

# 嘉兴市小微企业融资问题研究

## ——基于 13 家法人银行异质性特征的分析

沈彦菁 陈晓奕 陈芳芳<sup>1</sup>

(中国人民银行嘉兴市中心支行, 浙江 嘉兴 314050)

**【摘要】**在梳理小微企业融资问题相关研究的基础上, 分析了嘉兴市 13 家法人银行的小微企业贷款供给的现状和特点, 建立面板回归模型, 量化分析法人银行异质性对小微企业信贷供给的影响。结果表明: 法人银行异质性带来了服务小微企业的差异, 其流动性和资产规模与小微企业信贷供给呈显著正相关, 数量型货币政策和价格型货币政策均会显著影响小微企业信贷有效供给。法人银行可加快信贷产品创新, 提高信贷供给质量, 优化流动性管理架构; 金融管理部门在制定政策时, 应积极探索差异化政策支持模式。

**【关键词】**小微企业 融资 法人银行 信贷供给 异质性 嘉兴

**【中图分类号】**:F279. 275. 5 **【文献标志码】**:A **【文章编号】**:1671-3079(2021)05-0041-09

作为我国市场经济中数量巨大的企业群体, 小微企业在经济社会结构中的重要性日益突出, 成为促进消费、带动投资、拉动经济的重要“生力军”。我国银行业虽努力致力于解决小微企业贷款难问题, 但目前我国金融体系尚未完全实现“多层次、广覆盖、差异化”, 小微企业仍然存在融资难问题, 而法人银行机构层级少、决策链条短、响应速度快, 贴近社区、贴近企业, 在服务小微企业上具有“门当户对”的天然优势, 是服务小微企业的主力军, 分析法人银行异质性对小微企业贷款供给的影响差异, 对于精准有效支持小微企业、解决小微企业融资难问题, 具有一定的现实意义。

本文从资产规模、流动性比例、资本充足率等方面充分考虑法人银行的异质性, 对嘉兴市 13 家法人银行的小微企业贷款供给现状和特点进行了分析, 运用面板回归模型, 对法人银行异质性对小微企业信贷供给的影响进行实证分析, 以期为法人银行更精准有效地支持小微企业融资、提升服务效率提供政策建议。

### 一、小微企业融资问题的相关研究

关于企业信贷与融资问题的相关研究较多, 与小微企业信贷相关的研究可以大致分为基于银企信息不对称的信贷配给、基于银行信贷渠道理论的银行信贷行为、基于银行个体特征对企信贷供给意愿三类研究。

#### (一) 基于银企信息不对称的信贷配给研究

Stiglitz 和 Weiss 在 1981 年就基于银企信息不对称的信贷配给问题给出了经典的解释: 信贷市场的信息不对称性使得银行面临超额贷款需求, 当无法衡量借款人信用风险时, 为避免出现逆向选择, 银行给予贷款人低于竞争性均衡利率的利率水平。<sup>[1]</sup>国内学者对企业的信贷配给现状及成因也开展了诸多研究, 如: 中国人民银行成都分行课题组指出, 小微企业的实际信贷需求

<sup>1</sup>作者简介: 沈彦菁(1980-), 女, 浙江嘉兴人, 中国人民银行嘉兴市中心支行经济师。

有夸大成分，形成信贷配给的真实原因是严重的逆向选择与信息不对称，其造成价格机制难以使供给和需求实现均衡；<sup>[2]</sup>文学舟等指出，信息不对称、信任度不足等因素阻碍小微企业融资，使得小微企业贷款可获得率不高。<sup>[3]</sup>

## （二）基于银行信贷渠道理论的银行信贷行为研究

货币政策的紧缩或扩张经过银行贷款渠道影响信贷成本，进而影响贷款投放规模，对实体经济产生冲击。<sup>[4]</sup>进一步研究表明，货币政策对规模小的企业渠道效应更大，<sup>[5]</sup>并且由于信贷市场存在摩擦，紧缩性货币政策对小企业的影响相比大企业更为显著，<sup>[6]</sup>小企业对货币政策的风险敏感性大于大企业。<sup>[7]</sup>黄磊、李健全基于贝叶斯模型平均法进行实证研究，得出价格型货币政策能够有效引导银行贷款利率，是商业银行贷款定价的决定因素。<sup>[8]</sup>

