

中小企业社会资本、 信用水平与融资能力

韩 栋 周 良

摘 要: 社会资本是一个近年来被引入经济学研究领域的概念, 本文以中小企业社会资本为对象, 运用结构方程模型分析社会资本、信用水平与融资能力之间的作用机制并得出研究结论。

关键词: 社会资本; 信用水平; 融资能力

中图分类号: F276 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894 (2011) 05-0067-07

一、企业社会资本、信用水平与融资能力的作用机制与相关假设

(一) 企业社会资本与融资能力

信贷市场的最大问题是信息不对称及由此带来的信贷约束, 而与银行的更紧密的关系有利于缓解信息不对称和信贷约束。与银行的紧密关系, 使得银行“熟悉”它的融资方, 能够获得顾客信用方面的“软”信息, 这些信息使银行在没有硬信息的保证下也可以扩展他们的信贷, 因而有利于缓解银行对中小企业的信贷配给。相关理论对此已进行了深入研究, 因此可以作出以下假设:

H1: 中小企业社会资本和融资能力之间具有显著正相关关系, 即企业社会资本越多, 融资能力就越强, 反之, 融资能力就越弱。

H1a: 中小企业社会资本的结构维度和融资能力之间具有显著正相关关系。

H1b: 中小企业社会资本的关系维度和融资能力之间具有显著正相关关系。

H1c: 中小企业社会资本的认知维度和融资能力之间具有显著正相关关系。

(二) 企业社会资本与信用水平

相关文献在研究社会资本对企业金融行为的影响时认为中小企业社会资本是建立在信用基础上的, 缺乏信用, 企业社会资本也就不存在, 且国内外对社会资本的研究结果普遍认为, 企业社会资本与企业经营绩效有正的相关性。因此, 中小企业社会资本既能影响企业的经营绩效, 又能反映企业的信誉, 也即是通过影响企业的还款能力和还款意愿来影响企业的信用水平。下面从中小企业社会资本各维度出发系统分析中小企业社会资本与信用水平的关系。

1. 中小企业社会资本的结构维度与信用水平

(1) 网络规模。网络规模是企业在其拥有的网络中的联接数量。Burt(1992)发现, 通

过与网络中其他节点企业间的较多联接,一个企业可以以较低的成本获得一些信息利益,包括较宽的接口、更快的时间、优先推荐。因此,中小企业社会网络规模主要从信息获取和资源获取两方面促进企业经营绩效,进而提升信用水平。已有一些实证表明,企业更大的网络规模与企业绩效之间存在着正相关。

(2) 网络多样性。与网络规模类似,网络多样性对企业经营绩效所具有的影响也主要表现在信用获取和资源获取上,即更具异质性的网络意味着企业能够获取更丰富的信息和更多元化的资源,企业也就能更好地把握市场、技术和其他资源。

(3) 网络强度。密集的网络和较强的关系促进了信任,可以节省合作企业之间谈判、交易和管理的费用,降低信息、技术、资源的获取成本,促进彼此间信息的传播,尤其是隐含及敏感信息的传播。

综合以上分析,本文提出如下的假设:

H2: 中小企业社会资本与企业信用水平具有显著正相关关系。

H2a: 中小企业社会资本的结构维度与企业信用水平具有显著正相关关系。

2. 中小企业社会资本的关系维度与信用水平

(1) 信任。信任与合作之间存在互动关系:信任“润滑”了合作,合作孕育了信任。信任促成成员企业之间的互助合作,使节点之间的沟通更加顺畅,不但能够提升网络的凝聚力,而且有助于网络竞争力的维系。因此说,信任程度直接影响一个企业信用水平的高低,影响网络中企业的有效运转。

(2) 规范。规范是得到网络成员认可的行为规范和内心行为标准,代表了社会系统中的共识程度,对节点企业的行动起着重要的约束作用。因此,网络规范能够影响信息交换的过程,提高企业的信用水平,促进企业间的合作、节约信息搜索、谈判签约和交易监督的费用。

(3) 义务与期望。义务代表着在未来从事某一行动的忠诚和责任。Tsai & Ghoshal(1998)认为,在存在义务和期望的企业网络中,各成员企业能够信守承诺,遵守互惠原则,给予施惠方相应回报,达到共赢。因此,长期的义务与期望关系,能够提高企业的信用水平,保持畅通有效的交流,维持共同遵守的规范。

综合以上分析,本文提出如下的假设:

H2: 中小企业社会资本与企业信用水平具有显著正相关关系。

H2b: 中小企业社会资本的关系维度与企业信用水平具有显著正相关关系。

3. 中小企业社会资本的认知维度与信用水平

(1) 共享的语言。共享的语言和代码是网络成员间交流的基本平台和交互行为的基本前提。企业间获得信息的能力与网络中共享语言的程度成正比。另外,消化信息的能力同样正比于共享编码的程度。王凤彬(2006)认为,如果共享语言和代码一致,成员企业接近彼此并获得信息的机会就大得多,反之,彼此的接触和沟通以及知识技术的转移就受到限制,影响整个网络的成功与创新。因此,共享的语言和代码越充分,企业获取和消化的信用越充分,越有利于促进企业经营绩效的提高,提升信用水平。

(2) 相似的价值取向。企业网络中相似的价值取向指各成员对价值观念、目标和愿景的共同理解。在企业合作网络中,成员间在目标和意图上是否具有共同的愿景,会影响到彼此的合作和关系的维系。价值取向不同的网络关系不利于促进相互间的资源共享与互补交流,进而会对企业经营绩效产生影响。因此,企业间网络成员相似的价值取向具有导向作

用,能够促进各节点自身努力地融合在一起,提高网络的凝聚力和更紧密的协作,从而提高企业的经营绩效,提升信用水平。

(3) 一致的集体目标。一致的集体目标指企业内部成员被一个共同的目的感知和对精神认知的存在凝聚在一起。企业内各职能部门间在目标和价值上的一致性,作为治理机制能够促进知识的交换,有助于发展信任和合作,促进共同知识的形成,并减少在目标和执行方面冲突的概率。因此,企业内部成员一致的集体目标有利于企业信用水平的提升。

综合以上分析,本文提出如下的假设:

H2: 中小企业社会资本与企业信用水平具有显著正相关关系。

H2c: 中小企业社会资本的认知维度与企业信用水平具有显著正相关关系。

(三) 企业信用水平与融资能力

对中小企业的信用水平的评价指企业未来在一定的社会交往中信用实现的可能性,即企业未来的某种社会交往之“信用风险”或“可能的信用实现水平”(孙伯灿,2006)。一般地,企业信用水平高,信用销售的能力就强,融资能力就强。目前,就我国商业银行来讲,中小企业的信用评级主要是采取定量分析和定性分析相结合的方法,根据客户规模、行业特征、财务指标、非财务因素等方面进行分析和评估,并据此就中小企业的偿债能力做出全面的评价和判断,测算中小企业客户的信用风险限额。因此,中小企业的信用水平直接影响到其信贷融资能力。

故提出如下的假设:

H3: 中小企业信用水平与企业信贷融资能力具有显著正相关关系。

二、企业社会资本、信用水平与融资能力的经验分析

(一) 中小企业社会资本的测度

结合已有的相关文献,并通过统计手段本文最终选取了32个指标(见表1)对中小企业的社会资本进行测量。

表1 企业社会资本的测量指标

结构维度			关系维度			认知维度		
网络规模	网络多样性	网络强度	信任	规范	义务和期望	共享的语言	相似价值观	一致集体目标
Sa1	Sb1	Sc1	Ra1	Rb1 Rb2 Rb3	Rc1 Rc2	Ca1	Cb1 Cb2 Cb3 Cb4	Cc1
Sa2	Sb2	Sc2	Ra2			Ca2		
Sa3	Sb3	Sc3	Ra3			Ca3		
		Sc4	Ra4			Ca4		
		Sc5	Ra5			Ca5		
			Ra6			Ca6		

注: Sa1-企业与客户、供应商及其他企业的联系数量; Sa2-企业与工商、税务、行业主管等政府部门的联系数量; Sa3-企业与银行的联系数量; Sb1-企业与客户、供应商及其他企业的联系频繁程度; Sb2-企业与工商、税务、行业主管等政府部门的联系频繁程度; Sb3-企业与银行的联系频繁程度。

