

小企业融资:外部环境 with 贷款技术

■ 曾 刚,陈才东

现有的研究表明,高风险和高成本降低了银行向小企业提供贷款的意愿,并进而导致了小企业融资难的问题。从根本上说,解决这一问题的途径,在于选择有效的贷款技术,在改善信息不对称问题的同时,有效地控制银行的成本。不过,在现实中,某种贷款技术的效果很容易受外部环境的左右,因此,要选择恰当的贷款技术,必须要考虑具体的外部环境。

[关键词] 外部环境;信息不对称;小企业融资技术

[中图分类号] F830.9

[文献标识码] A

[文章编号] 1006-169X(2012)08-0021-04

曾刚(1975-),中国社科院金融研究所,副研究员,博士;陈才东(1977-),中国社科院金融研究所博士后工作站,兴业银行风险管理部,博士。(北京 100732)

一、引言

较高的风险和成本是阻碍小企业融资发展最主要的因素。在风险方面,由于小企业发展阶段较低,往往不具备完善的财务制度,也缺乏有效的抵、质押品,由此导致的信息不对称问题使银行很难准确评估和缓解信用风险。当然,信息不对称并不是说银行不可能获得有关小企业的各种信息,在许多时候,银行通过现场核查、清点等手段,也能获得借款企业大体的财务数据,但这种信息搜集的成本相当高昂,并且管理成本也很高。

如何在不显著提高成本的情况下,改善信息不对称状况,是解决小企业融资困难的关键所在,而其中的核心,便是选择适当的贷款技术。贷款技术事实上贯穿了贷款业务的各个环节,而这些环节,时时都受到外部环境的制约和影响。

本文的主要目的,便是根据 Berger 和 Udell (2006)所提出的分析框架,从外部环境来考察最适当的贷款技术选择。这样一个分析框架,不仅能考察在静态时点上的贷款技术选择,也能动态地考察

当关键外部环境发生变化时贷款技术创新和改进的方向。从政策建议的角度,在这个框架下,我们还可以考虑怎样通过政策来改善外部环境,促进更有效率的贷款技术的应用。

二、小企业贷款技术介绍

早期有关贷款技术的研究(如 Peterson 和 Rajan, 1994),大都将贷款技术划分为两种类型:一种类型是以交易为基础的贷款(Transaction lending),这类贷款技术主要依赖于“硬”信息(即各种定量信息);一种是关系融资(Relationship lending),此类贷款更多地基于“软信息”(即各种定性信息)。在这种分类框架下,以交易为基础的贷款主要用于信息比较透明,信息不对称情况不太严重的借款人(主要是大企业),而关系融资技术则更多地用于信息不对称情况较为严重的借款人(如小企业以及个人客户)。

Berger 和 Udell(2006)采用了一种完全不同的分类方法,以不同贷款技术最核心的风险评估依据为基础,提出了独特的划分方法。在本文的讨论中,我们在 Berger 和 Udell(2006)的分类之外,加入了对

基于担保的贷款的考察。具体如下：

(一)基于财务报表的贷款

按照传统的贷款技术分类方法，基于财务报表的贷款属于比较典型的以交易为基础的贷款，尽管在实践中，具体贷款合约会涉及其他方面不同的安排，但其根本上是以小企业的未来现金流收入作为还款来源，因而将风险评估重点放到了主要的财务指标分析上，以此来揭示企业在未来的偿债能力。通常银行对一些信息不透明的小企业贷款也有采用财务报表方法。通常做法是，信贷人员采集企业各种可获得的信息，并将编制成粗略的财务报表，以评估企业的资产负债现况和未来可能产生的现金流。当然，这种做法的成本偏高，因此对贷款的规模以及利率有一定要求，如果贷款规模或利差空间太小，银行采用这种方法的动力不足。

