

我国小额信贷利率问题的实证研究^{*}

杜朝运 范玲玲 毕 柳

内容提要: 小额信贷的定价即其利率水平的决定是小额信贷的核心问题,对小额信贷应实行高利率或低利率目前仍存在很大争议。本文通过分析小额信贷的供给和需求说明小额信贷的供不应求决定了它的稀缺性,也因此决定了它的高利率;进而构造了一个小额信贷的利率模型并利用东西部的两组数据进行实证分析,研究发现小额信贷的现行利率普遍偏低。

关键词: 小额信贷;利率;利率模型;案例

一、引言

20世纪90年代小额信贷引入我国并在一些地区进行试验和推广,取得一定的实践经验。作为金融产品,合理的定价是其普及并且可持续发展的关键,而讨论小额信贷定价问题就是对其利率定位的探讨。目前关于小额信贷利率高低的看法莫衷一是。一种观点认为,小额信贷的服务对象为中低收入农户,作为一种具有扶贫性质的金融安排利率宜低不宜高。但是实践发现低利率也带来一些问题,例如,低利率导致真正的贫困者贷不到款,因为贷款大量被关系户或者富裕农民

获得,这就违背了小额信贷的初衷,剥夺了穷人获得贷款的机会,降低了资金配置的效率。另外,低利率不利于激励金融机构参与小额信贷的积极性,也难以使借到款的农民产生积极生产的动力和压力。另一种观点认为,小额信贷应当执行高利率。国外的成功经验表明,小额信贷成功的一个必要条件是小额信贷利率应高于一般商业银行的贷款利率。目前国内认为小额信贷应维持高利率的理由包括:(1)从供给方面看,因为每一笔小额贷款仅几千元,只是银行一般贷款业务的

6. Diagne, A. 1999: Determinants of Household Access to and Participation in Formal and Informal Credit Markets in a low. Food Consumption and Nutrition Division Discussion Paper
7. 左臣明,马九杰. 正规金融与非正规金融关系研究综述——增加农村金融供给的一个制度视角. 河南金融管理干部学院学报, 2005(6)
8. 刘杰,燕兴胜. 论农村正规金融与非正规金融的“垂直一体化”. 长沙大学学报, 2007(3)
9. 邵阳,张 翥. 中国农村正规金融与非正规金融的垂直合作模式. 重庆社会科学, 2007(6)
10. 贾淑军. 我国民间金融发展现状、特点和趋势. 经济论坛, 2007(22)
11. 吴典军,张晓涛. 农户的信贷约束. 农业技术经济, 2008(4)
12. 熊学萍,阮红新,汪晓银. 农户金融行为与融资需求的实证分析. 农业技术经济, 2007(4)

(作者单位:安徽大学工商管理学院,合肥,230039) 责任编辑:吕新业

大约 1%,而操作成本却相差无几。同时小额信贷的坏账率比较高。所以高成本决定了高利率。从需求方面看,农户借款从事生产,不必为自己支付工资,所以资金的回报率高(茅于軾,2006)。(2)借款人首先考虑的不是利率问题而是能不能借贷的问题。由于贷款数额小,利率稍高一些,是完全可以承受的(喻国华,2005)。(3)中国农村对小额信贷的需求很大。以试点地区所揭示出来的情况看,经若干年后户均贷款达到 5000 元左右,那么,成熟的中国小额信

贷市场规模的总额就可能达到 3500~5000 亿人民币。如此大规模的贷款市场要求贷款经营机构有较强的资金组织能力和有一定的付息能力,这只有通过较高的贷款利率才能做到(汤敏,2003)。

本文将在对小额信贷供给和需求分析的基础上,说明小额信贷的稀缺性以及必要的高利率,并构造一个小额信贷的利率模型,采集东西部两组数据进行实证分析,据此判断我国现行小额信贷的利率水平。