度;Sc1-企业与客户、供应商及其他企业的联系密切程度;Sc2-企业与工商、税务、行业主管等政府部门的联系密切程度;Sc3-企业与银行的联系密切程度;Sc4-企业内部生产、销售、技术部门的联系密切程度;Sc5-企业过去一年平均用于社会交往占全部工作时间的比例;Ra1-企业与客户、供应商及其他企业的联系存在损人利己;Ra2-企业与科研院所、高校及技术中介组织的联系存在损人利己;Ra3-企业与工商、税务、行业主管等政府部门的联系存在损人利己;Ra4-企业与银行的联系存在损人利己;Ra5-企业与行业协会的联系存在损人利己;Ra6-企业内部生产、销售、技术部门的联系存在损人利己;Rb1-企业与客户、供应商及其他企业的联系能真诚合作;Rb2-企业与银行的联系能真诚合作;Rb3-企业内部生产、销售、技术部门的联系能真诚合作;Rc1-企业与客户、供应商及其他企业的联系相互信守诺言;Rc2-企业与银行的联系相互信守诺言;Ca1-企业与客户、供应商及其他企业的联系能有效沟通;Ca2-企业与科研院所、高校及技术中介组织的联系能有效沟通;Ca3-企业与工商、税务、行业主管等政府部门的联系能有效沟通;Ca4-企业与银行的联系能有效沟通;Ca5-企业与行业协会的联系能有效沟通;Ca6-企业内部生产、销售、技术部门的联系能有效沟通;Cb1-企业与客户、供应商及其他企业的联系存在相似价值观;Cb2-企业与工商、税务、行业主管等政府部门的联系存在相似价值观;Cb3-企业与银行的联系存在相似价值观;Cb4-企业与行业协会的联系存在相似价值观;Cc1-企业内部生产、销售、技术部门的联系有一致的集体目标。

为了获取上述指标的数据,笔者采用了问卷调查并对其打分的方法,问卷选取在江苏省宿迁市和扬州市同时进行,调查问卷由宿迁和扬州银监分局发放给辖内部分商业银行中小企业贷款归口管理部门负责上门调查,调查对象主要是中小企业主本人以及部分中高层管理人员。此次调查共发放问卷350份,回收问卷298份,回收率为85.14%。对于回收问卷的有效性按照以下3条原则进行检测,将无效问卷予以删除:(1)问卷中存在多处漏答的;(2)问卷回答中存在前后矛盾的;(3)问卷中“不确定”选项过多的。经过以上3条原则的筛选,最后获得有效问卷182份可以用于研究分析,有效回收率为52%。根据问卷调查对企业的社会资本进行计算。^①计算结果表明,182家样本中小企业社会资本得分最高的为25.70分,得分最低的为13.04分,平均分为19.37分。其中,小型企业的社会资本平均得分为19.20分,中型企业的社会资本平均得分为20.77分,小型企业的社会资本平均得分比中型企业低1.57分。

(二) 模型设定与估计方法

为了检验中小企业社会资本结构、关系、认知3个维度之间的关系对信用水平乃至信贷融资能力的影响,本文将运用计量模型进行分析,考虑到上述变量之间的因果关系较为复杂的特点,若继续采用多元回归等传统方法并不能测量信用水平的中介作用且效果可能不够理想,因此,下面将使用结构方程模型(Structural Equation Model, SEM)方法来分析与检验。

结构方程模型(SEM)是一种综合运用多元回归分析、路径分析和验证性因子分析方法的数据统计分析工具。它可用来解释一个或多个自变量与一个或多个因变量之间的关系,能够测量自变量对因变量的直接和间接影响,目前已广泛应用于心理学、经济学、社会学和行为科学等领域的研究中。SEM主要具有验证性功能,研究者通过一定的统计方法对复杂的理论模型加以处理,并依据模型与数据关系的一致性程度适当评价所构建的理论模型,由此证实或证伪研究者所建立的模型。因此,本研究采用SEM方法,选择AMOS7.0作为分析工具作进一步验证研究假设。

结构方程模型评价的核心是模型的拟合性,即研究者所提出的变量之间的关联模式是否与数据相拟合以及拟合程度如何,由此验证相应的理论研究模型。为验证模型的合理性与有

效性, 相关文献中提出了多种拟合指数可供评价和选择模型。要保证基于拟合效果良好的模型来对理论假设进行验证, 至少达到多于一个参数的标准是必需的(Breackler, 1990)。本研究将选取Chi-square (卡方)、RMSEA(近似误差均方根)、CFI(比较拟合指数)、TLI(塔克-刘易斯指数)和C.R.(临界比)五类指数作为评价模型的拟合指数。经验判断方法表明:

(1) Chi-square: 一般认为当卡方值的显著性水平高于0.05时, 即认为在假设的模型和观测数据之间具有较好的拟合度, 模型是可以接受的。但是, 特别要注意的是该值对于样本量非常敏感, 如果样本足够小, 任何假设的模式都与数据吻合, 如果样本足够大, 指数太敏感, 几乎所有假设的模式都会被拒绝(黄芳铭, 2005)。

(2) RMSEA: 当 $RMSEA \leq 0.05$ 时, 表示完全拟合, 理论模型可以接受, 是“良好适配”(Browne & Mels, 1990; Steiger, 1959); 在0.05-0.05之间, 表示拟合得较好, 为可接受范围, “算是不错的适配”; 0.08-0.10之间是“中度适配”; 大于0.10则表明模型拟合得很差, 是“不良适配”(黄芳铭, 2005)。

(3) CFI: 当 $CFI \geq 0.90$ 时, 模型可接受, 该值越接近1表明模型拟合越好。

(4) TLI: 当 $TLI \geq 0.90$ 时, 模型可接受, 该值越接近1表明模型拟合越好。

(5) C.R.: 当 $C.R. \geq 1.96$ 时, 表明与之对应的路径系数在 $p < 0.05$ 的水平上具有统计显著性。

根据既有的分析, 本文的结构模型通过设置3个外生显变量(中小企业社会资本结构维、中小企业社会资本关系维、中小企业社会资本认知维)对1个潜变量(中小企业社会资本)、2个外生显变量(中小企业信用水平、信贷融资能力)进行测量。其中3个外生显变量均采用182户有效样本企业调查问卷中相应测量题项的总分作为各维度变量的单一衡量指标。

由于无法得到样本企业信用水平(Lcredit)真实准确值, 研究采用调查问卷中银行信用评级的结果代替企业信用水平, 将企业信用水平借鉴标准普尔信用评级的划分标准划分为AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、D十个等级, 风险逐级递增, 并将以上信用等级分别用10、9、8、7、6、5、4、3、2、1来表示。

信贷融资能力(Loanrat1)即中小企业在银行贷款可得性测量方面, 本文主要从企业融资来源的方向上进行设计, 采用企业融资需求来源中银行贷款的占比来表示。信贷融资能力(Loanrat1) = 银行贷款 / 总融资需求量 = 银行贷款 / (民间借贷 + 占用上下游往来款 + 银行贷款 + 资金缺口)。比率越高, 企业的信贷融资能力越强, 反之, 信贷融资能力越弱。

(三) 模型运行结果

在样本调查的182家企业原始数据的基础上, 进一步运算处理相关数据, 本研究运用AMOS7.0分析软件进行了结构方程模型拟合分析, 结果如表2所示。

拟合结果表明, 模型拟合的Chi-square值为10.027(自由度为5), P值为0.074表明拟合效果较好; 该模型的RMSEA值为0.075, 在所建议的0.05-0.10的可接受区间内; CFI和TLI值分别为0.941和0.883, 分别大于和接近0.90的参考值。从上述拟合指数来看, 拟合效果较好, 模型可以接受。

结构方程模型中大部分与路径系数相对应的C.R.值大于1.96的参考值, 在 $P < 0.05$ 的水平上具有统计显著性。其中, 仅路径“信贷融资能力←信用水平”C.R.值小于1.96, 在 $P < 0.05$ 的水平上不具有统计显著性。

表2 结构模型的参数估计

作用路径	标准化系数	标准误差 (S.E.)	临界比 (C.R.)	P	是否支持假设
信用水平←社会资本	0.31	0.015	2.033	0.042	是
信贷融资能力←信用水平	0.009	0.025	0.345	0.730	否
社会资本←结构维	1.000	—	—	—	是
社会资本←关系维	0.328	0.141	2.322	0.020	是
社会资本←认知维	0.716	0.236	3.030	0.002	是
Chi-square	10.027	df	5		10.027
P值	0.074	RMSEA	0.075		0.074
CFI	0.941	TLI	0.883		0.941