(二)基于信用评分的贷款

信用评分卡最初主要用于个人贷款，是基于个人“硬”信息的一种贷款方法，以基于各种信息的信用评分作为衡量个人信用风险的指标。

信用评分卡方法相对来说更适用于信息不透明的企业，在难以获得企业准确信息的情况下，企业主个人信息成为了判断贷款风险最主要的依据。而且，在银行搜集企业信息的成本较高时（如面对客户数量较多，或物理距离较远等），采用信用评分方法，以较容易获得的企业主信息作为替代，可以有效降低信息成本，现有的研究表明，大银行更倾向于使用信用卡评分技术，而其所针对的客户大多是信息不透明、风险较高的企业，而且，这些企业所处的地理位置，大都在银行日常的经营地域之外。

(三)基于流动资产的贷款

基于流动资产的贷款指的是银行以企业的流动资产（主要包括应收账款、预付账款以及存货等）作为评价信用风险的主要依据，这些资产既可以充当贷款的质押品，也是未来重要的还款来源（Berger 和 Udell, 2006）。

在基于流动资产的贷款方法下，贷款决策更多地依赖于存货、应收账款以及预付账款的实际价值，而对企业信息以及企业主信息的依赖性有所降低，这意味着信息搜集成本的大幅降低。相对而言，有关存货数量及其市场价格的信息比企业内部信息更容易获取。在实践中，基于流动资产的贷款是“贸易融资”或“供应链融资”中最常见的融资技术，

为中小企业提供了重要的资金支持。

(四)保理

保理业务是指银行买入企业的应收账款，并作为代理处理相关的账款收取事宜。在此业务中，银行除提供贷款服务外，还向企业提供账款催收服务。如果银行的收款能力强于借款企业，那保理业务就可以给借款企业和银行都带来好处，企业能提高资金的运转效率，而银行则能在利息收入之外获取催收服务收费。

(五)基于固定资产的贷款

在基于固定资产的贷款中，用作抵押的基础资产主要是在企业生产过程中长期存在的工具，如设备、厂房以及土地等等。由于固定资产的存续期长、价值稳定，而且更重要的是，在银行不取消抵押权的情况下，固定资产不能被转让，这大大降低了贷款的监控成本。总体上看，基于固定资产的贷款的信息搜集和监控成本，要远低于其他贷款方法，这也使这种贷款技术成为最广泛采用的方法。

(六)租赁

与一般的融资方法相比，租赁对借贷双方都能带来好处。对借款人来讲，短期能有效减少资金的占用，以较小的成本实现生产能力的扩大。而对贷款人来说，这笔贷款的本金（即出租的固定资产）始终都置于其控制之下，只要其价值稳定，就能有效控制贷款风险，而无须关注借款人的信用情况。

(七)关系融资

在关系融资贷款方法下，银行主要依赖小企业或企业主的“软”信息，来评估相关贷款的风险。但获取软信息的难度较大，成本也偏高，而且，除信贷人员以外，这些软信息也难以被观察和证实，由此带来了一定的潜在风险。相比而言，中小银行比大银行更适合采用关系融资技术，因为其业务经营集中于较小的地域范围，且管理链条较短，可以以相对低的成本获取并处理非正规的“软信息”。而且，从客户类型上看，小企业中的微型客户，由于其更缺乏标准信息，更适合“关系融资”技术的使用。

(八)基于担保的贷款

在小企业贷款中，担保贷款也是一种常见的贷款方法，即由其他经济主体对贷款提供担保，在借款人违约时，承担还款责任。在实践中，担保的提供者大概分为几类：一是专业贷款担保公司；二是由相关企业和个人提供的担保。在上述两种担保方式

中,专业性担保公司在目前所起的作用最为明显,但存在担保成本过高等问题,增加了小企业成本。

而在第二种担保方式中,目前比较常见的是联保方法,即由几家借款人组成贷款小组,相互之间提供担保,在一家企业违约的情况下,其余几家企业承担连带责任。这种贷款方法充分地利用了关联企业或个人所拥有的信息,并通过连带责任,为担保人提供了贷款监控的动力,由此降低了银行的贷款成本。

