

中小企业 信用担保 风险定价与控制研究

顾海峰 / 著

ZHONGXIAOQIYE
XINYONG DANBAO
FENGXIAN DINGJIA
YU KONGZHI YANJIU



国防科技大学出版社



ZHONGXIAOQIYE
XINYONG DANBAO
FENGXIAN DINGJIA
YU KONGZHI YANJIU

责任编辑 / 曹 红
封面设计 / 殷 健

ISBN 978-7-81099-674-7



9 787810 996747 >

定价：20.00元

湖南省哲学社会科学基金委托项目资助

湖南省企业战略管理与投资决策研究基地资助

中小企业信用担保风险 定价与控制研究

国防科技大学出版社

·长沙·



图书在版编目(CIP)数据

中小企业信用担保风险定价与控制研究/顾海峰著. —长沙:国防科技大学出版社, 2009.7

ISBN 978 - 7 - 81099 - 674 - 7

I. 中… II. 顾… III. 中小企业—信用—担保—风险管理—研究 IV. F830.56

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 121375 号

国防科技大学出版社出版发行

电话:(0731)84572640 邮政编码:410073

<http://www.gfkdcbs.com>

责任编辑:曹红 责任校对:耿筠

新华书店总店北京发行所经销

国防科技大学印刷厂印装

*

开本:850×1168 1/32 印张:8 字数:208 千
2009 年 7 月第 1 版第 1 次印刷 印数:1—500 册

ISBN 978 - 7 - 81099 - 674 - 7

定价:20.00 元

目 录

第1章 导论

1.1 研究背景	(1)
1.1.1 信用与担保的关系	(2)
1.1.2 中小企业发展与信用担保	(5)
1.1.3 国际中小企业信用担保的发展	(9)
1.2 问题的提出及研究意义、研究思路和方法	(18)
1.2.1 问题的提出	(18)
1.2.2 研究意义	(25)
1.2.3 研究思路和方法	(26)
1.3 本书逻辑结构及主要内容	(27)

第2章 信用担保相关理论述评及简析

2.1 信用担保的基本原理	(29)
2.1.1 信用担保的特殊属性	(29)
2.1.2 信用担保的本质	(33)
2.1.3 信用担保原理的应用	(34)
2.2 金融交易中的中小企业信用担保	(36)

2.2.1	专业化分工、交易和交易制度	(36)
2.2.2	金融交易与信用担保	(39)
2.3	中小企业信用担保机构的功能及组建模式	(42)
2.3.1	中小企业信用担保机构的功能	(42)
2.3.2	中小企业信用担保机构的组建模式	(46)
2.4	中小企业信用担保市场	(47)
2.4.1	中小企业信用担保市场的特点	(47)
2.4.2	中小企业信用担保价格	(50)
2.5	本章小结	(53)

第3章 信息不对称与中小企业信用担保风险形成

3.1	引言	(55)
3.2	信息经济学基本理论	(56)
3.2.1	信息不对称	(57)
3.2.2	逆向选择和道德风险	(59)
3.3	金融市场中的信息不对称	(61)
3.3.1	金融市场中的逆向选择	(62)
3.3.2	金融市场中的道德风险	(63)
3.4	信息不对称与信贷配给理论分析	(64)
3.4.1	信息不对称与信贷配给形成	(64)
3.4.2	逆向选择导致信贷配给的理论分析	(67)
3.4.3	道德风险导致信贷配给的理论分析	(73)
3.4.4	信息不对称条件下信贷配给的均衡	(74)

3.5 信息不对称导致中小企业信用担保风险形成的理论分析	(77)
3.5.1 中小企业信用担保制度下信贷配给的均衡演变	(78)
3.5.2 外部信息不对称导致中小企业信用担保风险形成的理论分析	(80)
3.5.3 内部信息不对称导致中小企业信用担保风险形成的理论分析	(87)
3.6 本章小结	(93)

