



中国小额贷款公司协会
China Micro-credit Companies Association



中国普惠金融研究院
Chinese Academy of Financial Inclusion

小额贷款公司 的现状和政策建议



小额贷款公司的现状和政策建议

中国人民大学中国普惠金融研究院
中国小额贷款公司协会

2019.01

课题组成员

- | | |
|-----|----------------------|
| 贝多广 | 中国人民大学中国普惠金融研究院院长、教授 |
| 白雪梅 | 中国小额贷款公司协会专职副会长/秘书长 |
| 张睿 | 中国人民银行金融研究所处长 |
| 程华 | 中国人民大学经济学院副教授 |
| 王誉霖 | 中国小额贷款公司协会办公室文字综合岗 |
| 莫秀根 | 中国人民大学中国普惠金融研究院研究总监 |
| 张亦辰 | 中国人民大学中国普惠金融研究院助理研究员 |
| 顾雷 | 中国人民大学中国普惠金融研究院研究员 |

主要观点

最近，党中央和国务院要求金融机构“进一步加大对民营和小微企业的金融支持”。各地政府、各大银行纷纷召开专题会议，采取各种措施落实党中央和国务院的要求。要在短期内从原来优质客户转向民营和小微企业，不少金融机构感到力不从心。实际上已有部分小额贷款公司在服务民营和小微企业上深耕多年。

为了弄清小额贷款公司到底在普惠金融发展中能够发挥什么作用、如何对其进行有效的监管等问题，中国人民大学中国普惠金融研究院（CAFI）和中国小额贷款公司协会合作开展了本研究课题，分析了小额贷款公司在履行其社会使命中的表现、在实现商业目标时所必须承受的风险、政府过去采用的监管手段是否能有效地控制风险等问题，并提出小额贷款公司监管应该考虑的问题和政策建议。

1. 小额贷款公司肩负社会和商业双重使命

目前，小额贷款公司坚持服务“三农”和“中小微弱”群体，弥补了金融服务的不足。课题组对 399 家小额贷款公司进行问卷调查发现，其中有 35% 的小额贷款公司将农林牧渔业作为首要的服务对象，有 60% 将零售批发业作为排列前三位的服务对象。小额贷款公司 78% 的贷款用于小微企业和个体户的生产经营活动，而且有 52% 的小额贷款公司将 90% 以上的贷款投放到生产经营活动中。小额贷款公司绝大多数的客户属于低收入人群和微型经济体。有 49.85% 的客户贷款额度在 1 万元以内，他们多数属于低收入人群；有 48.17% 的客户

贷款额在 1~5 万元之间，属于微型经济客户。

小额贷款公司促进了金融科技的创新和普及应用。在课题组掌握的 399 家小额贷款公司的数据中，有 55 家属于互联网小额贷款公司，他们的客户占总客户数的 98.9%，平均贷款额为 2.1 万元。

小额贷款公司激活民间资本，打通经济体系的毛细管道。小额贷款公司就像毛细血管一样，将自有资金与外来资本不断输送给微型经济，保证微型经济的持续发展。与此同时，有一部分传统金融机构与小额贷款公司结成伙伴关系，以小额贷款公司为通道，通过助贷或联合贷款的模式，为微型经济提供服务。

小额贷款公司发挥了维持生计和稳定就业的作用。小额贷款是自谋生计的个体人员（包括农业生产、家庭农场、个体工商户）除了自有资金以外的主要资本来源，也是他们扩大生产、增加收入的重要依靠。小额贷款公司提供的贷款使中小微企业能够稳定开展经营活动，为就业人员提供就业机会。

2. 小额贷款公司面临诸多不确定因素的挑战

目前，小额贷款公司面临制度和目标、业务操作、财务管理和外部环境等不确定因素的挑战，导致有多种不同程度的风险存在。由于各自应对风险的能力不同，小额贷款公司的风险程度出现明显的两极分化，有一部分（52.6%）能够在良好的风控条件下坚持服务“三农”的使命，另外一部分（15.3%）却面临非常严峻的信贷风险，贷款不良率达到 90% 以上。

3. 小额贷款公司的生存发展取决于若干种不同因素

小额贷款公司的生存发展与其风险控制能力和措施密切相关。分析各种要素和措施的表现及其对风险的影响，可以揭示它们对小额贷款公司的生存发展的重要性。

本文发现：1) 地域差异对小额贷款公司的生存发展有重要的影响。地区之间存在的社会、经济、文化、金融环境甚至是监管政策的执行都可能造成风险的地域性差别，影响小额贷款公司的生存环境。2) 部分要素对小额贷款公司的生存发展至关重要，这些要素的增加并不导致风险的显著增加，没有必要

进行政策性限制。例如对最大股东出资比例、杠杆率、现金贷、利率水平等的限制，对短期逾期率有一定作用，但是都没有能够有效地控制不良率。3) 小额贷款公司的高成熟度、高素质人才、还款方式的合理安排、有效的内控制度等有利于小额贷款公司的风险控制和生存发展。4) 相较其他贷款，信用贷款、小额贷款、“三农”贷款等并不存在更大的风险。5) 金融科技的应用以及网络贷款不会导致不良率的增加，应成为未来的发展方向。

4. 监管政策制定应该考虑的问题和政策建议

在制定小额贷款监管政策中，应该以风险程度为依据执行分类监管，应该考虑其社会和商业双重使命，尽量避免按传统商业金融机构的监管框架来监管具有普惠金融性质的小额贷款机构，应重视监管科技的应用、放松限制以监测为主、将风控的主要责任交给企业。课题组建议：

1) 将小额贷款公司纳入国家普惠金融体系

实践证明，小额贷款公司在解决民营和小微企业的融资难问题、金融科技的创新和普及应用、稳定就业维持生计等方面发挥了有效作用。国家应将小额贷款公司的服务纳入普惠金融服务体系中，特别是要确认小额贷款公司“非存款类金融机构”的属性和法律地位，以利于它们在税收、司法、财产处置等方面获得公平的待遇。

2) 在中央统一政策加强监督的前提下按属地进行监管

中央出政策、地方承担监管和风险处置的责任，是当前行之有效的监管模式。然而，地方监管力度的差异，在一定程度上是导致小额贷款公司风险程度存在差异的原因。因此有必要对地方监管部门执行中央监管政策的情况进行监督。

3) 建立健全全国监测网，促进监管科技的应用

通过互联网开展金融服务这一方式并没有改变其金融的本质。随着数字技术的发展，不仅仅是金融服务，其他任何服务都已经或将打破地域的边界。因此，建议按小额贷款公司的登记地进行监管，允许跨区经营，进行全国性备案，建立全国性的监测网，以便全面掌握小额贷款风险动向。

4) 适当放松对杠杆率限制，拓宽融资渠道

鉴于小额贷款公司的社会服务和商业可持续性的双重使命，建议适当放松对杠杆率的限制，这将有利于小额贷款公司增强其商业可持续性，扩大其在普惠金融发展中的作用。

小额贷款公司和银行的合作，包括联合贷款和助贷，是一种行之有效的模式，具有银行、小额贷款公司和客户多方共赢的特点，应给予开放和鼓励，将金融体系的包容性提高到一个全新的水平。

除此以外，其他的融资渠道在风险可控的原则下，可以适度放开，以拓宽融资渠道，加速中国普惠金融的发展。

5) 丰富金融产品，适度对现金贷进行监管

普惠金融客户是一个复杂的群体，对金融的需求千差万别，不是几个金融产品就能满足的。以客户为中心的产品开发设计，已经被国际实践证明是可以提高金融机构商业可持续性的核心理念。应该鼓励小贷公司积极进行产品创新，改善客户体验，对不同客户进行差异化服务。

无指定用途的贷款，是金融产品的一个重要类别。根据课题组的分析结果，它确实增加一定程度的信贷逾期风险，但是没有显著增加不良率。由于这种贷款常常是平滑不稳定收入的重要资源，市场需求量大，对提高人民生活水平特别是促进消费具有重要的作用，而且其风险基本可控，不应该采取过严的监管措施。

6) 由市场决定利率，通过竞争降低贷款价格

利率是贷款的价格，在市场经济条件下，对利率进行限制，可能有两种结果：一是最高利率高于市场均衡利率水平，利率限制不起作用，利率仍然由市场决定；另一种是最高利率低于市场均衡利率水平，利率限制产生作用，结果是金融供给不足，部分客户不能获得服务。

7) 将信息安全和客户保护作为监管核心

金融科技赋予信息价值，未来小额贷款公司之间的竞争将是信息的竞争。收集、保存和使用用户的数据是小额贷款公司基本的能力。信息给公司和客户都可以带来一定的利益，但是信息泄露的风险也因此增加。监管部门对保护客

户的信息安全具有不可推卸的责任，这是未来监管的核心。

8) 加强小额贷款公司的能力建设

能力建设是小额贷款公司长期健康发展的关键。前面已分析证明，小贷公司的经验积累和高级人才都有利于它的经营发展。因此，监管部门应制定一些激励政策，鼓励小额贷款人才的培养，这对小额贷款的发展乃至普惠金融的发展都大有益处。

引言 / 1

第一节 普惠金融使命和贡献 / 4

- 一、服务“中小微弱”，弥补金融服务的不足 / 4
- 二、促进金融科技的普及应用和创新 / 6
- 三、激活民间资本，打通经济体系的毛细血管 / 7
- 四、维持生计，稳定就业 / 7
- 五、缓冲风险，将民间借贷纳入监督体系 / 8

第二节 生存发展面临的主要挑战 / 9

- 一、面临不同类型的不确定性 / 9
 - 1. 制度和社会目标的不确定性 / 9
 - 2. 业务操作的不确定 / 10
 - 3. 财务管理的不确定性 / 10
 - 4. 外部环境的不确定性 / 11
- 二、风险现状 / 11
 - 1. 流动性风险差别大 / 11
 - 2. 利率风险温和 / 13

3. 资本风险不高 / 14
4. 信贷风险两极分化 / 15

第三节 生存发展要素分析 / 17

- 一、生存发展要素识别 / 17
- 二、生存发展要素的表现和影响 / 20
 1. 地域差异形成不同的生存环境 / 20
 2. 成熟度增加公司的生产能力 / 22
 3. 融资是生存发展关键 / 24
 4. 高素质人才至关重要 / 26
 5. 信用贷款和担保抵押一样稳妥 / 26
 6. 现金贷并不可怕 / 27
 7. “分期等额本息”有利于还款 / 28
 8. 贷款期限影响公司生存 / 29
 9. 绝大多数公司综合利率合规 / 30
 10. 小额度客户的信用一样好 / 32
 11. “农林牧渔业”也很讲信用 / 32
 12. 互联网贷款是未来的希望 / 33

第四节 政策建议 / 34

- 一、制定监管政策应该考虑的主要问题 / 34
 1. 依据风险进行监管 / 34
 2. 要兼顾社会和商业使命 / 35
 3. 发挥金融科技的作用 / 35
 4. 以监测为主，放松限制 / 35
 5. 将风控核心责任交给企业 / 36
- 二、监管政策建议 / 36
 1. 将小额贷款公司纳入国家普惠金融体系 / 36

2. 在中央统一政策加强监督的前提下按属地进行监管 / 36
3. 建立健全全国监测网，促进监管科技的应用 / 37
4. 适当放松对杠杆率限制，拓宽融资渠道 / 37
5. 丰富金融产品，适度对现金贷进行监管 / 38
6. 由市场决定利率，通过竞争降低贷款价格 / 38
7. 将信息安全和客户保护作为监管核心 / 38
8. 加强小额贷款公司的能力建设 / 39

图目录

- 图 1 贷款需求与可用资金比例 / 12
- 图 2 不良贷款与资本总额的比例 / 13
- 图 3 小额贷款公司利率风险 / 14
- 图 4 杠杆率 / 15
- 图 5 小额贷款的逾期和不良情况 / 16
- 图 6 各地小额贷款公司数 / 21
- 图 7 小额贷款余额与实收资本比例 / 22
- 图 8 各地小额贷款公司员工平均贷款余额 / 23
- 图 9 小额贷款公司注册年限 / 24
- 图 10 小额贷款公司数量及增长情况 / 24
- 图 11 最大股东持股比例分布 / 25
- 图 12 杠杆率与总收入关系 / 26
- 图 13 贷款用途结构 / 27
- 图 14 还款方式分布 / 28
- 图 15 不同贷款期限产品结构 / 29
- 图 16 贷款期限 / 30
- 图 17 不同期限贷款产品利率 / 31

