

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 27720121152614

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

银行借贷倾向、企业抵押品和借贷成本—
基于中小企业板上市公司的研究

Lending Tendency, Collaterals and Cost of Loans—Research
Based on SME Board Enterprises

黄 颖

指导教师姓名: 郭 晔 教授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2015 年 3 月

论文答辩时间: 2015 年 5 月

学位授予日期: 2015 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2015 年 3 月 日

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈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其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

截至 2013 年末，我国注册的中小企业数量超过 4200 万家，占全国企业总数的 90%以上，其产值占中国 GDP 的 60%。中小企业对于我国经济有着突出贡献，但中小企业融资难是却困扰中国经济发展的一大问题。中小企业面临财务信息不完备、缺乏抵押品等问题，在借贷方面有着先天的劣势。信息不对称、逆向选择使得银行在对中小企业借贷的时候谨小慎微，但银企关系对于缓解中小企业融资难有积极作用。

本文利用 2011-2014 年度中小企业板上市公司的招股说明书的借贷数据，围绕银行的借贷倾向、中小企业的抵押品以及借贷成本的问题进行了深入研究。银行的借贷行为研究一直都是领域热点，本文通过实证研究发现，大银行倾向于向规模较大的企业放贷，小银行则倾向规模较小的企业放贷。这一结论得到了来自国内外的主流研究的支持。中小企业抵押品的匮乏是困扰其获得融资的主要问题之一，本文围绕抵押品问题也进行了深入研究。本文发现规模较小的企业偏好使用信用贷款和保证贷款，而规模较大的企业则倾向于抵押贷款和质押贷款。对于借贷成本的研究，本文发现，银企关系对于企业贷款利率并没有影响。

本文内容涉及关系型借贷、企业抵押品和借贷成本等方面，对于中小企业借贷问题的研究有着积极意义。

关键词：借贷倾向；抵押品；借贷成本

Abstract

By 2013, China had more than 42,000,000 small–median sized enterprises (SMEs), accounting for over 90% of the number of enterprises in China. Their total output value weighted 60% of China's GDP. SMEs have outstanding contributions to China's economy, but the financing problem of SMEs has plagued China's economic development. SMEs usually have problems of incomplete financial information, lack of collateral and other issues, which made SMEs inherent disadvantages in borrowing. Information asymmetry and adverse selection make banks cautious when lending to SMEs, but a strong relationship between banks and SMEs would help to ease the difficulties of SMEs financing.

In this paper, we use 2011–2014 lending data from SME board listed company prospectus. We focused on the issues of bank lending tendency, SMEs collateral and cost of borrowing. Bank lending practices is always the hot spot in the field of research. We found that large banks tend to lend money to large–scale enterprises, small banks tend to smaller businesses. This conclusion is supported by mainstream research from both domestic and abroad. We also found that long term loan is important in relationship lending. The lack of collateral in SMEs is one of the main problems blocking their access to financing. We also focus on the issue of collateral. We found that smaller companies prefer to use credit and guarantee loans, and larger companies tend to mortgage or pledge loans. When we look at the borrowing costs of SMEs, we found that the relationship between banks and SMEs has no obvious impact to interest rate for business lending.

This paper contains the contents of relationship lending, SMEs collateral and borrowing costs, which has a positive meaning for the study of SME lending problem.

Key words: Lending Tendency; Collateral; Borrowing Costs

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 第一章 绪论 | 1 |
| 第一节 本文研究背景及意义 | 1 |
| 第二节 本文的研究方法与结构安排 | 2 |
| 一、研究方法..... | 2 |
| 二、本文的主要结构..... | 3 |
| 第三节 本文的创新及不足 | 3 |
| 第二章 文献综述 | 5 |
| 第一节 国外文献的相关研究 | 5 |
| 一、关系型借贷、银行规模与中小企业融资..... | 5 |
| 二、抵押品、信用借贷与中小企业融资..... | 7 |
| 三、企业借贷成本问题..... | 9 |
| 第二节 国内文献的相关研究 | 10 |
| 一、关系型借贷、银行规模与中小企业融资..... | 10 |
| 二、企业借贷的抵押品问题..... | 12 |
| 第三节 文献评述 | 13 |
| 第三章 理论分析及研究假设 | 15 |
| 第一节 中小企业简介 | 15 |
| 第二节 中小企业融资的相关理论研究 | 16 |
| 一、信贷配给理论..... | 16 |
| 二、金融共生理论..... | 16 |
| 三、金融中介理论..... | 16 |
| 第三节 研究假设 | 17 |
| 一、银行贷款倾向..... | 17 |
| 二、中小企业不同抵押的担保倾向..... | 17 |
| 三、中小企业的借贷成本..... | 19 |
| 第四章 模型设计 | 21 |
| 第一节 方法 | 21 |
| 一、逻辑回归模型..... | 22 |
| 二、有序逻辑回归模型..... | 22 |
| 第二节 数据、变量和回归模型 | 23 |
| 一、数据..... | 23 |
| 二、变量..... | 24 |
| 三、模型设计..... | 26 |
| 第五章 实证结果分析 | 29 |
| 第一节 数据描述性统计 | 29 |
| 第二节 大、小银行的借贷倾向的实证分析 | 30 |