## （三）基于银行个体特征的对企信贷供给意愿研究

根据银行信贷渠道理论，银行个体特征影响外部融资成本从而造成银行信贷决策差异。<sup>[9]</sup>罗仲伟等认为，商业银行进行风险管理与风险规避是小微企业贷款供给不足的直接原因。<sup>[10]</sup>马孝先以金融去杠杆为背景研究银行对小微企业信贷配给机制后发现，对于收益与风险的平衡是小微信贷成本的主要考虑因素。<sup>[11]</sup>陈浩等探讨国有大型银行和小型地方法人银行贷款授信偏好差异及其内在原因后发现，大型银行呈现审慎经营特征，偏好支持国有企业和科技型企业，小型银行呈现较高的经营风险，偏好支持民营企业，因此建议在金融政策上作出差别安排。<sup>[12]</sup>

国内外学者对银行和小微企业信贷进行的诸多研究，既有理论层面的探讨，亦有政策角度的分析，也不乏微观层面的研究，但就银行本身的特征影响贷款行为方面的研究相对较少，而研究将该机制应用于小微信贷领域的文章就更少。在“帮助小微企业渡过难关”的时代要求下，对法人银行异质性是否会以及如何影响小微企业信贷供给的探讨，具有一定的研究价值。

## 二、嘉兴市法人银行的异质性及小微企业的贷款现状

根据银行信贷渠道理论，由于商业银行的异质性特征，货币政策调整在影响银行信贷价格与总量时，也可能进一步造成银行信贷行为的差异，以至于影响银行信贷资源分配。对嘉兴市13家法人银行资产规模、流动性比例等银行异质性特征及小微企业贷款余额进行分析后发现：城市商业银行资产规模最大，农村商业银行流动性比例略低，村镇银行资本充足率最高，全市法人银行小微企业贷款余额整体稳步增长，其中农村商业银行为小微企业贷款主力军，贡献最大。

### （一）法人银行异质性分析

截至2020年第三季度末，嘉兴市共有13家法人银行，包括1家城市商业银行、6家农村商业银行、6家村镇银行，现从资产规模、流动性比例、资本充足率等方面分析其异质性特征。2020年第三季度末嘉兴市13家法人银行资产情况见表1。

表1 2020年第三季度末嘉兴市13家法人银行资产情况

银行类别	平均总资产/亿元	各项贷款平均余额/亿元	平均资本充足率/%	平均流动性比例/%
城市商业银行	990.11	538.73	11.65	64.24
农村商业银行	454.39	267.12	12.31	59.02
村镇银行	21.78	17.05	21.18	72.25

### 1. 城市商业银行资产规模最大，各项贷款余额最高

截至 2020 年第三季度末，城市商业银行即嘉兴银行的总资产为 990.11 亿元，同比增长 27.96%，各项贷款余额同比增长 31.82%，均远高于农村商业银行和村镇银行的平均水平。

### 2. 农村商业银行资产规模居中，流动性比例略低于其他两类银行

截至 2020 年第三季度末，农村商业银行平均总资产为 454.39 亿元，平均流动性比例为 59.02%，较 2019 年第三季度末增长 0.99 个百分点。

### 3. 村镇银行资产规模小，资本充足率和流动性比例均高于城市商业银行和农村商业银行

截至 2020 年第三季度末，村镇银行平均总资产为 21.78 亿元，各项贷款平均余额为 17.05 亿元，整体规模较小。平均资本充足率为 21.18%，远高于其他两类银行。平均流动性比例为 72.25%，较 2019 年第三季度末增长 13.86 个百分点，流动性比例增长较快，且整体充裕。

