

► 罗长青 王帅 / 著

信息不对称视角下的 中小企业信贷风险研究

XINXI BUDUICHEN SHIJIAOXIA DE
ZHONGXIAO QIYE XINDAI FENGXIAN YANJIU



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

► 本书受教育部人文社会科学研究项目青年基金“违约相依条件下商业银行信贷组合风险度量及控制研究”（项目编号：13YJCZH123）、湖南省自然科学基金“民间金融组织信用风险生成机制及监控对策研究”（项目编号：14JJ3129）、湖南省科技厅软科学项目（2013ZK3003）、湖南省教育厅科学研究项目（13C1164）、湖南省科技创新团队（开放经济条件下金融风险度量、控制与政策）和湖南省普通高等学校哲学社会科学重点研究基地（区域金融创新研究基地）经费资助。

信息不对称视角下的 中小企业信贷风险研究

XINXI BUDUICHEN SHIJIAOXIA DE
ZHONGXIAO QIYE XINDAI FENGXIAN YANJIU

罗长青 王帅 / 著



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

信息不对称视角下的中小企业信贷风险研究/罗长青,王帅著. —北京:知识产权出版社, 2015. 9

ISBN 978-7-5130-3814-0

I. ①信… II. ①罗… ②王… III. ①中小企业—贷款风险管理—研究—中国 IV. ①F279.243②F832.42

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第222631号

内容提要

本书首先对商业银行信贷风险进行了概述,对风险成因进行了分析,并进一步结合当前形势,对中小企业信贷风险成因进行了分析;其次,对中小企业信贷准入及风险规避进行了分析,认为信息调查途径来自银行、企业、市场三个方面,并对信息不对称及逆向选择进行了分析,通过博弈模型的构建,提出了相关建议;再次,对中小企业贷后管理及风险控制进行了深入分析,剖析了商业银行授信后管理存在不足及新形势下授信后管理特点,并对中小企业贷后风险进行了分析,接着构建博弈模型,并提出了相关建议;然后,对信贷风险预警的作用、流程、不足点进行了分析,通过构建预警指标体系,运用模糊综合评价及 Logistic 模型进行了实证研究;最后,提出了新形势下中小企业信贷风险控制策略,如细分市场、实行差异化的授信策略等。

责任编辑:罗斯琦

责任出版:刘译文

封面设计:张冀

信息不对称视角下的中小企业信贷风险研究

罗长青 王帅 著

出版发行: 知识产权出版社有限责任公司	网 址: http://www.ipph.cn
社 址: 北京市海淀区马甸南村1号	天猫旗舰店: http://zscqbs.tmall.com
责编电话: 010-82000860 转 8240	责 编 邮 箱: luosiqi@cnipr.com
发行电话: 010-82000860 转 8101/8102	发 行 传 真: 010-82000893/82005070/82000270
印 刷: 北京中献拓方科技发展有限公司	经 销: 各大网上书店、新华书店及相关专业书店
开 本: 787mm×1092mm 1/16	印 张: 11
版 次: 2015年9月第1版	印 次: 2015年9月第1次印刷
字 数: 137千字	定 价: 35.00元

ISBN 978-7-5130-3814-0

出版专 有 侵权必究

如有印装质量问题,本社负责调换。

摘 要

中小企业是中国经济的生力军，对保持社会稳定、促进就业有重要作用。当前，国内外经济形势错综复杂，复苏艰难，加之国内经济结构调整、通货膨胀、增速降低等因素影响，导致中小企业生存环境异常恶劣。当前及今后一段时期，支持中小企业发展的相关政策将陆续出台，在新的形势下，商业银行加大对中小企业的信贷支持力度是形势所趋，也是政策导向的必然结果。同时，也是商业银行应对市场激烈竞争、提高议价能力、扩大综合收益的有效手段之一。

鉴于中小企业自身规模小，应对市场能力较弱及信息不对称等原因，相比于大企业而言，中小企业信贷风险更加突出。因此，如何在当前形势下保持风险管理与中小企业信贷支持的一致性，是商业银行必须思考的一个问题。

