

Credit Rationing and Public Support of Commercial Credit*

Karel Janda[†]

April 1, 2011

Abstract

Credit contracting between a lender with monopoly market power and a small start-up entrepreneur may lead to the rejection of projects whose expected benefits are higher than their total costs. This inefficiency may be eliminated by government support in the form of credit guarantees or interest rate subsidies. This paper compares different forms of government support and concludes that credit guarantees and interest rate subsidies have a nonambiguous positive effect on social efficiency since they enable the financing of socially efficient projects which would not be financed otherwise. The comparison of government budget costs for these two types of government interventions depends on the institutional details and parametrization of the credit problem.

Keywords: credit, subsidy, guarantee

JEL Classification: D82, G18, H25

*The work on this paper was supported by the Czech Science Foundation, grant numbers 402/11/0948, 403/10/1235, 402/09/0380, and by the research project MSM0021620841.

[†]Institute of Economic Studies of the Faculty of Social Sciences of Charles University, University of Economics, Prague, and Affiliate Fellow at CERGE-EI. Correspondence address: IES FSV UK, Opletalova 26, 110 00 Praha 1, Czech Republic, Karel-Janda@seznam.cz.

Abstrakt

Úvěrový vztah mezi věřitelem s monopolním tržním postavením a malým začínajícím podnikatelem může vést k odmítnutí projektů, jejichž očekávané přínosy jsou vyšší než jejich očekávané náklady. Tato neefektivnost může být odstraněna poskytnutím státní podpory ve formě úvěrových záruk nebo úrokových dotací. Presentovaný model srovnává různé formy státních podpor a dochází k závěru, že úvěrové garance a úrokové dotace mají jednoznačně kladný vliv na společenskou efektivnost neboť dovolují financování společensky efektivních projektů, které by jinak nebyly financovány. Srovnání nákladů státního rozpočtu nutných pro financování těchto dvou typů státních zásahů záleží na institucionálních podrobnostech a na parametrizaci daného úvěrového problému.