

贷款投向对小额贷款公司盈利能力的影 ——基于重庆市面板数据的实证分析

黎志刚

(中南财经政法大学 金融学院,湖北 武汉 430073)

摘 要:2008 年 10 月以来,重庆市小额贷款公司相继开业放贷。在取得重庆市 30 家小额贷款公司 2009—2013 年贷款投向基本数据的基础上,首先利用 Granger 检验方法,证实各项贷款投向均对小额贷款公司盈利能力有显著影响,然后构建多元回归模型,并运用 Panel EGLS 方法,测度各项贷款投向对小额贷款公司盈利程度的贡献率。结果表明:建筑业贷款额、商贸流通业贷款额、房地产业贷款额、其他领域贷款额是影响公司盈利能力的最主要因素,而住宿和餐饮业贷款额对公司盈利能力的贡献度最小。在对计量模型结果进行原因分析的基础上,给出了促进重庆市小额贷款公司良性发展的对策建议。

关键词:贷款投向;盈利能力;重庆市;小额贷款公司

中图分类号:F831

文献标志码:A

文章编号:1008-7699(2014)05-0052-06

一、引言

小额贷款最早于 20 世纪 70 年代出现在孟加拉国,其服务目的主要是满足穷人的信贷需求。小额贷款由于信贷额度小、无须抵押,自创立以来发展迅速,相继推广到亚洲、非洲和拉丁美洲的许多发展中国家,成为一种非常有效的扶贫方式。我国自 1993 年开始试办小额信贷业务以来,其业务发展经历了从国际捐助、政府补贴支持到商业化运作的过程。自 2008 年 5 月,央行和银监会批准在全国范围内开展小额贷款公司试点以来,小额贷款公司在全国各地迅速成立并发展起来,其服务对象主要是“三农”和中小微企业。2008 年 10 月,随着渝北区中金小额贷款公司、渝中区翰华小额贷款公司、合川区广信小额贷款公司相继开业放贷,重庆市小额贷款公司开始运营并发展起来。截至 2013 年 3 月,重庆市已正式成立小额贷款公司 188 家。^[1]5 年多来,小额贷款公司在服务“三农”和中小微企业方面发挥了中流砥柱作用。

由于小额贷款无须抵押或抵押物较少,且广大工商个体户、小作坊(小业主)的经济基础薄弱、还款能力差等特点,导致小额贷款公司经营风险较大,不利于小额贷款公司的可持续发展。为此,国内外大量学者针对小额贷款公司的经营风险、盈利能力和可持续发展进行了理论和实证方面的研究。

Jeffrey Poyo 和 Robin Young 在对拉美国国家小额信贷机构进行研究后发现:小额信贷在扶贫和盈利上存在矛盾,难以找到二者的平衡点。这主要在于随着贷款人数的增加,以福利为目标的小额信贷机构终将因为贷款人数的增加导致运营成本大大增加,甚至可能陷入财务亏损困境。^[2]Aghion 和 Morduch 则认为,为有效降低小额信贷机构的运营成本,可适当提高其贷款利率,并且实施有别于传统商业银行的利率措施,让贷款客户根据自身实际情况来确定贷款意愿,将有效防止资金滥用的现象。^[3]而 Helms 在基于对小额信贷与利率管制之间关系分析的基础上,提出小额信贷机构可以实施低利率措施,配合高效率的金

融服务来促进其发展。^[4]在国内,以洪正、汤敏、汤文东、王鹏等为代表的学者,大多从制约小额贷款公司可持续发展的因素入手进行分析研究,并提出对策建议;还有部分学者则从实证的角度,探讨小额贷款公司可持续发展问题;麻焕文、刘志强通过研究认为,应通过建立监管机制维护金融稳定;通过减免税费,加大对小额贷款公司扶持力度等制度措施促进小额贷款公司可持续发展;^[5]潘广恩强调要实现小额贷款公司的可持续发展,必须在发展机制上加以完善。^[6]

以上研究文献大都从制度、利率等方面探讨小额贷款公司的可持续发展问题。鲜有文献从小额贷款公司的贷款投向角度研究公司的盈利能力,进而对其可持续发展能力产生影响,而这正是本文研究的目的所在。

