

■ 小企业金融丛书

■ 中国社会科学院中小银行研究基地文库

信用担保机构与 中小企业融资

Credit Guarantee Institutions and SME Finance

[意大利] 保罗莱昂 (Paola Leone) 编著
詹弗兰科A·托 (Gianfranco A. Vento)

游春 译

 中国金融出版社

小企业金融丛书
中国社会科学院中小银行研究基地文库

信用担保机构与中小企业融资

[意大利] 保罗莱昂 (Paola Leone)
詹弗兰科 A. 托 (Gianfranco A. Vento) 编著
游春 译



中国金融出版社

责任编辑：张哲强

责任校对：刘 明

责任印制：丁淮宾

图书在版编目（CIP）数据

信用担保机构与中小企业融资（Xinyong Danbao Jigou yu Zhongxiao Qiye Rongzi）/（意）保罗莱昂，（意）詹弗兰科 A. 托编著；游春译．—北京：中国金融出版社，2013.7

（小企业金融丛书）

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6907 - 1

I. ①信… II. ①保…②詹…③游… III. ①贷款担保—金融机构—研究②中小企业—融资—研究 IV. ①F830.5②F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 090602 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 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 25.5

字数 416 千

版次 2013 年 7 月第 1 版

印次 2013 年 7 月第 1 次印刷

定价 60.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6907 - 1/F. 6467

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

丛书总序

随着经济全球化的不断推进，以及科学技术的创新和发展，全球的企业组织形态出现了两种截然不同的趋势：一是并购浪潮迭起，行业巨头垄断市场份额；二是中小企业繁荣发展，成为社会经济体系不可或缺的组成部分。从中国的经济运行状况看，中小企业对民生、就业、创新和税收具有的重要意义毋庸置疑，但是发展过程中存在的金融服务资源分配不合理、融资难度大等共性问题一直明显存在。

从中国经济周期的波动情况看，往往在经济的回落阶段和紧缩阶段，中小企业成熟的紧缩压力常常因为融资渠道的单一等而受到更大的冲击，如何在充分借鉴国际经验的基础上，立足中国的金融市场环境，着手化解中小企业融资难问题，成为下一步金融改革的重要问题。

在新的经济金融环境下，中国的金融改革应当如何推进？从金融改革已经取得的成就和当前实体经济对金融业的现实需求看，小微企业金融服务相对滞后，利率市场化等推进相对谨慎，经济相对欠发达的农村以及中西部地区的金融服务供给不足。从金融服务于实体经济的总体要求出发，小微金融服务的改进与上述金融服务需求都程度不同地相关，并可能成为下一阶段金融改革的重点。小微金融的有效发展，可以服务“三农”、完善农村金融服务，缓解农村金融市场资金需求；培育和发展竞争性农村金融市场，开辟满足农民和农村小微企业资金需求的新渠道，进而促进经济欠发达地区的经济发展；有利于合理有效利用民间资本，引导和促进民间融资规范发展；以及支持小微企业发展，缓解小微企业融资难问题。

据统计，当前中国具有法人资格的中小企业 1 000 多万户，占全国企业总数的 99%，贡献了中国 60% 的 GDP、50% 的税收，创造了 75% 的新增城镇就业机会。我国中央银行发布的《2011 年金融机构贷款投向统计报告》显示，

截至 2011 年 12 月末,小企业贷款(含票据贴现)余额为 10.76 万亿元,同比增长 25.8%,比上年末下降 3.9 个百分点。全国工商联调查显示,规模以下的小企业 90% 没有与金融机构发生任何借贷关系,小微企业 95% 没有与金融机构发生任何借贷关系。中小企业为社会创造的价值和与其获得的金融资源相比是明显不匹配。特别是在经济紧缩时期,金融机构容易将更为稀缺的信贷等金融资源向大型企业倾斜,客观上形成对小微企业的挤压,加大了小微企业的经营压力。

要逐步缓解这个问题,需要针对小微金融的不同金融需求,为不同的金融机构找到为小微企业服务的商业定位与可行的商业模式,一方面要积极发展村镇银行、小贷公司等小微金融机构,同时要推动大型的商业银行为小微企业提供服务,大型商业银行要通过建立差异化的考核机制和商业模式推进客户结构调整。

