



金融博士论丛·第十五辑

王 维 著

微型金融组织治理结构研究 ——基于契约理论的分析框架

Research on Micro-financial
Corporate Governance Structure
——Based on Contract Theory

金融博士论丛·第十五辑

微型金融组织治理结构研究

——基于契约理论的分析框架

**Research on Micro - financial
Corporate Governance Structure**

—Based on Contract Theory

王 维 著



中国金融出版社

责任编辑：张 超

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目（CIP）数据

微型金融组织治理结构研究：基于契约理论的分析框架（Weixing Jin-rong Zuzhi Zhili Jiegou Yanjiu: Jiyu Qiyue Lilun de Fenxi Kuangjia）/王维著. —北京：中国金融出版社，2012. 6

（金融博士论丛·第十五辑）

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6399 - 4

I. ①微… II. ①王… III. ①金融组织—研究—江苏省 IV. ①F832. 753

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 105065 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533（传真）

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686（传真）

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 9.75

字数 163 千

版次 2012 年 6 月第 1 版

印次 2012 年 6 月第 1 次印刷

定价 31.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6399 - 4/F. 5959

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

编辑部邮箱: jiaocaibu@yahoo.com.cn

序 言

小额信贷实际上是金融行业的一部分，是为满足那些从未或很少得到传统正规金融服务的家庭和企业的金融需求所提供的金融服务。因此，小额信贷机构的主要目标客户是中低收入和贫困家庭。

过去，人们常使用“小额贷款”（Microcredit）而不是“小额信贷”或“微型金融”（Microfinance），反映出当时主要是强调贷款发放。然而，今天人们清楚地认识到中低收入和贫困家庭需要广泛的金融服务，包括存款服务、信贷服务、支付汇兑服务和保险服务等。

除了金融服务，许多小额信贷机构也提供社会服务，而且，服务弱势群体的宗旨和实践本身，决定了它也是一种社会发展活动。所以，小额信贷的含义理所当然地应包括金融服务性质和社会服务性质。因此，小额信贷不仅仅是金融工具，也是一种发展工具。

近年来，小额信贷又进一步提炼、延伸和发展为普惠金融体系（Inclusive Financial Systems）的概念、愿景、理论和实践。普惠金融体系框架强调的是向包括欠发达地区和穷人，以及传统金融机构不愿意或难以服务的其他目标对象，如小型和微型企业提供金融服务。通俗地说，小额信贷加上小企业金融服务就是普惠金融的范畴，因此，目前我国由各省金融办或其他政府机构审批监管的4 000多家小额贷款公司实际上属于普惠金融体系的范畴。

普惠金融体系框架认同的是：只有将上述客户群体包括在内的金融服务有机地融入微观、中观和宏观三个层面的金融体系之中，过去被排斥于金融服务之外的大数量规模的低端客户群体才能获益。我们应该结合我国金融服务状况的实际，对国际前沿金融理念——普惠金融体系进行理性的思考和研究，将普惠金融体系的理念、理论和实践有机融入到建立我国完整的金融体系的战略目标和实施行动之中。

而且，当代小额信贷发展到今天，国际上业内多数人的共识是判断小额信贷业务的好坏，或者说，评价小额信贷机构好坏应同时有两个业绩考核标准：社会绩效与财务绩效。笔者认为，这实际上也是小额信贷发展演变历史的经验总结。国际上20世纪五六十年代，重点强调扶贫贷款的福利性，八九十年代小额信贷的商业化成为主流，后来更多地强调小额信贷机构的盈利性和可持

续发展。现在则更注意上述各种倾向的平衡,防止一种倾向掩盖另一种倾向、一个极端走到另一个极端。总的来说,我们国内目前对这一问题的认识还是滞后的。

这两个评判标准,一个是金融业务绩效标准,另一个是社会绩效标准。金融绩效考核的是机构的信贷质量、经营效率、财务业务状况和风险管理状况。它考核机构是怎样测定、监督和管理信贷质量问题的;它考核机构自身的运营绩效、资产负债管理、风险管理、流动性管理等状况。

