数字普惠金融对小微企业信贷约束的影响

黄茜瑛[[1]](#footnote-2)\*

邓皓天[[2]](#footnote-3)†

**摘要：**数字普惠金融

**关键词：**数字普惠金融；小微企业；信贷约束

# 一、引言

数字普惠金融

数字普惠金融

数字普惠金融

# 二、文献回顾与研究假设

## （一）数字普惠金融

数字普惠金融

# 三、研究设计

## （一）数据来源与样本选取

本文使用的数据来源于三个方面：一是西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心2015年开展的中国小微企业调查（CMES），该调查采用了PPS抽样调查方法，样本分布在全国除西藏、新疆和港澳台外的28个省份共计5601家法人小微企业（甘犁等，2019），本文的被解释变量（小微企业信贷约束程度）、大部分控制变量和后文中机制分析中使用的创新、数字足迹等指标均来源于此。二是由北京大学数字普惠金融研究中心和蚂蚁集团课题组共同构建的中国数字普惠金融指标体系（郭峰等，2020），包含数字普惠覆盖广度、数字金融使用深度和普惠金融数字化程度三大维度，能够较准确的反应我国各地区数字普惠金融的发展程度。三是其他宏观数据，控制变量中包含的第二产业GDP占比和存款准备金率等变量来源于CSMAR数据库，工具变量中使用的各省份与杭州的球面距离、**互联网普及率（《中国互联网络发展状况统计报告》）和各省移动电话普及率**则来源于**\_\_\_\_\_\_**。为了确保实证结果的有效性，本文按照以下步骤对数据进行预处理：(1)剔除2015年成立的小微企业；(2)根据《中小企业划型标准规定》剔除不符合标准的“小微”企业（黄宇虹和黄霖，2019）；(3)由于金融行业的企业特征与其他行业存在较大不同，剔除金融行业；(4)剔除拒绝回答或回答不知道的企业；(5)对部分连续变量加1后取自然对数，详情见变量说明；(6)为避免极端值可能造成的影响，对模型中涉及的连续变量均进行1%和99%水平的缩尾处理。