三、外部环境与贷款技术选择

上一节列出了小企业贷款常用的几种技术,应该说,这些贷款技术本身并无优劣之分,各有其所适用的环境。要促进小企业融资的发展,便是要根据特定的环境,去选择最适合的技术,获得成本控制和风险控制的平衡。本节的主要内容是探讨外部环境对贷款技术选择的影响。

(一)政策环境

政策环境对小企业融资技术的选择,以及对小企业信贷的可获得性有着明显的影响,这其中包括支持小企业贷款发展的政策、税收政策和监管环境等等。

从实践来看,各国政府普遍都在间接或直接地为小企业贷款提供担保支持,或者是通过政府投资设立的担保公司,或是经由政府建立的资金。这种支持,有效弥补了商业担保缺失的问题,并促进了基于担保的贷款技术的应用,大大提高了贷款的可获得性。

税收政策对贷款技术选择也会有一定影响。比如,保理业务涉及应收账款的转手,在不同的税收制度下,交易成本会有较大的差异,如果交易成本过高,银行将不愿采用保理方式。

监管环境对贷款技术的影响主要有两个方面。首先是资本充足率监管的影响。根据资本监管的规定,在资产的风险权重设计上,采用抵押、担保等技术的贷款要更占优势。银行会更愿意采用抵押、担保等贷款技术,而不是关系融资方法。此外,目前的资本监管规定也相对有利于组合风险管理,这也促进了信用评级方法在小企业贷款中的应用。其次,监管当局对银行业务范围的限制,也会对银行贷款技术产生影响。比如,如果监管当局不允许银行投资非自用固定资产,那银行就不能直接通过租赁方式来提供融资。

(二)竞争环境

竞争环境对贷款技术以及信贷可得性有着明显的影响。银行竞争的加大,会降低借款人违约的机会成本,同时也会导致一些风险控制方法的失效。比如,随着竞争的增强,联保方法的适用范围会有所缩减。因为在获得贷款的渠道增多、难度降低的情况下,借款人会不愿意接受联保贷款方式。

(三)信息环境

信息不对称是困扰小企业贷款的核心问题,信息环境的好坏直接影响着贷款技术的选择,以及信贷可得性的高低。在信息环境较好的情况下,如存在征信局制度或信息共享平台,银行更倾向于用财务报表分析或信用评级技术来判断信用风险大小,此外,也会促进保理业务的发展(Klapper,2005)。而在信息基础环境较差、信息相对匮乏的情况下,银行可能会更愿意采用担保、租赁或关系融资方法。

(四)法律环境

在较为完善的法律环境中,银行更愿意使用以交易为基础的各种贷款技术(如基于财务报表分析的贷款、基于资产的贷款和信用评级技术等),而在法律环境较差时,则更愿意采用非常规的贷款方法(如保理、租赁、关系融资和联保等)。

具体而言,在有关抵押的法律规定不完善的情况下(比如,对可用作抵押的资产范围规定不清或过于狭窄,对抵押权的优先受偿顺序规定不清,或司法效率较低,导致债权人扣押资产的成本较高等等),银行可能不愿意采用资产抵押贷款的方式,而愿意采用保理和租赁的方式来绕开抵押的问题。

在破产法不完善或执行不力的情况下,基于交易的各种贷款方法很难反映真实的信用风险水平,银行会更多地采用关系融资方法,用隐含合约方式来代替较难执行的明示合约,以长期关系来为借款人提供还款激励。此外,在司法较差的环境中,银行也广泛使用联保方式,利用来自社会关系的监督和约束来代替法律的惩治。

(五)社会环境

社会环境也能对小企业融资产生一定的影响。如城市化进程会改变人们的的生活方式,人口流动性会逐渐加大。在这种情况下,关系融资所能提供的激励被大大削弱,银行不得不依靠更为广泛的信息平台(如征信系统)和信用评级方法,来评估客户的风险。同样,在人口流动性提高的情况下,联保贷款

的方式也面临着较大的困难,会给借款人带来较高的额外成本。此外,社会环境变化也会给信用观念产生直接影响,进而影响到贷款技术应用和贷款的可得性。在信用观念薄弱而又缺乏有效风险控制方法的情况下,银行可能会要求政府信用的介入(如由政府或政府设立的机构来提供担保,分担相关的风险),否则银行将减少相关贷款的发放,导致小企业融资可得性的降低。

