

普惠小微企业贷款不良率分析

李永光 | 尚大浩

为应对经济下行压力，促进小微企业、“三农”、民营企业等实体经济发展，党中央、国务院将大力发展普惠金融上升为国家战略并作出了一系列重要决策部署，包括将政府性融资担保作为政府发挥公共财政功能的准公共产品，成为一项重要的普惠金融发展手段和国家宏观调控政策措施。在普惠小微企业贷款规模逐年快速增加的同时，普惠小微企业贷款的不良率也颇受关注，但目前还鲜有相关研究。本文通过多元线性回归和情景假设两种方法对普惠小微企业贷款不良

率进行了尝试性研究。

研究方法一：多元线性回归金融建模分析

借鉴目前国际与国内关于银行不良率的研究，对研究小微企业贷款不良率与银行整体不良率的相关性、银行整体不良率与小微企业贷款不良率的相关性等分析思路方法如下：一是研究影响商业银行不良率的因素，进行多元线性回归并建模，开展历史回测验证等；二是未来根据每年政府工作报告等权威部门对

于当年的GDP、M2、CPI、财政支出、城镇失业率等数据，预测当年的商业银行不良率；三是研究分析商业银行不良率同小微企业贷款不良率的相关性，并根据线性回归结果建模；四是据前述商业银行不良率同小微企业贷款不良率的函数模型，进行小微企业贷款的不良率预测；五是出于目前普惠小微企业贷款统计数据太少，考虑将历史普惠小微企业贷款不良率同小微企业贷款的不良率的均值差，计入当年测算的小微企业贷款不良率，测算普惠小微企业贷款的

等金融机构及时跟进投资，加强基金投资与银行贷款协同联动，支持相关产业发展。

二是推行“基金+项目”模式。政府投资基金属于私募股权投资基金范畴，传统的运作方式是先确定出资人、合伙设立基金，再寻找项目进行股权投资，设立周期长、投资见效慢。根据政府目标与产业方资金诉求，发挥基金管理人对项目 and 未来发展判断的专业能力，对关系全局的科技项目、产业布局 and “双招双引”重点项目，通过“先找项目、后设基金”，由引导基金联合社会资本量身订作项目基金，实现政府投资基金对重大项目的精准支持。

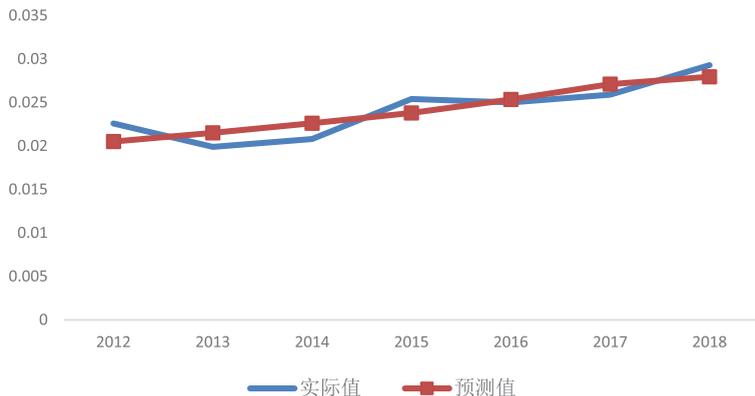
三是实行“基金+园区”模式。一方面，政府投资基金应充分与产业园区对接，围绕各类产业园区设立专项基金，作为推动产业园区可持续发展的重要抓手，既可为园区企业提供融资渠道，又可减轻园区基础设施建设的资金压力，实现从对单个企业投资到对整个产业园区产业孵化支持的升级。另一方面，发挥财政资金的引导效应，政府投资基金通过对接高等院校、科研院所，科技企业的孵化器、加速器和众创空间等科技园区，吸引撬动金融与社会资本，促进科研成果转化，全面扶持科技型、创新型中小企业发展。

