华南农业大学学报(社会科学版)
2010年第3期 JOURNAL OF SOUTH CHINA AGRICULTURAL UNIVERSITY No. 3 2010
(第9卷) (SOCIAL SCIENCE EDITION) (Vol. 9)

面向农户与农村中小企业的微型信贷机制研究
——兼论广东小额贷款的存续机制

肖奎喜, 邹亚宝, 徐世长

(广东外语外贸大学 国际经济贸易学院,广东 广州 510006)

摘 要: 立足于弱势市场信贷机制的基础上,分析了基于农户与农村中小企业的微型信贷市场分离均衡现象,并建立了贷款需求者的均衡选择模型、信贷机构贷款供给路径模型和银行预期利润函数,研究了微型信贷发展的可持续性问题;通过相关参数的特征分析,论证了信贷机构期望收益的最优路径。在模型分析的基础上,研究了广东小额信贷市场的存续机制;并针对小额贷款公司自身发展的特征,从风险防范、示范效应与政策激励方面提出了相关建议。

关键词: 微型信贷; 分离均衡; 个体农户; 弱势信贷市场

中图分类号: F830.6 **文献标识码**: A **文章编号**:1672-0202(2010)03-0033-08

商业性小额信贷作为过渡性的金融运作模式,体现了一种新型的金融制度安排。以"三农建设"和融资中小企业为服务对象的小额贷款,顺应经济发展中资金需求的矛盾,内生于不断壮大的民营经济,是加强对农村金融支持力度,改善农村地区金融服务,引导民间资本流向和缩减中小企业融资缺口的有效途径。2008年5月,中国人民银行、中国银监会联合下发了《关于小额贷款公司试点的指导意见》,在外部制度环境与内部经营环境层面,对小额贷款机构的运作和风险防范进行了量化指导。小额贷款公司发展十分迅猛,截至2009年3月末,全国已开业583家小额贷款公司,有573家正在筹建中。这些机动灵活的信贷企业,在有效配置金融资源,繁荣农村经济,拓宽中小企业的融资渠道和促进金融市场良性循环方面功能显著,集中反映了我国金融业对内开放的实质性进展。

一、国内外相关文献评介

小额信贷是以反贫困、促发展为基本宗旨的小规模金融服务模式,是金融服务与扶贫方式的双重创新。20世纪70年代,国外学者McKinnon[1]和Shaw[2]研究了竞争性信贷市场的运行机制,指出了发展中国家普遍存在的金融抑制问题;Stigliz-Weiss[3]提出的信贷配给模型研究了非对称信息条件下,金融市场上的逆向选择问题;Gonzalez-Vega[4]研究了信贷活动对资源配置与收入分配的影响,发现信贷作为可变投入的来源,使初始禀赋多样化,可以减少收入差异,在增加可变投入的情况下,小生产者的净得会大于较大生产者的净得。

竞争性的融资市场是小额贷款公司运行的基础,林毅夫和李永军[5]认为不同的金融结构给不同规模的企业提供金融服务的成本和效率是不一样的,我国高度集中的金融体制使得中小企业在

收稿日期:2010-03-23

基金项目:国家自然科学基金项目(40571049);国家社会科学基金项目(10BJL026);广东省社科规划项目(07GE08);广东外语外贸大学211工程项目(200906)

作者简介:肖奎喜(1968—),男,湖南隆回人,广东外语外贸大学国际经济贸易学院副教授,主要研究方向为金融与投资.

信贷市场上往往遭遇信贷配给;刘民权[6]建立了缺乏和包含不对称信息假设的信贷市场模型,对金融深化理论与信贷配给理论进行了对比分析,研究了中小企业遭遇双重配给的机制与现实;易行健[7]研究了信贷市场的分离均衡,分析了信贷约束和信贷过度集中导致的金融资源配置不协调的状态,并从银行风险管理,政府加强监管和企业注重诚信建设的角度提出了相关建议;巴曙松[8]在 Stigliz-Weiss 模型的基础上,分别建立了银行对企业和支农贷款的决策模型,通过对商业化小额贷款公司资金来源不足的分析,探讨了小额信贷资产证券化的问题。民间金融的合法化问题一直是理论研究的重点,孔祥智[9]认为非银行小额融资机构可以与村镇银行共存,通过解决信息的及时性与准确性,提高反映速度与监管的有效性和灵活性,共同解决监管不力的问题;有关民间融资缓解贫困的研究,江曙霞、严玉华[10]运用灰色关联和动态关联矩阵对中国农村民间信用缓解贫困的有效性进行了量化分析,认为民间融资对农户的经济收入、生活消费、教育程度的改善作用明显。