表目录

表 1 客户结构分析 / 6

表 2 短期逾期与长期逾期的关系 / 16

表 3 回归模型分析结果 / 18

表 4 贷款额度与利息 / 31

表 5 涉农行业在小额贷款公司业务上的排序 / 33

引言

最近，党中央和国务院要求金融机构“进一步加大对民营和小微企业的金融支持”。各地政府、各大银行纷纷召开专题会议，采取各种措施落实党中央和国务院的要求。在当前经济面临各种外部压力和内部结构调整的环境下，金融机构尤其是大型国有银行，要在短期内从原来服务大型企业转向服务民营和小微企业，确实是一件不容易的事情。

事实上，服务民营和小微企业并不是非要大型金融机构不可，小额贷款公司也是一支不可忽视的力量。小额贷款公司是根据《关于小额贷款公司试点的指导意见》（银监发〔2008〕23号）（本文简称“23号文”）而成立的，在不吸收存款的情况下，主要用股东的资本服务“三农”客户，具有自负盈亏和自担风险的特点。十年来，它们已经积累了相当丰富的服务“三农”和小微企业的经验。

在最初阶段，小额贷款公司的服务模式是传统的与客户面对面接触的方式。小微企业和“三农”客户“小而分散”的特征，导致服务成本高、手续复杂、放款慢。部分小额贷款公司发挥其创新优势，将大数据、云计算、人工智能、互联网等数字技术应用到金融服务中，形成线上模式，不仅大幅度降低了成本，而且手续更加简便，放款更加快捷。由此产生的“网络小贷”或者“网络金融”概念，其本质仍然是不吸收存款的小额贷款公司。

人们很容易把 P2P 和小额贷款混为一谈，但两者有明显的区别。P2P 借助先进的科技手段，将民间富余资本与需要资本的微型经济进行对接。P2P 平台一头连接数量不小的投资者，另一头连接数量众多的资金需求方。

由于 P2P 平台与小额贷款公司两者之间存在较大差别，本报告的讨论只限于小额贷款公司。

为了摸清小额贷款（包括互联网贷款）公司的现状，特别是它们在普惠金融发展中的作用、风险特征及因素，为制定相关政策和监管措施提供科学依据，中国人民大学中国普惠金融研究院和中国小额贷款公司协会合作组织《小贷公司的现状和政策建议》课题小组，从 2018 年 3 月份起对小额贷款公司进行调查研究，先后在北京、贵阳、杭州、南充、深圳、重庆等多地开展实地调研，对 399 家小额贷款公司进行问卷调查，形成调查报告，并多次邀请来自监管部门、行业组织、市场机构以及知名高校的专家学者，就小额贷款公司的作用、业务、融资、监管等话题进行了闭门交流。

研究发现，小额贷款公司确实已经在普惠金融发展中发挥了先锋作用，最为突出的成绩就是促进了金融科技的发展和金融服务的普及应用。小额贷款公司在经济发展中的作用还包括：稳定就业，缓解小微企业风险，为小微企业提供发展所需要的金融支持。

在服务小微企业的同时，小额贷款公司也要维持自身的可持续发展。小额贷款是一种风险业务，要获得商业上的可持续发展，小额贷款公司必须要有较强的核心风控能力。通过分析样本小额贷款公司的数据可以发现，小额贷款公司总体风险可控，一部分小额贷款公司具有非常优秀的风险控制能力。虽然小额贷款公司和监管部门的目标都是对风险进行有效控制，但是小额贷款公司自身的风险控制强调的是业务层面，而监管政策强调的是将整个行业的风险控制在可承受的范围内。

鉴于小额贷款公司是在不损害商业可持续的前提条件下最大化其社会效益，报告认为，对小额贷款公司的监管应该不同于传统金融机构的监管。最重要的是，应避免采用对传统金融机构的监管原则来监管具有社会和商业双重使

命、具有普惠金融性质的小额贷款公司。报告还根据这个原则提出七项监管建议。

本报告以调查结果为依据，以社会发展和商业可持续为主线，讨论小额贷款公司在普惠金融发展中的贡献，着重分析小额贷款的风险，识别风险的源头，并在此基础上提出政策建议。

第一节 普惠金融使命和贡献

一、服务“中小微弱”，弥补金融服务的不足

小额贷款的起源就是为了解决中小微企业的融资和弱势群体的生计问题，肩负促进社会发展和维持自身商业可持续发展的双重使命，这也是普惠金融发展的使命。在传统金融体系中，中小微企业和弱势群体往往没有足够的机会获得适当的金融服务，使他们丧失了很多发展和改善生计的机会。这种局面的存在，是社会不平衡不充分发展的重要原因之一。

小额贷款行业的发展，填补了传统金融的不足。新中国在建国后的一段时间内，在政府的倡导下，国有金融体系确实强调了金融服务的社会使命和商业使命的结合。但是随着改革开放的不断深入，迅速发展的经济活动对金融服务产生巨大的需求，吸走了传统金融机构绝大多数的金融资源。在大力发展经济的政策引导下，大多数金融机构产生了使命漂移，逐步从农村撤出其分支机构，服务“中小微弱”、服务“三农”不再是传统金融机构优先的使命。很多金融机构变成了农村资本的抽水机，成为资本从弱势群体向富裕阶层、从农村向城市、从微型经济向大型经济转移的管道。最近几年，在政府普惠金融政策的指引下，这种状况有所好转。除了传统金融机构开始转向服务“中小微弱”之外，小额贷款公司在其中也发挥了很重要的作用。

首先，小额贷款公司是为服务“三农”而诞生的。“三农”是普惠金融最主要的服务对象之一，“贷款难，贷款贵”常常被用来描述这个群体的金融服务的特征。23 号文要求“小额贷款公司在坚持为农民、农业和农村经济发展服务的原则下自主选择贷款对象。小额贷款公司发放贷款，应坚持‘小额、分散’的原则，鼓励小额贷款公司面向农户和微型企业提供信贷服务，着力扩大客户数量和服务覆盖面。”

课题组对 399 家小额贷款公司进行问卷调查发现，其中有 35% 将农林牧渔业作为首要的服务对象；有 60% 将零售批发业作为排列前三位的服务对象。这证明了大多数小额贷款公司仍然坚守服务“三农”的使命，支持区域经济发展。

其次，小额贷款公司将大部分贷款投放到小微企业和个体户的生产经营活动中。2017 年，这 399 家小额贷款公司发放贷款 31 246 094 笔，服务 11 106 927 客户（包括企业和个人），平均每家服务 27 837 个客户。按中国人民银行公布的 2017 年第四季度数据，全国有 8 551 家小额贷款公司，由此可粗略推算小额贷款公司全年大约为 2.38 亿客户提供贷款服务。根据本次调查的样本数据，用于生产经营活动的贷款占小额贷款公司总贷款的 78%，而且有 52% 的小额贷款公司所投放的生产经营贷款占各自贷款总额的 90% 以上。

再次，小额贷款公司绝大多数的客户属于低收入人群和微型经济体。表 1 是对 399 家小额贷款公司客户结构分析的结果，该结果清晰显示，有 49.85% 的客户贷款额度在 1 万元以内；48.17% 的客户贷款额在 1~5 万元之间。实际上，借贷 1 万元以内的客户多数属于低收入人群。如果将借贷在 1~100 万元视为典型微型经济客户（包括从事农业生产的农户、个体户、小微企业），则有 49.9% 的客户属于微型经济客户。据此推算全国 8 551 家小额贷款公司，服务了约 1.19 亿微型经济客户。

如此庞大的微型经济体的融资问题，本来就是普惠金融应该解决的问题。如果将 1 亿多的低收入人群和 1 亿多的小微经济体所牵涉到的总人口以及他们生计的稳定和生活的改善加以考虑，就可以理解小额贷款在国计民生和普惠金融发展中的重要性，也就多了一份把小额贷款服务纳入国家金融体系中加以考

虑的紧迫感。

表 1 客户结构分析		
贷款额度 (万元)	客户比例 (%)	客户数 (户)
≤1	49.848 0	5 536 578
>1, ≤5	48.167 1	5 349 888
>5, ≤10	0.790 5	87 796
>10, ≤50	0.851 7	94 595
>50, ≤100	0.078 2	8 691
>100, ≤200	0.112 0	12 440
>200, ≤500	0.090 0	9 991
>500, ≤1 000	0.019 4	2 157
>1 000, ≤2 000	0.041 3	4 591
>2 000	0.001 8	200

二、促进金融科技的普及应用和创新

金融科技在推动传统金融和普惠金融发展方面的作用是显而易见的。不可否认，在使用金融科技方面传统金融机构起步最早。例如 POS 机、ATM 机的推广使用，都是由传统金融机构首先引进和使用。到了互联网时代，在国际上也是传统金融机构首先使用网银。但是在中国，小额贷款公司的入场迅速而且大幅度地扩大了金融科技的覆盖面。

小额贷款公司在带动科技金融创新和使用方面，做出了以下重要贡献：一是丰富了服务产品，各种小额、期限灵活的产品可以满足客户的各种借款需求；二是提高金融服务的客户体验，金融科技使得小额贷款流程变得快捷简便，使客户更加方便地使用信贷服务，例如“310”服务；三是大幅度降低成本，小额贷款公司通过金融科技平台提供金融服务的成本很低，边际成本几乎为零。由于使用了移动终端，客户不需要亲自到物理网点获得金融服务，客户成本也大幅度降低。四是打破地域限制，依托互联网平台，小额贷款公司将信贷业务送达任何有互联网的地方。

金融科技在普惠金融发展中的威力，在课题组调查的 399 家小额贷款公司的数据中得到充分体现。这 399 家里面，有 55 家属于互联网小额贷款公司，它们服务了小贷行业 98.9% 的客户，客户平均贷款为 2.1 万元，而其余的 333 家常规小额贷款公司仅服务了 1.1% 的客户。

三、激活民间资本，打通经济体系的毛细管道

调查发现，大多数小额贷款公司的最大股东是民营企业，约占 55%，另有 20% 的小额贷款公司的最大股东是个人。以国有企业或外资企业作为最大股东的，分别占 14% 和 11%。由此可见，小贷公司主要由民营企业和个人组成，通过小额贷款方式，他们将自有资金用于帮助微型经济发展。

当前在政府的号召下，许多传统金融机构纷纷探索服务微型经济的路径，尝试以自己的资金优势扩大对微型经济服务的份额。然而由于传统金融机构长期以来没有把微型经济作为服务的战略对象，缺乏针对微型经济的有效服务模式，在面对普惠金融的服务对象时，有些机构感到力不从心，束手无策。事实上，有一部分传统金融机构，正在与小额贷款公司结成伙伴关系，用小额贷款公司作为通道，通过助贷或联合贷款的模式，为微型经济提供服务。小额贷款公司就像毛细血管一样，将自有的和外来的金融资本不断地输送给微型经济，保证微型经济的持续发展。

四、维持生计，稳定就业

调查发现，小额贷款公司提供的贷款中有 78% 是用来进行生产经营的，同时，有 99% 的客户是低收入人群和小微企业。对于自谋生计的个体人员（包括农业生产、家庭农场、个体工商户）来说，小额贷款公司是他们在自谋生计过程中除了自有资金以外的主要资本来源。对于小微企业来说也是如此，他们从传统金融机构获得贷款的机会很少。小额贷款公司提供的贷款使他们能够稳定开展经营活动，为就业人员提供就业机会。

五、缓冲风险，将民间借贷纳入监督体系

小额贷款公司用股东的自有资金，为“中小微弱”客户提供信贷服务，实际上分担了“中小微弱”群体在生产经营中的部分风险。如果没有小额贷款公司介入，风险爆发造成的全部后果都要由“中小微弱”群体自己承担，甚至造成小微企业经营濒临倒闭。由于小额贷款公司部分阻隔了风险向金融系统的传递，减少引发更严重的金融危机。传统金融则不然，风险爆发的后果可以直接传导到金融机构，然后传导给储户和大众。

金融服务的不足迫使“中小微弱”群体通过民间借贷来解决营业和生计上遇到的困难。这种不规范的借贷关系，增加经营和生计上的不确定性，提高经济风险。小贷公司的借贷活动部分取代民间借贷，而且得到政策的规范和监督，实际上是将民间借贷行为纳入政策规范和监督的范围之内。