社会绩效标准,主要指机构的社会目标是什么,目标设定以后,为实现目标和发挥影响,机构的制度、机制、规模以及在潜在力量等方面的种种表现和状况。社会绩效的含义有各种各样的解释,我赞同这样一种解释:树立应有的社会目标,以及为此目标机构如何一以贯之地切实地开展业务。可以看出,这里说的两个评判标准和上述讨论的普惠金融体系的出发点和落脚点是一致的,是有内在联系的。

迄今为止,与我们人口大国的地位相比,我国的小额信贷和普惠金融发展仍处于初级阶段。而且无论从微观层面(零售小额信贷机构的健康发展)、中观层面(为微观层面服务的金融基础设施或中介机构的完整),还是从宏观层面(政府的政策法规、外部环境的完善)的角度看,都还有许多需要改善之处。

目前在我国,对小额信贷和普惠金融体系的认识和理念以及在实际中的贯彻虽然还刚刚起步,与各利益相关方的共识和理想的政策落实及运作实施还有相当的距离,不过,应该说已有了一个良好的开端和正确的发展方向。任重而道远,各有关方应继续共同努力,把小额信贷和普惠金融体系的理念、理论和实践在祖国大地上加以推进,以最终造福于贫困和弱势群体,造福于新农村建设和全社会的和谐、健康发展。

推动小额信贷和普惠金融的发展,是我国中央和地方政府建设农村金融体系这一薄弱环节的重要举措之一。江苏省政府和金融办在这方面的认识和工作是走在全国前列的,他们在监管和服务小额贷款公司方面的经验非常值得学习借鉴。

四年来,江苏已设立农村小额贷款公司420家,科技小额贷款公司22家,800多亿元的社会资本被引导进入县域“三农”、中小企业领域,贷款余额近1000亿元,已累计向超过10万户的服务对象投放贷款2800多亿元。以我的认识,江苏的经验主要是严格审定小额贷款公司的进入门槛,认真培训并强调对其加以规范,提供服务。政府从指导思想上和具体举措上要求、鼓励和支持

小额贷款公司为“三农”和小企业服务，从制定较完整的政策和各项规章制度上规范小额贷款公司的运作和行为，并从财税政策等方面给予优惠，在抓规范的同时也强调为其提供服务。其中十分突出的一项防控风险的举措，是由政府出资建立起全省统一的电算化信息管理系统。这套系统包括了监管机构、小额贷款公司和借贷客户三个层面的运行、财务和其他必要信息，有效地从源头上促进了小额贷款公司信息的透明、真实及规范，也体现了对其的有效服务。江苏省金融办现正在实施对所有小额贷款公司的评级工作，评定等级将设定从最高 AAA 级到最低 C 级的评级标准。由于有政府的公信力和对小额贷款公司真实情况的掌握，江苏的国有及国有控股大型商业银行和地方商业银行都积极热情地为小额贷款公司提供贷款。由此，基本解决或缓解了小额贷款公司融资难的问题，较好实现了多赢的局面。

王维博士的专著《微型金融组织治理结构研究》借鉴并整合了国内外有关公司治理和微型金融相关部分的研究成果，在理论和实践两个层面，从公司治理的研究视角重新审视我国尤其是江苏省农村小额贷款公司的发展现状，全面分析了小额贷款机构的公司治理机制对于改善经营绩效的作用。

专著分析研究了小额贷款公司的内部治理机制和外部治理机制，又进一步提出在完善内部治理机制、建设农村金融市场以及积极推进小额贷款公司进入征信系统等方面的政策建议，以期能够有效指导农村小额贷款公司的实践。王维博士既是一位理论工作者，更是一位参与地方金融和小额贷款公司决策和管理的中层领导干部，他的研究成果具有一定的理论价值、较强的针对性和可贵的实践借鉴意义。