周淼华[11]从博弈论的角度研究了构建小额贷款公司在改善农村金融环境方面的积极作用,认为小额贷款机构能够有效的促进农村金融资源的优化配置,引导资金流向农村,改善农村金融生态;张婧[12]对小额信贷在灾后重建方面的积极优势进行了研究,论证了小额信贷产品的灵活性与可持续性,建议小额信贷公司加强与农村信用社、担保机构和保险公司合作,降低贷款风险,发挥长期效应;胡玫[13]认为市场化的中小金融机构是解决中小企业融资困境的长效机制,竞争性的融资市场是小额信贷公司运行的基础,并对小额贷款公司股东与其经营者之间的监督成本进行了研究。

有关小额贷款的风险问题,惠长林[14]从我国农村小额信贷的实践经历与发展现状入手,分析了我国农村小额信贷面临的信用风险、市场风险、操作风险和流动性风险,并从法律与信任机制层面给出了管理意见;杨红丽[15]提出了集中型农户小额信贷危机的缓冲模式,通过相对分散的小额信贷风险担保机构体系,建立风险缓冲基金等措施提高贷款资产的安全性;蔡伟[16]从制度环境和经营风险两个方面研究了小额贷款机构发展面临的制约因素,提出了从明确小额贷款公司的法律地位,加大政策扶持和加强风险监管等方面促进小额贷款公司的可持续发展;胡聪慧[17]研究了小额贷款公司面临的主观违约与农业系统性双重风险的存在,探讨了社会资本引入金融交易的避险特征,并建议通过内部防控机制,会员制等方式控制信贷风险。

对于小额信贷的多重受限问题,国内学者研究了其可持续发展的条件与相关机制,欧阳敏华[18]利用 AHP 与模糊综合评价方法,建立了商业化小额信贷可持续发展能力的评价体系,通过将定性的,具有模糊性的指标量化处理,找到了对商业小额信贷可持续发展性评价的新思路;肖奎喜[19]认为供应链金融可以解决中小企业信用不足的问题;刁怀宏[20]从信号博弈的角度分析了农地使用权抵押对降低农贷风险的信号发送过程,通过贷款者的农地抵押金融合约模型,论证了提高农贷资金安全性的机制与路径;楚尔鸣[21]通过对农户信贷需求行为和金融机构的信贷供给行为的分析,探讨了农村金融市场资金需求缺口的非均衡问题,从经济主体提供的抵押品价值角度,进行建模分析;茅于轼[22]对小额信贷机构是否开放存款业务进行了研究,并从可持续发展的角度论证了低息成本的获得性与一定的资产规模,对小额贷款机构的发展至关重要。

二、微观建模与特征参数分析

(一)基准模型假设

1. 经济主体的条件同质假设。正规金融机构为个体农户和中小企业的融资要求设置了信贷资信底线,门槛超出了借贷主体的承受能力,本研究假定在农户与中小企业信贷市场上,基于理性经济人的前提和获取信贷资金的最终目的,可以对大量的资金需求者进行有条件的同质假定 $F(\pi)=f(\overline{N},\overline{C})$,其中 $\overline{N}$ 代表同质农户,$\overline{C}$ 代表同质企业,资金需求者按照成本最小,充分利用有限

信息进行收益 $Max\{F(\pi)\}$ 博弈,基于核心环节的假定:借贷双方被抽象成银行($\overline{B}$)和企业($\overline{C}$)。

2. 信贷机构的有关假设。在信贷市场上银行和借款企业之间存在不对称信息,如果($X^1 > X^0$),那么对于所有的 $\lambda \in (0,1)$,$\overline{B}$ 和 $\overline{C}$ 的函数特性均满足 $\lambda X^1 + (1-\lambda)X^0 > X^0$,满足凹函数的特征,银行无法预知受贷项目成功概率 P 的特征分布,并假定不同决策的期望收益一样,即 $P_i R_i = T$,高产出的项目,获取较低利率,各家银行的信贷决策过程一致,呈中性风险偏好。

