



联讯宏观专题研究

风起普惠，科技先行

2019 年 02 月 19 日

投资要点

分析师：李奇霖

执业编号：S0300517030002

电话：010-66235770

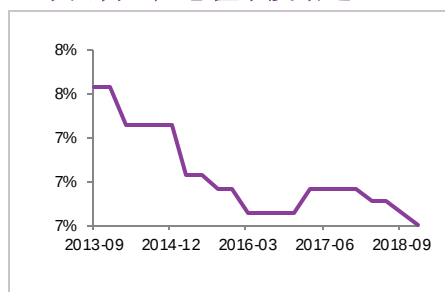
邮箱：liqilin@lxsec.com

研究助理：常娜

电话：

邮箱：changna@lxsec.com

近年国内生产总值季度增速



资料来源：聚源

相关研究

《金融数据分析手册》2019-01-18

《2018 年 GDP6.6 意味着什么》

2019-01-21

《制造业投资高增速还能延续吗？》

2019-01-27

《信用周期 70 年》2019-02-01

《天量社融反映了什么》2019-02-15

一、传统普惠的“三大痛点”

普惠金融的主旨是让更多范围的人享受金融带来的益处。普惠金融的发展来源于“金融排斥”，其痛点在于没有办法证明自己的偿还能力。依赖人力模式的传统普惠金融即“人海战术”存在行业壁垒、精细化运作、模式难以推广三大问题，因此，在金融科技崛起的当下，采用金融科技来做普惠金融，成为了“人海战术”之外的另一条出路。

二、科技如何改变普惠金融

金融科技助力普惠金融的作用表现在三个方面：（1）为金融机构提供征信服务；（2）通过科技进行发放贷款、回收贷款等流程处理，大大降低人力成本；（3）人力成本降低，单笔信贷额度下降，需要增加订单量来扩大规模。

三、如何用互联网思维做普惠金融

有效利用金融科技的关键点在于“互联网思维”：（1）获客方面：灵活、简单、门槛低和尊重客户体验；（2）业务协同，创造“1+1>2”的效果；（3）用做互联网产品的方式做普惠金融。

四、银行如何抉择

大数据可以大大助力银行的核心职能风控，掌握了更多用户的实时、动态、全面的数据就掌握了引流和风控的生命线。银行通过自己搭建电商平台的方式不占优势，相比之下合作或者购买数据服务更有经济效益。然而数据和技术不是全部，银行还需要根据自己的情况进行分析，拥抱技术无需盲目，适合的才是最好的。

风险提示

政策变动超预期。



目 录

一、传统普惠的“三大痛点”	3
二、科技如何改变普惠金融?	4
(一) 金融科技可以为金融机构提供征信服务	4
(二) 通过科技进行发放贷款、回收贷款等流程处理, 可以大大降低人力成本	7
(三) 人力成本降低, 单笔信贷额度下降, 需要增加订单量来扩大规模	7
三、如何用互联网思维做普惠金融?	9
四、银行如何抉择?	11

图表目录

图表 1: 传统征信与大数据征信下的信用风险评估内容	5
图表 2: 我国商业银行网上商城平台开展情况	5
图表 3: 首批八家个人征信牌照试点公司及其股东情况	7
图表 4: “灵活、简单、门槛低和尊重客户体验”是金融科技的关键	9
图表 5: 招商基金和建信基金宣传文案	9
图表 6: 微众银行和招商银行手机客户端界面	10



一、传统普惠的“三大痛点”

普惠金融是联合国 2005 年提出的概念，“普”是指“范围广”，“惠”是指受惠，让更广泛的人享受金融带来的益处就是普惠金融的主旨。一般普惠金融所涉及的群体主要包括小微企业、农民、城镇低收入人群、贫困人群和残疾人、老年人等群体。

普惠金融的发起来源于“金融排斥”，普惠金融具有高成本、高风险和低收益的特点，是传统金融机构涉猎不多的业务。

曾有一句话说“银行只会在你能证明自己不缺钱的时候借钱给你”，普惠人群的难点在于，没有办法证明自己有偿还能力，通常情况下证明一件事基本上可以从两个方面入手：

第一是历史，历史上你的表现可以一定程度上作为未来表现的参考，小微企业的存续时间比较短，在我国大部分小微企业的生存周期不超过 3 年，再加上缺乏相关的金融服务，所以他们在央行征信系统的信用记录不多，不好取证。而且被排斥就没有信用记录，没有信用记录下次会继续被排斥，形成一个恶性循环。

第二是当前的实力，如果没有历史信息，有当前的实力证明也可以：合格的抵押品、质押品或者有资质的人提供担保，然而这些普惠人群一般也没有。

在这种情况下，从事普惠金融的主要是采取差异化战略的中小银行、社会组织，采用的是“人海战术”，就是投入大量人力去调研，并且制定不低的风险溢价来弥补可能会发生的损失。

