

doi:10.3969/j.issn.1008-6439.2009.02.017

论货币政策对中小企业信贷融资的影响

——基于 2004—2008 年月度数据的实证分析

谢八妹

(福建师范大学 经济学院,福州 350007)

摘要:利用单位根检验、协整分析、格兰杰因果检验方法对 2004 年 1 月至 2008 年 9 月货币供应量、金融机构贷款总量和中小企业贷款总量月度数据进行实证分析,结果表明我国货币政策信贷传导渠道是存在的。但在现有传导机制下,货币政策对中小企业信贷的影响是有限的。应建立长效机制,进一步疏通货币政策传导渠道,以寻求中小企业融资困局的新突破。

关键词:货币政策;中小企业信贷;信贷传导;传导渠道

中图分类号:F822.1;F276.3 **文献标志码:**A **文章编号:**1008-6439(2009)02-0082-06

The Influence of Monetary Policy on Small and Medium-sized Enterprises' Loans

—Positive Analysis based on Monthly Data from the Year of 2004 to 2008

XIE Ba-mei

(College of Economics, Fujian Normal University, Fuzhou 350007, China)

Abstract: Empirical analysis is conducted on the relationship between the monetary supply, financial institutions' loan and SMEs' loan by using the unit root test, co-integration test and Granger causality test based on monthly data from January of 2004 to September of 2008. This paper holds that China has credit transmission channel. But through this channel, the influence of the monetary policy on the SMEs' loan is limited. So we consider that it is helpful to seek the breakthrough of the SMEs' finance by establishing long-term effective mechanism and dredging the monetary policy transmission channel.

Key word: monetary policy; small and medium-sized enterprises (SMEs) loan; credit transmission; transmission channel

2008 年下半年,受紧缩货币政策和国际金融危机的影响,我国通货膨胀得到了控制,但经济增长速度放缓,并面临进一步下行的风险。我国政府审时度势,适时调整宏观经济政策目标,将“保持经济稳定增长”放在首要位置。在货币政策上,央行多次下调基准利率和存款准备金率,调整商业银行信贷规模,对农村信用社等金融机构执行较低的存款准备金率,并决定通过“窗口指导”和信贷政策引导加大对“三农”、中小企业等经济社会发展薄弱环节的信贷支持,以进一步调整和优化信贷结构,维持经

济稳定增长。那么,当前的货币政策通过现有传导机制对中小企业信贷能够产生多大的影响?要说明这个问题,需要探讨我国货币政策传导渠道及货币政策对中小企业信贷的影响力。

一、货币政策传导理论及文献回顾

自凯恩斯建立以利率为核心的货币政策传导理论以来,由于经济环境和所坚持的基本理论不同,各经济学流派分别形成了各自的货币政策传导机制理论。1995 年, Mishkin 根据货币与其他资产之间的替代性,将货币政策传导机制分为货币渠道和

* 收稿日期:2009-01-29

作者简介:谢八妹(1975—),福建漳平人,讲师,经济学硕士,在福建师范大学经济学院任教,主要从事金融理论与实践研究。

信贷渠道两大类。^[1]

持货币渠道观点的学者认为,货币和债券是金融资产的两种形式,贷款和债券可以相互替代。货币政策传导过程主要是通过不同金融资产价格(如利率、汇率)的变化发生作用,并影响投资水平和产出。其早期代表理论为凯恩斯建立的利率传导机制模型。凯恩斯认为,货币供给量变化引起利率变化进而引起投资和总需求的变化,最终导致国民收入变化。此后,一些著名的经济学家重新给利率传导机制以新的诠释,形成了资产价格传导理论(如托宾的“q”项理论、弗里德曼货币传导理论)、财富效应传导理论(如莫迪利亚尼的“生命周期理论”、勃伦纳和梅尔泽的“财富调整论”)和汇率传导理论等货币渠道传导理论。货币传导理论是建立在完全信息的金融市场假设基础之上的,忽略了信息不完全和金融市场自身结构等问题。

