

社会资本影响农村中小企业正规信贷 可得性的实证分析 ——基于福建省350个样本的调查

林丽琼, 张文棋, 郑境辉

(福建农林大学 经济与管理学院, 福州 350002)

摘要:针对我国农村中小企业正规信贷融资难的问题, 本文基于2008年福建省农村350家中小企业的调查数据, 采用Logistic回归模型, 对企业主社会资本对农村中小企业正规信贷可得性的影响进行了实证分析。结果表明: 网顶、熟人信任、贷款认知性3个因子对农村中小企业正规信贷可得性具有显著的正向影响; 普遍信任、规范2个因子对农村中小企业正规信贷可得性具有显著的负向影响; 网络规模、特殊信任2个因子对农村中小企业正规信贷可得性没有显著影响。

关键词:正规信贷可得性; 社会资本; 农村中小企业

中图分类号: F830.5 **文献标识码:** A **文章编号:** 1002-980X(2009)09-0095-05

农村中小企业正规信贷融资难的问题由来已久, 农村中小企业普遍存在着依赖血缘、亲缘、地缘等关系的非正规融资现象。林毅夫、孙希芳^[1]通过对国内外文献的整理发现, 在发展中国家或地区的中小企业融资结构中, 正规金融所占比重很小, 内源融资和依靠人缘、地缘关系或其他商业关系获取信息的非正规金融是中小企业创立和成长的主要资金来源。显然, 农村中小企业作为一个企业组织嵌入在农村这个熟人社会或至少是半熟人社会, 其信贷融资带有很强的社会性, 血缘、亲缘、地缘等非经济因素已经成为企业信贷融资不可忽略的影响因素。因此, 本文尝试从非经济因素的社会资本入手, 分析企业主社会资本^①对农村中小企业正规信贷可得性的影响, 这对于破解农村中小企业正规信贷融资困境将具有重要的理论和现实意义。

1 文献回顾

随着学者们对社会资本作用研究的深入, 一些学者开始进一步关注社会资本与信贷可得性的关系。Impavido^[2]认为团体贷款能够发挥“社会惩

罚”, 而这种“社会惩罚”起到了抵押品的作用, 从而说明了社会规范对信贷可得性的影响。Chakravarty^[3]关注社会关系网络对企业信贷行为的影响, 即中小金融机构因在竞争性信贷市场与大机构相比处于劣势, 因此必须采取差别化战略与之竞争, 即通过维持与中小企业的社会关系获取一些“软”信息从而降低信息不对称程度, 其实证研究也表明, 借款者和银行间的“关系变量”显著影响信贷可得性。Woolcock^[4-5]研究了小额信贷和小企业中的社会资本问题, 在对小企业的研究中, 指出社会资本对于小企业获得资源是非常重要的, 特别是在不发达地区资源有限的情况下, 社会资本能将有限资源更加有效地配置, 通过小企业的运作, 实现财富积累。社会资本在发展中国家农村信贷市场中发挥着重要的作用, 已引起学者们的研究兴趣。如世界银行“社会资本首创性”协会(World Bank Social Capital Initiative)的专家Bastelaer^[6]认为格莱明银行的放贷官和借款人之间保持持续的关系降低了信息不对称的成本, 有力地解释了农村信贷市场的市场失灵, 激发了理论界的研究热情。

收稿日期: 2009-07-13

基金项目: 福建省教育厅社会科学研究一般项目(JA08105S)

作者简介: 林丽琼(1974→), 女, 福建莆田人, 福建农林大学经济与管理学院讲师, 农业经济管理博士, 研究方向: 农村金融; 张文棋(1948→), 男, 福建莆田人, 福建农林大学经济与管理学院教授, 博士生导师, 研究方向: 金融与投资; 郑境辉(1983→), 男, 福建福州人, 福建农林大学经济与管理学院博士研究生, 研究方向: 农村金融。

