

Journal of Corporate Finance
公司金融研究

济南大学公司金融研究中心

2013卷第1辑 总第3期

信贷配给、银保协作与资金配置效率改进
——基于资金效用熵的分析视角

我国不同地区金融资产内部结构比较分析
——基于模糊模式识别理论

上市公司股票回购行为和监管研究

基于异质信念的股票定价研究

大股东为什么连续减持

F276.6-53
2013/1
3

阅 览

公司金融研究

(2013 卷第 1 辑 总第 3 期)

济南大学公司金融研究中心



中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：李俊英

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

公司金融研究 (Gongsi Jinrong Yanjiu). 2013 卷第 1 辑. 总第 3 期/济南大学
公司金融研究中心. —北京：中国金融出版社，2013. 4

(2013 卷第 1 辑 总第 3 期)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6975 - 0

I. ①公… II. ①济… III. ①公司—金融—文集 IV. ①F276. 6 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 101692 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 185 毫米 × 260 毫米

印张 9.75

字数 180 千

版次 2013 年 4 月第 1 版

印次 2013 年 4 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6975 - 0/F. 6535

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编 委 会

主 编：路士勋

执行主编：孙国茂

学术委员会主席：夏 斌

学术委员会委员(以汉语拼音为序)：

贺 强：中央财经大学

郭田勇：中央财经大学

胡金焱：山东大学

胡汝银：上海证券交易所

韦 森：复旦大学

王培志：山东财经大学

夏 斌：国务院研究中心

易宪容：中国社会科学院

张卫国：山东省社会科学院

左小蕾：中国银河证券股份有限公司

编 委 会 主 任：范跃进

编 委 会 委 员(以汉语拼音为序)：

范跃进 葛金田 韩 宏 贾 岩

李光红 路士勋 卢欣笙 孙国茂

岳云龙

封面题字：王天义

金融理论与应用

顾海峰

信贷配给、银保协作与资金配置效率改进
——基于资金效用熵的分析视角

● 3

林春艳 司冠华

我国不同地区金融资产内部结构比较分析
——基于模糊模式识别理论

● 15

孙灵燕

金融因素与国际贸易：一个文献综述

● 25

中国人民银行宁波市中心支行课题组

政府行为、金融分权和金融绩效
——兼论地方金融管理体制的改革

● 45

袁其刚

利率市场化是破解金融压抑的突破口

● 61

资本市场

曾 刚 潘妙丽

上市公司股票回购行为和监管研究

● 71

郭 娜 王庆丰

中小企业融资现状及其影响因素分析

——基于山东省枣庄市中小企业融资调查问卷的实证研究

● 81

姜 伟 丁效琳 彭贤则

基于异质信念的股票定价研究

● 97

林 川 曹国华

大股东为什么连续减持

● 114

朱相平 曹英杰 徐凯华 郝树振

创业板上市公司资本结构对经营绩效的影响

——基于制造业板块的研究

● 131

公司
金融研究

金融理论与应用

信贷配给、银保协作与资金配置效率改进

——基于资金效用熵的分析视角*

顾海峰^①

【摘要】文章剖析了信贷配给引发商业银行信贷资金配置效率的缺失，在此基础上，运用资金效用熵理论揭示了银保协作促使商业银行信贷资金配置效率改进的机理，并以此为依据，设计了商业银行信贷资金配置效率改进的路径。文章认为，信贷配给机制促使信贷资金被国有企业等大型企业低效运用，导致商业银行信贷资金配置效率缺失，对此，建立银保协作机制，推行银保协作型信贷模式，有效治理了信贷配给机制，从而提升了商业银行信贷资金的市场化出清程度，高效地改进了商业银行信贷资金配置效率。该成果将为中国银行业深化金融体制改革、强化金融创新机制、优化信贷资金配置效率，提供理论指导与决策参考。

【关键词】信贷配给 银保协作 商业银行 资金配置效率 资金效用熵

Credit Rationing, Cooperation between Bank and Guarantee and
Capital Allocation Efficiency Improvement

——Based on Analysis Perspective of Capital Utility Entropy

Gu Haifeng

Abstract: This paper analyzes mechanism to credit rationing leading to lack of allocation efficiency to commercial bank credit - loan capital from perspective of asymmetric in-