中国社科院农村发展研究所 杜晓山

2012 年 4 月

摘要

微型金融是小额信贷的广义范畴，是小额信贷金融多样化和持续化的结果。中国农村微型金融是在农村扶贫开发过程中，在借鉴国外微型金融模式经验的基础上形成并逐渐发展起来的。截至 2010 年 10 月底，全国已设立小额贷款公司 2 348 家，较两年前增长了 4.7 倍，同时，小额信贷机构的从业人员达 24 742 人，实收资本 1 521 亿元，贷款余额 1 623 亿元，利润总额为 73 亿元，所有者权益为 1 608 亿元。

作为扶持农村经济发展的有益尝试，也作为破解中小企业贷款难之瓶颈的一次大胆探索，小额贷款公司在飞速发展的同时，已经逐渐成为信贷市场不可或缺的参与者。小额贷款公司不仅为民间资本进入金融领域提供了平台，创造了平等的机会，而且在拓宽金融市场的深度和广度、保证灵活高效的农村信贷供给、增加城乡居民收入、提供就业岗位、维护社会稳定等方面产生了积极而深远影响。《2010 中国小额信贷机构竞争力发展报告》披露，在参评的 1 425 家小额贷款公司中，涉农贷款比例超过 50% 的占企业总数的 53.14%。按照涉农贷款比例由多至少对所有小额贷款公司进行排名，前 10 个公司的涉农贷款比例都在 80% 以上，小额贷款公司支农作用初步显现。

本书通过对选取的江苏省 200 多家农村小额贷款公司的实地调查，发现这些小额贷款公司普遍存在股东结构不合理、内部人控制、激励约束机制缺失、外部治理机制不完善等治理方面的问题。小额贷款公司治理结构缺乏规范，首先是因为股东数量很少，尽管股东在经济上比较富有，但是这些股东往往不具有金融从业经验，存在着对小额信贷市场认识不足、缺乏市场化运作经验等问题；其次，绝大多数小额贷款公司的运作规模较小，董事会职能不明确，而且缺乏独立董事，大部分小额贷款公司采取股东直接派驻人员作为机构总经理这样的经营方式。

基于上述问题，本书以微型金融（小额信贷）机构在国际上蓬勃发展以及在消除贫困方面发挥了巨大作用为现实背景，通过系统回顾我国微型金融组织的发展历程，充分肯定了当前国内小额贷款公司在提供农村金融供给、补充正规金融体系等方面的显著成效，并客观分析了当前农村小额贷款公司所面临

的行业地位尴尬、发展前景不明朗、后续资金不足、监管虚化、税收惠及和征信系统进入未落实等诸多问题。本书认为,在要求制度供给和外部扶持的同时,小额贷款公司更应该进一步完善公司治理结构,苦练内功、规范经营,以此促进其可持续发展。

鉴于小额贷款公司的组织治理问题仍属于国际上比较前沿的研究领域,现有的研究成果尚不充分,结论仍不成熟,本书借鉴并有机整合了国内外有关公司治理和微型金融的研究成果,运用契约理论的分析框架,从公司治理的研究视角重新审视中国农村小额贷款公司的发展现状。本书选取江苏省 200 多家农村小额贷款公司作为研究样本,借助 SPSS、EViews 和 Minitab 等统计和计量软件,综合多种实证方法,全面分析了小额贷款机构的公司治理机制对于改善经营绩效的作用。

本书研究发现,在内部治理机制方面,小额贷款公司没有充分发挥股权和薪酬等机制对管理层的激励作用,激励效率没有达到最佳水平。对于董事会结构的安排,本书认为最优的董事会规模内生于特定的公司环境,并不是董事会人数越多越好;女性董事长(总经理)能够增强小额贷款公司经营的稳健性,进而提升经营绩效;董事长和总经理两职合一的制度安排虽然可以增强经营的自由度,提升绩效,但从稳健性的角度出发,监管当局有理由限制这一做法。另外,在所有者权益的结构安排上,第一大股东持股比例集中或者分散都可达到提升经营绩效的目的,而小额贷款公司的股权过于集中则导致负债比率上升。

