

金融与保险

交易成本与地方中小金融机构发展的内在关联性

彭建刚,王睿

(湖南大学 金融学院,湖南 长沙 410079)*

摘要:在二元经济结构这一背景下,从科斯提出的交易成本的定义出发,根据金融交易成本广义和狭义的内涵,从宏观和微观两个层面分析了交易成本与地方中小金融机构发展的内在关联性。从宏观角度看,在二元经济结构下,通过发展地方中小金融机构有利于提高整个金融资源的配置效率,从而在一定程度上降低整个金融制度运转的成本;从微观角度来看,由于地方中小金融机构在服务地方经济上,相对于大型金融机构来说,具有交易成本上的比较优势,从而有利于降低参与金融交易各方所耗费的成本。由此我们认为大力发展与二元经济结构相适应的地方中小金融机构是支持地方经济发展从而最终改变二元经济结构的战略选择。

关键词:交易成本;中小金融机构;二元经济结构;比较优势

中图分类号:F830.3

文献标识码:A

文章编号:1003-7217 (2005)06-0017-06

一、引言

二元经济结构是我国的一个典型特征,在改变二元经济结构消除经济发展不平衡的过程中,必然需要金融的大力支持。大型金融机构在这个过程中固然能发挥十分重要的作用,但仅仅依靠大型金融机构,不可能解决我国这样的发展中国家经济领域中的所有问题。在这一过程中,地方中小金融机构可以发挥不可替代的重要作用。要改变二元经济结构的现状,需要大型金融机构和地方中小金融机构的共同发展、相互补充。本文从交易成本的角度出发,通过分析交易成本与地方中小金融机构发展的内在关联性,说明发展地方中小金融机构对于支持地方经济发展进而改善我国二元经济结构的现状具有不可替代的作用。

二、交易成本与地方中小金融机构内涵的界定

关于中小金融机构的具体界定,各国有不同的划分标准;在我国,对其定义也有不同的看法。本文所说的地方中小金融机构指的是主要服务于某一区域的地方商业银行、合作金融机构和从事非银行业务的中小金融机构。

交易成本这个新制度经济学的核心概念最早是

由科斯提出的。他在1937年发表的论文《企业的性质》一文中就涉及到交易成本的内容。但直到1960年,他在发表的《社会成本问题》一文中才明确提出了市场交易成本的概念。他认为市场交易成本包括发现和通知交易者的费用、谈判费用、签订合同以及保证合同条件的履行而进行必要检查的费用等。简单地说,一般认为交易成本包括搜寻费用、谈判费用和实施费用。^[1]但是,对交易成本的内涵,在新制度经济学中却存在较大的分歧,直到现在,交易成本的定义仍然没有一个统一的规范。综合阿罗、威廉姆森、埃格特森、诺斯、张五常等新制度经济学家的观点,从广泛的意义上讲,交易成本不仅包括搜寻、谈判和实施成本,还要包括代理成本以及交易的制度成本。

我们讨论地方中小金融机构,必然涉及金融交易。金融交易中自然也存在交易成本,^[2]。金融交易成本指在金融交易活动中所耗费的人力、物力和财力的价值表现。对于其具体包括的内容,国内外相关的研究较少,有关的研究主要是从广义和狭义上对其进行定义的。广义的金融交易成本是整个金融制度运转的成本,它主要指为了界定产权和维持金融市场上金融交易秩序的经济制度运行所耗费的成本(见图1(a))。狭义的金融交易成本指金融交易过程中所产生的各种费用。在间接金融交易

* 收稿日期: 2005-08-25

基金项目: 国家社会科学基金重点项目(04AJY007)

作者简介: 彭建刚(1955—),男,湖南长沙人,湖南大学金融学院教授,经济学博士,博士生导师,研究方向:金融管理。

中,它主要涉及金融交易各方所耗费的费用,包括借款人、存款人和金融中介的交易成本(见图1(b))。^[3]