二、数据与模型构建

(一)变量选取与数据来源

截止2013年,重庆市开业放贷的小额贷款公司虽累计达188家,但从2009年起就已经成立并营业的不足60家。^[7]对面板数据使用来说,所选数据的连续性与可得性是研究中需要特别考虑的因素。故本文在进行分析时,将从2009年起就开始营业的不足60家小额贷款公司中选取30家进行重点考察和研究,且选取的这30家小额贷款公司主要分布在重庆市渝北区、渝中区、江北区和北部新区等小贷业务发展较快和较为活跃的地区,使样本能够代表重庆市小额贷款公司的最新发展状况和趋势,也能为重庆市其他小额贷款公司的发展提供经验借鉴。

对所选取的30家小额贷款公司进行走访调研,对所取得的资料分析时发现:重庆市小额贷款公司的贷款投向主要集中在农业、工业、建筑业、房地产业、商贸流通业、交通运输和仓储业、住宿和餐饮业及其他等行业和领域。贷款投向的不同导致小额贷款公司盈利能力存在差异。因此,本文在分析时将投向农业、工业、建筑业、房地产业、商贸流通业、交通运输和仓储业、住宿和餐饮业、其他行业这八大板块的贷款额作为解释变量;将小额贷款公司的盈利额作为被解释变量。

研究所需的数据均来源于重庆市金融办和30家小额贷款公司。在计量经济学模型中,因数据的对数变换,不会改变原经济变量之间的关系,且还能使其趋势线性化,所以,在进行计量分析时,将先对所有解释变量和被解释变量分别取对数。

(二)模型构建

由于农业、工业、建筑业、房地产业、商贸流通业、交通运输和仓储业、住宿和餐饮业、其他行业是重庆市小额贷款公司的主要投向领域。为此,采用柯布-道格拉斯生产函数构建以下计量模型,用以测算各项贷款投向对盈利能力的影响:

$$PA = \alpha AL^{\beta_1} IL^{\beta_2} CL^{\beta_3} REL^{\beta_4} CTL^{\beta_5} TWL^{\beta_6} ACL^{\beta_7} OL^{\beta_8} e^{\epsilon} \quad (1)$$

(1)式中,PA表示盈利能力,AL表示投向在农业中的贷款额,IL表示投向在工业中的贷款额,CL表示投向在建筑业中的贷款额,REL表示投向在房地产业中的贷款额,CTL表示投向在商贸流通业中的贷款额,ACL表示投向在交通运输和仓储业中的贷款额,OL表示投向在住宿和餐饮业中的贷款额,TWL表示投向在其他领域中的贷款额。 $\beta_1, \beta_2, \beta_3, \dots, \beta_8$ 分别为PA对AL,IL,CL, \dots ,OL的弹性系数。

对(1)式两边取自然对数得到:

$$\begin{aligned} \ln PA &= \ln \alpha + \beta_1 \ln AL + \beta_2 \ln IL + \beta_3 \ln CL + \beta_4 \ln REL \\ &+ \beta_5 \ln CTL + \beta_6 \ln TWL + \beta_7 \ln ACL + \beta_8 \ln OL + \epsilon \end{aligned} \quad (2)$$

这样,将非线性模型转换成了可估计的线性模型。当采用面板数据进行参数估计时,模型转化为:

$$\ln PA_{it} = \ln \alpha + \beta_1 \ln AL_{it} + \beta_2 \ln IL_{it} + \beta_3 \ln CL_{it} + \beta_4 \ln REL_{it}$$

$$+ \beta_5 \text{LnCTL}_i + \beta_6 \text{LnTWL}_i + \beta_7 \text{LnACL}_i + \beta_8 \text{LnOL}_i + \varepsilon_i \quad (3)$$

(三) 模型变量描述性统计

本文利用重庆市 30 家小额贷款公司 2009-2013 年 5 年的面板数据对模型参数进行估计, 这样共得到 150 个样本。表 1 提供了每个变量的代码、定义及描述统计结果。

