

中小企业信用担保 风险分担与补偿机制研究

王重润 等著

中国社会科学出版社

中小企业信用担保 风险分担与补偿机制研究

王重润 等著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业信用担保风险分担与补偿机制研究/王重润等著. —北京: 中国社会科学出版社, 2017. 4
ISBN 978 - 7 - 5203 - 0328 - 6

I. ①中… II. ①王… III. ①中小企业—贷款担保—研究—中国 ②中小企业—贷款风险管理—研究—中国
IV. ①F832. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 099901 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 李庆红
责任校对 冯英爽
责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京明恒达印务有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2017 年 4 月第 1 版
印 次 2017 年 4 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 9
插 页 2
字 数 128 千字
定 价 39.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话: 010 - 84083683

版权所有 侵权必究

内容简介

本书旨在探讨利益相关者互动博弈下所形成的中小企业信用担保风险分担与补偿机制的特点。担保契约设计是实现内部风险分担的主要途径。担保费率、反担保措施以及担保比例的不同组合提供了甄别风险的工具，避免了逆向选择与道德风险。而再担保机制则提供了外部风险分担手段，对银担合作带来正向激励。信用担保所具有的准公共物品属性决定了对担保风险建立财政补偿机制的合理性，财政补偿机制对担保契约设计会产生积极影响。担保机构的道德风险会影响财政补偿机制能否成功。简要探讨了担保机构内部风险预警与风险补偿问题。本书为担保风险问题研究提供了一个简明的分析框架，希望能够为信用担保体系建设以及相关政策与理论研究提供有益参考。

河北省社会科学基金项目“中小企业信用担保风险分担与
补偿机制研究”（项目编号：HB13GL031）

前 言

信用担保是指为小微企业融资提供履约保证的第三方担保，如果企业到时不能还款，那么由担保机构代为偿还合同约定的债务。信用担保是重要的外部增信机制，是破解小微企业和“三农”融资难、融资贵问题的重要手段和关键环节，对于稳增长、调结构、惠民生具有重要作用。

近十年来，中小企业信用担保机构增长很快，担保体系在不断完善。但是风险在不断累积。2012年年初发生了华鼎信用担保有限公司和中担投资信用担保有限公司代偿危机事件。四川、河南、河北、浙江温州等地先后出现了融资性担保公司破产倒闭现象，引起了社会各界对中小企业信用担保风险及其防控问题的关注。中小企业信用担保行业出现的风险问题既有信用担保行业进入门槛低、违规经营、监管不足的原因，也有信用担保制度的原因，特别是风险分担与补偿机制设计存在问题。

从风险与收益匹配角度看，中小企业信用担保是公认的高风险行业，其风险与收益存在不对称特征（晏露蓉等，2007）。中小企业的经营特点以及在担保机构与企业、银行之间广泛存在的信息不对称等因素容易导致担保风险产生（刘伟，2007；于敏，2009），而风险分担与补偿机制尚不健全（方晓霞，2004；米文通，2010），导致担保行业风险高度集中，削弱了担保体系对中小企业融资的支持效果。所以风险补偿与分散成为担保机构普遍关心的问题（文学舟、梅强、吴立平，2009），同时也是政策制定者关注的问题，2006年出台的《关于加强中小企业信用担保体系建设意见的通知》

中提出建立健全担保机构的风险补偿机制。2010年《中小企业信用担保资金管理暂行办法》规范了财政扶持方式。但是从整体而言,风险分散和补偿机制仍然不够完善,担保风险在担保机构、银行、政府之间分担比例不合理,担保机构承担了绝大部分风险。而担保风险补偿制度不够稳定和持续。由于担保风险具有很强的传导性(敖慧,2007),如果缺乏有效的风险分担机制,担保风险很容易演变成为担保危机,并可能演变为区域系统性金融风险。同时,完善信用担保风险分担与补偿机制也有利于融资担保机构健康发展,更好地为小微企业融资提供服务。所以探讨如何完善信用担保风险分担与补偿机制,成为当前需要认真思考和研究的问题。