20世纪50年代以罗萨(R.V.Rosa)为代表提出的信用可得理论,是信贷传导渠道的理论支撑。罗萨(R.V.Rosa)、卡莱肯(Kareken)、林德柏克(Lindbeck)等人认为以往货币理论家在分析由利率传导的货币政策传导机制时,只注意利率对储蓄和借款者的影响,而忽视了利率对贷款者的影响。^[2]事实上,贷款人对利率变动也是敏感的。中央银行通过利率对贷款者的资产状况和信用产生影响,从而改变商业银行资产流动性。这种流动性的变化影响商业银行决策者对信用供给量的决策。进一步考虑信息的非对称性和金融市场的不完善性,信用市场上存在两个基本货币传导渠道,即银行贷款渠道和资产负债表渠道。Bemanke和Blinder(1988)指出,在信息不对称条件下,金融中介机构在金融体系中发挥着特殊作用,银行贷款融资对于特定贷款人,特别是中小企业和个人是不可或缺的。^[3]货币政策通过中央银行准备金操作降低银行金融头寸,减少银行可贷资金,从客观上限制银行提供贷款能力。贷款依赖型借款者由于贷款资金来源减少而减少投资,从而使总产出下降。Bemanke和Gertler(1989,1995)则提出资产负债表效应,认为货币政策可以通过影响借款人的授信能力达到放大货币政策影响力的作用。其传导途径为:货币供给量增加导致利率下降,股票价格上升,净现金流提高,从而改善企业资产状况,提高公司资产负债表质量,减少逆向选择和道德风险,进而使得银行贷款量上

升,最终导致经济增长。^{[4][5]}

此后,国内外一些经济学者利用不同的实证方法和样本区间对货币政策传导渠道进行了研究,并获得不同的研究结论。Ramey(1993)、Morris和Sellon(1995)、Ariccia和Garibaldi(1998)认为,货币渠道远比信贷渠道重要,中央银行不能显著影响银行贷款行为,信贷渠道的数量效应微不足道。而C.Romer和D.Romer(1990)认为,货币紧缩后外部融资构成中银行贷款比例减少,紧缩货币政策对银行放贷能力的显著影响是由联储直接盯住银行贷款行为引起的,而与货币政策传导内在属性无关。Kashvap、Stein和Wilcox(1993)、Woon Gyu Choi和Yung Kim(2003)、Straub(2004)、Bougheas、Mizen和Yalcin(2005)、Almeida和Campello(2006)分别从银行层面和企业层面也证明了银行贷款渠道传导机制和资产负债表渠道传导机制的存在。^[6]陈飞、赵昕东和高铁梅(2002)、孙明华(2004)认为,我国货币渠道比信贷渠道对于实体经济具有更大影响。^{[7][8]}冯春平(2002)认为,我国货币冲击有明显变动性,货币冲击对产出的中短期影响逐渐下降,稍长期影响也在后期降低,对价格的影响波动性更大,并有逐渐加大趋势。^[9]王振山、王志强(2000)、王国松(2004)则认为,信贷渠道是中国货币政策的主要传导途径。^{[10][11]}而王雪标等(2001)对中国1984—1995年的实证研究表明货币政策是通过货币和信贷两个渠道同时影响经济的,但无法区分哪个更重要。^[12]周英章、蒋振声(2002)认为中国货币政策是通过信贷渠道和货币渠道共同发挥作用,信贷渠道占主导地位,但转轨时期信贷渠道的传导障碍在很大程度上限制了以其作为主要传导途径的货币政策有效性。^[13]

本文试图借鉴国内外经济学者对货币政策传导机制的研究方法和结论,通过考察中央银行货币供应量(M_2 、 M_1 、 M_0)、利率水平和金融机构贷款总量及中小企业贷款量之间的关系,来探讨货币政策变动对金融机构贷款行为,特别是对中小企业信贷产生的影响。

二、实证分析

本文采取的研究方法是首先对所涉及的变量进行单位根检验,以确定其平稳性;然后检验各变量间存在的协整关系;最后进行因果关系检验,并建立回归模型。

本文所涉及的变量有:货币供应量(M_2 、 M_1 、 M_0)、

金融机构各项贷款总量 (L_0)、中小企业贷款量 (L_1)、金融机构贷款基准利率 (R)。其中,中小企业贷款总量=乡镇企业贷款+三资企业贷款+私营企业及个人贷款;金融机构贷款基准利率为 6 个月至 1 年(含 1 年)贷款基准利率。样本区间为 2004 年 1 月至 2008 年 9 月月度数据。 M_2 、 M_1 、 M_0 、 R 、 L_0 数据来自中国人民银行网站, L_1 数据来自对国研网数据的整理。实