根据广义和狭义金融交易成本的定义,从金融制度以及金融市场参与者这两个层面来分析交易成本与地方中小金融机构发展的内在关联性。

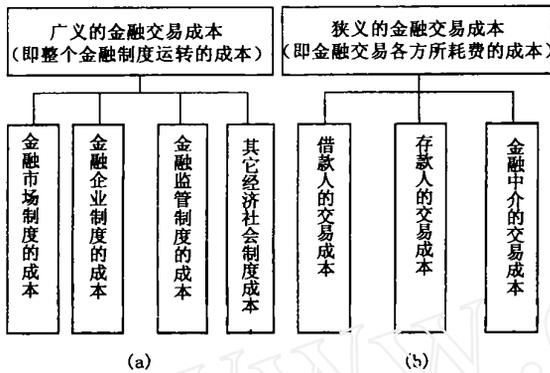


图1 金融交易成本的构成

三、广义金融交易成本与地方中小金融机构的发展

广义的金融交易成本包括整个金融市场、企业、监管、司法等与金融交易相关的社会各部门为维持金融制度运转所耗费的成本。从宏观上看,由于我国存在典型的二元经济结构,经济形式是多样化、多层次的,从而其资金需求也是多层次的,如果在资金供给制度安排上,采取单一的资金供给制度,从理论上讲,这个金融交易制度运转的成本必然会较高。

第一,由于资金供给渠道单一,这与二元经济结构下经济主体多层次的情况不相符,导致一些非法的金融机构出现,增加了金融制度运转的成本。

在单一金融制度安排下,很多小规模资金需求者(包括中小企业和城乡小规模资金需求者)在发展过程中很难通过正规渠道获取资金,使得其有效金融需求不能满足,从而导致金融市场上出现了一些向这种小规模资金需求者提供资金的非法金融机构。比如,在我国民营经济比较发达的江浙一带,民间借贷市场上就存在一些非法的地下钱庄。而这种非法金融机构的存在在一定程度上增加了整个金融制度的运转成本。首先,由于非法金融机构存在于金融体系之外,具有明显的非正规性和不确定性,缺乏正规的法律监管,导致金融纠纷频频发生(见表1)。这样,容易造成金融市场的不稳定,加大了金融监管部门监管的耗费,提高了司法部门维护金融交

易正常进行的难度,从而增加了金融制度运转的成本。其次,非法金融机构的存贷利率往往大大高于一般的商业银行,这不仅加大了金融交易的财务成本,也提高了金融工具买卖的费用,从而增加了金融制度运转的成本。以我国的温州为例,钱庄的存款利率最高时是一般银行的300%,贷款利率会更高些。即使是在一般情况下,钱庄的贷款利率也是银行贷款利率的1.5倍(郭斌、刘曼路,2002)。表2选取了温州市1978~1998年中8个年份的民间金融市场的贷款利率、官方基准利率(一年期特别款种利率)和浮动利率,通过比较,很容易发现,民间金融市场的贷款利率要远高于官方基准利率和浮动利率,从而提高了金融交易的财务成本。再次,由于非法金融机构的非正规性,容易导致其借贷资金在周转过程中出现流通不畅,这必然会影响整个金融资源的配置效率,从而增加金融制度运转的成本。可见,在这种单一金融制度安排下,由于非法金融机构的存在,导致整个金融制度的运转成本被提高了。

表1 中国人民银行广州分行辖区内民间金融的纠纷情况
单位:件、万元

	件数	金额
2000年	6434	117744.3
2001年	7232	121917.4
增幅	12.4%	3.5%

资料来源:中国人民银行广州分行课题组,《从民间借贷到民营经济:产业组织与交易规则》,《金融研究》2002年10月。

表2 温州市三种利率的比较

年份	民间贷款 年利率(%)	一年期特别 款种利率(%)	浮动利率(%)
1978	42	—	—
1980	34.8	12	12
1983	26.4	12	12
1985	36	12	18
1988	45	17.28	18
1990	34.8	17.28	16.8
1995	30	14.93	与全国统一
1998	26.4	7.56	与全国统一

资料来源:浙江大学经济学院课题组,《中小金融机构与中小企业发展研究——以浙江温州、台州地区为例》,2002年9月。

第二,如果采取单一的金融制度安排,金融制度运转成本较高还体现在整个金融交易市场运转的低效率上。为了直观地描绘出金融交易市场制度运转成本与效率之间的关系,我们根据效率的概念将其归纳为下面的数学表达式:

$$E = R / C \quad (1)$$

式中, E 为金融制度运转效率; R 为金融制度

运转收益; C 为金融制度运转成本。

将上式作恒等变形,得

$$C = R / E \quad (2)$$

由于新制度经济学分析的方法是以交易成本为核心的,而对交易收益未予以讨论,这似乎就暗含了一个前提:把制度的运转收益设定为不变。那么,由(2)式可知,金融制度运转的效率越低,则金融制度运转成本将越高,反之,则越低。为了更加形象地描述金融制度运转效率对金融制度运转成本的影响,我们借助表 3 为例来说明。若金融制度的运转收益(R)为 100,在金融制度的运转效率(E)由 1 下降为 0.2 的过程中,为了维持原有的收益水平,金融制度的运转成本就被迫由 100 增加至 500。^[4]