二、小额信贷的供给和需求分析

(一) 小额信贷的供给分析

近几年我国小额信贷有了一定发展规模,不妨看看以下一组数据:(1)中国扶贫基金会是国内从事扶贫小额信贷时间最长、规模最大的小额信贷机构之一,2007年共向农户发放 1.2 亿元小额贷款(刘冬文,2007)。(2)到 2007 年 11 月末国家开发银行发放小额贷款 508 亿元,累计支持个体工商户 29 万户、农户 3 万户,不良贷款 0.7% (刘兴义,2007)。(3)到 2007 年底为止农村合作金融机构的农户贷款余额为 12300 亿元,其中小额信用贷款为 2100 亿元,农户联保贷款余额为 1300 亿元,获得小额贷款的农户是 7800 万户,占全国农户的 33%,占有合理需求并且符合贷款条件农户数的近 60%,受信农民超过了 3 亿户(蒋定之,2007)。(4)根据中国人民银行上海总部发布的《中国区域金融稳定报告》统计,截至 2006 年 12 月末,7 家小额贷款公司实收资本 13100 万元,累计发放贷款 12005.1 万元,贷款余额为 8778.82 万元。其中,农户贷款余额占贷款余额的 62.8%。7 家小额贷款公司贷款加权平均利率为 18.78%。

虽然目前我国小额信贷取得了一定成绩,但仍然难以满足农村的金融需求。由于长期受城乡二元经济结构的影响,农村金融一直是我国金融体系中的薄弱环节,尤其是在经济不发达、交通不便利的地区,金融资源配置严重扭曲,金融机构覆盖率低,非正规金融如民间借贷、民间互助会、地下钱庄

等占据很大市场。不仅如此,当前农村金融市场还存在储蓄资源大量流向城市的现象,进一步加剧了农村资金供求矛盾。具体而言,出于利润最大化、规模经济及其他因素的考虑,商业银行吸走农村的存款却不愿面向农村地区发放贷款。虽然目前邮政储蓄银行开办了小额质押贷款业务,但在缓解农民贷款难问题上作用仍然有限。农村信用社是当前满足农户金融需求最重要的正规金融安排,但由于其自身正处于改革中,又存在利率上限,对农户信贷需求的满足也显得力不从心,而且贫困户往往是借贷无门。

之所以会存在农村金融供给不足的现象,可以从农村市场的特殊性来看。农户取得小额信贷主要是用于农业生产,而农业生产是自然风险与市场风险并存的活动,尤其是在自然条件恶劣的地区,一旦发生自然灾害会使农民微薄的积蓄毁于一旦,即便信用再好的农户也无力还款。同时逆向选择和道德风险也使得金融机构望而却步。这些风险都要由放贷机构来承担,于是造成风险与收益不对称。一旦借款者有意或无意违约,由于小额信贷是没有抵押的,放贷机构也缺乏强制措施。另外,小额信贷相对于一般贷款而言是零售业务,非常分散,规模小、成本高,稍微控制不好就会亏本。所以从目前实际情况来看,农户的金融需求满足程度很低,尤其是中低收入农户。

数据来源:中国扶贫基金会小额信贷部主任刘冬文先生、国家开发银行副局长刘兴义先生、中国银监会蒋定之副主席于 2007 年 12 月 26—27 日在中国(海南)农村小额信贷国际论坛上的发言

(二) 小额信贷的需求分析

农业在我国经济发展中处于基础和支柱地位。近年来,在中央大力推动“三农”发展的大背景下,农村经济活跃,由此农村金融需求也日益旺盛。根据国务院发展中心课题组的调查,2007年农村约6成农户有借款需求,但是真正借到款的农户只占5成。调查发现,农户金融需求的基本特点:(1)以小额借款为主,但资金需求量不断增大。被调查农户的1899笔借款中,单笔5000元以下借款占67.3%。随着农业生产和产业结构不断调整,农户对资金的需求越来越大。(2)借贷用途日益多样化,但生产性的借款用途占55%,最主要的就是教育、购买农资、发展工商业等。(3)短期借贷为主,一年内的借款占86.5%。(4)不同收入水平和不同类型农户借贷水平存在差异,高收入人群借贷是由于生产性投资的需要,而低收入人群借贷主要是为了解决基本生活。(5)对于农民尤其是贫困农民而言,其仅有的土地、房屋也不能用做抵押。这样的现状客观上需要有一种不需要抵押担保的信用贷款机制。小额信贷就是满足农村金融需求的行之有效的方法。