第4章 信用担保风险定价理论与方法

4.1 期权的基本理论与价值分析	(95)
4.1.1 期权的基本概念	(95)
4.1.2 期权的构成要素及分类	(96)
4.1.3 期权的价值分析	(98)
4.2 布莱克-舒尔斯期权定价模型及其应用	(105)
4.2.1 布莱克-舒尔斯期权定价模型	(105)
4.2.2 布莱克-舒尔斯定价模型的特征分析	(113)
4.2.3 定价模型的应用——期货定价公式	(116)
4.3 信用担保风险定价微分方程	(117)
4.3.1 信用担保的期货期权定义	(117)
4.3.2 期货期权价格的一般动态方程	(119)
4.3.3 信用担保风险定价微分方程	(121)

4.4 信用担保风险定价的欧式特征	(123)
4.4.1 欧式期货看涨与看跌期权的平价关系 ...	(123)
4.4.2 信用担保风险定价的欧式特征	(124)
4.5 本章小结	(127)

第5章 基于债务展期的风险定价模型与方法

5.1 引言	(128)
5.2 债务单阶段展期的风险定价模型与方法	(130)
5.2.1 债务单阶段展期的风险定价模型	(130)
5.2.2 债务单阶段展期模型的定价方法	(133)
5.3 债务多阶段展期的风险定价模型与方法	(139)
5.3.1 债务多阶段展期的风险定价模型	(139)
5.3.2 债务多阶段展期模型的定价方法	(143)
5.4 债务展期的风险复合定价模型与方法	(145)
5.4.1 债务展期的风险复合定价模型	(146)
5.4.2 债务展期复合模型的定价方法	(149)
5.5 相关实例及实证分析	(151)
5.5.1 基于布莱克-舒尔斯模型的风险定价实例 分析	(151)
5.5.2 债务单阶段展期的风险定价实例及实证 分析	(154)
5.5.3 多阶段展期模型的假设适用性实证分析	(161)

5.6 本章小结	(166)
----------------	-------

第6章 中小企业信用担保风险的外部防范

6.1 中小企业信用担保风险分析	(168)
6.1.1 信用担保风险的内涵及分类	(168)
6.1.2 信用担保风险分析	(170)
6.2 改善信用担保机构外部运营环境的有效途径 ...	(176)
6.2.1 加强法律法规建设	(176)
6.2.2 进行社会征信机构建设	(180)
6.2.3 开展企业伦理建设	(181)
6.3 信用担保风险外部分散的有效途径	(185)
6.3.1 商业银行与信用担保机构风险分担的理论 分析	(185)
6.3.2 加强商业银行与信用担保机构的协作关系	(188)
6.4 信用担保风险外部转移的有效途径	(190)
6.4.1 健全中小企业信用再担保体系	(190)
6.4.2 建立可选择性风险转移(A.R.T.)保险 机制	(191)
6.5 信用担保风险外部补偿的有效途径	(194)
6.5.1 信用担保风险外部补偿的理论分析	(194)
6.5.2 建立政府财政外部补偿机制	(197)
6.6 外部监管与社会服务体系的建设	(199)

6.6.1 建立健全信用担保外部监管体系	(199)
6.6.2 建立健全中小企业社会服务体系	(200)
6.7 本章小结	(201)

第7章 中小企业信用担保风险的内部控制

7.1 中小企业资信评估系统的构建	(202)
7.1.1 中小企业资信评估的意义和特点	(204)
7.1.2 中小企业资信评估系统的指标设计和架构	(206)
7.1.3 中小企业资信评估系统的评判模型	(209)
7.2 信用担保风险预警机制的构建	(214)
7.2.1 信用担保风险预警系统的指标设计和架构	(215)
7.2.2 信用担保风险预警系统的警示模型	(219)
7.3 信用担保机构科学运营的实现途径	(222)
7.3.1 建立健全科学管理制度	(222)
7.3.2 加强内部人员的素质培训	(223)
7.4 基于担保投资的风险内部分散机制	(225)
7.4.1 担保投资的基本概念及功能	(225)
7.4.2 担保投资引发担保机构经营模式的转变	(226)
7.4.3 担保投资成功运作的案例分析	(228)
7.5 基于反担保的风险内部转移机制	(230)