| | |
|---------------------------------|-----|
| 第三节 中小企业抵押品倾向的实证分析 | 33 |
| 第四节 中小企业的借款成本的实证分析 | 35 |
| 第六章 研究结论与展望 | 39 |
| 第一节 本文的主要结论 | 39 |
| 第二节 建议与展望 | 40 |
| 一、增加对于中小企业借贷方面的金融创新 | 40 |
| 二、鼓励大型银行增加对中小企业的贷款支持..... | 41 |
| 三、建立企业征信体系以加强对中小企业的信贷支持 | 41 |
| 参考文献 | 433 |
| 致 谢 | 47 |

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

| | | |
|-----------------|--|----|
| Chapter1 | Introduction | 1 |
| Section1 | Background and Significance | 1 |
| Section2 | Research Methods and Research Framework | 2 |
| Part 1 | Research Methods..... | 2 |
| Part 2 | Research Framework..... | 3 |
| Section3 | Major Innovation and Improvement | 3 |
| Chapter2 | Literature Review | 5 |
| Section1 | Literature Review Abroad | 5 |
| Part 1 | Relationship Lending, Bank Size and SMEs Finance..... | 5 |
| Part 2 | Collaterals, Credit Loans and SMEs Financing..... | 7 |
| Part 3 | Cost of Loans..... | 9 |
| Section2 | Domestic Literature Review | 10 |
| Part 1 | Relationship Lending, Bank Size and SMEs Finance..... | 10 |
| Part 2 | Issues About Collaterals..... | 12 |
| Section3 | Comments on Literature | 13 |
| Chapter3 | Theoretical Analysis and Research Hypothesis | 15 |
| Section1 | Introductions of SMEs | 15 |
| Section2 | Theoretical Researches About SMEs Finance | 16 |
| Part 1 | Credit Loan Quota Theory..... | 16 |
| Part 2 | Finance Symbiosis Theory..... | 16 |
| Part 3 | Finance Intermediary Theory..... | 16 |
| Section3 | Research Hypothesis | 17 |
| Part 1 | Bank Loan Tendency..... | 17 |
| Part 2 | Different Loans Tendency of SMEs..... | 17 |
| Part 3 | Cost of Loans for SMEs..... | 19 |
| Chapter4 | Model Design | 21 |
| Section1 | Methods | 21 |
| Part 1 | Logistic Regression Model..... | 22 |
| Part 2 | Ordered Logistic Regression Model..... | 22 |
| Section2 | Data, Variables and Regression Models | 23 |
| Part 1 | Data..... | 23 |
| Part 2 | Variables..... | 24 |
| Part 3 | Model Design..... | 26 |
| Chapter5 | Analysis of Results of the Regression | 29 |
| Section1 | Descriptive Statistics | 29 |
| Section2 | Empirical Analysis of Bank Lending Tendency | 30 |
| Section3 | Empirical Analysis of Enterprises Collateral Tendency | 33 |

| | |
|---|------------|
| Section4 Empirical Analysis of Cost of Loans of SMEs..... | 35 |
| Chapter6Conclusions and Prospects..... | 39 |
| Section1 Main Conclusions..... | 39 |
| Section2 Suggestions and Prospects..... | 40 |
| Part 1 Encourage the Financing Innovations of SMEs Loans..... | 40 |
| Part 2 State Owned Banks Should Support the SMEs..... | 41 |
| Part 3 Strengthen the Credit System to Support Credit Loans for SMEs..... | 41 |
| References | 433 |
| Acknowledgement..... | 47 |