## (二) 法人银行小微企业贷款特点

### 1. 13 家法人银行小微企业贷款余额整体稳步增长

如图 1 所示，自 2017 年起，嘉兴市 13 家法人银行小微企业贷款余额稳步增长，截至 2020 年第三季度末，13 家法人银行小微企业贷款余额合计 1627.45 亿元，较年初增长 308.20 亿元，增速达 23.36%，而 2018 年全年小微企业贷款增速为 8.87%，2019 年增速为 13.97%，增速差距显著。

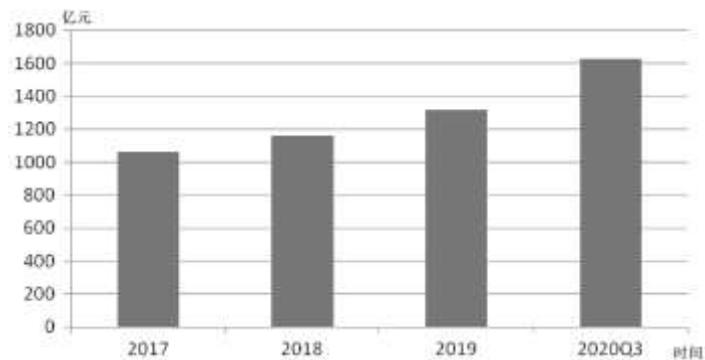


图 1 嘉兴市 13 家法人银行小微企业贷款余额

### 2. 小型企业贷款余额同比增长显著

截至 2020 年第三季度末，嘉兴市 13 家法人银行小微企业贷款余额同比增长 317.37 亿元，同比增速为 24.23%，约为 2018 年、2019 年同比增速的两倍。2020 年，受新冠疫情影响，有关部门出台千亿专项再贷款、“六稳六保”等金融支持政策，部分银行实行小微企业贷款利率优惠、延期还本付息等优惠政策，缓解疫情影响下小微企业资金周转困难等问题，贷款余额增速明显，见表 2 所示。

表 2 嘉兴市 13 家法人银行小微企业贷款同比增长情况

时间	小微企业贷款余额/亿元	同比增长量/亿元	同比增长率/%
2019Q3	1310.08	140.30	11.99
2020Q3	1627.45	317.37	24.23

数据来源：根据商业银行报表整理。

### 3. 法人银行占全市小微企业贷款余额一半以上

截至 2020 年第三季度末，嘉兴市小微企业贷款余额 3141.88 亿元，同比增长 26.88%，比年初新增 653.14 亿元，同比多增 293.92 亿元，其中，法人银行小微企业贷款余额占比达 51.80%，是嘉兴市贷款余额的一半，远高于其他国有银行、股份制银行和城市商业银行。

### (三) 法人银行支持小微企业供给的异质性特征

小微企业信贷供给结构特征是以农村商业银行为主，以城市商业银行和村镇银行为辅，即资产规模和流动性比例上的差异形成了多层次的供给体系。

#### 1. 城市商业银行小微企业贷款在全部贷款余额中占比不高

截至 2020 年第三季度末，城市商业银行小微企业贷款占全部贷款余额比例为 71.99%，农村商业银行为 77.93%，村镇银行为 83.63%。如图 2 所示，2017 年至 2020 年第三季度，城市商业银行占比整体呈下降趋势，而村镇银行 2020 年大幅上升，与农村商业银行相比，城市商业银行占比最低。