首先，本书对商业银行信贷风险进行了概述，对风险成因进行了分析，并进一步结合当前形势，对中小企业信贷风险成因进行了分析；其次，对中小企业信贷准入及风险规避进行了分析，认为信息调查途径来自银行、企业、市场三个方面，并对信息不对称及逆向选择进行了分析，通过博弈模型的构建，提出了相关建议；再次，对中小企业贷后管理及风险控制进行了深入分析，剖析了商业银行授信后管理存在的不足及新形势下授信后管理的特点，并对中小企业贷后风险进行了分析，接着构建了博弈模型，并提出相关建议；然后，对信贷风险

预警的作用、流程、不足点进行了分析，通过构建预警指标体系，运用模糊综合评价及 Logistic 模型进行了实证研究；最后，提出了新形势下中小企业信贷风险控制策略，如细分市场、实行差异化的授信策略等。

关键词：信息不对称；中小企业；信贷风险；风险控制

插图索引

图 1-1	本书的研究框架	19
图 3-1	信贷审批流程图	48
图 3-2	中小企业信息变化函数图	56
图 3-3	商业银行信息修正函数图	56
图 4-1	授信后管理流程图	63

附表索引

表 5-1	中小企业信贷风险评价指标	95
表 5-2	初始指标变量表	108
表 5-3	初始变量 U 检验	109
表 5-4	最终 12 个变量的相关性检验结果	111
表 5-5	模型显著性的对数似然比检验	112
表 5-6	模型显著性的 Hosmer 和 Lemeshow 检验	112
表 5-7	误判矩阵	113
表 5-8	中小企业财务危机误判矩阵	114

目 录

第1章 绪 论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 文献综述	3
1.2.1 国内外研究综述	3
1.2.2 研究现状评价	17
1.3 研究思路与技术路线	17
1.3.1 研究思路	17
1.3.2 本书的技术路线	18
第2章 商业银行信贷风险理论分析	20
2.1 商业银行信贷风险概述	20
2.1.1 商业银行信贷风险的界定	20
2.1.2 商业银行信贷风险的分类	22
2.2 商业银行信贷风险成因分析	24
2.2.1 信息不对称分析	24
2.2.2 经济环境的多变性	26
2.2.3 授信客户经营管理不善	27

2.2.4 商业银行风险管理水平低下	28
2.3 新形势下中小企业信贷风险分析	29
2.3.1 融资渠道狭窄,融资成本偏高	29
2.3.2 汇率波动风险加剧	30
2.3.3 经济结构调整压力增大	31
2.3.4 通货膨胀导致成本上升	32
第3章 中小企业信贷准入与风险规避	34
3.1 中小企业信贷风险分析	34
3.1.1 信息获取途径分析	35
3.1.2 信息不对称分析	38
3.1.3 逆向选择分析	44
3.2 授信产品设计与风险缓释分析	47
3.2.1 信贷审批合规性	48
3.2.2 授信方案合理性	49
3.2.3 风险缓释充足性	50
3.3 信息不对称下博弈模型构建与分析	51
3.3.1 博弈主体行为分析	51
3.3.2 博弈模型构建与分析	54
3.3.3 基于博弈分析的风险规避对策	57
第4章 中小企业贷后管理与风险控制	61
4.1 授信后管理理论分析	61
4.1.1 商业银行授信后管理流程分析	62
4.1.2 商业银行授信后管理存在的不足	66
4.1.3 新形势下授信后管理的特点	70
4.2 中小企业贷后风险分析	73