3. 有关特征变量的定义。基于利润最优的信贷决策路径 $\pi_E(x) = Max\{f(r、q、p、s、k、R、M)\}$,其中 r 表示银行利率,M 代表抵押资产的市场价值,p 项目成功的概率,s 贷款拖欠概率,q 贷款获得概率,k 抵押资产的流动能力,R 代表投资项目的回报率,$p(r)$项目成功的临界概率,当 $p = p(r)$时,小额信贷的借款者经营利润为 0,信贷合同的设计范围自然在$(0,p(r))$。

(二)模型建立

模型(1):贷款需求者的均衡选择分析

均衡贷款需求量取决于贷款的边际投资收益与获取贷款的边际成本,贷款数量单位化为 1,非利息成本与利息率的决定是项目成功率 P 的函数,引入抵押资产价值(M)和交易成本(D)

$$Max(\pi_E) = Max\{[p_i R_i - r(p) - D(p)]\}$$

期望利润函数对成功概率 P 求导并令其等于 0,得

$$\frac{\partial \pi_E}{\partial p} = R_i - \frac{dr}{dp} - \frac{dD}{dp} = 0$$

方程两边对 p 二次求导,得

$$\frac{dR_i}{dp} < 0, \frac{d^2 r}{dp^2} < 0, \frac{d^2 D}{dp^2} < 0$$
$$R_i = \frac{dr}{dp} + \frac{dD}{dp} \quad (1)$$

模型(2):信贷机构贷款供给路径分析

信贷资金的规模单位化为 1,期望收益函数为 $\pi_E = q[p(1-s)(1+r) + (1-p)skM]$,如果贷款拖欠的概率与贷款利率无关,此时 $\frac{\partial \pi_E}{\partial r} = qp(1-s) \geqslant 0$,说明贷款者的期望收益是利率的增函数;如果拖欠概率与贷款利率相关,即 $S = S(r)$。

则有,$\pi_E = q[p(1-s(r))(1+r) + (1-p)s(r)kM]$

$$\frac{\partial \pi_E}{\partial s} < 0 \quad (2)$$

即贷款利率 r 变动对银行预期收益的影响分为两部分[5,6,11]:固定回报与风险回报;抵押资产的市场价值与银行收益的关系为:

$$\frac{\partial \pi_E}{\partial M} = (1-p)kS(r) \quad (3)$$

银行收益与借款人违约概率的关系为:

$$\frac{\partial \pi_E}{\partial S} = -q[p(1+r) - (1-p)kM] \quad (4)$$

模型(3):银行小额信贷的预期利润函数

在小额信贷决策过程中,银行不可能知道借款者的成功概率 p。巴曙松[4,7]假定了服从均匀分布的小额信贷项目成功概率,并建立了相应的银行收益函数;刁怀宏通过信号博弈的分析,建立了基于贷款人视角的抵押金融合约模型,鉴于贷款需求者决策时 $\pi(R) \geqslant 0$,即存在一个临界概率

$p(r)$,使得当银行利率为 r 时,贷款项目的经营利润为0,此时项目成功概率 $p>p(r)$ 的小额信贷者,将退出信贷市场,风险较高的经营项目反而积极贷款,银行根据$(0,p(r))$上的概率分布来设计贷款合同。

基于均匀分布假设的银行期望收益函数:

$$MaxE\pi(r)=\int_{p1}^{p(r)}[p_i r+(1-p_i)C-D-1]\frac{n}{p_2-p_1}dp_i \tag{5}$$

小额贷款产出函数的约束条件:$s.t.\quad E_w(r,p(r))=T-p(r).R-(1-p(r)).kD=0$

定义:t 为小额贷款项目的随机回报,在区间(t,t')上概率密度为 $f(t)>0$,且连续可微,r 为银行贷款的单位回报,单位成本为 D,则贷款收益函数为

$$F(r)=\int_t^{r}(t-D)f(t)dt+\int_r^{t'}rf(t)dt \tag{6}$$

将上述收益函数对利率二阶求导得,$\frac{\partial^2 F}{\partial r^2}=-Df'(R)-f(R)<0$,说明金融机构的收益与贷款利率之间呈非线性,满足凹形函数特征 。

(三)特征参数分析

基于信息非充分和非对称,小额信贷市场往往遭遇银行债权歧视,在简单分类条件下,中小企业与"三农"建设所需的信贷资金很难得到满足:

1. 在贷款需求者的均衡选择模型中,式子(1)论证了贷款需求者信贷选择的微观最优条件,当贷款的边际投资收益与获取贷款的边际成本相等时,取得均衡信贷量,考虑农户贷款和中小企业的预期收益相对较低时,实际需求量往往低于均衡供给量,其中原因主要是银行减贷和市场资金需求的本身下降。

2. 在金融机构贷款供给路径模型中,式子(2)论证了银行贷款的收益路径,其收益函数在固定回报与风险回报的共同影响下实现最优,在风险回报中,当 $p(1+r)-(1-p)kM<0$ 时,信贷违约的概率增加$\frac{\partial S(r)}{\partial r}$,银行收益增加 $qp(1-s(r))-q[p(1+r)-(1-p)kM]\frac{\partial Sr}{\partial r}$;当固定回报等于风险回报时,银行即获得最优利率;由于$\frac{\partial \pi_E}{\partial s}<0$,表明违约拖欠的概率越大,银行的收益越小;式子(3)论证了银行的期望收益与抵押品价值呈正向线性关系,以$(1-p)kS(r)$为斜率进行边际增长,可见小额贷款者缺乏可接受的抵押物,是构成融资困难的重要原因。

3. 在银行小额信贷的预期利润函数中,临界利率的给定,同时确定了银行贷款合同设计时,利率协定的参考空间$(0,p(r))$,基于均匀分布的成功概率假定,论证了银行收益与贷款利率之间的非线性特征,小额信贷市场上更容易出现逆向选择的金融风险。

三、广东省小额信贷市场的存续机制

在制度环境与政策环境逐步完善的条件下,涉足小额信贷业务,是民间资本对小额信贷供给的强烈动因。研究小额信贷的存续机制,成为构建合理高效金融生态体系的重点,本部分内容主要分析广东发展小额信贷的市场机制、可持续发展机制与竞争机制。

命题一:对小额信贷市场均衡进行比较静态分析,主要考察影响资金供给与需求的相关要素变动情况,贷款需求者信贷选择的微观最优条件,是取得均衡信贷量;引入小额信贷机制,增加了民间资本供给,有利于缓解信贷的过度集中,改善市场信贷配给的状况。

命题二:基于主观还款预期与项目投资回报差异的判断,金融机构对信贷市场采取简单分类,

被分割的市场形成了基于不同收益水平的分离均衡。

命题三:小额信贷主要服务于困难个体和中小企业等“弱势市场”,金融机构贷款供给路径模型与小额信贷的预期利润函数,论证了抵押品市场价值,贷款违约风险,项目成功概率与贷款利率共同构成小额信贷市场的内生机理。

(一)小额贷款市场的“Macmillan Gap”Model (麦克米伦融资缺口模型)

中小企业在信贷市场上遭遇商业信用与银行信用的双重配给,基于较低的边际回报率与不确定的项目成功概率,麦克米伦融资缺口模型很好的解释了这一现象,描述的是金融体系对中小企业提供的资金不能满足企业连续经营的需要,在存在严格金融管制的国家,银行制度和结构的缺陷也对中小企业的信贷融资产生不利影响,鼓励民间风险投资基金,建立信用担保体系,呼吁政府的金融支持计划缩小融资缺口。在图 1 中,建立 R – Q 二维坐标,分别表示利率水平和信贷资本供给,D 是企业的资金需求曲线,S_1 为前一期银行的信贷供给曲线,由供求定理,可以得出(R_1,Q_1)为均衡的信贷利率和资金供给量。引入小额贷款机制有效地改善了中小企业信贷的可得性与信贷条件,尤其是一旦存在“协议利率”(R_3)管制,“麦克米伦融资缺口”将被有效缩减,即由(Qd – QS_1)变为(Qd – QS_2)。

(二)广东小额贷款现状评述

《珠三角规划纲要》对建设现代服务业体系作了明确要求,广东形成了相对成熟与稳定的产业体系,市场化运作的个体农户与规模庞大的中小企业形成了巨大的资金需求,小额信贷政策的出台,将民间融资规范化与阳光化,有利于缓解农村贫困与中小企业融资。2009 年 2 月,广东省金融办、人行广州分行联合下发了《广东省小额贷款公司管理办法(试行)》,文件对小额信贷公司的设立与经营,从职能和风险控制的角度进行了规范和指导。目前,以地方政府主导,部门协同推进和引导民间资本参与为特征的小额信贷,在广东辖区正积极稳妥推进,在地级行政辖区先后成立了 21 家小额贷款公司,总注册资本为 17.60 亿元,这些小额贷款公司将在法律、法规规定的范围内为广东省的“三农”和小型企业发展提供小额信贷资金。