四是运用“基金+PPP”模式。“新基建”项目大多投资金额大、期限长，应在依法合规的前提下，综合运用“政府投资基金+政府和社会资本合作(PPP)”模式。财政资金与金融和社会资本合作设立PPP基金，采取股权投资、债权投资、委托贷款、担保等符合国家有关政策的融资方式投资PPP项目，通过两种模式双管齐下、协同联动，既可以有效减少财政负担，又可以通过适度杠杆，调动金融与社会资本参与的积极性，提高资本运作效率，确保“新基建”项目顺利实施。□

(作者单位：山东省财政厅)

责任编辑 李艳芝

小微企业贷款不良率回测验证



不良率水平；六是在未来可从监管部门获得经追溯调整后的普惠小微企业贷款规模和不良率时，可直接通过金融建模研究其函数关系，提高预测的准确性。

以小微企业贷款不良率为因变量、商业银行不良率为自变量，通过对商业银行不良率与小微企业贷款不良率进行拟合回归分析后，得到函数模型表达式为： $y=0.7434*x+1.3317$ 。

下一步，首先，可根据每年度的宏观经济与信贷数据预测，如：GDP增速、中长期贷款利率（1—3年）、金融机构贷款余额等预测值，进行当年商业银行不良率的测算；其次，根据商业银行不良率与小微企业贷款不良率的模型进行当年的小微企业不良率测算；最后，将历史普惠小微企业贷款不良率与小微企业贷款不良率的平均差值，与测算的小微企业贷款不良率相加作为当年普惠小微企业贷款的不良率预测参考值。

研究方法二：采用小微企业贷款不良率口径分析

由于普惠小微企业贷款不良率未作为监管统计信息指标定期发布，且经 Wind 公开数据仅可查询 2015—

2018 年各类型商业银行小微贷款的规模，从公开渠道未能查阅到商业银行小微企业贷款的不良率数据。因此，从数据一致性和更保守的角度考虑，采用从银保监会获取的年度小微企业贷款不良率数据，通过直接进行金融建模分析；在 3 种假设情形下的方法进行未来 5 年的小微企业贷款规模和不良率测算。

（一）基于过去 5 年的历史数据、政策目标要求下的情景假设，测算未来 5 年商业银行的小微企业贷款规模

1. 参照过去 5 年的年均复合增长率情形下。2014—2018 年，商业银行小微企业贷款的年复合增长率为 10.68%，若未来 5 年的小微企业贷款按照此复合增长率测算，则 2019—2023 年的商业银行小微企业贷款规模分别为约 29.91 万亿元、33.11 万亿元、36.64 万亿元、40.56 万亿元和 44.89 万亿元。

2. 按国有商业银行和股份制银行年均增速 30%，城市商业银行和农村商业银行按历史复合增速测算。未来 5 年商业银行的小微企业贷款规模预计分别为：30.34 万亿元、37.13 万亿元、45.58 万亿元、56.17 万亿元、69.48 万亿元。

3. 各类型银行积极响应监管部门政策的乐观情形下。若 2019—2023 年各类型商业银行小微企业贷款的增速均为 30%，未来 5 年的小微企业贷款规模预计分别为：35.13 万亿元、45.67 万亿元和 59.37 万亿元、77.19 万亿元、100.34 万亿元。

（二）未来 5 年的商业银行小微企业贷款不良率测算

1. 按照过去 5 年的历史情形下测算。2014—2018 年，小微企业贷款规模和小微企业不良贷款规模的年复合增长率分别为 10.68% 和 18.53%，按此测算未来 5 年的小微企业不良贷款率分别为 3.14%、3.36%、3.60%、3.85%、4.13%。

2. 对可获得的历史数据线性回归分析后，在保守和乐观两种情形下测算。通过对 2012—2018 年小微贷款余额与小微企业贷款不良率的相关性进行回归分析后，小微企业贷款不良率 = 小微贷款额 * $4.9671E-08+0.014541651$ ，具有较高的重合度，见历史回测验证图。

保守情形：按国有商业银行和股份制银行年均增速 30%，城市商业银行和农村商业银行按历史复合增速测算，未来 5 年的小微企业贷款不良率分别为：2.96%、3.30%、3.72%、4.24%、4.91%。

