

好金融 好社会

中国普惠金融发展报告(2015)

GREEN PAPER OF FINANCIAL INCLUSION IN CHINA(2015)

主 编 贝多广

执行主编 李 焰



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



好金融 好社会

中国普惠金融发展报告(2015)

GREEN PAPER OF FINANCIAL INCLUSION IN CHINA(2015)

主 编 贝多广

执行主编 李 焰



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

好金融 好社会：中国普惠金融发展报告（2015）/贝多广主编. —北京：经济管理出版社，2016.2

ISBN 978-7-5096-4057-9

I. ①好… II. ①贝… III. ①金融事业—经济发展—研究报告—中国—2015 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 268280 号

组稿编辑：胡 茜

责任编辑：胡 茜

责任印制：黄章平

责任校对：雨 千

出版发行：经济管理出版社

（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038）

网 址：www.E-mp.com.cn

电 话：（010）51915602

印 刷：

经 销：新华书店

开 本：185mm×260mm/16

印 张：21.5

字 数：421 千字

版 次：2016 年 2 月第 1 版 2016 年 2 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5096-4057-9

定 价：168.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。

联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：（010）68022974 邮编：100836

发 布

2015 中国普惠金融国际论坛

中国·北京

主 编：贝多广

执行主编：李 焰

顾 问：刘澄清

课题组成员：

陈 岩	段洪波	高 巍	姜林林
李存刚	李珍妮	连安禾夏	罗 申
罗 煜	施佳宏	孙 宝	王 琳
王亚镭	许华岑	张迎新	周 琳



前言

最近，股票市场的巨幅震荡，使得很多人对金融的认识产生了疑问：金融究竟是推动了经济还是拖累了经济？金融危机是否会引发经济危机？股票市场是为经济创造了价值还是不断地消灭了价值以至于经济甚至社会为救助股市又付出了巨大的代价？确实，金融对经济的利弊得失再一次赤裸呈现，供人们审视。有趣的是，我们的团队从 2014 年开始就一直在思考这一问题，我们越来越深信，就社会和金融而言，社会有善恶之分，金融有好坏之别。

经过 30 多年的努力，中国经济已经成为世界第二。中国金融也已形成比较复杂的结构和运行规则。概括地说，中国金融结构的特征就是从单一的银行体制向多元化的金融市场体制演进，如主要银行都已成为资本市场中的上市公司、股票市场日益牵动经济神经、各种类型的非银行金融机构耕耘着各自的一亩三分地，更何况遍地蜂起的互联网金融挟着市场化大旗正面挑战现有的监管框架。不可否认，在中国经济伟大奇迹的背后，金融做出了卓越的贡献。

然而，另一个事实也让我们清醒地看到，现有经济结构乃至社会结构中的一些痼疾与金融结构脱不了干系。市场经济的一个孪生兄弟就是贫富差别。中国经济在改革开放之初，允许一部分人先富起来，正是看到了市场经济因其效率之高而成为社会发展的强大推动力。因每个人的风险承受能力不同、生产效率不同而形成的贫富差别，是发展市场经济过程中无法避免的产物。一定程度的贫富差别可以加快经济增长，但严重的贫富差别甚至贫富悬殊，社会暴戾之气蔓延，则会阻碍社会进步甚至引发社会动乱。社会经济结构的根源在于金融结构。为什么？因为富人更容易获得金融资源，穷人很难甚至无法获得金融资源。金融资源向谁倾斜，谁就有机会向社会经济结构的上层攀登，而社会的中下层企业及家庭因缺乏金融资源而被困于社会经济结构的中下层甚至底层。当富人因获得了金融资源而酒足饭饱之时，穷人正在为金融资源的物以稀为贵而发愁。最应该关心穷人处境的应当是富人，因为贫富悬殊造成的社会动荡，遭受损失最大的必然是富人。由此可见，金融已经不仅指融资、估值、资管和风控，



金融资源的合理配置应当而且能够成为促进社会良性运转的杠杆、缩小贫富差别的利器。从这个意义上说，能够促进社会向好的方向发展的金融，有利于有效配置资源的金融，有利于经济结构调整的金融，有利于既促进经济增长又推动社会公平的金融，有利于缩小三大差别的金融，有利于下层人士、低端群体、草根阶层往社会中端攀升的金融，有利于金字塔形社会向橄榄形社会转型的金融，有利于避免掉进“中等收入陷阱”的金融，就是好的金融。总而言之，好金融是充满了正能量的金融。

建设好金融不是一场劫富济贫的过程，更不是推倒重来。恰好相反，好金融是在现有金融基础上通过更大力度的市场创新和技术创新使现代金融服务的成果能够被更广大人群所享受。因此，它更像是在现有体系中不断增加增量，增加好的成分，形成推动向好社会迈进的一个过程。在现有金融体系里，充分考虑到人性的贪婪和恐惧，熨平金融波动以减小金融对经济的拖累，改善监管，本身也是向好金融转化的一个重要方面。

好金融并不排斥高端金融，如私人银行、财富管理，但好金融的特征是让每一个社会公民都有机会享受到金融服务。基于此，普惠金融是成为好金融的重要方面。普惠金融强调金融服务的公平性和包容性，重点就是如何使金融服务覆盖到社会的中下层，包括企业和个人。实际上，无论是发展中国家还是发达国家，在这方面都有不尽如人意之处。中国金融在过去 30 多年的进步中，留下普惠金融领域长长的阴影。小微企业融资贵、融资难已然成为新闻媒体的“老生常谈”，而低收入家庭空有消费意愿但苦于囊中羞涩。直截了当地说，当前宏观经济面临的消费不足，很大程度上与占人口大多数的家庭缺乏有效消费能力有关。有专家指出，在提高穷人收入水平的同时，通过金融手段提高穷人的消费能力显得更为及时、更为简便。

当然，要给普惠金融下一个精确的定义，恐怕不是一件易事。有人说，普惠就是普及和优惠的缩写，这是一种误读。普惠仅指普及和惠及，并没有优惠的含义。理论和实践反复证明，补贴性的优惠往往会使市场扭曲，效果不彰。普惠金融更像是一种理念，每个人都有获得基本金融服务的权利。谁没有获得这方面的权利，或者理论上获得但事实上很难获得？当然是企业领域中的小微企业，以及居民领域中的中低收入人群。所以，理所当然地，普惠金融着重关注中下阶层的金融服务覆盖面、服务品质以及与此相关的所有问题，如资金可得性、资金成本、消费者保护和教育以及相关的监管框架等。普惠金融是一个动态的概念，必须与时俱进。当今天我们把基本的存款、贷款和汇兑列为普惠金融的基本服务项目时，我们要考虑到这些基本服务项目会发生变化，如保险产品、租赁产品，甚至日益丰富的理财产品也会成为中下层人士的基本要求。当互联网深入乡村，手机银行成为每个手机用户的必备软件时，你能说炒股只是少数人能玩的奢侈品吗？