证分析工具采用计量软件 EVIEW5.0。

1. 各变量的单位根检验

建立两个变量相关关系的模型前,应先对时间序列做平稳性检验,以排除伪回归。我们采用 ADF (Augmented Dickey Fuller) 检验方法对上述各变量进行单位根检验,滞后阶数采用施瓦茨(Schwarz)贝叶斯信息准则(SBIC),检验结果如表 1:

表 1 各变量 ADF 检验结果

变量	检验形式 (C, T, K)	ADF 检验值	临界值	一阶差分	检验形式 (C, T, K)	ADF 检验值	临界值
$\ln L_0$	(C, T, 0)	-1.562 555	-3.174 802***	$D(\ln L_0)$	(C, 0, 0)	-6.318 869	-3.555 023*
$\ln L_1$	(C, 0, 0)	-0.961 008	-2.595 033***	$D(\ln L_1)$	(C, 0, 0)	-6.567 178	-3.555 023*
$\ln M_0$	(C, T, 0)	-5.093 895	-4.130 526*	$D(\ln M_0)$	(C, 0, 0)	-8.088 376	-3.584 743*
$\ln M_1$	(C, T, 0)	-2.530 366	-3.174 802***	$D(\ln M_1)$	(C, 0, 0)	-8.225 049	-3.555 023*
$\ln M_2$	(C, T, 0)	-3.950 545	-3.492 149**	$D(\ln M_2)$	(C, 0, 0)	-9.364 323	-3.555 023*
$\ln R$	(C, T, 0)	-1.704 586	-3.174 802***	$D(\ln R)$	(C, 0, 0)	-6.695 353	-3.555 023*

注:(1)检验形式(C,T,K)分别表示常数项、时间趋势项和滞后阶数;(2)*、**、***表示 1%、5%、10%显著水平。

单位根检验结果显示,除 $\ln M_0$ 和 $\ln M_2$ 序列分别在 1%和 5%显著水平上是平稳的外,其余原变量 ADF 统计量都大于 10%临界值,说明这些序列都是非平稳的。因此,不能采用传统 OLS 回归方法阐释变量间关系,否则会产生伪回归问题。对检验变量取一阶差分,显示 ADF 统计值在 1%显著水平均小于临界值,故拒绝差分序列非平稳假设。由此,我们

判断这些变量为一阶单整,可以采用协整检验对这些变量间的关系进行分析。

2. 协整检验

协整检验是用来检验非平稳变量之间是否存在长期均衡关系的方法。本文分别对有关变量进行 Johansen 协整检验,检验结果见表 2。

表 2 Johansen 检验结果

协整变量	零假设协整向量数目	特征值	迹统计值	协整变量	零假设协整向量数目	特征值	迹统计值
$(\ln M_0, \ln L_0)$	0*	0.289 573	20.095 460	$(\ln M_0, \ln L_0)$	0	0.075 698	4.428 286
	最多一个	0.029 797	1.633 473		最多一个	0.003 283	0.177 584
$(\ln M_1, \ln L_0)$	0*	0.293 950	19.957 750	$(\ln M_1, \ln L_1)$	0	0.090 993	6.140 381
	最多一个	0.021 288	1.161 988		最多一个	0.018 141	0.988 634
$(\ln M_2, \ln L_0)$	0	0.151 097	8.981 751	$(\ln M_2, \ln L_1)$	0	0.083 804	4.787 150
	最多一个	0.002 515	0.136 002		最多一个	0.001 126	0.060 825
$(\ln R, \ln L_0)$	0	0.094 007	7.255 395	$(\ln R, \ln L_1)$	0	0.112 193	8.658 316
	最多一个	0.035 008	1.924 313		最多一个	0.040 495	2.232 260

注:(1)滞后期为 2。(2)*表示在 1%显著水平上对原假设的拒绝,即表明变量间存在协整关系。拒绝零假设协整向量的 1%和 5%显著性水平临界值为:19.937 11 和 15.494 71;变量间最多只有一个协整关系的 1%和 5%显著性水平临界值为:6.634 897 和 3.841 466。

由检验结果可知,在 1%显著性水平上,lnM₀ 与 lnL₀、lnM₁ 与 lnL₀ 迹统计值大于临界值,拒绝原假设,说明它们存在协整关系。即 lnM₀ 与 lnL₀、lnM₁ 与 lnL₀ 存在长期稳定关系。但 lnR、lnM₂ 与 lnL₀、lnM₀、lnM₁、lnM₂、lnR 与 lnL₁ 都不存在长期稳定关系。这说明,在 2004 年 1 月到 2008 年 9 月期间,我国货币