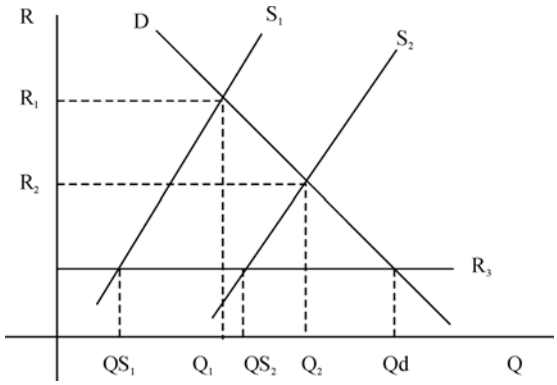


图 1 “协议利率”在缩减“麦克米伦融资缺口”中的作用

(三)广东发展小额信贷的市场机制

研究小额信贷的市场机制,是加速民间融资合法化与阳光化的有效路径,有利于引导民间资金的合理流向,参与农村反贫困和融资中小企业,优化金融资源配置。

(1)从信贷资金的供给层面 S(r)看(如表 1 所示):广东省企业资金的来源呈现多元化趋势,在 2000 – 2008 年间国家预算内资金与国内正规金融机构贷款融资比例呈下降趋势,引用外资比例呈“倒 U”形,其它投资比例以 2005 年为转折点,呈显著上升趋势。资金来源结构比例的变动,反映了融资方式的多样化,小额信贷公司作为广东村镇金融机构,为困难农户或中小型企业提供获得性自我就业和自我发展的机会,拓展了民间资金的投资渠道,弥补了正规金融因信贷门槛过高而形成信贷配给的不足。

(2)从信贷资金的需求层面 $D(r)$看:表 1 反映了在国民经济的部门构成中,广东省企业规模占比也发生了重大变化,在 2000 – 2008 年间,大型企业的比例逐渐下降,中型企业的比例稳步上

升,到2008年已占到广东省企业总数的34.3%,小型企业2005年以后占比稳定,如此庞大的中小型企业,融资问题成为关键。积极引导民间资金进入信贷市场,拓宽融资渠道,创新融资方式的原因还在于广东有着数量庞大、结构复杂的民营经济,表(2)给出了2002-2008广东民营经济结构与规模的相关统计数据,私营企业与个体企业发展迅速,其中私营企业2008年增长17.6%,在拉动经济增长的同时,民营经济还创造了大量的就业机会,2008年吸纳就业人数2015万。

小额贷款公司的积极试点,给广东民营企业带来重大利好,困难农户与小型企业的资金需求在一定程度上将得到满足,形式多样的金融产品与层次各异的金融服务,对于地区经济增长与吸收就业意义重大。

表1 广东省企业规模占比及企业资金来源结构的演进趋势 单位(%)

指标	性质	2000年	2005年	2007年	2008年
企业规模占比	大型企业	36.2	34.9	33.4	32.8
	中型企业	11.4	33.0	34.8	34.3
	小型企业	52.3	32.1	31.7	32.9
企业资金来源结构	国家预算内资金	1.7	0.9	1.6	1.1
	国内贷款	17.2	17.2	15.4	15.0
	利用外资	10.5	9.9	8.6	18.5
	自筹投资	42.9	54.1	50.3	37.5
	其他投资	27.7	17.9	24.1	27.9

资料来源:广东省统计年鉴2009。

表2 广东民营经济结构与规模趋势统计

年份	2002年	2005年	2006年	2007年	2008年	2008年比2007年增长(%)
单位个数(个)	2103890	2782926	3057900	3474858	3833753	10.3
私营企业(个)	258620	449194	551390	622655	732028	17.6
个体户(个)	1753093	2274011	2458186	2807239	3025246	7.8
从业人数(万人)	1002.45	1503.11	1765.23	1964.71	2015.02	4.6
私营企业(万人)	422.35	629.85	743.10	829.20	861.91	5.4
个体户(万人)	430.82	659.51	797.75	834.01	862.37	5.3
融资额度(亿元)	36.25	49.18	67.05	127.36	147.70	9.3