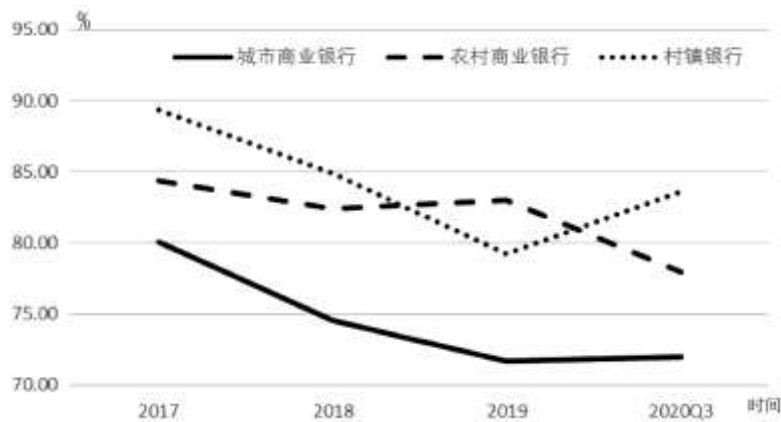


图 2 嘉兴市不同法人银行小微企业贷款余额平均占比情况

#### 2. 农村商业银行在全市法人银行小微企业贷款余额中占比最高、贡献最大

2018年至2020年第三季度，法人银行中城市商业银行、农村商业银行、村镇银行的小微企业贷款余额逐步增长，如图3所示。截至2020年第三季度末，城市商业银行即嘉兴银行的小微企业贷款余额为294.38亿元，农村商业银行合计1248.52亿元，村镇银行合计84.56亿元，分别占法人银行小微企业贷款余额比为18.09%、76.72%和5.20%，农村商业银行占比最高。

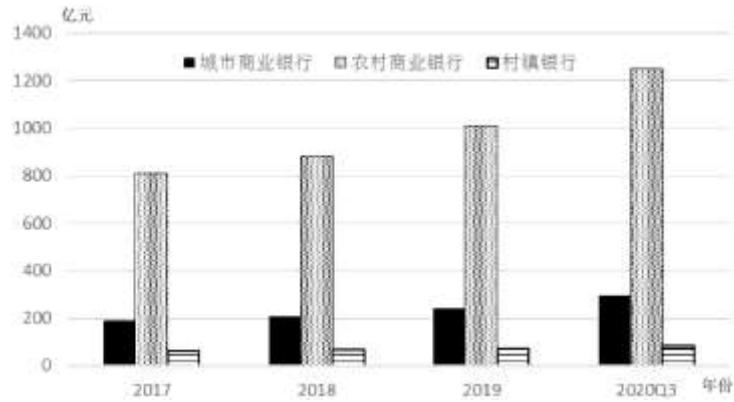


图3 嘉兴市不同法人银行小微企业贷款余额占比

### 3. 村镇银行小微企业贷款余额增速波动较大

2018年至2020年第三季度，嘉兴市城市商业银行、农村商业银行小微企业贷款余额增速明显提高，且两者相差不大。村镇银行2019年小微企业贷款余额增速有所放缓，到2020年第三季度增长迅速，表明2020年村镇银行虽然在总量上远低于其他两类银行，但小微企业贷款业务扩张迅猛，见表3。

表3 嘉兴市不同法人银行小微企业贷款同比增速情况%

时间	城市商业银行	农村商业银行	村镇银行
2018	9.39	8.89	7.14
2019	16.55	14.25	2.66
2020Q3	26.15	24.15	18.93

## 三、实证分析

### (一) 模型建立

利用stata15.0软件，通过Hausman检验对固定效应回归和随机效应回归进行最优选择，研究嘉兴市法人银行异质性对小微企业信贷供给的影响，建立包含银行资产规模、流动性比例、资本充足率的基准模型如下：

$$Le_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{it} + \beta_2 Y_t + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

其中,  $Le_{it}$  为被解释变量, 表示银行  $i$  在  $t$  时期的小微企业贷款余额;  $\beta_0$  是截距项,  $X_{it}$  表示贷款供给方面的影响因素, 反映银行  $i$  在  $t$  时期的资产规模、流动性比例、资产充足率三个变量,  $Y_t$  表示贷款需求方面的影响因素, 以嘉兴市的宏观经济状况代表当地小微企业贷款需求,  $\varepsilon_{it}$  为随机误差项。

在式(1)基础上, 引入货币政策变量, 对基准模型进行扩展, 研究价格型货币政策及数量型货币政策在银行个体特征对小微企业信贷供给影响过程中的作用, 具体方程如下:

$$Le_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{it} + \beta_2 Y_t + \beta_3 I_t + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

$$Le_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{it} + \beta_2 Y_t + \beta_3 Q_t + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