四、小结及启示

本文在 Berger 和 Udell(2006)对贷款技术所做的划分基础上,比较全面地考察了外部环境对小企业贷款技术选择可能产生的影响。在我们看来,发展小企业融资的关键,在于根据外部环境选择适当的贷款技术,以实现风险控制与成本控制的平衡。在这样一个分析框架下,促进小企业融资的发展大致可分为两种路径:一种是在难以有效改善外部环境时,银行需要根据自身所处的环境,选择最适合的贷款技术;另一种则是通过改善外部环境,来促进更有效率的贷款技术的应用,同时降低风险和管理成本,并促进小企业融资规模的扩大。对于我国的小企业融资实践来说,这样一个分析框架可以给我们带来如下几点启示。

第一,在我国,不应该只存在一种适当的小企业贷款模式。对于我国这样一个大国来说,不同地区间的外部环境差异是显而易见的,政策支持力度、信息环境、法律观念意识以及信用意识都有诸多的不同。这意味着,在某一地区所适用的贷款方法,在另一个地区未必有效,甚至还可能产生负面影响。此外,不同类型的银行所采用的合理信贷技术也会存在差异,大银行可能会以信用评级技术为主,而中小银行会更注重关系融资技术的使用。同样,小企业群体中,不同类型的客户所适用的技术也会有所差异,规模最小的微型企业往往会更适用关系融资技术。

第二,简单增设金融机构不一定能明显增加小企业融资的供给。银行业具有较强的规模经济效应,管理成本一般会随规模扩大而迅速降低,而且,随着客户数量的增多和地域分散化,银行也可以通过贷款组合管理,来降低其所面临的风险。由于高成本和高风险是小企业融资发展最为主要的障碍,上述推理似乎意味着,大银行在小企业融资方面可

能具有竞争优势。事实似乎也证实了这一点,从全世界范围看,在为小企业提供贷款支持方面,甚至也包括个人贷款领域,大银行都发挥着举足轻重的作用。

而且,如我们前文所提到的,银行业过度竞争可能会加剧贷款人的违约风险。因此,如果新的机构不是开设在金融服务相对缺乏的区域,而是在金融机构较为密集的地区,由新机构进入所导致的竞争加剧,反倒可能会带来一些潜在的风险。

第三,政府主要应通过改善外部环境来推动小企业融资的发展。从世界范围看,政府在促进小企业融资发展方面扮演着举足轻重的作用,其相关政策能有效改善外部环境,降低银行所面临的风险和成本。具体而言,政府可以通过担保(或设立担保公司)或建立风险基金,来分担小企业贷款的风险;也可以通过向银行提供补贴,来降低贷款成本;除此之外,银行监管当局还需要根据小企业贷款的特殊性,在监管规则方面进行特殊的规定,以降低小企业贷款成本。比如,现有的风险资产计算以及风险缓释方法的规定,都不利于信息不充分和缺乏抵押品的小企业融资,这相对提高了小企业贷款的成本。

第四,需进一步加强信息基础设施建设。对我国来说,信息基础设施建设仍处于发展初期,数据规模和质量都还有所欠缺,而且,征信体系也略显单一,商业化征信机构和民间的信息共享平台发展滞后。此外,基于现有数据的产品和技术开发也明显滞后于实践发展的需要。因此,从长期看,还需要加强我国征信体系的建设和完善,形成多层次的信息沟通与共享平台,同时,应积极研究基于现有信息的产品开发,为更有效的贷款技术的运用创造条件。

[参考文献]

[1]Armendáriz de Aghion, Beatriz and Morduch, Jonathan: The Economics of Microfinance, The MIT Press, 2005.

[2]Klapper, L.. The role of factoring for financing small and medium enterprises, [R], World Bank working paper, 2005.

[3]Laffont, Jean-Jacques and Rey, Patrick: Moral Hazard, Collusion and Group Lending, IDEI Working Paper122,2003.