资料来源:广东省统计年鉴2009。

(四)广东小额信贷的可持续发展机制

在现行的法律、政策框架下,小额贷款公司的可持续发展遭遇了诸多瓶颈。巴曙松在S-W模型的基础上,探讨了小额信贷资金来源不足的问题[8];有学者从制度环境和经营风险两个方面研究了小额贷款机构发展面临的制约因素,指出法律地位的尴尬和风险监测的不足等问题将影响小额贷款公司的可持续发展[16];有学者研究了小额贷款公司面临的主观违约与农业系统性双重风险的存在,探讨了社会资本引入金融交易的避险特征,并建议通过内部防控机制,会员制等方式控制信贷风险[17]。基于诸多制约因素,广东小额贷款公司目前发展的速度虽然很快,但规模不大,风险也相对集中,在巨大的资金需求面前,公司本身在治理结构,管理经验和信息收集方面的弱势,使得小额贷款在提供融资服务时畏首畏尾,从而转到依靠提高借款利率来应对违约风险,最终不利于公司的可持续发展。

(五)广东小额信贷的竞争机制

信贷市场上的分离均衡,将小额贷款归结为"弱势信贷"。本文选取了两个方面来研究广东小额贷款的竞争机制:不对称竞争与非充分竞争。小额信贷市场属于非正规金融服务,"只贷不存"的法律红线,成为制约小额贷款公司发展的天然屏障。

(1)不对称竞争:鉴于本身在资金来源与运作经验上的不足与缺陷,在二元金融体系下,小额贷款公司与正规金融机构存在着不对称竞争。在业务链稳定、从业人员培训方面等都明显滞后,在业务运作方面存在基于农户自然损失风险和中小企业违约拖欠等"内生性"风险,在收益补偿方面,较高的利率不利于小额信贷市场的做大做强。

(2)非充分竞争:广东小额贷款公司植根于民营经济相对发达的辖区,作为市场化的金融机构,它的有效运作需要一个相对成熟的金融市场,充分竞争是金融市场实现均衡的重要条件,也是中小金融机构发挥作用的基础,小额贷款公司实际上处于"竞争劣势"状态,正规金融成熟稳定的主体地位,很难在短期内撼动,但作为一个标志和信号,小额贷款公司的成立必将挑战农村信用社在农村金融领域的垄断局面,从机制上对农村信用社形成竞争压力;在引导民间资金流向的过程中,具备了方便、快捷、周到、细致的服务特征。

四、政策建议

小额贷款公司是一种过渡型的市场化中小金融机构,对民间信贷资金的规范引导与农村金融服务体系的完善作用明显,潜力巨大,其成功运行必将产生强大的示范效应。本文分析了贷款需求者的均衡决策,金融机构贷款的路径选择与银行的期望收益函数,并对特征参数进行了分析,论证了广东小额贷款试点与推进的及时性与必要性。在建模分析的基础上,提出如下政策建议:(1)小额贷款实际发挥作用要有严格的政策指引,确立规范经营和科学发展的理念,增强自身风险识别与控制的能力,在服务"三农"与中小企业信贷过程中,必要时采取"强制倾斜"的比例保障措施。(2)小额信贷市场上银行的收益与贷款利率并非呈简单线性关系,银行信贷行为单一注重抵押资产的市场价值,反映出市场资源利用的不足,抵押资产的基础开发滞后,要积极探索"政、银、保"合作的交叉点。(3)政策层面的激励与补偿,必须首先突破"只贷不存"的政策瓶颈,研究得出民间资本、捐赠资本、政府担保金与共同基金理应成为小额贷款公司拓宽资金来源的渠道,金融市场的参与程度和准入门槛要适时灵活调整。(4)小额贷款公司的可持续发展需要良好的政策环境与制度环境,过高的信贷利率作为风险防范的措施只是最基础、最粗糙的选择,政府应加大对小额贷款机构的扶持力度,要完善相关立法,减轻企业税收负担。

参考文献:

[1] RONALD MCKINNON. Money and Capital in Economic Development[M]. Washington, D. C: Brookings Institution, 1973.