在外部治理方面,小额贷款公司尴尬的行业身份严重制约了法律制度和金融监管机制发挥作用,也导致其不能适用现有的会计制度和财务制度,进而缺乏完善、统一的信息披露机制。在市场竞争方面,金融机构的功能定位不清和长期的供给不足,导致农村金融市场缺乏有效的竞争,同时,“官本位”的行政任命制度也使得农村金融机构经理人市场严重缺乏流动性和可变更性。产品市场和经理人市场不能有效发挥小额贷款公司的外部治理约束作用。

针对相关研究结论,本书进一步提出完善内部治理机制、建设农村金融市场以及积极推进小额贷款公司进入征信系统等方面的政策建议,以期能够有效指导农村小额贷款公司实践,并通过推进小额贷款公司的健康发展,继续发挥其支农惠农的社会效益,以进一步完善农村金融体系,推进社会主义新农村建设和区域经济发展。

关键词: 微型金融 治理结构 契约理论

Abstract

Microfinance can be classified into microcredit in a broad way, which is the result of diversity and sustainability of microcredit finance. By introducing the good experience of microfinance abroad, China has built its own microfinance mode through the process of poverty fighting and development. By the end of October in 2010, 2 348 microfinance companies have been established, which has been increased by 4.7 times than two years ago, at the same time, the microfinance industry has absorbed 24 742 people, accumulated 15.21 billion RMB yuan as the paid – in capital, offered loan of 16.23 billion RMB yuan, and made a profit of 7.3 billion RMB yuan.

With the soaring development of microfinance company, it has become an indispensable part of the credit markets. As a beneficial attempt to help the economic growth of rural areas, also it is a bold try for resolving bottle – neck facing SME financing. Microfinance company not only provide an equal opportunity to make folk capital flow into financial field, but also have a profound effect on broadening the depth and breadth of finance market, assuring the flexibility and efficiency of credit supply in rural areas, increasing income of urban and rural people, producing employment, maintaining social stability and so on. According to Chian's MFI Competitive Report in 2010, among 1 425 microfinance companies, the enterprises whose agriculture – related loans are more than 50% accounts for 53.14% of all the enterprises. Ranking all the microfinance companies according to the percentage of agriculture – related loans, the rates of agriculture – related loans in the top 10 companies are all above 80%, the microfinance company support agriculture, the preliminary results have shown.

Through on – the – spot investigation of 20 rural microfinance companies in Jiangsu province, we found some universally existing issues such as unreasonable structure of shareholder, insider control, the incentive – restricted mechanism deficiency, exterior governance mechanism imperfect and so on. We must note that some of microfinance institutions lack normative corporate governance structure. Firstly, shareholders often does not have financial experience, although they are universal few and rich. These shareholders always hope microfinance companies to be beneficial according to their previous ideal

which guiding their respective industry operation. Meanwhile, the operational scale of some microfinance institutions is so small that the function of board is not clear, and deficiency of independent directors. A lot of microfinance institutions' shareholders dispatching professional manager to lead whole company.

This book is against the realistic background that microfinance companies are developing very quickly throughout the world and they have done a great contribute to getting rid of the poverty. By looking back on our country's MFIs' development history, we confirmedly approve the great efforts that domestic microfinance companies have done in serving the rural areas and adding to the formal financial system. Also, objective analyses about the embarrassment place in industry that rural MFIs faced with, nowadays, is given in the book, as well as unusual certain on prospect, lacking follow-up funds, nothingness in supervision, tax preference, credit recruiting system haven't being implemented, etc.. This article hold the opinion that when asking for institution supplication and external backup, microfinance companies should move a further step to perfect their corporate governance structure, practicing hard and regulating the operation, so as to promoting the sustainable development of MFIs.