7.5.1 反担保的审查管理	(231)
7.5.2 反担保物的质量评估	(233)
7.6 基于风险自留的风险内部补偿机制	(237)
7.6.1 信用担保风险自留的基本含义	(237)
7.6.2 信用担保风险自留的筹资形式	(238)
7.7 本章小结	(239)
 第8章 总结与展望	
8.1 全书总结	(241)
8.2 研究展望	(243)
参考文献	(244)



第 1 章 导 论

1.1 研究背景

中小企业在我国经济社会发展中具有重要的地位和作用,是促进国民经济持续、快速、健康发展的重要支撑力量。但是,我国中小企业间接融资渠道不畅,银行贷款难问题异常突出,严重阻碍了中小企业经济的进一步发展。解决中小企业贷款难问题,帮助中小企业走出融资困境的关键是要深化金融体制改革,完善金融市场体系。建立健全中小企业融资体系,其中的重点环节是建立中小企业信用担保体系,转嫁、降低银行的部分风险,提高银行给中小企业融资的积极性。中小企业信用担保体系是世界各国政府扶持中小企业发展的通行做法,是市场机制和宏观调控有机结合的典范,是变行政手段为政府引导的有效方式,是化解金融风险、改善融资环境的重要手段,也是 WTO 条件下保护弱势群体的重要措施。目前世界上已有 50 多个国家和地区建立了中小企业信用担保体系,其中绝大多数已发挥了对中小企业融资应有的促进作用。因此,建立一个良好的可持续的中小企业信用担保体系是中小企业实现可持续发展的迫切要求和现实选择。

1.1.1 信用与担保的关系

1. 关于信用

信用,其原意是相信、信任、声誉等,这些含义与作为经济学范畴的信用有一定的内在关联,但是并不能说明信用的经济学概念特质。在经济学研究中,信用是一个与“货币”、“价值”一样基础的概念,但对信用这一名词却始终没有一个严格的定义。回顾经济的启蒙时期——18、19 世纪,对信用的研究最为集中。当时,信用一般被释义为信贷的同义词,如马克思曾引用图克的话:“信用,在它最简单的表现上,是一种适当的或不适当的信任,它使一个人把一定的资本额,以货币形式或以估计为一定货币价值的商品形式,委托给另一人,这个资本额到期一定要偿还。”而马克思信用理论中的信用也是指“信贷”,其考察的主要是资本主义信用关系。进入 20 世纪,对信用这一概念的理解仍停留在“信贷”的基础上。

随着市场经济及其运行秩序的发展和完善,信用这一概念,单就经济学范畴而言,其内涵其实已经有很大的丰富,而不仅仅是留守在“借贷”这一理解层面了。现代市场经济条件下的信用,是维系和约束经济主体之间特定权利义务关系的,反映经济主体对未来预期的信任和安全心理,具有资本价值的一种理念和行为准则。最具有代表性的解释有两种表述方法:第一种可表述为“信用是指不同经济主体(二元或多元主体)之间,以某种经济生活需要为目的,建立在诚实守信基础上的,对受信人在特定期限内付款或还款心理承诺与实践相结合的意志和能力。简言之,信用是建立在信任基础上的能力,受信人无需立即付款或还款便可获得商品、资金或服务的能力。”第二种表述方法是将信用解释为借贷行为。借贷行为包括商品赊销和货币借贷。马克思指出:“这个行动——以偿还为条件的付出——一般的说就是借和贷的运动,即货币或

