

DOI:10.16127/j.cnki.issn1003-1812.2016.11.016

小额贷款公司可持续发展影响因素实证研究 ——以甘肃省为例



摄影：胡卫东

「摘要」论文以 2015 年 120 家甘肃省小额贷款公司为研究样本，将净资产收益率作为财务可持续的衡量指标，采用因子分析法和多元线性回归模型，实证分析了影响小额贷款公司财务可持续发展能力的因素。研究表明：小额贷款公司的单笔贷款规模、资产规模、贷款损失准备率与财务可持续发展能力显著正相关；贷款利率、短期贷款占比、非信用贷款占比和三农贷款占比与财务可持续发展能力显著负相关。

文 / 赵雪梅 赵珊珊

引言及文献综述

小额贷款公司是一种向中低收入人群提供金融支持的新型农村金融机构。自 2008 年 5 月，银监会、中国人民银行联合发布《关于小额贷款公司试点的指导意见》以来，小额贷款公司便快速发展起来，其对“三农”及中小微企业融资难等问题起到了一定的缓解作用。就全国情况来看，2008 年开始试点时小额贷款公司不到 500 家，2015 年末已达 8910 家，贷款余额 9411.51 亿元，实收资本 8459.29 亿元，从业人数 117344 人。就地处西部地区的甘肃省而言，

2015 年末全省小额贷款公司已达到 350 家，贷款余额 122.96 亿元，实收资本 147.83 亿元，从业人员 3745 人¹。然而，从近几年的运行情况看，随着小额贷款公司经营风险的不断增加，其可持续发展面临着巨大的不确定性。在这一背景下研究小额贷款公司可持续发展能力的影响因素显得尤为重要。文章会从财务可持续的角度分析小额贷款公司可持续发展能力的影响因素。

近年来，我国小额信贷和小额信贷机构的可持续发展，已成为各级政府部门、金融管理界和学术界关注的焦点。杨小丽、董晓林(2012)实证分析了贷款结构对小额贷款公司经营绩效的影响。杜晓山、孙若梅(2000)认为，我国小额信贷机构可持续发展的重点是转变经营目标和策略。周孟亮、李明贤和孙良顺(2012)认为，小额贷款公司在资金方面有优势，但逐利性和动机性太强，

缺少有效的信用贷款机制。宋汉光(2010)和潘广恩(2009)均认为融资规模有限和税负率高会影响小额贷款公司的可持续发展。王睿、蒲勇键(2009)在互惠性理论和理性人假设的基础上推断,是外部环境而不是机构本身影响小额贷款公司的可持续发展。国外学者主要从财务可持续的角度进行研究。Bright Hulme & Paul Mosley (1996)认为,小额信贷机构的可持续性与较高的利率、贷款回收率、激励机制等有关。Vicki Bogan et.al (2007)通过实证研究提出,小额信贷机构财务可持续性的关键影响因素是资本结构。

已有文献对小额贷款公司可持续发展的研究主要以规范研究为主,实证研究较少,可能由于小额贷款公司试点时间短和数据获取难。而基于西部地区样本的小额贷款公司可持续发展的实证研究则更少。因此,本文以2015年120家甘肃省小额贷款公司为研究样本,运用因子分析法和多元线性回归模型,实证分析影响小额贷款公司财务可持续的因素,为促进小额贷款公司的可持续发展提出建议。

理论分析

(一) 单笔贷款规模

单笔贷款规模的提高不利于风险的分散,小额贷款公司自身的存在和发展与贷款风险紧密相连,过量的贷款风险不利于小额贷款公司的可持续经营。银监会、央行发布的《关于小额贷款公司试点的指导意见》中要求小额贷款公司坚持“小额、分散”的原则发放贷款,其目的之一就是防范和降低风险。因此,本文认为小额贷款公司的单笔贷款规模与财务可持续能力负相关。

(二) “三农”贷款占比

由于农业生产的特殊性、农业投资的长期性和低收益、农业收入的不稳定性导致涉农贷款管理成本较高,风险较大。根据世界银行统计,国际上商业小额信贷组织平均管理成本高达10%~15%。由于农业的弱质性,“三农”贷款的风险以及相对应的贷款损失比其他行业贷款高很多。因此,“三农”贷款占比过高不利于小额贷款公司的财务可持续。

(三) 短期贷款占比

文章中短期贷款占比是指一年以内的贷款占比。在贷款金额一定的情况下,短期贷款占比越大,贷款次数越多,而办理每一笔贷款业务都需要付出一定的人力和时间,加大了小额贷款公司的贷款成本,降低了收益,不利于小额贷款公司的财务可持续。