注：“—”表示该变量在非标准化前负荷系数被设置为1，不计算C.R.值和P值。

三、结 语

(1) 通过结构方程模型分析,得到中小企业结构维、关系维和认知维对企业社会资本的影响效应均显著,标准化路径系数分别为1、0.328 ($P=0.020$)、0.716 ($P=0.002$)。首先,这一发现说明,相对于关系维和认知维而言,中小企业结构维对社会资本的作用力更大。反映了社会关系网络在维系着群体、组织内部的关系,从而减少获取信息的不确定性和机会成本的产生,增进企业间的信任,加速信息和知识的交流方面发挥极其重要的作用。其次,认知维对企业社会资本的影响效应大于关系维度。这可能是因为共享的语言和代码为信息和知识的获取、沟通、吸收等搭建了起码的平台,是企业创新活动的必要前提和有效保证。同时,中小企业社会资本的认知维度是影响企业发展的深层次因素,如果企业之间没有真正理解对方,也可以基于其声誉、以往的交易记录和经验等建立合作,但是在形成了相互认知的基础上建立的合作关系,无疑更稳固、更密切和更可以信赖。

(2) 通过结构方程模型发现,中小企业社会资本对信用水平的直接影响关系是0.31($P=0.042$),可以说中小企业社会资本是影响和提升企业信用水平的重要因素。在当今快速多变的全球化市场大潮中,合作和竞争已经变成了一种常态,成功的竞争者在产品、市场,甚至整个经营中快速进出。在这种情况下,单凭企业一己之力已经难以应对,要获得竞争优势做大做强需要借助社会资本的力量。中小企业主要是企业家利用自己的家庭背景、教育经历、工作经历、个人能力、社会地位等,加强与客户、供应商及其他企业的联系、与科研院所、高校及技术中介组织的联系、与政府部门、银行、行业协会的联系、企业内生产部门、研发(技术)部门、营销部门的联系。而在这些联系当中,企业与银行的关系资本的积累占据着显著和重要的位置。成功的中小企业离不开资金的支持,与银行的良好关系可以保证企业稳定的融资需要。本文通过理论阐述和实证研究都证明了中小企业社会资本对信用水平的重要影响。

(3) 本研究通过结构方程模型分析,得到中小企业社会资本通过信用水平对信贷融资能力影响的标准化路径系数为0.009 ($P=0.730$),在 $P<0.05$ 的水平上不具有统计显著性。没有能够验证本文在理论模型部分所提出的“中小企业社会资本通过信用水平对信贷融资能力具有正效应”的假设。分析此现象的可能原因在于,本文所采用的中小企业信贷融资

能力指标未能完全反映中小企业自身的信贷融资能力,因为调查中发现各个企业对资金缺口的理解不一,有的企业理解为自己想要的发展资金,而未真实考虑自己的风险承受能力,因此其显著性未能体现。

(作者单位:上海电机学院商学院 上海农村商业银行董事会办公室)

注 释:

- ① 在计算时,采用因子分析法,将每个企业的因子得分作为中小企业社会资本的得分,再根据因子分析中各主因子的权重可计算样本企业社会资本的综合得分,限于篇幅,文中不详述。

Social Capital Credit Level and Financing Capability of Small and Medium Enterprises

HAN Dong ZHOU Liang

Abstract: Social capital is a concept which is introduced into economic research field in recent years. This paper mainly deals with the impact of SMEs (small and medium enterprises) social capital on credit and loan capital. This paper explored the mechanism of corporate social capital to the level of credit, then to loan capacity. In the end, the conclusion is made.

Key words: social capital; credit level; financing capacity

(上接第8页)

- [10] Gorg, H. and Hanley, A. "International Outsourcing and Productivity: Evidence from Plant Level [C]. Research Paper 2003/20, University of Nottingham, 2003.
- [11] World Bank, (1997), World Development Report 1997: the State in a Changing World [M]. New York, Oxford University Press.

Technology Spillover Effects by Undertaking International Service Outsourcing: Empirical Analysis Based on Software Industry in Service Outsourcing Base Cities of China

LANG Yong-feng REN Zhi-cheng

Abstract: The technology spillover effect is defined as resources like human capital, R&D input, and managerial experiences in multinational corporations (MNCs) have been unconsciously spread out to recipient countries through MNCs' investment, which will promote technical progress and economic growth. This paper focuses on the technology spillover effects by undertaking international software outsourcing projects in China, using cross-sectional data of fourteen service outsourcing base cities. The results demonstrate that: By undertaking international software outsourcing projects, local software industry can improve its productivity through technology spillover effects. And technology spillovers are largely through the demonstration effects of multinationals and cumulation effects of human capitals. The Chinese government should keep up the opening-up policy for software industry, improve the cumulation of human capitals in software industry.

Key words: service outsourcing; base city; technology spillovers; software industry