表 1 计量模型变量指标说明及描述统计结果 单位: 万元

变量	变量代码	变量定义	均值	标准差	最小值	最大值
盈利能力	PA	盈利额	916.19	470.87	453.2	2 568.40
农业贷款	AL	投向农业的贷款额	2 705.57	2 240.22	56.8	8 769.4
工业贷款	IL	投向工业的贷款额	4 672.08	2 865.31	1 203.4	13 808
建筑业贷款	CL	投向建筑业的贷款额	4 576.94	5 105.10	380.7	24 129.40
房地产贷款	REL	投向房地产业的贷款额	4 729.86	4 070.53	231.3	13 200.0
商贸流通业贷款	CTL	投向商贸流通业的贷款额	11 268.48	1 0651.32	1 205.9	50 700.5
交通运输和仓储业贷款	TWL	投向交通运输和仓储业的贷款额	3 116.57	1 974.81	567.4	7 251.3
住宿和餐饮业贷款	ACL	投向住宿和餐饮业的贷款额	2 659.98	2 274.14	325.6	9 312.9
其他领域贷款	OL	投向其他领域的贷款额	6 655.4	8 894.53	386.7	41 979.0

(四) 格兰杰因果关系检验

为考察每一种贷款投向和盈利额之间的因果关系, 我们分别用每一种贷款投向额的对数值与盈利额的对数值一一进行格兰杰因果检验, 检验结果如表 2 所示。

表 2 各贷款投向额变量与小额贷款公司盈利额的格兰杰因果检验结果

原假设	滞后期	F 值	P 值	是否接受原假设
L(AL)不是 L(PA)的 Granger 原因	2	5.991 05	0.014 3	拒绝
L(PA)不是 L(AL)的 Granger 原因	2	0.483 80	0.627 1	接受
L(IL)不是 L(PA)的 Granger 原因	2	4.847 83	0.026 7	拒绝
L(PA)不是 L(IL)的 Granger 原因	2	1.610 31	0.237 2	接受
L(CL)不是 L(PA)的 Granger 原因	2	4.065 71	0.042 5	拒绝
L(PA)不是 L(CL)的 Granger 原因	2	1.138 72	0.350 2	接受
L(REL)不是 L(PA)的 Granger 原因	2	31.43 06	0.000 01	拒绝
L(PA)不是 L(REL)的 Granger 原因	2	1.792 61	0.205 3	接受
L(CTL)不是 L(PA)的 Granger 原因	2	3.300 43	0.069 3	拒绝
L(PA)不是 L(CTL)的 Granger 原因	2	1.573 91	0.244 3	接受
L(TWL)不是 L(PA)的 Granger 原因	2	16.947 5	0.000 2	拒绝
L(PA)不是 L(TWL)的 Granger 原因	2	1.004 00	0.393 1	接受
L(ACL)不是 L(PA)的 Granger 原因	2	3.387 22	0.093 6	拒绝
L(PA)不是 L(ACL)的 Granger 原因	2	0.423 08	0.670 7	接受
L(OL)不是 L(PA)的 Granger 原因	2	14.905 1	0.000 4	拒绝
L(PA)不是 L(OL)的 Granger 原因	2	2.548 30	0.116 5	接受

注: L(PA)、L(AL)、L(IL)、L(CL)、L(REL)、L(CTL)、L(TWL)、L(ACL)、L(OL)分别表示对 PA、AL、IL、CL、REL、CTL、TWL、ACL、OL 取对数后的新变量。

从表 2 可看出,在 10% 的显著性水平下,L(AL)、L(IL)、L(CL)、L(REL)、L(CTL)、L(TWL)、L(ACL)、L(OL)均是 L(PA)的 Granger 原因。这表明,各项贷款投向额均对小额贷款公司盈利额产生显著影响。因此,用各项贷款投向额作为解释变量构建多元回归模型,以测度各项贷款投向额对小额贷款公司盈利额影响的方法可行。

(五)模型估计结果

对于区域面板数据,通常采用固定效应模型。^[8]而截面异方差、时序相关和截面相关性是研究者最关心的面板数据特征。首先,分别测算 30 家小额贷款公司 5 年盈利额的标准差;然后,把得到的 30 个标准差按从低到高顺序排列;最后,计算这一组数据的上下四分位数,上下四分位数的比值记为 HETCOFE。

经测算得出 HETCOFE 为 3.32,当 HETCOFE 超过 1.67 时,通常认为计量模型存在比较严重的截面异方差性。同时,通过对样本数据进行侦查后发现:时序相关性问题与截面相关性问题不太严重。为此,将采用处理截面异方差效果较好的 Panel EGLS 方法在 Eviews7.0 中对模型参数进行估计,模型估计结果见表 3。