乐观情形：在各类型银行积极响应监管部门政策，小微企业贷款规模增速在 30% 的情形下，对小微企业贷款不良率进行了预测，未来 5 年的小微企业贷款不良率分别为：3.20%、3.72%、4.4%、5.29%、6.44%。

结论与建议

普惠小微企业贷款是我国普惠金融贷款的重要组成部分，本文通过多

广东：谋统推干 全方位提升财政管理水平

本刊记者 | 李艳芝 特约通讯员 | 代兰兰

日前，国务院办公厅印发《关于对2019年落实有关重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励的通报》，广东省因财政预算执行、盘活财政存量资金、国库库款管理、推进财政资金统筹使用、预算公开等财政管理工作完成情况较好，在地方财政管理考核中走在全国前列，广州市、广州市南沙区、深圳市龙华区财政部门作为先进典型市县获得国务院督查激励。

念好“谋统推干”四字诀 推动财政管理“走在前列”

2019年，广东财政多项工作成绩突出，走在全国前列：

——高效规范组织专项债券发行，多措并举推动支出使用，2019年新增债券发行与支出使用进度均位列

元线性回归和情景假设两种方法对普惠小微企业贷款不良率进行了尝试性研究。一是得到了具有较高可信度的商业银行不良率模型，建立了以年度数据为基础的小微企业贷款不良率与商业银行不良率的函数模型，以及提出了如何调整为普惠小微企业贷款不良率的尝试性方法；二是获得具有较高可信度的小微企业贷款与小微企业不良率的金融模型，并在保守和乐观两种情形下进行了小微企业不良贷款率的测算。

在实际应用中，一是可根据国家

全国第一名；

——通过健全预决算公开联动、检查、考核、沟通协调机制“四招”，破解财政信息公开统一难、内容规范难、责任落实难、口径理解难等“四难”，预决算公开工作跃升到全国第二名；

——狠抓预算执行管理，在预算执行“放管服”、优化简化审批流程的基础上，开展“服务式”抓支出督促，推动预算执行进度排名提升至全国并列第一名；

——全面实施预算绩效管理，构建多制度联动分级管理、多维度绩效指标体系、多特色并行管理模式、多功能线上操作系统的“四多”路径，预算绩效管理工作考核获得全国优秀等次第一名。

亮眼成绩单的背后是财政部门高

相关部门的每年度GDP同比增速、中长期贷款利率（1—3年）、金融机构贷款余额等预测数据，进行商业银行不良率、小微企业贷款及普惠小微贷款不良率的预测，以便对于普惠小微贷款发挥财政逆周期调节作用和存在的风险敞口建立更直观的认识和可量化的统计分析。二是根据国家相关部门对于银行业金融机构小微企业贷款的增速要求或增长预期，持续关注并研究小微企业贷款规模与小微企业贷款不良率的相关性，通过建立适合我国商业银行普惠金融业务发展预期和凤

站位谋划、高标准推进一系列实招、硬招，最终打造形成财政管理的高水平与高效能。

“在省委、省政府的坚强领导下，我们牢固树立‘走在前列’意识，坚持‘谋统推干’工作方法，统筹全省财政管理‘一盘棋’，打出财政改革发展的‘组合拳’，推动全省财政管理水平显著提升。”广东省财政厅党组书记、厅长戴运龙说。

——“谋”划有方。牢固树立“大财政大预算大资产”“先谋事后排钱”“花钱必问效、无效必问责”等管财理财新理念，持续深化以预算编制执行监督管理改革为龙头的财税体制改革，加快建立完善现代财政制度。以财政部地方财政管理工作考核为“指挥棒”“风向标”，切实提高财政管理水平。

险敞口的模型，动态测算普惠小微企业贷款的风险敞口，服务我国普惠金融的可持续良性发展。

基于目前的小微企业贷款和普惠小微企业贷款历史数据有限，日后在可获得足够多的小微企业贷款和普惠小微企业贷款（追溯调整）不良率统计数据时，可直接开展小微企业贷款或普惠小微企业贷款不良率的金融建模分析。□

（作者单位：国家融资担保基金有限责任公司）

责任编辑 刘慧娟