从另外一个角度看,民间借贷活动的活跃也证明了农村金融需求的普遍性。一般来说,当农民产生借贷需求时首先想到的是向亲友借款。但是在贫困地区,贫困农民的亲友往往也比较贫困,常常心有余而力不足。这就为民间借贷的存在和发展

提供了空间。根据国务院发展中心课题组的调查,农户从非正规渠道的借款占47.4%,其中亲友借款是最重要的,占45.9%;正规借款只占52.6%,其中信用社占41.9%。可见非正规借款仍然是农民借贷的主要渠道,尤其是农村生活性借款更多有助于亲戚朋友,而生产性借款较多依赖正规渠道,但即使是生产性借款也有一半需求从非正规渠道获得。

农民的金融需求难以从正规金融机构得到满足包括两方面的含义,一方面指有借贷需求的农民被排斥在正规金融机构的门槛之外,另一方面指虽然获得了借款但贷款规模小于农民的实际需求。根据国务院发展中心课题组的调查,有借贷需求的农民却没有获得正规机构贷款的占40%,有35.6%的人认为得到的贷款不能够满足自身的实际需求。这就说明正规金融机构对农民贷款的覆盖率和渗透率都低,农民贷款难的问题依然存在。

分析表明,农村存在着普遍、持续和大量的金融需求,而农民在金融市场上往往被边缘化。经测算,自1995年起我国农村金融缺口每年都在5000亿元以上,并且呈逐年扩大的趋势。根据经济学一般理论,资金供求失衡必然导致资金价格较高。也就是说,小额信贷供给的稀缺性决定了小额信贷的高收益,高收益又进一步表现在较高的利率水平上。因而我国小额信贷实行高利率是符合市场要求的。

三、小额信贷利率模型的构建及实证分析

目前我国小额信贷主要采取3种确定贷款利率的方法:(1)以国有商业银行的基准利率为基础并在一定幅度内波动;(2)以通货膨胀率为贷款率;(3)以国家扶贫贴息贷款的利率为基础,利率通常在2.88%~7%之间。那么,究竟多少才是合理的小额信贷利率水平呢?所谓合理的利率是指能补偿管理费用、资金成本、与通货膨胀有关的资金损失以及贷款损失的利率(杜晓山等,2005)。

(一) 模型的假定条件

一般而言,利率应当等于资金成本、管理费用、风险溢价、通胀贴水以及合理利润的总和。笔者由此构建相应模型。其中,风险溢价部分通过坏账率来反映。同时假定:(1)存在两个不同的信贷市场,即小额信贷市场和一般商业信贷市场;(2)资金在两个市场可以自由流动;(3)不同市场的信贷员收入水平相同;(4)两个市场都是完全竞争的,即不存在超额利润;(5)不考虑通胀,因为通胀对

资料来源:国务院发展中心课题组对全国29个省市自治区的2000多个农户,100多家信用社,260多家农村的中小企业,133个行政村所做的一次大规模调查

庞明川. 建设新农村如何激活金融. 中国财经报, 2006-04-19

两个市场的影响无差别。

(二)模型的推导及解释

通过上述的假定条件,可以得到:

小额信贷市场上:

$$(1 + r) L = (1 + r) L + wD + aL \quad (1)$$

一般信贷市场上:

$$(1 + r^*) L^* = (1 + r) L^* + w^* D^* + a^* L^* \quad (2)$$

其中, r 表示小额信贷年利率, L 表示年贷款总额, r 表示无风险利率, w 表示信贷员年工资水平, D 表示信贷人员数, a 表示小额信贷坏账率;带星号的则是一般商业信贷市场的相关变量。根据假设