供给量 M₀、M₁ 与金融机构贷款总量间存在长期稳定的均衡关系,而货币供给量以及利率的变化与金融机构对中小企业贷款间不存在长期稳定均衡关系。

3.Granger 因果检验

Granger 因果分析是检验变量间是否存在因果关系,及因果关系的方向。

表 3 Granger 因果检验结果

原假设 H ₀	滞后期数	F 值	P 值	检验结果
lnL ₀ 不是 lnM ₀ 的 Granger 原因	3	5.200 03	0.003 49	拒绝
lnM ₀ 不是 lnL ₀ 的 Granger 原因		2.516 18	0.069 60	拒绝
lnL ₀ 不是 lnM ₁ 的 Granger 原因	3	7.497 81	0.000 34	拒绝
lnM ₁ 不是 lnL ₀ 的 Granger 原因		4.810 58	0.005 29	拒绝
lnL ₀ 不是 lnM ₂ 的 Granger 原因	3	1.240 45	0.305 67	接受
lnM ₂ 不是 lnL ₀ 的 Granger 原因		2.247 42	0.095 09	接受
lnL ₀ 不是 lnR 的 Granger 原因	1	5.325 62	0.024 95	拒绝
lnR 不是 lnL ₀ 的 Granger 原因		0.621 73	0.433 92	接受
lnL ₁ 不是 lnM ₀ 的 Granger 原因	2	2.673 31	0.206 41	接受
lnM ₀ 不是 lnL ₁ 的 Granger 原因		1.628 73	0.078 88	拒绝
lnL ₁ 不是 lnM ₁ 的 Granger 原因	2	2.554 88	0.087 81	拒绝
lnM ₁ 不是 lnL ₁ 的 Granger 原因		2.384 88	0.102 50	接受
lnL ₁ 不是 lnM ₂ 的 Granger 原因	1	0.038 96	0.844 28	接受
lnM ₂ 不是 lnL ₁ 的 Granger 原因		1.607 90	0.210 33	接受
lnL ₁ 不是 lnR 的 Granger 原因	1	2.705 81	0.105 90	接受
lnR 不是 lnL ₁ 的 Granger 原因		3.336 33	0.073 40	拒绝

注:滞后期数为基于 VAR 模型赤池 AIC 最小值确定的最优滞后阶数; F 值较大, P 值较小,就拒绝原假设,即认为一个变量是引起另一个变量变化的原因。

Granger 因果检验结果显示,货币供给量(M₀、M₁)与金融机构贷款总量(L₀)间存在双向因果关系,但 M₂ 以及基准利率变化不是金融机构贷款(L₀)的格兰杰因。此外,货币供给量(M₁、M₂)均不是中小企业贷款(L₁)变化的格兰杰因,而基准利率(R)变化是 L₁ 变化的格兰杰因。这说明 2004—2008 年 9 月间,我国货币供给量 M₀、M₁ 变化与金融机构贷款总量变化间的影响是相互的。但货币供应量(M₁、M₂)变化对中小企业贷款量的变化并不产生影响,M₀ 与基准利率变化对中小企业贷款产生一定程度的影响。

由上述协整检验可知,在 1%显著性水平上,lnM₀ 与 lnL₀、lnM₁ 与 lnL₀ 存在协整关系。这样,我们可以利用传统的 OLS 方法来考察它们间的关系。我们分别对 lnL₀ 和 lnM₀、lnL₀ 和 lnM₁ 进行回归,回归方程反映信贷市场货币供给量与金融机构贷款的长期均衡关系。回归方程如下:

$$\ln L_0 = 2.076\ 790 + 1.008\ 222 \ln M_0$$

(3.820 938) (18.764 05) R²=0.864 895

$$\ln L_0 = -2.010\ 361 + 1.1123\ 32 \ln M_1$$

(-8.919 131) (60.579 20) R²=0.985 234

从以上回归分析可以看出,回归方程拟合度较高,基础货币供应量(M₀)和狭义货币供应量(M₁)都对信贷市场有显著正相关影响。M₀ 每变动一个百分点,金融机构贷款将变动 1.008 个百分点;M₁ 每变动一个百分点,金融机构贷款将变动 1.112 个百分点。同时由协整检验可知,货币供应量及基准利率变化与金融机构对中小企业贷款变化并没有直接的长期关系。因此,无法得到货币供应量及基准利率与中小企业贷款的回归方程。