2015年8月,国务院发布了《关于促进融资担保行业加快发展的意见》,目标是形成数量适中、结构合理、竞争有序、稳健运行的机构体系,建立政府、银行、担保机构共担风险的分散机制,形成以《融资担保公司管理条例》为基础的监管制度体系,以及形成以小微企业和“三农”融资担保业务为导向的政策扶持体系。

在此背景下,本书目的在于探讨各利益相关者的互动博弈下所形成的中小企业信用担保风险分担与补偿机制的特点与结构。主要内容包括:

第一,信用担保风险定价。基于方差—协方差计算方法的VaR担保风险定价方法确定经过风险调整的担保费率,并以上市公司承德露露(000848.SZ)为例来验证担保费率公式的合理性。

第二,信用担保风险分担的激励机制设计。担保机构与中小企业的利益冲突与博弈:担保费率与反担保组合;担保机构与银行的利益冲突与博弈:担保比例。

第三,再担保对最优风险分担机制的影响。再担保对于风险分担的意义和作用机制;再担保市场中的道德风险与激励机制;最后提出建立与完善再担保制度的政策建议。

第四,信用担保风险财政补偿机制优化。风险补偿的经济学分析;风险补偿条件下担保机构与银行的博弈;担保机构的道德风险

对财政补偿机制的影响；风险补偿机制优化设计。

本书的基本观点如下：

第一，担保机构、企业与银行之间存在利益冲突。参与主体基于利益最大化考虑的行为选择导致逆向选择与道德风险，引发担保风险。

第二，风险分担机制存在的问题在于风险分担的激励不足、风险补偿机制不健全以及风险分散途径不通畅。健全的风险分担机制应是一个以财政补偿和再担保分担为基础、以担保机构自我承担为中心、适当向中小企业和银行进行分散的系统。

第三，风险分担的内部激励来自担保契约设计。从企业角度来看，分担风险的方式是支付担保费以及提供反担保。从担保机构来看，以市场化方式为担保风险定价可能会带来不恰当激励。借助于不同的担保费率与反担保措施的组合可以被用来甄别风险和提供激励。担保比例既具有对银行的激励作用，又是担保机构发送的低风险信号。最优担保比例取决于双方利益博弈。

第四，再担保可以进一步降低担保机构承担的风险。合适的风险分担比例和再担保费率能够对担保机构产生恰当激励。再担保对银担合作带来正向激励。

第五，由于担保具有准公共物品属性，需要政府以风险补偿的形式分担部分风险。风险补偿机制对担保契约设计会产生积极影响。而担保机构的道德风险会影响风险补偿机制能否成功。所以风险补偿机制设计尤为关键，包括风险补偿方式与比例等。

总体来看，担保契约设计是利用市场机制来控制道德风险与逆向选择的手段，但由于存在市场失灵以及外部性，市场机制并不能完全解决中小企业融资问题，政府在中小企业信用担保体系建设中必须发挥关键作用，这也是世界各国成功的做法。只要政府补贴产生的社会福利超过财政支出的成本，那么政府投入就是值得的。

本书提供了一个简明的分析框架和政策思路，希望能够为我国中小企业信用担保体系建设以及相关理论研究提供有益参考。但是

由于有时间约束和资料数据所限，还有一些问题没有研究或者研究不透，比如利用期权原理为担保风险定价、在道德风险与逆向选择下担保契约设计、担保机构道德风险对财政补偿机制的影响；等等。这些问题需要继续深入研究。