* 教育部人文社会科学研究青年基金项目“基于银保协作路径的商业银行信用风险识别与预警机制研究”(项目批准号11YJC790051);中国博士后科学基金项目(20090450683);国家社科基金项目(09BJY109);中央高校基本科研业务费专项资金项目(项目批准号11D10827)。

① [作者简介] 顾海峰(1973—)男,金融学博士、上海财经大学金融学博士后,东华大学(原中国纺织大学;教育部直属211全国重点大学)旭日工商管理学院研究员、金融学硕士生导师,副博导,研究方向为金融理论、金融工程与金融风险。

formation, on basis of which, it reveals mechanism to cooperation between bank and guarantee leading to improvement of allocation efficiency to commercial bank credit - loan capital, on which, it designs improvement channels to allocation efficiency to commercial bank credit - loan capital. This paper think that credit rationing mechanism leads credit - loan capital to inefficient use by state - owned enterprises, which leads to lack of allocation efficiency to commercial bank credit - loan capital. So by constructing mechanism and module of cooperation between bank and guarantee, it can govern mechanism of credit rationing, and improve allocation efficiency to commercial bank credit - loan capital. The result will provide important theoretical basis and decision making for bank industry to optimize allocation efficiency to commercial bank credit - loan capital.

Keywords: Credit Rationing Cooperation between Bank and Guarantee Commercial Bank Capital Allocation Efficiency Capital Utility Entropy

一、问题提出及研究述评

信贷市场信息不对称的客观存在,对商业银行信贷资金配置功能发挥形成了一定制约,使得商业银行信贷资金配置效率存在一定程度的缺失。信息不对称引发了信贷市场的逆向选择与道德风险问题^[1],而逆向选择与道德风险将是商业银行信用风险形成的潜在“隐患”。为控制信贷风险,实现预期收益的最大化,商业银行实施“信贷配给”可能成为明智选择,导致信用等级不足、缺乏资产抵押或质押的中小企业被“配给出”信贷市场,引发中小企业融资难题^[2]。对此,国外学者 Stiglitz (1991)^[3]、Banerjee (1994)^[4]、Berger (1995; 2002)^{[5][6]}、Alian (2001)^[7]等试图从引入中小商业银行视角来缓解中小企业融资困境,然而 Baltensperger (1998)^[8]则认为,引入中小商业银行仅仅是银行体系的内部分工,还是无法缓解银企之间的信息不对称,从而无法有效改善中小企业的融资处境。为此,顾海峰 (2008)^[9]将金融担保机制引入信贷市场,认为引入金融担保机制可以有效缓解银企之间的信息不对称,从而提升商业银行的资金放贷意愿,以此来缓解中小企业融资困境。事实上,引入金融担保机制,主要是将来自于借款企业的信用风险在商业银行与担保机构之间进行均衡分配,发挥担保机构的风险分担职能。但是,传统信贷模式下商业银行与担保机构之间往往孤立式运作、缺乏协作性,导致来自于借款企业的信用风险无法得以有效分担与控制,原因在于:分担了商业银行信用风险的担保机构,一旦发生大规模的代偿风险,可能会因代偿能力不足而破产,导致来自于借款企业的信用风险最终还是由商业银行独自承担。因此,在传统的银保孤立式、非协作信贷模式

下，制约了金融担保机制对于商业银行信用风险的分担功能，从而也制约了商业银行放贷意愿的提升，从这个意义上而言，在传统的银保孤立式、非协作信贷模式下，商业银行信贷资金配置还是属于低效的，存在一定程度的效率缺失。对此，必须加以治理，科学的治理路径就是加强商业银行与担保机构的信贷协作，构建银保信贷协作机制，推行银保协作型信贷模式。建立银保信贷协作机制，一方面可以增进银保之间的信息透明度，实现银保之间的信息共享优势，有利于防范来自于借款企业的道德风险；另一方面，通过银保协作机制，为信贷项目的风险审核与管控提供了双重“防火墙”，不仅可以规避信贷操作中的逆向选择行为，还可以管控信贷项目的运作风险。可见，建立银保信贷协作机制，推行银保协作型信贷模式，在很大程度上可以改进商业银行信贷资金的配置效率，以此来提升商业银行体系对于中小企业的金融服务效能，从而促进中小企业的快速发展。正是在这样的背景下，本研究针对“信贷配给、银保协作与资金配置效率改进——基于资金效用熵的分析视角”问题展开深入探讨。