比如孟加拉模式，我们国内的中和农信模式，从这些比较成功的案例中我们看出他们主要采用三种办法来解决普惠金融的信用风险问题：

第一是采取互保的方式，包括小组形式的互保或者购买保险。小组形式上的互保可以借助借款人之间的熟人信息降低信息不对称的问题，而且可以促进小组成员之间的正向互动，互相交流经验，交换资源，主要是利用“熟人社会”的信息共享性，但是这样做也有风险，就是一旦小组中某成员出现违约，需要其他成员来履行担保责任的时候，剩下的成员为了不给违约成员买单，违约的概率也会相应增加。

购买保险也是一种方式，但是这种形式会增加客户的借贷成本，而且本质上是一种让优质客户补贴劣质客户的行为，可能会发生“劣币驱逐良币”的现象。

第二是采用当地人作为信贷员，还是借助“熟人社会”的信息优势。

第三是借钱给家庭责任感更强的女性。孟加拉的案例说明女性对家庭稳定的需求更高，也更易履行偿付责任。

然而这种传统的普惠金融也是有门槛的，每笔贷款有一定的成本，如果这笔贷款的金额太少，它所产生的利息就覆盖不了它本身的成本，所以即使是普惠金融也有最低金额的门槛，这个金额一般是 5 万，有些做的成功的组织可以进一步下降，比如我们提到的中和农信的平均贷款额度是 1 万。

而且这种“人海战术”也存在一定的问题：

第一公司呈现明显的“人治”而非“法治”特征，过于依赖人。对优秀信贷员的依赖较强，但是不能将这些优秀人员的经验做成明确的行为准则来传授给后来的员工，只能是“师徒制”的手把手传授，如果这些人离开公司，会对公司影响较大，影响公司经



营的稳定性，并且每个信贷员覆盖的客户数量有限，大概在 100 家以内，也影响公司的业务扩张。

第二是普惠金融的利率会比较高，高于一般非普惠的利率。从直接感官上看，这不符合人道主义精神，是在“劫贫济富”，但是这是符合金融市场规模的，只有这样才能维持金融机构的可持续性。

根据风险定价原理，信贷的利率由资金成本、业务成本、合理利润和风险溢价组成，假设资金成本和合理利润与非普惠金融一致的情况下，普惠金融的业务成本和风险溢价都较高，在传统的“人海战术”模式中，如果想减少业务成本，减少人力投入，就要面临更高的风险，从而风险溢价较高，如果想降低风险溢价，就要投入大量的人力深入基层调研，业务成本就要相应提高。

所以在传统的普惠金融中，如果将“业务成本+风险溢价”当做一个整体来看，普惠金融的成本是高于非普惠的，这样才能维持住普惠金融合理的利润水平，从而让业务可持续。但是这个利率也有上限，不能超出监管规定的范围。

当然这是理想的状态，现实中存在两个难点：

第一是信用风险的准确估计很难，“业务成本+风险溢价”的摸索需要一个比较漫长的过程。如果风险溢价如果高于违约率，则利率定价太高，削弱市场竞争力，如果风险溢价低于违约率，溢价不能覆盖违约成本，短期可能会账面漂亮，但是等到下行周期和还款期到来的时候，不良率抬升会削薄银行的利润。

第二是给不同信用风险的人设置更精准的利率定价也难。因为如果一个群体中既有信用稍微好的，也有信用稍微差的，如果设置统一的利率就只能按照平均水平来，这样实际上是利于信用差的人，信用好的人会逐渐退出，形成信贷的“柠檬市场”。所以对每个客户根据风险评估制定精准的利率定价是维护市场运营的有效手段。

所以传统的银行用“人海战术”做普惠会有几个表现：第一是有一定的行业壁垒，包括信贷员的素质和违约率的估计都需要一段时间的摸索和调整，所以传统普惠金融做的好的一般都是深耕当地的农商行和民营银行。**第二是做好小微必须精细化运作**，对客户的风评估和利率定价都要尽量精准，分层越细越有利于市场健康发展，甚至很多机构都是“一户一价”。**第三是这种模式很难简单复制进行推广。**普惠金融风险大，然而随着风险上升“业务成本+风险溢价”也在上升，让总利率不能超出银行的经营范围，所以只能选取其中较低风险的客户进行服务，这就要求要么银行有特别强的调研能力，要么就是当地的经商环境和信誉度过硬，比如江浙地区。

但是在金融科技崛起的当下，采用金融科技来做普惠金融，成为了“人海战术”之外的另一条出路。采用金融科技做普惠可以减少对征信记录和抵押品的依赖，符合近期《关于加强金融服务民营企业的若干意见》中提到的“合理提高信用贷款的比重”的意见。