表 3 Panel EGLS 模型估计结果

变量	估计系数	标准误	t 值
农业贷款	0.098 788 *	0.058 728	1.682 128
工业贷款	0.128 031 **	0.051 894	2.467 155
建筑业贷款	0.296 405 ***	0.049 511	5.986 701
房地产业贷款	0.247 046 ***	0.038 666	6.389 197
商贸流通业贷款	0.250 277 ***	0.047 777	5.238 499
交通运输和仓储业贷款	0.101 285 *	0.096 937	1.044 853
住宿和餐饮业贷款	0.007 589 *	0.037 616	0.201 749
其他领域贷款	0.218 855 ***	0.056 082	3.902 412
模型拟合情况	样本量=150 r=0.981 819		

注:***、**、* 分别表示在 1%、5% 和 10% 水平上的统计显著性。

从估计结果看,建筑业贷款、商贸流通业贷款、房地产贷款、其他领域贷款、工业贷款、交通运输和仓储业贷款、农业贷款、住宿和餐饮业贷款,对小额贷款公司盈利能力的影响依次降低。其中,小额贷款公司盈利额对建筑业贷款的弹性系数为 0.296,说明在其他条件不变的情况下,建筑业贷款每增加 1%,盈利额相应增加 0.296 个百分点,因此,建筑业贷款是小额贷款公司盈利额的重要来源。小额贷款公司盈利额对商贸流通业贷款的影响也较大,达到 0.250,说明商贸流通业的快速发展以及对贷款的需求增加是增加小额贷款公司盈利额的重要原因。小额贷款公司盈利额对房地产贷款、对其他领域贷款的弹性系数分别为 0.247、0.219,这说明当前房地产贷款、其他领域贷款仍是提高小额贷款公司盈利额的重要因素。相比之下,小额贷款公司盈利额对工业贷款、交通运输和仓储业贷款、农业贷款的弹性系数分别仅为 0.128、0.101、0.099,表明工业贷款、交通运输和仓储业贷款、农业贷款对增加小额贷款公司盈利额也有一定作用,但重要性不如建筑业贷款、商贸流通业贷款、房地产业贷款和其他领域贷款这几种贷款投向。最后,小额贷款公司盈利额对住宿和餐饮业贷款的弹性系数最小,仅仅为 0.008,表明住宿和餐饮业贷款对提高小额贷款公司盈利额的作用非常有限。

三、模型估计结果的原因分析

通过构建计量模型进行分析得出:建筑业贷款和商贸流通业贷款对重庆市小额贷款公司的盈利能力

影响最大,工业贷款和农业贷款对其盈利能力的贡献较小,而住宿和餐饮业对其盈利能力的贡献最小。这样的估计结果与小额贷款公司投向在各个行业的贷款规模,以及给各个行业设定的贷款利率是高度一致的。

从表 1 可以看出,5 年来,重庆市小额贷款公司投入到商贸流通业中的贷款规模最大,达到平均每年 11 268.48 万元;投入到建筑业中的贷款规模也较大,平均每年达到 4576.94 万元;而投入到农业和住宿餐饮业的贷款规模仅仅为 2705.57 万元和 2659.98 万元。结合模型估计的结果我们可得出:商贸流通业贷款和建筑业贷款对小额贷款公司的盈利能力贡献之所以最大,重要原因是小额贷款公司投入到这两个行业的贷款规模较大。因此,各个行业贷款规模的大小与小额贷款公司的盈利能力呈正相关的变动关系。同时,小额贷款公司还依据贷款规模和贷款期限给每个行业设定了不同的贷款利率。从对 30 家小额贷款公司的调查结果来看,以 1 年期贷款为例,并考虑每笔贷款的规模,小额贷款公司通常给商贸流通业和建筑业设定的贷款利率最高,为 19.2%,给农业贷款的利率最低,为 12%,其他行业的贷款利率大都在 12%-19.2%之间。由于贷款规模大、贷款利率高,使得商贸流通业和建筑业成为小额贷款公司盈利最大的两个行业。在这里需要说明的是,尽管小额贷款公司投放到工业和建筑业中的贷款规模相差不多,但由于给建筑业贷款设定的利率普遍高于工业贷款,导致建筑业贷款对其盈利能力的贡献较大。

综合分析可知,由于小额贷款公司投向在商贸流通业和建筑业中的贷款规模较大,且对这两个行业设定了较高的贷款利率,致使这两个行业成为目前重庆市小额贷款公司盈利最大的行业;而由于农业和住宿餐饮业的贷款规模较小,且利率较低,导致这两个行业对小额贷款公司的盈利能力贡献较小。

