

集群内中小企业信贷融资因素分析

——基于常州三个产业集群的实证

马鸿杰,胡汉辉

(东南大学 集团经济与产业组织研究中心,南京 211189)

摘要:以常州湖塘纺织、横林地板、邹区灯具三大集群为例,首先分析了群内中小企业的信贷融资因素,得出企业的盈利能力、有无充足抵押物、企业所在地产业集群化程度是影响中小企业信贷融资能力的重要因素;其次通过对集群化程度与企业信贷融资能力协整检验后,重点从集群的信誉重要性、信息共享、企业合作、信贷风险等方面分析群内中小企业的融资优势;最后分析得出可以通过中小企业的集群化发展破解中小企业融资难的困境。

关键词:产业集群;中小企业;融资;协整

中图分类号: F830.5

文献标识码: A

文章编号: 1001-8409(2009)07-0103-06

Analysis on Factors Affecting Credit Financing by SMEs within Industrial Clusters

——Based on Three Industrial Clusters in Changzhou

MA Hong-jie, HU Han-hui

(Research Center of Group Economics and Industrial Organization, Southeast University, Nanjing 211189)

Abstract: The paper firstly makes an empirical analysis on factors affecting credit financing by small and medium enterprises (SME) within an industrial cluster. The analysis is based on data collected from three industrial clusters in Changzhou, i.e. the textile industry in Hutang, floor production in Henglin and lamp manufacturing in Zouqu. It is found that profitability, mortgage abundance and cluster degree are important factor affecting financing capability of SMEs. Secondly, through making cointegration test between the cluster degree and the financing capability of SMEs, the paper focuses on analyzing financing advantages of SMEs from the perspectives of reputation importance, information sharing enterprise cooperation and credit risks. Finally, it concludes that financing problems facing SMEs may be solved by developing industrial clusters of SMEs.

Key words: industry cluster; SMEs; finance; cointegration

美国学者波特 (Porter)认为:产业群或集群 (cluster) 指在某一特定领域中 (通常以一个主导产业为核心),大量产业联系密切的企业以及相关支撑机构在空间上集聚,通过协同作用,形成强劲、持续竞争优势的现象^[1]。他还认为国家的竞争优势来源于优势产业,而优势产业的竞争优势来源于产业集群。

王缉慈综述了世界上的产业集群,较为典型的有意大利东北部的纺织业集群、美国加州的葡萄酒酒业集群、美国硅谷的IT产业集群、德国的汽车零部件制造业集群、日本东京大田机械产业集群、印度班加罗尔软件产业集群等等,这些集群都已成为各自国家重要的经济增长极,也是资金、技术高度汇集区^[2]。

收稿日期: 2008-02-10

基金项目: 国家自然科学基金项目 (70673010)

作者简介: 马鸿杰 (1978-),男,江苏丹阳人,东南大学经济管理学院博士生,研究方向为产业集群、中小企业融资;胡汉辉 (1956-),男,江苏南通人,东南大学集团经济与产业组织研究中心主任、教授、博士生导师,研究方向为产业集群、DEA分析、知识管理。

国内外实践证明,培育产业集群是有效的区域发展战略,是提高区域经济竞争力的有效途径,也是工业化发展到一定阶段的必然趋势。曾培炎在《求是》发表观点指出重视发展产业集群,有利于完善配套、降低成本、提高效益,有利于形成特色、创造品牌,有利于发展循环经济^[3]。

产业集群的快速发展必然要求良好的融资驱动,集群内中小企业的融资优势已逐渐成为学者感兴趣的一个方向。但是文献较少,国外主要是 Altenburg and Meter stamer对拉丁美洲的实证表明,政府扶持集群内企业融资的重点是促进集群内企业间结网合作来提高企业的竞争力^[4];意大利学者 S Fabiani, G Pellegrini, E Romagnano and L F Signoriri在实证的基础上认为集群的根植性在信用上使得群内企业要比群外企业有融资优势^[5]; Didar Singh将印度园区集群融资模式作为中小企业融资经验进行了介绍^[6]。

