

学校编码：10384

学号：X200441027

分类号_____密级_____

UDC _____

厦门大学

硕士学位论文

我国中小企业信用担保机构运作模式研究

The Research of Operating Model of Chinese Credit
Guarantee Institute of Small and Medium-sized Enterprise

曾红艳

指导教师姓名：朱孟楠 教授

专业名称：金融学

论文提交日期：2007年4月

论文答辩时间：2007年5月

学位授予日期：2007年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2007年4月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（），在 _____ 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： _____ 日期： _____ 年 _____ 月 _____ 日

导师签名： _____ 日期： _____ 年 _____ 月 _____ 日

摘 要

世界经济发展的经验表明，虽然大企业是国民经济的支柱，但中小企业同样起着不可替代的作用。特别是 20 世纪 60、70 年代以后，中小企业在扩大就业、活跃市场、增加收入、促进社会稳定以及形成合理的国民经济结构等方面的作用已经越来越被包括中国在内的世界各国所关注。由于中小企业自身资金实力弱、缺乏良好的信用记录和信息透明度，中小企业融资难已经成为一个世界性的问题，为了解决这一问题，许多国家都引入了信用担保机构，以便为中小企业提供足够的贷款信用支持。实践证明，我国信贷市场上，信用担保机构的加入，也确实能在一定程度上缓解中小企业融资难问题。但由于目前我国信用担保机构运作处于初期的建设中，在运作模式、资金来源和损失分担、风险控制，以及配套环境建设上存在的诸多问题，导致信用担保机构运作效率普遍不高，远远不能满足中小企业的融资需求。本论文即针对以上这些问题，对中小企业信用担保机构运作模式展开深入研究，试图找到一个符合我国国情的中小企业信用担保机构运作模式，以促进信用担保机构的可持续发展，使信用担保机构很好服务于中小企业的发展。基本思路和结论如下

第一章 导论部分。主要是简介本文的选题目的、研究现状、研究方法、结构安排。

第二章 中小企业融资与信用担保的关系。从理论上阐述了信用担保是如何使中小企业取得银行贷款可选择的目标的。

第三章 我国中小企业信用担保机构的运作现状与存在的问题。对我国一些城市地区中小企业融资来源情况进行分析。

第四章 国外中小企业担保机构运作的特点与经验启示。主要介绍了美、日两个中小企业信用担保机构的运作。剖析他们的共同与不同之处。

第五章 构建我国中小企业的信用担保机构运作模式。给出一个机构总体运作框架，然后构建机构一个具体的运作模式——半开放基金模式。

本文的贡献之处一是能运用归纳法对中国的中小企业信用担保机构的运作现状及存在问题和日美两国成功的模式进行深入研究；二是对我国中小企业信用担保机构的运作模式提出了一定的政策建议。

关键词： 中小企业； 信用担保机构； 运作模式

ABSTRACT

The experience of world economy development indicates that although the big enterprises are backbones of national economy, small and medium-sized enterprises (SMEs) is important on raising GDP .After sixties to seventies of the 20th century, countries all over the world, including China, have paid close attention to SMEs' functions on employment expansion, market flourish, incomes increase, promotion of social stability and forming rational national economic structure, etc. However, because of lacking credit records and information transparency, SMEs meet many difficulties. In order to solve this problem, many countries have introduced credit guarantee to offer enough credit support for SMEs. It is also the important means to dissolve financial risks and improve the financing environment. Practice has proved that, on Chinese lending market, the joining of credit guarantee organizations (CGOs) can alleviate the financing difficulty of SMEs to acertain extent. But Chinese credit guarantee system still needs to be improved further. And because Chinese CGOs have many problems concerning operation mode, capital source and losses share, risks control and outside environment since the earlier design stage, their operation efficiency is generally low. In a word, they are far from meeting the financing demands of SMEs. The contents is following,

- 1 .Introduce part, include aim of selection 、 state and ways of studying and structure of the thesis.
2. The relation of Small and Medium-sized and the Credit Guarantee.
3. State and problems of Small and Medium-sized the Credit Guarantee in China now.
4. The experience of Small and Medium-sized the Credit Guarantee in the world.
5. The imaged model of Small and Medium-sized the Credit Guarantee

The thesis has the creativity standpoint primarily is: First, put deeply analyzed Small and Medium-sized the Credit Guarantee of China and foreign; second, put some ideals of Medium-sized the Credit Guarantee model.