①农村中小企业不同于一般的中小企业, 企业主在企业中的作用尤其突出, 是企业的生产、经营、融资等决策的关键人物。因此, 企业主社会资本在农村中小企业信贷融资中发挥着重要的作用。这是本研究选择从企业主社会资本角度分析农村中小企业正规信贷可得性的重要依据。此外, 直接测量企业社会资本的难度很大, 国内虽然有少数学者尝试直接测量企业社会资本, 如边燕杰、丘海雄用3个指标测量企业社会资本, 但3个指标都是涉及企业主的社会资本。鉴于此, 本文选择从企业主社会资本角度分析企业信贷可得性。

国内学者也发现了社会资本与信贷的关系,并在这方面作了一些有益的探索。李路路^[7]发现企业家拥有越多的社会资本,社会关系越好,越容易获得正规金融机构的贷款。在企业日常经营所需的贷款方面,朋友的职业有着更为明显的影响。戴建中^[8]采用描述性统计方法分析得出,私营企业主拥有的社会资本影响其获取资源的能力,私营企业在领取执照、集资和向金融机构借贷等方面都动用了社会网络。王霄^[2]分析了在中小企业受到信贷配给的情况下,社会资本成为融资的权变因素,且社区中小金融机构往往从经常参与社区活动和具有广泛网络关系的中小企业那里获得其“软信息”,从而缓解信息不对称程度,这有利于企业获得银行贷款。万俊毅^[9]从信任的角度分析了因还贷信任缺乏正规金融机构难以对农村中小企业提供足额的贷款,得出培育农村中小企业的还贷信任能够提高贷款可得性的结论。梁向东^[10]从社会学视角分析了由于中国社会独特的差序格局,处于差序格局中的人相互之间信息透明度远远大于商业银行通过外围考察所得的信息,因此在很大程度上缓解了银行和贷款人之间的信息不对称状况,并降低了商业银行的贷款成本,从而提高了中小企业信贷可得性。

从有关社会资本对信贷可得性影响的现有研究看,已初步证实关系、网络、规范具有克服不对称信息、弥补正式制度缺陷、降低交易成本、促进交易等功能,对信贷可得性具有重要的作用。但是现有研究成果多数是国外学者根据国外的实际调查资料所作,是否符合中国的实际情况还有待进一步验证。而且,现有研究多数侧重分析关系、网络社会资本,对社会资本的信任、规范等方面的反映不足。与国外的社会资本研究相比,中国农村信贷市场的社会资本研究还仅仅处在起步阶段。本研究一方面丰富了对影响正规信贷可得性的社会资本的研究,验证了网络、信任、关系、规范等方面对农村中小企业正规信贷可得性的作用;另一方面能够为破解农村中小企业正规信贷融资困境提供新的思路。鉴于此,本文拟采用问卷调查数据,运用 Binary Logistic 回归模型研究社会资本对农村中小企业正规信贷可得性的影响。

2 数据来源及样本特征

本文所用数据来自2008年5月至9月对福建省福州、泉州、莆田、宁德、南平5个设区市的乡镇中

小企业的融资调查。调查涉及企业主基本情况、企业基本情况、企业融资情况、企业主社会资本等方面的信息。调查方式采用问卷调查与实地调研相结合的方式,其中,采用随机抽样发放问卷方式通过金融机构调查企业融资情况,根据企业近3年的生产经营状况确定样本分布数量并进行比例抽样以进行实地调研,采用面访及问卷调查方式共发放28份问卷,并重点访谈了其中14家企业的企业主。调查共收回436份问卷,根据研究需要,对数据进行了筛选:第一,剔除有关本文中关键变量缺失的25个样本;第二,在剩余的411个样本中,32个样本企业位于城区、20个样本企业为集体企业、9个样本企业为外商独资企业,这些企业可能因所有制或所处地理位置不同等原因使企业较容易获得正规金融机构的贷款。本文研究对象是农村中小私营企业,由于城乡的“二元”金融格局,农村中小私营企业普遍较难获得正规信贷,因此,本文未对上述61个样本企业做分析。最后,本文选择了350个有效样本。