诚如前述，普惠金融体系不是重新建立一个与现有金融体系并行的新体系，现有的金融机构已经或能够提供大量的普惠金融服务。现有机构无法或因商业模式等原因未能提供普惠金融的领域，给新机构、新业态、新手段提供了良好的发展空间，如专注农村家庭微贷的机构，专注城市低收入人群的消费信贷机构，互联网金融中的众筹、第三方支付、利用手机平台的各种金融服务。这些新颖的普惠金融服务商并非永远处于非正规金融范围，发展普惠金融事业本身就包含了容纳这些新机构、新业态、新手段，并将正规金融与普惠金融重叠。

普惠金融是一项国际共识，联合国为此制定了 2020 规划。然而，中国的普惠金融可能有其国情特征，如正在中国兴起的小微金融包含了为中小科技企业创业创新服务的各类金融服务；又如中国大小城镇活跃的消费信贷，虽不在正规金融之列，但主要是为低收入人群扩大消费能力，如支持大学生创业的小额贷款等。由此可见，普惠金融具有很强的包容性，所以，也有人将这一外来语直接翻译成“包容性金融”。从某种意义上说，后一种翻译更为贴切，歧义较少。

中国的普惠金融方兴未艾，撰写《中国普惠金融发展报告 2015》旨在真实反映中国普惠金融事业的进步和问题所在。我们的团队力求用事实和数据说话，本书中若干案例分析正是这种努力的结果。需要承认的是，由于时间约束和基础工作的薄弱，2015 年的发展报告只能算是这项工作的一个尝试性开端，大量的改进以及提高的空间留待未来加倍努力来填补。值得自豪的是，从这本书开始，我们提出了好金融与好社会的概念，并且加以阐述和发挥。如果此书能够让更多的人认识到好金融的意义所在并为之奋力而为，那正是我们团队全体人员的期盼所在。

当报告即将付梓之时，我要感谢我们小微金融研究中心主任、中国人民大学商学院李焰教授和她的研究团队，她（他）们倾心投入，夙夜匪懈，这段经历一定会成为我们研究中心未来的美好记忆。我还要感谢中国民生银行对这个项目的鼎力资助，洪崎董事长的躬身关注和小微金融部徐捷副总经理的莅临指导，这都给团队增添了信心。最后，我还要感谢研究中心理事会全体理事，特别是担任理事会联席主席的陈雨露校长，他们在 2014 年 12 月中心成立之时所寄予的殷切期待一直是我们行动的指南。

贝多广

2015 年 8 月 29 日于北京后沙峪



目录

研究团队与致谢 / *

缩略词 / **

概要 / i

基础篇

第一章 好的金融与好的社会 / 3

- 一、提出问题：金融与社会 / 3
- 二、正本清源：构建一个好的社会 / 6
- 三、回到原点：重新认识好金融 / 6
- 四、普惠金融：以好金融助益实现好社会 / 14

第二章 普惠金融概述 / 19

- 一、概念与特征 / 19
- 二、发展历程 / 26
- 三、国际经验 / 28
- 四、中国的发展探索 / 34
- 五、发展趋势 / 38

第三章 普惠金融在中国 / 41

- 一、采集对象及研究方法 / 41
- 二、普惠金融基本概况 / 42
- 三、普惠金融服务“三农”概况 / 45
- 四、普惠金融服务小微企业概况 / 52



五、小贷公司普惠金融供给概况 / 56

六、互联网金融服务概况 / 58

专题篇

第四章 金融资源配置与普惠金融 / 71

一、问题的提出 / 71

二、合理的金融资源配置 / 73

三、金融资源配置机制与普惠金融发展 / 81

第五章 小微金融信用风险识别与控制 / 90

一、信息不对称与信用风险 / 90

二、信用风险特征 / 92

三、信用风险识别 / 93

四、信用风险控制 / 96

五、不同小微金融机构的信用风险管理特点 / 103

第六章 征信体系与小微金融发展

——基于大数据征信 / 115

一、小微金融与征信体系 / 115

二、征信体系建设的国际经验与模式比较 / 124

三、信息时代的大数据与征信技术 / 128

四、政策建议 / 139

附录 征信基本方法：FICO 评分法 / 142

实践篇

第七章 微型金融的边界

——以中和农信小额信贷为例 / 147

一、引言 / 147

二、微型金融与传统金融的边界 / 149

三、微型金融与公益慈善的边界 / 151

四、结论 / 156



第八章 传统银行做小微金融的信用风险控制

——探索中的民生银行 / 158

一、引言 / 158

二、小微金融风险控制体系 / 161

三、风险控制 2.0——依托信息技术的信用风险控制体系 / 170

四、小微金融信用风险的控制效果 / 178

五、结论 / 180

第九章 微型金融如何实现社会绩效与财务绩效双重目标

——对南充美兴双重目标平衡机制的研究 / 184

一、南充美兴双重目标实现情况 / 185

二、微型金融机构的目标瞄准——社会绩效管理 / 187

三、微型金融机构双重目标的平衡机制 / 188

四、结论 / 193

第十章 破解中小企业（SMEs）融资困境的探索：第三方互助联盟

——对郑州“3+1”诚信联盟的案例研究 / 196

一、中小企业融资与银行贷款中的“痛点”（Niche） / 197

二、定义郑州“3+1”诚信联盟 / 199

三、“3+1”诚信联盟的运营模式 / 201

四、诚信联盟的贷款流程 / 204

五、善·诚信互助会——联盟会员的自组织机构 / 206

六、基于“诚信积分+动态风险评级”的贷后管理 / 211

七、进一步的讨论 / 213



第十一章 坚守者“拍拍贷”

——对 P2P 网贷平台拍拍贷的研究 / 222

- 一、背景——P2P 网络借贷 / 223
- 二、拍拍贷的坚守 / 231
- 三、坚守的意义 / 234
- 四、对坚守的支撑 / 241
- 五、坚守的未来——拍拍贷向何处去 / 245
- 六、对坚守的反思 / 246

第十二章 百融至信

——大数据征信 / 249

- 一、百融至信发展历程 / 249
- 二、搭建大数据平台 / 252
- 三、风险建模与信用产品 / 255
- 四、大数据征信的效果 / 262
- 五、数据安全与个人隐私保护 / 266
- 六、思考与建议 / 272

图目录

图 1-1	中国对私营部门信贷/GDP / 10
图 1-2	国有上市公司占比 / 12
图 1-3	中国金融服务供给与需求不对称结构描述 / 12
图 2-1	普惠金融提供的金融服务 / 25
图 2-2	孟加拉乡村银行贷款、存款和净利润 / 29
图 2-3	中国普惠金融的实践阶段 / 34
图 3-1	个人银行结算账户数量 / 43
图 3-2	银行卡数量 / 43
图 3-3	金融机构人民币贷款余额及增速 / 44
图 3-4	农户贷款增量占住户贷款增量比例 / 44
图 3-5	小微企业贷款余额占全部企业贷款余额比例 / 45
图 3-6	农业贷款与各项贷款余额及同比增速 / 46
图 3-7	农业贷款与各项贷款累计增量 / 46
图 3-8	农村贷款与各项贷款余额及同比增速 / 47
图 3-9	农村贷款与各项贷款累计增量 / 47
图 3-10	农户贷款与住户贷款余额及同比增速 / 48
图 3-11	农户贷款与住户贷款累计增量 / 49
图 3-12	涉农贷款余额及同比增速 / 49
图 3-13	涉农贷款新增额占比及同比增速 / 50
图 3-14	涉农贷款余额按用途分类情况 / 50
图 3-15	涉农贷款按用途分类新增额占比情况 / 51
图 3-16	涉农贷款余额按城乡地域分类情况 / 52
图 3-17	涉农贷款中农村贷款余额分类情况 / 52
图 3-18	涉农贷款地区分布情况 / 53
图 3-19	大中小微企业贷款余额情况 / 54
图 3-20	小微企业贷款担保情况 / 55
图 3-21	小贷公司机构数量及增速 / 56
图 3-22	2014 年各省市小贷公司机构数量 / 57
图 3-23	小贷公司从业人员数及增速 / 57