第二节 生存发展面临的主要挑战

除了社会使命以外，小额贷款公司必须维持其可持续发展，这其中面临种种挑战。由于小额贷款公司提供的小额贷款是一种风险业务，风险控制贯穿其业务的每一个环节，能否维持生存发展，取决于风控的有效性，因此，其生存发展所面临的最大挑战就是各种不确定性引起的风险。

一、面临不同类型的不确定性

风险是遭受损失的可能性，小额贷款业务本质上是要承担一定风险以换取适当的回报。对风险的取舍，关系到小额贷款公司能否盈利以及能否实现财务的可持续性。如果对风险控制不当，过度追求利润，最终导致公司倒闭，不仅危害到投资人的利益，更可能将风险传递到整个小额贷款行业，特别是网络小额贷款更容易传导风险，甚至放大风险。因此，很有必要对此类风险进行监测，进行适当监管。

小额贷款公司面临的主要风险与制度、操作、财务和外部等方面的不确定性有密切关系。

1. 制度和社会目标的不确定性

实际上，我国有关政策（如“23号文”）要求小额贷款公司承担双重使命，

即：既要服务“三农”，又要自负盈亏。由于“三农”是传统金融机构不太愿意提供服务的对象，因此小额贷款公司为“三农”提供服务具有社会服务的性质。而小额贷款公司是一种商业机构，需要实现企业利润的商业目标。更重要的是，小额贷款公司必须在兼顾社会目标和商业目标的同时，保证公司能够独立地持续发展。和常规的企业相比，小额贷款公司除了要面对实现商业可持续性带来的各种不确定性以外，还要面对实现社会目标的不确定性带来的风险。

社会目标不像商业目标那样唯一和明确。社会目标体现价值判断，不同社会层面，不同部门，对小额贷款的社会目标有不同的要求，制定和执行的政策有差异，总体表现为政策的不确定性。这种状况使小额贷款公司左右为难，无所适从。例如，23号文从社会公平发展的角度赋予小额贷款公司的使命，就是服务“三农”，服务小微。监管部门从金融稳定的角度要求小额贷款公司风险可控。这种差异如果不能适当调和，很可能在强调风险可控的时候，小微企业和弱势群体就会丧失发展机会，社会差距加大。

2. 业务操作的不确定

小额贷款公司借出去的贷款能否按期收回本息，构成其面临的信贷风险。“三农”客户能力相对低、信贷产品额度小、地理分布广而散等，都增加了小额贷款公司的成本和信用风险。最近几年广泛使用的金融技术，一方面提高了效力、降低了成本，另一方面，由于与客户面对面接触比较少，可能增加额外风险。

小额贷款公司普遍规模比较小，人员能力不足，特别是在使用金融技术和开展互联网金融服务的条件下，诈骗成本也会降低，欺诈行为更具隐蔽性，因此小额贷款公司面临的诈骗风险也在增加。

3. 财务管理的不确定性

任何金融机构都存在资产负债风险，包括流动性风险和利息风险。但是由于资产负债结构不同，小额贷款公司的资产负债风险可能更高一些。由于融资杠杆的限制，小额贷款公司可能难以满足客户的借贷需求；另外，单笔贷款比较小意味着在同等贷款额的情况下，小额贷款公司面临更大量的客户群。这是

一个比较脆弱的群体，任何局部风险都很容易传染到整个客户群。高利息往往是小额贷款公司的业务特征之一，因此利息的变化，特别是利息的下降，可能导致财务亏损甚至公司倒闭。

4. 外部环境的不确定性

上述内部风险在一定程度上可以通过加强管理进行控制，但是有一些风险是来自外部的，其中包含监管、竞争、人文环境、宏观经济等的不确定性。

有些观点认为，没有必要对小额贷款公司进行审慎监管。因为小额贷款公司是用自己的资本借给客户的，不存在传统金融机构那种挤兑和恐慌的可能性，即使小额贷款公司倒闭，也不会引起系统性的金融风险。但是实际上，由于小额贷款公司特别是网络贷款公司业务涉及的客户群体比较特殊、人数众多。如果缺乏监管或不当监管，可能促成小额贷款公司的其他风险的放大作用，导致风险事件的爆发。

竞争可以提高效率，不适当的竞争则会加大风险。特别是在信息不对称的情况下，过度竞争有可能导致客户过度负债，增加逾期风险。人文环境常常与社会诚信有关，诚信缺乏的社会将增加企业面临的道德风险。宏观经济发展和小额贷款公司的风险息息相关，经济活动的种种风险，有可能直接传导到金融行业，激发金融风险事件的爆发。

二、风险现状

小额贷款本身属于风险业务。诸多风险中，对小额贷款公司而言最重要的风险包括：流动性风险、信贷风险、利率风险和资本风险。下文将根据调查结果，分类描述当前小额贷款公司的风险水平。

1. 流动性风险差别大

小额贷款公司的流动性风险，主要是表现为没有足够的资金来满足客户贷款要求，不能及时补偿意外损失。根据有关规定，小额贷款公司只贷不存，资本来源为注册本金和融资。有部分网络贷款公司虽然没有吸收存款，但是其部

分资本仍具有公众资金的特征，例如从银行获得融资。另外，小额贷款公司贷款具有“小额、快捷”的特点，资金发放的速度往往大于回收速度，很有可能出现资金紧张状况。如果流动性风险发生，容易触发更严重的信用风险，因此流动性应该成为一个重要的监测指标。

由于小额贷款公司的特殊性，通常用来衡量商业银行流动性的四个指标（流动性覆盖率、净稳定融资比例、贷存比和流动性比例）显然不适用于小额贷款公司的状况。本文采用资金满足率，即贷款需求与可用资金的比例来衡量小额贷款公司的流动性，即：

$$\text{资金满足率} = 3 \text{ 个月内新增贷款额} / (\text{总资本} - \text{贷款余额})$$

图 1 是调查的 399 个小额贷款公司的资金满足率分布情况，代表现有的资本是否能够满足未来 3 个月新增贷款的需要。在计算时，假设未来一年新增的贷款需要保持去年水平。图中，比值为 0 代表在过去一年中该公司没有新增贷款，这部分公司比例为 17%；比值大于 0 而小于 1，代表公司有充足的资金，数值越小，资金闲置的可能性越大；比值大于 1 表示该公司现有资金不足以满足未来 3 个月新增贷款的需求，公司需要增资或放慢贷款速度，数值越大，流动性风险越大。

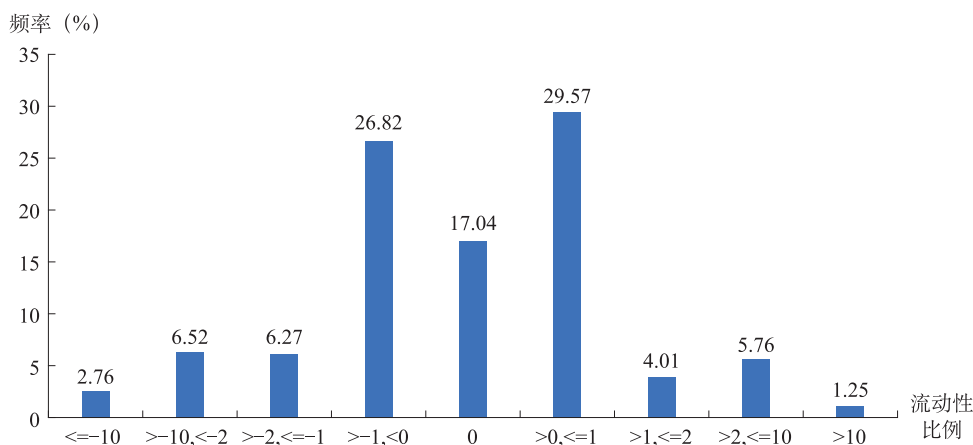


图 1 贷款需求与可用资金比例

不可理解的是，有 42.36% 的公司出现负值，意味着他们的贷款余额大于资本总额。总资本额包含注册资金和全部融资资本，贷款余额超过资本总额只

能解释为公司另有表外资金来源。如果是这种情况，则这部分小额贷款公司的资金充足情况实际上比报表反映的好。

流动性风险还可以用不良率资产和贷款总额的比值（图 2）来反映。当用不良贷款总额与资产总额（注册资金与各类融资额的总和）比较时，发现有 13.8% 的小额贷款公司不良资产已经超过资产总额。或者说，这部分公司可能已经面临资金链断裂的风险。

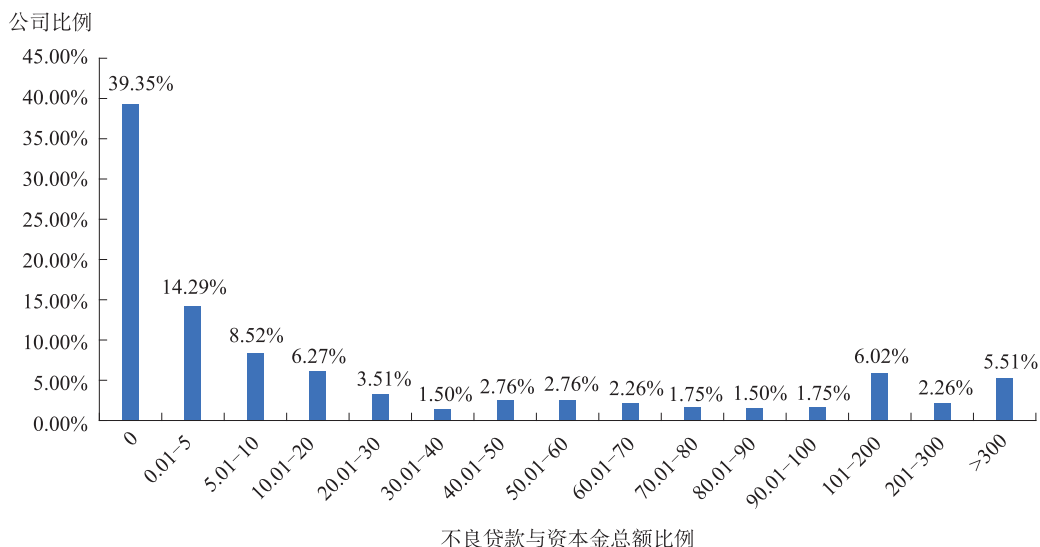


图 2 不良贷款与资本总额的比例

2. 利率风险温和

利率风险衡量利率变化对小额贷款公司的影响。通常利率风险等于利息敏感资产和利息敏感负债的比值。当比值大于 1，表示对利息敏感的资产大于利息敏感债务。在这种情况下，市场利率水平下降会造成利润的减少。相反，当比值大于 1 时，市场利率水平降低利润增加。

小额贷款公司的资本金主要是股本，政策不允许小额贷款公司从市场融资，特别是监管政策将杠杆率限制在 0.5 倍以内，个别省份放松对杠杆率的要求，允许小额贷款公司的最高杠杆率为 3。即使是这样，由于受到监管政策的限制，小额贷款行业的杠杆率都比较底。因此，利率敏感负债并不很大。

小额贷款公司的利率敏感资产，主要是借出去的贷款，因此课题组用贷款

余额代表利息敏感资产。在负债方面，除了注册资金，其他资本都是通过各种融资渠道获得，需要支付一定的利息成本，因此，可以用贷款余额和注册资金的差额代表对利率敏感的负债。

$$\text{利息风险} = \text{贷款余额} / (\text{贷款余额} - \text{注册资金})$$

图 3 是当前小额贷款公司的利率风险情况。其中有 52.9% 的利率风险资产比值大于 1，在提高市场利率水平的情况下，这部分公司由于借出的资产大于融资的资产，大多数情况下，负债的利息低于借贷的利率，因此，比例越大，利润越大。这部分企业希望放开利息的限制。