商品只是有条件的让渡的这种独特形式的运动。”这说明,信用是一种以偿还和付息为条件的价值特殊运动。上述对信用概念的两种表述方法,尽管字面上存在一些差异,但都揭示了信用的本质属性,都包含了信用的构成要素:

(1)债权和债务。任何信用要得以成立,必须至少有债权人和债务人两个当事人。债权人作为授信人,债务人为受信人。信用的发生要以授信人对受信人的偿还承诺信任为前提。离开了债权债务关系,便无所谓信用。

(2)时间间隔。信用关系不是买卖关系。买卖关系是一手交钱,一手交货,钱货两清,不存在时间间隔问题。信用活动的发生,必然具有资金、物资、服务转移的时间间隔,即债务人在其应欠的时间期限内为所获得的资金、物资、服务而付款或还款,该时间期限必须得到债权人的认可。这是资金、物资、服务单方面让渡与还本付息的基本条件。也正是这一基本条件的存在,使得信用活动中始终存在着一定的风险,即信用风险。而信用风险的存在,促进了担保业的产生和发展。

(3)信用工具。信用关系的形成与发展,有三个阶段:第一阶段的信用以口头承诺、账面信用为依据,尚未使用正式的信用工具;第二阶段信用关系以正式的书面凭证为依据,如借贷合同等,这些构成了真正的信用工具;第三阶段为信用工具流动化的阶段,如股票、债券、信用卡等。这是现代金融市场发展后的高级信用阶段。

2. 信用与担保的关系

(1)信用与担保相互依存,信用是担保存在的前提,担保是信用的保障,并在一定程度上促进信用。但二者似乎又是此消彼长的关系,信用本质上不需要担保,而担保又说明信用已不足而论。“信用”更多的是经济学、伦理学上的概念,而“担保”是法律上的概念,二者似乎毫不相干。但是,经济学或伦理学上的信用是债权债务

务关系产生的基础,也是担保或担保制度诞生的根基,没有信用也就没有担保。同时,担保是以保证经济与法律关系顺利实现为宗旨的,换言之,担保制度作为信用保障手段被把握。正是在此基础上二者联系十分紧密。然而在商品交易纷繁复杂的今天,信用不仅仅具有“客观性”,也要求具有确实性和安全性。偿还意识是个人主观上的东西,几乎无法上升到法律的层面,因此,专门的偿还能力受到重视。债权债务的发生与债务人的偿还能力有关,信用是以这种偿还能力为中心加以判断的。如果没有信用的存在,大量的复杂交易是不可能进行下去的。正是从这个意义上说,市场经济是信用经济,市场经济的上空不能没有信用的旗帜。

(2)担保可以最大可能地弥补信用缺失与信用危机给商品交易、市场经济带来的阻碍,保证交易的安全和债权的实现。如果人们普遍讲信用,担保似乎就没有存在之必要,而有担保似乎说明信用已不足而论,二者的关系十分暧昧。担保的大量存在是对现实中缺乏信用的无奈之举,因为现代社会自给自足的自然经济已荡然无存,社会分工更加细化,经济一体化、全球化。国家、企业、个人要生存发展就必须进行交换和贸易,而交易又不可能都是以物易物或“一手交钱,一手交货”的无任何时间间隔的同步交换关系。趋利避害的理性促使人们更多地求助于担保而将风险降低到极限。从一定意义上说,担保制度在客观上也可能会促进信用观念的建立,因为担保制度的健全和完善能够充分保障债权的实现,即使债务人想恶意逃债,到头来还不如“讲信用”,反而对自己更为有利。原因是:首先,容易获得人们心理上的理解和同情;其次,法律也认可了其积极意义,破产上的免责就是对守信债务人的鼓励和奖赏。但是,担保的普遍存在也极大地增加了社会交易的成本。例如,人们需要进行财产状况的调查,办理抵押、质押等登记手续,转移物的占有在一定程度上降低了物的效用的发挥,在债务人不能如期履行债务时还要对担保物进行拍卖、变卖,甚至经过诉讼程