从目前国内的研究看,已经有了一些以中小企业为主体的集群融资文献。魏守华的研究表明集群内中小企业由于集聚于一处的特性,在间接融资方面具有减少信息不对称、减少交易成本等优势,可以得到银行的更多信贷支持^[7];赵祥分析了随着产业集群规模的扩大和市场交易的扩展,企业集群的融资机制突破了非正式金融安排的局限,向基于正式制度的融资方式转变^[7];程学童认为应从建立完善民营企业融资的政策环境、完善间接融资体系、开拓直接融资等几个方面着手解决集群内民营企业融资问题^[8];张荣刚、梁琦分析认为产业集群内中小企业得到相对比较充分的金融支持,而金融服务业通过内部催化、内外搭桥、外部修正等作用促使集群良好发展^[9]。虽然上述工作为探析集群内中小企业的融资问题奠定了多方面基础,但是系统分析群内外中小企业信贷融资因素的文献并不多见。本文以常州三个产业集群为实证对象,试图系统分析群内外中小企业信贷融资因素及集群对企业信贷融资能力的影响。

中小企业融资是个世界性的难题。在常州,以中小企业为主的产业集群融资有何特点?相对于不在集群内的企业有何融资优势?如何为产业集群提供强有力的金融支持?这些都是值得研究的现实课题。

常州的常武地区是乡镇企业发源地之一,是“苏南模式”的代表地之一,中小企业历来都是常州经济的主体。近年来,常州深化贯彻《中华人民共和国中小企业促进法》和《江苏省中小企业促进条例》,以引导中小企业加快发展为着力点,以促进民营经济为主线,努力搞好规划,积极营造环境,落实各项扶持政策,为中小企业发展创造良好的条件,有效推动了中小企业的快

速发展。

在中国人民银行常州市中心支行的配合下,本文选取了常州较有代表性的湖塘纺织、横林地板、邹区灯具三大集群进行调研,共发放调查问卷 250份,回收 248份,其中有效问卷 228份,湖塘纺织 68份,横林地板 58份,邹区灯具 52份,群外企业 50份。

一、信贷融资因素分析

(一)变量选取

为了考察企业从银行获取贷款的能力特征,又根据统计分析的需要,本文将信贷融资能力(银行贷款/总资产)作为实证模型的因变量 Y,其经济含义为企业单位资产获取银行贷款的额度。实地调研发现影响常州中小企业获取贷款的因素主要集中在企业自身财务状况、企业贷款条件、汇率及税收影响、社会服务体系等方面。故以 228家被调查企业为样本,本着相关性、简化性和可量化性的原则,从调查问卷中选定 4个方面、12个因素作为中小企业获取银行贷款难易程度的解释变量做回归分析。具体见表 1。

表 1 变量名称及代码

变 量 名 称		代码
信贷融资能力(银行贷款/总资产)		Y
总资产(万元)		X ₁
企业自身	资产收益率(年度净利润/总资产)	X ₂
财务状况	净利润增长率(2008年1~2月净利润/2007年1~2月净利润)	X ₃
企业所在地区产业集群化程度(取值在0~1之间,越接近1,集群化程度越高)		X ₄
企业贷款	有无抵押和担保(有=1,无=0)	X ₅
条件	企业发展前景(前景好=1,前景不好=0)	X ₆
企业与银行间的关系(关系较好=2,一般=1,不熟悉=0)		X ₇
汇率及	汇率波动影响(较大=2,一般=1,没有=0)	X ₈
税收影响	出口退税影响(较大=2,一般=1,没有=0)	X ₉
信息咨询服务(有=1,无=0)		X ₁₀
社会服务	担保机构服务(有=1,无=0)	X ₁₁
体系	政府指导服务(有=1,无=0)	X ₁₂

(二)分析过程

1. 相关性分析

为防止多重共线性问题,首先考察 X_i (i=1, ..., 12) 12个变量间的相关关系,表 2是以上各变量的 Pearson 相关系数矩阵。

表2 各变量间的相关系数矩阵

	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	X ₆	X ₇	X ₈	X ₉	X ₁₀	X ₁₁	X ₁₂
X ₁	1	0.365**	0.301**	0.267**	0.156	0.330**	0.426	-0.033	0.034	0.062	0.057	0.089
X ₂		1	0.609**	0.326**	0.130	0.358	0.269	0.121	0.024	0.231	0.312	0.341
X ₃			1	0.409**	0.258	0.593**	0.356**	0.135	0.036	0.206**	0.307	0.298
X ₄				1	-0.206	0.940**	0.688	-0.314	0.001	0.406	0.399	0.415
X ₅					1	0.152	0.156	0.027	0.093	0.009	0.012	0.024
X ₆						1	0.134	-0.289	0.136	0.148	0.189	0.176
X ₇							1	-0.345	0.125	0.158	0.208	0.169
X ₈								1	-0.137	0.201	0.107	0.199
X ₉									1	0.219	0.204	0.254
X ₁₀										1	0.607	0.503
X ₁₁											1	0.552
X ₁₂												1