(2)资金可以自由流动,因此两个市场的资金收益率应该是相等的,否则资金会流向收益率较高的市场,于是结合两式就可以得到:

$$r = r^* + wD/L - w^* D^*/L^* + a - a^* \quad (3)$$

L/D 即小额信贷员的人均贷款额,令 $L/D = s$, 同理 L^*/D^* 即一般信贷员的人均贷款额,令 $s^* = L^*/D^*$, $w = mw^*$, $s = ms^*$, 于是有:

$$r = r^* + w^* 1/s^* (n/m - 1) + a - a^* \quad (4)$$

(4)式中, $w^* 1/s^* (n/m - 1)$ 一定大于零,因为小额信贷的单笔贷款额度小、管理复杂的特点使得小额信贷员的人均贷款额远远小于一般商业信贷信贷员的人均贷款额,即 m 远小于 1。根据假设(3)得出 $w = w^*$, $n = 1$ 。因此, $(n/m - 1) > 0$ 成立。但是在实践中,同一地区范围内,由于信用社有政府政策的扶持,加上经营效益等因素,导致信用社小额信贷员的总收入普遍大于商业银行信贷员的总收入,也就是说 n 通常是大于 1 的。即便放宽了假设(3)的条件,认为不同市场的信贷员收入水平不同且小额信贷市场的信贷员收入高于一般商业信贷市场,即 $n > 1$, $(n/m - 1) > 0$ 的关系也是必定成立的。

由此可见, $r > r^*$, 即小额信贷利率水平通常会比一般商业信贷利率水平有一定幅度的提高。至于提高的幅度有多少,只要确定了 r^* 、 w^* 、 s^* 、 m 、 n 、 a 、 a^* 就可以计算出 r 。

(三)案例分析

我国东西部地区经济发展不平衡,小额信贷在东西部地区的开展情况也存在很大的差异,因此我们在东西部各采集了一组相关数据进行案例分析。

东部案例的数据来自浙江省衢州市 XX 农村信用合作联社以及某国有商业银行衢州分行 XX 支行。衢州市 XX 农村信用合作联社从 1999 年开始全范围推广农户小额信贷,2006 年末联社各项贷款 146854 万元,其中农户小额信用贷款 7316 万元,2007 年末农户小额信用贷款总额达到 7338 万元。结合模型所需,各项相关数据如下:农户小额贷款年贷款总额 7338 万元,即 $L = 7338$,农户小额贷款信贷员年收入为 8 万左右,即 $w = 8$,农户小额贷款信贷员人数为 45 人,即 $D = 45$,农户小额贷款不良贷款率为 4.6%,即 $a = 4.6\%$;商业银行一般贷款(一年期)的年贷款总额为 98904 万元,即 $L^* = 98904$,商业银行信贷员的年收入为 7 万元左右,即 $w^* = 7$,商业银行信贷员的人数为 38 人,即 $D^* = 38$,商业银行一般贷款(一年期)的不良贷款率为 2%,即 $a^* = 2\%$,商业银行一般贷款(一年期)的利率为 8.217%,即 $r^* = 8.217\%$ (按现行基准利率 7.47% 上浮 10% 计算)。

西部案例的数据来自重庆市 YY 农村信用合作联社以及某国有商业银行重庆分行 YY 支行。重庆市 YY 农村信用合作联社 2007 年末各项贷款 42340 万元,其中农户小额信用贷款总额 1265 万元。结合模型所需,各项相关数据如下:农户小额贷款年贷款总额 1265 万元,即 $L = 1265$,农户小额贷款信贷员年收入为 7 万元左右,即 $w = 7$,农户小额贷款信贷员人数为 9 人,即 $D = 9$,农户小额贷款不良贷款率为 20%,即 $a = 20\%$,商业银行一般贷款(一年期)年贷款总额为 149941 万元,即 $L^* = 149941$,商业银行信贷员的年收入为 5 万元左右,即 $w^* = 5$,商业银行信贷员的人数为 7 人,即 $D^* = 7$,商业银行一般贷款(一年期)不良贷款率为 7.2%,即 $a^* = 7.2\%$;商业银行一般贷款(一年期)利率为 8.217%,即 $r^* = 8.217\%$ (按现行基准利率 7.47% 上浮 10% 计算)。