序方能实现自己的债权,这一过程消耗了当事人大量的时间、金钱,影响了社会经济效率,减少了社会福利。因此,与其说担保制度的诞生和发展是社会进步和法制健全的标志,倒不如说是对各种各样的人和组织缺乏信用、自私自利、损人利己行为的防范和禁止。

1.1.2 中小企业发展与信用担保

1. 中小企业融资困境成因分析

目前,中小企业已经成为国民经济的重要组成部分,对国民经济和社会发展的贡献越来越大。中小企业,尤其是中小民营企业迅速发展的同时,也遇到很多问题。其中,资金紧张,融资渠道狭窄已成为制约中小企业发展的重要因素。从目前情况来看,中国的中小企业尚未建立起外部市场融资体制,基本是内部融资,自我滚雪球式发展,致使企业很难形成规模生产。中小企业所面临的资金矛盾非常突出,许多有项目有盈利的企业由于难以筹措到必需的资金而不能最大规模地发挥其能力,这已经成为制约民营企业发展的重要“瓶颈”。自1998年以来,中国人民银行采取了一系列旨在加强和改进对中小企业金融服务的政策措施,如对金融机构连续下发了两个《指导意见》,同时进一步扩大了金融机构贷款利率浮动范围。然而,中小企业融资环境并未因此而明显改善,不少中小企业甚至抱怨,他们得到银行贷款似乎更难了。那么,这种局面是如何形成的呢?

(1)从历史背景看,中小企业成分复杂,存在较大的制度性风险。我国中小企业主要有五种类型:一是计划经济条件下发展起来的国有小企业和集体企业。这部分企业产权不清,机制僵化,经营状况不佳,大部分有长期的银行负债,信用记录不良。二是乡镇企业。这部分企业技术档次低,管理水平低,产品研发能力弱。其

债务情况相当严重,有些企业甚至喊出向国家银行要效益的错误口号。据某国有商业银行专项调查,近几年有 16800 多户中小企业在转制过程中,逃废贷款 879 亿元,占同期该行中小企业贷款户和贷款金额的 4.6% 和 8.4%。

(3) 中小企业难以提供合格的担保抵押品,严重制约了金融机构对其融资。第一,中小企业自身规模小,资金实力不强,难以提供符合要求的抵押品和找到有实力的担保单位;第二,抵押担保手续复杂,费用较高,耗时耗力,企业不堪重负;第三,抵押物流通市场窄小,变现能力弱,进一步加大了为中小企业提供融资担保的难度。

(4) 国家政策对中小企业缺乏必要的引导和扶持。首先,国有商业银行体制改革后的权限上收,使得以中小企业为放贷对象的基层银行有责无权、有心无力。其次,100 万元与 1000 万元相同的信贷管理成本加剧了银行的“求大”倾向。第三,近年来,一些地方把“抓大放小”政策片面理解为放弃,在政策的制定和实施上,没有充分考虑中小企业的特点,使得银行对中小企业改革与发展认识不清,信贷支持力度不够。

2. 信用担保是疏通中小企业信贷梗阻的现实选择

实践证明,中小企业信用担保机构作为金融部门和中小企业联系的桥梁和纽带,在为中小企业融资提供便利、分散金融机构信贷风险、创造和增强企业信用、促进资金融通等方面发挥了重要的作用。

(1) 信用担保是目前世界各国为解决中小企业融资问题所普遍采用的一种金融支持模式。从上世纪 20 - 30 年代起,一些市场经济国家或地区为了支持本国中小企业的发展,就先后成立了为中小企业提供融资担保的信用机构。据国家经贸委的资料显示,截至目前,全世界已有 48% 的国家和地区建立了中小企业信用担保体系,在促进中小企业融资方面发挥了巨大的作用。以美国为