四、结论与建议

通过对重庆市 30 家小额贷款公司 2009-2013 年的贷款投向额与盈利额数据分析得知:建筑业贷款额、商贸流通业贷款额、房地产业贷款额、其他领域贷款额,是影响重庆市小额贷款公司盈利额的最主要因素。工业贷款投向额、农业贷款投向额、交通运输和仓储业贷款投向额对重庆市小额贷款公司盈利额的影响程度次之。而对重庆市小额贷款公司盈利额影响最小的是住宿和餐饮业贷款额。根据以上结论,对重庆市小额贷款公司的良性发展,特提出建议如下:

一是,积极引导贷款资金向盈利程度较高的贷款投向倾斜。由于经营小额贷款公司的风险较大,所以为降低风险、增加收益,提高其可持续发展能力,在金融政策和法规允许的前提下,逐步提高建筑业贷款额、商贸流通业贷款额、房地产业贷款额、其他领域贷款额在公司贷款总额中的比重,增强小额贷款公司的盈利能力。

二是,适当调整公司某些贷款投向的贷款利率。在一定时期内由于国家金融政策和导向的不同,致使各项贷款投向的贷款利率也是有差异的。当前我国正处于由传统农业向现代农业转变的关键时期,尽管农业贷款对小额贷款公司的盈利能力贡献较小,但为响应国家支持农业发展的优惠政策,同时也为了践行小额贷款公司的服务宗旨,小额贷款公司应保持农业贷款投向的低利率水平。对于住宿和餐饮业,为提高其盈利能力,并严格贯彻落实党中央提出的八项规定,小额贷款公司应调高住宿和餐饮业贷款投向的贷款利率,其目的是为小额贷款公司的发展赢得政府和民众更多的支持。

三是,严格贷款程序以降低不良贷款率。由于小额贷款公司的主要服务对象是经济基础较弱的工商个体户、小作坊、小业主,因此在向贷款对象发放贷款之前,小额贷款公司一定要严格审查其贷款条件,查看其信用记录,同时还要对贷款对象加强按期还款和诚信还款等方面的宣传教育,确保各项贷款能够按期收回,以降低不良贷款率、增强其盈利能力,为可持续发展能力的提升奠定基础。

参考文献

- [1]陈平.当前小额贷款公司运行面临的难点及建议[J].金融纵横,2008(12):71-72.
- [2]陈瑶.小额贷款公司试点面临的问题与对策建议——以浙江省温岭市为例[J].南方论刊,2009(4):13-15.
- [3]杜晓出.中国小额信贷十年[M].北京:社会科学文献出版社,2005,123-128.
- [4]江乾坤.小额信贷创新发展与浙江实证研究[M].北京:经济科学出版社,2008,143-149.
- [5]焦瑾璞.小额信贷和农村金融[M].北京:中国金融出版社,2009,55-56.
- [6]郑菊明.对我国小额信贷发展的思考[J].金融与经济,2010(4):47-48.
- [7]GIBBONS D. Financing mirror-finance for poverty reduction[J]. Journal of Econometrics,2010(3):126-129.
- [8]NOEL C,REMENYI J,QUINONES B. Microfinance and poverty alleviation—case studies from Asia and the Pacific[M]. New York:Routledge Press,2009,86-87.

The Effect of Destination of Loans on the Profitability of Micro-credit Companies

——An Empirical Analysis Based on Panel Data in Chongqing

LI Zhigang

(School of Finance, Zhongnan University of Economics and Law, Wuhan 430073, China)

Abstract: Since October 2008, micro-credit companies in Chongqing have successively opened and started lending. Based on the basic data of destination of loans from 2009 to 2013 of 30 micro-credit companies in Chongqing, it is confirmed the destination of loans has a significant effect on its profitability by using the method of Granger test, and a multiple regression model is built, using the Panel EGLS method to measure the contribution of the destination of loans to its profit level. The results show that the construction loans, commerce lending loans, real estate loans, and other fields loans are the main factors affecting its profitability, while the accommodation and catering loans have the minimal contribution to their profitability. Finally, on the basis of econometric analysis, the author predicts the micro-credit companies' profit level from 2014 to 2020 in Chongqing and gives countermeasures and suggestions to promote the development of Chongqing micro-credit companies.

Key words: destination of loans; profitability; Chongqing city; Micro-credit Companies

(责任编辑:魏 霄)