

我国 P2P 网贷企业生态系统健康性及其对小微企业融资获得性影响机理研究

陈 军¹, 杨玲玲²

(1. 云南大学 工商管理与旅游管理学院, 云南 昆明 650504;

2. 云南师范大学 经济与管理学院, 云南 昆明 650500)

摘要: 我国 P2P 行业规模的快速增长, 为小微企业提供了新的融资渠道。健康的 P2P 网贷企业通过互联网建立的网贷平台使投融资双方建立信任而产生借贷行为, 小微企业融资获得性受到 P2P 网贷企业生态系统健康性影响, 只有健康的 P2P 网贷企业才能够为借贷双方提供安全的金融服务, 提高企业融资获得性, 缓解企业融资难问题。因此, 文章建议从核心企业、伙伴企业以及企业网络三个层次来构建 P2P 网贷企业生态系统健康性评价体系, 并从理论上分析了 P2P 网贷企业生态系统健康性对小微企业融资获得性的影响机理, 发现 P2P 网贷企业生态系统保持健康性的动力依赖于优质小微企业的不断加入以及系统内部企业长期保持多样性。

关键词: 互联网金融; P2P 网贷企业; 企业生态系统; 小微企业; 融资获得性

中图分类号: F830.5 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-0098(2017)05-0028-09

一、前言

2013 年以来, 我国出现了互联网金融创新发展热潮, 互联网金融虽然面临监管及规范性发展的挑战, 但它仍是现阶段化解小微企业融资难的有效途径, 互联网金融业的良性发展对于我国提高金融普惠性、促进经济发展都具有重要意义^[1-6]。其中以 P2P 网贷企业增长最为迅速, 截至 2017 年 3 月, 我国 P2P 网贷企业累积成立平台数量为 5888 家, 累积倒闭平台数量为 3611 家, 破产率高达 60% 以上^①, 整个 P2P 网贷企业生态系统的健康性令人堪忧。尽管广大中小微企业是具有重要国民经济意义的经济部门, 但其企业特性决定了其融资具有“借贷期限短、贷款规模小、贷款频率高、贷款时效性强、缺少抵质押物”的特点^[7], 这与我国现阶段银行主导的间接融资体系之间存在显著的资金供求错配。相对于小微企业传统融资方式, P2P 网贷对提高小微企业融资获得性具有信息、成本、效率和普惠等优势, 这恰恰能够发挥优势互补作用, 消除小微企业上述各种融资劣势, 满足其“短、小、频、急、缺抵质押”的融资需求。然而, 由于我国 P2P 网贷企业生态系统健康性恶化, 并未有效发挥其优势以缓解小微企业融资难问题, 所以有必要对两者间的影响机理进行分析, 从而找到解决之道。本文以商业生态系统理论为切入点来研究缓解我国小微企业融资困境的解决之道, 为政府制定小微企业融资政策提供企业层级的理论参考。

① 网贷行业数据. <http://shuju.wdaj.com/industry-list.html>.

收稿日期: 2017-03-20

基金项目: 云南省哲学社会科学规划青年项目“云南 P2P 网贷企业生态系统健康性对小微企业融资获得性的影响及对策研究”(QN2015068)

作者简介: 陈 军(1980-), 男, 云南昆明人, 管理学博士, 讲师, 主要研究方向为技术经济与管理;

杨玲玲(1981-), 女, 云南昆明人, 经济学博士, 讲师, 主要研究方向为国际金融、金融市场。

二、P2P 网贷企业生态系统构成及其健康性评价体系

(一) P2P 网贷企业生态系统构成

按照 Moore(1993) 对商业生态系统的定义^[8], 结合马尔科·扬西蒂等(2006) 对商业生态系统的扩展^[9], 我国 P2P 网贷企业生态系统应以 P2P 网贷企业为核心, 包括潜在进入者、竞争者、附属者等扩展组织所构成的商业生态系统。核心商业生态系统包括 P2P 企业、资金出借方和资金借贷方, 扩展商业生态系统包括竞争者、潜在进入者、附属者、外围支撑性组织及其政府组织(如图 1)。