(四)分析及结果

将东部案例的数据代入利率模型,可得 $r = 15.454\%$ 。

同理,将西部案例的数据代入利率模型,可得 $r = 25.997\%$ 。

在实践中,衢州市 XX 农村信用合作联社的小

额信贷利率一般是根据具体的借贷情况上浮不同程度,对信用村农户的信贷利率是在基准利率的基础上上浮 30%,对非信用村的农户是在基准利率的基础上上浮 40%。按当期基准利率(2007年 12月 21日,人民币一年期贷款基准利率为 7.47%)来算,分别为 9.711%和 10.458%,相比笔者根据模型算出的 15.454%,实际执行利率偏低。而重庆市 YY农村信用合作联社给农户的小额信贷利率则根据具体借贷情况上浮 50%~60%。按当期基准利率(7.47%)来算,其小额信贷利率范围为 11.205%~11.962%,远低于笔者根据模型算出

的 25.997%。

由上述两个案例分析可见,小额信贷的实际执行利率都低于模型计算所得利率。事实上,我国小额信贷利率偏低是普遍现象,并且中西部地区小额贷款利率的低估程度会比东部地区显著,这主要是由不良贷款率的差异引起的。因为小额信贷往往是直接与农业生产紧密联系在一起,而东西部之间自然条件、资源禀赋的差异又非人为努力能够轻易消除的。因而,无论是由于自然的、历史的或是经济的原因,占有优势的东部地区在小额信贷的开展过程中总体上要优于中西部地区,贷款违约率较低。

四、结论

本文的分析表明,我国各金融机构现行的小额信贷利率普遍无法补偿小额信贷开展过程中的各项成本,这不仅挫伤了农村信用社等目前已开展小额信贷的金融机构扩大此项业务的积极性,也使潜在的金融机构进入小额信贷市场的积极性不高。小额

信贷机构的缺乏意味着小额信贷市场缺乏竞争,这必然导致小额信贷的成本居高不下,如果继续规定一个不能补偿小额信贷成本的低利率而不是令小额信贷利率市场化,则这个恶性循环就会一直持续下去,尤其是在不良贷款率较高的中西部地区。

参考文献

1. 杜晓山,张保民,刘文璞等.中国小额信贷十年.社会科学文献出版社,2005
2. 刘玲玲,杨思群等.中国农村金融发展研究:2006汇丰——清华经管学院中国农村金融发展研究报告.清华大学出版社,2007
3. 茅于軾.兴办小额贷款的几点经验.农村金融研究,2006(2)
4. 喻国华.谈农户小额信贷.经营与管理,2005(7)
5. 汤敏.小额信贷为什么要有高利率.http://www.sina.com.cn,2007-03-01
6. 陈浪南,谢清河.我国小额信贷研究.农业经济问题,2002(3)
7. 曹欣欣.小额信贷的利率分析.黑龙江对外经贸,2007(5)
8. 田径,王晓东.揭秘小额信贷——利率篇.西南金融,2007(6)
9. 孔荣,Calum Turvey,罗剑朝.信任、利率与农村金融市场竞合关系——中国农村小额信贷市场的理论模型.农业技术经济,2007(5)
10. 张军,杨林娟.甘肃省农户资金借贷现状实证分析.农业技术经济,2008(3)
11. 赵宝正.加快农村信用社战略性调整的几点建议.农业技术经济,2002(4)

(作者单位:杜朝运,毕柳:厦门大学金融系,厦门,361005;
范玲玲:武汉大学,武汉,430074)

责任编辑:吕新业