注: **、*分别代表在1%、5%显著性水平下通过检验

从表2可以看出总资产、资产收益率、净利润增长率三个解释变量在0.01水平上显著相关,它们之间存在比较强的正相关性,说明这三个变量并非相互独立,而是相互作用的,一个变量发生变化,必然引起其他两个变量同方向的变化。企业规模越大,资产收益率、净利润增长率越快,其中净利润增长率与其他两个指标的相关性更高一些,因此,本文最终选定净利润增长率作为代表性因素来反映企业的财务状况。

企业的发展前景与资产净利率、销售增长率、净利润增长率三个指标在0.01水平上显著相关。数据分析的结果与现实中人们的主观判断结果是一致的:发展前景好的企业,盈利能力强;反之,盈利能力弱。

企业所在地区产业集群化程度与资产净利率、销售增长率、净利润增长率、企业的发展前景、企业与银行的关系、信息咨询服务6个指标在0.01水平上显著相关。表明产业集群化程度是重要指标,集群化程度越高,企业的盈利能力就越强,企业的发展前景越好,银企之间的关系较融洽。其中集群化程度与企业的发展前景的相关系数为0.948,高度相关。

2. 回归分析

在以上相关性分析的基础上,剔除多重共线性因素,即在企业自身财务状况中只选净利润增长率,企业贷款条件中选取企业所在地区产业集群化程度、有无抵押和担保、企业与银行间的关系,外部条件中的汇率波动影响、出口退税影响,社会服务体系中的信息咨询服务、担保机构服务、政府指导服务,即保留变量X₃, X₄, X₅, X₇, X₈, X₉, X₁₀, X₁₁, X₁₂。

回归方程式如下:

$$Y = a_0 + a_1 X_3 + a_2 X_4 + a_3 X_5 + a_4 X_7 + a_5 X_8 + a_6 X_9$$

$$+ a_7 X_{10} + a_8 X_{11} + a_9 X_{12} +$$

其中, a₀是回归方程中的常数, a_i是各解释变量的待估系数(i=1, 2, ..., 9), 为随机项。通过统计软件SPSS12.0,回归结果见表3~表5。其中表3表示回归统计结果,表4表示方差分析结果,表5表示回归系数结果。

表5表明净利润增长率X₃,企业所在地区产业集群化程度X₄、有无抵押和担保X₅的显著性水平均小于0.05,可以认为它们与信贷融资能力Y之间存在线性关系。

为进一步分析,剔除了其余6个显著性差的因素,对净利润增长率X₃,企业所在地区产业集群化程度X₄、有无抵押和担保X₅三个因素再次进行回归分析,通过统计软件SPSS12.0,回归结果见表6~表8。表6表示回归统计结果,表7表示方差分析结果,表8表示回归系数结果。

表3 回归拟合度表

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.492	0.234	0.169	0.1648

表4 回归方差分析表

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig
Regression	0.473	9	0.072	287.310	0.012
Residual	1.620	218	0.024		
Total	1.974	227			

检验统计量F=287.310,显著性水平sig=0.012,小于0.05,可以认为整个线性回归方程是显著的。

表5 回归系数分析表

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.
	Coefficients		Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	0.630	0.145		4.410	0.000
X ₃	0.403	0.132	0.272	1.987	0.021
X ₄	0.402	0.198	0.301	2.291	0.005
X ₅	0.338	0.203	0.324	2.152	0.035
X ₇	0.108	0.039	0.318	2.786	0.073
X ₈	0.007	0.050	0.016	0.139	0.890
X ₉	0.100	0.055	0.221	1.830	0.072
X ₁₀	0.011	0.076	0.018	0.143	0.887
X ₁₁	0.025	0.146	0.020	0.168	0.867
X ₁₂	0.054	0.182	0.032	0.167	0.923

表6 回归拟合度表

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.910	0.828	0.782	0.1438

表6显示复相关系数R为0.910,可决系数R²=0.828,与表3相比较,发现R值提高了,即说明拟合度进一步改善。

表7 回归方差分析表

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	0.7673	3	0.234	163.650	0.000
Residual	1.922	224	0.023		
Total	2.473	227			