- 图 3-24 小贷公司贷款余额及增速 / 58
- 图 3-25 2014 年各省市小贷公司贷款余额 / 58
- 图 3-26 网上支付季度增长情况 / 59
- 图 3-27 移动支付季度增长情况 / 60
- 图 3-28 正常运营的 P2P 网贷平台数量 / 61
- 图 3-29 2014 年各省市 P2P 网贷平台数量 / 61
- 图 3-30 P2P 网贷成交量 / 62
- 图 3-31 2014 年 P2P 网贷各月成交量 / 62
- 图 3-32 2014 年各省市网贷成交量占比 / 63
- 图 3-33 网贷平台贷款余额 / 63
- 图 3-34 2014 年各省市网贷平台贷款余额 / 64
- 图 3-35 众筹平台数量 / 65
- 图 3-36 众筹平台类型分布 / 65
- 图 3-37 众筹平台地域分布 / 66
- 图 4-1 小微企业与上市公司（非金融行业）的银行贷款效率差异 / 72
- 图 4-2 直接融资比例变化趋势及其国际比较 / 76
- 图 4-3 各类银行近 5 年发放贷款总额的相对比例 / 77
- 图 4-4 主要新兴经济体小微企业中获得贷款的企业比例 / 77
- 图 4-5 小微企业借债规模与借债渠道 / 78
- 图 4-6 各类银行贷款中小微企业贷款占比 / 79
- 图 4-7 美国不同规模银行对小微企业贷款余额占
银行贷款总额比重 / 79
- 图 5-1 信贷风险构成图 / 91
- 图 5-2 信息不对称与信用风险管理 / 92
- 图 5-3 小微金融客户“脸谱识别”示例 / 94
- 图 5-4 本地化信息与外部化信息 / 94
- 图 5-5 信贷员近距离监测示意 / 98
- 图 5-6 联保组织互相监督示意 / 98
- 图 5-7 通过第三方机构实现的实时监控 / 99
- 图 5-8 以贷款规模和地域分布为标准进行的金融机构分类 / 103
- 图 6-1 中国网民规模和互联网普及率 / 129
- 图 6-2 大数据征信流程 / 132
- 图 6-3 静态信息（传统征信）与动态信息（大数据征信） / 134

- 图 8-1 2014 年中国商业银行业平均人工成本 / 160
- 图 8-2 不良贷款回收率与贷款额度的关系 / 165
- 图 8-3 2009~2014 年民生银行小微贷款规模 / 166
- 图 8-4 民生银行小微贷款信用风险控制架构及流程 / 168
- 图 8-5 民生银行组织架构 / 169
- 图 8-6 小微金融 2.0 版本下分行是业务管理和
信贷风险管理的核心 / 170
- 图 8-7 民生银行商贷通授信管理流程以及内部静态信息获取过程 / 172
- 图 8-8 民生银行“垂直搜索引擎”与“决策引擎”的
工作原理示意 / 174
- 图 8-9 垂直搜索引擎征信点评工作页面 / 176
- 图 8-10 民生银行决策引擎在贷款审批中的作用 / 177
- 图 8-11 2009~2014 年民生银行的零售贷款余额、信用贷款余额与
小微贷款余额 / 178
- 图 8-12 民生银行 2008~2014 年贷款收益率变动趋势 / 179
- 图 8-13 2010~2014 年民生银行不良贷款率变化趋势 / 180
- 图 8-14 民生银行风险控制模式升级——1.0 版本与 2.0 版本比较 / 182
- 图 9-1 南充美兴绩效管理的五个利益相关者 / 187
- 图 9-2 南充美兴双重目标平衡机制 / 189
- 图 9-3 历年贷款笔数发放情况 / 189
- 图 10-1 世界银行对中小微企业的划分标准 / 197
- 图 10-2 中小企业融资难与“消失的中间段”现象 / 198
- 图 10-3 联盟与金融机构、企业的关系 / 199
- 图 10-4 “3+1”诚信联盟与贷款银行和中小企业间的
双重委托代理关系 / 200
- 图 10-5 “3+1”诚信联盟标志 / 201
- 图 10-6 差异化管理的层级池示意 / 203
- 图 10-7 “3 个 3 天加 1 天”贷款流程示意 / 206
- 图 10-8 善·诚信互助会的组织架构 / 208
- 图 11-1 各年网贷成交量 / 224
- 图 11-2 各年网贷平台数量 / 224
- 图 11-3 各年问题平台数量 / 225
- 图 11-4 P2P 网络平台交易流程 / 227



图 11-5	我国 P2P 借贷业务各个环节的细分 / 228
图 11-6	传统模式 / 229
图 11-7	债权转让模式 / 229
图 11-8	担保模式 / 230
图 11-9	风险准备金模式 / 230
图 11-10	平台模式 / 231
图 11-11	拍拍贷的各年交易规模 / 233
图 11-12	四大平台历年交易规模 / 233
图 11-13	13 家平台平均单笔投资金额 / 241
图 11-14	拍拍贷风控思路 / 242
图 11-15	拍拍贷平台逾期率情况 / 243
图 11-16	实际逾期率对比魔镜系统预测值 / 244
图 11-17	拍拍贷月发标量逐渐趋于行业 TOP3 平台总和 / 246
图 12-1	百融至信、百融金服和百分点之间的关系 / 250
图 12-2	百融数据采集—处理—输出总体框架 / 252
图 12-3	五大引擎和十一系统 / 254
图 12-4	大数据信用风险建模流程 / 258
图 12-5	百融至信全流程征信产品体系 / 259
图 12-6	征信助手产品功能 / 262
图 12-7	百融至信组织架构 / 271

表 目 录

表 1-1	金融业利润与全社会利润 / 5
表 1-2	企业投资回报率与银行贷款利率 / 5
表 1-3	中国国有上市公司占比 / 11
表 2-1	普惠金融中的信贷服务及服务对象 / 23
表 2-2	巴西各类代理银行机构的交易量与利润 / 32
表 2-3	中国普惠金融各发展阶段的基本特征 / 37
表 3-1	2014 年银行业金融机构用于小微企业的贷款情况 / 55
表 4-1	2012 年全球主要经济体每 10 万人拥有的银行分支机构数 / 80
表 4-2	利率市场化改革进程 / 82