王重润

2016 年 12 月 25 日

作者简介

王重润，经济学博士，河北经贸大学金融学院院长、教授，硕士生导师。河北金融学会常务理事，中国金融工程学会常务理事。教育部金融学类本科专业教学指导委员会委员。河北经贸大学优秀教师。研究方向：房地产投融资与资本市场。在《投资研究》《现代财经》《上海金融》等刊物发表论文40余篇，出版专著《房价波动的宏观经济效应研究》《信息、效率与机制：住房抵押贷款市场研究》两部，主编教材《公司金融学》《金融市场学》《房地产金融》，主持省部级课题10项，获省部级三等奖2项。

责任编辑：李庆红

封面设计：大鵬設計

010-81574949

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题背景	1
第二节 文献综述	5
第三节 中小企业信用担保原理	8
第四节 融资性担保公司经营特性以及行业政策环境	12
第二章 中小企业信用担保现状	18
第一节 河北省中小企业信用担保体系	18
第二节 担保代偿危机案例分析与启示	23
第三节 世界各国(地区)中小企业担保体系	31
第四节 启示与建议	43
第三章 中小企业信用担保风险定价	45
第一节 文献简要回顾	45
第二节 中小企业信用担保风险定价内容	46
第三节 基于 VaR 信用担保风险定价的基本原理	50
第四节 基于方差—协方差计算方法的 VaR 担保风险 定价与检验	52
第四章 信用担保风险分担的激励机制设计	57
第一节 引言	57

第二节	担保机构与企业的博弈	58
第三节	担保机构与银行的利益冲突与博弈	63
第五章	再担保机制的影响	72
第一节	再担保对于风险分担的意义和作用机制	72
第二节	再担保市场中道德风险与激励机制	76
第三节	完善信用再担保制度的建议	81
第六章	信用担保风险财政补偿机制优化	86
第一节	风险补偿的经济学原理	86
第二节	信用担保风险财政补偿政策实践	92
第三节	风险补偿条件下担保机构与银行的博弈	97
第四节	担保机构道德风险对财政补偿机制的影响	98
第五节	担保风险财政补偿机制优化设计	102
第七章	中小企业信用担保风险的内部防范与控制	108
第一节	建立完备的风险预警机制	108
第二节	完善担保风险内部补偿机制	114
第三节	建立科学的担保流程管理制度	115
第八章	结论与建议	121
第一节	基本结论	121
第二节	完善中小企业信用担保风险分担与补偿机制的措施	122
参考文献		128
后 记		136

第一章 导论

第一节 选题背景

2012 年年初发生了华鼎信用担保有限公司和中担投资信用担保有限公司代偿危机事件，以及受世界金融危机影响温州出现融资性担保公司倒闭现象，再次引起社会各界对中小企业信用担保风险及其防控问题的关注。中小企业信用担保是国际上公认的高风险行业，其风险与收益存在不对称特征（晏露蓉等，2007）。中小企业的经营特点以及在担保机构与企业、银行之间广泛存在的信息不对称等因素容易导致担保风险产生（刘伟，2007；于敏，2009），而风险分担与补偿机制尚不健全（方晓霞，2004；米文通，2010），导致担保行业风险高度集中，削弱了担保体系对中小企业融资的支持效果。所以风险补偿与分散成为担保机构普遍关心的问题（文学舟、梅强、吴立平，2009），同时也是政策制定者关注的问题，2006 年出台的《关于加强中小企业信用担保体系建设意见的通知》中提出建立健全担保机构的风险补偿机制。2010 年《中小企业信用担保资金管理暂行办法》规范了财政扶持方式。但是从整体而言，风险分散和补偿机制仍然不够完善。由于担保风险具有很强的传导性（敖慧，2007），如果缺乏有效的风险分担机制，担保风险很容易演变成为担保危机。所以完善信用担保风险分担与补偿机制，成为当前需要认真思考和研究的问题。

虽然国家非常重视中小企业,大力促进中小企业发展,但是融资难问题仍是困扰中小企业发展的症结所在。对于中小企业而言,一方面由于中小企业大多处于初步成长阶段并且规模很小,只依靠自身积累很难满足其发展的资金需求,其内源融资能力非常有限;另一方面,对于股权融资,中小企业尚且很难达到上市要求,很难通过股权方式得到融资。中小企业上市融资仍然是举步维艰。此外,通过发行债券融资,对于规模尚且很小的中小企业而言也是很难实施的。从而,银行贷款也就成为中小企业进行融资的主要渠道和方式。