因此,短期贷款占比过高会对小额贷款公司的可持续发展能力产

生负面影响。

(四) 贷款利率

小额信贷经营成本较高,风险较大,执行相对较高的利率水平,可以达到覆盖风险、涵盖成本的目的。可是,过高的贷款利率会增加借款者尤其是贫困者的借贷成本,降低其贷款意愿,从而在一定程度上抑制小额贷款公司的良好发展。另外,按照代理理论,当信息不对称和缺乏抵押物时,贷款利率高于某个门槛利率会强化逆向选择问题,机构的还款率和盈利水平会更低。因此,本文认为小额贷款公司的贷款利率与可持续发展能力负相关。

(五) 非信用贷款占比

信用贷款、担保贷款和抵(质)押贷款是小额贷款公司的主要贷款形式。本文所指非信用贷款包括担保贷款和抵(质)押贷款。发放抵押贷款,可以在贷款全部或部分无法收回的情况下用抵(质)押资产进行补偿。但现实中,农村大部分中小企业和农户都缺乏真正有效的、对贷款顺利补偿的抵(质)押物。另外,通常对风险低的高质量贷款人发放信用贷款,而要求风险较高的劣质贷款人提供担保,因此,非信用贷款的发放对象风险较高,非信用贷款占比与小额贷款公司的可持续发展能力负相关。

(六) 贷款损失准备率

贷款损失准备率用贷款损失准备与贷款余额的比值表示。本文用贷款损失准备率衡量小额贷款公司抵御风险的能力,风险防范的越好,小额贷款公司的损失会降低,绩效也会随之提高。因此,贷款损失准备率较高的小额贷款公司可持续发展能力相对较好。

(七) 资产规模

规模较大的企业会产生规模经济,从而使企业产生的效益反映在企业的经营绩效上(Christina Ng, 2005)。对于将“三农”及中小微企业作为主要客户群体的小额贷款公司而言,股东出资作为总资产的主要来源,直接决定了放贷规模。公司规模扩大,可以使单位贷款成本降低,从而达到收入覆盖成本的目的,提高了经营绩效。因此,资产规模较大的公司可持续发展能力较好。

模型设计与数据处理

研究使用数据来源于文章作者对甘肃省7个地区部分小额贷款公司的调研。调查内容包括公司基本情况、贷款情况、经营收益等。共收集了120家小额贷款公司2015年的相关数据。

根据上面的理论分析,设定如下模型:

$$ROE=c+\alpha X_1+\beta Y_1+\epsilon$$

表1：变量说明及统计描述

符号	变量	衡量指标及计算方法	均值	标准差	最大值	最小值
ROE	净资产收益率	净利润 / 平均净资产	-0.0060	0.3612	0.1928	-3.8984
SSL	单笔贷款规模	Ln(平均单笔贷款额)	3.8671	0.8792	6.4400	1.7000
PAL	“三农”贷款占比	“三农”贷款余额 / 贷款余额	0.3874	0.3554	1.0000	0.0000
PSL	短期贷款占比	短期贷款余额 / 贷款余额	0.9726	0.1152	1.0000	0.0000
RATE	RATE I	最高利率	0.1914	0.0492	0.3000	0.0637
	RATE II	平均利率	0.1509	0.0463	0.2700	0.0567
RGL	非信用贷款占比	(担保、抵押贷款余额) / 贷款余额	0.7585	0.3367	1.0000	0.0000
RISK	贷款损失准备率	贷款损失准备 / 贷款余额	0.0022	0.0062	0.0375	-0.0023
AUM	资产规模	Ln(资产总额)	8.2484	0.7679	10.8073	6.8669
AREA	地区变量	取值为 0, 代表其他地区	0.3417	0.4763	1.0000	0.0000
		取值为 1, 代表兰州地区				
YEAR	机构年龄	取值为 0, 代表 2015 年前成立	0.1167	0.3224	1.0000	0.0000
		取值为 1, 代表 2015 年后成立				

在这一模型中，净资产收益率ROE是被解释变量；主要解释变量用 X_1 表示，包括单笔贷款规模(SSL)、“三农”贷款占比(PAL)、短期贷款占比(PSL)、贷款利率(RATE)、非信用贷款占比(RGL)、贷款损失准备率(RISK)和资产规模(AUM)等；控制变量用 Y_1 表示，包括地区变量(AREA)和机构年龄(YEAR)； ε 为随机扰动项。变量符号、衡量指标和描述性统计数据如表1所示。