4.2.1 经营活动现金流脆弱	73
4.2.2 成本转移能力有限	74
4.2.3 自身管理水平低下	75
4.2.4 信息不对称下的道德风险	76
4.3 博弈模型构建与分析	77
4.3.1 信贷过程行为主体分析	77
4.3.2 静态信息下收益函数的确定	79
4.3.3 动态信息下中小企业信贷风险分析	80
4.3.4 中小企业信贷风险动态管理建议	82
第5章 中小企业信贷预警与风险评估	86
5.1 信贷风险预警理论分析	86
5.1.1 信贷风险预警作用分析	87
5.1.2 信贷风险预警流程分析	88
5.1.3 信贷风险预警存在不足	91
5.2 中小企业信贷风险预警指标体系构建	94
5.2.1 评价指标基本原则	94
5.2.2 评价指标基本结构	95
5.2.3 多层次模糊综合评价分析	99
5.3 基于 Logistic 模型的信贷风险评估	104
5.3.1 相关理论分析	104
5.3.2 Logit 回归模型分析	106
5.3.3 样本选取和自变量筛选	107
5.3.4 实证模型	111
第6章 新形势下中小企业信贷风险控制策略	116
6.1 细分市场, 实行差异化的授信策略	117

6.2	以风险管控为目的,推进信贷业务创新	118
6.3	细化中小企业的贷前调查	119
6.4	客户营销与信贷审批制度的进一步完善	120
6.5	有效的信息甄别与积极的授信后管理	121
6.6	完善中小企业信贷风险管理体系	122
6.7	夯实基础工作,提升风险管理水平	123
结 论		125
参考文献		128
附录 A	关于印发中小企业划型标准规定的通知	144
附录 B	国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见	149
附录 C	银监会关于支持商业银行进一步改进小企业金融服务的通知	158
附录 D	中国银监会关于 2015 年小微企业金融服务工作的指导意见	161

第1章 绪 论

1.1 研究背景与意义

1.1.1 研究背景

伴随欧债危机的持续，国际形势已发生重大变化。目前全球经济复苏步伐缓慢，下行压力正在加大，预计在未来一段时间内，整体形势仍将十分严峻。2012年，中国经济下行的形势难以避免。经济增速将进一步放缓，但在劳动力成本持续上升和全球整体流动性宽松的作用下，通胀压力仍存。2012年农业生产的成本将持续升高，要保持高生产增长难度增加，一些在建项目将遭遇融资难的问题，投资情况不乐观，企业生产或面临困境，尤其是一些小微企业，这将会影响居民收入增长并抑制消费。

目前，中小企业^①占中国企业总数的99%以上，对GDP的贡献超过60%，对税收的贡献超过50%，提供了近70%的进出口贸易额，创造了80%左右的城镇就业岗位。中小企业“融资难”是个普遍现象，世界各国都存在这一问题，也不是今天才有的。总体来看，自2010年

① 中小企业的定义和标准参见附录A《关于印发中小企业划分标准规定的通知》。

年末我国实施稳健货币政策以来,相关监管部门纷纷出台了一些有利于中小企业发展的政策,如《关于进一步做好中小企业金融服务的若干意见》明确了金融机构支持的方向、原则以及工作要求;《关于支持商业银行进一步改进小企业金融服务的通知》通过对小企业不良贷款比率实行差异化考核、提高小企业不良贷款率容忍度等方式,努力降低中小企业贷款门槛;2011年相关部门又联合印发了《关于印发〈中小企业划型标准规定〉的通知》,同时,国务院又出台九项金融与财税政策扶持小微企业,要求银行加大信贷、税收支持力度等。一系列的宏观信贷政策指导,确保了金融机构对符合条件的中小企业的信贷投放。2011年10月末,金融机构中小企业贷款余额21.1万亿元,同比增长17.8%,增速比大型企业贷款高5.8个百分点。中小企业贷款增速和占比均高于国际金融危机之前的水平,大部分中小企业资金周转基本正常。

中小企业转型升级、原材料价格和劳动力成本上升等因素,也加大了企业流动资金需求,然而中小企业“融资难”问题依然存在。这一方面是由于信息不对称造成商业银行惜贷行为,因为信息不对称越严重,意味着隐藏风险相对越大;另一方面,与当前信贷政策、流动性趋紧也有关系。当前形势下仍有部分中小企业因此而资金断裂,使商业银行信贷资产处于风险之中。

