

中小企业产业集群融资内生信用生成机制研究

段 姝

(苏州科技学院全球发展研究院 江苏苏州 215011)

【摘要】 本文从中小企业集群的特征出发,运用博弈论的方法,在 Akerlof-Kranton(2000)效用函数的基础上探讨了中小企业集群信贷融资的内生信用生成机制,分析了中小企业集群信贷融资优势发挥的条件,认为要更好地发挥中小企业集群信贷融资优势,缓解中小企业融资难的问题,必须要广泛运用基于中小企业集群的信贷融资技术、完善中小企业集群信贷融资的政策环境、进行内生性的金融制度安排。

【关键词】 中小企业集群 效用函数 内生信用 融资

一、研究背景

随着我国市场经济体制的逐步建立与完善,中小企业在促进经济增长、推动技术创新、创造就业和促进国际贸易方面发挥着越来越重要的作用。但与此同时,中小企业由于其信用不足而导致的融资约束问题成为制约中小企业进一步发展的瓶颈。提升中小企业信用水平,缓解中小企业融资难成为重要的课题。

中小企业为了提高自身信用水平以顺利进行融资活动,就需要寻求信用提升途径。现实中,诸如担保、抵押、产业集群融资等都是提升其信用水平,助其获得信贷资金的融资技术。但在实际操作中,由于中小企业缺乏抵押品,担保机构与银行风险分担严重不合理导致的担保动力不足等,使担保和抵押

考察主要依据国家制定的《物权法》和《担保法》中为物品质押制定的相关规定。对待选货物法律属性的分析主要包括:货物是否在法律许可的可作为质押的品种范围之内;待选货物的所有权是否明确;质权是否单一,即是否存在货物担保给多个质权人的现象;待选货物作为质押物品后受偿的优先权如何确定等。

在三方签订的合同中,要明确界定各方的权利和义务,约定借方的还款时间、方式,设计利率、授信额度、质押率、平仓线等关键风险控制指标,从而在保证在业务风险可控的情况下尽力满足借款企业的需要,促进物流的顺利运转。以非标准仓单质押贷款授信和质押率为例,授信只能用于授信申请人自身正常的生产经营周转,以及确定真实贸易合同,不得用于期货或股票的炒作、投资,也不得用于长期投资项目。授信金额必须与申请人实际经营规模和经营活动资金需求相匹配,授信额度期限最长不超过1年,单笔业务期限一般不超过6个月。质押率原则上不高于70%,经办机构必须按照货物品种、生产厂家及品牌、申请人经营能力的不同,合理、谨慎地确定质押率,质押率由银行审批部门最终确定。

除上述风险管理措施外,商业银行应该积极进行风险管

融资发挥作用有限。产业集群通常是以某一主导产业为核心,由大量产业联系密切的企业以及相关支撑机构在某一区域集聚的结果,具有地理接近、拥有共同的产业文化和制度背景等特征。从意大利的中北部地区,美国的加州硅谷到我国浙江的块状经济,广东珠三角的专业镇,无一例外。产业集群的快速发展必然要求良好的融资驱动,集群内中小企业融资优势正逐渐成为学者感兴趣的一个方向。

意大利学者 S Fabiani, G Pellegrini, E Romagnano 和 L F Signorini 在实证的基础上认为集群的根植性在信用上使得群内企业要比群外企业有融资优势。国内学者魏守华(2002)认为,集群内中小企业由于具有集聚于一处的特征,在间接融资方面具有减少信息不对称,减少交易成本等优势,可以得到银

理创新,探索商业保险以及信贷资产证券化等风险管理方式转移仓单质押风险,落实好全面风险管理,控制非标准仓单质押流程中每个风险点,支持商业银行非标准仓单业务持续稳健发展。

主要参考文献

1. 陈翔锋. 供应链金融服务创新论. 上海: 复旦大学出版社, 2008
2. 李毅学, 张媛媛, 汪寿阳, 冯耕中. 物流与供应链金融创新——存货质押融资风险管理. 北京: 科学出版社, 2010
3. 康灵, 谭芳丽. 商业银行非标准仓单质押融资业务风险防范. 新金融, 2009; 12
4. 李亚林. 物流金融风险分析及防范对策. 河南建材, 2010; 4
5. 罗瑞敏, 伍隽. 仓单质押融资业务中的风险控制研究. 税务与经济, 2009; 3
6. 潘立. 非标准仓单质押融资的流程设计. 物流科技, 2009; 8
7. 陶永诚. 金融仓储的经济效应及其发展的思考. 浙江金融, 2010; 3