对于这方面的研究成果较少，已有成果主要集中于以下三个层面。其中：在银保协作方面，顾海峰（2009）^[10]揭示了银保信用风险分担的机理，并提出了银保协作的基本思路；顾海峰（2010）^[11]从银保协作视角提出了中小企业金融创新路径，并给出了银保协作机制的基本架构；蔡四平、顾海峰（2011）^[12]认为，应从银保协作路径来治理农村金融市场信贷配给问题，并设计了农村金融市场的银保协作体系。在信贷配置的关联性及效率影响方面，李泽广、王博（2009）^[13]实证分析了宏观投资与信贷支持之间的长期协整关系，认为宏观经济的高速增长内生拉动了“信贷供给”，而并非“信贷驱动型”模式；方军雄（2007）^[14]通过对信贷资金过度地配置于国企而造成信贷配置效率不足的实证分析，揭示了所有制结构与社会经济制度环境是导致信贷配置缺陷的主要原因；米运生、程昆（2007）^[15]以中国商业银行为数据样本进行实证分析，认为商业银行国有产权比重过高对信贷资本配置效率存在负面影响；李志军、王善平（2012）^[16]以上市公司为数据样本，实证分析了银行持股对企业投资行为的影响，认为银行持股有利于提升信贷配置效率。在信贷配置效率的运行及分布方面，贺聪、龙瑞章（2009）^[17]实证发现，资金安全性是银行信贷配置的重要倾向，这样的配置方式导致效益稳定的传统制造业过度占有信贷资金，配置效率低下；万良勇（2010）^[18]实证表明，银行与上市公司大股东双重道德风险，引发利益侵占风险越高的上市公司获得了过度信贷融资机会，导致信贷配置效率低下；米运生、谭莹（2007）^[19]通过区域及省际样本的实证研究，发现区域层面上信贷配置效率无实质性差异，但是省际层面上的信贷配置效率差异存在显著性。

综上所述，已有文献主要集中于从实证视角得到信贷资金配置效率不足的结论，

缺乏从金融创新理论视角揭示信贷资金配置效率缺失的机理,并设计改进路径。本研究的主要贡献在于:从信息不对称视角剖析了信贷配给引发商业银行信贷资金配置效率的缺失,在此基础上,揭示了银保协作促使商业银行信贷资金配置效率改进的机理,并以此为依据,设计了商业银行信贷资金配置效率改进的路径。本研究成果将为我国银行业深化金融体制改革、强化金融创新机制、优化信贷资金配置效率,提供重要的理论依据与决策参考。

二、信贷配给与商业银行信贷资金配置效率缺失

依据信息经济学理论,金融市场存在着广泛的信息不对称现象,信息不对称将引发金融市场的逆向选择与道德风险问题。一方面,信用风险较高的劣质企业为了获得贷款,不惜通过粉饰财务报表、隐藏不良经营记录等违规手段来应对商业银行的贷款审查,以获取商业银行信贷资金投资于高风险项目来博取高收益,正是劣质企业的这种“隐蔽信息”的行为,可能导致劣质企业获得了贷款,而优质企业则被拒绝,这就是逆向选择问题。另一方面,获得贷款后的借款企业出于获取高收益的投机心理,可能私自变更贷款用途,将贷款资金投资于高风险项目,以博取高收益,借款企业的这种“隐蔽行动”手段,就是道德风险问题。