经过对样本数据的整理发现,有效样本企业以工业和建筑业为主,占样本总数的59.43%,农业和服务业所占比重为40.57%。企业年龄为0~5年的样本企业有153家,占样本总数的43.71%;企业年龄为5年以上的样本企业有197家,占样本总数的56.29%。

3 计量经济学模型分析

为检验企业主社会资本对农村中小企业正规信贷可得性的影响,有必要引进 Binary Logistic 模型进行回归分析,来考察企业主社会资本各个方面对信贷可得性的影响。

3.1 变量选择及说明

本文选用 Y 为被解释变量,表示农村中小企业是否获得正规金融机构的贷款,这一被解释变量是离散型变量,取值有两种情况,即1和0。其中,1表示农村中小企业获得正规信贷,0表示农村中小企业没有获得正规信贷。解释变量 $F_i (i=1, 2, \dots, n)$ 用来表征农村中小企业获得正规信贷的原因。

为减少社会资本指标之间的多重共线性,本文采用因子分析法对衡量企业主社会资本的24个指标进行因子分析^①,并运用主成分分析法提取了7个社会资本公共因子,分别命名为网络规模(记为 F_1)、网顶(记为 F_2)、熟人信任(记为 F_3)、普遍信任(记为 F_4)、特殊信任(记为 F_5)、规范(记为 F_6)、贷

① 企业主社会资本因子分析的处理结果可参见作者的前期研究成果:《社会资本影响农村中小企业非正规信贷可得性的实证研究——基于2008年福建省5设区市的调查数据》(《技术经济》2009年第5期)。

款认知性(记为 F_7)^[11]。因子分析的结果表明,7 个公共因子在每个样本企业都有相应的因子值,表示样本企业的因子得分,可直接作为本文的解释变量:

①网络规模(F_1)。网络规模综合了银企关系、密切亲属和密切朋友数量指标,其大小意味着企业融资对象多寡及与正规金融机构建立良好关系的可能性,网络规模越大,企业越容易获得正规金融机构的贷款,反之,则企业越难以获得正规金融机构的贷款。因此,预期该变量对企业正规信贷可得性将产生正向影响。②网顶(F_2)。网顶综合了父母亲的职业、联系密切的亲友最高行政级别以及最富有财富状况指标,其高低决定着企业正规信贷融资数量、融资范围和融资难易程度。预期该变量对企业正规信贷可得性具有正向影响。③熟人信任(F_3)。熟人信任综合了与普通朋友关系、给最亲近朋友信任的打分、给普通朋友信任的打分指标,企业主信任水平高低很大程度上决定了企业主正规信贷的容易程度和信贷交易成本高低。因此,估计该变量对企业正规信贷可得性有正向影响。④普遍信任(F_4)。普遍信任综合了给生人信任的打分、给有业务往来企业主信任的打分指标。由于正规信贷契约是信任密集型契约,需要与高层级的信任水平相对应,而普遍信任恰好反映了企业主高层级的信任水平,因此,该变量可能对企业正规信贷可得性具有正向影响。⑤特殊信任(F_5)。该变量反映了企业主对与自己具有血亲关系的“自己人”的信任程度。一般而言,对亲人的信任程度越高,越容易获得亲友借贷,从而减少对正规金融机构的借贷需求。但不可否认的是,一些企业主对亲人的信任度很高,但仍然对正规金融机构有较高的借贷需求。因此,无法估计该变量对企业正规信贷可得性的影响及方向。⑥规范(F_6)。规范综合了是否给亲友帮助、纠纷常用的解决方法指标,主要反映了企业主的伦理道德、习俗等传统行为规范,由于正规金融组织倾向于向受正式制度约束强的企业提供贷款,因此,该变量对企业正规信贷可得性可能具有负向影响。⑦贷款认知性(F_7)。该变量衡量了企业主对正规金融机构贷款偿还的认可程度,预期该变量对企业正规信贷可得性有正向影响。