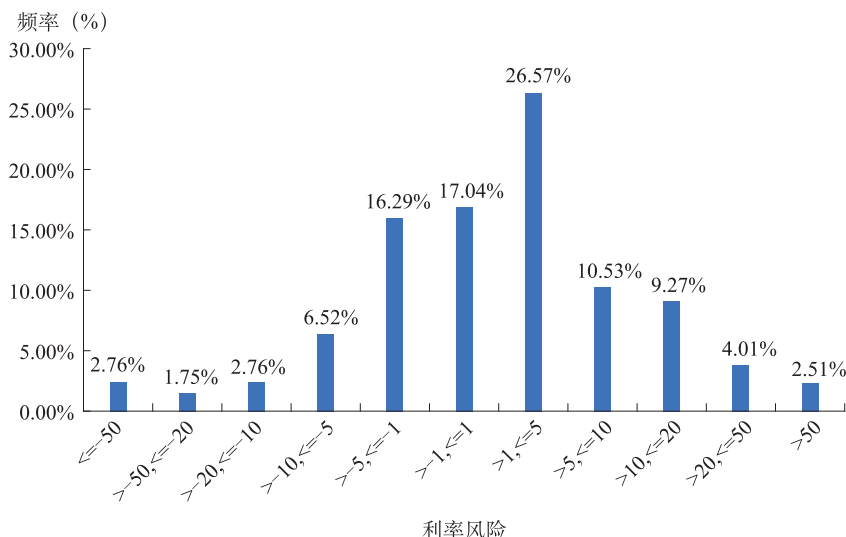


图 3 小额贷款公司利率风险

有 47.1% 的小额贷款公司，其比值小于 1 甚至是负值，表明这些企业有大量的资本积压没有借出。如果市场利率水平提高，由于其不能将利率敏感的资本借出，有可能出现利息支出大于利息收入的情况，存在利息亏损的风险。

3. 资本风险不高

资本风险衡量偿还风险资本的能力。由于小额贷款公司的杠杆率被限制，小额贷款公司的资本风险水平不高。如图 4 所示，最高的杠杆率为 89%，有 79.45% 的小额贷款公司没有进行融资，完全用注册资本金运作，不存在风险资本的偿还能力不足问题。

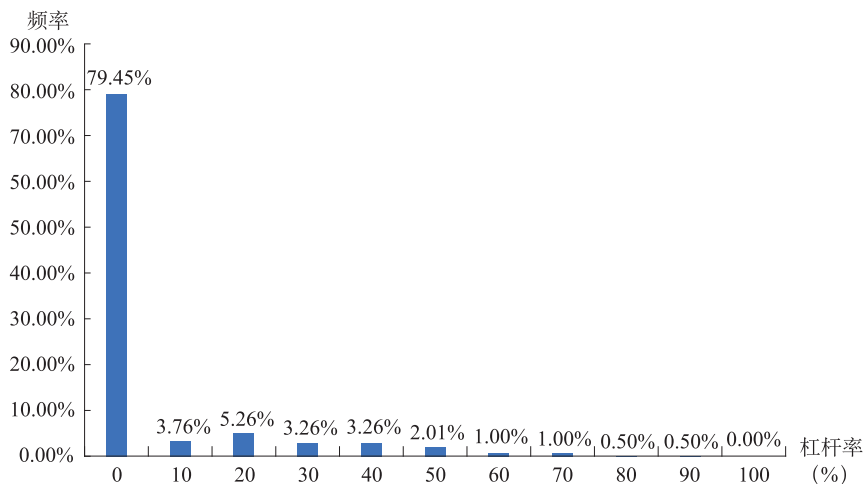


图 4 杠杆率

4. 信贷风险两极分化

我国《贷款分类指导原则》将贷款风险分为正常、关注、次级、可疑和损失五个等级。虽然不是刚性的规定，但部分金融机构将逾期和风险等级对应看待，并将逾期不超过 90 天的贷款对应关注类贷款，逾期 90~180 天为次级贷款，逾期 180~360 天为可疑类贷款，逾期超过 360 天为损失贷款。通常将逾期超过 90 天的贷款被视为不良贷款。

①逾期率和不良率的两种极端分布

用这些指标来衡量小额贷款公司的风险情况，可以发现，小额贷款公司的风险水平有明显的两极分化趋势。在调查的 399 个小贷公司中，课题组将逾期时间分为 30 天以内、30~90 天、90 天以上三类问题贷款。图 5 显示，它们的分布都有非常明显的两极化的现象。三种逾期类型综合起来，有 29.6% 的公司表现非常优秀，没有出现任何逾期贷款；约 15.3% 的公司能够将逾期率控制在 1~5% 之间；另有 26.8% 的公司有 90% 以上贷款处于逾期状态；剩余的 28.2% 公司逾期率分布在 5~90% 之间。

从不良贷款指标来看，有 33.6% 的公司没有不良贷款，有 19% 的公司出现 1~5% 的不良贷款，有约 15.3% 的公司的不良贷款高达 90% 以上，32.1% 的公司的不良率在 5~90% 之间分布。

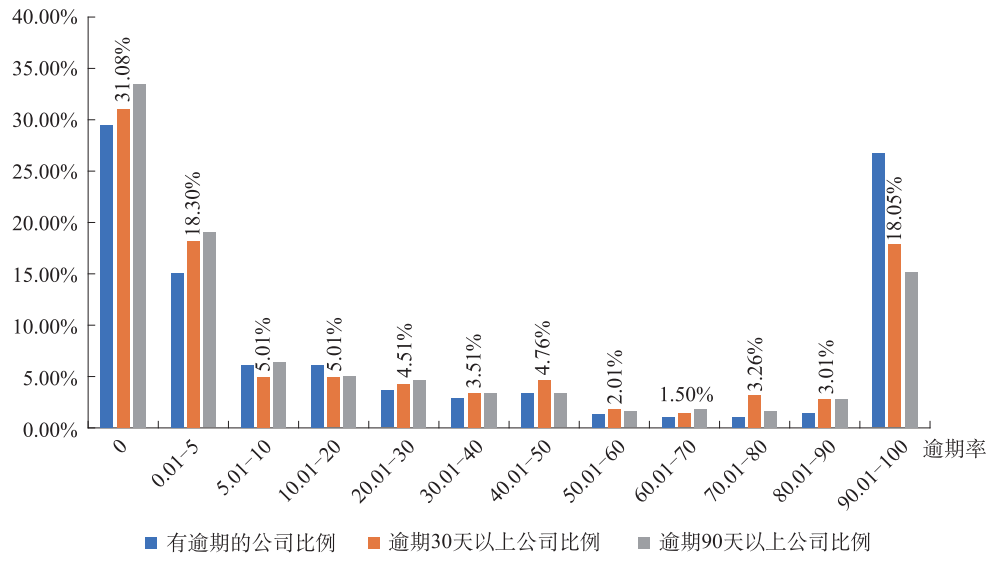


图 5 小额贷款的逾期和不良情况

②短期逾期率不一定增加不良率

长期逾期或不良是由短期逾期发展而来。因此，不良率高的企业，其逾期率也应该很高。如表 2 所示，30 天内逾期率和 30~90 天逾期率确实存在显著的相关性，其相关系数到达 0.353，但是，与逾期 90 天以上（不良率）的比例没有显著关联。类似地，逾期 30~90 天与逾期 90 天以上（不良率）的比例也没有显著相关。

表 2 短期逾期与长期逾期的关系

相关性	逾期 30 天之内	逾期 30~90 天	逾期 90 天以上（不良）
逾期 30 天之内	1		
逾期 30~90 天	0.353**	1	
逾期 90 天以上（不良）	-0.053	0.013	1

这种意外的结果暗示短期逾期与不良率是由不同因素引起的。因此，短期逾期贷款比例高的公司，其不良率不一定高。这可能是由于不良率高的公司，在当前监管整顿的环境或者迫于自身高不良率的压力下，采取自我整顿措施，在近期减少或停止发放新的贷款，所以没有短期逾期发生。

第三节 生存发展要素分析

控制风险是小额贷款公司生存发展的头等大事，也是监管的首要目的。最有效的监管方法是能够鉴别出影响风险的要素，然后通过对相关的要素进行监管和控制，以到达控制风险、保持金融稳定的目标。从表 3 课题组可以发现，股本收益率（ROE）与风险呈正向的非线性相关，可见小额贷款公司的回报是要冒适度的风险获取的。因此，影响风险的因素也决定小额贷款公司的生存发展。当然，除此以外，还有其他因素也影响小额贷款公司的生存发展，出于数据和篇幅的原因，这里重点分析风险因素如何影响小额贷款公司的生存发展。

一、生存发展要素识别

课题组可以从理论上识别如下因素可能会对风险产生影响：区域、注册年限、是否上市公司、大股东份额、员工教育结构、风险控制员工的比例、是否是互联网小贷、是否使用 Fintech 技术、贷款用途、风控措施、还款模式、贷款期限、利率、杠杆率、户均贷款额度、员工人均放贷额、贷款使用的行业、回报率、客户的特征等。表 3 列出代表这些因素的主要指标。课题组利用所调查的 399 个小额贷款公司的问卷数据，建立数学模型来分析这些因素与不同类型风险之间的关联性。

表 3 回归模型分析结果

解释变量	因变量：30 天内逾期率			因变量：30~90 天逾期率			因变量：90 天以上逾期率		
	系数	标准差	显著水平	系数	标准差	显著水平	系数	标准差	显著水平
(Intercept)	3. 558 0	5. 793 0		2. 282 0	4. 391 0		48. 810 0	13. 960 0	***
福建	-4. 040 0	2. 887 0		-0. 300 2	2. 188 0		10. 650 0	6. 958 0	
甘肃	3. 730 0	4. 169 0		4. 365 0	3. 160 0		-12. 490 0	10. 050 0	
广东	-7. 781 0	4. 304 0	*	5. 413 0	3. 262 0	*	8. 791 0	10. 370 0	
广西	-3. 213 0	4. 075 0		-3. 510 0	3. 089 0		6. 983 0	9. 821 0	
河北	-3. 155 0	4. 366 0		-1. 455 0	3. 310 0		-5. 643 0	10. 520 0	
江苏	-4. 685 0	6. 037 0		0. 800 7	4. 577 0		24. 880 0	14. 550 0	*
江西	-4. 364 0	3. 995 0		-1. 073 0	3. 028 0		-1. 770 0	9. 627 0	
辽宁	-6. 923 0	3. 441 0	**	-2. 006 0	2. 609 0		4. 9-80	8. 294 0	
内蒙古	-5. 805 0	3. 306 0	*	-1. 896 0	2. 506 0		23. 670 0	7. 968 0	***
重庆	-3. 552 0	2. 687 0		1. 529 0	2. 037 0		20. 570 0	6. 475 0	***
天津	-5. 275 0	4. 316 0		-1. 603 0	3. 271 0		27. 320 0	10. 400 0	***
浙江	-3. 835 0	4. 135 0		-0. 094 5	3. 134 0		-0. 480 0	9. 964 0	
公司注册年限 (年)	0. 424 8	0. 356 2		0. 008 9	0. 270 0		-2. 355 0	0. 858 5	***
目前已经上市	0. 223 3	3. 593 0		4. 600 0	2. 724 0	*	8. 177 0	8. 660 0	
最大股东股本比例 (%)	-0. 018 1	0. 019 6		-0. 009 1	0. 014 9		-0. 036 1	0. 047 3	
杠杆率 (%)	0. 047 2	0. 059 0		0. 108 1	0. 044 7	**	0. 012 8	0. 142 2	
大专员工比例 (%)	0. 053 5	0. 050 0		0. 026 0	0. 037 9		-0. 115 5	0. 120 5	
大学员工比例 (%)	0. 024 8	0. 045 1		0. 025 0	0. 034 2		-0. 159 5	0. 108 7	
研究生以上员工比例 (%)	-0. 013 6	0. 077 0		0. 028 4	0. 058 4		-0. 436 6	0. 185 5	**