表7显示方差结果,检验统计量F为163.650,显著性水平sig的值降低了,表明线性回归的显著性水平进一步提高。

在表8中,每个变量对应的sig都小于0.05,可以认为净利润增长率X₃、企业所在地区产业集群化程度X₄、有无抵押和担保X₅与信贷融资能力Y之间存在线性关系,线性回归的方程为:

$$Y = 0.650 + 0.463 X_3 + 0.442 X_4 + 0.353 X_5$$

分析结果显示,企业的盈利能力、企业有无充足抵押物、企业所在地区产业集群化程度是影响中小企业信贷融资能力的重要因素。

表8 回归系数分析表

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.
	Coefficients		Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	0.650	0.132		12.430	0.000
X ₃	0.463	0.126	0.287	2.657	0.004
X ₄	0.442	0.174	0.345	3.084	0.003
X ₅	0.353	0.156	0.367	2.743	0.001

二、协整检验

(一)协整模型分析

为进一步研究中小企业的信贷融资能力Y与地区的产业集群化程度X₃之间的关系,本文采用Engle和Granger提出的协整检验法对中小企业的信贷融资能力和地区的产业集群化程度之间进行协整检验。

协整模型检验结构如下:

第一步:单位根检验。

先通过迪基—富勒(DF)或增项迪基—富勒(ADF)单位根检验方法对各变量的对数以及它们的差分序列做平稳性检验,滞后阶数的选择参考SIC值,结果如表9所示。

表9 单位根检验结果

变量	截距	时间趋势	滞后阶数	ADF统计量
Ln(X ₃)	有	无	0	-1.9121870
Ln(Y)	有	无	1	-1.674268
Ln(X ₃)	有	无	0	-5.516052
Ln(Y)	有	无	0	-9.995421

由表9可以看出,各变量都有单位根,但其一阶差分都是平稳的,从而为后面的协整检验打下了良好的基础。

第二步:协整型检验。通过普通最小二乘估计得到估计方程为:

$$LnY = 0.010235 + 0.487963LnX_3$$

估计结果如表10。

表10 普通最小二乘估计得到估计结果

变量	相关系数	标准差	T统计量	概率
常数项C	0.0102	0.0050	2.2190	0.0321
LnX ₃	0.4880	0.0960	5.0701	0.0000

通过对参差项时间序列的单位根检验,得到的有截距项,而无时间趋势情况下,ADF检验表明该序列为平稳序列,因此可以认定该序列存在着协整关系。

第三步:格兰杰因果检验。格兰杰因果检验的结果如表11所示。

表11 格兰杰因果检验的结果

零假设	结论	F统计量	概率
LnY不是LnX ₃ 的格兰杰成因	不拒绝原假设	0.0521	0.9602
LnX ₃ 不是LnY的格兰杰成因	能拒绝原假设	4.6690	0.0149

中小企业的信贷融资能力Y与地区的产业集群化程度X₃之间联系密切,集群化程度会直接作用于群内中小企业的信贷融资能力,从而影响它们的竞争力,进而影响到企业的盈利能力和相关银行的信贷风险。从

上文协整性检验上看,常州地区中小企业的信贷融资能力同产业集群化程度之间存在着长期的稳定关系。集群化程度与信贷融资能力存在一个明显的特征。地区的产业集群化程度越高,集群内中小企业信贷融资能力就越强。

(二)原因分析

本文将从集群的特性和政府的导向作用两个方面分析产业集群化程度对中小企业信贷融资能力带来的优势。

1. 集群的特性

Messner D and Meyer - Stamer J指出,集群有地理集聚、根植性、共生性、互动性、网络性等特征^[11]。通常集群成员包括上游原材料、机械设备、零部件和生产服务等投入供应商;下游的销售商及其网络、客户;侧面延伸到互补产品的制造商、技能与技术培训和行业中介、行业协会、贸易联盟以及基础设施供应商等。集群内企业与单个游离的中小企业相比主要在信誉重要性、信息共享、企业合作、信贷风险等方面具有关键的优势,从而降低金融机构向集群内企业贷款的融资风险和融资成本。

信誉的重要性。集群的根植性就是指集群内的企业深深地嵌入到本地社会经济之中的经济行为。企业集群的根植性要求加强企业之间的联系和发展本地企业群。这些相互联系的企业通过分享的专业化协同合作作用形成了全新的路径依赖。各企业间,企业与银行间,企业、银行与政府间通过关联,紧密地联系在一起,形成相互作用、互为依托的“信誉链”,信誉对集群内企业的生存和发展十分重要,群内企业也十分重视自身信誉的维护。一旦违背承诺,潜在风险不但意味着企业将有可能流失下游重要客户和上游供货商,而且在以后与银行、政府的交易中将面临更为严峻的信用条件。失信最终有可能造成被迫退出集群这种分享专业化、分散风险的空间组织体系,代价是十分高昂的。由前面的分析知银行对群内企业敢于放贷,对群外企业采取“惜贷”的态度。群内企业也十分重视自身的维护,法人信誉较好,与银行建立了良好的合作关系,大多数企业成为了银行的优质客户。