当前金融业严格的准入管制,使得面向小微企业的金融服务明显不足,即便是在民间融资十分活跃的 2011 年,主要面向小微企业的小贷公司在年底的贷款余额也仅仅达到 3 914.74 亿元,仍远远不能满足市场的需求。其实,不仅小贷公司,从整个金融机构的分布看,在小微企业较为集中的中小城镇,能够提供金融服务的金融机构十分有限,金融服务的供应不足,也使得面向小微企业的金融服务市场竞争不充分,从而使得小微企业贷款利率相对较高。从这个意义上说,面向小微企业服务的金融业的严格准入管制导致竞争不充分,直接提高了小微企业的融资成本。而且严格的准入管制,带来了显著的牌照溢价,也使得金融机构往往习惯于依赖牌照管制带来的溢价等来经营,内在的改进经营管理的动力不足。

因此应当适当放松管制指标,以促进小贷公司等小微金融机构为小微企业提供金融服务,并通过引进新的小贷公司,促进竞争,降低小微企业贷款成本。

小微金融机构可持续发展的内涵是小微金融机构提供的金融服务所获得的收入可以覆盖其营业成本和资金成本,以实现其独立生存并不断发展壮大,小微金融机构的财务可持续性是其主要内容之一。

从总体上看,利率市场化有利于促进小微金融机构本身的财务可持续发展。从发展历史看,中国的一些早期小额信贷经营状况欠佳的原因之一是政策导向上一度错误地认为低利率才是“扶贫”,这一方面使得商业化的金融机

构不愿意从事小额信贷业务，或者从事小额信贷业务的机构只能依靠扶持性质的特定外部资金，从而无法实现小贷公司的财务独立；另一方面低利率可能导致的寻租现象往往使得真正需要资金的小微企业无法获得信贷机会和资金扶持。可见，要促进小微金融机构的健康可持续发展，就必须使其能够通过正常经营获取必要的利润，十分重要的一点就是逐步对小微企业金融服务放开利率的管制。

在利率市场化的过程中，小微金融机构应聚焦小微企业的客户定位，提供那些最能体现小微企业需求的金融服务，并发挥小微金融机构区域特征明显、信息成本较低以及业务审批速度快、交易成本较低的优势，集中精力发展有潜质的小微企业客户，加强小微企业金融服务的风险管理创新，调整业务结构和业务竞争能力，走与大银行等大型金融机构有差异化的发展道路。这样在客观上也有利于推动整个金融结构的调整。

从实践经验来看，不同国家和地区解决中小企业融资问题的方法各有千秋，成效也不尽相同。在南亚，格莱珉银行有力地推动了小额信贷发展，虽然格莱珉银行主要的贷款对象是贫困妇女，贷款的主要目的和意义在于扶贫，但其在运用担保方式降低贷款信用风险方面的做法还是值得金融机构借鉴的，其为解决世界贫困问题所作出的贡献值得深入分析；中国台湾地区在中小企业金融服务方面也有不少成熟的经验，金融机构等不仅提供资金、减免税收，还全方位地为中小企业提供信息和技术，培育中小企业成长的沃土。

在欧洲，虽然各国情况略有差异，但中小企业最重要的融资渠道还是银行信贷，银行也十分注重与中小企业的信贷业务关系，银行业有针对中小企业的信用评级系统，也建立了较为完善的中小企业信用记录档案；美国则发展了成熟的中小银行和社区银行网络来对中小企业和个人提供金融服务，其提供的金融产品不仅限于信贷方面，还包括各种金融工具和衍生品，可以说是多层次、多样化的金融服务。

从当前的情况看，要解决中小企业信息不对称问题，满足中小企业融资需求，就要从多个方面着手，重点是建立适应中小企业特征、迎合中小企业需要的银行服务体系。只有为中小企业度身打造一套科学完整的风险定价、贷款审批、贷后管理系统，培养专门的人才队伍，才能为其提供对口的金融服务，逐步化解中小企业的融资难问题。