在信息完全对称状态下,因商业银行能够准确观测到贷款风险,抑制了逆向选择与道德风险问题,商业银行通过利率调控可以实现信贷资金出清目标,导致商业银行的资金投放意愿呈现单调递增态势,即贷款利率越高,商业银行放贷意愿越强。然而,在信息不对称状态下,因商业银行无法准确观测到贷款风险,贷款利率必须控制在优质企业可以接受的适度范围内。因为一旦贷款利率超越该范围,一方面大量优质企业就会退出信贷市场,逆向选择就会发生;另一方面借款企业因无法承担高利率成本而促发高风险博弈行为,道德风险就会发生。此时,商业银行无法通过利率调控来实现资金出清目标,因为一旦贷款利率超越适度范围,随着贷款利率的提升,会加剧逆向选择与道德风险,导致商业银行的预期收益下降。显然,商业银行预期收益不再是单调递增态势,而是呈现“抛物线形”态势。商业银行基于收益最大化原则,将最优贷款利率定位于预期收益最大值所对应的利率位置,而该利率明显低于瓦尔拉斯均衡状态所对应的利率水平,导致信用等级不足的中小企业群体被排除在信贷之外,信贷配给发生。信贷配给的生成如图1所示。在图1中, $D(i)$ 、 $S(i)$ 分别为信贷资金的需求曲线与供应曲线, Q 点为 $S(i)$ 与 $D(i)$ 的交点,即 Q 点为瓦尔拉斯均衡点,瓦尔拉斯均衡点所对应的均衡利率为 i_Q , A 点为商业银行预期收益最大化的决策位置,利率 i^* 为预期收益最大化所对应的最优贷款利率。假如商

业银行将贷款利率确定在均衡点 Q 所对应的 i_Q 利率水平, 则可实现信贷市场供需的均衡状态, 此时, $D(i_Q) = S(i_Q) = M_Q$ 。但是, 商业银行出于自身利益最大化目标, 在其利益最大化状态 A 点所对应的最优贷款利率 i^* 位置实施放贷, 此时, 商业银行贷款资金的投放量为 $M_A = S(i^*)$, 而信贷市场资金需求量为 B 点所对应的资金规模, 其规模程度为 $M_B = D(i^*)$, 从图 1 上不难看出, 商业银行将最优贷款利率 i^* 作为放贷决策点, 因 i^* 位置所对应的资金供需规模失衡, 即 $M_A < M_B$, 导致信贷市场规模为 ΔM 的信贷需求无法得以满足, 从而引发信贷配给问题。显然, 变量 ΔM 形象地刻画了信贷配给程度, 其中: $\Delta M = M_B - M_A = D(i^*) - S(i^*)$ 。

为揭示信贷配给引发商业银行信贷资金配置效率缺失的机理, 我们将结合如图 2 所示的贷款信用演变图进行分析。在图 2 中, 纵坐标 M 与横坐标 C 分别代表商业银行的信贷资金发放规模与贷款企业的平均信用等级水平, $M(C)$ 代表依赖于借款企业平均信用等级水平的商业银行信贷资金投放曲线, 为一单调递增曲线, 即 $\frac{dM(C)}{dC} > 0$, 因为商业银行的放贷意愿与借款企业的平均信用等级水平呈现正相关关系。在信息完全对称状态下, 因商业银行具有准确识别借款企业信用风险的能力, 将借款企业的平均信用等级水平设定在 C_1 位置, 即可实现信贷资金的市场出清目标, 此时, 商业银行所发放的信贷资金规模为 $M(C_1)$ 。但是, 在信息不对称情形下, 商业银行无法准确观测到借款企业的信用等级水平, 逆向选择与道德风险的发生将成为“常态”, 商业银行清楚地知道, 逆向选择与道德风险将促使部分“劣质”企业进入信贷行列, 这将导致企业借款的平均