续前表

解释变量	因变量：30 天内逾期率				因变量：30~90 天逾期率				因变量：90 天以上逾期率			
	系数	标准差	显著水平		系数	标准差	显著水平		系数	标准差	显著水平	
风控部门人数比例 (%)	0.026 3	0.055 3			0.006 4	0.042 0			0.106 1	0.133 4		
互联网贷款公司	5.511 0	3.272 0	*		-0.520 4	2.481 0			-1.176 0	7.887 0		
应用 Fintech	1.586 0	2.820 0			0.430 2	2.137 0			2.423 0	6.795 0		
用于生产经营贷款比例 (%)	-2.15E-04	1.40E-03			-1.31E-04	1.06E-03			2.82E-03	3.38E-03		
无指定用途贷款比例 (%)	0.129 3	0.065 1	**		0.109 6	0.049 4	**		-0.218 3	0.156 9		
信用放款比例 (%)	0.009 8	0.023 7			0.007 8	0.018 0			-0.081 9	0.057 2		
小组联保比例 (%)	0.059 8	0.072 1			0.072 2	0.054 6			0.065 2	0.173 6		
到期一次性还本付息比例 (%)	-0.005 4	0.019 7			0.007 5	0.014 9			-0.036 8	0.047 4		
分期等额本金比例 (%)	-0.008 4	0.049 7			-0.002 6	0.037 7			-0.063 9	0.119 8		
分期等额本息比例 (%)	0.011 8	0.030 0			-0.044 1	0.022 7	*		-0.124 9	0.072 3	*	
二到六月贷款比例 (%)	-0.036 2	0.038 1			0.013 1	0.028 9			0.160 7	0.091 7	*	
六到十二月贷款比例 (%)	-0.047 8	0.026 7	*		-0.010 9	0.020 2			-0.009 2	0.064 3		
十二个月以上贷款比例 (%)	-0.067 9	0.037 7	*		-0.021 6	0.028 6			-0.121 5	0.090 9		
综合贷款利率 (%)	0.098 9	0.114 5			0.072 4	0.086 8			0.165 4	0.275 9		
户均贷款额 (2 017, 万元)	5.09E-04	1.20E-03			5.12E-04	9.08E-04			8.27E-04	2.89E-03		
员工平均放贷额 (2 017, 万元)	-6.99E-06	1.49E-05			-7.14E-06	1.13E-05			-1.58E-05	3.60E-05		
农林牧渔业 (排序)	0.077 3	0.228 5			-0.103 3	0.173 2			0.103 6	0.550 7		
批发零售业 (排序)	-0.487 8	0.229 2	**		-0.029 8	0.173 8			-0.004 6	0.552 4		
住宿餐饮业 (排序)	0.120 1	0.266 2			-0.209 0	0.201 8			0.556 6	0.641 4		
股本收益率 ROE (20 017)	-0.406 4	0.194 1	**		-0.214 0	0.147 2			-1.550 0	0.467 9	***	
股本收益率 ROE-2 (2 017)	0.025 9	0.007 8	***		0.011 4	0.005 9	*		0.044 1	0.018 7	**	

下文将逐一描述哪些因素对信贷风险产生影响。需要说明的是，为了获得更加可靠的结论，在判断哪些因素确实与信贷风险存在关联时，课题组采用了更严格的统计学方法。表 3 中星号“*”对应的因素，是通过统计学检验证明对信贷风险具有影响的因素。星号越多，表示可信度越高。表中系数的正负号表示影响的方向，正号（+）表示该因素的指标值增加，风险增加；负号（-）表示指标值增加，风险减少。

二、生存发展要素的表现和影响

1. 地域差异形成不同的生存环境

从逾期小于 30 天、30~90 天和大于 90 天三种不同风险程度来考察区域的差别，可以发现，如表 3 所示，对于 30 天内逾期率，广东、内蒙古和重庆的系数值负数，而且统计学检验系数不为零的概率到达显著水平，说明他们的逾期率显著低于其他省（市/区）；对于 30~90 天逾期率，广东省的逾期率明显高于其他省（市/区）；对于大于 90 天逾期率（不良率），天津、江苏、重庆、内蒙古四个省区的逾期率都显著高于其他省（市/区）。

这个结果表明，一是短时间逾期各省差异不明显；二是不良率高的地区，短期逾期率不一定高。需要深入分析的是，为什么高不良率集中出现在天津、江苏、重庆、内蒙古四个省（市/区）。

实际上，国家层面没有对小额贷款公司业务进行统一监管，监管职能主要由地方金融监管部门执行。虽然“23 号文”是各地对小额贷款公司进行监管的主要政策依据，各地在实施细则上有所不同，加上社会、经济和文化的差异，各地的小额贷款公司的风险程度会有一定的差异。但是，当差异达到显著水平，说明其中有一些重要因素在发挥作用。

不良率的提高也与当地金融监管部门准入的宽松程度有关。从图 6 看，上述四个不良率高发区中，只有江苏省是小额贷款公司的高密集地区。内蒙古、辽宁、安徽、广东等省份也是小额贷款公司比较密集地区，但是，其不良率没有明显的高于其他地区。

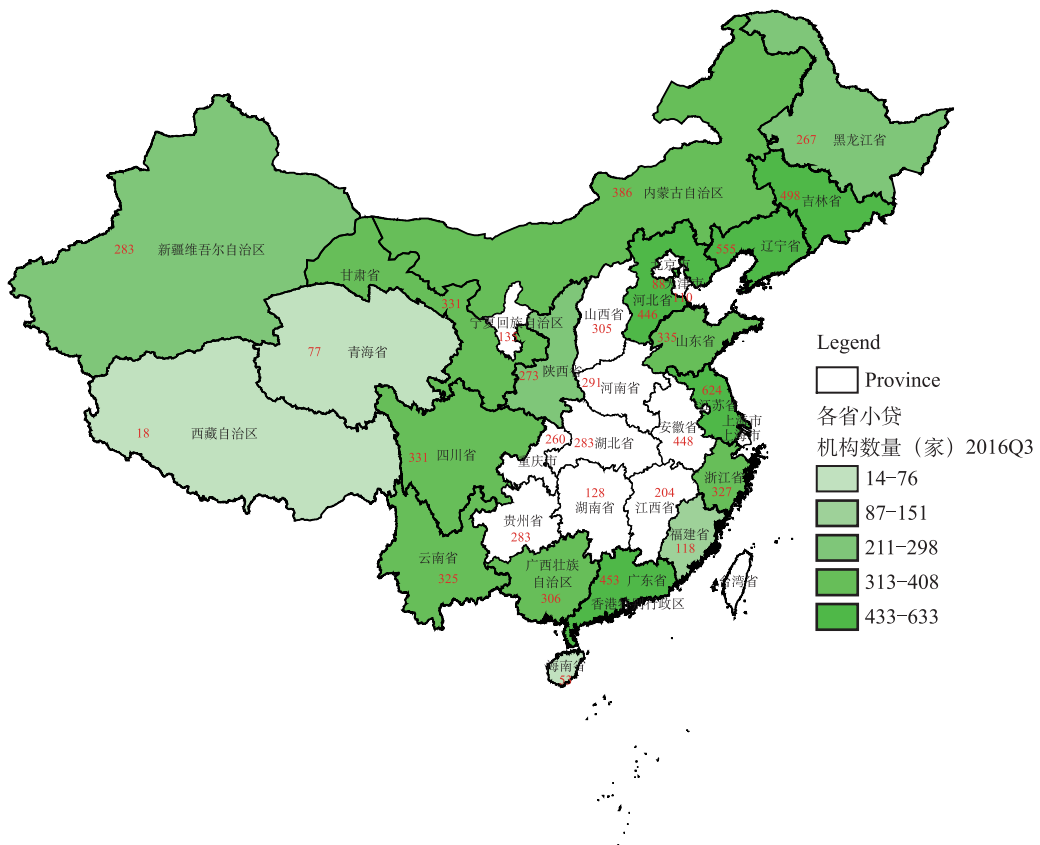


图 6 各地小额贷款公司数

数据来源：中国人民银行，2017 年第 4 季度

各地在实行监管的过程中，对杠杆率的要求有所不同，有些地区提高了杠杆率的上限，图 7 中，课题组用小额贷款余额与实收资本比例代表杠杆率，可以看到，重庆市的杠杆率最高，小额贷款余额与实收资本比例达到 1.99。可是广西的这个指标也达到 1.79，广东为 1.3，安徽 1.22，它们的不良率水平并没有显著高于其他地区。

上述情况产生的原因，是否是由于某些地区平均小额贷款余额超出了员工能力？图 8 给出各省份小额贷款余额与员工的比值，重庆市再一次领先其他省份，员工平均贷款余额为 2 322 万元/人；江苏也达到 1 610 万元/人的较高水平。内蒙古和天津处于全国平均水平。同时课题组也发现，福建省达到 2 119 万元/人，浙江省达到 1 955 万元/人。后者的风险水平并不是很高。

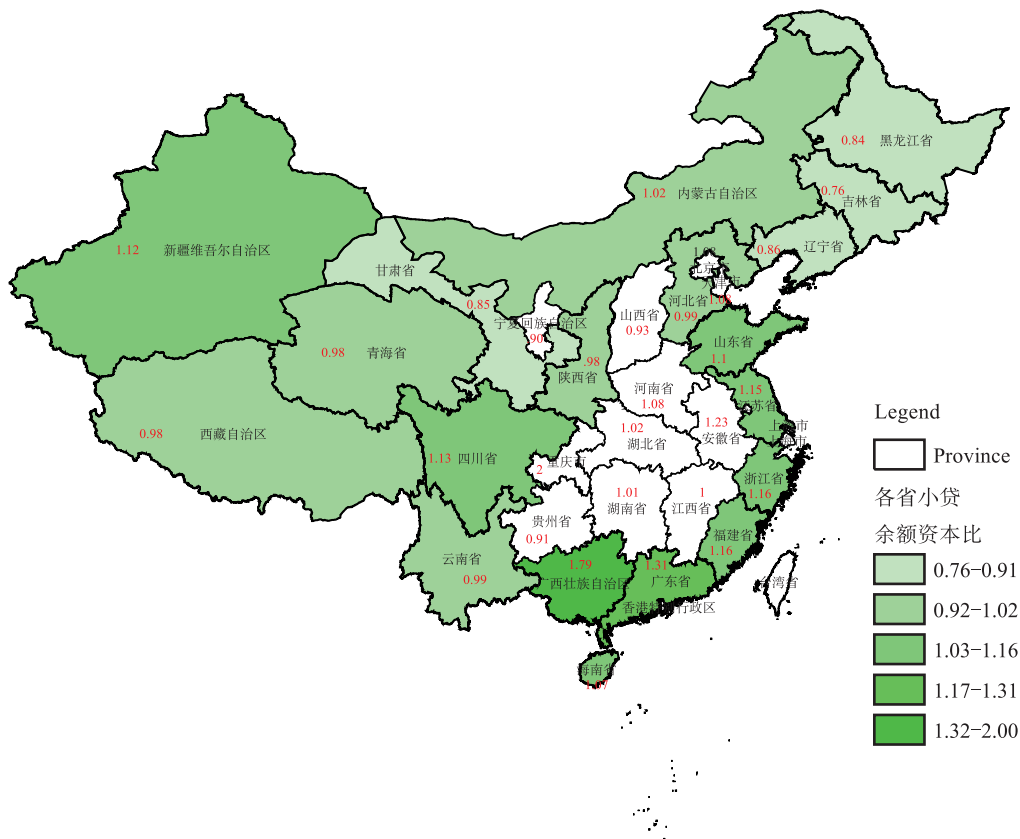


图 7 小额贷款余额与实收资本比例

数据来源：中国人民银行，2017 年第 4 季度

通过上面的分析，课题组认识到监管的差异与不良率存在有某种关联，但在众多复杂的外部环境情况下很难给出明确的结论，或许是各地经济发展水平、社会诚信风气、信用生态环境、金融基础设施等条件的差异导致了风险水平的地区差异，或许是因为各个地区的小额贷款公司的某一种共同特征导致风险的区域性差别。

2. 成熟度增加公司的生产能力

风险管控需要经验积累，一个公司从初创到成熟，需要经历一定的时间。表 3 中，注册年限在逾期 90 天以上的分析模型中的系数为负值，而且统计学检验达到显著水平。这说明小额贷款公司的不良率随着注册年限的增加而降低。