3.2 模型建立

由于被解释变量 Y 是离散型变量,而解释变量包含连续型变量和离散型变量,通常可以选用 Binary Logistic 回归模型。进一步分析社会资本公共因子对信贷可得性的影响可以运用 Binary Logistic 回归分析方法,其表达式为: $\text{logit}(p) = \ln(p/1 - p) = \beta_0 + \beta_1 F_1 + \beta_2 F_2 + \cdots + \beta_m F_m$ 。

3.3 回归结果分析

对以上解释变量与被解释变量利用 SPSS 进行 Binary Logistic 回归分析,采用 Backward-Conditional(反向逐步筛选策略)进行变量选择,解释变量进入回归方程的显著性水平为 0.05、剔除方程的显著性水平为 0.05,最终运行结果如表 1、表 2 所示:

表 1 正规信贷可得性的 Binary Logistic 分析结果

变量	B	S. E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
F_2	0.339	0.140	5.846	1	0.016	1.403
F_3	1.913	0.216	78.172	1	0.000	6.772
F_4	-0.295	0.141	4.363	1	0.037	0.744
F_6	-0.628	0.289	4.728	1	0.030	0.534
F_7	0.934	0.162	33.270	1	0.000	2.544
Constant	0.617	0.156	15.570	1	0.000	1.854

表 2 剔除变量后模型的稳定性检验

变量	Model Log Likelihood	Change in - 2 Log Likelihood	df	Sig. of the Change
F_2	-151.630	6.027	1	0.014
F_3	-221.920	146.607	1	0.000
F_4	-150.859	4.484	1	0.034
F_6	-152.129	7.025	1	0.008
F_7	-170.100	42.966	1	0.000

在最终模型中, F_1 和 F_5 不符合要求被剔除,保留的变量在模型中都较为显著,同时由保留的变量所组成的模型在整体上是显著的($\alpha = 0.05$)。由此建立的正规信贷可得性的 Binary Logistic 回归模型为:

$$\text{logit}(p) = 0.617 + 0.339 F_2 + 1.913 F_3 - 0.295 F_4 - 0.628 F_6 + 0.934 F_7。$$

从模型中可以看出,网顶、熟人信任、贷款认知性三个自变量在 5% 的水平上显著,其系数符号为正,这与实际情况是相符的。普遍信任自变量在 5% 的水平上显著,其系数值为负值,这与实际情况不太一致,可能的原因是中国农村社会中企业主还未建立起对陌生人的普遍信任,对企业主的信任水平越高,企业间借贷越普遍,而企业间借贷在统计上归为非正规信贷,对正规信贷可得性的影响是负向的。正规信贷可得性与规范变量呈反向变动,说明企业主受到传统的伦理道德、文化习俗等的影响程度越深,越不利于企业获得正规信贷。

在其他自变量保持不变的情况下,网顶、熟人信任、普遍信任、规范、贷款认知性 5 个因子的因子值每增加一个单位,信贷可得性将发生相应变化。如表 3 所示,在其他自变量不变时,网顶因子值每增加一个单位,将使获得正规信贷 P 的变化率为正的 7.72%,说明企业主密切亲属的地位越高、行政权力越大、财富越富有,对企业获得正规信贷作用越大。

熟人信任因子值每增加一个单位,将使获得正规信贷 P 的变化率为正的 43.55%,说明在其他自变量不变的情况下,企业主与普通朋友的关系紧密度对企业获得正规信贷有很大帮助,尤其是企业主与最亲近朋友和普通朋友的信任度对企业获得正规信贷作用重大。普遍信任因子值每增加一个单位,将使获得正规信贷的 P 的变化率为负的 6.72%,即在其他自变量不变的情况下,企业主对生人信任和有业务往来企业主的信任度越高,对企业获得正规信贷反而有负面影响,这说明中国社会还没有建立起普遍的制度型信任,所以在没有相应制度约束的条件下,对陌生人信任度越高越不利于企业获得正规信贷;企业主之间的信任度高则企业间发生借贷现象更为普遍,从而减少企业的正规信贷。规范因子值每增加一个单位,将使获得正规信贷的 P 的变化率为负的 14.30%,说明了正规金融组织倾向于向受正式制度约束强的企业提供贷款,企业主行为受到传统规范约束性越强,越不利于企业获得正规信贷。贷款认知性因子值每增加一个单位,将使获得正规信贷的 P 的变化率为正的 21.26%,即在其他自变量不变的情况下,企业主对于正规金融组织的贷款偿还认知性越强,正规信贷可得性越高。