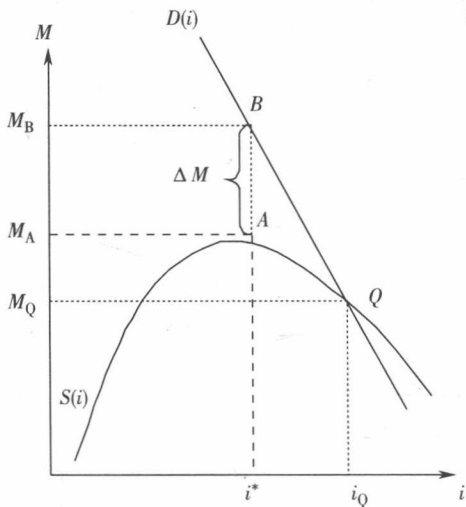


图 1 信贷配给生成图

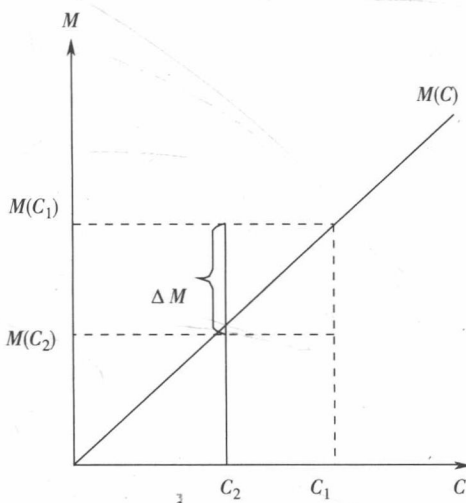


图 2 贷款信用演变图

信用等级水平, 逆向选择与道德风险的发生将成为“常态”, 商业银行清楚地知道, 逆向选择与道德风险将促使部分“劣质”企业进入信贷行列, 这将导致企业借款的平均

信用等级水平受到稀释而出现下降,出于利益最大化的理性考虑,商业银行将企业借款的平均信用等级水平下调至 C_2 位置,此时,商业银行所发放的信贷资金规模由 $M(C_1)$ 下调为 $M(C_2)$, 其中: $\Delta M = M(C_1) - M(C_2)$ 。可见,商业银行理性下调信贷资金规模,一方面,引发 ΔM 规模的信贷需求无法得以满足,而无法获得信贷支持的借款群体只能是那些信用等级水平较低的中小企业,因为国有企业等大型企业因其强有力的资产实力与市场规模优势,往往具有较高的信用等级水平,成为商业银行优先放贷的借款群体;另一方面,信贷资金规模下调促使 ΔM 规模的信贷资金无法通过市场出清,对此,商业银行通过信贷配给机制,将 ΔM 规模的信贷资金向国有企业等大型企业进行非市场化、低成本的配给,这些低成本资金将被国有企业等大型企业运用于边际收益较低的领域,导致 ΔM 规模的信贷资金被低效运用,而那些处于边际收益较高行业的优质中小企业却因无法获得贷款而丧失高盈利机会与规模发展机会,从而造成商业银行信贷资金配置效率的缺失,导致商业银行信贷资金配置效率的相对不足。

综上所述,信贷市场的信息不对称,使得逆向选择与道德风险客观存在,商业银行基于利益最大化原则,实施信贷配给机制将成为“明智选择”,信贷配给导致本应提供给那些处于边际收益较高的优质中小企业群体的信贷资金,被低效地配置给处于边际收益较低行业的国有企业等大型企业,从而造成商业银行信贷资金配置效率的缺失,无法实现商业银行信贷资金配置效率的最大化状态,对此,必须通过金融创新机制对信贷资金配置效率加以改进。

三、银保协作与商业银行信贷资金配置效率改进

依据上述分析可知,信贷市场信息不对称的存在,促使商业银行信贷配给机制的形成,引发商业银行资金投放轨迹发生调整,导致商业银行放贷曲线从原有的“单调递增”态势调整为“先增后减”态势,而商业银行资金投放轨迹的改变,使得信贷市场的瓦尔拉斯均衡点发生转移,从而降低了商业银行信贷资金配给效率,对此必须加以治理。本研究认为,构建银保信贷协作机制(以下简称“银保协作机制”),充分发挥担保机构对于借款企业信息的地域性优势,可以有效缓解银企之间的信息不对称程度,有利于商业银行信用风险的管控,从而促使商业银行将信贷资金投放于处于边际收益较高行业的优质中小企业群体,以最大限度地满足优质中小企业的信贷需求,以此来改进商业银行信贷资金的配置效率。

商业银行信贷资金配置的过程,就是信贷市场资金供需缺口逐步递减的过程,直至达到信贷市场资金供需的瓦尔拉斯均衡状态。资金供需缺口的存在,使得

部分借款企业的融资需求无法得以满足,从而闲置了一定规模的资金需求,这就等价于信贷市场耗散了一定规模的资金效用,因此,商业银行实现信贷资金均衡配置的过程,就是信贷市场资金效用耗散的过程。“耗散”来源于物理学科中的热力学理论,具有“资源浪费”之意。为深入分析,本研究将物理学科中的熵耗散理论引入到金融学领域,以此来拓展与深化现代金融理论。我们以熵的大小来计量信贷市场资金效用的规模,简称为“资金效用熵”。设曲线 $M_d = M_d(i)$ 与 $M_s = M_s(i)$ 分别表示资金的需求曲线与供应曲线, X 为信贷市场的瓦尔拉斯均衡位置(两曲线交点), i_x 为资金供需的瓦尔拉斯均衡位置 X 所对应的均衡利率水平, $S(i_x)$ 为均衡状态所对应的资金效用熵,则给出资金效用熵的定义:

$$S(i_x) = \int_0^{i_x} [M_d(i) - M_s(i)] di \quad (1)$$

此外,本研究给出商业银行信贷资金配置效率的评价原则:在商业银行信贷资金配置均衡状态下,资金效用熵耗散规模越大,信贷资金配置效率就越低;资金效用熵耗散规模越小,信贷资金配置效率就越高。也就是说,商业银行实现信贷资金配置均衡状态时,信贷市场耗散的资金效用熵规模越小,则商业银行信贷资金配置效率就越高。

为便于分析,本研究给出了如图3所示的信贷市场资金效用熵的耗散结构图。在图3中, L_d 为资金需求曲线,呈现单调递减态势,说明借款企业的资金需求与贷款利率呈现负相关性。在信息完全对称状态下,资金供应曲线 L_s 应为单调递增曲线,此时, B 点为资金供需的瓦尔拉斯均衡位置, i_B 为均衡位置 B 点所对应的均衡利率水平。依据上述给出的资金效用熵定义,可得到均衡点 B 的资金效用熵 $S(i_B)$, 结合数学分析中的定积分理论,可知 $S(i_B)$ 的数值规模应等于 $S_{\triangle OBD}$ (三角形 OBD 的面积)。但是,在信息不对称状态下,资金供应曲线将是 L_s 与 L'_s 两部分组成的折线 $O-A-C$, 呈现“先增后减”态势,此时, C 点为资金供需的瓦尔拉斯均衡位置, i_c 为均衡位置 C 点所对应的均衡利率水平。于是,依据资金效用熵定义,即可得到均衡点 C 的资金效用熵 $S(i_c)$, 其数值规模应等于四边形 $OACD$ 的面积。通过上述比较分析,可知:在信息完全对称下,商业银行实现信贷资金配置均衡状态时,信贷市场耗散的资金效用熵为 $S(i_B)$ 的数值规模,而在信息不对称下,商业银行实现信贷资金配置均衡状态时,信贷市场耗散的资金效用熵规模为 $S(i_c)$ 。由图3不难看出, $S(i_c) > S(i_B)$, 且 $S(i_c) - S(i_B) = S_{\triangle ABC}$, 也就是说,信息不对称引发商业银行信贷资金配置均衡状态由 B 点向 C 点转移,导致信贷市场多耗散了数值规模为 $S_{\triangle ABC}$ (三角形 ABC 的面积) 的资金效用熵,造成了信贷市场资金效用熵的较大浪费。

然而,在银保协作型信贷模式下,通过银保协作机制,很好地缓解了商业银行与借款企业之间的银企信息不对称问题,此外,银保协作机制所具有的贷款风险“双重防火墙”功能,将有利于商业银行信用风险的管控,这些都将诱使商业银行提升市场出清资金的规模与意愿,以降低信贷配给的幅度,导致资金供应曲线上移,从原来的 L'_S 上移到 L''_S , 此时,商业银行的资金供应曲线将是由 L_S 与 L''_S 两部分组成的折线 $O-E-F$, 呈现“先增后减”态势, F 点为资金供需的瓦尔拉斯均衡位置, i_F 为均衡位置 F 点所对应的均衡利率水平。于是,依据资金效用熵定义,即可得到均衡点 F 的资金效用熵 $S(i_F)$, 其数值规模应等于四边形 $OEFD$ 的面积。由图3可知, $S(i_F) < S(i_C)$, 且 $S(i_C) - S(i_F) = S_{\text{阴影部分}}$ (四边形 $ACFE$ 的面积), 也就是说,银保协作机制促使资金供应曲线上移,引发商业银行信贷资金配置均衡状态由 C 点向 F 点转移,使得借款企业减少了数值规模为 $S_{\text{阴影部分}}$ (四边形 $ACFE$ 的面积) 的资金效用熵,在很大程度上降低了信贷市场资金效用熵的耗散程度。依据本研究上述提出的商业银行信贷资金配置效率评价原则,即可得出如下结论:在银保协作型信贷模式下,银保协作机制的建立,使得商业银行在实现信贷资金配置均衡状态的过程中,信贷市场耗散的资金效用熵出现了大幅度地下降,从而在很大程度上改进了商业银行信贷资金配置效率。