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

第一节 本文研究背景及意义

中小企业融资难的问题是中西方共同面临的重要问题。

中小企业是美国经济中的重要组成部分，也是最有活力和创新精神的一部分企业。美国在生产集中和资本集中的同时，不断涌现出大批中小企业。一方面大公司越来越大，另一方面中小企业越来越多。事实上，美国企业结构就象一座“金字塔”，在“塔尖”上的是少数大企业，“塔底”则是大量的中小企业。大批中小企业与大企业同时并存，相互之间展开激烈的竞争，这是使美国科学技术迅速发展、经济具有活力的一个重要因素。

截止至 2012 年，在美国，中小企业数量多达 2000 多万，占去了所有企业总数的 99%，承担了 75% 的就业责任，中小企业的 GDP 贡献占了总量的 40%。谷歌、FACEBOOK 等知名企业原本都是其中一分子，中小企业为美国的经济贡献无可估量。这些创新的中小企业是美国创新生产力的前沿，美国有超过 50% 的创新发明是在中小企业产生的，中小企业的人均发明创造是大企业的两倍。

在我国，中小企业也是中国经济不可或缺的重要组成部分。2014 年 9 月的南京 APEC 中小企业工商论坛上，《中国中小企业景气指数研究报告 2014》问世。该报告指出，截至 2013 年末，我国注册的中小企业数量超过 4200 万家，占全国企业总数的 90% 以上，其产值占中国 GDP 的 60%。

中小企业创立时的初始资本投入，主要取决于发起人的资本力量和所规划的事业规模，因此中小企业与大企业相比具有前期资金不足的特征。中小企业也常遭遇资本资金不足的问题，一旦资金链条脆弱或断裂，企业的生产经营活动会受到沉重打击。此外，中小企业还面临着财务制度不健全的问题，造成了中小企业本身的缺陷，这对于其融资必然造成影响。

从银行角度出发，由于中国的经济环境具有不确定性——归根到底是由于政策的不确定性——由此导致了银行对于中小企业借贷倾向的分化。保守的银行对于中小企业融资有着一定的顾忌，并不能放开手脚；激进的银行对于中小企业的放贷十分大胆，如民生银行，截止至 2014 年上半年，民生银行的小微贷款余额

已经突破 4000 亿，客户数量达到 235.89 万户¹。银行对于企业的态度基本上处于两极分化的状态，盈利能力强、质量好的企业会受到大量银行的追捧，一旦企业业绩下滑，银行便作鸟兽散，“晴天借伞雨天收伞”用来形容商业银行借贷中的这一现象。银行对于抵押条件的苛刻也是中小企业的主要借贷门槛之一。中小企业成立伊始，对于资金的渴望远超过大型企业，但囿于企业规模小、固定资产少的特点，无法满足很多商业银行对于抵押品的要求。

因此，对于银行借贷行为、银行借贷倾向的研究具有其重要意义。我们自然会好奇，银行对于中小企业的借贷看中的究竟有哪些条件，是企业的规模、企业的抵押品吗？银企关系对于企业的贷款具有什么样的影响？银企关系是否会对企业降低借贷成本有积极帮助？本文就是根据中小企业的借贷数据对这些问题进行了深入的研究。

第二节 本文的研究方法与结构安排

一、研究方法

针对中小企业借贷和银企关系型借贷问题，本文的主要思路是依靠中小企业的具体借贷数据，对银行的借贷倾向、企业的抵押品及企业借贷的成本进行研究。

对于银行在中小企业贷款中的借贷倾向问题，本文主要参考了 Allen and Lamont (2011)^[1]的方法。本文将中小企业按照资产规模划分为大中小三种，将银行分为大小银行两种，利用逻辑回归的方法，对大银行是否倾向于向大公司放贷、小银行是否倾向于对小公司放贷的问题进行实证分析。国外学者的研究表明，这一现象在早期的确存在过，而且也符合人们的直觉。大银行由于资金雄厚，客户经理会更加倾向于利用一些“硬”信息²向财务指标相对透明的大企业发放贷款，而小银行更倾向于利用“软”信息³通过对企业的经营状况、管理层、生产流水线等情况的了解加以判断，最终发放贷款。在 Allen and Lamont (2011)^[1]的研究中，他发现，中小企业的借贷过程中，小企业的确更加倾向于利用“软”信息作为指标来评价企业，但小银行更加愿意向大企业放贷。本文想要考察，国内中小

¹资料来源：民生银行股份有限公司 2014 年中期报告。

²“硬”信息即 hard information，指的是公开的财务信息，该定义来自 Allen and Lamont (2011)^[1]

³“软”信息即 soft information，指的是目标公司的管理、经营、所有者等信息，定义来自 Allen and Lamont (2011)^[1]

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.

廈門大學博碩士論文摘要庫