其中,  $I_t$  表示价格型货币政策变量,  $Q_t$  表示数量型货币政策变量。

## (二) 变量选择及数据描述

选取 2018 年至 2020 年第三季度嘉兴市 13 家法人银行的季度面板数据, 在实证分析中包含的主要变量现予说明。

银行小微企业信贷供给 (LE)。本文采用嘉兴市 13 家法人银行的小微企业贷款余额表示。

银行资产规模 (A)。本文选用银行的总资产数据作为资产规模代理变量。资产规模可以整体反映一家商业银行的经营水平, 理论上来说, 当资产规模增加时, 小微企业贷款余额也将有所增加。

银行流动性 (LR)。采用银行的流动性比例表示。为实现合理的流动性比例, 银行一般会调整资产负债结构, 一定程度上影响银行的小微企业贷款余额。理论上来说, 当银行的流动性较为充裕时, 小微企业贷款余额将有所增加。

银行资本充足程度 (R)。采用银行的资本充足率表示。资本充足率是指银行资本总额与加权风险资产总额的比例, 反映了商业银行能以自有资本承担损失的程度。银行的小微企业贷款余额受资本约束的影响。理论上来说, 当资本较为充足时, 小微企业贷款余额也将有所增加。

嘉兴市宏观经济状况 (GDP、CPI)。采用嘉兴市 GDP 增速和居民物价指数表示。国民经济的重要组成部分之一就是小微经济, 在一定程度上, GDP 数据与小微企业的整体信贷需求密切相关。居民物价指数代表嘉兴市的通货膨胀水平, 理论上来说, 通货膨胀率上升, 资金的实际成本下降, 小微企业贷款需求增加。

货币政策 (M2、Shibor)。采用广义货币供应量增速和上海银行间 7 天同业拆借利率分别表示数量型货币政策和价格型货币政策。广义货币供应量增速较为直观地反映了商业银行可贷资金的规模大小, 理论上来说, 当货币供应量增速上升时, 小微企业信贷余额增加。随着利率市场化改革的不断深化, 同业拆借利率一定程度上可以反映资金供求情况。理论上来说, 当 Shibor 下降时, 资金成本较低, 小微企业贷款增加。

以上变量数据来自 Wind 数据库、嘉兴市统计局以及各商业银行季度报表和年度报表。表 4 为变量的描述性统计结果。

表 4 变量的描述性统计结果

变量名	单位	样本量	均值	标准差	最小值	最大值
-----	----	-----	----	-----	-----	-----

LE	亿元	130	97.11	87.89	3.19	289.06
A	亿元	130	231.49	236.17	4.24	972.20
LR	%	130	64.66	27.96	30.08	183.97
R	%	130	17.80	6.08	11.33	39.61
GDP	%	130	5.66	3.84	-3.90	8.10
CPI	%	130	2.85	0.96	1.80	4.90
Shibor	%	130	2.67	0.26	2.15	2.92
M2	%	130	8.80	0.95	8.00	11.10

### (三) 实证研究

#### 1. 银行特征影响小微企业信贷余额的检验

利用 Hausman 统计量对固定效应回归和随机效应回归进行最优选择，银行特征影响下的 Hausman 检验结果见表 5。P 值检验结果表明，固定效应模型更优。

表 5 Hausman 检验结果

影响类型	Hausman 检验结果	Prob
银行特征影响下	$\text{chi2}(5) = (b-B)' [(V_b - V_B)^{-1}] (b-B) = 2.73$	$\text{Prob} > \text{chi2} = 0.0015$
数量型货币政策影响下	$\text{chi2}(5) = (b-B)' [(V_b - V_B)^{-1}] (b-B) = 2.52$	$\text{Prob} > \text{chi2} = 0.0007$
价格型货币政策影响下	$\text{chi2}(5) = (b-B)' [(V_b - V_B)^{-1}] (b-B) = 4.98$	$\text{Prob} > \text{chi2} = 0.5459$