行的更多信贷支持。国内学者张荣刚、梁琦(2007)分析认为产业集群内中小企业得到相对比较充分的金融支持,而金融服务业通过内部催化、内外搭桥、外部修正等作用促使集群良好发展。国内外学者普遍认为通过集群内生的信用使中小企业的信用得到提升,从而得到更多的信贷支持。但对集群内信用的生成机制没有展开深入的研究。研究集群内生信用的机制对解决中小企业融资难问题具有很强的启示意义。

二、中小企业集群内生信用生成机制的理论分析

信誉机制的核心在于,当事人为了合作带来的长远利益,愿意抵挡欺骗带来的一次性眼前好处的诱惑。信誉机制发生作用的四个条件:博弈必须是重复的;当事人必须有足够的耐心;当事人的不诚实行为能被及时观察到;当事人必须有足够的积极性和可能性对交易对手的欺骗行为进行惩罚。下面以集群内中小企业信贷融资活动为分析对象,具体考察中小企业集群融资的内生信用生成机制。

产业集群内的中小企业相互之间在长期的交往中形成了比较稳定的合作关系,而且由于地域的相关性使相互之间的信息能够很快地传递,尤其是不好的消息(例如某件欺诈事件)能够在比较短的时间内被市场中许多人获知,这种信息传递机制降低了市场欺诈和故意违约的概率,降低了合同监督成本。当集群内成员违约由其他成员承担其债务时,他都会承担由人际关系损害带来的成本。如果项目失败而违约,那么他欠了替他偿还债务的成员的“人情”。如果项目成功了采取策略性违约,那么他的声誉就会受到损害,会被集群抛弃。而且由于个人的违约破坏了集群组织的声誉,群内其他成员也会对其采取惩罚措施维护集群组织的声誉。所以,只要人们处于同一地域性人际关系网络中,那么这种社会约束是有效的。

集群内的中小企业由于相互之间的连带责任和信息优势特征,克服了信贷市场上由于信息不对称而产生的逆向选择和道德风险问题。贷款人利用集群内生出的信用优势对借款人进行贷前甄别,贷中监督和贷后执行信贷合同。

1. 贷前甄别。贷款人需要在贷款合同签订前甄别借款人的类型。产业集群内的信贷风险更多地体现在产业风险上。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。因此,相对降低了信贷风险。再者由于连带责任,集群内企业由于处于同一地域性人际关系网络而相互了解的优势排除了高风险的成员。Ghatak(1999)发现,这种甄别机制的作用就是团队小组成员都是同质的。Wenner(1995)对哥斯达黎加25个信贷团队进行的调查发现,能够有效地对成员进行甄别的团队的还款率要更高些。

2. 贷中监督。由于集群内中小企业之间承担连带责任,因此他们会相互监督。由于集群内的企业地域根植性强,违约的机会成本极大。贷款人可以通过终止再贷款这个威胁使博弈转化为无限期重复博弈。在贷款人垄断信贷市场的情况下,该威胁是可信的,这保证了贷款的偿还(Bolton, Scharfstein, 1996)。此外实践中,贷款人还经常运用一些方法来强化这个

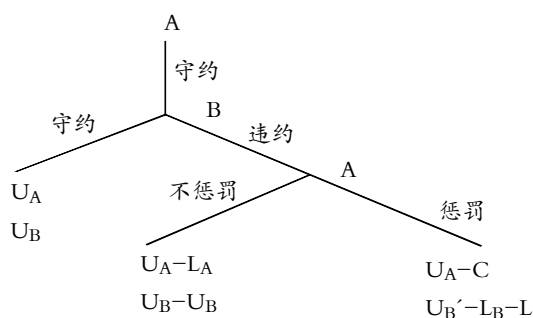
机制,比如逐步增加贷款额度等。

3. 贷后执行。贷款项目完成,贷款到期后,借款人需要按信贷合同的约定将贷款本息偿还给贷款人,这就是信贷合同执行的问题。在这个问题上,集群内连带责任机制和社会约束机制起到重要作用。如果集群内部分企业项目失败无法偿还贷款,或者即使不失败部分企业选择策略性违约时,由于连带责任,群内其他企业也会替这部分企业偿还贷款或者监督策略性违约企业偿还贷款(Ghatak, 2000)。