中国的小额贷款公司是在 2008 年以后逐渐成立的，如图 9 所示，最长的注

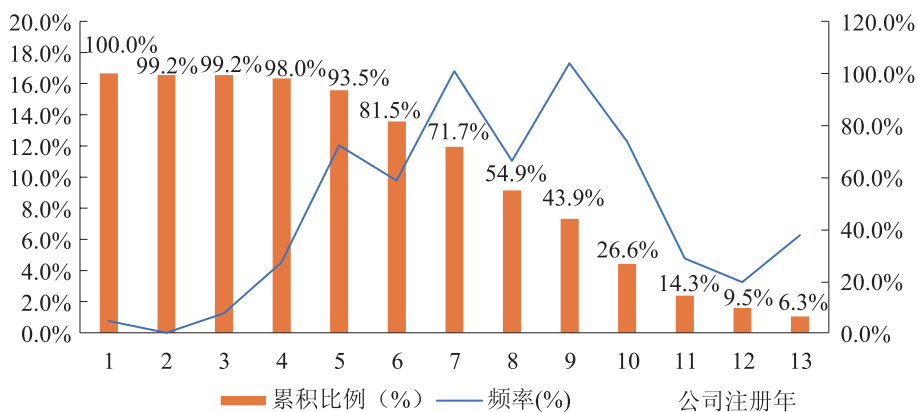


图9 小额贷款公司注册年限

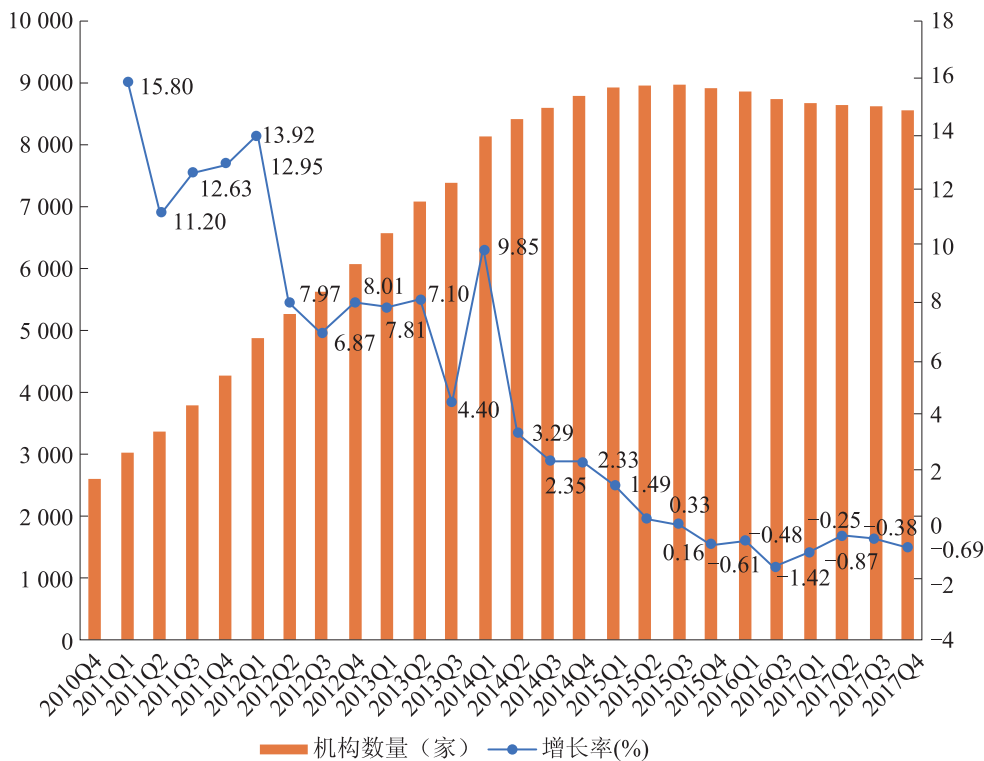


图10 小额贷款公司数量及增长情况

3. 融资是生存发展关键

资本构成对小额贷款公司成长有非常重要的影响。前面已经讨论，资本结构不当将给企业带来不同的风险，例如利率风险和资本风险，这些风险不一定

与信用风险有必然的联系，但是它们之间可以相互影响，例如，利率风险爆发可能导致企业的收入产生波动，信贷风控能力下降，信贷风险上升。

在调查的样本中，由于数据获得的原因，只能用是否是上市公司、最大股东占的资本比例、杠杆率三个指标来衡量小额贷款公司的资本结构。按“23号文”规定，小额贷款公司不能从公众融资，最大股东持股比例以及杠杆率也受限制。但是，由于各地情况不同，部分地区在实行过程放松了部分限制。

图 11 是最大股东持股比例分布图，持股比例最大的到达 100%，企业数占总数的 18.55%。有 60.4%的小贷公司其最大股东持股比在 50%以下。民营企业作为最大股东占的比例比较大，约占 55%；其次是个人，占 20%；再次是国有企业，占 17.8%。

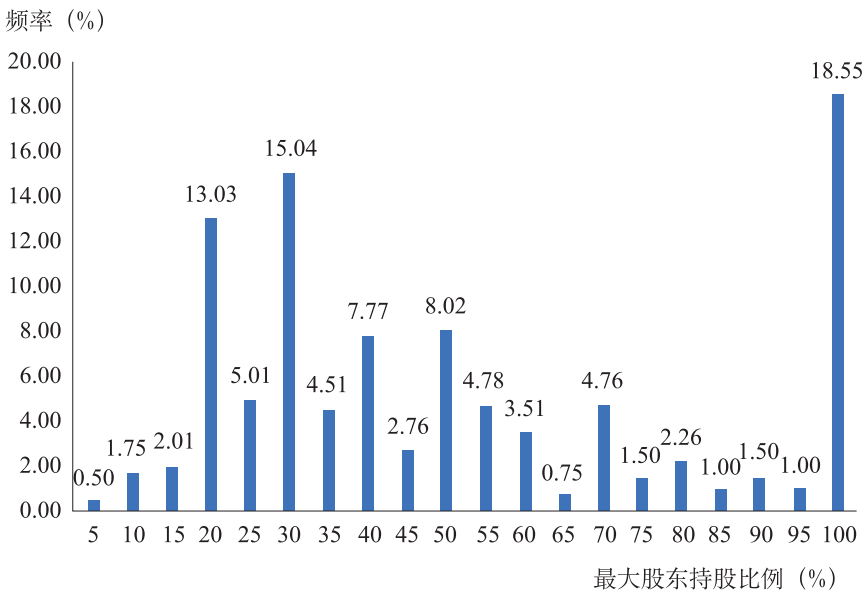


图 11 最大股东持股比例分布

金融机构能否持续生存，杠杆率是一个非常关键的因素之一。小额贷款公司也一样，需要通过金融杠杆来撬动资本，通过利差获得利润。同时，能否使用好金融杠杆也体现着小贷公司的经营能力。前面图 4 显示，在调查的样本中，有 79.45%的小额贷款公司没有杠杆，在有杠杆小额贷款公司中，最大的杠杆率为 89%。这样的结果，显然是杠杆率限制的结果。尽管如此，图 12 演示杠杆率与总收入之间的正比关系，它们的关系系数高达 0.517 3。可见杠杆

率对小额信贷公司存在着生死攸关的影响。

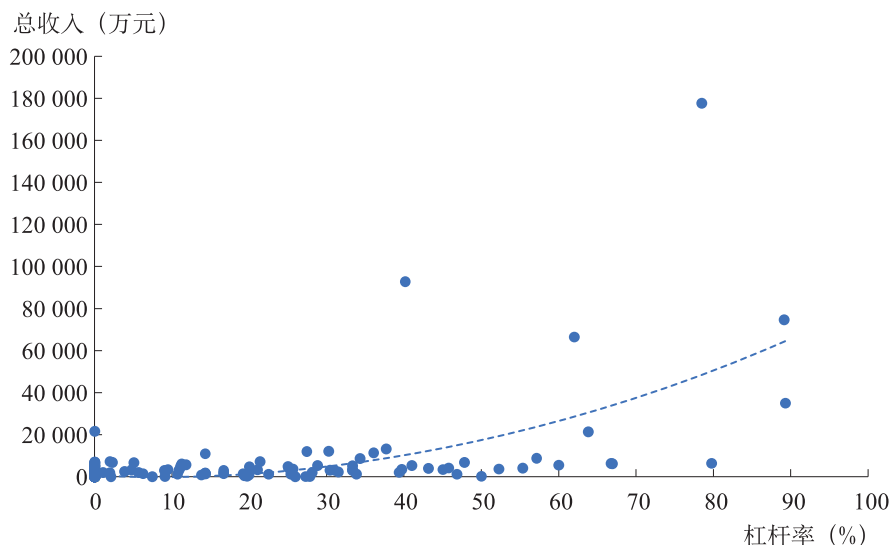


图 12 杠杆率与总收入关系

宽松融资限制是否会增加风险，是课题组必须关注的问题。表 3 显示，20 家已经上市的小额贷款公司 30~90 天逾期率明显高于非上市公司；最大股东持股比例与风险没有显著关联；增加杠杆率也显著增加 30~90 天逾期率。但是，无论是上市、增加最大股东持股比例和杠杆率，都没有显著增加不良率。

4. 高素质人才至关重要

一般而言，控制风险需要投入更多的人力。可是，表 3 的分析结果告诉课题组，小额贷款公司投入风险控制的人力比例与各逾期率和不良率没有显著相关；大学以下学历的员工比例对控制逾期率和不良率也没有显著的效果；不过，增加研究生以上学历的员工比例可以显著降低不良率水平。因此，高素质人才对风险控制至关重要。

5. 信用贷款和担保抵押一样稳妥

担保抵押已经成为传统金融机构认可的具有标杆性的风险控制手段。信用贷款通常被认为是一种风险很高的贷款类型。事实上，担保抵押只能减少金融机构的损失，并不能降低风险的存在。表 3 显示，信用贷款和小组贷款在贷款

组合中的比例的大小，与抵押和质押相比，并没有显著的增加贷款的逾期率和不良率。

6. 现金贷并不可怕

最近引起监管部门关注的现金贷，是一种无指定用途的小额贷款，被认为是一种高风险的金融产品。监管部门出台专门的文件，禁止小额贷款公司从事现金贷业务。但是从图 13 可以看出，对大多数小额贷款公司来说，无指定用途贷款占的比例是非常少的。样本中，有 84% 的小贷公司没有开展无指定用途贷款业务；有 9% 的小额贷款公司开展无指定用途贷款业务，但这部分贷款业务占其业务总量的 10% 以下；有 3 家公司的无指定用途贷款比例占 70~80%；有 2 家公司专门做无指定用途贷款业务。

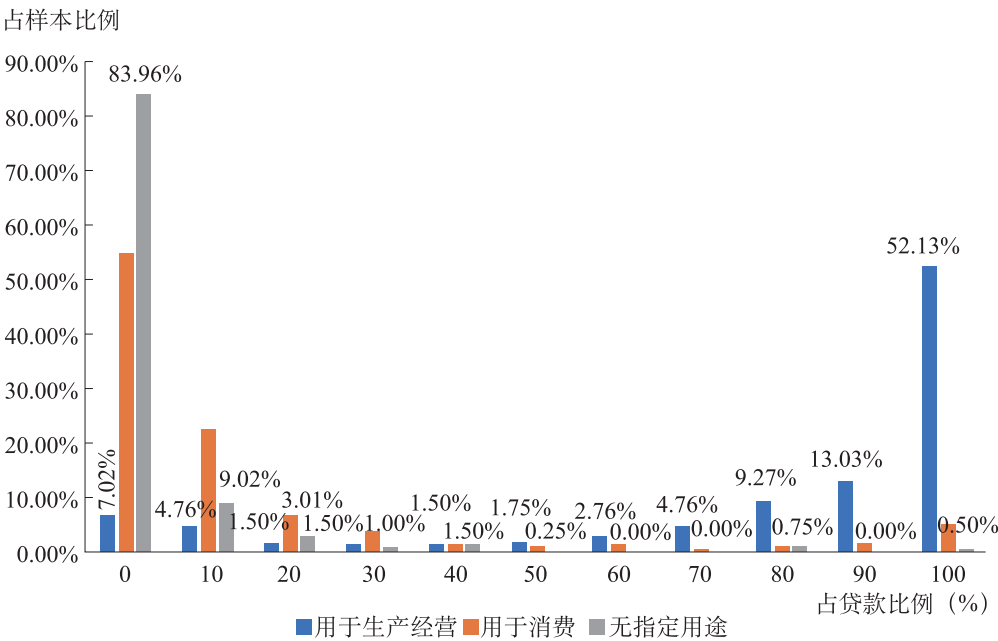


图 13 贷款用途结构

在贷款组合中，大多数贷款用于生产经营。生产经营贷款比例达到 70% 以上的小额贷款公司，占样本公司的 74.4%。有 45% 的小额贷款公司开展一定程度的消费贷款业务，其中有 6.27% 的小额贷款公司以消费贷款为主要业务，占其贷款业务的 80% 以上。