Since the organization and management of MFIs becomes the most leading edge in international researching area, the current researching achievement is not sufficient, and the conclusion is immature, discussion group used and integrated relevant research achievement about domestic and foreign corporate governance as well as microfinance. We reconsider Chinese rural MFIs' development situation from the viewpoint of corporate governance. After picked up 200 rural MFIs in Jiangsu for research samples, we used SPSS, EViews, Minitab and many statistical and quantitative softwares, synthesized various kinds of demonstration, and analyzed the function of corporate governance structure of MFIs on improving the business effectiveness.

Through investigation this article claims that, in respect of internal governance mechanism, the inspire effect of ownership and wage has not been extensively exerted onto management. Thereby, inspire efficiency does not achieve its optimum. As to arrangement of board structure, the research illustrates, the optimum scale of board derived intrinsically within a specific company environment; the larger number of people does not necessarily mean the better. Moreover, a female president or general manager can enhance the stability of microfinance company, thereby, improve the operational performance. Although the regime merging president and general manager in-

to one position increases the freedom and improves the performance of operation, the authorities do have reasons to restrict it considering the stability. In terms of the arrangement of ownership structure, both collectiveness or decentralization of the first share holder's ownership lead to the improvement of operational performance. However, the overwhelming collective ownership results in the increase of loan ratio.

For exterior governance, the functioning restriction of legal system and financial regulation aroused from microfinance company's own identity has lead to inapplicability of current accounting system and financial policies, and then the deficiency of complete and unite information disclosure mechanism. For internal market competition, the unclear orientation and long - term insufficiency of financial institutions has caused the lack of effective competition in rural financial market. In the meantime, the bureaucratic administrative appointment system has sharply decreased the mobility and modifiability of rural financial manager. The product market and manager market could not fully extend their ability of exterior governance of microfinance company.

According to conclusions of relevant research, this book gave policy recommendations to further improving their internal governmental mechanism, construction of rural financial markets, and positively promote microfinance companies to involve in the credit system, etc. . All of these efforts have been done to guide the practice of rural microfinance companies effectively, force the microfinance companies to have a healthy development so as to play its social role on supporting and benefiting farmers, and make a further move on improving the rural financial system to promote a new socialist countryside construction and regional economic development.

Key Words: Micro - financial; Corporate Governance Structure; Contract Theory

目 录

1 导论	1
1.1 研究的背景与意义	1
1.2 研究的思路与框架	3
1.3 可能的创新与不足	4
2 微型金融研究文献综述	7
2.1 微型金融研究文献回顾	7
2.2 契约理论文献回顾	11
2.2.1 交易费用理论	11
2.2.2 产权理论	14
2.2.3 委托代理理论	17
2.3 微型金融组织公司治理研究回顾	18
3 我国微型金融的制度演进	21
3.1 我国微型金融组织发展的历程	21
3.1.1 现行农村金融体系的缺陷	21
3.1.2 小额信贷在中国的发展历程	25
3.1.3 小额贷款公司的影响	27
3.2 国际微型金融发展的趋势	28
3.3 我国微型金融组织演进的动力	31
3.3.1 我国微型金融组织演进的内部动力机制	31
3.3.2 我国微型金融组织演进的外部动力机制	33
4 微型金融组织公司治理的特殊性	37
4.1 公司治理相关范畴的界定	37
4.1.1 公司治理的定义	37
4.1.2 公司治理的相关理论	39
4.1.3 公司治理机制	41
4.1.4 公司治理与经营绩效的关系	49