从经济学的角度看，解释变量之间存在一定程度的相关关系，因此，运用因子分析法从解释变量中生成几个具有代表意义的因子变量。做因子分析的前提是原始变量间高度相关，所以文章对解释变量运用SPSS20.0软件进行KMO(Kaiser-Meyer-Olkin)检验和巴特利特球形检验(Bartlett Test of Sphericity)，决定是否对这些变量做因子分析。检验结果显示，KMO值为0.491，小于0.600，根据现有的标准，做因子分析效果不佳，但巴特利特球形检验获得的相伴概率是0.000，远远低于显著性水平0.050，所以拒绝巴特利特球形检验的零假定，认为适合做因子分析。具体分析如表2。

由表2知，对因子载荷矩阵进行最大方差法旋转后，单笔贷款规模和资产规模在第一个因子上有较高的负荷，可以解释为贷款规模现状，用F1表示；最高利率和平均利率在第二个因子上有较高的负荷，可以解释为贷款利率现状，用F2表示；短期贷款占比、非信用贷款占比和“三农”贷款占比在第三个因子上有较高的负荷，可以解释为贷款结构现状，用F3表示；贷款损失准备率在第四个因子上有较高的负荷，可以解释为贷款风险现状，用F4表示。

(C)1994-2021 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. <http://www.cnki.net>

实证检验和分析

文章运用Eviews8.0软件，把通过因子分析法生成的四个因子变量纳入模型一、模型二进行回归，采用加权最小二乘法(WLS)进行修正后得到以下回归结果，如表3所示。

由表3可知，模型一和模型二调整后的 R^2 分别为0.8775和0.9736，拟合度较好；F统计量的P值均小于0.050，回归方程显著；

DW值分别为1.8118和1.7699，不存在自相关，具有一定的可靠性。

回归结果显示，除了单笔贷款规模外，模型中其余变量的检验结果均与理论假设一致。资产规模和贷款损失准备率对净资产收益率均有正向影响，且通过显著性检验。资产规模在很大程度上影响着小额贷款公司的可持续性，贷款损失准备率反映了小额贷款公司防范风险的水平。扩大资产规模、提高贷款损失准备率对小额贷款公司的可持续发展有积极作用。单笔贷款规模与小额贷款公司可持续发展能力正相关主要有两方面原因：(1) 单笔贷款规模的提高节约了交易成本，增加了收益，弥补了部分贷款损失；(2) 甘肃省样本小额贷款公司成立时间普遍较短，逾期贷款风险尚未表现出来。

贷款利率、短期贷款占比、非信用贷款占比和“三农”贷款占比则对净资产收益率有显著的负向影响。贷款利率的提高和非信用贷款占比的增加会将一部分借款者排斥在机构之外；短期贷款占比过高会导致小额贷款公司收益减少，阻碍其可持续发展；“三农”贷款的发放不利于小额贷款公司的可持续发展，也从侧

表2：旋转成分矩阵

变量	成分			
	1	2	3	4
SSL	0.929	-0.059	0.049	-0.042
AUM	0.885	0.165	0.067	0.048
RATE I	0.121	0.905	-0.003	0.063
RATE II	-0.027	0.898	0.031	-0.002
PSL	0.009	-0.13	0.764	0.067
RGL	0.203	0.099	0.632	0.067
PAL	-0.286	0.149	0.537	-0.379
RISK	-0.039	0.081	0.075	0.943

表 3 : 回归结果

变量	模型一	模型二
F1	0.0749 *** (17.9111)	0.0714 *** (16.8217)
F2	-0.0577 *** (-16.7579)	-0.0534 *** (-14.2966)
F3	-0.0068 *** (-3.5392)	-0.0048 ** (-2.4107)
F4	0.0221 *** (15.6987)	0.0212 *** (15.5766)
AREA	-0.0730 *** (-15.5359)	-0.0701 *** (-14.9135)
YEAR	—	-0.0106* (-1.6605)
Constant	0.0258 *** (10.7613)	0.0242 *** (11.3431)
R-squared	0.8826	0.9749
Adjusted R-squared	0.8775	0.9736
F-statistic	171.4368	732.2087
Prob(F-statistic)	0.0000	0.0000
Durbin-Watson stat	1.8118	1.7699