表 3 金融制度运转收益不变时运转效率变化对金融制度运转成本的影响

金融制度 运转收益(R)	金融制度 运转效率(E)	金融制度 运转成本(C)
100	1.8	55.56
100	1.4	71.43
100	1	100
100	0.6	167
100	0.2	500

通过上面的分析,我们可知金融制度运转的效率是决定金融制度运转成本的重要因素。而金融制度运转的效率又反映了金融资源配置的效率,资源的配置效率又取决于信息获取及处理的效率。在二元经济结构下,经济主体是多层次的,如果资金供给制度上过于单一,那么大的金融机构在向小规模资金需求者发放贷款时,信息不对称的程度一般要高于其向大型资金需求者发放贷款,这样,必然导致其信息处理的低效率,从而降低了整个金融制度运转的效率,最终使得金融制度运转成本提高了。^[5]

我们论证了在单一金融制度安排下,整个金融制度运转的成本是被提高了。那么,在这种情况下,如果引入其他类型的金融机构,使得整个金融供给多元化,以适应金融需求多元化的要求,必然有利于降低金融制度的运转成本。而在二元经济结构下,大力发展与中小资金需求者相适应的地方中小金融机构无疑是一个明智的选择。发展地方中小金融机构,一方面,可以替代那些非法金融机构,满足地方中小资金需求者的资金需求,减少金融市场的不稳定因素,维持合理的利率水平,从而有利于降低整个金融监管的成本和金融交易的财务成本;另一方面,其可以利用地域、人缘等方面的优势,充分了解到地

方中小资金需求者的经营状况、信用水平等情况,克服信息不对称和因信息不完全而导致的交易成本较高这一金融服务业障碍,提高信息处理效率,从而有利于提高整个金融资源的配置效率,最终降低金融制度的运转成本。

四、狭义金融交易成本与地方中小金融机构的发展

根据金融交易成本狭义的定义,从微观层面看,它主要包括借款人、存款人以及金融中介的交易成本。由于存款人的交易成本在这类交易成本中所占的比重相对较少,我们主要从借款人和金融中介两方面进行分析。

(一) 借款人角度

金融市场上的借款人包括企业和个人,而企业又是最主要的借款人。企业间接融资的交易成本可以从显性成本和隐性成本两个方面来考察。我们可以把资金的财务成本如企业要支付的贷款利息看成借款人融资的显性成本;而把企业为了获取受信机会(即资金的可获得性因素)所付出的成本视为借款人融资的隐性成本,^[6]如由于银行信贷程序的复杂(包括资金额度、期限等条件的限制)使得中小企业获取资金的难度加大,为了获取资金,企业不得不采取其他方法,从而增加了其融资成本。在一个较为规范的金融市场中(即不存在非法金融机构的市场),不同规模的企业向不同规模的金融机构借款所耗费的显性成本没有太大区别,但其融资所耗费的隐性成本却存在较大差异。如与大型企业相比,中小企业(包括乡镇企业)从大型金融机构获取资金往往需要付出较高的资金隐性成本,这主要表现在以下两方面:第一、中小企业融资需求的特点导致其向大型金融机构借款需要较高的交易成本。一般来说,中小企业融资需求具有规模小,流动性强,时效性强的特点,他们往往希望贷款发放能快速、灵活。但大银行一般规模庞大,信贷环节多,手续繁杂,这就很难满足中小企业的即时资金需求。在只有大银行的情况下,中小企业为了获取贷款,必须严格遵循大银行的信贷审批程序,由于程序烦琐,时间较长,这无形中增加了中小企业的融资成本。第二、中小企业抵押担保品不足加大了其获取资金的难度,增加了其融资的成本。抵押担保贷款是目前银行采取的最主要的贷款方式,但其作为一种信用创造方式是不完全的,其扩张能力受到抵押资源的限制。对于中小企业来说,抵押资产有限,随着企业规模的扩

大,资金需求也逐步扩大,但一方面其可供贷款抵押的房产、土地和其他动产一般只占企业资产的 20%, 另一方面目前我国抵押担保贷款要求比较高,银行往往要求企业用土地、房地产等固定资产做抵押(见表 4),这样,由于难以提供足值抵押加大了中小企业获取资金的难度,导致中小企业往往需要通过其他途径获取资金,这必然增加了其交易成本。