1. P2P 网贷企业: 作为整个生态系统的核心成员, 承担着向小额信贷资金的供求双方提供开放式交易平台的相关金融服务。

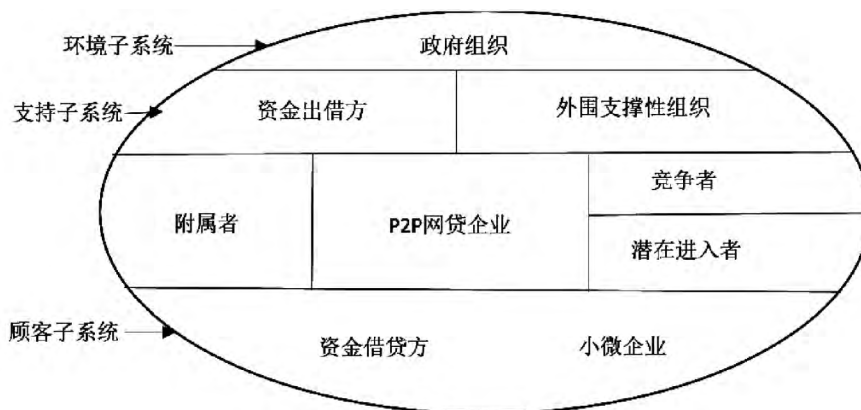


图1 P2P 网贷企业生态系统结构

2. 资金出借方: 是 P2P 网贷企业供应链上游客户的资金出借方, 主要通过 P2P 平台向资金借贷方提供资金, 以获得利息。P2P 网贷企业只有具备良好的品牌知名度、严格成熟的风险控制机制以及产生稳健的投资回报率, 才能吸引更多的资金加入, 使 P2P 网贷企业获得丰厚的利润, 进而提供更多更好的金融服务给出借方, 两者形成良性的共生互利关系。

3. 资金借贷方: 作为下游客户融入资金的一方, 虽然资金借贷方主要以个人的名义进行借贷, 但除小额借贷外, 借贷个人主要是小微企业法人代表, 所借资金主要用于小微企业的经营和发展。P2P 网贷企业为小微企业的发展提供了便利的融资通道, 助力企业发展, 而小微企业在充裕资金的支持下能够健康发展, 提高其还款意愿和能力, 通过资金回流能够更好的帮助企业融资, 从而形成良性的共生互利关系。

4. 竞争者: 主要有商业银行、民间影子银行。这两类机构是 P2P 网贷企业在小额信贷市场中最强劲的对手, 但同时又与 P2P 网贷企业存在着互利共生的协同演进关系。

5. 潜在进入者: 目前, 我国的 P2P 网贷企业成立的背景主要有银行、民营企业、上市公司和国资, 这意味着这四个领域将会有更多的企业以多种方式进入 P2P 行业。如现在增长较快的上市公司以自建、控股收购、参股等形式进入 P2P 行业。国资以国有独资(纯国资股东)、国有控股(国资股东占控股股份)及国有参股(国资股东仅占部分股份)等方式进入 P2P 行业。

6. 附属者: 主要是指互补产品的生产者, 对于 P2P 借贷服务的使用, 需要有 IT 技术服务、银行支付和管存服务、第三方支付服务、法律服务等支撑才能够实现。

7. 外围支撑性组织: 主要包括公证机构、律师事务所、担保机构、资产评估机构、征信机构。这些机构都是为 P2P 网贷企业办理小额网贷业务提供配套服务的组织, 同时形成了小额网贷的风险分担机制。

8. 政府组织: 省政府金融办、人民银行、银监局。这些机构构成了 P2P 网贷企业生态系统的重要外部环境, 其政策条件的改变能够显著地影响核心企业行为与绩效, 从而引起该生态系统的健康调整。政府组织与核心企业之间形成了相互适应关系。

(二) P2P 网贷企业生态系统健康性评价体系

1. P2P 网贷企业生态系统健康性评价方法。Iansiti 和 Levin(2004) 从生产率、健壮性和缝隙创造三个方面对商业生态系统健康性评价进行了理论分析^[10], 从企业生态系统层级进行评估, 但缺乏可操作性。胡斌

(2008)、杨林和颜金林(2007)构建了金融企业生态系统健康性评价体系,包括生产率、健壮性、缝隙市场创造能力、非生物环境质量、系统中功能流状况、系统中运作机制的完善程度和系统整体的运行绩效等七个层次^[11-12]。这些指标需要从外部环境系统进行监控,P2P网贷企业管理者很难进行长期跟踪和利用。

商业生态系统健康性的评价体系虽不完全适用于P2P网贷企业,但却提供了P2P网贷企业生态系统健康性评价的基本方法,即商业生态系统的健康性=核心企业的健康性+合作伙伴企业健康性+两者所构成企业网络健康性。因此,评价P2P网贷企业生态系统健康性应从核心企业、伙伴企业以及企业网络三个层次进行,其中核心企业指P2P网贷企业,伙伴企业包括资金出借方、资金借贷方、附属者和外围支撑组织。

2. P2P网贷企业生态系统健康性评价体系构建。本文将借鉴ED Hartigh等(2006)所提出的商业生态系统健康性的测量方法来构建我国P2P网贷生态系统健康性评价体系(如表1所示),从P2P网贷企业健康性、P2P网贷伙伴企业健康性和P2P网贷企业网络健康性等三个方面的测量来评价整个生态系统的健康性^[13]。该评价体系从企业层次出发,考虑了健康性数据的可获得性,以及管理者能够长期跟踪和监视商业生态系统的健康性,是对Iansiti和Levin(2004)评价体系可操作化的实现。