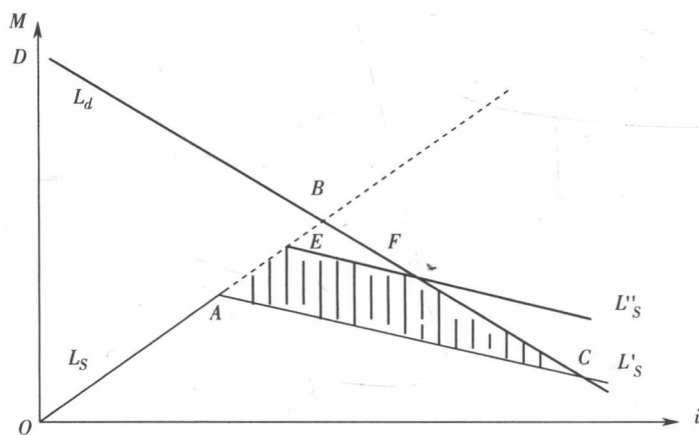


图3 信贷市场资金效用熵的耗散结构图

最后,我们对上述改进机理分析给出如下的经济学诠释:信贷市场信息不对称所引发的逆向选择与道德风险问题,促使商业银行实施信贷配给机制将成为常态,信贷配给机制导致商业银行在实现信贷资金配置均衡状态的过程中,信贷市场耗散了较大规模的资金效用熵。然而,在银保协作型信贷模式下,通过实施银保协作机

制,很好地缓解了银企之间的信息不对称问题,使得资金供应曲线上移,导致信贷市场的瓦尔拉斯均衡位置发生转移,使得商业银行在重塑信贷资金配置均衡状态的同时,大幅度降低了信贷市场资金效用熵的耗散规模,从而高效地改进了商业银行信贷资金配置效率。

四、商业银行信贷资金配置效率改进的路径设计

通过上述分析可知,信息不对称所引发的信贷配给机制,是导致商业银行信贷资金配置效率缺失的根本原因,对此必须加以治理,本研究认为,建立银保协作机制,推行银保协作型信贷模式,不仅可以有效缓解银企信息不对称,还具有信贷风险的“双重防火墙”功能,从而提升了商业银行资金市场出清的意愿与功能,有效治理了信贷配给机制,高效地改进了商业银行信贷资金配置效率。对此,本研究认为,应从银保协作视角来设计路径,以此来改进商业银行信贷资金配置效率。

1. 建立银保信用风险分担机制。信贷配给将导致商业银行信贷资金配置效率缺失,而信贷配给的形成正是商业银行信用风险控制的结果,为此,建立银保信用风险分担机制,就是为商业银行分担信用风险,提升商业银行的放贷意愿,以此来改进商业银行信贷资金配置效率。此外,银保信用风险分担机制不仅要强化担保机构对于借款企业信用风险的承担能力,同时还要注重来自于借款企业的信用风险在银保之间的科学化配置问题,一旦上述条件不能同时满足,则将影响到银保信用风险分担机制的功能,从而影响商业银行信贷资金配置效率的改进程度。对此,具体策略是:一方面,应适当提高担保机构的资本金要求,适度降低担保机构的担保放大倍数,以提升担保机构的债务代偿能力;另一方面,应以银保在借款企业融资成本中的费用占比为基础,同时适当考虑银保各自风险的最大承受能力,来配置银保信用风险的分担比例,以体现银保风险配置的科学性。

2. 建立银保信用信息共享机制。银企信息不对称,是造成商业银行信贷资金配置效率缺失的主要原因之一,而在中小企业信用信息方面,担保机构具有地域优势及信息成本优势,这是原定位于国有企业等大型企业信贷投放的商业银行所不具有的优势,这将在很大程度上制约商业银行对中小企业的信贷支持。建立银保信用信息共享机制,就是为了利用担保机构对于借款企业信用信息的地域及成本优势,为商业银行降低自身的逆向选择操作及防范借款企业的道德风险提供重要依据,有利于商业银行信用风险的管控,从而有利于商业银行信贷资金配置效率的改进。对此,具体策略是:利用担保机构地域性特征所带来的信用信息收集成本优势,应以担保