1.1.2 研究意义

中小企业是中国经济的生力军,对保持社会稳定、促进就业有重要作用,当前优化产业结构过程中,中小企业又面临很大的转型压力,由于通货膨胀、整体外部环境与内部经济情况对中小企业生产经营产生很大影响,因此,当前形势下加大对中小企业的信贷支持力度是形势所趋与政策导向的必然结果。

同时,加大对中小企业服务力度也是商业银行发展的新方向,是应对市场激烈竞争、提高综合收益的有效手段。近年来,商业银行之间的竞争越来越激烈,银行对大企业客户的定价能力明显偏低,在信贷政策紧缩的情况下,各银行逐渐盯上了规模小、贷款量不大但更能体现银行定价能力的中小企业业务这块“蛋糕”。2011年以来,一些股份制银行加大了对优质中小企业贷款扶持力度,股份制银行中小企业客户数增幅普遍接近30%。事实上,银行对中小企业融资服务形式逐渐多样,并且在发展创新,企业从小到大,各阶段的金融服务需求不同,银行在整个过程中扮演的角色也不同。银行通过为中小企业提供“一揽子”服务,进一步提高综合收益及市场竞争力。

鉴于中小企业自身规模小,应对市场能力较弱,加之信息不对称等原因,相比于大企业而言,中小企业信贷风险更加突出。因此,如何在当前形势下保持风险管理与中小企业信贷支持的一致性,是商业银行必须思考的一个问题。

1.2 文献综述

1.2.1 国内外研究综述

1.2.1.1 商业银行信贷风险的经济学及管理理论研究

1. 商业银行信贷风险相关经济学理论。

从不同角度对信贷风险进行阐述,可以将商业银行信贷风险分析的相关经济学理论分为古典理论、现代经济学理论以及现代经济学的分支——信息经济学理论。

(1) 宏观信贷风险古典经济学理论。亚当·斯密在1776年发表的

《国民财富的性质和原因研究》中第一次提出了信用媒介学说，信用媒介学说揭示的现实是银行的功能是信用关系的媒介，银行必须在吸收存款的基础上才能放款。英国的经济学家约翰·劳在其 1705 年所著的《贸易与货币的考察》中提出了信用创造论，认为银行有无限的创造信用的能力，具有创造资本的作用。信用创造学说的缺点是夸大了信用的作用。

(2) 现代经济学理论。现代西方经济学家从宏观经济学的角度阐述了信用的调控作用，其中包括：以马歇尔为代表的信用波动论，该理论认为信用是在不断波动中发展的；以凯恩斯为代表的信用扩张论，该理论认为经济危机产生的根源是有效需求不足，消除经济危机的方式要扩张信用，增加有效需求；以弗里德曼为代表的反信用扩张论，该理论指出滞胀是长期的信用扩张政策的必然结果，信用扩张理论是经济危机的产物；以威尔逊、凯琳为代表的破窗理论，该理论认为因为某家企业违约而没有受到相应的惩罚，就会形成破窗，导致更多企业违约，从而导致整个社会的信用环境遭到破坏。

(3) 信息经济学理论。从 20 世纪 80 年代开始，信息不对称理论被引入金融市场研究领域（李家军，2006）。信息经济学的创始人斯蒂格里茨认为经济主体掌握的初始信息是有限和不完全的，因而行为面临着极大的不确定性（Stiglitz, et al., 1981）。著名经济学家 K. 阿罗对不确定性条件下的经济行为进行了开创性研究（Arrow, 1964），他认为不确定性具有经济成本，因而不确定性的减少就是收益。信息经济学根据交易双方在占有信息方面地位的不同，将不完全信息分为逆向选择和道德风险。梅耶森将逆向选择定义为由参与人错误报告信息引起的问题（Myerson, 1991）。道德风险是由阿罗（Arrow, 1963）、德雷兹（Dreze, 1961）、波利（Pauly, 1968）等人首先在经济学文献中介绍的。汤森德最早研究和提出了一级最优投资水平信贷契约（Townsend, 1979），戴蒙德、加勒和赫尔维格、哈特和莫尔、博尔腾