表 5-1	大企业客户与小微客户的信息特征对比 / 92
表 5-2	小微金融机构的信用风险管理差异 / 104
表 6-1	三种个人征信模式的特征 / 124
表 6-2	大数据征信与传统征信的区别 / 131
表 6-3	国内领先大数据征信公司对比 / 137
表 7-1	中和农信 2009~2014 年盈利能力指标与贷款质量指标 / 151
表 7-2	Rosenberg 模型下中和农信可持续利率 / 154
表 7-3	成本加成定价法的中和农信可持续贷款利率 / 155
表 8-1	大中型企业与小微企业信用风险特点比较 / 159
表 8-2	大型商业银行与小金融机构相比风险控制的优劣 / 181
表 9-1	小额信贷机构双重目标实现情况衡量指标和衡量内容 / 185
表 9-2	南充美兴双重目标实现衡量指标 / 186
表 9-3	南充美兴社会绩效指标及分解 / 187
表 9-4	限制行业清单 / 190
表 9-5	南充美兴客户满意度调查结果 / 192
表 10-1	平均贷款利率的风险覆盖程度比较 / 204
表 10-2	“3+1” 诚信联盟各部门主要职责 / 205
表 10-3	联合担保组织中主动帮助与被动担保的风险控制效果比较 / 207
表 10-4	“救助储备金” 来源 / 210
表 10-5	诚信积分与风险评级结合 / 212
表 11-1	拍拍贷的发展历程 / 232
表 11-2	线上模式与线下模式核心特点 / 239
表 12-1	百融至信个人征信报告（个人征信产品之一） / 260
表 12-2	某借款人评分卡示例 / 261
表 12-3	KS 值对比 / 264
表 12-4	某小贷公司客户不良率对比 / 265
表 12-5	小微企业主的个人行为的风险程度 / 265
表 12-6	P2P 公司客户分渠道不良率评估效果 / 266
表 12-7	百融数据分块原理 / 269



研究团队与致谢

Research Team and Acknowledgements

本报告由中国人民大学小微金融研究中心《中国普惠金融发展报告 2015》课题组集体完成。报告的完成凝聚了课题组全体成员的心血和汗水，其中贝多广、李焰、刘澄清对全书进行了策划和指导；李焰、陈岩执笔第一章，高巍执笔第二、第三章，李存刚执笔第四章，王琳执笔第五章，孙宝、李珍妮执笔第六、第十二章，罗煜执笔第七章，施佳宏、周琳执笔第八章，许华岑执笔第九章，王琳、姜林林、罗申执笔第十章，张迎新执笔第十一章；段洪波、连安禾夏、王亚镭也对本报告的相关研究做出了贡献；李焰对全书做编辑审核。李存刚、李珍妮、张迎新、王琳对全书后期编排和中英文校对做了重要工作。

本研究报告得益于中国人民大学小微金融研究中心理事会理事长及理事的重要建议和指导，并得到来自中国银监会普惠金融部、中国人民银行研究局、中国小额贷款公司协会的研究建议和数据支持。

本报告的完成得到了民生银行小微金融业务部的参与和支持，特别是来自徐捷的帮助；得到了中和农信的参与和支持，特别是来自高鸽的帮助；得到了拍拍贷公司的参与和支持，特别是来自胡宏辉的帮助；得到了来自郑州“3+1”诚信联盟的参与和支持，特别是来自邢勇的帮助；得到了百融至信的参与和支持，特别是来自张韶峰、熊薇的帮助；得到了南充美兴的参与和支持。

中国人民大学商学院对本书写作提供了行政支持。此外，我们对民生银行提供的资助表示感谢。

我们对所有本报告的参与者和帮助者表示感谢。

这份研究报告的发现和结论来自作者的思考，不代表政府部门和企业部门的观点。



缩略词

Abbreviations

AFI	Alliance for Financial Inclusion	普惠金融联盟
BAAC	Bank for Agriculture and Agricultural Cooperatives	泰国农业和农村合作社银行
BPR	Bank Perkreditan Rakyat	印度尼西亚人民信贷银行
BRI	Bank Rakyat Indonesia	印度尼西亚人民银行
CDIA	Consumer Data Industry Association	美国征信局协会
CFI	Center for Financial Inclusion	普惠金融中心
CGAP	Consultative Group to Assist the Poor	世界银行扶贫协商小组
GB	Grameen Bank	孟加拉乡村银行
GDP	Gross Domestic Product	国内生产总值
IPC	International Projekt Consult GmbH	德国国际项目咨询公司
MFI	Microfinance Institution	小微金融机构
MSME	Micro, Small and Medium Enterprise	小微金融
NBSC	National Banking and Securities Commission	国家银行与证券监督委员会
NGO	Non-Governmental Organization	非政府组织
SEWA	Self Employed Women's Association	印度自我就业妇女协会银行
SME	Small and Medium-sized Enterprises	中小企业
UNCDF	United Nations Capital Development Fund	联合国资本开发基金



概要

《好金融 好社会·中国普惠金融发展报告 2015》是中国人民大学小微金融研究中心推出的第一个系统性研究成果。作为第一部发展报告，我们拟从社会价值与道德价值的高度提炼普惠金融的内涵与外延，将其纳入“好的金融与好的社会”的理念框架。为此，我们明确提出“好金融”定义，并指出普惠金融就是好金融，助益实现好社会。

全书围绕好金融与好社会的主线，对普惠金融的定义、普惠金融在中国的发展做了基础性的讨论和总结，并在此基础上，对普惠金融发展与金融资源配置机制的市场化调整、普惠金融体系中信用风险控制、大数据征信对普惠金融发展的意义等问题进行了专题讨论。在本书的最后部分，我们用六个案例专门讨论了微型金融的边界、传统大银行做小微金融的信用风险控制、微型金融中双重目标的平衡机制、第三方互助联盟在破解中小企业融资难中的作用、中国 P2P 网络借贷平台的发展与问题、大数据征信对于小微金融的征信支持六个问题。我们期望通过对这些问题的讨论，引发社会各界关注好金融、普惠金融，关注普惠金融发展中亟待解决的问题，推动实业界、理论界以及政府部门为发展普惠金融、做好的金融而尽力。

全书分为三个部分。第一部分为基础篇，在基础篇中，我们首先提出好金融与好社会的理念，并将普惠金融包含在这个更深、更广的含义中；其次我们对普惠金融的概念进行全面讨论，提出一个明确的普惠金融定义；最后总结国际和中国普惠金融发展的实践，并做了全面的数据统计。



金融的价值在于提高 经济效率，但金融并 不总是发挥好的作用

第二部分是专题篇，分别讨论金融资源配置与普惠金融发展、小微金融的信用风险控制、基于大数据征信的征信体系与小微金融发展三个专题。第三部分是实践篇，通过我们调查研究的六个案例讨论普惠金融发展中的相关问题。