三、基于 Akerlof-Kranton(2000)效用函数分析集群内生信用机制

下面以 Akerlof-Kranton(2000)效用函数为基础,具体考察集群内对违约企业的排斥揭示集群内生信用的形成机理。假设一个集群内企业*i*的效用采取如下形式: $U_i = U_i(a_i, a_{-i}, E_i)$,其中 $a_i = (a_{i1}, a_{i2}, \dots, a_{ij})$ 表示企业自己的行动向量, $a_{-i} = (a_{-i1}, a_{-i2}, \dots, a_{-ij})$ 表示集群内其他企业的行动向量, E_i 则表示群内认同对企业*i*自身形象的影响。这个效用函数表明,集群内企业的效用不仅受自身行为的影响,还受其他企业行为和群体认同感的影响。

下面分析集群内两个企业A和B之间的互动。如果企业A和B都遵守集群内的行为规范而不违约,他们的效用分别为 $U_A > 0$ 和 $U_B > 0$,假设现在对于企业B而言,存在一个违约的外部机会,给他带来的收益为 $U_B' > U_B$,但是由于这种行为破坏了群内企业的声誉而导致企业B被集群“抛弃”,由此带来的损失为 $L_B > 0$,而且他的行为也会给企业A带来一种负的外部性,即集群的声誉损失 $L_A > 0$ 。不妨假设,如果企业A采取相应措施(如对企业B进行排斥,惩罚)可以恢复企业A的效用 U_A ,但是要付出成本 $C > 0$,这种措施还会给企业B带来 $L > 0$ 的损失。这个简单的博弈可以用下图表示:



在完全信息的情形下,这个博弈有如下几种子博弈完美纳什均衡解:①如果 $U_B' - L_B - L > U_B$,且 $C < L_A$,那么子博弈完美纳什均衡为(守约,违约,惩罚);②如果 $U_B' - L_B - L > U_B$,且 $C > L_A$,那么子博弈完美纳什均衡为(守约,违约,不惩罚);③如果 $U_B' - L_B - L < U_B < U_B' - L_B$,且 $C < L_A$,那么子博弈完美纳什均衡为(守约,守约,不惩罚);④如果 $U_B' - L_B - L < U_B < U_B' - L_B$,且 $C > L_A$,那么子博弈完美纳什均衡为(守约,违约,不惩罚);⑤如果 $U_B' - L_B < U_B$,那么子博弈完美纳什均衡为(守约,守约,不惩罚)。以上的均衡都是比较直观的。特别当集群内某企业违约对自己和其他企业造成心理损害和声誉损失时,人们就越发没有激励来违约。具体而言,对于企业B,不论

企业 A 采取措施如何,违约对他的心理损害越大,他违约的激励就越小,即 $\partial[(U_B' - L_B - L) - U_B]/L_B = -1 < 0$,且 $\partial[(U_B' - L_B) - U_B]/L_B = -1 < 0$ 。

从以上分析可见,产业集群内在长期的重复博弈中形成了比较稳定的关系,而且这种关系能够带来收益,形成集群特有的组织声誉。一旦某个成员违反规则,他就可能被逐出这种关系或受到内心的谴责导致自身效用降低。同时群内企业为了维护组织声誉,也会对违约成员实施惩罚,这样集群的互动机制内生出优质信用。

四、集群内生信用机制对提升中小企业信贷资金可获得性的启示

中小企业集群融资存在着理论上具有独特优势与现实呈现融资困境的矛盾。尽管近几年来政府采取了一系列对策措施,但收效甚微。究其原因,是由于政府寻求的是一种外生性的解决中小企业融资困境的途径。而中小企业融资首先需要的是内生性金融安排。解决中小企业融资困境根本出路不在于鼓励金融机构扩大信贷规模,而在于建立根植于中小企业集群体系内的内生性金融安排。笔者提出以下几点政策建议:

1. 大力发展区域民间金融机构。民间金融机构与民营经济在产权设置、运作方式等方面具有相似性,对民营企业有天然的亲和力,可发挥城信社等民营金融机构扎根基层、规模小、机制灵活、管理层次少、运作成本低的特点。最重要的是处于同一地域网络,双方信息比较对称,比较适合中小企业融资需求的特质。实践也证明,金融机构对集群内企业贷款的风险相对较小。以温州市为例,从 2007 年的统计数据看,温州各商业银行及城乡信用社人民币不良贷款率比全省低 6 个百分点,与全国相比优势更为明显。

2. 积极探索中小企业集群的信贷融资技术。国有大银行在中小企业信贷业务方面相比小银行的劣势在于信息不对称严重。面对市场的激烈竞争,国有商业银行在纷纷进行业务转型,都把中小企业信贷业务列为战略重点发展方向。在针对中小企业集群信贷融资的技术创新方面,应利用中小企业集群的内生信用优势和社会资本嵌入性,大力发展诸如供应链融资、保理融资、团体贷款技术、互动担保融资技术等。

3. 建立中小企业信息共享平台,创建有利于中小企业集群融资优势发挥的环境。相对于单个企业,企业集群在信贷融资方面具有内在的整体信用优势,但中小企业集群的信用优势也具有生命周期,存在孕育、形成和衰退的过程(任志安,李梅,2004),需要建立有利于中小企业集群信用优势持续发挥的信用环境,具体包括促进会计、审计、资产评估等社会中介机构的发展,中小企业集群信用服务体系的建设,区域信用担保体系的构建等。

中小企业集群融资优势发挥的前提是中小企业集群具有竞争优势。为建立和保持中小企业集群的竞争优势,就必须建

立和完善中小企业集群的科研机构、咨询机构的合作关系平台的搭建、集群内重点企业的扶持、产业价值链的整合。具有良好的政策性支持环境,才能使企业集群形成独有的专业优势和核心竞争力,增强产业集聚力,提高产业关联度,整合产业价值链,从而保持和扩大集群的竞争优势,为中小企业集群信贷融资优势的发挥创立有利的条件。

【注】本文受国家自然科学基金课题“信贷配给约束下的企业家异质性特征与中小企业信贷融资研究”(编号:70872081)和江苏省高校哲学社会科学基金项目“基于关系型融资理论的银行市场结构与中小企业融资”(编号:09SJD630067)资助。

主要参考文献

1. 曹邦英,罗爽.成都中小企业集群融资体系的构建.财经科学,2006;10
2. 湖北经济学院金融学院,中国社会科学院财贸所.政策环境、金融结构与信贷技术——化解中小企业贷款难题的系统解决方案.财贸经济,2008;9
3. 蒋志芬.中小企业集群融资优势与融资模式——以江苏省为例.审计与经济研究,2008;5
4. 任志安,李梅.企业集群的信用优势分析.中国工业经济,2004;7
5. 谢冰,蔡洋萍.基于集群效应的中小企业开发性融资模式创新.财经理论与实践,2008;6
6. 谢启标.集群中小企业融资的制约因素与完善对策.东南学术,2008;3
7. 魏守华等.产业集群内中小企业间接融资特点及策略研究.财经研究,2002;9
8. 张荣刚,梁琦.产业集群内中小企业融资环境实证分析.生产力研究,2007;1
9. 王永钦.声誉、承诺与组织形式——一个比较制度形式.上海:上海人民出版社,2005
10. S Fabiani, G Pellegrini, E Romagnano, L F Signorini., Efficiency and Localisation: The Case of Italian Districts The Competitive Advantage of Industrial Districts, Germany: CUHK-Libraries, 2000
11. Bolton, Scharfstein. Optimal debt structure and the number of creditor. Journal of Political Economy, 1996
12. Ghatak Maitreesh. Group Lending, Local Information and Peer Selection. Journal of Development Economics, 1999
13. Ghatak Maitreesh. Screening by the Company You Keep: Joint Liability Lending and the Peer Selection Effect. The Economic Journal, 2000
14. Wenner Mark D. Group Credit: A Means to Improve Information Transfer and Loan Repayment Performance. Journal of Development Studies, 1995