信息共享。集群的共生性指的是集群内众多企业在产业上有关联性,能共享众多产业要素,包括专业人才、市场、技术和信息等。信息共享能有效消除银企之间信息不对称的影响。单个的中小企业资金实力较弱,流动资金较少,遇到特殊情况贷款比较急,银行一般对企业不了解,在信息不对称的情况下,银行会逆向选择。集群内企业由于其共生性,信息共享,银企之间减少了信息不对称,从而减少了逆向选择。据课题组

在武进农商行及常州农行调研的情况看,银行的客户经理会定期走访客户,增加周围企业的信息量,银行主任也会定期走访相关协会(例如湖塘商会,横林的江苏地板协会,邹区的中国灯具协会)及时掌握行业及企业的信息。据调查,基层银行网点(如邹区农行)对企业审贷情况通常是请周边企业的老总去茶馆喝茶,从侧面了解该企业的信息,一份再翔实的贷款申请报告都没有这种方法实用,邹区农行的小企业贷款不良率0.5%,远低于常州全辖3.8%的不良贷款率。

企业合作。集群的互动性是指集群内的企业既有竞争又有合作,既有分工又有协作。彼此间形成一种互动的关联。企业合作分纵向合作与横向合作,纵向合作是指包括上游供应商,下游的销售商及其网络、客户,侧面延伸到互补产品的制造商、技能与技术培训和行业中介、行业协会、贸易联盟以及基础设施供应商等,通力合作形成产业链。横向合作指的是经营相同或类似产品的企业的各种活动和关系引起的相关成本进行管理。通过企业间的合作可以降低成本,主要是降低企业的物流成本,同时提高企业的效率。横林地板许多企业的民间借贷主要是来自于群内相关企业的拆借,大多数以入股的形式借款,企业主之间十分讲信誉,有着良好的合作。据湖塘纺织集群中最大的企业江苏新光纺织有限公司王总称,他们企业最近3个新项目的资金都是来源于周围企业的合作入股。

信贷风险。风险管理是银行的“必修课”,信贷市场永远存在着金融风险。银行对群内企业贷款将具有降低成本增加收益的优势从而降低信贷风险。银行对单个企业贷款前期沉没成本较高,特别是中小企业的贷款额较低,单位贷款额的边际收益随贷款规模下降而急剧下降,银行贷款的意愿也降低。但是对集群内同一类企业贷款,其沉没成本虽然随贷款上升而提高,但是对同一类企业贷款减少了交易成本,单位贷款额的边际收益将随贷款规模而迅速提高,银行的贷款意愿就大大加强。银行对集群内企业的信贷支持促进了企业的迅速发展,企业通过发展增强实力能够按时还贷为银行带来了收益,同时企业在做大做强过程中需要更大的信贷支持,更大的信贷规模又能为银行带来收益,从而形成了银企之间的良性互动(银行支持群内企业做大做强,银行得到收益同时提供更大的信贷规模,企业做得更大,银行得到更多收益包括存款和贷款额均有增加)。银企之间的良性互动使银行和企业都做得更大,政府也增加了税收,银行在保持存贷款增加的同时又降低了信贷风险。

2. 政府的导向作用

现在,产业集群正表现出越来越强的竞争力,各级

政府都在实施产业集群发展战略,主要采取了如下支持措施:(1)制度创新:制定了一些促进集群发展的地方行政法规,营造了创业氛围,并积极推进行政管理体制创新,以适应集群发展的创新步伐。(2)环境建设:各级政府着重建设重点乡镇工业集中区和产业集群,为此解决了产业集群发展过程中出现的基础设施瓶颈问题,同时还在土地价格、税费减免、融资、产品研发和科技成果转化等方面实施了一系列的优惠政策;另外,政府引进和培训各种人才,建立研发中心、检测中心、标准制造中心、信息中心、贸易中心、价格中心和生产中心,形成产业集群需具备的7大功能。(3)提供市场和技术信息服务。

在现有体制下,政府的导向对银行的信贷投放领域起着至关重要的作用,集群内中小企业相对群外企业有着较为宽松的融资环境。

三、结论及建议

(一)结论

通过分析常州三大产业集群内中小企业信贷融资因素及集群化程度对中小企业信贷能力的影响,本文得到以下结论:

1. 破解中小企业融资难的困境,可以从发展产业集群着手,通过中小企业的集群化发展,利用集群中的信誉重要性、信息共享、企业合作、信贷风险等具有关键的优势为中小企业融资提供更强的金融服务。

2. 企业的盈利能力是影响中小企业向银行贷款的主要因素,盈利能力越强,企业银行贷款就越容易,企业的经营业绩一直是银行考虑较多的因素之一^[12];企业有无充足抵押物是影响中小企业向银行贷款的重要因素,现行的商业银行贷款制度决定有无抵押物是企业能否获得贷款的首要因素。在信息不对称下,中小企业贷款总是处于不利地位,是信贷配给的基本特征^[13]。

3. 从调研的情况来看,各银行在不同集群的信贷政策趋于一致,没有根据不同集群的特点(例如湖塘纺织以生产型企业为主,邹区灯具以经营型企业较多,横林地板生产企业和经营企业都较多)因地制宜制定相应的金融产品。

(二)建议

根据前面的分析,提出如下建议:

1. 风险可控的情况下,选择一家银行与某一产业集群结成对。银行积极开发针对结对集群的信贷产品,试办小企业信用贷款,在积累一定经验后推广。

2. 设立专项资金,解决中小企业融资的共性问题。具体可以通过以下三种方式:一是提升传统优势产业,重点发展产业集群;二是协助发展共性技术平台,提供

共性服务比如成立研发中心、国家级检测中心等;三是定期开展中小企业法人培训,扩展其知识面,为企业发展提供智力支持。

3. 建议政府相关职能部门建立小企业融资工作机制,促使四大国有商业银行及股份制商业银行调整市场定位,增加金融市场的竞争压力,强化金融机构向中小企业提供服务的能力,促进中小企业金融服务的改善。基于国情,要解决中小企业融资困难的问题,主要还是要依靠地方中小金融机构。国家可以考虑降低地方性金融机构的设立门槛,鼓励地方发展中小金融机构^[14],并加快对现有农信社和城市商业银行的改制工作,完善公司治理结构,使其成为真正独立的市场主体,并使得地方中小金融机构成为各层级经济增长极的强有力的金融支撑,从根本上解决中小企业融资困难的问题。

参考文献:

- [1] Porter M E. Clusters and New Economics of Competition [J]. Harvard Business Review, 1998, 76(6): 77 - 90.
- [2] 王缉慈. 地方产业集群战略 [J]. 中国工业经济, 2002(3): 47 - 54.
- [3] 曾培炎. 提高素质发挥优势促进中小企业加快发展 [J]. 求是, 2002(3): 11 - 14.
- [4] Altenburg T, Meyer - Stamer J. How to Promote Clusters: Policy Experiences from Latin America [J]. World Development, 1999, 127(9): 1693 - 1713.
- [5] S Fabiani, G Pellegrini, E Romagnano, L F Signorini. Efficiency and Localisation: The Case of Italian Districts The Competitive Advantage of Industrial Districts [M]. Germany: CUHK Libraries, 2000.
- [6] Didar Singh. Financing Export Clusters - options and Implications for Strategy Makers [C]. Executive Forum consultation Cape Town, South Africa, 2 - 4 May, 2006.
- [7] 魏守华, 刘光海, 等. 产业集群内中小企业间接融资特点及策略研究 [J]. 财经研究, 2002(9): 53 - 59.
- [8] 赵祥. 企业集群融资机制的变迁 [J]. 经济与管理研究, 2005(1): 49 - 53.
- [9] 程学童. 集群式民营企业成长模式分析 [M]. 北京: 中国经济出版社, 2005.
- [10] 张荣刚, 梁琦. 产业集群内中小企业融资环境实证分析 [J]. 生产力研究, 2007(1): 135 - 136.
- [11] Messner D, Meyer - Stamer J. Governance and Networks: Tools to Study the Dynamics of Clusters and Global Value Chains [M]. the DS/NEF Project "The Impact of Global and Local Governance on Industrial Upgrading" [C]. 2000.
- [12] 杨思群. 中小企业融资 [M]. 北京: 民主与建设出版社, 2001.
- [13] 罗正英. 信誉廉假说: 中小企业融资能力的放大 [J]. 上海经济研究, 2003(5): 32 - 39.
- [14] 林毅夫, 李永军. 中小金融机构发展与中小企业融资 [J]. 经济研究, 2002(1): 10 - 18.

(责任编辑:李映果)