Key words: Small and Medium-sized enterprise; the Credit Guarantee institute ; operating model

目 录

第一章 导论	1
一、问题的提出	1
二、国内外研究现状	3
三、研究方法与结构安排	11
四、主要贡献及今后的研究方向	11
第二章 中小企业融资与信用担保的关系	12
第一节 我国中小企业融资现状及其融资面临的困境	12
一、我国目前中小企业融资现状	12
二、中小企业融资难的原因分析	14
第二节 信用担保及其功能	16
一、信用担保的概念	16
二、信用担保与中小企业融资的关系	17
第三章 我国中小企业信用担保机构的运作现状与存在问题	18
第一节 我国信用担保机构运作现状	18
一、总体概况	18
二、我国信用担保机构资金来源	19
三、我国信用担保机构性质	19
四、我国信用担保机构资金规模	19
五、我国信用担保机构主要业务	20
六、我国信用担保机构担保种类	20
七、我国信用担保机构比例担保	21
第二节 我国信用担保机构运作存在的问题	21
第四章 境外中小企业信用担保机构运作的特点与经验启示	24
第一节 境外中小企业信用担保机构的运作	24
一、境外中小企业信用担保机构发展规模	24

二、境外中小企业信用担保机构的基本类型	25
三、境外中小企业信用担保机构的运作特点	26
第二节 中小企业信用担保机构运作的国际借鉴 ——以美、日为例	27
一、日本中小企业信用担保机构的运作	27
二、美国中小企业信用担保机构的运作	28
三、日、美中小企业信用担保机构运作的特点与启示	29
第五章 我国中小企业信用担保机构运作模式的构建	33
第一节 机构运作总框架设计	33
一、机构运作总体框架	33
二、具体相关运作措施	33
第二节 具体运作模式的构建 ——半开放式信用担保基金模式	39
一、机构模式组织架构	39
二、机构资金的补充	39
三、基金的运作	40
四、风险控制	40
参考文献	42

Contents

Chapter one Introduction	1
1 Put forward question	1
2 Status quo of studying domestic and overseas.....	3
3 Ways of studying and structure of the thesis.....	11
4 Innovation of thesis and aspect of studying in the future	11
Chapter two Relations between financing of SMEs and Credit	
Guarantee.....	12
Section one Status quo and facing difficulties of financing of SMEs in China	12
1 Status quo of financing of SMEs in China.....	12
2 The reason of financing of SMEs in China.....	14
Section two The defining and function of the Credit Guarantee	16
1 The define of the Credit Guarantee.....	16
2 The function of the Credit Guarantee.....	17
Chapter three The operating status quo and the vices of the Credit	
Guarantee institute of SMEs.....	18
Section one The operating status quo of the Credit Guarantee institute	18
1 General scale of the institution.....	18
2 Capital source.....	19
3 Character of the institution.....	19
4 The scale of capital.....	19
5 mostly operation.....	20
6 Assure kinds	20
7 Assure proportion.....	21
Section one The vices of operating of the Credit Guarantee institute of SME	21

Chapter four Characteristic and inspire of the Credit Guarantee

institute of SMEs operating overseas 24

Section one The character of the Credit Guarantee institute of SMEs

operating overseas 24

1 The scale of the Credit Guarantee institute of SMEs overseas24

2 The basic kinds of the Credit Guarantee institute of SMEs overseas25

3 The operating character of the Credit Guarantee institute of SMEs overseas26

Section two Use for reference from the Credit Guarantee institute of SMEs

overseas, example for America and Japanese27

1 Japanese Credit Guarantee institute operating27

2 America Credit Guarantee institute operating.....28

3 The operating characteristics and The inspire between Japanese Credit
Guarantee institute and America Credit Guarantee institute.....29