4. 结论及分析

由上述协整检验、Granger 因果检验以及对变量的回归分析,我们可以得到以下结论:

(1)我国货币供应量(M_0 、 M_1)与金融机构贷款具有长期稳定关系,并呈现正相关关系,即货币扩张政策对金融机构信贷增长产生影响。这也说明了当前我国货币政策传导机制中存在信贷传导渠道。

(2)由因果检验可知,虽然基础货币与基准利率对中小企业贷款具有一定程度的影响,但是货币供应量和基准利率与中小企业贷款数量变化没有长期稳定关系。因此,决定金融机构对中小企业贷款量变化的主要因素不在于货币政策的变化。

(3)虽然我国货币政策传导机制中存在信贷传导渠道,但是货币政策变化通过现有传导机制对中小企业信贷的影响却是有限的,即这一传导渠道是受到阻滞的。即使扩张性货币政策将导致银行信贷供给量的增加,但并不意味着对中小企业信贷也随着增加,原因在于银行对中小企业实行信贷配给。

信贷配给的原因之一是信息不对称。对银行而言,中小企业经营上具有较强的不确定性,缺乏相应的信息披露制度和抵押资产。因此,银行面临逆向选择和道德风险的可能性加大。为保证经营效益,银行必然转变信贷偏好,“保大放小”,将经营目标主要放在经营较为稳定、信贷风险较低、可以派生大量中间业务的大企业和优质客户。同时,制度缺陷也将加剧商业银行对中小企业信贷配给。新古典经济学家认为,信贷配给的广泛存在是由于法律和制度的干扰使得价格机制难以发挥调节供求的功能,尤其表现在政府当局对信贷体系的控制上。在我国,金融制度和社会支持体系的缺失使商业银行对中小企业信贷配给加强。比如,我国信贷资源具有高度的垄断性,缺乏包括地区性中小金融机构在内的多层次银行体系,银行间未能形成对中小企业服务的良性竞争态势;现有银行体系缺乏与中小企业信用特征相适应的银行信贷管理制度,使有潜力的中小企业被拒之门外;信用担保体系发展不适应中小企业发展需要,银保之间未能形成稳定的协作关系,中小企业难以获得有效担保;我国尚未建立起一套完整而科学的信用调查和评价体系,企业信用信息无法有效传递,同时也不能形成“一处失信,处处制约”的约束机制。

三、政策建议

考虑银行对货币总量变化及利率变化的反应,我们认为,建立长效机制,进一步疏通货币政策传导机制,是突破中小企业融资困境的关键。

1.加强信用担保制度建设与创新,疏通信贷传导瓶颈

西方经济学者认为,担保具有信号传递功能,当借贷双方具有不同信息时,担保可提高贷款者对其预期收益的评估能力(Yuk-Shee Chan, George Kanatas, 1985)。因此,在一定条件下,担保将增加银行的回报,具有有效的激励效应。而第三方担保者的存在增加了担保的可获得性,相应的减少了信贷配给的可能性(Divid Besanko, A.V.Thakor, 1987)。中小企业信用担保组织作为第三方担保者,能够为缓解中小企业信贷配给提供有效的渠道。当前,应加强信用担保制度建设和创新,使信用担保在解决中小企业信贷问题方面发挥更广泛的作用。

(1)建立和创新企业互助担保组织与形式,设立互助担保基金。除由地方政府或企业协会牵头,鼓励地方中小企业建立互助担保组织外,还可以利用互联网创新互助担保形式,如阿里巴巴创造的网络联保贷款形式。互助担保组织和形式是企业自发组成的,其对会员企业的信用状况由于长期的业务往来和联系比较了解,形成了相互帮助和相互监督的约束机制,进而实现相互之间的信用担保。