金融活动的价值在于提高经济活动效率，并以此推动社会发展和进步。但实践证明，金融并不总是呈现其积极的一面。进入 20 世纪以来，如梦魇一般反复出现的金融危机提示人们：金融也可能给经济带来冲击甚至是毁灭性的后果。从 1929 年金融危机引发全球经济危机开始，直到 2008 年美国金融危机以更加凶猛之势波及全球，引发全球经济衰退，一次次的金融危机展现了金融之于经济与社会之的狰狞一面。不仅如此，金融还助长社会财富分配不均和不平等。诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨表示，“在这场金融（2008）危机爆发之前，所有企业利润的 40% 都流向了金融部门……金融系统正在让社会损失而私人获利……这是一个扭曲的经济”^①。2013 年，法国经济学家托马斯·皮凯蒂的著作《21 世纪资本论》出版，进一步将以大资本、大金融为标志的大工业社会与社会贫富两极分化的加剧联系起来。按照皮凯蒂的研究，工业革命以来，全世界资本收入增长大于劳动收入增长，食利者财富增长大于劳动者财富增长，社会财富分配更加不均衡，贫富两极分化日趋严重。以帮助食利者实现投资收益为主要功能的金融活动，客观上为社会财富向少数人聚集发挥了重大作用。

中国也存在金融业对 实体经济的攫取

金融行业获取巨额利润的情况似乎不仅发生在资本主义国家，中国也出现了类似的情况。2010~2015 年，中国 GDP 增长速度持续下滑，同期中国主要商业银行的净利润增长速度虽然下滑，但始终快于 GDP 增长速度，并且，金融业利润占全社会的利润比重在逐年增加，2014 年达到 1/3，金融行业利润几乎等同于工业企业利润，达到 96%。从中国上市公司非金融行业的数据看，2010~2014 年，除

① 约瑟夫·斯蒂格利茨. 不平等的代价（中译本）[M]. 北京：机械工业出版社，2013.



2013 年以外，平均息税前利润表示的总资产回报率基本接近甚至低于银行一年期贷款利率，这说明企业的利润全部贡献给银行还不够。

历史与现实告诉我们，金融发展与经济稳定增长、社会和谐发展之间并不是简单的正向关系。那么，什么样的金融有助于社会、经济和谐稳定发展？什么样的金融会破坏这种发展？这是我们必须面对的问题。

2013 年诺贝尔经济学奖获得者罗伯特·希勒发表《金融与好的社会》一书，激发了我们对金融之于经济社会的作用的进一步思考。金融活动实质是将人与人之间相互帮助的责任和义务转化为债务这种赤裸裸的金钱关系，“钱生钱”的金融活动在调剂资源余缺的同时，也创造了财富积累的正反馈，加大了收入分配不均。希勒教授将“追金逐银”的金融活动与好社会联系起来，将金融提升到一个道德的高度。他给我们的重要启示是：是否存在这样一种金融，它的存在有助于实现经济、社会和谐稳定发展，缩小贫富两极分化？这样的金融可否谓之好金融？如果金融以这样的形式出现，以好金融帮助实现好社会，就不仅是一个梦想。

“好社会”也许有不同定义，但一个共同的理解是，在好的社会中，每个认真生活的人都应该被平等对待；每个努力工作的人都应该有生存、发展和成功的机会。所以，好社会的公平，不仅是结果公平，更是过程公平；不仅表现为财富分配的公平，更重要的是获取自我发展机会的公平。“和谐”与“发展”是好社会的两个关键词，“停滞”与“贫富两极分化”则与好社会不相容。

好金融应该是帮助实现好社会的金融。既然好社会的核心内容是公平，特别是人们获取自我发展机会的公平，那么好金融的含义，是能够为每个有能力的人提供创业、创新、发展所必需的资金和金融服务，使其拥有公平发展机会的金融。在好的金融中，金融服务能公平地惠及所有有权利（有资质）的个人与企业，不存在金融歧视。好金融在提供公平金融服务的同时，能促进社会和谐发展。

从《金融与好的社会》得到启发——
“好的金融”与“好的社会”

好金融的含义，是能够为每个有能力的人提供创业、创新、发展所必需的资金和金融服务，使其拥有公平发展机会的金融



金融的本质是经济活动的润滑剂，金融活动可以通过资源的合理配置，帮助社会最大效率地创造社会财富，实现经济的发展；为每个有能力的人提供创业、创新、发展所必需的资金和金融服务，使其拥有公平发展的机会。因此，金融天生具有助益实现好社会的内在基因。但是该基因的实现还需要有合适的环境，这个环境就是充分竞争的市场与高度对称的信息。充分竞争的市场使价格引导资源流向稀缺的地方，高度对称的信息使所有有资格获得社会资源的个人和企业能按照合理价格获得所需要的社会资源，不存在金融歧视。遗憾的是，经济制度、技术水平及其他因素使上述环境不能完全实现，于是社会资源配置会因为错误定价、信息不对称而出现扭曲，形成金融权利分配的不公平，影响人们谋生与发展所必需的金融资源获取，影响社会公平发展。因此，这不是好的金融。在不好的金融下，金融服务相对于经济活动产生的金融需求，存在总量以及结构上的过度或者不足，表现为金融供求失衡。

用经济学语言将“好金融”诠释为：在金融服务总量和结构上能够满足社会经济发展需求的金融。所以，“好金融”的经济学含义应该是：保证金融服务供给与需求相均衡的金融

因此，我们可以用金融服务的“供给与需求”的语言，将“好金融”诠释为：在金融服务总量和结构上能够满足社会经济发展需求的金融。“满足”意味着在恰当的制度设计下，金融服务的供给相对于需求既不过度，也无不足，不存在总量和结构上的供求失衡。此时，所有的个人和部门都能按照合理价格，获得应该获得的金融资源，没有金融歧视。按照这一逻辑，“好金融”的经济学含义应该是：保证金融服务供给与需求相均衡的金融。

一个无法回避的事实是，中国存在严重的金融结构失衡。民营企业，尤其是中小型民营企业创造了国内生产总值的60%，解决了城镇就业的80%，但仅获得银行信贷总额的30%，而以国有经济为主体的大中型企业却拥有信贷总额的60%。如果将社会的自就业群体、农户以及消费者个人也列入金融服务的对象，中国金融结构供求失衡的问题更加严重，表现为位于金字塔顶尖的大中型企业和富裕阶层获得了最好的、过剩的金融服务，处于中间段的中小微企业和工薪阶层获得严重不足的金融服务，而对于金



字塔底端的贫困与弱势群体（包括农户）的金融服务则严重缺失。一边是金融资源过剩，另一边是金融资源不足，中国金融供给与需求的金字塔完全倒置，形成了严重的结构失衡，使最具有发展活力、创新活力的中小微企业缺少金融服务。长此以往，金融将对经济发展产生严重的负面影响。

按照世界银行的定义，普惠金融是指通过不同渠道，为社会所有群体，特别是那些被传统金融体系排斥的群体提供金融服务的体系。中国目前被传统金融体系忽视（排斥）的群体主要是中小微型企业、“三农”、个体工商户、社会低收入人群、创业和失业人群、特殊群体（如残疾人），因此，现阶段中国的普惠金融，是指立足机会平等和商业可持续原则，在成本可负担的前提下，以包括上述需要金融服务的群体为服务对象，通过合理的价格，有效、全方位和持续地提供及时的、方便的、差别化的金融服务的体系。