分析发现，生产经营贷款比例没有显著影响贷款逾期率和不良率。表 3 中，生产经营贷款比例与三种不同的逾期率都没有显著的相关性。实际上，无指定用途贷款比例与 30 天以内和 30~90 天逾期率有显著相关，关系系数均为正值，表示增加无指定用途贷款比例，会增加逾期率。但是，无指定用途贷款比例与不良率的系数为负值，这暗示着增加无指定用途贷款的比例有利于减少不良率。但是这种关系没有达到统计学的显著水平。无指定用途贷款确实增加逾期率，但不会增加不良率。

7. “分期等额本息”有利于还款

小额贷款公司的还款方式有 4 种：到期一次性还本付息、分期等额本金、分期等额本息、分期付息到期还本。图 14 中，还款方式的分布呈现两个极端的现象。说明小额贷款公司通常比较单调地使用一种还款方式。有 56.4% 的公司采用“分期付息到期还本”还款方式，其中使用率达到 100% 的公司占 44%。有 28.8% 采用“到期一次性还本付息”还款方式，其使用率达到 100% 的公司占 20%。有 19.8% 采用了“分期等额本息”还款方式，只有 5.8% 采用了“分期等额本金”还款方式。

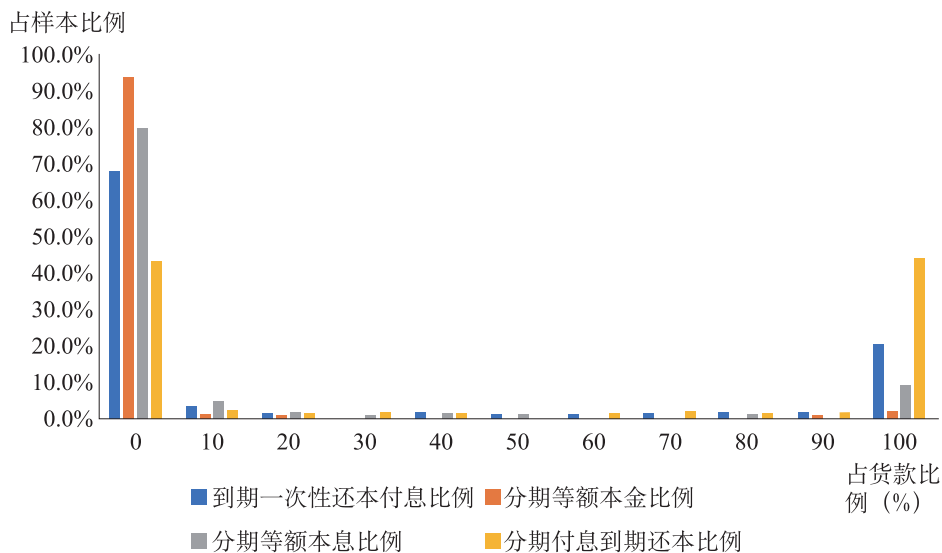


图 14 还款方式分布

在表 3 所示的分析中，课题组发现“分期等额本息”还款方式，对 30~90

天逾期率和不良率都有显著的影响，其系数均为负值，达到统计学显著水平。意思是，随着“分期等额本息”贷款比例的增加，逾期率和不良率会随之减少。其他还款模式对不良率没有显著影响。

8. 贷款期限影响公司生存

贷款期限短是小额贷款的特征是一，如图 15 所示，当前小额贷款公司以 6~12 个月期为主打产品。图 16 进一步分解各种产品在各公司中间的分布，产品期限是 6~12 个月期的小额贷款公司占 81.2%；其次是 3~6 个月期限贷款，占 74.44%；3 月以内期限的，占 68%；12 个月以上的，只有 44.6%。相对来说，6~12 个月期限贷款分布比较均匀。有 23.3%的小额贷款公司其 6~12 个月期限贷款占总贷款额的 70%以上。

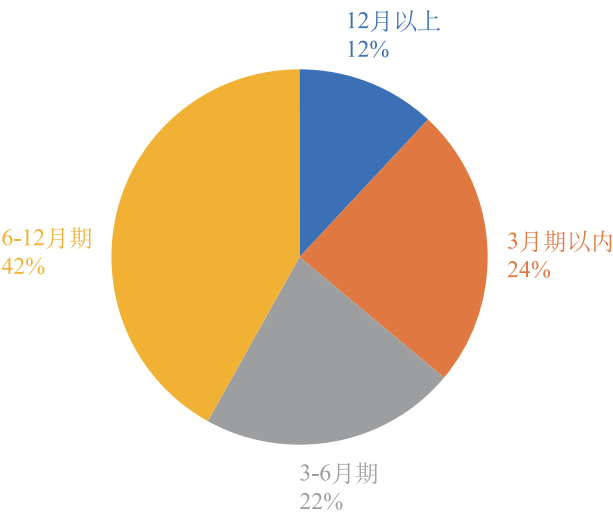


图 15 不同贷款期限产品结构

贷款期限与风险的关系是一种非线性关系。如表 3 所示，贷款期限长，有利于降低短期逾期率；贷款期限短，则容易导致不良率提高。具体来说，6~12 个月、12 个月以上的贷款比例分别与 30 天以内逾期率具有负相关性，也就是说随着六个月以上贷款期限的比例增加，可以减少 30 天以内的逾期率。当考察表 3 中的系数时也发现，贷款期限长，系数相对较大一些，其降低短期逾期率的效果更好。无论是哪一种贷款期限，都没有影响到 30~90 天逾期率。6 个月以上的贷款比例也没有影响不良率。

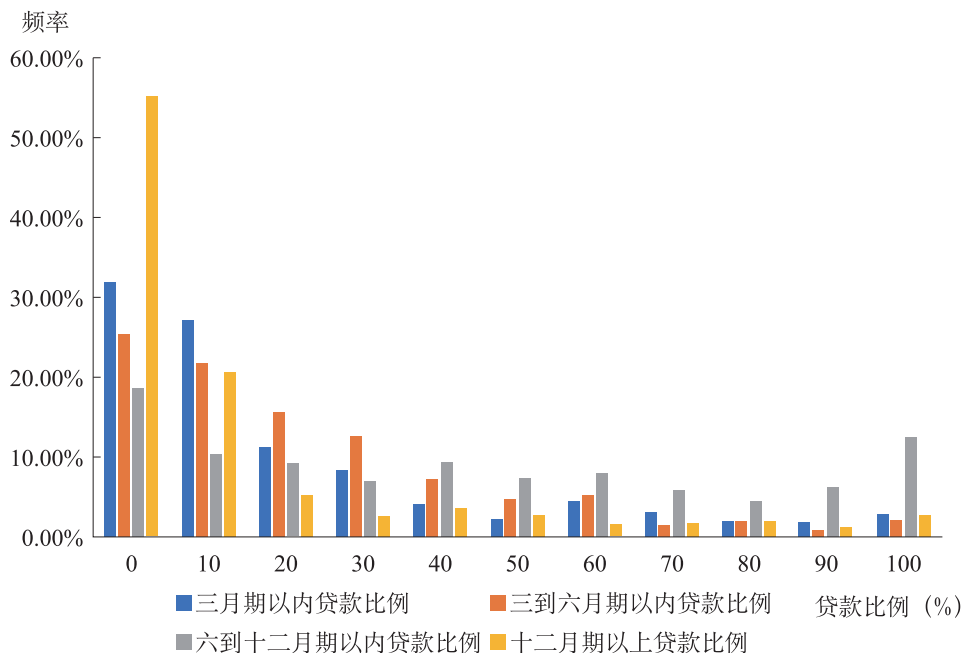


图 16 贷款期限

影响不良率的，主要是 3~6 个月期贷款。表 3 中，3~6 个月期贷款与 90 天以上逾期率的系数为正值，表示 3~6 个月期贷款比例的增加，不良率随之增加。

9. 绝大多数公司综合利率合规

小额贷款的利率问题，受到比较广泛的关注和讨论。课题组将 399 家小额贷款公司不同产品的利率情况进行综合测算，综合利率为 15.6%。除了 10.7% 的公司没有放贷因此利率为 0 以外，有 87% 的公司的利率水平在 24% 以下，有 1.3% 的公司利率水平在 24% 到 36% 之间，剩余的 1% 利率水平超过了 36%。

不同产品的利率有一定差别，其中 3 个月期、3~6 个月期、6~12 个月期和 12 个月以上贷款的综合利率分别为 16.28%、15.50%、15.29%、15.51%。短期贷款的利率水平稍高一些。不同产品的利率分布情况见图 17，图中 0 利率表示这些公司没有这类产品，例如 49.1% 的公司没有 12 个月以上的贷款产品。图中也能看出 6~12 个月期贷款相对普遍。

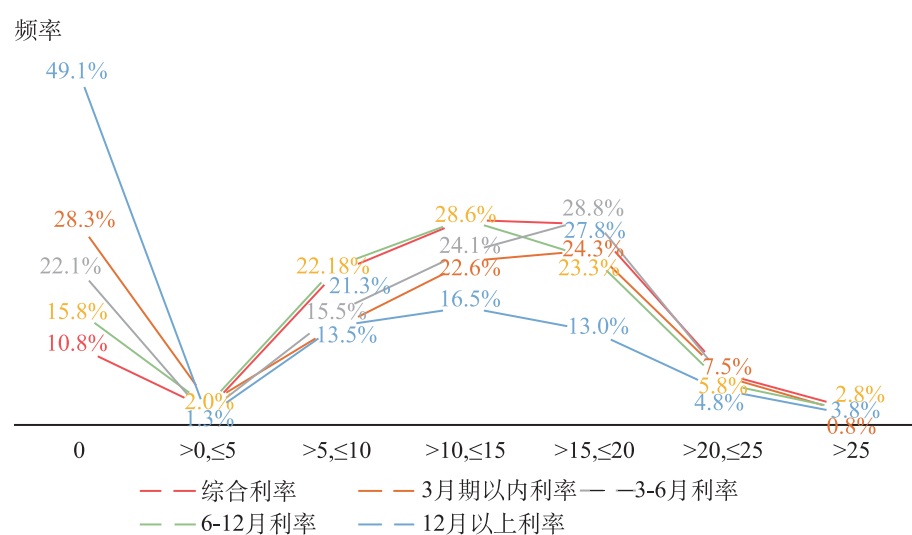


图 17 不同期限贷款产品利率

普遍认为，贷款利率应该随着贷款额度的降低而提高，理由是单位成本随着贷款额的减少而提高。表 4 最底一栏是各贷款额度利率的算术平均值，确实具有随贷款额度减小而上升的趋势，但是升幅非常有限。

表 4 贷款额度与利息

利率 (%)	301 万及以上	101~300 万	51~100 万	11~50 万	6~10 万	5 万以下
0	41. 9%	28. 1%	26. 1%	20. 1%	39. 3%	45. 6%
>0, ≤5	3. 0%	2. 5%	2. 3%	3. 0%	2. 5%	1. 5%
>5, ≤10	15. 0%	17. 3%	17. 8%	16. 8%	12. 3%	9. 5%
>10, ≤15	17. 0%	24. 8%	26. 1%	31. 1%	21. 6%	21. 1%
>15, ≤20	17. 8%	21. 3%	21. 3%	22. 1%	16. 8%	16. 8%
>20, ≤25	4. 8%	5. 3%	6. 0%	6. 5%	7. 0%	5. 0%
>25	0. 5%	0. 5%	0. 5%	0. 5%	0. 5%	0. 5%
0	41. 9%	28. 1%	26. 1%	20. 1%	39. 3%	45. 6%
>0, ≤24	57. 6%	71. 2%	73. 4%	79. 4%	59. 9%	53. 9%
>24, ≤36	0. 0%	0. 8%	0. 3%	0. 3%	0. 8%	0. 5%
>36	0. 5%	0. 0%	0. 3%	0. 3%	0. 0%	0. 0%
算术平均	13. 4%	13. 5%	13. 7%	13. 7%	14. 0%	14. 2%

额度和利息之间的取舍，关系到公司的商业可持续性。在当前市场条件下，有 31% 的公司把贷款额定在 11~50 万之间，同时收取 10~15% 的利率，这可能是最佳的获利方案。不管哪一种贷款额度，小额贷款公司收取的利率范围主要是 5~20%。从合规利率水平的角度看，超过 24% 的非常少。

由此可见，即使利率上限设在 36%，在市场机制的作用下，很少有公司把利率水平设在政策的上限，而是根据市场竞争的需要设置利率水平。显然目前的利率上限基本上处于市场均衡利率水平之上，并没有严重影响到市场作用的发挥。通过表 3 可以发现利率大小与风险没有直接的相关关系，放开利率限制，并不会增加风险。相反，过低的利率会损害小额贷款的商业可持续性。