表 3 自变量对正规信贷可得性的偏作用

变量	$\beta_p(1-p)$
$\Delta F_2 = 1$	7.72 %
$\Delta F_3 = 1$	43.55 %
$\Delta F_4 = 1$	- 6.72 %
$\Delta F_6 = 1$	- 14.30 %
$\Delta F_7 = 1$	21.26 %

从标准化系数表 4 中可以进一步发现,对于是否获得正规信贷而言,熟人信任因子影响系数为 0.228,是所有自变量中影响程度最大的因子,既说明了正规信贷合约是信任密集型契约,需要与层级较高的信任水平相匹配,也说明了信任对于正规信贷可得性是最为重要的。

表 4 标准化系数

	F_2	F_3	F_4	F_6	F_7
β	0.026	0.228	- 0.023	- 0.100	0.083

Logistic 回归模型分析的结果还显示,自变量 F_1 的影响不显著,说明正规金融组织趋向“理性”。为降低信息不对称程度和信贷风险,通常要求企业提供有效的抵押担保,因此,纯粹的关系对正规信贷可得性并不重要。同时,也说明密切亲友数量不是最重要的,亲属网的质量如网顶才是重要的。自变量 F_5 的影响不显著,恰好说明正规金融组织的信任层级最高,特殊信任对企业获得正规信贷并没有

明显作用。

4 结论与讨论

通过对企业主社会资本影响正规信贷可得性的实证分析,得到以下主要结论:

1) 网顶、熟人信任、贷款认知性 3 个因子对正规信贷可得性的影响是显著的,且是正向关系。网顶因子对企业获得正规信贷的影响显著,一方面说明企业主密切亲友网网顶越高,企业主越有可能利用亲友的权力、财富资源获得正规金融机构的贷款,另一方面也说明正规金融机构发放这类贷款的保障程度更高。熟人信任因子对正规信贷可得性具有正向显著的影响说明企业主的信任层级越高,企业越容易获得正规金融机构贷款。贷款认知性因子对正规信贷可得性的正向显著影响说明正规金融机构倾向于向受到国家强制力约束强的企业提供贷款。

2) 普遍信任、规范 2 个因子对正规信贷可得性的影响是显著的,且是负向关系。普遍信任因子对正规信贷可得性的影响与预期不一致,可能是由于中国尚未形成普遍的制度型信任,在没有相应的强制性制度约束下,对陌生人信任水平越高反而会降低正规金融机构发放贷款的可能性,或者是企业主间由于业务往来关系促进了彼此信任,使得企业间借贷较为普遍,减少了企业对正规信贷的需求。规范因子的回归结果与预期一致。由于正规信贷受国家强制的正式制度约束,因而倾向于向受正式制度约束强的企业提供贷款,所以企业主受到传统规范约束越强,正规信贷可得性越低,此外,规范因子的负向影响从侧面反映了受到正式制度约束强的企业获得正规信贷融资支持的机会增加。

