

担保が中小企業のパフォーマンスに与える影響

みずほ総合研究所・小野有人

一橋大学大学院・坂井功治

一橋大学・植杉威一郎

本論文では、日本において、担保や個人保証の提供によって企業の事後パフォーマンスがどのように変化するかを分析した。銀行借入に依存する中小企業約1,000社に係るパネルデータセットを用いて分析を行った結果、以下のような結論が得られた。(1)新たに担保を提供する企業では、提供しない企業と比較してパフォーマンスが改善している。(2)一方、金融機関の貸出態度やモニタリングの頻度は改善していない。(3)担保を提供する企業の方が、保証人を提供する企業に比して、パフォーマンスの改善度合いが大きくなっている。これらの結果は、担保提供により借り手のモラルハザードが抑制されたという仮説と整合的である。