在这方面，一些中国本土金融机构已经作出了不少有益的实践并取得了

一些经验，事实证明，地方性金融机构所具有的地缘优势和人力资源优势特别适合发展中小企业信贷这种“劳动力密集型”业务。此外，在信贷的基础上还能够进一步展开相关的金融服务，为中小企业提供更加充足的金融资源。还有一些将中国实际市场状况与成熟的商业模式、信贷模式相结合而搭建的微小贷款平台，为推动我国微金融和普惠金融发展作出了积极的探索，同时也为解决中小企业融资问题开辟了新的路径。

现在一些大型的金融机构也开始注重开辟中小企业金融服务市场。大型金融机构在这方面拥有强大的技术优势和营销优势，即使是零售业务也能够进行批量化推广。一方面通过标准化产品为客户提供简单快速的服务，另一方面也可以为目标客户群量身定做融资方案，进行全方位服务。除了银行贷款以外，还要完善其他各种融资渠道。例如鼓励发展机构和个人创办的天使投资基金，为初创期的企业提供成长的资金支持；放宽民间资本进入金融业，引导民间融资规范化运作。

健全的金融系统对一个经济体所起的作用应该类似于灌溉系统，将源源不断的资源充分有效地分配于社会各个阶层，满足不同主体的需要。目前我国已有不少对于国内中小企业金融服务的研究及对国外经验的借鉴分析，即将陆续出版的这套小企业金融丛书可以进一步围绕小企业金融，提供有特色的专业研究成果。

小企业金融丛书涉及小企业金融服务的方方面面，既包括研究社区银行、小贷公司等专门为小企业提供金融服务的机构方面的书籍，又包括小企业信用风险评估、融资担保方式等技术层面的实用手册和研究报告；既有国外文献的译著，又有针对国内问题的著述，详细系统地介绍了小企业金融的各个方面。希望这套丛书能够为我国小企业和金融业的发展开辟新的视野，带来新的启迪。

是为序。

巴曙松

研究员、

国务院发展研究中心金融研究所副所长、

中国银行业协会首席经济学家、

中国宏观经济学会副秘书长

撰稿者备注

Paolo Agnese 是意大利罗马大学银行学和金融专业的博士候选人，在大学中也协助进行了几个模块教学工作。他目前的研究涵盖了中小企业金融、银行盈利与支付系统。

Ignace G. Bikoula 是意大利罗马大学银行学和金融专业的博士候选人。他于 2007 年加入 Federcasse——意大利国家联邦信用合作银行的研究和国际关系部。他主要的研究兴趣集中于存款担保计划、合作银行资本成本及网络理论。

Paolo Capuano 是意大利罗马大学银行学和金融专业的博士候选人，他在罗马大学取得了经济学、法学学士学位以及银行学、保险学和金融学硕士学位。他主要的研究兴趣在资本市场、风险管理、公司管理以及金融中介智力资本方面。

Corrado Lo Cascio 是意大利罗马大学银行学和金融专业的博士候选人，他还在罗马大学取得了经济学学士学位及银行学、保险学和金融学硕士学位。他主要的研究方向是金融机构风险管理、银行间监控系统与规则。他还从事金融中介的顾问工作。

Antonio La Colla 是意大利罗马大学银行学和金融专业的博士候选人，他还在罗马大学取得了银行学、保险学和金融学学士学位及硕士学位。他是一家私人咨询公司的顾问。他的主要研究方向是银行风险管理与中小企业融资。

Paola Leone 是罗马大学银行学和金融专业的全职教授，她还是罗马大学银行学和金融专业博士培养计划的项目协调人、国际金融与风险管理研究生部主任以及银行学和金融专业硕士管理部门的主管。她出版了几本书，并在国际期刊上发表过数篇关于银行和金融方面的文章。她主要的研究方向

是银行学、资本市场、风险管理和互助担保机构。她在不同的金融中介机构、公私团体及咨询公私担任顾问和培训教师。

Ida C. Panetta 是罗马大学的高级讲师，她教授的课程包括私募股权、风险资本、国际金融机构以及资本市场。她是罗马大学银行学和金融学博士学术委员会成员。她主要的研究方向是流动性风险管理、银行监管及公司管理。她在数家银行与互助信用担保机构担任顾问和培训教师。