从普惠金融的定义可以看出，普惠金融的社会思想，是帮助弱势群体，让普天下有金融需求的群体获得与其能力相匹配的金融服务，使所有个人和群体具有公平获取经营资源的权利和公平把握创造财富机会的权利，所以，普惠金融就是好金融。普惠金融的经济效果，是引导金融资源流向金融供求结构失衡导致的需求缺口，调整金融资源的供求失衡，因此，普惠金融推动实现好金融。所以，需要大力发展普惠金融。

普惠金融具有金融权利的公平性、服务对象的包容性、服务群体的可变性、服务产品的全面性和多样性、服务方式的创新性、参与主体的广泛性，以及发展的可持续性的特点。除了已谈及的公平性与包容性以外，所谓服务群体的可变性，是指普惠金融重点辅助的对象，是随主流金融忽视的对象变化而变化的。由于金融结构顺应经济结构改变，主流金融重点关注的服务对象以及忽略的对象也会发生变化，因此，对处于不同经济发展阶段的国家，以及同一国家的不同时期，被主流金融“歧视”的群体会有所不同。中国目前的这个群体不仅包括低收入人群和特殊人群，更包括中小微企业。所谓服务产品的全面性，是指其包括

普惠金融是为社会所有群体，特别是那些被正规金融体系排斥的群体提供金融服务的体系

普惠金融就是好金融，是需要全力发展的金融



储蓄、保险、转账汇款、代理、租赁、抵押和养老金等在内的全功能、多层次的金融服务，服务范围远远超过传统小额信贷的贷款业务。所谓服务方式的创新性，是指普惠金融充分体现了制度、机构、技术、产品和服务等方面的创新，尤其是技术创新。中国目前表现为互联网/移动互联网、大数据技术在普惠金融领域中的创新应用，使普惠金融的服务在覆盖面和渗透率方面实现跳跃式的增长，让每个人都能获得便捷的商业可持续的金融服务。所谓参与主体的广泛性，是指在“互联网+”的时代，普惠金融的参与主体不仅包括金融机构，而且还包括大众，他们通过各种便利的交易平台直接参与到小微金融活动中，如 P2P 网络借贷模式、众筹模式等。所谓发展的可持续性，是指普惠金融不等同于政府拨款，它按照金融商业原则运作，在还本付息的要求下，既激发客户自我发展的内在动力，又实现金融组织的商业可持续性。

国际普惠金融的发展经历了：①萌芽阶段（15 世纪至 20 世纪 70 年代），此阶段的普惠金融表现为小额信贷初步形成；②发育阶段（20 世纪 70 年代至 90 年代），此阶段的普惠金融表现为小额信贷稳健发展；③成长阶段（20 世纪 90 年代至 21 世纪初），此阶段的普惠金融表现为微型金融初步形成；④发展阶段（21 世纪初至今），此阶段的普惠金融表现为小微金融在互联网金融的加盟下的快速发展。普惠金融的主要模式在发展中国家被总结为孟加拉乡村银行（Grameen Bank, GB，又称“格莱珉银行”）模式、印度尼西亚人民银行（Bank Rakyat Indonesia, BRI）乡村信贷部（Unit Desa, UD）模式、玻利维亚阳光银行（BancoSol）模式、巴西代理银行模式、肯尼亚手机银行模式、危地马拉 COLUMNA 微型保险计划等，在发达国家被总结为美国的社区银行模式、P2P 网络信贷模式等。这些成功的、有代表性的普惠金融实践经验，对于中国普惠金融的发展具有重要的启示作用。

中国普惠金融发展已 进入快车道

中国真正意义的普惠金融发展始于 20 世纪 90 年代，是从扶贫金融开始的。在世界银行（World Bank）、联合国开



发计划署（UNDP）等国际金融组织的帮助下进行以扶贫为目的的小额信贷，启动了第一批小额信贷示范项目。2000～2005 年进入微型金融发展阶段，此阶段普惠金融的重点还是在农村，但开始关注城市。农村信用社、城市商业银行等正规金融机构开始进入小额信贷领域。业务领域从“扶贫”扩展到“为一般农户以及小微企业服务”。2005 年以后中国普惠金融逐步进入快行线。伴随小额贷款公司、村镇银行、互联网银行以及 P2P 网贷平台等新的金融组织加入，普惠金融服务对象从农村拓展到城市，并迅速扩展到中小微企业。

与中国普惠金融实践的快速发展相比，“金融抑制”以及基础设施建设滞后，成为影响普惠金融发展的两个主要障碍。

一是金融抑制的障碍。中国 1979 年之前长达 30 年的计划经济体制，以及之后 30 年的市场化转型，构造了中国目前的金融机构以大型银行垄断为主、金融资源调节以政府为主的金融体系。对应于具有包容、多样、动态、创新特征的普惠金融发展需要，现有金融体系有很大的不适应。这种不适应首先表现为金融资源配置不适应。传统金融拥有 90% 以上的社会资金资源和金融人才资源，为全社会企业中 40% 左右的大型企业和国有经济提供服务，金融资源严重错配致使普惠金融发展必须面对颇为严重的资金少、资金贵、人才稀缺、管理落后的问题。其次表现为金融抑制下资源流动的“肠梗阻”。金融抑制的第一个特征是利率管制。尽管 2013 年中国全面放开贷款利率，但长期利率管制限制金融资源向金融稀缺部门流动的局面不会很快得到改善。金融抑制的第二个特征是严格的准入制度。尽管 2006 年银监会发文鼓励符合条件的民营资本参与银行业，2013 年 7 月国务院发布《指导意见》提出尝试让民间资本发起设立民营银行，但批准依然十分严格，到目前为止，中国仅有 5 家民营银行被批准设立。严格的准入制度限制了竞争，保护了垄断，能够轻松获取垄断利润的传统金融机构自然无意进入普惠金融领域。金融抑制阻碍了对金融资源错配的调整。

“金融抑制”是金融资源合理配置以及普惠金融发展中的“肠梗阻”



基础设施滞后使普惠金融活动缺乏市场秩序

二是基础设施建设滞后。普惠金融体系基础设施建设中的主要问题是法律与监管滞后、社会征信体系建设滞后。法律与监管滞后的主要表现是，缺乏对新型金融机构的监管法规和监管，如对“只贷不存”的小额贷款公司享有非银行金融机构的法律地位问题、对互联网金融等金融组织的监管等，会出现比较严重的市场失序问题；社会征信体系建设滞后表现为缺乏与社会征信体系有关的《个人隐私保护法》等征信法律，影响社会征信体系的发展，尤其是大数据技术在征信体系上的应用，缺乏有社会公信力的第三方征信机构服务，政府主导的征信体系建设严重低效率。普惠金融的特点使其对社会征信体系有极强的依赖性，征信体系建设滞后加大了普惠金融活动的风险，提高了行业成本。

