**引言**

小微企业在促进经济增长、创造就业、推动创新、完善市场等方面具有十分重要的意义。据统计，我国90%以上新增市场主体小微企业，80%以上的就业岗位、70%以上的专利创新、60%以上的GDP和50%以上的税收均来自小微企业。[[1]](#footnote-1)但是，融资难问题一直困扰着小微企业的生存和发展(林毅夫、李永军，2001；欧阳峣、李坚飞，2009；刘畅等，2017)。与成熟的、规模较大的企业相比，小微企业融资主要面临两方面的问题：一是小微企业缺乏可抵押的资产，难以向银行等金融机构展示其信用情况( Bester，1985; Chan ＆ Kanatas，1985)；二是小微企业与银行间的信息不对称程度较高，其公开披露的财务信息有限，缺乏易于传递的“硬信息”，银行难以准确评价其信用、前景以及资金使用效益，存在严重的逆向选择和道德风险问题（林毅夫、孙希芳，2005；Stiglitz＆Weiss，1981）。

【问题一是通过质押解决，核心是完善知识产权保护体系；如何引出数字普惠金融？为此，发展数字普惠金融对扩大弱势群体正规信贷可得性至关重要】

近年来，国家提出多项数字普惠金融政策，大力扶持小微企业的发展。

银行等金融机构是提供普惠型信贷的上游“水源地”，2022年新发放企业贷款超过一半投向民营企业，人民币普惠金融领域贷款余额32.14万亿元，普惠型小微企业贷款增长23.6%。[[2]](#footnote-2)数字普惠金融克服了传统金融下金融抑制、信贷歧视、资源错配等问题，在实际执行层面较好地解决了融资过程中信息不对称的问题（黄益平和邱晗，2021；钟凯等，2022）。相关研究主要认为数字普惠金融的发展促使银行业自行或合作研发金融科技，利用大数据、云计算等互联网技术挖掘小微企业的潜在信息以缓解其信贷约束（Mills，2018；黄益平和黄卓，2018）。

那么，数字普惠金融能否帮助银行识别优质企业，进而真正有效缓解小微企业融资难的问题？这是一个亟待实证的问题。具体的，数字普惠金融发展是否能够提高小微企业的信贷可得性？数字普惠金融缓解小微企业信贷约束的作用路径是什么？在普惠金融政策的社会推力和数字金融的技术助力下，银行的信贷配给结构会发生怎样的变化？进一步的，随着金融科技的进步，银行面对小微企业诸多的新特征，是如何进行识别的？资金是择优式地流向创新的企业，数字化程度较高的企业，还是普惠式地覆盖到各行各业？现有文献还没有对这些问题给出明确的答案。事实上，在数字普惠金融的视角下，关于信息不对称如何抑制正规金融给小微企业信贷配给的实证研究较少。相关研究主要是以理论性和规范性分析为主(Dupas and Robinson，2013; 盛天翔和范从来，2020)，实证研究主要采用创业版、中小版企业的公开数据进行分析（黄锐等，2021；聂秀华等，2021；滕磊，2020；喻平等，2020）。然而，已经上市的企业规模较大、融资渠道多元，其直接融资成本往往低于间接融资成本，难以代表真实的小微企业融资情况。因此，数字普惠金融在正规金融渠道的微观影响机制还有待更多的数据验证。

考虑到数字普惠金融缓解小微企业信贷约束的核心机制在于降低银企间信息不对称引发的信贷配给问题（Jaffee and Russell，1976），本文利用2015年中国小微企业调研数据库及北京大学发布的数字普惠金融指数，定量分析了非对称信息理论下，数字普惠金融对小微企业信贷约束的影响机制。从银行审批贷款的视角，定量分析各个省市数字普惠金融政策实施力度的差异，并从信息不对称的角度进行了机制检验，丰富了影响机制的研究内容。

与已有文献相比，本文的贡献主要体现在以下三个方面：（1）在研究视角上，本文丰富并扩展了小微企业信贷约束的相关理论，从小微企业的特征出发，挖掘数字普惠金融缓解小微企业融资约束的作用机制。此外，本文还提出了更好的反映信贷约束的衡量指标，不再笼统地讨论广义的融资约束，将信贷约束从融资约束中剥离出来，着力讨论在数字普惠金融背景下，正规金融赋能小微企业融资。（2）在研究对象上，不同于以往的文献以新三板和科创版的小微企业为研究对象，本文选用西南财经大学的中国小微企业调查数据库克服了样本偏差问题，能够刻画更加真实的小微企业融资情况，有效反映了其在债权融资中所面临的困境。（3）在现实意义上，银行是数字普惠金融的生力军，本文探讨了数字普惠金融通过促进银行对小微企业发放贷款，进而缓解融资约束的底层机制。这些发现说明了银行“以信换贷，以贷扶微”思路的可行性，提供了支持数字普惠金融能降低信息不对称的证据，填补了普惠贷款审批逻辑的研究空白，为解决小微企业融资难问题的政策实践提供了事实依据和完善方向。

本文内容安排如下:第二部分为理论分析和研究假设;第三部分是研究设计;第四部分为实证结果和分析;第五部分为稳健性检验;最后是研究结论。

1. [解决小微企业融资难还需“几家抬” \_ 解读 \_中国政府网 (www.gov.cn)](http://www.gov.cn/zhengce/2018-06/19/content_5299572.htm) [↑](#footnote-ref-1)
2. [银保监会：2022年普惠型小微企业贷款增长23.6%|信贷投放节奏|中国银行保险监督管理委员会\_网易订阅 (163.com)](https://www.163.com/dy/article/HSM8F56D0514R9KQ.html) [↑](#footnote-ref-2)