Pasqualina Porretta 是意大利罗马大学银行学和金融学专业的高级讲师，她教授的课程是银行风险管理及保险学。她是罗马大学银行学和金融学博士学术委员会成员。她主要的研究方向是风险测量和管理（信用风险、市场风险、流动性风险及对手方风险）、资本监管框架、金融衍生品及信用担保机构。她在数家金融中介机构、微观金融机构、公共团体和咨询公司担任顾问和培训教师。

Gianfranco A. Vento 是伦敦摄政学院银行学和金融学专业的首席讲师、摄政学院银行学和金融学专业研究团体的负责人，他还是参议院的议员。同时他也是罗马古列尔摩 - 马可尼（Guglielmo Marconi University）大学银行学和金融学专业的副教授。他是意大利微型信贷常设委员会科学会成员以及四家国际学术期刊编委会成员。他还是罗马大学银行学和金融学博士学术委员会成员。在开始学士生涯之前，他在意大利银行的银行监管部门当了五年的金融分析师。Vento 教授撰写的关于银行与金融方面的四本书和诸多文章都刊载在著名的国际期刊之上。他主要的研究方向是微观金融与中小企业、货币市场、流动性风险管理、银行监管以及绿色金融。他曾是阿根廷三所大学的客座教授。他在数家银行、微观金融机构、公共团体和咨询公司担任顾问和培训教师。

致 谢

本书是团队数年来的结晶。它的筹划和撰写都是在罗马大学（Sapienza University of Rome）管理系内部完成的，运用了银行学和金融学博士研究生群体的组织力量。本计划的协调者（帕奥拉·利昂教授）连同学术委员会的其他成员（Gianfranco A. Vento 教授，Ida C. Panetta 教授和 Pasqualina Porretta 教授）一道完成了对意大利互助担保机构的研究并形成了大量与此相关的风险管理专业知识。因此，该部分是酝酿数年的思考和分析的成果，这种思考和分析来自于旨在深入挖掘意大利信用担保体系的探索研究以及意大利和阿根廷机构就这一话题举办的一些论坛和研讨会，而这也激发了我们探究世界其他担保体系的兴趣。在协作和讨论之下，新的研究问题出现了，具体而言就是监管框架的理解问题、担保体系的结构问题、规模和运营特点问题、经济和财务业绩问题以及政策制定者在欧洲和拉丁美洲各国信用担保体系中发挥何种作用的问题。本书因此也是不同地域的信用担保机构管理专家之间知识交流的结果；它还是在不断地改进研究中形成的，这种改进使得建立分析的逻辑计划来理解其他国家信用担保机构业务特性和进行多种对比思考成为可能。

最近监管和市场的改变凸显了信用风险缓释工具和担保中介对中小企业改善信贷获取的重要性。结果，信用担保机构的组织结构在承担风险的偏好、业务模式、互助性质的阐释以及由于政策制定者作用的削弱而提高经济效益等方面出现了关键性的转变。就这一领域，来自于罗马大学和摄政学院（Regent's College）的学者们决定携手合作，与五位罗马大学的博士候选人（Paolo Agnese、Ignace G. Bikoula、Paolo Capuano、Antonio La Colla、Corrado Lo Cascio）讨论并分享专业知识，这成就了精密的研究计划并使书稿得以完成。博士候选人对不同国家章节的撰写给予了重要的支持。Ida C. Panetta 教

授和 Pasqualina Porretta 教授的帮助令本研究获益匪浅，我们在此要就他们对研究的协调和形成所作出的贡献表示感谢。本专题分为九章，作者就研究的问题提出了完备的论据。

编者和作者要表达他们对参与讨论和分享观点的诸位同事和从业者的感谢之情。关于拉丁美洲经验的调查，莱昂（Leone）教授和文托（Vento）教授要感谢罗马大学经济学院院长阿提利欧·切兰特（Attilio Celant）的谆谆善诱并科学地鼓励和促成了与布宜诺斯艾利斯的萨尔瓦多大学以及与阿根廷机构——例如商会和布宜诺斯艾利斯证券交易所——之间的国际合作，这也是曾举办过的中小企业与担保体系峰会和研讨会框架结构的一部分。2010 年 9 月阿根廷 CEMA 大学在阿根廷组织了有关资本市场的第二次峰会，会上提交的关于互助担保机构的论文所提出的有用意见使 Vento 教授受益良多；他还要感谢经济委员会图书馆提供的关于拉丁美洲和智利加勒比地区的资料。他也从摄政学院那里得到了有益的研究支持。