表 6 为固定效应回归结果，拟合度为 0.8771。从表 6 中可以看出：第一，银行资产规模的回归系数为 0.3016，显著为正，表明银行资产规模与小微企业贷款余额之间呈显著正相关；第二，银行流动性比例回归系数为 0.8025，也显著为正，且影响程度最大，P 值结果表明，当法人机构流动性较为充裕时，信贷资金整体风险较小，银行愿意开展小微企业信贷业务，小微信贷余额增加；第三，资本充足率影响不显著，为满足资本充足率的高监管要求，部分银行机构尤其是小微企业贷款较多的小型银行可能会有选择地在银行间市场调节风险资产，以降低风险资产总额，在报表中提高资本充足率；第四，从回归结果来看，小微企业整体信贷需求增加，银行小微信贷供给也增加。具体来看，嘉兴市 GDP 增速增加，表明小微企业发展迅速，潜在信贷需求增加，银行信贷供给也随即增加；嘉兴市居民物价指数与银行小微信贷供给之间不存在相关关系。

表 6 固定效应回归结果

变量名	相关系数	标准误差	P 值

A	0.3016	0.0139	0.0000
LR	0.8025	0.3605	0.0280
R	-0.0499	0.0279	0.0170
GDP	0.3797	0.1714	0.0290
CPI	0.7015	0.5931	0.2390

## 2. 货币政策影响效应的检验

分别利用广义货币供应量增速和上海银行间 7 天同业拆借利率作为代理变量，通过 Hausman 检验进一步分析回归结果。

数量型货币政策影响下，Hausman 检验结果见表 5，P 值为 0.0007，数量型货币政策影响下固定效应模型更优。

表 7 为数量型货币政策影响下固定效应回归结果，拟合优度为 0.8834。从表 7 中可以看出，银行个体特征及小微企业的整体信贷需求方面，除嘉兴市 GDP 代理变量外，其余变量整体影响方向及显著性大小与基准模型基本一致。第一，银行资产规模、流动性比例对小微信贷余额影响为正，且较显著；第二，银行资本充足率在数量型货币政策影响下，显著性有所加强；第三，小微企业的整体信贷需求方面，嘉兴市 GDP 影响由显著变为不存在相关关系，居民物价指数仍与银行小微信贷供给之间不存在相关关系；第四，数量型货币政策指标 M2 的回归系数显著为正，影响程度超过流动性比例，当广义货币供应量增速增加时，银行会加大对小微企业信贷的投入，当广义货币供应量增速下降时，银行会减少对小微企业信贷的投入。

表 7 数量型货币政策影响下固定效应回归结果

变量名	相关系数	标准误差	P 值
A	0.2907	0.0143	0.0000
LR	0.7075	0.3548	0.0490
R	-0.0603	0.0276	0.0310
GDP	0.0837	0.2521	0.7410
CPI	0.5548	0.5832	0.3440
M2	2.6749	1.0867	0.0150

价格型货币政策影响下，Hausman 检验结果见表 5，其 P 值为 0.5459，价格型货币政策影响下随机效应模型更优。

表 8 为价格型货币政策影响下随机效应回归结果，拟合优度为 0.8829。从表 8 中可以看出，银行个体特征及小微企业的整体信贷需求方面，变量整体影响方向及影响程度与基准模型基本一致。第一，资产规模、流动性比例对小微信贷余额影响为正，且流动性比例影响程度有所增加；第二，资本充足率在价格货币政策影响下，显著性加强；第三，小微企业的整体信贷需求与数量型货币政策影响不一致，嘉兴市 GDP 与小微企业贷款余额存在相关关系，但影响程度有所下降，居民物价指数与银行小微

信贷供给之间仍不存在相关关系；第四，价格型货币政策指标 Shibor 的回归系数显著为负，且影响程度最大，当 Shibor 上升，银行小微企业信贷规模收缩，当 Shibor 下降时，银行小微企业信贷规模扩张，表明银行向小微企业放贷意愿受价格型货币政策影响。