10. 小额度客户的信用一样好

额度小通常被认为与高风险有关联。其假设是弱势群体信贷需求额度小，也就是小额度贷款以弱势群体为主体客户，弱势群体偿还能力弱，信用差，因此，额度越小，风险越高。但是很多实践已经证明，这样的假设并不成立。表 3 的回归分析结果证明，小额贷款公司的户均贷款大小与风险高低没有显著的关联。

11. “农林牧渔业”也很讲信用

小额贷款公司成立的初衷，就是要服务“三农”，服务县域经济，农业是最重要的服务对象，当然也包含农村的其他产业，例如批发零售业和餐饮业。表 5 是涉农行业在小额贷款公司业务上的排序情况。有 35% 的小额贷款公司将农林牧副渔业作为首要的服务对象，有 49% 的公司将农林牧副渔业排在前三位；有 60% 的公司将批发零售业排在前三位。

表 3 显示，在小额贷款公司业务中，农林牧渔业和住宿餐饮业的排序和比例对风险没有影响。换句话说，农林牧渔业和住宿餐饮业的风险程度，与其他行业没有显著区别。批发零售业的地位，对 30 天以内的逾期率有影响，排位越靠后逾期越低。说明零售批发业的风险比其他行业高。所幸零售批发业的地位，与 30~90 天逾期率和不良率之间没有显著的关联。因此，涉及“三农”

的小额贷款业务，其风险并没有显著区别于其他行业。

表 5 涉农行业在小额贷款公司业务上的排序

排序	农林牧渔业	批发零售业	住宿餐饮业
1	35.1%	20.6%	1.3%
2	7.5%	28.6%	5.8%
3	6.3%	10.5%	12.5%
4	6.0%	5.5%	10.0%
5	5.3%	3.3%	6.0%
6	4.3%	2.0%	7.5%
7	3.5%	0.8%	4.0%
8	2.3%	0.5%	1.8%
9	1.8%	0.3%	0.8%
NA	28.1%	28.1%	50.4%

12. 互联网贷款是未来的希望

如前面介绍，在调查的 399 家小额贷款公司中，包含 55 家互联网小额贷款公司。他们服务了近 99% 的客户，平均贷款额度在 2.1 万元左右。在表 3 中，互联网小额贷款公司的 30 天以内的逾期率的系数是正数，而且达到了统计学显著水平，表明其短期逾期率明显高于其它常规小额贷款公司。与此相反，与 30~90 天的逾期率和不良率的系数为负数，表明互联网金融不会提高长期逾期率，但是这种关系并没有达到统计学的显著水平，只能认定它们之间没有显著的关系。

第四节 政策建议

过去一段时间，小额贷款行业出现的一些事件引起社会的关注，刺激了政府部门的神经，引起了监管的高度重视。在不少人眼里，严监管是唯一正确的选择，甚至把小额贷款公司误解为高利贷和地下钱庄。这一节根据前文分析结果，提出对小额贷款的监管建议。

一、制定监管政策应该考虑的主要问题

1. 依据风险进行监管

众所周知，监管的目的是防范金融风险，特别是防范系统性风险爆发。从历史经验看，风险事件爆发往往激发新监管政策的制定和出台。防范金融风险爆发，不能等同于防止金融机构倒闭。对小额贷款公司的监管也是如此，应该以风险爆发的可能性和危害程度作为监管的主要依据。课题组希望上述对风险的分析能成为制定监管政策的重要依据，根据风险的潜在危害程度进行分类监管。

系统性风险往往起源于经济波动，通过金融体系放大，导致更大的经济波动。特别是在资本来源于公众（例如存款，股市）的金融体系中，风险爆发事件影响，很容易通过金融体系放大，因此需要进行审慎监管，避免造成经济更

大波动。

经济上的任何波动，是否会通过小额贷款这种特殊的金融服务体系传导和放大到整个经济体系？这是一个很值得研究的问题。就国际经验来看，即使小额贷款出现严重的风险事件，对政治、经济乃至社会可能产生一定程度的影响，但是，大多数情况下这种影响是短暂而局部的。

当然这不是放松监管的借口。对于那些与公众资本有关的小贷公司而言，有必要对其风险进行密切监测，应参照银行采用审慎监管的措施。一般来说，对于那些没有吸纳公众存款的小额贷款公司，没有必要采用审慎监管的原则进行监管。这一类小额贷款公司的风险控制，责任在于其股东和理事会，而不是监管机构。

2. 要兼顾社会和商业使命

小额贷款从成立之初就肩负服务“中小微弱”的社会和商业双重使命，两者之间本来就需要取舍。其监管的措施，应有别于传统的金融服务机构。要在风险可控的条件下，让小额贷款公司充分发挥其社会使命，更不能因为过度监管而削弱“中小微弱”群体获得金融服务的机会。

3. 发挥金融科技的作用

无论是对传统金融机构，还是对小额贷款公司，监管应该考虑到金融科技这一重要因素。金融科技与风险的关系仍需要做进一步的研究。上述分析证明，金融科技的使用并没有造成逾期率和不良率的增加。当然有些担心是值得关注的。例如，金融科技的广泛使用加速了信息的传播，这可能使原来不容易传播的风险事件，很容易通过互联网传导到整个金融和经济系统，造成风险事件影响的扩大。

金融科技也为风险防范提供有效的手段，特别是基于大数据的风控模型的应用，还可能改变金融风险的特征，减少风险的危害。

4. 以监测为主，放松限制

金融科技已经浸透到金融服务的方方面面，基于风险防范的金融监管，应

该以风险监测为主，特别是要用监管科技进行有效监测。对于不可避免的风险事件，应该根据监测信息，控制其不良后果的传播和放大。监管科技的发展，已经为穿透式监管提供了条件，采用数字化的监测手段，是未来监管的必然选择。各种监管限制，将被数字化的监测和及时迅速的针对性的应对措施所代替。

5. 将风控核心责任交给企业

小额贷款公司是风险控制的第一责任者，也是风险爆发后果的承受者。实际上，监管者不可能比小额贷款公司更了解自身的风险，更不可能在第一时间感知风险的爆发和危害。上文也证明过去的一些监管措施并不能有效的控制风险。因此，应该将风险控制的主要责任交给小额贷款公司自身。

二、监管政策建议

根据上述对小额贷款公司的贡献和风险的分析和对监管原则的思考，课题组提出如下具体的监管建议：

1. 将小额贷款公司纳入国家普惠金融体系

无论在国内国外，小额贷款公司已经在推动普惠金融发展中发挥重要的作用。实践证明，它们在解决民营和小微企业的融资难问题、金融科技的创新和普及应用、稳定就业维持生计等方面的有效性。国家应将小额贷款公司的服务纳入普惠金融服务体系中。特别是要确认小额贷款公司“非存款类金融机构”的属性和法律地位。有利于它们在税收、司法、财产处置等方面获得公平的待遇。

2. 在中央统一政策加强监督的前提下按属地进行监管

中央出政策、地方承担监管和风险处置的责任，是当前行之有效的监管模式。然而，地方监管力度的差异，在一定程度上导致小额贷款公司风险程度的差异原因。局部地区的小额贷款公司问题，和当地监管的有效性有关。因此有

必要对地方监管部门实行中央监管政策的情况进行监督。

3. 建立健全全国监测网，促进监管科技的应用

对互联网金融的监管，应充分考虑其巨大的普惠金融价值。通过互联网开展金融服务，并没有改变其金融的本质。上述分析也证明，小额贷款公司的逾期率和不良率，没有由于使用互联网而增加。

对互联网金融的担心，主要是其跨地域性可能带来的问题。实际上，随着数字技术的发展，不仅仅是金融服务，其他任何服务都已经或将打破地域的边界。对金融服务进行线上和线下的划分将很困难。无论是对传统的小额贷款业务，还是对互联网小额贷款业务，进行地域限制将是无效的。按小额贷款公司的登记地进行监管，允许跨区经营，采用数字化监管将更加符合未来的形势。

风险事件的爆发往往都是从局部开始的，然后其影响逐步扩散到其他地区，限制跨区经营有利于将风险事件的影响控制在本区域范围内，允许跨区经营可能会加速风险事件的传染。然而在互联网时代，无论是否允许跨区经营，要将风险事件的影响控制在一个区域范围内实际上非常困难。最有效的办法是要求小额贷款公司进行全国性备案，同时建立全国性的监测网，以便掌握全面小额贷款风险动向。

4. 适当放松对杠杆率限制，拓宽融资渠道

鉴于小额贷款公司的社会服务和商业可持续性的双重使命，虽然提高杠杆率可能会导致逾期率一定程度的增加，但是它没有显著增加不良率。适当放松对杠杆率的限制，有利于小额贷款公司增强其商业可持续性，扩大在普惠金融发展中的作用。而且，如果杠杆率的限制妨碍小额贷款公司的生存和发展，反而逼迫小额贷款公司采用其他手段进行融资，可能会增加资本风险。经济学理论和实际已经多次证明，采用统一的最高杠杆率限制，可能会伤害经济效率。特别是在没有涉及公共资本的情况下，限制杠杆率的做法没有理论依据。杠杆率的决定权及其可能带来的风险的控制权，应交给小额贷款公司的董事会。建议在放松限制的基础上，可以根据监测结果采用分类灵活监管措施。

小额贷款公司和银行的合作，包括联合贷款和助贷，是一种行之有效的模

式，具有银行、小贷公司和客户多方共赢的特点，应给予开放和鼓励。在实践中，由于客户的风险分别经过银行和小贷公司双方的风险识别，风控质量较高。这种合作方式将银行尤其是大银行的资本通过小额贷款公司这种毛细血管，及时送达中小微企业和弱势群体，将金融体系的包容性提高到一个全新的水平。

除此以外，在风险可控的原则下，可以适度放开其他的融资渠道，以拓宽融资渠道，加速中国普惠金融的发展。

5. 丰富金融产品，适度对现金贷进行监管

普惠金融客户是一个复杂的群体，对金融的需求千差万别，不是几个金融产品就能满足的。“以客户为中心”的产品开发设计，已经被国际实践证明是增加金融机构商业可持续性的核心理念。应该鼓励小贷公司积极进行产品创新，增加客户体验，对不同客户进行差异化服务。

无指定用途的贷款是金融产品的一个重要类别。根据本文的分析结果，它确实增加一定程度的信贷逾期风险，但是没有显著增加不良率。由于这种贷款常常是平滑不稳定收入的重要资源，市场需求量大，对提高人民的生活水平特别是促进消费具有重要的作用，而且其风险基本可控，不应该采取过严的监管措施。

6. 由市场决定利率，通过竞争降低贷款价格

利率是贷款的价格，在市场经济条件下对利率进行限制，可能导致两种结果：一是最高利率高于市场均衡利率水平，利率限制不起作用，利率仍然由市场决定；另一种是最高利率低于市场均衡利率水平，利率限制产生作用，结果是金融供给不足，部分客户不能获得服务。

从普惠金融发展的角度来看，利率限制具有导致部分客户群体被排除在金融服务体系之外的风险。理论和实践都已经证明，竞争才是降低贷款价格的有效手段。

7. 将信息安全和客户保护作为监管核心

金融科技赋予信息价值，未来小额贷款公司之间的竞争，将是信息的竞

争。收集、保存和使用用户的数据是小额贷款公司基本的能力。信息给公司和客户都可以带来一定的利益，但信息泄露的风险也由此增加。监管部门对客户的信息安全保护具有不可推卸的责任，在制定相关政策时应将信息安全和客户保护作为监管核心。

8. 加强小额贷款公司的能力建设

能力建设是小额贷款公司长期健康发展的关键。前面分析证明，小贷公司的经验积累和高级人才都有利于它的生产发展。因此，政策应制定一些激励政策，鼓励小额贷款公司培养自身人才，这对小额贷款的发展乃至普惠金融的发展都大有益处。

引用信息

资源类别：报告

作 者：中国人民大学中国普惠金融研究院、中国小额贷款公司协会

文献标题：《小额贷款公司的现状和政策建议》

地 区：北京

发布时间：2019 年 1 月

发布机构：中国人民大学中国普惠金融研究院、中国小额贷款公司协会



中国小额贷款公司协会
China Micro-credit Companies Association



中国普惠金融研究院
Chinese Academy of Financial Inclusion