3) 网络规模、特殊信任 2 个因子对正规信贷可得性的影响是不显著的。网络规模因子的回归结果与预期不一致。一方面,紧密而良好的银企关系并没有增强企业的信贷获取能力,可能是正规金融组织逐渐趋向“经济理性”,为降低信贷风险要求农村中小企业必须提供相应的抵押担保,因此,纯粹的人情关系对于企业获得正规信贷并不重要;另一方面,密切亲友数量对于企业获取正规信贷资源不是最重要的,这也从侧面反映了正规金融组织受到正式制度约束,倾向于向受国家强制约束力强的企业提供贷款。特殊信任因子对于正规信贷可得性的影响不显著,恰好说明了正规金融机构是信任层级最高的组织,企业主对亲人的特殊信任水平只能降低非正规信贷的成本而不能降低正规信贷的成本。

研究结论表明:为破解企业的正规信贷融资困境,企业主必须进一步提升企业主的信用和信誉水

平;树立正确的法制意识,转变某些错误的观念(如认为金融机构的贷款能拖则拖或资金紧张时可以推迟偿还贷款等),在法制框架内履行信贷合同,提高正式制度的约束力;借助丰富的业务交往、信贷交往、相互协作等构建开放性、普遍性、以信用和法制为基础的具有现代意义的新型社会关系网络,提高网络的质量。此外,政府应该加强信用制度建设,通过培育企业主的信任、互惠、合作等公共精神,促进人际关系信任到制度化信任的转变,以提高整个社会的信任水平;正规金融组织应设法改变企业主认为正规金融机构贷款能拖则拖、正规信贷是国家的慈善行为或捐赠的态度,培养企业主的信贷纪律和金融规范,进一步有效地提高农村中小企业正规信贷可得性。

需要指出,本文的调查问卷发放主要通过金融机构投放,未能做到在福建全省范围内进行随机抽样调查,这可能使数据产生一些偏差。

参考文献

- [1] 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.
- [2] 王霄. 我国中小企业融资行为研究——一项社会资本视

角的演化分析[D]. 广州:暨南大学,2005:34-150.

- [3] CHAKRAVARTY S,SCOTT J S Relationships and rationing in consumer loans[J]. Journal of Business,1999,72(4):523-544.
- [4] WOOLCOCK M. Social capital and economic development: toward a theoretical synthesis and policy framework[J]. Theory and Society,1998,27(2):151-208.
- [5] WOOLCOCK M. Microenterprise and social capital: a framework for theory, research and policy[J]. Journal of Socio-Economics,2001,32:151-208.
- [6] VAN BASTELAER T. Imperfect information, social capital and the poor's access to credit [EB/OL]. [2008-08-04]. <http://ssrn.com/abstract=260058>.
- [7] 李路路. 社会资本与私营企业家——中国社会结构转型的特殊动力[J]. 社会学研究,1995(6):46-58.
- [8] 戴建中. 现阶段中国私营企业主研究[J]. 社会学研究,2001(5):67-78.
- [9] 万俊毅,欧晓明. 还贷能力信任与农村中小企业融资难题[J]. 农业经济问题,2005(9):31-36,80.
- [10] 梁向东. 差序格局与中小企业融资[J]. 武汉科技大学学报:社会科学版,2007(4):357-361.
- [11] 林丽琼,张文棋,郑境辉,等. 社会资本影响农村中小企业非正规信贷可得性的实证研究——基于2008年福建省5设区市的调查数据[J]. 技术经济,2009(5):53-59.

Empirical Analysis on Effects of Social Capital on Availability of Formal Credit of Rural Small and Medium-sized Enterprises in China : Based on Investigation of 350 Samples in Fujian

Lin Liqiong ,Zhang Wenqi ,Zheng Jinghui

(College of Economics and Management ,Fujian Agriculture and Forestry University ,Fuzhou 350002 ,China)

Abstract : Based on the data about rural small and medium-sized enterprises in Fujian in 2008 ,this paper uses the Logistic regression model to analyze the effects of social capital of business owners on the availability of formal credit of rural small and medium-sized enterprises. The result shows that :net top ,acquaintances trust and loan cognition have significant positive effects on the availability of formal credit ;however ,general trust and norm have significant negative effects on the availability of formal credit ;network size and special trust haven't significant effects on it.

Key words : availability of formal credit ;social capital ;rural small and medium-sized enterprise