表1 P2P网贷企业生态系统健康性评价体系

一级指标	二级指标	指标含义
P2P网贷企业健康性	生产率	反映公司的全要素生产效率,通过增长率、业务效率和盈利能力衡量。
	存活率	反映公司破产的可能性,通过破产率、偿还能力和资产流动性指标来衡量。
	债务风险	反映企业在法律保护范围内面临的债款损失风险,通过企业债务人的资产流动性来衡量。
	利基价值创造	反映公司目标市场和产品的多样化,通过与公司绩效相关的多样化市场数量来衡量。
	知名度	反映公司在市场中的名气,通过公司在市场中曝光率衡量。
P2P网贷伙伴企业健康性	资产流动性	反映公司应对短期债务的能力,按短期资产除以短期负债计算,该比例低于1对于公司是危险的,1-2是正常,大于2是良好。
	总资产增长率	资产负债表合计数较上年增长率,反映了公司业务相对增长,包括投资和新的贷款所带来的增长。
	营运资本/总资产	Z评分模型中的指标,用于预测特定公司的破产,通过(流动资产-流动负债)/总资产计算。
	留存收益/总资产	来源于ZETA模型,投资银行用于预测企业破产的指标。
	资产利润率	来源于ZETA模型,公司盈利能力的指标,通过息税前利润/总资产计算。
P2P网贷企业网络健康性	总资产周转率	Z评分模型中的指标,反映公司业务效率和生产力,通过总收入/总资产计算。
	偿付能力	反映公司偿还债务的能力,按公司负债除以公司权益(长期+短期)计算,该比例低于1/3可能存在财务问题。
	合作伙伴数量	反映公司的连通性,高的连通性意味着较高的健康性。
	市场中的可见性	反映公司在市场中的中心性。可以转化为公司受欢迎的程度,或者相对于其他公司被关注的机会。
	合作伙伴多样性	反映公司拥有不同合作伙伴的类型。伙伴公司按照其不同特征划分为不同物种,然后计算不同物种公司在整个市场中的占比(市场比例),再计算每个公司在其所在物种中的占比(公司比例),最后计算公司比例和市场比例的协方差。

综上所述,本文将从两个层次来分析P2P网贷企业生态系统健康性影响小微企业融资获得性的机理:首先,P2P网贷企业生态系统的健康性影响着P2P网贷企业的健康性;其次,P2P网贷企业健康性影响着小微企业融资获得性,因为只有健康的P2P网贷企业才能够为借贷双方提供安全的金融服务。

三、P2P网贷企业生态系统健康性对其中P2P网贷企业健康性的影响机理

从P2P网贷企业生态系统健康性评价体系可以看出,P2P网贷伙伴企业健康性主要受到伙伴企业自身长短期相关财务因素的影响,而P2P网贷企业网络健康性主要受P2P网贷企业合作伙伴的数量、多样性以及企业在市场中的可见性等因素的影响。在商业生态系统中,P2P网贷企业与其伙伴企业形成了紧密的合作关系,通过相互间的资源交换来保持企业生产率,保证P2P网贷企业在生态系统中的存活率,并通过相互

之间的创新扩散,创造出利基价值,借助伙伴企业的品牌价值,提升其知名度。因此,P2P网贷伙伴企业健康性及其网络健康性对P2P网贷企业健康性存在着直接影响,其影响机理如图2所示。

(一) P2P网贷伙伴企业健康性对P2P网贷企业健康性的影响

健康的P2P网贷企业生态系统由具有较高生产率的各类公司组成,生产率低的公司很难在其中存活,甚至会降低系统健康性。P2P网贷企业及其伙伴企业的生产率决定了整个生态系统的生产率,而P2P网贷企业与其伙伴企业之间的合作,使得P2P网贷伙伴企业的管理强度和对系统中商业机会的利用能力(伙伴健康性)将影响到P2P网贷企业的生产率。P2P网贷企业生态系统中企业的存活率反映了系统健壮性,主要分为长期和短期存活率,通过破产率、偿还能力和资产流动性指标来衡量。很显然,P2P网贷伙伴企业的破产可能会对P2P网贷企业的债务风险造成影响,甚至会导致P2P网贷企业破产。基于此,提出假设1:

假设1: P2P网贷伙伴企业健康性对P2P网贷企业的健康性存在正向影响关系,具体而言,P2P网贷伙伴企业健康性对P2P网贷企业的生产率和存活率均存在正向影响关系,且对P2P网贷企业的债务风险存在负向影响关系。

(二) P2P网贷企业网络健康性对P2P网贷企业健康性的影响

P2P网贷企业网络健康性反映了P2P网贷企业嵌入商业生态系统的程度及其在本地网络中的影响程度。健康的生态系统伙伴企业之间应该有许多紧密、不易破坏的联系。如果伙伴间关联性低,伙伴企业转移到其他系统的风险将会增加,这将会降低系统健康性。在健康的P2P网贷企业生态系统中,P2P网贷企业应该拥有众多不同种类的伙伴企业,才能获得产品创新和新市场应用的机会,从而为P2P网贷企业创造更多的利基价值。如果在系统中仅有一种类型的伙伴企业,这对于系统健康性是不益的,因为它们之间主要是竞争而非合作,所以拥有较少伙伴类型的P2P网贷企业生态系统将会失去创新性,逐渐衰退。健康的P2P网贷企业生态系统拥有许多不同类型的伙伴企业,其中处于市场中心位置的伙伴企业拥有较高的市场知名度,这些知名度高的企业通过品牌合作能够对其他伙伴企业知名度形成较高的正向影响,由高知名度的伙伴企业所构成的商业生态系统将有较高的健康性。基于此,提出假设2:

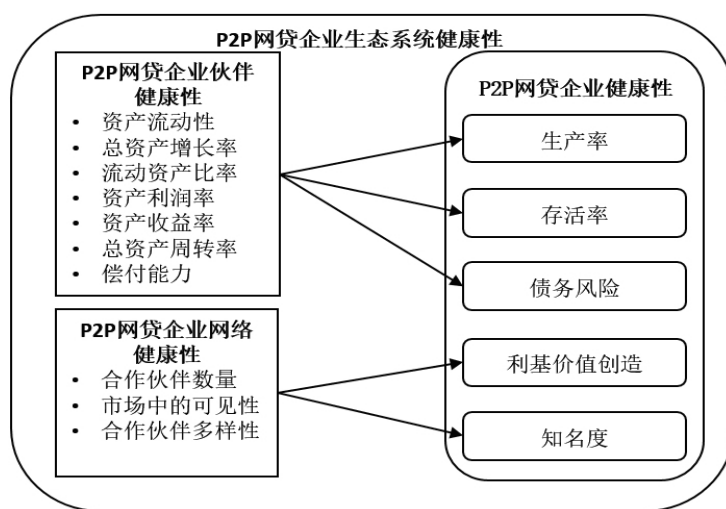


图2 P2P网贷企业生态系统健康性对P2P企业健康性的影响机理

假设2: P2P网贷企业网络健康性对P2P网贷企业健康性存在正向影响关系,具体而言,P2P网贷企业网络中合作伙伴的数量和多样性对P2P网贷企业利基价值创造存在正向影响关系,且P2P网贷企业在市场中的可见性对P2P网贷企业的知名度存在正向影响关系。

四、P2P网贷企业健康性对小微企业融资获得性的影响机理

由于银行正规信贷的严格配给制度、小微企业与银行的信息不对称、小微企业道德风险高等市场性原因^[14]以及我国民营资本向金融资本转化的法律与体制性障碍^[15],小微企业在申请银行正规信贷时暴露出信息披露不足、借贷成本高、融资风险高、融资效率低等显性问题,最终降低了企业融资可得性。P2P网贷为小微企业融资增加了新的融资渠道,健康的P2P网贷企业通过互联网建立的网贷平台促使投融资双方建立

信任从而产生借贷行为,有利于提高小微企业的融资获得性。

(一) 小微企业融资获得性影响因素分析

从融资渠道看,我国中小微企业内源融资主要依赖自身经营利润积累,外源融资主要依靠民间借贷,其次是银行贷款,而现代股权融资和债权融资方式极少采用。上述融资渠道的构成直接导致我国中小微企业的融资结构呈现出“内多外少”的失衡现象,严重制约了企业发展^[16]。从融资能力看,我国中小微企业存在生产经营不规范、企业财务管理混乱、信用等级低等先天不足,难以通过正规的银行中介获得信贷间接融资,完成资本市场直接融资就愈发困难,因此,中小微企业的融资获得性差已经成为束缚企业生存发展的瓶颈^[17],而 P2P 网络借贷作为传统借贷体系的有益补充,为小微企业提供间接融资延伸,扩大了其融资获得性。

1. 小微企业 P2P 融资中的逆向选择与道德风险。从银行的角度看,由于小微企业与银行间的信息不对称,将会导致小微企业逆向选择以及道德风险,使得银行在面对超额的贷款需求时,被迫采用信贷配给以达到供需平衡^[18]。因为 P2P 网贷双方是匿名的,这使得网络借贷市场存在高度的信息不对称,极易引发借贷方产生道德风险和逆向选择,导致融资失败^[19]。所以, P2P 网络借贷中因信息不对称所产生的小微企业道德风险和逆向选择,将降低小微企业融资获得性。

2. 小微企业与 P2P 网贷企业间的资金配置效率。传统的商业银行贷款可分为依据企业“硬信息”的“交易型贷款”和基于企业“软信息”的“关系型贷款”^[20]。小银行在处理关系型贷款方面的“软信息”比较有优势,其小额高息的信贷需求与小微企业的融资需求比较匹配^[21]。在 P2P 网贷平台中,借款者根据自身特征、信息禀赋发布不同利率、金额、期限的借款列表,投资者根据自身流动性、风险考虑以及信息的掌握情况,有序地选择合适的借款列表进行投标,从而形成一定的匹配模式,这大大减少了借贷双方匹配的信息搜寻成本和交易成本^[22]。P2P 网贷平台就是利用借款者“软信息”与“硬信息”进行融资的中介服务机构,通过对借款者“软信息”和“硬信息”的双重考察,判断借款者的质量,从而有效匹配双方借贷需求。不过由于投资者的匹配行为存在异质性,不同的投标人的投标策略也会随着时间及投标人的经验而发生变化^[23]。此外,借款者参与投标的频率越高,与投资者之间的互动越多,越容易吸引投资者参与投标^[24],即匹配效率越高。可见,小微企业与 P2P 网贷企业之间的资金配置效率高,将会提高小微企业的融资获得性。