表 8 价格型货币政策影响下随机效应回归结果

变量名	相关系数	标准误差	P 值
A	0.3023	0.0128	0.0000
LR	0.9001	0.3413	0.0080
R	-0.0662	0.0282	0.0190
GDP	0.3093	0.3277	0.0450
CPI	0.4588	0.5877	0.4350
Shibor	-11.8136	5.2259	0.0240

#### (四) 实证分析

银行的流动性比例是影响小微企业信贷供给最重要的因素。当法人银行流动性较为充裕时，信贷资金整体风险较小，银行愿意开展小微企业信贷业务，小微信贷余额增加。

银行的资产规模与小微企业贷款余额之间呈显著正相关关系，资本充足率对小微企业信贷供给影响不显著。银行资产规模越大，小微信贷规模也越大；资产规模越小，小微信贷规模也越小。资本充足率影响程度不大。

货币政策对小微企业贷款供给影响显著。数量型货币政策对小微企业贷款供给的影响为正，当广义货币供应量增速增加时，银行会加大对小微企业信贷的投入；价格型货币政策指标对小微企业贷款供给的影响为负，当 Shibor 上升时，银行小微企业信贷规模收缩，当 Shibor 下降时，银行小微企业信贷规模扩张。

在货币政策影响下，嘉兴市宏观经济变量代表的小微企业信贷需求对整体小微信贷供给影响不显著。理论上来说，当小微企业信贷需求增加时，银行小微信贷供给也增加。从实证结果来看，货币政策调控对小微信贷供给影响较大，但对小微企业信贷需求影响不显著。在数量型货币政策影响下，嘉兴市 GDP 影响由显著变为不存在相关关系；在价格型货币政策影响下，嘉兴市 GDP 对小微企业贷款余额影响程度有所下降。

## 四、主要结论和政策建议

### (一) 主要结论

#### 1. 法人银行的异质性带来服务小微企业的差异

嘉兴银行是一家总行位于红船起航地的城市商业银行，能第一时间响应政府政策扶持小微企业，货币政策传导效率相较于农村商业银行和村镇银行更高。另外，其资产规模最大、各项贷款余额最高且已实现县域机构的全覆盖，服务小微企业潜力巨

---

大。农村商业银行的市场范围主要为中小城镇及附属的广大农村区域，由于其长期扎根地方、专注普惠金融，使其在打通金融政策落地“最后一公里”上具备优势，成为支持小微企业名副其实的金融主力军。服务小微企业，既是时代赋予村镇银行的历史使命，也是村镇银行发挥自身比较性优势和错位竞争的必然选择，实际情况也显示，村镇银行在服务小微方面甘心做好“草根”，不断下沉服务重心，在承担社会责任的同时寻找差异化发展机遇，从“金融新军”逐渐成为服务小微企业的生力军。相较于城市商业银行和农村商业银行而言，村镇银行发展仍不够成熟，在提升金融服务的同时仍需要不断加强风险管理。

## 2. 法人银行流动性和资产规模是影响小微企业信贷供给的重要因素

法人银行的流动性和资产规模均与小微企业信贷供给呈显著正相关。法人银行流动性较为充裕时，整体信贷风险较小，相应的小微信贷风险也随之降低，关于流动性的顾虑会减少，一定程度上激励了银行开展小微企业贷款，其小微企业贷款供给也会相应上升。同时资产规模越大的法人银行，小微企业信贷供给的规模也越大。

## 3. 货币政策对小微企业信贷供给影响显著

数量型货币政策和价格型货币政策均会显著影响小微企业信贷供给，受利好政策驱动，法人银行会加大对小微企业的信贷供给，具体表现为：货币政策在数量上的宽松会刺激法人银行加大对小微企业信贷的投入，小微企业信贷供给规模亦会随着货币政策在价格上的宽松而扩大；反之，当货币政策紧缩时，法人银行放贷意愿降低，进而缩减小微信贷规模。此外，在货币政策的影响下，银行异质性及小微企业的整体信贷需求对小微企业信贷供给的影响也会产生变化。