表 4 目前我国抵押贷款的抵押率

资产类型	土地、房地产	机器设备	动产	专用设备
抵押率(%)	70	50	20~30	10

资料来源:梅强等,《中小企业信用担保理论、模式及政策》,经济管理出版社,2002 年

在这种情况下,地方中小金融机构在信贷市场的特定领域存在一些优势,可以在一定程度上降低借款人(主要是中小企业)融资的交易成本。这主要表现为以下两方面:

首先,地方中小金融机构经营的灵活性与中小企业融资需求的特点相匹配,有利于降低中小企业的交易成本。由于地方中小金融机构管理层次相对较少,经营方式灵活,因而它能够及时满足中小企业的贷款需求,一方面提高了中小企业获取资金的可能性,从而降低了中小企业在获取贷款中的隐性成本,另一方面又在一定程度上减少了中小企业由于未能及时获得所需资金而导致经济损失的可能性。

其次,地方中小金融机构由于与当地联系密切,在获取企业未公开的关联信息(如借款企业法人的品质、可靠性等,即软信息 softinformation)上具有优势,那么,为了缓解中小企业抵押担保贷款的不足,中小金融机构可以借鉴国外的经验,对中小企业发放关系型贷款。^[7] 关系型贷款方式的存在,可以替代一部分抵押贷款,从而在一定程度上降低了中小企业由于抵押担保不足而导致的在获取贷款时所付出的较高的融资成本。

(二) 金融中介角度

金融中介包括存款类金融中介机构和非存款类金融中介机构,本文我们主要侧重于对存款类金融中介机构的考察。金融中介的交易成本也可以分为显性成本和隐性成本。其显性成本主要指金融中介在参与金融交易的过程中所直接耗费的成本,根据科斯对交易成本的原始定义,它包括了金融机构在金融交易中为搜寻信息所耗费的信息成本,为了达成交易所耗费的谈判成本,保证交易正常进行所耗费的实施监督成本等;而其隐性成本主要指金融中介参与金融交易间接耗费的成本,如由于发放贷款可能

造成的不良资产(即贷款损失),银行内部进行贷款决策所需耗费的代理成本等。

在我国典型的二元经济结构下,从金融需求的角度来看,既存在大的资金需求者,也存在中小资金需求者,但从金融供给的角度来看,大的金融机构仍占主流。一方面,大的金融机构更倾向于向大城市、大的资金需求者提供金融服务;另一方面,目前存在的城市商业银行、城乡信用社等中小金融机构仍然很难满足中小资金需求者的资金需求,这样,导致中小资金需求者在发展过程中往往受到资金的限制。^[8] 那么,从理论上讲,如果能发展地方中小金融机构,从而构建一个适合金融需求的多层次的金融供给结构(见图 2),对于解决中小资金需求者的融资问题,支持地方经济发展,进而改变我国二元经济结构的现状必然有利。

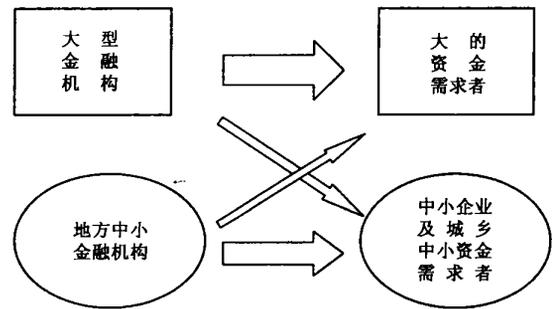


图 2 多层次的金融供给结构

那么,为什么地方中小金融机构应该会更倾向于向中小企业以及城乡中小资金需求者提供服务呢?从交易成本的角度来看,这与其在支持地方经济发展过程中——与大型金融机构相比——存在交易成本方面的比较优势密切相关。我们从金融中介参与交易的显性成本和隐性成本两方面进行比较。

1. 显性成本的比较

(1) 信息成本方面。从金融供给上看,大型金融机构在向中小规模资金需求者提供金融服务时,由于信息不对称或信息不完全,使得主要根据财务状况、经营业绩等“硬信息”(hardinformation)作为判断是否提供金融服务依据的大的金融机构面临着较大的道德风险,从而加大了其为搜集信息所耗费的成本。湖南省统计局 2004 年对衡阳市部分中小企业信用与融资情况的调查结果也说明了这一点,该统计局在衡阳市市内具有代表性的 33 家中小企业和 11 家金融机构开展了一次关于中小企业信用与融资情况的问卷调查,其调查结果显示,银行(主要