3. 小微企业 P2P 网贷交易成本。小微企业的 P2P 网络借贷交易成本一般包括信息效率成本、信用风险成本以及网络技术成本三个方面^[25]。信息效率成本主要受平台审核信息的时间成本以及审核后信息的真实程度等因素影响,信用风险成本通常包括信用评级制度下的利率分级和信用风险下的保险费用。网络技术成本包括网贷平台开发使用计算机软件技术的“硬费用”,还包括隐藏在互联网安全背后的“软费用”,用于支付清算、信息管理、数据防范等网络安全保障与监管措施等方面。这些融资交易成本都需要小微企业在融资时承担,从而影响小微企业进行 P2P 网贷的意愿。所以,小微企业融资交易成本高,将会降低小微企业的融资获得性。

4. 小微企业 P2P 网贷信用风险。小微企业自身信用风险主要由信用风险评估难、资金流向监控难以及贷款利率高等因素所引致^[26]。我国信用体系不完善,个人和企业信用信息缺乏,而且 P2P 网贷企业还没有接入银行征信系统,所以 P2P 网贷企业很难对小微企业进行贷前信用评估。由于 P2P 网贷企业很难对小微企业贷款资金流向进行实时监控,所以小微企业可能将资金用于非生产经营的改善。P2P 网贷企业较高的贷款利率将会导致小微企业融资成本升高,从而导致小微企业逾期不还款。以上因素都可能造成小微企业信用风险的上升,产生违约,从而降低小微企业的融资获得性。

(二) P2P 网贷企业健康性对小微企业融资获得性的影响

P2P 网贷企业的健康性恶化的表征就是网贷平台出现倒闭、诈骗、提现困难等问题,叶青等(2016)认为可以从平台实力、标的类型、风控能力和治理机制四个方面来识别网贷问题平台^[27]。P2P 网贷作为互联网金融支持小微企业融资模式之一,具有普惠共赢、信息对称、操作便捷、成本低廉的特点,能够有效解决小微企业的融资困境^[28]。在互联网金融环境下,交易信息的处理效率和资金的配置效率都得到提升,大大降低了小微企业的融资成本,包括资金成本和时间成本^[29]。戴东红(2014)认为,相比于传统融资方式,互联网金融具有信息、成本、效率和普惠优势,能显著降低融资中信息不对称,在小微企业缺乏抵押物背景下,有助于降低信贷风险^[7]。因此, P2P 网贷企业健康性对于小微企业融资获得性具有直接影响。

1. P2P 网贷企业健康性对小微企业道德风险的影响。小微企业可能通过提交虚假信用资料来骗取贷款,而最终无力偿还使 P2P 网贷企业产生债务风险,所以 P2P 网贷企业必须利用专业的风控团队在贷前对借款人、借款需求的真实性审查,对借款人进行信用评估和设置借贷门槛,以及贷中跟踪及风险提示,贷后管理乃至欠款催收,从而来控制小微企业的道德风险。所以,降低 P2P 网贷企业债务风险可以降低小微企业道德风险。

2. P2P 网贷企业健康性对小微企业逆向选择的影响。出借方由于时间和空间的限制,不可能完全获知和辨别小微企业的真实信息,这就产生了 P2P 网络借贷平台上的信息不对称问题。因为信用等级低而导致融资困难的小微企业极有可能采取粉饰财务状况、掩饰真实信息等手段来提高自身的信用等级,并故意提高借款利率。而出借人在无法识别真实信息的情况下,倾向于选择提供更高利率的借款人进行借贷,形成“劣质借款人驱逐优质借款人”的结果,导致 P2P 网贷企业倒闭^[30]。因此 P2P 网贷企业通过互联网新兴技术,多渠道收集海量与小微企业信用相关的“硬信息”和“软信息”,构建自己的信用评价机制和方法,精准进行信用资质的评估,掌握小微企业真实信用信息,并将信息传递给出借方,增加了企业的存活率,抑制了小微企业的逆向选择。所以,提高 P2P 网贷企业的存活率可以抑制小微企业逆向选择。

3. P2P 网贷企业健康性对小微企业融资交易成本的影响。P2P 网贷企业通过收取借款人平台管理费而获得利润,网贷企业要持续保持盈利,必须促成大量融资交易。要保持较高的融资服务生产率,主要通过网贷平台融资交易自动匹配和信用评估自动化机制,降低了对贷款人的签约成本和信用评估成本。

4. P2P 网贷企业健康性对小微企业借贷资金配置效率的影响。P2P 网贷企业能够实现信贷服务订单化,进行快速的订单批量处理,并且实现信贷资金的归集化,使得分散的出借资金形成了规模化,同时平台具有开放性和共享性(普惠性),凭借其市场知名度,能够吸引更多的投资者和融资者进入平台,形成巨大的资金池,通过与不同类型企业合作对金融产品进行创新,让更多的融资者个性化资金需求能够得到满足,帮助网贷企业创造了利基价值,保持较高的融资服务生产率,从而提高了资金配置的效率。