和谢尔菲斯坦等从不同角度探讨了负债契约的激励相容特征 (Diamond, 1984; Gale and Hellwig, 1985; Hart and Moore, 1989; Bolton and Scharfstein, 1990)。

2. 商业银行信贷风险管理理论。

从亚当·斯密的资产管理理论、20 世纪 60 年代的负债风险管理理论、70 年代的资产负债综合管理理论到风险资产管理理论, 经过两个多世纪的发展, 商业银行信贷风险管理理论已经成为一个较为系统的科学体系。

(1) 资产管理理论。自银行业的产生起直到 20 世纪 60 年代以前, 西方商业银行资产负债管理的侧重点一直放在资产管理上。围绕如何争取在最低风险的同时获得最大的收益形成了许多理论, 其中比较有代表性的理论主要包括: 准备金理论。该理论认为银行为了应付流动性风险, 必须保持一定水平的现金资产或者部分短期有价证券。然而银行维持过高的现金资产水平, 就会损害资产收益率。因此, 商业银行须在准备金比例的提取以及构成上作出最优决策。商业贷款理论。这一理论从商业银行的资金来源主要是活期存款的现实出发, 认为存款随时有被提取的可能, 为保持银行的流动性, 银行只能发放短期的、与商品周转相联系的自偿性贷款。转换理论。这一理论认为, 银行保持资产流动性的关键在于资产的变现能力, 因而不必将资产业务局限于短期自偿性贷款上, 也可以将资金的一部分投资于具有转让条件的证券上, 作为银行资产的二级储备。预期收入理论。这一理论认为贷款的偿还或证券的变现能力取决于将来的收入。如果预期收入有保证, 银行不仅可以发放短期商业性贷款, 还可以发放中长期贷款和非生产性消费贷款。

(2) 负债管理理论。20 世纪 60 年代, 市场利率节节攀升, 而银行吸收存款仍然受到严格的利率管制, 从而导致银行存款大量流失。为

此, 商业银行以主动的、积极的负债风险管理作为实现资产流动性、盈利性均衡的主要工具, 负债管理理论应运而生。该理论的核心思想在于: 负债不是既定的, 而是可以由银行加以扩张的; 对于资金来源, 银行是可以控制的。但是, 商业银行负债管理理论更多地依赖外部经营条件, 往往会加大商业银行经营的风险。20 世纪 70 年代中期, 资产负债综合管理理论逐渐取代了负债管理理论。

(3) 资产负债综合管理理论。美国经济学家贝克 (Backe) 于 1977 年提出了资产负债综合管理理论。该理论强调对银行的资产风险和负债风险进行全面管理, 并且根据经营环境的变化, 协调各种不同资产和负债在利率、期限、风险和流动性等方面的搭配, 做出最优化的资产负债组合, 以满足盈利性、安全性和流动性的要求。伴随着银行资产负债管理理论的发展, 逐渐出现了多种银行资产负债的管理方法, 如资金汇集方法、资金分配方法、线性规划法、缺口管理法等。

(4) 风险资产管理理论。1988 年 7 月, 针对信贷风险管理的《巴塞尔协议》(Basle Accord) 颁布实施。该协议的核心内容是给出了资本的定义, 统一了对资本构成的认识, 引进了风险资产比率的概念, 根据资产负债表上不同种类资产以及表外业务项目确定了不同的风险权数, 并提出了最低资本充足比率的要求, 使银行的信用膨胀得到了约束, 加强了银行对信贷资产质量的重视。2007 年开始实施的《新巴塞尔协议》吸收了《有效银行监管的核心原则》中提出的银行风险监管的最低资本金要求、外部监管、市场约束三个支柱的原则, 提出了衡量资本充足比率的新的思路和方法。

1.2.1.2 中小企业融资理论研究

1. 国外相关研究。

自 20 世纪 50 年代以来, 莫迪利亚尼和米勒提出 MM 理论, 到 70