Chapter five Concaving the Credit Guarantee institute of SMEs in

China 33

Section one Frame of concaving the Credit Guarantee institute of SMEs33

1 General operating frame of concaving the Credit Guarantee institute of
SMEs 33

2 Material correlation measures39

Section two To concave material the Credit Guarantee institute of SMEs—

half opening Credit Guarantee funds model.....39

1 Frame of institute.39

2 Supply capital of institute40

3 Control risk41

References 42

第一章 导论

一、问题的提出

信用担保机构是从事信用担保的，即信用保证，在融资活动中以一定的财产为基础约定的保证债务的履行和保证债权人实现债权的机构。信用担保的含义上，可以有两种不同的理解。广义上讲，信用担保等同于担保，因为担保行为本身就是针对信用而言的；狭义上讲，主要指的是银行信贷融资担保。本文的信贷担保的含义属于狭义的信用担保。20世纪20年代末，发生了第二次世界经济危机，促动英国政府对经济制度思考。次年，英国政府委派麦克米伦爵士等人调研英国金融体系和企业制度。调研小组向政府提交一份报告——《麦克米伦报告》，该报告指出英国的融资体制存在的缺陷——中小企业和金融机构之间，横亘着一道难以逾越的鸿沟。即“麦克米伦鸿沟”。随后世界各国纷纷建立了信用担保机构，以此来架起银行与中小企业信贷融资的桥梁。

在上世纪90年代后，中小企业在我国日益发展壮大，已经成为支撑我国国民经济发展的重要组成部分，在促进国民经济增长、提供就业岗位、推动技术创新、保持社会稳定等方面都发挥着重要作用。据2006年统计数据^①，我国在工商部门注册的中小企业已经超过494.7万户万家，占全部注册企业总数的99.8%，所创造的产值约占全国总产值的55%，利税占46%，出口占77.8%，并为社会提供84.1%的就业机会。统计数字还表明，对我国GDP增长贡献70%多的中小企业却只占用了30%金融资源和10%左右的贷款金额，中小企业的平均开发经费不足销售额的1%。资金不足问题目前已成为我国中小企业发展中最为突出的问题，融资困难成了制约中小企业发展的“瓶颈”。造成融资困难的“瓶颈”的原因是多方面的：一方面是由于中小企业规模小，各种相关制度不完善等问题使得其自身资信程度不足，且与银行间的信息不对称程度较之大企业更为严重，以及我国银行体系的不完善，即表现为四大国有商业银行的寡头垄断和服务于中小企业的社区银行、民营银行的缺失；另一方面就是我国的信用担保机构在经历了一段发展时期后，在经营管理、风险控制等方面还存在一些问题，目前国内对信用担保机构还没有出

^① 中经网 2007年2月

台明确的法规，信用担保机构的准入门槛也不是很高，造成现在信用担保机构经营规模、管理水平参差不齐。今后，还会不断有新的信用担保机构成立，针对目前理论界和实践界中，对信用担保机构的运作模式研究还不是非常深入和系统。本文希望通过研究我国信用担保机构的运作模式，比较分析和借鉴国外的中小企业信用担保机构运作特点，期望以此规范信用担保机构的运作，本文研究的意义主要有以下几点：

第一，通过对信用担保机构的模式的分析，规范信用担保机构的组织机构，进而提高信用担保机构的运作效率。我国担保机构目前整体运作效率不高与其模式不合理有关，通过对担保机构的模式的分析可以找出其不足加以改进。

第二，有利于缓解中小企业融资困难。中小企业融资困难是多方面原因造成的，解决的方法应有系统的方法，但是在整个解决融资问题的过程中，建立完善的信用担保体系是关键，在信用担保体系中，信用担保机构运作又是其关键，如果信用担保机构运作效率高，可以更好的为中小企业服务，将会大大缓解中小企业融资困境。

第三，有利于我国金融机构的改革。银行作为金融中介机构，由于历史的原因和制度的原因，留下了“疑难杂症”。信用担保机构参与运作，可以降低银行的经营风险，因为银行至今对一些较高风险项目不能放贷，通过信用担保机构担保，使银行的业务范围更加广泛，同时有利于银行进行金融创新，在信用担保机构进行信用担保业务创新的过程中，银行会出台相关的配套制度，这将对银行进行金融创新起到积极的作用。

第四，有利于政府对信用担保机构运作进行规范管理。目前我国的信用担保机构运营管理混乱，信用担保水平层次不齐，通过政府与信用担保机构的合作及政府对信用担保机构的监督，将有利于我国信用担保机构的良性发展。特别是政府通过的相关法规和组建担保行业协会等措施，将会提高整个信用担保机构的管理水平。通过扩大放大倍数，从而可以更好的为中小企业提供融资服务，扶持当地的中小企业，最终可以增大本地的税源。