5. P2P 网贷企业健康性对小微企业信用风险的影响。由于 P2P 网贷是借贷双方基于初次信任关系而产生的借贷行为,一个健康的 P2P 网贷平台有助于建立借贷双方的信任,促使融资交易发生^[31]。P2P 网贷企业一般要保证投资者本金归还,若小微企业不能按时还款,那么企业必须先行为小微企业垫付,然后与小微企业交涉让其归还贷款,一旦形成坏账或死账,会给 P2P 网贷企业的日常运作带来风险甚至有可能就此倒闭。所以,提高 P2P 网贷企业的存活率,将降低小微企业信用风险。

P2P 网贷企业健康性对小微企业融资获得性存在直接影响关系(如图 3),基于此,提出假设 3:

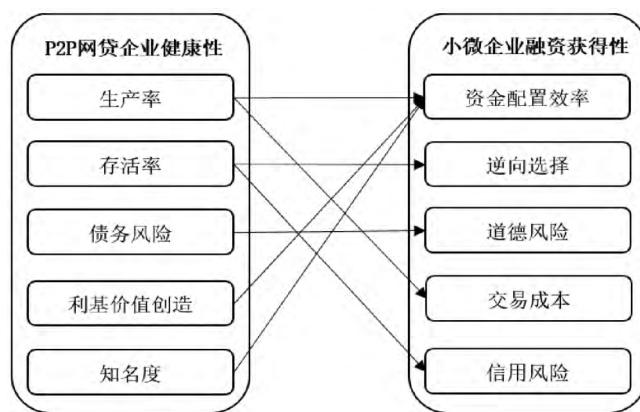


图3 P2P 网贷企业健康性对小微企业融资获得性的影响机理

假设 3: P2P 网贷企业健康性对小微企业融资获得性存在正向影响关系。具体而言, P2P 网贷企业生产率对小微企业交易成本存在负向影响关系,而与小微企业资金配置效率存在正向影响关系; P2P 网贷企业存活率对小微企业逆向选择和信用风险均存在负向影响关系; P2P 网贷企业债务风险对小微企业道德风险存在正向影响关系; P2P 网贷企业知名度和利基价值创造对小微企业资金配置效率存在正向影响关系。

五、P2P 网贷企业生态系统健康性影响小微企业融资获得性的机理归纳

在前文的分析中,本文分别阐述了 P2P 网贷企业生态系统健康性对 P2P 网贷企业健康性的影响机理,以及 P2P 网贷企业健康性对小微企业融资获得性的影响机理,由此便能够完整地揭示 P2P 网贷企业生态系统健康性影响小微企业融资获得性的机理(如图 4)。

(一) P2P 网贷企业生态系统健康性对其中 P2P 网贷企业健康性的影响机理

P2P 网贷企业及其伙伴企业的健康性构成了整个 P2P 网贷企业生态系统的健康性,P2P 网贷企业的生产率、存活率、债务风险受到其伙伴企业健康性的影响,而 P2P 网贷企业的利基价值创造能力及其在行业中的知名度主要受到其所在企业网络的健康性影响。

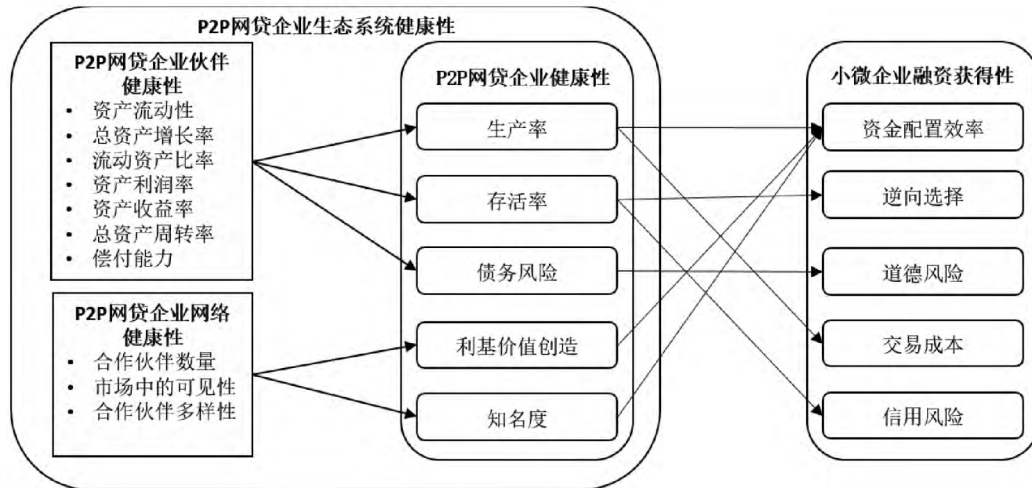


图4 P2P 网贷企业生态系统健康性对小微企业融资获得性的影响机理

(二) P2P 网贷企业健康性对小微企业融资获得性的影响机理

1. P2P 网贷企业能够收集海量多源化的借贷双方信用信息,利用新兴互联网技术进行精准的贷方信用评估,从而降低了小微企业信用评估成本,基于海量信用数据,建立科学的信用评估机制,采取利率奖励和惩罚措施,抑制小微企业因信息不对称而引发的逆向选择,降低违约行为发生的可能性。