## （二）变量定义

### 1.小微企业信贷约束

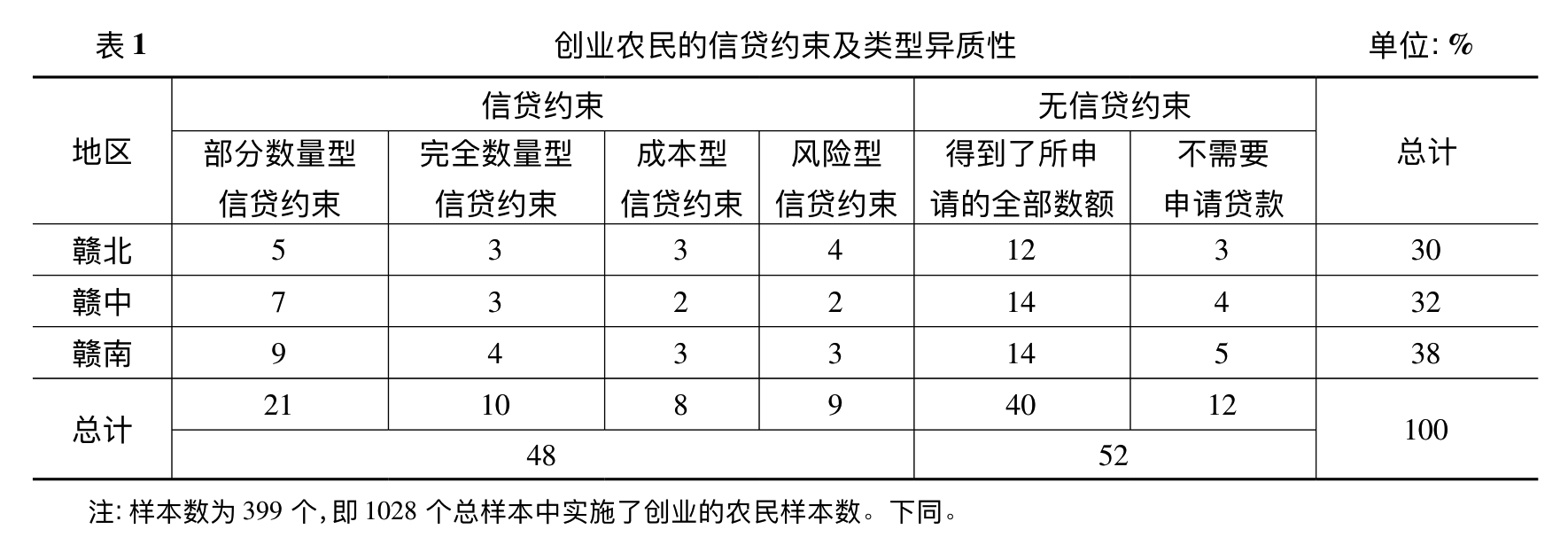
TODO：信贷约束和融资约束的界定，银行贷款和民间借款对应？

正确衡量小微企业的信贷约束是进行后续实证检验的关键。首先，由于本文研究的对象为小微企业，本文无法

由于本文的研究核心在于银行和小微企业之间的信息不对称所导致的融资约束，本文选择小微企业的银行贷款满足程度来衡量其信贷约束。

根据设计的问题调查样本对银行信贷 产品的真实需求，判断其借贷行为，分析其信贷需求满足程度。

将小微企业分为目前是否有尚未还清的银行/信用社贷款（后文简称银行贷款）两类。对于有尚未还清银行贷款的小微企业，考察其所得贷款金额和贷款需求满足程度：如果银行贷款完全满足小微企业的实际需要，则不存在信贷约束；如果满足一半需要，则信贷约束为50%；而对于其他小微企业，信贷约束为(1-需要的银行贷款/(需要的银行贷款+已获得的银行贷款))。对于没有尚未还清银行贷款的小微企业，则考察其潜在的信贷约束：如果小微企业需要银行贷款，其信贷约束为100%；如果不需要银行贷款，则不存在信贷约束。[[3]](#footnote-4)

TODO：描述性统计

### 2.数字普惠金融

本文的核心解释变量数字普惠金融指数与多数学者保持一致（马述忠和胡增玺，2022；赵绍阳等，2022），采用郭峰等（2020）编制的数字普惠金融指数。该指数包括数字普惠覆盖广度、数字金融使用深度和普惠金融数字化程度三大维度指数以及总指数。由于CMES数据库中未公布小微企业所在城市和区县的具体信息，本文在后续实证中选择使用省级层面的数字普惠金融指数。为了更好地解释回归系数，本文对总指数和三个一级指标进行了对数化处理。

### 3.工具变量

谢绚丽等（2018）①、梁榜等（2019）②和 万佳彧等（2020）③都使用了省级互联网普及率作为数字金融的工具变量

郭 峰等（2017）④和黄益平等（2019）⑤则使用了各地市到杭州市的距离作为数字 金融的工具变量

① 谢绚丽, 沈艳, 张皓星, 等 . 数 字 金 融 能 促 进 创 业 吗 ?—— 来 自 中 国 的 证 据 [J]. 经 济 学 ( 季 刊),2018,17(4):1557-1580.

② 梁榜, 张建华. 数 字 普 惠 金 融 发 展 能 激 励 创 新 吗 ?—— 来 自 中 国 城 市 和 中 小 企 业 的 证 据 [J]. 当代经济科 学,2019,41(5):74-86.

③万佳彧,周勤,肖义.数字金融、融资约束与企业创新[J].经济评论,2020(1):71-83.

④郭峰,孔涛,王靖一.互联网金融空间集聚效应分析——来自互联网金融发展指数的证据[J].国际金融研 究,2017(08):75-85.

⑤黄益平,陶坤玉.中国的数字金融革命:发展、影响与监管启示[J].国际经济评论,2019(06):24-35+5.

## （三）实证模型

# 四、实证结果分析

## （一）描述性统计

## （二）相关性分析

## （三）基准回归

# 五、稳健性检验

# 六、机制分析

# 七、进一步分析

# 八、结论

**参考文献：**

1. 甘犁,秦芳,吴雨.小微企业增值税起征点提高实施效果评估——来自中国小微企业调查（CMES）数据的分析[J].管理世界,2019,35(11):80-88+231-232.DOI:10.19744/j.cnki.11-1235/f.2019.0149.
2. 郭峰,王靖一,王芳,孔涛,张勋,程志云.测度中国数字普惠金融发展:指数编制与空间特征[J].经济学(季刊),2020,19(04):1401-1418.DOI:10.13821/j.cnki.ceq.2020.03.12.
3. 黄宇虹,黄霖.金融知识与小微企业创新意识、创新活力——基于中国小微企业调查(CMES)的实证研究[J].金融研究,2019(04):149-167.
4. 马述忠,胡增玺.数字金融是否影响劳动力流动?——基于中国流动人口的微观视角[J].经济学(季刊),2022,22(01):303-322.DOI:10.13821/j.cnki.ceq.2022.01.15
5. 赵绍阳,李梦雪,佘楷文.数字金融与中小企业融资可得性——来自银行贷款的微观证据[J].经济学动态,2022(08):98-116.
6. 郭峰,王靖一,王芳,孔涛,张勋,程志云.测度中国数字普惠金融发展:指数编制与空间特征[J].经济学(季刊),2020,19(04):1401-1418.DOI:10.13821/j.cnki.ceq.2020.03.12.

1. \* 湖南大学 [↑](#footnote-ref-2)
2. † 湖南大学 [↑](#footnote-ref-3)
3. 针对那些通过民间借款（亲朋好友、民间金融组织/民间金融机构等非银行融资渠道）获得资金而无需银行贷款的小微企业，本文认为它们并非没有信贷约束，而是通过其他非正规金融途径缓解了信贷约束，因此本文将这部分样本从研究中剔除。 [↑](#footnote-ref-4)