4.2 微型金融组织治理的特殊性	50
4.2.1 双重使命 (Dual Mission) ——可持续经营与普惠性的社会目标	51
4.2.2 微型金融机构的所有权性质	52
4.2.3 微型金融机构的信托责任 (Fiduciary Responsibility)	54
4.2.4 微型金融机构的风险评估	55
5 微型金融组织内部治理机制	56
5.1 理论前提及研究假设	56
5.1.1 所有权激励	56
5.1.2 薪酬激励	59
5.1.3 董事会结构	61
5.1.4 大股东监督	63
5.2 微型金融机构治理机制和经营绩效关系的实证研究	67
5.2.1 数据选取及变量说明	67
5.2.2 经验模型设定	69
5.2.3 实证过程	70
5.3 小结	92
6 微型金融组织外部治理机制	94
6.1 微型金融组织的公共治理机制	94
6.1.1 法律制度	94
6.1.2 金融监管	96
6.1.3 信息披露	99
6.2 市场竞争与微型金融组织公司治理	103
6.2.1 产品市场	103
6.2.2 经理人市场	105
7 微型金融组织治理的实践 ——来自江苏三家小额贷款公司的调查	107
7.1 宿迁国际机遇农村小额贷款公司案例	107
7.1.1 国际机遇公司背景	107
7.1.2 宿迁国际机遇农村小额贷款公司总体 经营情况	109

7.2 宜兴华丰农村小额贷款公司案例	111
7.2.1 公司简介	111
7.2.2 宜兴华丰农村小额贷款公司的总体经营状况	112
7.3 吴江巾帼农村小额贷款公司的案例	115
7.3.1 吴江巾帼农村小额贷款公司成立背景	115
7.3.2 公司主要经营状况调查	115
8 基本结论与政策建议	117
8.1 基本结论	117
8.1.1 微型金融组织内部治理机制与经营绩效	118
8.1.2 微型金融组织外部治理机制与经营绩效	119
8.2 政策建议	121
参考文献	124
致谢	130

图表索引

图 1-1 本书的研究技术路线	5
图 3-1 各省农村地区存贷差及获得贷款的农户比例	23
图 3-2 我国各省份农村地区银行业金融机构网点分布情况	24
图 4-1 公司治理与经营绩效的关系	50
表 3-1 中国涉农信贷规模与农业基础地位的比较	22
表 5-1 所有权激励研究成果	57
表 5-2 变量定义一览表	68
表 5-3 变量描述性统计	71
表 5-4 相关性检验 (Pearson Correlation)	72
表 5-5 相关性检验 (Spearman Correlation)	73
表 5-6 模型 (5.1) 的回归估计结果	75
表 5-7 管理层持股与经营绩效的二次函数关系估计	76
表 5-8 Piecewise Regression 结果	77
表 5-9 模型 (5.2) 的回归估计结果	79
表 5-10 高管薪酬与经营绩效的二次函数关系估计	80
表 5-11 Piecewise Regression 结果	81
表 5-12 模型 (5.4) 的回归估计结果	82
表 5-13 董事会规模与经营绩效的线性函数关系估计	83
表 5-14 农村小额贷款公司董事会规模与经营绩效	83
表 5-15 子样本统计信息	84
表 5-16 双独立样本均值差异的 T 检验结果	84
表 5-17 基于两职合一划分子样本统计信息	85
表 5-18 样本均值差异的 T 检验结果	86
表 5-19 模型 (5.7) 的回归估计结果	87
表 5-20 模型 (5.8) 的回归估计结果	89
表 5-21 模型 (5.9a) 的回归估计结果	90
表 5-22 模型 (5.9b) 的回归估计结果	91