2. P2P 网贷企业能够进行自动融资交易匹配,快速撮合借贷双方的需求,使得零星分散的借贷需求短时间内形成规模,形成借贷的长尾效应,提高了融资交易效率,同时信用评估自动化,降低了融资交易成本,提高了小微企业资金配置的效率。

3. P2P 网贷企业通过信贷服务订单化、信贷资金归集化、建立普惠性金融资金池,按照国家相关法律法规规范管理贷款资金去向和用途,形成信贷资金的规模化运作,从而提高小微企业资金配置的效率。

4. 借助 P2P 网贷企业在市场中的知名度,吸引更多投融资方,汇聚更多资金借贷和融资需求,通过网贷企业进行资金匹配,缩短融资的时间,提高了小微企业资金配置效率。

5. P2P 网贷企业与其他企业合作,创新金融服务产品,提供多种类型的标的供投融资方进行选择,以满足双方个性化的投融资需求,为 P2P 网贷企业创造了利基价值,也提高了小微企业的资金配置效率。

6. P2P 网贷企业通过对信贷业务的前期、中期和后期进行全生命周期的风险控制,从而有效遏制小微企业道德风险,并能够对小微企业违约行为进行提前识别和预警。

(三) P2P 网贷企业生态系统保持健康性的动力机制

持续发展 P2P 网贷的普惠性,吸引更多的小微企业加入,并利用 P2P 网贷企业的大量信用数据对小微企业进行信用风险甄别,驱逐信用风险高的劣质小微企业,保留信用资质较好的小微企业,提高 P2P 网贷企业伙伴的健康性。同时,为 P2P 网贷企业商业生态系统引入更多不同类型的优质合作企业,从而提高 P2P 网贷企业网络的健康性。

六、结论及启示

P2P网贷企业的生态系统健康性主要由P2P网贷企业的伙伴和网络健康性组成,并直接影响P2P网贷企业健康性。而P2P企业的健康性将直接影响小微企业的融资获得性。因此,本文从商业生态系统健康性理论分析开始,构建了P2P网贷企业生态系统健康性对小微企业融资获得性之间的影响机理,这种机理依次通过P2P网贷企业生态系统健康性对其中企业的健康影响、P2P网贷企业健康性对小微企业融资获得性的影响这一路径发挥其作用。最后,归纳了整个P2P网贷企业生态系统保持健康性的动力不仅依赖于优质小微企业的不断加入,还取决于系统内部企业多样性的长期保持。

通过本文分析可以看出,提高P2P网贷企业生态系统健康性,能够提高小微企业融资获得性,将有助于缓解小微企业融资难问题。这对于进一步挖掘未来的学术研究方向以及提出小微企业融资对策措施都具有重要的启示意义。首先,研究P2P网贷企业生态系统健康性对小微企业融资获得性的影响,可以从三个方面进行拓展:(1)通过实证研究来检验P2P网贷企业生态系统健康性对小微企业融资获得性之间的影响关系是否存在;(2)是对我国P2P网贷企业生态系统的健康性进行测度;(3)是通过实证检验来分析P2P网贷企业健康性对小微企业融资获得性的影响程度。其次,从企业管理的层级看,P2P网贷企业生态系统健康性的提高要依靠P2P网贷企业健康性的提高,而提高P2P网贷企业健康性的主要任务是提高企业的生产率、存活率、知名度和利基价值,降低企业债务风险,实现借贷资金归集化、融资交易和信用评估自动化、信用数据多源化以及信贷风险控制全程化,这才能帮助P2P网贷企业获取更多优质小微企业客户,帮助小微企业缓解融资难问题。再次,从政府管理层级看,对于P2P网贷的管理应从行业和企业两个层次制定政策:行业政策的制定应该集中在行业准入和退出机制的设置以及调节行业中各成员间的经济利益关系,促成更加合作与开放的企业网络;企业政策的制定应集中在P2P网贷企业风险防范上,减少问题平台。

参考文献:

- [1]谢平,邹传伟.互联网金融模式研究[J].金融研究,2012(12):11-22.
- [2]巴曙松.大数据可解小微企业融资瓶颈[J].中国经济报告,2013(6):29-31.
- [3]汪渝.互联网金融对小微企业金融服务的影响研究[J].企业研究,2013(11X):147-148.
- [4]翁旻.论英国互联网金融对我国小微企业融资的影响[J].东方企业文化,2013(10).
- [5]刘芸,朱瑞博.互联网金融、小微企业融资与征信体系深化[J].征信,2014,32(2):31-35.
- [6]程智锋.互联网金融促进小微企业融资[J].中国高新技术企业,2014(4):14-16.
- [7]戴东红.互联网金融对小微企业融资支持的理论与实践——基于小微企业融资视角的分析[J].理论与改革,2014(4):91-96.
- [8]Moore J F. Predators and prey: a new ecology of competition[J]. Harvard Business Review, 1993, 71(3):75.
- [9]马尔科·扬西蒂,罗伊·莱维恩.共赢:商业生态系统对企业战略创新和可持续性的影响[M].北京:商务印书馆,2006.
- [10]Iansiti M, Levien R. Strategy as ecology [J]. Harvard Business Review, 2004, 82(3):68-78, 126.
- [11]胡斌.基于灰色模糊理论的企业生态系统健康状况评价[J].工业技术经济,2008,27(5):58-61.
- [12]杨林,颜金林.我国金融生态系统健康状况分析[J].经济研究导刊,2007(3):65-67.
- [13]Hartigh E D, Tol M, Visscher W. The Health Measurement of a Business Ecosystem[C]// ECCON 2006 Annual meeting, 2006:1-39.
- [14]林毅夫,孙希芳.信息、非正规金融与中小企业融资[J].经济研究,2005(7):35-44.
- [15]王曙光,张元琦.论中国银行业的对外开放和对内开放——兼谈台湾地区银行业开放的经验[J].山西财经大学学报,2005,27(3):89-93.
- [16]薛兵,王学良.小微融资制度瓶颈[J].中国金融,2016(4):103.
- [17]王馨.互联网金融助解“长尾”小微企业融资难问题研究[J].金融研究,2015(9):128-139.

- [18] Stiglitz J E ,Weiss A. Credit Rationing in Markets with Imperfect Information [J]. American Economic Review ,1981 ,71(3) :393 – 410.
- [19] 邹辉霞 ,刘义. P2P 网络借贷模式下的小微企业融资问题研究 [J]. 商业研究 2015 ,57(2) :1 – 7.
- [20] Berlin M ,Mester L J. On the profitability and cost of relationship lending [J]. Journal of Banking & Finance , 1997 ,22(6 – 8) :873 – 897.
- [21] Berger A N ,Udell G F. Small Business Credit Availability and relationship lending: the Importance of bank organisational structure [J]. The Economic Journal 2002 ,112(477) :F32 – F53.
- [22] 庄雷 赵天骄 ,黄玲. 小微企业网络融资机制效率分析——基于“人人贷”的实证分析 [J]. 贵州财经大学学报 2015 ,33(5) :58 – 68.
- [23] Puro L ,Teich J E ,Wallenius H ,et al. Borrower Decision Aid for people – to – people lending [J]. Decision Support Systems 2010 ,49(1) :52 – 60.
- [24] Lee E ,Lee B. Herding behavior in online P2P lending: An empirical investigation [J]. Electronic Commerce Research & Applications 2012 ,11(5) :495 – 503.
- [25] 李佳伟 封思贤. 降低 P2P 网贷市场上小微企业融资成本的思路研究 [J]. 经济问题探索 2015(2) :147 – 150.
- [26] 沈建男 骆建文. 基于 P2P 网贷平台下小微企业融资的风险管理策略 [J]. 现代管理科学 2015(5) :45 – 47.
- [27] 叶青 李增泉 徐伟航. P2P 网络借贷平台的风险识别研究 [J]. 会计研究 2016(6) :38 – 45.
- [28] 安宝洋. 互联网金融下科技型小微企业的融资创新 [J]. 财经科学 2014(10) .
- [29] 卢馨 汪柳希 杨宜. 互联网金融与小微企业融资成本研究 [J]. 管理现代化 2014 ,34(5) :7 – 9.
- [30] 谈超 王冀宁 孙本芝. P2P 网络借贷平台中的逆向选择和道德风险研究 [J]. 金融经济研究 2014 (5) :100 – 108.
- [31] 陈冬宇 朱浩 郑海超. 风险、信任和出借意愿——基于拍拍贷注册用户的实证研究 [J]. 管理评论 , 2014 ,26(1) :150 – 158.

Study on the Health of P2P Net Loan Enterprise Ecosystem and its Influence Mechanism on Financing Availability of Small and Micro Enterprises in China

CHEN Jun¹ , YANG Lingling²

(1. School of Business Administration and Tourism Management ,Yunnan University ,Kunming ,Yunnan 650504 , China; 2. School of Economics and Management ,Yunnan Normal University ,Kunming ,Yunnan 650500 ,China)

Abstract: Rapid growth of China's P2P industry provides a new financing channel for Small and Micro Businesses(SMB) . Healthy P2P net loan enterprises build trust between debtors and creditors by net loan platforms which promote the emergence of online credit behavior ,so the health state of P2P net loan enterprises ecosystem may affect SMB's financing availability. Only healthy P2P net loan enterprises can provide safe financial services to lenders and borrowers ,thus improving SMB's financing availability and alleviating SMB's financing difficulties. This paper ties to construct the health evaluation system on P2P net loan enterprise ecosystem from the core enterprise ,the partner enterprises and the enterprise network ,then theoretically analyzes the influence mechanism of P2P net loan enterprise ecosystem health on SMB's financing availability ,finally comes to the conclusion that whether P2P net loan enterprise ecosystem maintains health should depend on continuously joining of the quality SMB ,as well as diversity of enterprises within the ecosystem.

Key words: internet finance; P2P net loan enterprises; enterprise ecosystem; small and micro businesses; financing availability

(责任编辑: 黎 芳)