### (二) 政策建议

第一，法人银行应当根据自身的比较优势为小微企业提供信贷服务。

一是加快信贷产品创新。法人银行应根据自身特质，挖掘优势，积极开发适合小微企业特点的模块化、多样化的创新特色信贷产品，以适应小微企业贷款多元化且“短、频、快”的实际需求，提高差异化服务水平。二是提高信贷供给质量。资产规模较大，流动性相对充裕的法人银行应将自身的客户大数据优势和流动性优势等转化为普惠金融风险控制优势与小微信贷低成本优势；资产规模较小，流动性相对不足且信贷供给意愿较低的法人银行应转变观念，充分抓住有利的政策窗口，优化信贷供给结构，主动为小微企业提供信贷支持，利用地缘优势与本地的影响力，做好业务下沉工作，降低小微企业融资门槛，争取实现服务小微和自身发展双赢。三是优化流动性管理架构。根据实证检验结果，流动性比例的提高有利于刺激法人银行小微信贷供给的增加。法人银行要科学理性确定各项授信政策，提升专业化、精细化管理水平，保持适度流动性，同时要加强风险管理，增强客户黏性，提高业务发展的稳定性和可持续性。

第二，金融管理部门在政策制定时应探索差异化扶持模式。

从实证结果来看，货币政策对小微企业信贷供给影响显著，小微企业融资难部分原因是货币政策传导不畅。因此，金融管理部门在制定政策时，应积极探索差异化政策支持模式，确保货币政策传导精准高效到位。数量型货币政策工具应当对流动性相对不足的法人银行给予支持，激励其开展小微信贷业务，实现流动性的有效匹配。价格型货币政策应当对规模小、流动性较强的法人银行予以支持，激励其在货币政策利率优惠时加大对小微企业信贷的投入。

### 参考文献：

[1] JOSEPH E STIGLITZ, ANDREW WEISS. Credit Rationing in Markets with Imperfect Information[J]. The American Economic Review, 1981, 71(3):21-29.

---

[2] 中国人民银行成都分行课题组, 方昕. 小微企业的信贷配给——基于四川省四县区的调查[J]. 中国金融, 2015(23): 76-77.

[3] 文学舟, 张海燕, 蒋海芸. 小微企业信贷融资中的银企信任问题分析及策略设计——基于江苏省 338 家小微企业的问卷调查[J]. 西南金融, 2019(9) :40-47.

[4] 廖慧, 马泽昊, 郑子龙. 商业银行资产负债表结构与货币政策传导渠道——基于银行贷款渠道的视角[J]. 经济与管理研究, 2013(10) :101-107.

[5] 曹永琴. 货币政策对不同规模企业的非对称效应研究[J]. 上海金融, 2017(6) :10-16.

[6] MARK GERTLER, SIMON GILCHRIST. Monetary Policy, Business Cycles, and the Behavior of Small Manufacturing Firms[J]. The Quarterly Journal of Economics, 1994, 109(2):15-18.

[7] 林朝颖, 黄志刚, 杨广青, 等. 基于企业微观的货币政策风险承担渠道理论研究[J]. 国际金融研究, 2015(6) :21-32.

[8] 黄磊, 李健全. 商业银行贷款利率决定因素研究——基于贝叶斯模型平均法[J]. 金融监管研究, 2018(11) :95-109.

[9] BEN S BERNANKE, ALAN S BLINDER. The Federal Funds Rate and the Channels of Monetary Transmission[J]. The American Economic Review, 1992, 82(4):48-56.

[10] 罗仲伟, 任国良, 文春晖. 为什么小微企业融资缺口越来越大: 一个理论分析[J]. 经济管理, 2012(9) :53-60.

[11] 马孝先. 金融去杠杆下商业银行对小微企业信贷配给的机制分析[J]. 宏观经济研究, 2018(11) :17-25, 63.

[12] 陈浩, 唐菲, 雷蕾, 等. 大型银行与小型银行贷款授信偏好差异的比较研究——基于民营和科创企业融资难的实证视角[J]. 金融科技, 2020(3) :41-49.