因此,中小企业融资难问题通常也就体现为中小企业向银行贷款难的问题。由于金融机构和企业之间存在信息不对称问题,一方面会使银行收集中小企业信息上所用的成本增加,另一方面银行很难识别企业的优劣,从而也就容易导致中小企业的逆向选择和道德风险的出现;与此同时,中小企业自身的经营规模较小,抗风险能力较弱,抵押担保品不足,而作为市场主体的银行,也必然会将资金投向那些收益高的地方,从而使银行缩减对中小企业的资金支持,从而也就产生了所谓的信贷配给。

1993年我国第一家担保公司——中国投资担保公司成立。它是由中国人民银行负责管理,属于非银行类的金融机构。从1999年开始,担保公司才定位为非金融机构,所以担保行业的真正起源是在1999年。20世纪90年代以前,如果企业需要向银行申请贷款而又在没有抵押物的情况下,各企业之间互相提供担保。在90年代后期,由于企业兼并和破产出现后,企业之间互相担保变得非常谨慎,加之当时大部分民营企业刚刚起步,抵押物的缺乏使其无法从银行取得贷款,融资非常困难。1999年《关于建立中小企业信用担保体系试点的指导意见》的出台,中小企业信用担保机构开始进行试点尝试;2002年6月《中小企业促进法》的颁布,使中小企业信用担保体系的建设有了法律依据。从此,以中小企业信用担保机构为主体的全国性信用担保业初步形成,信用担保行业逐渐由试点启

动、试点探索进入了依法规范的新阶段。

据万得资讯（Wind 资讯），从 2010 年到 2013 年年末，全国融资性担保法人机构分别为 6030 家、8402 家、8590 家、8185 家。同时，全国融资性担保行业在保余额分别为 11503 亿元、19120 亿元、21704 亿元以及 25700 亿元。实收资本从 4506 亿元增长为 8793 亿元，累计增长 95.13%。行业担保准备金从 417 亿元增长为 817 亿元，累计增长 95.92%。担保贷款户数从年 16.6 万户增加为年 23 万户，累计增长 38.55%，其中 95% 以上为小微企业。担保贷款余额从 6894 亿元增长为 12800 亿元，累计增长 85.66%，其中 2013 年户均担保贷款 556 万元。中小企业信用担保机构在很大程度上疏通了中小企业的融资渠道，架起了银行与中小企业之间融资的桥梁，促进了融资渠道的畅通，为中小企业的发展提供了有力的支撑。

然而，中小企业自身盈利能力较弱、信用能力和信用意识较低的特点，决定了中小企业信用担保业务在很大程度上面临着高风险、低收益的困境。对于我国担保机构而言，其资本来源是多元化的，既包括各级财政、大型国有企业，也包括民间资本、外资等。但无论是对于国有担保机构还是民营担保机构来说都面临着盈利方式和模式的问题，各个担保机构都不得不在实现风险管理、政策目标和资产保值增值中寻求三者间的有效平衡。

中小企业信用担保机构在与银行合作的过程中始终处于弱势的地位，很难平等地开展各项业务。2011 年下半年，随着民间借贷危机的出现，银行不断缩减“银根”，部分银行也纷纷大幅度地提高担保机构的准入门槛，收紧担保政策，提高担保机构的保证金比率，降低授信的倍率，甚至暂停民营担保机构的贷款业务。这使目前以民营担保机构为主体、以融资性担保业务为主的中小企业信用担保的经营受到极大的冲击，甚至直接波及在保的中小企业。在风险的分担上，银行几乎不承担什么责任，当发生代偿问题时，差不多全部的代偿风险都由担保机构独自承担。此外，在银行和担保机