注 :() 中为 t 值, *, **, *** 分别表示在 10%、5%、1% 的水平上显著。

面反映了农业的低收入性和不稳定性,小额贷款公司发放“三农”贷款发生贷款损失的可能性随之增大。

对策建议

本文实证分析了小额贷款公司财务可持续的影响因素。研究结果显示:单笔贷款规模、资产规模和贷款损失准备率对小额贷款公司的可持续性有正向影响;贷款利率、短期贷款占比、非信用贷款占比和“三农”贷款占比则对小额贷款公司的可持续性有负向影响。

基于以上研究结论,提出以下对策建议:一是扩大资产规模,增加资金来源渠道。由于小额贷款公司“只贷不存”的特点及政策限制和银行融资困难等原因,使得其资金十分有限。因此,应增进小额贷款公司与银行业金融机构之间的沟通与合作,如采取联合贷款或批发贷款等方式。此外,国家应当制定相关政策,使经营绩效良好的小贷公司可以适度扩大融资比例,加大对小额贷款公司的扶持力度,创造良好的融资平台,为小额贷款公司探索、寻找融资新渠道。小额贷款公司自身也可以通过扩大服务范围,充分开发市场达到规模经济,减少运营成本(张正平等, 2010)。

二是控制风险。小额贷款公司要持续发展就必须防范风险。小额贷款公司的经营者和信贷员应当在发放每一笔贷款前基于本区域的市场定位,结合借款者的资信状况、借款原因、还款能力等,按照贷前调查、贷时审查、贷后检查的“三查制度”灵活谨慎放贷,保证资金安全。另外可以建立政府贴息和基金补偿等风险保障补偿机制来防范信贷风险(贾洪文等, 2013)。还可通过适当调整长、短期贷款占比,创新抵押担保方式降低不良贷款风险。

三是加强人才培养与管理,了解顾客需求、设计满足客户需要的产品。小额贷款公司应聘用高学历和有丰富金融工作经验的人员,提升工作效率和准确度。向经验丰富的银行等金融机构学习,改善经营管理水平。

四是实施灵活的利率政策。按照代理理论,当信息不对称和借款人缺乏抵押物时,贷款利率高于某个门槛利率会面临逆向选择和道德风险问题,还款率会更低,从而影响小额贷款公司盈利水平。因此,小额贷款公司贷款利率不能太高,应针对目标客户群细分利率层次,对“三农”和中小微企业差别化定价,在解决中小微企业融资困难的同时更好地服务农民和其他农村经济组织。

注释:

¹ 数据来源:中国人民银行《2015年小额贷款公司分地区情况统计表》。

主要参考文献:

1. 杨小丽, 董晓林. 农村小额贷款公司的贷款结构与经营绩效——以江苏省为例[J]. 农业技术经济, 2012(5): 70-78.
2. 杜晓山, 孙若梅. 中国小额信贷的实践和政策思考[J]. 财贸经济, 2000(7): 32-37.
3. 周孟亮, 李明贤, 孙良顺. “资金”与“机制”: 中国小额信贷发展的关键[J]. 经济学家, 2012(11): 94-101.
4. 宋汉光. 从三类机构的运营效果比较看小额贷款公司的可持续发展[J]. 浙江金融, 2010(12): 6-9.
5. 潘广恩. 小额贷款公司可持续发展机制的研究[J]. 浙江金融, 2009(4): 15-17.
6. 王睿, 蒲勇健, 明悦. 互惠性金融创新: 我国农村小额信贷可持续发展研究[J]. 商业研究, 2009(9): 139-141.
7. Hulme D and Mosley P. Finance Against Poverty[M]. London: Routledge Press, 1996.
8. Vicki Bogan, Willene Johnson, Nomathemba Mhlanga. Does Capital Structure Affect the Financial Sustainability of Microfinance Institutions?[J]. Institute of E, 2007: 1-28.
9. Ng, Y. M. An Empirical Study on the Relationship between Ownership and Performance in a Family-Based Corporate Environment[J]. Journal of Accounting, Auditing and Finance, 2005(2): 121-146.
10. 赵雪梅, 王改改. 小额贷款公司运行机制创新研究——基于社会绩效与财务绩效协调发展的视角[J]. 会计之友, 2016(2): 29-31.

注: 本文是教育部人文社科规划基金项目(13YJA790161)、2013年度甘肃省高校基本科研业务费项目“多目标驱动的小额贷款公司激励机制及微观信贷政策创新研究”的阶段性成果。

作者单位: 西北师范大学商学院