(2)整合担保资源并加强对现有信用担保机构的建设。一是整合现有的担保机构,并通过多种形式扩大资金补充渠道,优化资本结构,提高担保能力。二是建立连续补偿机制。建立担保机构和地方政府的联合补偿机制,以保证担保的连续性发展。地方政府应制定为中小企业融资担保的补偿办法和补偿比例,并落实补偿资金。三是建立再担保制度。信用担保机构通过相互间的联合担保和再担保,可以将担保机构最初承担的风险最大限度地分散和转移出去,使其承担的风险系数降到最低限度。四是加强担保机构防范风险的能力。信用担保机构不仅要在经营过程中不断建立和完善动态的风险监控机制、健全财务管理制度和进行人才引进以及培训制度的创新,同时,要建立完善的法人治理结构,建立起产权清晰、职责明确、政企分开、管理科学的现代企业管理制度,并使一切市场经济关系建立在合同、契约关系的基础之上,真正实现信用担保机构的市场化运作。

(3)建立银行、担保机构和企业间的三方风险分担机制,分散贷款风险。在市场经济中,担保机构与银行间应当是一种平等协作关系,这种协作关系

包括双方的责任分担以及信息共享。银行同担保机构应建立磋商机制,就风险责任的分担及信息共享问题达成共识,强化银行的风险约束,分散担保机构风险,促进信贷业务和担保业务共同发展。担保机构为中小企业提供担保,如借款会员发生违约,首先用借款会员的抵押物补偿,不足额用互保基金补偿,仍有不足,由银行与担保公司按情况分担剩余损失。

2. 加强相关制度建设,疏通货币政策传导双渠道

(1) 深化金融体制改革,逐步改善中小企业信贷的金融环境。一要建立多层次银行体系,加强地方中小金融机构的建设。应立足于中小企业较为集中的区域,发展组织结构扁平化的地方性中小金融机构,允许一些运营较为成功又具备了中小银行核心竞争力的优秀贷款担保公司升级成银行,为中小企业提供服务。二要改革商业银行信贷管理体制。通过成立专门面向中小企业金融服务的部门,制定专门针对中小企业贷款业务的管理办法、评级标准和操作流程,量身定做能满足中小企业融资需求的信贷品种,制定专门的中小企业信贷考核办法及责任制度等,建立与中小企业特点相适应的信贷管理制度,减少信贷风险。三要逐步进行利率市场化改革。利率市场化使商业银行能够根据信贷对象风险程度的不同制定不同的利率担保政策,改变风险与收益的非对称状况,增加银行对中小企业提供贷款的积极性。

(2) 创建中小企业多种融资渠道,疏通货币传导机制。一是要拓宽间接融资的渠道,探索建立区域内民间资本市场,将民间资本纳入公开操作的系统,进一步规范民间借贷关系。如放宽准入的条件,允许成立城市中小企业贷款公司,运营几年之后,可以允许其中表现优秀的贷款公司接受大银行的批发贷款,甚至可以升级为中小企业银行,给中小企业贷款公司一个长期发展的出路。二是要进一步拓宽直接融资渠道。创新中小企业债券发行模式,增强企业信用,使部分具备条件的中小企业可以通过债券市场融资。比如深圳 20 家中小企业作为联

合发行人,按照“统一冠名、分别负债、统一担保、集合发行”的模式发行债券。该债券由担保公司和国家开发银行进行联合担保,信用级别为 AAA,解决了单个企业信用不足难以通过债券市场筹资的问题。还要创新中小企业股票发行制度。对有实力的企业,特别是科技含量较高的优质企业,要创造条件,通过公开发行业债券或公开发行股票,增强其融资能力。

(3) 建立中小企业发展基金,有选择地扶持中小企业发展。允许地方政府发行债券,为中小企业发展基金筹措资金。中小企业发展基金可以通过进行创业辅导和服务、技术创新奖励、人才培养、市场开拓等方式直接支持中小企业,并通过专项资金的使用,产生孵化器作用,催生一批经营规范、具有一定竞争力的优质企业。同时,也可以把资金直接注入担保公司或为中小企业服务的政策性银行,对中小企业进行间接支持。