第五，通过本文中中小企业信用担保机构具体运作模式——半开放式信用担保基金模式的构建，期望能够为我国中小企业信用担保机构的组建和运作提供新的新路，提高信用担保机构的运作效率，这是本文的最终目的。

二、国内外研究现状

经济学和金融学理论界真正把信用担保作为专门研究课题来考察是最近二三十年的事。到 20 世纪 70 年代,随着对博弈论和信息经济学的兴趣,企业融资过程中的不对称信息问题引起了一些经济学家和金融学家的关注。国内研究信用担保机构模式的文献比较少。姚德奎、李斌在论文《金融交易中的中企业信用担保和担保机构:一般理论分析》(2001)中对金融交易中的信用担保和担保机构进行系统的一般理论分析,并结合我国国情对信用担保机构的建立和发展提出相应的建议。谭中明、梅强(2002)则通过探讨市场经济条件下我国中小企业信用担保的运作模式,并对中小企业信用担保机构的资金来源与担保总规模、担保对象与条件、担保种类与范围、担保风险防范与控制机制等一系列问题进行深入分析,揭示了中小企业信用担保的内在特点与运作规律。

在信用担保机构风险控制的研究方面,陈元燮撰写论文《建立信用评级指标体系的几个理论问题》(2000),从理论上对当前主要存在的信用评级指标体系包括哪些内容、设置原则、应否规范化、如何评价、评价标准如何确定等问题作了一些探讨,并提出了不少具有借鉴意义的想法。陈晓红((2001)提出从:1、建立完善的支持体系;2、建立风险补偿机制;3、规范社会信用体系;4、完善信银合作体系,这 4 个方面防范信用风险。梁琪(2003)则对企业信用风险的主成分判别模型进行了实证研究,论文对于中小企业融资时信用评级问题,从需求角度探讨了个人、企业层面的违约风险的度量与相应的征信体系的构建。

而对于信用担保有效运行的配套环境中,信用制度和征信体系的研究,著名学者吴敬琏(2001)在论文《信用担保与国民信用体系建设》中首先分析了中国的信用状况及其成因,接着详细阐述了我国应怎样建立和加强国民信用体系,并指出信用担保机构是国民信用体系的重要组成部分。

国外关于信用担保问题的理论研究比国内早。1970 年,新凯恩斯主义的主要代表人物 George A. Akerlof 在著名的《“柠檬”市场:质量不确定性和市场机制》一文中提出了以强调市场交易中诚信的重要性为重点的经济模型——旧车市场模型,说明了信息不对称的后果以及解决不对称信息的一些经济机制,并指出担保就是消除不对称信息的有效机制之一。阿克洛夫的这一理论成为现代微观经济学关于信息不对称问题研究的经典理论。从此,在不对称信息理论框架内,现代经

济学和金融学关于信用担保问题的研究取得了一些重大进展，先后提出了信贷交易成本理论、逆向选择与道德风险理论、资信评价与信号传递理论以及关系贷款理论等与企业融资和银行信贷相关联的担保理论，其中逆向选择与道德风险理论发展得较为系统和完善。