[2] EDWARD SHAW. Financial Deepening and in Economic Development[M]. New York: Oxford University Press, 1973.

[3] STIGLITZ, ANDREW WEISS. Credit Rationing in Markets with Imperfect Information[J]. American Economic Review, 1981, 71, (3): 393 - 410.

[4] GONZALEZ-VEGA C. Credit Rationing Behavior for Agricultural Lenders: The Iron Law of Interest Rate Restriction [C]// Daie W, Adams, Douglas Graham, J D Von Pischke(Eds.). Undermining of Rural Development with Cheap Credit Boulder, Colorado, Westerview Press, 1984.

[5] 林毅夫,刘永军. 中小金融机构发展与中小企业融资[J]. 经济研究,2001,(1): 10 - 19.

[6] 刘民权,徐小萍. 缺乏和包含不对称信息假设的信贷市场模型[J]. 金融研究,2000,(7):27-38.
[7] 易行健. 不对称信息、简单分类、信贷约束和信贷集中共存——解释我国信贷资源配置不协调的一种新思路[J]. 财贸经济,2007,(11):15-23.
[8] 巴曙松. 栾雪剑农村小额信贷可获得性问题分析与对策[J]. 经济学家,2009,(4):37-43.
[9] 孔祥智. 大力发展服务于民的农民专业合作社[J]. 江西社会科学,2009,(1):24-30.
[10] 江曙霞. 中国农村民间信用缓解贫困的有效性分析[J]. 2006,(10):14-16.
[11] 周淼华. 分析构建小额贷款公司的必要性——从博弈论角度看[J]. 时代金融,2009,(5):55-57.
[12] 张 婧. 小额信贷支持灾后重建的经验与启示[J]. 中国集体经济,2009,(16):96-97.
[13] 胡 玫,王洪斌. 中小金融机构研究:基于小额贷款公司发展的实践分析[J]. 经济问题,2009,(6):106-110.
[14] 惠长林. 农村小额信贷违约风险分析[J]. 哈尔滨金融高等专科学校学报,2009,(3):37-39.
[15] 杨红丽. 农户小额信贷风险预警体系的创立[J]. 商业研究,2009,(6):164-165.
[16] 蔡 伟. 关于商业性小额贷款公司可持续发展的思考[J]. 金融纵横,2009,(7):57-60.
[17] 胡聪慧. 小额贷款公司的信贷风险及其控制——基于平遥模式的调查与思考[J]. 理论探索,2008,(1):85-87.
[18] 欧阳敏华. 基于模糊综合的商业小额信贷可持续发展评价[J]. 商业时代,2009,(5):91-92.
[19] 肖奎喜,徐世长. 群态融资模式机理与路径演绎[J]. 财经科学,2009,(5):39-47.
[20] 刁怀宏. 信息不对称、风险规避与农地金融合约——基于农户与贷款者的分析[J]. 中央财经大学学报,2005,(09):40-45.
[21] 楚尔鸣. 从外生性走向内生性:农村信贷供给制度的变迁[J]. 华南农业大学学报(社会科学版),2007,(6):24-28.
[22] 茅于轼. 小额贷款机构的所有权[J]. 农村金融研究,2008,(2):61-71.

On the Mechanism of Micro-credit Catering to the Farmer and the Rural Minor Enterprises ——simultaneously study on the continuation mechanism of the micro-credit in Guangdong

XIAO Kui-xi, ZOU Ya-bao, XU Shi-chang
(*College of International Econonics and Trade*, *Guangdong University of Foreign Studies*, *Guangdong* 510006)

Abstract: Being a new kind of financial system arrangement as a supplement to rural financial service system, microcredit is suitable for the normalization of private capitals. This paper analyzes the separate equilibrium in microfinance market on the basis of weak mechanism of credit market, and creates an equilibrium decision model about credit demanders; the path model of the supply institutions and the expected profit function from banks loans. We analysis of the issue of sustainability of micro-credit development. Through the feature analysis of relevant parameters, we demonstrates the optimal path of the institutions. Based on the analysis of the model, we study the survival mechanisms of the micro-credit market in Guangdong. For the characteristics of self-development of the micro-credit companies, we put forward the relevant recommendations from risk prevention and the leading effect and policy incentives.

Key Words: Microcredit; Separate Equilibrium; Supply-path; Weak Credit Market