(4) 加强企业与社会信用环境的建设。信用制度建设应包括社会信用评价体系建设和企业内部信用管理制度建设。地方政府在信用建设过程中应发挥重要作用。地方政府可以倡导并推动设立中小企业信用促进会,促进会采取相应措施建立企业信用激励与约束机制,共同营造良好的制度环境。比如建立该区域的中小企业信用征集系统和信用评价系统,对会员企业的信用等级评价结果进行公示,增强企业守信意识,同时,联合金融机构根据履约状况和信用等级对企业进行奖惩,通过信用激励机制建设,促使企业加强信用管理。在网络时代可以利用互联网建立网络诚信系统。比如阿里巴巴利用 2 000 多万家中小企业在阿里巴巴的网络交易信用,建立了一个民间电子商务诚信体系。企业只要失信一次,就很难继续在阿里巴巴网络贸易平台上生存。这样的网络诚信系统,有助于银行节省信用核查成本,提高银企合作的机会,同时也有助于促使企业加强内部信用管理,净化社会信用环境。

(下转第 94 页)

表8 2007年三线城市GDP排名20强

城市	GDP/亿元	排名	城市	GDP/亿元	排名
绍兴	1 971	1	洛阳	1 595	11
淄博	1 945	2	嘉兴	1 585	12
常州	1 880	3	威海	1 583	13
大庆	1 822	4	沧州	1 486	14
济宁	1 736	5	金华	1 462	15
台州	1 723	6	南阳	1 407	16
徐州	1 680	7	盐城	1 368	17
临沂	1 660	8	保定	1 322	18
东营	1 658	9	扬州	1 311	19
邯郸	1 609	10	鞍山	1 276	20

四、主要结论:

1.各三线城市之间保险业发展水平存在着严重的不均衡,而且差距较大。

2.在中西部保险业发展水平整体落后于东部发达地区的情况下,部分中西部三线城市的保险业发展水平却并不低。

3.影响三线城市保险业发展水平的主要因素包

括GDP、人口数量与分布、城镇居民人均可支配收入等;经济发达的省份,三线城市保险业发展水平也普遍较高。

4.部分三线城市的保险业发展水平已经超过了一些省会城市,三线城市所蕴含的商机逐步显现。

参考文献:

- [1] 2007年各相关城市国民经济和社会发展统计公报[Z].2007.
- [2] 2007年中国保监会及相关城市保监局统计报表[Z].2007.
- [3] 刘平.中国寿险市场区域非均衡化发展的研究[J].云南财经大学学报,2008(5):73-78.
- [4] 刘平,李坚.我国城市保险业发展水平影响因素的实证分析[J].重庆工商大学学报(社会科学版),2008(6):25-33.
- [5] 刘平.西部欠发达地区发展思路与策略的研究[J].当代经济管理,2006(5):89-93.
- [6] 刘平.到西部去淘金[J].中国保险,2005(12):37-38.
- [7] 刘平,龚振林.省(自治区、直辖市)保险发展水平比较及影响因素的实证分析[J].重庆工商大学学报(社会科学版),2008(3):40-50.

(上接第87页)

参考文献:

- [1] 蒋瑛琨,刘艳武,赵振全.货币渠道与信贷渠道传导机制有效性的实证分析[J].金融研究,2005(5).
- [2] 闻岳春,严谷军.西方金融理论[M].北京:商务印书馆,2006:161.
- [3] Bemanke B S,Blinder A S. Money, Credit and Aggregate Demand [J]. The American Economic Review Papers and Proceedings,1988,78(2).
- [4] Bemanke B,Gertler M. Agency Costs, Net worth, and Business Fluctuation [J]. American Economic Review, 1989,79.
- [5] Bemanke B S,Gertler M. Inside the Black Box: The Credit Channel of Monetary Policy Transmission[J]. Journal of Economic Perspectives,1995,9(4).
- [6] 江群,曾令华.货币政策传导信贷渠道研究述评[J].湘潭

大学学报(哲学社会科学版),2007(11).

- [7] 陈飞,赵昕东,等.我国货币政策工具变量效应的实证分析[J].金融研究,2002(10).
- [8] 孙明华.我国货币政策传导机制的实证分析[J].财经研究,2004(3).
- [9] 冯春平.货币供给对产出与价格影响的变动性[J].金融研究,2002(7).
- [10] 王振山,王志强.我国货币政策传导途径的实证研究[J].财经问题研究,2000(12).
- [11] 王国松.通货紧缩下我国货币政策传导的信贷渠道实证分析[J].统计研究,2004(5).
- [12] 王雪标,王志强.财政政策、金融政策与协整分析[M].大连:东北财经大学出版社,2001.
- [13] 周英章,蒋振声.货币渠道、信用渠道与货币政策有效性——中国1993—2001年的实证分析和政策含义[J].金融研究.2002(9).