1、逆向选择与道德风险担保理论

J. E. Stiglitz 和 A. Weiss 直接从信贷配给的分析中提出信贷市场的逆向选择理论。他们在《不完全信息市场中的信贷配给》一文中，对传统经济学的基本信条——市场均衡以供求相等为条件，如果需求超过供给，价格将会上升，于是会出现降低需求或增加供给的现象，直至在新的均衡价格基础上实现市场供求的平衡——提出了挑战，认为如果价格机制发挥作用，信贷配给现象就不会存在。但是，长期以来信贷配给却真真切切地存在着。为了说明信贷配给产生的原因，他们分别从银行贷款利率和担保要求两个方面分析了非对称信息信贷市场的特征，并在此基础上提出了独特的逆向选择担保理论。Stiglitz 和 Weiss 认为，担保及其他非价格配给机制不会消除信贷配给的可能性。提高担保要求使得借款者比较不愿意去冒风险，由于风险下降银行的回报增加了。另一方面，提高担保要求也可能对不同的贷款申请者产生不同的影响。即使所有借款者都具有相同的效用函数，并面临相同的投资机会，但是，如果存在绝对风险厌恶递减的情况，那么较富有的借款者将既愿意提供更多的担保又愿意承担风险较大的项目，而较贫穷的借款者则不会这么做。而且如果大量财富的积累是冒险加运气的结果，那么这些非常富有的借款者当中将有相当大一部分人是风险爱好者(或者至少不太具有风险厌恶特征)，他们愿提供大量的担保。在这种情况下，高额担保所带来的负面的逆向选择效应将支配正面的激励效应。结果，贷款者将会发现，把他们的担保要求提高到超过某些临界点的范围之后，风险上升了，回报反而减少了。Stiglitz 和 Weiss 把他们的逆向选择理论作为不对称信息信贷市场中普遍存在的银行“拒贷”现象和信贷配给现象的一种市场解释。“拒贷”意味着把某些特定的借款群体从信贷市场中排除出去，而不与这些群体中的成员签订含有更高利率回报和更高担保要求的贷款协议；信贷配给意味着在申请贷款的特定借款者当中，有些人获得了贷款而其他人则得不到贷款。Stiglitz 和 Weiss 在其提出的最简单的逆向选择模型中将信贷合约的审查效应和激励效应分别进行分析，只允许贷款者

或者改变贷款利率或者改变贷款的担保要求，但不能同时既改变贷款利率又改变贷款的担保要求。后来，他们对自己早期的理论模型进行了改进和完善，使他们的理论分析更加接近信贷市场的真实情况。在他们改进后的理论模型中，逆向选择和激励问题同时发生在不对称信息信贷市场中，而且贷款者可以同时改变担保要求和贷款利率以影响贷款申请者组合，并对贷款申请者争取投资项目成功产生激励。他们证明，尽管在改进后的理论模型中贷款者可以获知较富有的借款者的战略空间，市场均衡仍然具有他们早期所定义的信贷配给的特征。

逆向选择担保理论的提出引起了许多经济学家的兴趣。Hildegard C. Wette 恰当地指出了 Stiglitz 和 Weiss 理论模型中的两个关键性假设条件——借款者只承担有限责任，贷款者不能区分具有不同风险类型的借款者（项目）。并且进一步考察了担保的作用。Stiglitz 和 Weiss 认为当借款者是风险厌恶者时，提高担保要求将导致逆向选择效应，而 Wette 则进一步证明，当借款者是风险中性者时也同样会产生逆向选择效应。Yuk-Shee Chan 和 Anjan V. Thakor 比较 Barro 的信贷交易成本担保理论与 Stiglitz 和 Weiss 的逆向选择担保理论，认为 Barro 以借贷双方关于担保评价的不对称、担保对于贷款利率的影响为前提，得出担保有助于提高借款者还款积极性的正确结论，但是 Barro 只关注贷款市场的供给一方，而没有对供求双方对市场的影响展开均衡分析，特别是，Barro 的理论模型中把信息问题忽略了，这是 Barro 模型的缺陷。Stiglitz 和 Weiss 注意到了在利率基础上在贷款合约中增加担保要求会加剧借款者的逆向选择效应，但他们只考察了借款者作为风险厌恶者的情形，而且竞争性均衡分析也略显不足。于是，Chan 和 Thakor 综合了 Barro 分析的某些合理因素，对 Stiglitz 和 Weiss 的模型加以推广，把私人信息和道德风险都包含在担保和信贷配给的竞争性均衡分析中，提出了两类竞争性均衡的概念：第一类，假定银行和借款者对担保的评价是对称的，只要担保的提供无约束，即使存在私人信息和道德风险，信贷市场也可以在没有任何信贷配给和其他信贷配置扭曲的情况下达到均衡；第二类，假定银行的储蓄供给有限，银行之间为了有限数量的储蓄而相互竞争，含有私人信息和道德风险的信贷市场竞争均衡将出现包括信贷配给在内的信贷配置扭曲。由此得到两个重要结论：第一，即使银行存在闲置的储蓄资金，高品质的借款者也可能被排除在市场之外；第二，高品质的借款者可能要提供更多担保。Thakor 和 David Besanko 通过

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

廈門大學博碩