial development and economic realization, in our country's small and medium-sized enterprises are in the plight of financing widely, this article mainly think about the optimization of the financial structure on the county, sum up to optimize the financial structure of our county concrete measures to stimulate the economic development of the China's small and medium-sized county .

Keywords: optimize the financial structure the county financial

收稿日期：2009-05-22

作者简介：刘轶，西南财经大学中国金融研究中心 2004 级博士研究生，研究方向：金融理论与实践