普惠金融服务的客户群体信息不对称特征和资产可抵押特征，决定小微贷款信用风险控制的特殊性

同传统金融一样，小微金融中信用风险控制是风险控制的核心，其客户群体的经营特质，决定了小微贷款中信用风险控制的特殊性。小微金融客户群体与传统金融相比，首先，信息不对称问题更加严重。他们经营规模小、知名度低、自身经营风险大，且缺乏规范的财务信息、可验证信息以及完整信息，因此必须有特殊的信用风险识别办法，包括频繁走访客户，以大量非财务信息替代财务信息，强调对企业主个人信用信息的采集，关注借款人的动态信息。其次，缺乏可抵押资产，贷款的安全更多依赖其他手段，包括贷后实时监控、要求各类担保（专业担保公司担保、其他个人或企业担保、借款人联合担保等）、金融机构进行小额大批量分散化投资、提高贷款利率以覆盖风险等。

小微金融要求对客户行为做“实时全息画像”，要求有效的贷款担保，要求小额分散投资，要求较高的利率覆盖风险

因此，小微金融与传统金融贷款相比，在信用风险的识别与度量上，更强调对“软”信息的采集和识别能力、对所有信息的实时监测能力，对此，我们称之为“实时全息画像”能力；在信用风险的管理控制上，更强调担保的作用，特别是集体担保的作用。此外，在投资决策中，更强调小额分散投资；在定价策略上，更强调利率覆盖风险。小微金融对“实时全息画像”的需求决定了其对于“地面部队”的依赖，以及对于大数据征信技术的依赖；小微金融对于担保，尤其是联合担保的需求要求提高担保的能力，

解决借款人联合担保中的委托—代理问题；小微金融对于利率覆盖风险的诉求决定了普惠金融利率水平偏高的内在合理性。

实践中不同从事小微金融业务的金融机构根据其经营区域定位形成各具特色的风控模式。跨区域经营的大型金融机构倾向于采用模型化、流程化、模块化的信贷工厂风控模式，以克服人工成本高、缺乏地面部队的劣势；地域性金融机构倾向于采用近距离走访、“中医问诊”风控模式，充分发挥地面部队优势；互联网金融则充分发挥网络信息实时采集和分析优势，形成主要依赖大数据的风控模式。

小微金融风险控制对社会征信体系有很强的依赖性的原因主要体现在三个方面：第一，中小微企业群体及个人的信用信息特征，要求对这个群体信用风险识别时，必须更强调非财务信息、动态信息以及个人信息。小微金融机构依靠信贷员近距离走访、熟人圈网络、借款小组、互联网大数据信息等办法，可以在一定程度上解决信息收集和识别问题。但是，如果有内容丰富、功能强大的第三方征信机构为其提供服务，既可大大降低其自身征信成本，也可节约社会成本。第二，专业征信机构汇聚的信息量大，可以包含来自司法、银行、个人履历方面的静态可核实信息（硬信息），也可以包括来自生活、交友、消费等方面的动态软信息，更符合小微贷款机构对借款人信用信息的“实时全息画像”需求。第三，小微金融客户群体相较于大金融客户群体，知名度低、地域移动性大，在社会征信体系不完善的情况下，违约的声誉受损程度不大（做坏事无人知晓），恶意违约成本低。社会征信体系覆盖全国，可以大大提高声誉受损程度和违约成本，达到降低因恶意违约带来的信用风险。

大数据征信是数据信息技术在征信领域的应用。大数据征信的主要特点是，能够获取即时、动态信息以补充历史、静态信息的不足；以多维度、大量信息弥补单维度、少量信息的不足。大数据征信以其信息量的广度、精度和

小微金融机构的区域特征影响其对风控模式的选择

小微金融风险控制对社会征信体系有很强的依赖性

大数据征信契合小微贷款的征信需求，对我国普惠金融发展具有基础性意义



大数据征信有助于迅速改善我国征信体系落后的局面，产生“弯道超车”的效果，但前提是法律监管体系的完善

即时性实现对被征信者的“实时全息画像”，完全契合小微金融对于识别借款人信用风险的需求，并且，大数据征信有社会化的覆盖面，有助于抑制恶意违约形成的信用风险。因此，加快大数据征信的发展对于发展以小微贷款为重要内容的普惠金融来说，具有基础性意义。

目前，我国社会征信体系发展滞后，主要问题集中在四个方面：征信系统覆盖人群窄；法律建设滞后；政府主导的征信模式效率低下；缺乏信息共享机制，存在严重信息孤岛问题。我国目前从事大数据征信的主体是从事基于互联网/移动互联网的电子商务、网络银行、网络社交以及数据挖掘等商业活动的民营企业，这些企业按照市场机制运作，弥补政府主导征信模式的低效率，为我国社会征信业的发展带来勃勃生机。此外，大数据征信行业借助网络终端用户快速增长的环境，快速增加征信人群覆盖面，在短短 1~2 年内覆盖人群甚至超过历经十余年建设的政府征信机构。此外，大数据征信可以发挥其多维度数据来源、数据清洗、处理和匹配技术以及动态建模技术的特长，化解“信息孤岛”这个长期影响我国新事业发展，带来信息匮乏的问题。

因此说，大数据征信有助于解决我国目前征信体系中的主要问题，迅速改善我国社会征信业落后的局面，产生“弯道超车”的效果，但前提必须是尽快完善行业法律法规和监管。技术创新推动制度变革，这是我们所处时代的显著特点，是法律与监管部门必须迎接的挑战。

本研究报告结合六个案例，分别讨论微型金融的边界、传统银行做小微金融的信用风险控制、普惠金融中双重目标的平衡机制、第三方互助联盟在破解中小企业融资难中的作用、中国 P2P 网络借贷平台的发展与问题、大数据征信对于小微金融的征信支持六方面的问题。

微型金融是普惠金融的重要内容，是以贷款额度在 1 万~10 万元（不超过 50 万元）为主要业务的金融活动。微型金融在国际上积累了大量的实践经验并有丰富的研究成果。目前，我国微型与中小型金融并列，成为我国普惠金融的主



要内容。中和农信就是一家从事微型金融的非营利组织。

微型金融是传统金融客户端的向下延伸，上边界决定了微型金融在客户定位、贷款额度、信贷产品、风控方式方面与主流金融存在本质差异。例如，在客户定位上，中和农信的客户群以农民为主；在贷款额度上，单笔贷款额度以1万~2万元为主；在信贷产品上，以联保贷款为主；在风控模式上，以信贷员近距离走访和联保小组相互监督为主。中和农信信贷员以当地农民为主的做法大大降低了运营成本。

普惠金融的惠不是恩惠的惠，而是惠及的惠。普惠金融是通过为主流金融排斥的群体提供金融服务，实现“授人以渔而非授人以鱼”的效果，这决定了普惠金融不是公益慈善。作为普惠金融重要内容的微型金融，存在与公益慈善之间的下边界。这个下边界就是保证微型金融可持续发展的收益水平，对于以贷款活动为主的微型金融来说，就是最低贷款利率水平。根据世界银行扶贫协商小组（CGAP）和MIX-Microfinance Information Exchange（CGAP，2003）的调查，微型金融机构实现财务可持续的贷款利率平均为26%。本案例研究人员根据中和农信的相关数据，使用Rosenberg模型和成本加成定价法，计算出中和农信在维持一个较低的1%利润率目标时应收取的利率与中和农信实际贷款利率20.64%几乎相等，这说明中和农信基本处于财务自足状态，并且中和农信收取的利率低于全球中值水平。