1

导 论

1.1 研究的背景与意义

1.1.1 研究的背景与意义

微型金融是小额信贷的广义范畴，是小额信贷金融多样化和持续化的结果。我国农村微型金融是在农村扶贫开发过程中，在借鉴国外微型金融模式经验的基础上形成并逐渐发展起来的。2005年，中国人民银行先后在山西、四川、贵州、陕西、内蒙古五省（自治区）开展了由民营资本经营的“只贷不存”商业化小额信贷试点，取得了显著的经济和社会效益。随着第一批7家试点的小额贷款公司成功运作，2008年5月8日，银监会和人民银行联合发布《关于小额贷款公司试点的指导意见》，之后，小额贷款公司如雨后春笋般在全国各地涌现。中国小额信贷机构联席会2011年1月6日发布的《2010中国小额信贷蓝皮书》披露，截至2010年10月底，全国已设立小额贷款公司2348家，较两年前增长了4.7倍，同时，小额信贷机构的从业人员达24742人，实收资本1521亿元，贷款余额1623亿元，利润总额73亿元，所有者权益1608亿元。

在研究对象的界定上，本书仅用农村小额贷款公司代表微型金融机构，原因如下：首先，小额贷款公司的业务经营满足微型金融“为低收入群体提供小数额贷款”的基本内涵；其次，较之于村镇银行强烈的营利性动机、农村资金互助社民主管理下合作金融的机构属性，农村小额贷款公司更加切合本书对于双重目标下微型金融机构公司治理的研究目的；最后，小额贷款公司飞速发展，代表农村新型金融市场的重要力量，引起了各级政府和研究者的广泛关注，研究问题具有较强现实意义。

小额贷款公司在飞速发展的同时,已经逐渐成为信贷市场不可或缺的参与者,作为扶持农村经济发展的有益尝试,也是破解中小企业贷款难瓶颈的一次大胆探索,小额贷款公司不仅为民间资本进入金融领域提供了平台和平等的机会,而且在拓宽金融市场的深度和广度、保证灵活高效的农村信贷供给、增加城乡人民收入、提供就业岗位、维护社会稳定等方面也产生了积极而深远影响。《2010 中国小额信贷机构竞争力发展报告》披露,在参评的 1 425 家小额贷款公司中,涉农贷款比例超过 50% 的占企业总数的 53.14%。按照涉农贷款比例由多至少对所有小额贷款公司进行排名,前 10 个公司的涉农贷款比例都在 80% 以上,小额贷款公司支农作用初步显现。

然而,小额贷款公司在发展中也面临诸多问题,成为制约其可持续经营和支农效果的桎梏。其中,小额贷款公司尴尬的行业地位、尚未明朗的发展前景、后续资金不足、监管虚化、税收惠及和征信系统进入未落实等问题成为备受理论界和管理部门关注的几个方面,反而很少论及小额贷款公司自身组织治理问题。本书认为,在要求制度供给和外部扶持的同时,小额贷款公司更应该进一步完善公司治理结构,苦练内功、规范经营,以此促进小额贷款公司的可持续发展。

通过对选取的江苏省 200 多家农村小额贷款公司的实地调查,笔者发现这些小额贷款公司普遍存在股东结构不合理、内部人控制、激励约束机制缺失、外部治理机制不完善等公司治理方面的问题。小额贷款机构公司治理结构缺乏规范,首先是因为股东数量很少,股东经济上比较富有,但是这些股东往往不具有金融从业经验,依旧按照以前经营其他行业的理念,希望能有所盈利。同时,小额贷款机构的运作规模非常小,其治理结构也可想而知,董事会职能不明确,也缺乏独立董事,往往存在股东派驻人员作为机构总经理这样的经营方式。

近年来,人们逐步认识到商业化可持续性的微型金融机构是未来微型金融发展的趋势,也是微型金融能够持续提供面向特定人群的金融产品和服务的前提和基础,公司治理理论越来越受到微型金融领域学者和实践者的关注(Labie, 2001; Coleman & Osei, 2007; Mersland & Strøm, 2009)。CSFI (Centre for the Study of Financial Innovation, 2008) 研究报告指出,公司治理已经成为微型金融这个新兴行业面临的主要问题,是制约其作为企业和社会服务机构发挥作用的主要障碍。

微型金融组织(农村小额贷款公司)的组织治理问题成为国际上最前沿的研究领域,国外的研究成果主要集中在微型金融机构所有权性质、董事会机