还要感谢科斯坦蒂尼·莫尼卡（Monica Costantini）和艾利欧娜·吉斯特（Eleonora Giust），他们进行了细致的翻译工作并校对了本书的几个部分；他们在整个研究计划的始末都耐心且专业地配合了作者的工作。最后，作者要感谢一下他们的家人，并就为准备此书而无暇伴其左右请求谅解。读者发现的任何错误和疏漏之处处理应归责于编者和作者。

保罗莱昂（Paola Leone）

詹弗兰科 A. 托（Gianfranco A. Vento）

目 录

第一章 导论	1
1.1 主旨和目标	1
1.2 方法和设计	2
1.3 本书的结构	9
第二章 信用担保计划分析：文献所提供的建议	11
2.1 引言	11
2.2 信用担保计划产生的原因	12
2.3 测量信用担保计划的成效：文献告诉我们什么	15
第三章 法国的担保体系	38
3.1 引言	38
3.2 法律、法规和制度框架	38
3.3 结构、规模和运行特点	43
3.4 信用担保机构的效益	62
3.5 政策制定者的作用和金融危机	70
第四章 意大利的担保体系	72
4.1 引言	72
4.2 法律、法规和制度框架	75
4.3 结构、规模以及运营特征	87

4.4	信用担保机构的表现	102
4.5	政策制定者的作用和金融危机	118
第五章	西班牙的担保体系	121
5.1	引言	121
5.2	法律、法规和制度框架	122
5.3	结构、规模和运营特点	132
5.4	信用担保机构的业绩	141
5.5	政策制定者的作用和金融危机	152
第六章	匈牙利的担保体系	156
6.1	引言	156
6.2	法律、法规和制度框架	158
6.3	结构、规模和运行特点	160
6.4	信用担保机构的绩效	173
6.5	政策制定者的作用和金融危机	185
第七章	阿根廷的担保体系	196
7.1	引言	196
7.2	法律、法规和制度框架	197
7.3	结构、规模和运营特点	204
7.4	信用担保机构的效益	221
7.5	政策制定者的作用和金融危机	223
	附录：阿根廷担保体系的主要特点	225
第八章	智利的担保体系	227
8.1	引言	227
8.2	法律、法规和制度框架	233
8.3	结构、规模和运营特点	238
8.4	信用担保机构的表现	254

8.5 政策制定者的作用和经济危机	262
附录：定义、首字母缩略语和缩写	265
第九章 信用担保体系的对比分析	266
9.1 引言	266
9.2 法律和监管框架：对比分析	267
9.3 结构、规模和操作框架：对比分析	270
9.4 经济和财务业绩：对比分析	282
9.5 政策制定者的作用和金融危机	293
9.6 结语	297
参考文献	303
索引	313
译后记	383
 表索引	
1.1 逻辑分析计划	7
2.1 金融额外的测量指标	18
2.2 关于 CGS 产生的金融额外的实证研究	19
2.3 经济溢出效应的测量标准	24
2.4 关于信用担保计划产生经济溢出效应的实证研究	26
2.5 财务可持续性的测量标准	30
2.6 关于信用担保计划财务可持续性的实证研究	33
3.1 所有权结构	43
3.2 董事会的组成	47
3.3 审核和控制委员会	48
3.4 法国和欧盟的中小企业	49
3.5 法国担保机构授予的担保	51