按照国内的一般说法，小微金融是包含微型金融和中小型金融在内的金融活动。用贷款额度表达，包括500万元以下的贷款项目。在中国，小微金融也是普惠金融的重要内容。按照微型金融上边界的说法，主流金融机构如果从事小微金融活动，必须改变其风险控制模式，否则将寸步难行。我国传统大商业银行规模大、管理层级多、跨区域经营，做小微金融的主要障碍是偏高的人力成本、偏少的地面部队。这个局限性要求民生银行这类金融机构在下沉到普惠金融领域时，需要扬长避短，选择适宜的风险控制模式。民生银行的优势在于有足够的资金实力和研究能力，

微型金融的上边界是
与传统金融的边界

微型金融的下边界是
与公益慈善的边界



民生银行小微金融 2.0 升级版弱化了过 去经验控制、人工监 测为主的模式，转向 数据分析模型

小微金融如何实现社 会绩效与财务绩效的 双重目标

第三方互助联盟组织 对 破解 中小 企业 (SMEs) 融资困境的 创新

民营担保公司担保不 稳定，借款人联合担 保存在代理人问题

有跨区域投资以分散风险的能力。

在经历了近4年的探索后，随互联网/移动互联网的普及和大数据征信技术的发展，民生银行逐渐将风险控制模式向类似信贷工厂模式转化，强调风控模型化、流程化、规范化。这种风控模式更加依赖数据信息，民生银行正在加大力度扩大数据获取维度和数据分析整合能力。与风控模式转变配合的是民生银行组织结构的调整，将基层支行权力上移到分行，发挥分行在信贷工厂模式下的大脑和决策中心作用。民生银行风控模式的转变为传统银行做小微金融提供了经验。

普惠金融服务弱势群体的社会目标与财务盈利的商业目标在实践中往往难以兼顾，这成为困扰小微金融机构发展的重大问题。中国首家全外资小额贷款公司——南充美兴通过实施社会绩效管理瞄准社会目标。同时，在资源约束的条件下，通过平衡服务深度和服务广度，平衡生产效率和管理效率，在有效控制经营成本的前提下，以利率为杠杆获取财务盈利，实现财务目标，从而构建了兼顾双重目标的内在机制。南充美兴的成功经营，为小微金融机构兼顾双重目标提供了宝贵经验。

中小企业是一个特殊的群体，它们规模不大但也不“微”。这个群体处于发展扩张的变化点、管理上档次的转折点，较微型企业和大中型企业有更大风险，同时，由于其可抵押的资产少，信息透明度低，银行缺乏抵御贷款损失的手段；由于利润水平不高，银行难以通过高利率覆盖风险。因此，与大中型企业和微型企业相比，中小企业是更加不受银行等金融机构欢迎的企业，中小企业融资更难。解决中小企业融资困境的关键点是信用风险控制。目前我国金融机构对中小企业贷款主要采取担保贷款方式，主要担保方式是专业担保公司担保、其他企业/个人担保、借款人联合担保。

但是已有的担保方式均存在不同程度的问题，例如，民营担保公司存在不稳定问题，由贷款人指定借款人联合担保（互保）存在受托人自己管理自己的道德风险问题以



及风险传染问题。郑州“3+1”诚信联盟以“善·诚信”理念为引导，以诚信积分和风险评价为手段，通过引导会员企业做“自组织”的管理，实现贷后风险控制。目前已经初步形成了一个具有监督、控制、缓释、转移中小企业信贷风险功能的金融服务组织。

“3+1”诚信联盟为破解中小企业融资难问题提供了宝贵经验。更难能可贵的是，“3+1”诚信联盟“以善的理念做助人的事”的指导思想，以及以帮扶为主而不是防范惩罚为主的正向激励措施，体现了好金融的理念。

依托互联网的个人间直接借贷——P2P网贷，开创了数字经济时代借贷交易的新模式。P2P网贷取消了银行等专业中介机构，让最终的借款人和最终的贷款人直接见面，降低了交易成本，大幅提高资金使用效率，在借贷领域开辟了大批量的个人间直接投融资模式，是普惠金融领域中的一个重要创新。

P2P网络借贷是普惠金融领域中的一个重要创新。P2P网络借贷于2007年被引入中国，2013年形成爆发式增长，通过P2P网络借贷平台实现的借贷总额为世界第一，平台数量也达到世界第一。但与井喷式增长相伴随的，是不断有平台倒闭或者卷钱跑路，市场秩序混乱。

原生态P2P网贷平台是撮合借贷双方交易的平台。但该模式进入中国后不断发生变异，体现在平台从单纯撮合交易的信息中介变为保证本金安全、“刚性兑付”的信用中介，纯线上交易转为线上与线下交易，踩政策红线。我们的研究发现，导致P2P网贷平台发生中国式变异的主要原因是社会征信体系严重滞后，影响平台提供信息的质量，迫使平台以提供兑付保证的方式提供安全保障以吸引客户，以线下交易方式发展客户并核实信息。

拍拍贷是中国第一家P2P网贷平台，自成立开始，长达8年时间坚守最初的商业模式，做信息中介而不是信用中介。坚持不为用户提供本金安全保障，坚持不做线下的交易，为解决信息不充分的问题，拍拍贷自行开发大数据征信体系。拍拍贷为它的坚守付出了低增长和高成本的代价。

“3+1”诚信联盟
“以善的理念做助人的事”，体现了好金融的理念

拍拍贷坚持不垫付、
纯线上的原生态P2P
商业模式，但付出了
低增长、高成本的代
价



监管空白是造成 P2P 网贷行业失序的重要 原因

幸运的是，拍拍贷终于坚持到监管政策出台，2015 年中央十部委签署的《指导意见》肯定了 P2P 网络借贷平台是撮合借贷双方实现个人间直接借贷的信息中介性质。拍拍贷迎来了发展的春天。

从 2007 年中国第一家 P2P 网贷平台出现开始直到 2015 年 7 月，在长达 8 年的时间内该行业法律与监管真空。法律监管真空导致：①守法者无法可依，只能自谋出路，不断出现触碰金融监管红线的情况；②诈骗者混迹其中，扰乱行业声誉和秩序；③坚守者生存更加困难，导致“劣币驱逐良币”。与此相反，美国 P2P 借贷市场 2006 年开始运作，2008 年即有明确的法规与监管，前后不到两年时间。

大数据征信对社会征 信体系的推进作用

一方面是金融业尤其小微金融，对于有公信力的第三方征信服务有极大需求；另一方面是我国远远落后的社会征信体系。互联网、电子商务和大数据等新型技术为征信业快速发展提供了契机。百融至信依托自身大数据技术及来自零售、社交、媒体、航空、教育、运营商、品牌商等线上线下的多维数据源，形成了有效的风险评价。

百融至信的实践证明，大数据征信技术能够采集线上线下大量、多维度信息，利用先进的数据分析技术改善传统征信与风险评价的效果，形成质量更优的征信与信用评价结果，包括针对恶意违约风险的反欺诈技术服务。大数据征信以其特有的“动态信息”机制，迅速扩大覆盖人群的范围，缓解金融活动中的信息不对称程度。