为国有银行的分支机构)向中小企业发放相同额度的贷款所产生的服务成本要高于大企业,其中最高的高达 35%。这也是导致大型金融机构不愿向中小规模资金需求者提供金融服务的重要原因。

对于地方中小金融机构而言,由于其在为当地中小规模资金需求者提供金融服务时具有获取某些信息的优势,那么,与大型金融机构相比,这必然有利于降低其信息服务成本。首先,地方中小金融机构的地域优势使得它对当地资金需求者的各种信息,从企业经营状况到业主的能力和信誉、从静态信息到动态变化都比较熟悉,从而降低了其信用调查成本。其次,地方中小金融机构在发放关系型贷款过程中,由于拥有大银行难以获得的具有人格化特征的“软信息”,进一步降低了其搜寻信息的成本。^[9]再次,地方中小金融机构的信息成本优势还体现在可以利用其广泛的社会关系发掘潜在的信贷客户(包括存款客户和贷款客户),降低吸引新客户

的成本。

(2) 谈判成本方面。谈判成本主要是为了界定和保护产权从而保证交易正常进行所耗费的成本,如金融机构发放贷款时,从进行谈判到合同的最终签定所耗费的成本。在服务地方经济上,地方中小金融机构相对于大型金融机构而言在谈判成本方面也存在一定的优势:一方面,在对当地中小企业的谈判过程中,由于地方中小金融机构相对大的金融机构来说,规模较小,结构较简单,决策的周期相对较短,从开始谈判到贷款合同的最终签定所耗费的人力、物力、财力相对要小,可以降低交易的谈判成本。另一方面,地方中小金融机构可以利用地域上的优势,对当地中小企业发放关系型贷款,这类贷款由于有借款人或担保人信誉上的保证,从而可以降低金融机构为了了解企业财务状况等硬信息情况所耗费的调查和谈判成本。

(3) 实施监督成本方面。实施监督成本主要是指金融机构为了保证交易正常进行,保护自身利益不发生损失,防止企业违反合同的规定,对企业进行监督时所耗费的成本。与大型金融机构相比,地方中小金融机构在这方面具有一定的优势主要归结于,其与地方中小企业等小规模资金需求者长期形成的一种共生共荣的伙伴关系。这使得地方中小金融机构对借款人违约的举措相对非常敏感,能很快获悉借款人违约的信息,这就无形中降低了地方中小金融机构对中小企业以及城乡小规模资金需求者的监督成本。^[10]

2. 隐性成本的比较

在二元经济结构下,我国存在大量的中小企业,从企业生命周期的角度看,这些中小企业的生命周期一般较短。据统计,我国中小企业的平均寿命约在 3~4 年之间。对于大型金融机构,由于与当地中小企业联系不够密切,很难了解贷款企业所处的生命周期,从而容易出现贷款损失,加大了交易的隐性成本。这也是大型金融机构不愿意向中小企业等中小资金需求者发放贷款的重要原因。而地方中小金融机构,由于地域优势,往往与当地的中小企业联系密切,能够较为准确的把握中小企业所处的生命周期,从而有利于控制贷款风险,减少贷款损失的可能性。

目前来看,我国大型金融机构开始逐步收缩其县级分支机构,使得信贷决策权上收。这样,导致其在向县域经济、边远地区提供资金支持时,由于信息收集,资金管理方面存在较大的困难,需要耗费大量的代理成本。而地方中小金融机构,结构较为简单,在对当地经济提供资金时,决策相对迅速,同时由于内部科层较少,其代理成本显然要少于大型金融机构的代理成本,与大型金融机构相比,其更具有为地方经济服务的优势。

基于以上几个方面的考虑,我们认为与大型金融机构相比,地方中小金融机构在支持地方经济发展方面存在交易成本上的比较优势,同时,在服务大的资金需求者上地方中小金融机构的这一优势又不一定存在,因此,从这个角度看,地方中小金融机构更应该充分发挥其优势,将其业务定位于为中小资金需求者提供金融服务上,这对于解决中小企业融资难、支持地方经济发展也必然具有重要意义。

五、结束语

本文可得出如下结论:

(一) 从交易成本的角度来探讨其与地方中小金融机构发展的内在关联性,为从理论上论证地方中小金融机构存在与发展的必要性提供了一个新的视角。

(二) 发展地方中小金融机构,实现金融制度安排多元化,既有利于提高金融资源的配置效率,从而降低整个金融制度运转的成本;又有利于降低金融交易双方所耗费的成本。

(三) 考虑到交易成本的因素,大型金融机构往往集中于对大城市、大型企业提供资金支持,而不愿向地方中小企业和城乡小规模资金需求者提供金融

服务;而地方中小金融机构在支持地方经济发展时相对于大型金融机构来说,在信息成本、谈判成本、实施监督成本、代理成本等方面存在一定的比较优势,因而,它在支持当地经济发展过程中将会发挥大型金融机构不可替代的作用。因此,我们认为大力发展地方中小金融机构将成为支持地方经济发展,从而最终改变我国二元经济结构现状的战略选择。

注释:

如谭崇台教授等学者(2002)认为:“从狭义上看,交易成本是指一项交易所花费的时间和精力”;“从广义上看,交易成本是一系列制度成本,包括谈判成本,拟定与实施契约的成本,界定和控制产权的成本,监督管理成本和制度结构变迁的成本等。”岳志博士(2001)认为:“从狭义上看,金融交易费用指金融交易过程中发生的费用;从广义上看,金融交易费用指整个金融制度运转的费用。”

金融交易可分为直接的金融交易(直接融资)、半直接的金融交易(半直接融资)、间接的金融交易(间接融资)三种类型,并且每种交易类型交易成本的具体表现形式不同,从课题研究的角度出发,我们主要讨论的是间接的金融交易。

这里的“单一”主要指只存在大型金融机构。

虽然非法金融机构只是民间借贷的一种形式,但民间借贷的利率水平也可以反映出它的利率水平。

主要是国有大银行和各专业银行执行的利率。

主要是城市信用社和农村信用社在吸收存款和向外贷款时采用的利率。

如李志赞(2002)通过构建银行垄断条件下与引入中小金融机构条件下的信贷决策模型,证明了由于信息不对称等原因,在银行垄断条件下,大的金融机构不愿意向中小企业贷款,使得中小企业难以获得信贷资金。这就在一定程度上降低了金融资源的配置效率,从而降低了金融制度的运转效率。

数据来源:陈海谊,民营企业融资问题探讨——温州民营企业融资的实证分析,金融与保险,2004(4)。

参考文献:

- [1] 傅殷才. 制度经济学派[M]. 武汉:武汉出版社,1996.
- [2] 彭建刚. 商业银行管理学[M]. 北京:中国金融出版社,2004.
- [3] 岳志. 从金融交易成本看合作金融制度的效率[J]. 财经科学, 2001(6):42~46.
- [4] 韩文亮. 中国地方性银行效率分析[M]. 北京:中国金融出版社, 2000.
- [5] 李志赞. 银行结构与中小企业融资[J]. 经济研究,2002(2):38~45.
- [6] 郭斌,刘曼璐. 民间金融与中小企业发展:对温州的实证分析[J]. 经济研究,2002(10):40~44.
- [7] Berger, A.N., Udell, G.F., Relationship Lending and Lines of Credit in Small Firm Finance[J]. Journal of Business, 1998.
- [8] 范香梅,彭建刚. 菲律宾中小金融机构发展:现状、政策与问题[J]. 国际金融研究,2005,(5):22~29.
- [9] Allen N. Berger, Leora F. Klapper, Gregory F. Udell, The Availability of Bank Lending to Informal and Pauper Small Business[J]. Journal of Banking and Finance, 2001.
- [10] 储敏伟,王晓雅.“小银行优势”:基于成本节省的整合研究[J]. 当代财经,2004(5):85~88.

The Inherent Relationship between Transaction Costs and Local Small and Medium Financial Institutions

PENG Jian-gang, WANG Rui

(College of Finance, Hunan University, Changsha, Hunan 410079, China)

Abstract: Under the basic frame of dual economic structure, the paper analyzes the inherent relationship between broad-defined and narrowly-defined transaction costs and local small and medium financial institutions (LSMFIs) in both macroscopic and microcosmic aspects. Macroscopically, development of LSMFIs will increase the efficiency of financial resource allocation, and thus reduce the operating cost of the whole financial system. Microscopically, LSMFIs' comparative advantage on transaction costs to those large-scale financial institutions will be helpful to reduce transaction cost for each side in a financial transaction. Therefore, to develop LSMFIs conforming to dual economic structure is a strategic choice to support the development of local economy and finally changing the dual economic structure.

Keywords: Transaction Cost; Small and Medium Financial Institutions (LSMFIs); Dual Economic Structure; Comparative Advantage