3.6	法国担保机构授予担保的增长率	52
3.7	法国担保机构服务的担保数量	52
3.8	法国担保机构服务的公司百分比	52
3.9	担保机构通过所服务的部门而开展的业务	53
3.10	分支机构的分布	54
3.11	功能性目标和提供的担保的期限	57
3.12	提供担保的主要条件	58
3.13	管理的担保基金	60
3.14	担保机构使用的资产负债表模板	62
3.15	担保机构使用的损益表模板	63
3.16	对担保机构的公共干预	71
4.1	参考的法律法规框架	74
4.2	Confidi 法律框架的主要构成	77
4.3	Confidi107: 业务、优势和责任	79
4.4	Confidi 担保银行	80
4.5	跨级 Confidi 的数量	90
4.6	股东数量和地理区域作用内的 Confidi 分布 (2008 年 12 月)	92
4.7	Confidi 所有权和渗透程度	93
4.8	担保存量 (百万欧元)	95
4.9	担保存量: 部门和地理分布 (百万欧元)	99
4.10	(2009 年 12 月) 对少于 20 个员工的公司的担保贷款和 无担保贷款	100
4.11	金融危机期间 (2007 年 12 月至 2009 年 12 月) 的利率 (%) ...	102
4.12	地域分布: 样本的担保存量	104
4.13	担保存量: 统计指标	105
4.14	整合统计指标 (2008)	105
4.15	担保授予和抵押贷款	106
4.16a	资产负债表再分类 (负债方), 总值	107
4.16b	资产负债表再分类 (负债方), 均值和中值	107
4.17	担保人特别负债: 演进与构成	109

4.18a 再分类资产负债表（资产方），总量	109
4.18b 再分类资产负债表（资产方），均值与中值	110
4.19 不良贷款担保	111
4.20 信用风险比率	112
4.21 准备金率	112
4.22 损益账户再分类	113
4.23a 整合担保存量产生的运营收入变化	117
4.23b 营业成本的变动	117
4.23c 成本对收入（佣金）的比率变动	118
4.23d 成本对收入（营业利润/损失）的比率变动	118
4.23e 用于风险和费用的净准备金变动	118
5.1 互助担保公司的监管资本	131
5.2 西班牙非金融企业的规模和种类分布	133
5.3 互助担保公司资本结构演变	135
5.4 资本结构的其他信息	136
5.5 按受益人和担保贷款分类的财务担保	137
5.6 不同种类的担保组合（2008 ~ 2009 年）	138
5.7 不同期限的担保组合（2008 ~ 2009 年）	138
5.8 担保授予过程中涉及的组织单位	140
5.9 互助担保公司业务的关键数据	141
5.10 按公司大小（雇员的规模和数量）对担保组合分类	143
5.11 按部门分类的担保组合	143
5.12 反向担保的演变	148
5.13 来自互助担保公司分类的资产负债表的汇总数据	149
5.14 监管资本和最低资本要求	150
5.15 第三方股本参与度	150
5.16 互助担保公司分类的损益账户	151
5.17 关键的业务指标	152
5.18 西班牙再融资股份有限公司合同的关键要素	153
5.19 西班牙再融资股份有限公司承担的最大反向担保风险	154

6.1	担保机构	158
6.2	Garantiqa 的所有权结构	162
6.3	区域内的普及率	164
6.4	担保机构间的对比	165
6.5	Garantiqa: 受益人和提供的业务	167
6.6	AVHGA: 提供的业务	167
6.7	AVHGA: 覆盖率	168
6.8	Garantiqa: 覆盖率	169
6.9	平均覆盖率	169
6.10	所发行担保的发展	171
6.11	Garantiqa 发行担保的发展	171
6.12	AVGHA 发行担保的发展	172
6.13	担保投资组合的平均风险水平	173
6.14	银行体系总资产与对非金融企业贷款的比率	173
6.15	资产负债表	174
6.16	损益表	175
6.17	AVHGA: 重新分类的资产负债表	176
6.18	AVHGA: 股东权益	177
6.19	AVHGA: 资金来源划分的股东权益	178
6.20	AVHGA: 担保和反担保	178
6.21	AVHGA: 潜在负债的评级	179
6.22	AVHGA: 偿债能力比率	179
6.23	Garantiqa: 重新分类的资产负债表	180
6.24	Garantiqa: 评级分类的潜在负债	181
6.25	Garantiqa: 偿债能力比率	181
6.26	AVHGA: 重新分类的损益表	182
6.27	AVHGA: 盈利能力比率	183
6.28	Garantiqa: 重新分类的损益表	184
6.29	Garantiqa: 盈利能力比率	185
6.30	GDP 的企业数量	190