构合作中的信用信息的共享也亟待解决，作为具有信用增级功能的担保机构，长期以来都不能进入银行的征信系统中分享企业的信用信息资源，也就不可避免地产生信息的不对称，从而也就增加了担保机构的信用风险。

当前，受宏观经济下行趋势的影响，银行提高银担合作的门槛，担保业务的增速有所放缓，一些省市的代偿率和代偿额有明显的上升趋势。截至2013年6月末，银行业金融机构融资性担保不良贷款余额为348亿元，比年初增加160亿元，增长84.5%。融资性担保贷款不良率为2.24%，比年初增加0.95个百分点。2013年上半年银行业金融机构融资性担保贷款代偿金额为115.7亿元，较2012年上半年的70.5亿元和下半年的107.3亿元分别增加45.2亿元和8.4亿元，代偿金额保持高位，但增速呈放缓趋势；代偿户数12670户，比去年同期减少4763户，下降27.3%。^①随着经济形势的下滑，中小企业的风险加大，第一还款能力减弱，再加上长期以来银行和担保机构之间合理的风险分担机制的缺失，担保行业面临的风险总体上必将呈现出一个上升的趋势。

同时，担保机构自身也存在诸多业务的不规范甚至是违规的行为。部分担保机构出现截留客户资金，违规放贷等现象，行业中几家规模较大甚至曾经是引领行业发展的巨头性大担保公司也出现资金断裂和破产。

2012年1月，北京的中担、广州的华鼎等担保公司违法违规事件的接连发生，产生了非常恶劣的社会影响，同时也把担保行业风险问题及行业发展问题推到了风口浪尖上。2012年年初，北京市中担投资信用担保有限公司出现代偿危机。中担投资信用担保公司以“委托理财”为名截留客户资金，与中担担保有业务关系的合作银行22家，在保余额为309590万元，卷入其中的企业数量则多达

^① 文政：《中国融资担保业协会2013年度工作报告及2014年度工作计划》，2014年。

294 家, 涉案金额 13 亿元, 其数目之大不仅让人瞠目结舌, 也引发了社会公众对担保业风险问题的思考。此后, 河南的华大担保公司因牵涉民间借贷之中, 由于无法按期交付本金以致遭到挤兑。2012 年 3 月, 江苏薛氏高盛信用担保公司的董事长因资金断裂“跑路”。此外, 云南云锡融资担保公司由于风险控制不严承担了担保连带偿债责任, 损失惨重, 最终导致破产。2014 年河北省最大的政府担保机构——河北融投担保集团公司因代偿风险而陷入倒闭边缘, 引起一系列连锁反应。

通过中担、华鼎、融投等危机事件的发生, 所引发的不仅是要对中小企业信用担保风险原因的透彻分析, 更重要的是要对中小企业信用担保风险控制能力的深入研究。

担保行业自身所具有的潜在风险性, 特别是担保业和银行体系的风险密切相关性, 如果任由市场风险进一步恶化, 越来越多的担保企业将陷入其中, 会引起更大的市场危机。中小企业信用担保机构管理的是风险, 每一笔代偿的发生都可能会给担保机构甚至是整个行业造成很大影响和损失, 所以担保机构的风险控制能力决定了担保机构自身的能力和水平。担保机构的违规操作以及担保危机的发生, 使得加强对中小企业信用担保机构的风险的认识、加强对中小企业信用担保风险的控制与防范和规范担保机构的发展显得尤为重要。

第二节 文献综述

国外学者较早地运用信息经济学理论对信用担保计划的存在意义和作用进行了深入研究。Akerlof (1970) 最早通过“柠檬市场”模型来分析信息不对称对市场的不良影响, 并提出了解决信息不对称的方法, 指出担保为解决信息不对称的有效机制。Stiglitz 和 Weiss (1981) 从抵押担保要求和贷款利率的角度分析非对称信息信贷市