二、科技如何改变普惠金融？

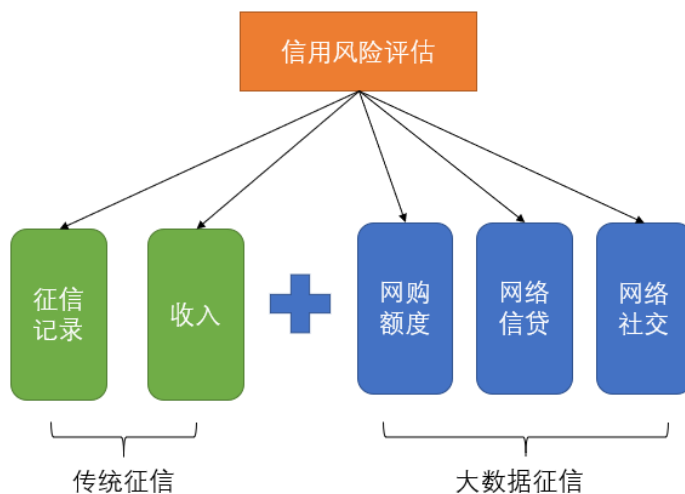
（一）金融科技可以为金融机构提供征信服务

以往的银行只能通过央行征信系统的信用记录等来识别贷款人的资质，但是小微企业、个体经营者一般缺少这些信息，但是互联网普及以后，各种组织和机构都可以通过收集个人和组织在网络上的活动记录形成规模庞大的大数据，这些资料可以更全面地反



映出个人或者组织的交易行为和信用情况，并且大数据技术下这些信息呈现出多元化和实时化的特征，更有利于信息动态更新，提高评估的准确性。

图表1： 传统征信与大数据征信下的信用风险评估内容



资料来源：网络资料，联讯证券

贷前一般主要是两个部分：收集客户的信息，然后利用授信量化模型进行风险评估。

第一步，收集客户信息。

能够收集到尽量全面的信息是处理“信息不对称”的关键，工具就是大数据。客户的信息来源更加多元化，可以囊括警察系统、税务系统、司法系统、招聘平台、租车公司、金融机构等各类组织。

比如做互联网金融的一些电商公司，以电商平台作为金融业务的导流源头，以电商业务中形成的交易记录和支付记录等形成数据库，通过大数据技术处理后评估出商户的信用状况，判断是否发放信贷、发放额度、利率和期限等，可以在 5 秒钟内快速放款，无需抵押和信贷人员介入，同时也维持住了较低的坏账率。

在我们国家许多银行也相继开展了网上商城等平台，主要不是为了做电商赚取营收，而是为了获客，增加客户粘性和收集客户的交易数据。

图表2： 我国商业银行网上商城平台开展情况

类型	银行名称	商城名称
自建网上商城	建设银行	“善融商务”网上商城
	工商银行	“融e购”
	招商银行	“掌上生活”网上商城
	交通银行	“交博汇”
与电商合作银行卡	中国银行	与京东合作推出中银京东商城信用卡

资料来源：网络资料，联讯证券

从目前来看，金融机构自己做电商的效果不是非常尽如人意，这其实可以理解，从事商业平台的运营本身就不是金融机构的职能。

所以，对于那些没有成熟的电商、社交平台等的金融机构，虽然他们没有天然的信息优势，但是可以通过公开的网络资源和有偿的数据服务，作为信息来源。



美国的 Kabbage 是借助社交+物流+商业预付款模式来进行信用评估的。成立于 2008 年，专门为美国电商平台上的小店主提供信贷服务，这些小店主由于缺乏固定资产，不容易申请到传统的金融贷款，但是网上的交易信息数据丰富，Kabbage 利用 Google Analytics 上得到的网店信息，QuickBooks 得到的账目信息，UPS 得到的物流货运信息等，用这些作为这些客户信用评估的信息来源。

同时目前国内外兴起了“网红店主”的趋势，美妆博主会开店卖美妆，时尚博主卖衣服等，他们的社交账号就是广告平台和流量来源。

为了顺应这种趋势来综合评价店主的风险和实力，Kabbage 还鼓励客户将 Kabbage 账户与社交账号 Facebook 和 Twitter 关联起来，将客户的社交数据也加入进信息库中，客户社交账号中粉丝数量越多，发布内容获得的转发、评论和点赞越多，店主的授信额度也会越大。

第二步，运用信用风险量化模型对客户进行风险评估。

收集信息只是第一步，建立起数据库以后对数据进行运算、管理和应用才能真正将这些数据运用到风险评估中。

因为信息来源的多元化，所以信用评估模型也与传统的模型有所区别，一般需要在传统模型上增加一些创新的信用评估方法，综合运用 Page Rank、贝叶斯、随机森林、神经网络等各类算法进行评估。

比如某互联网公司的信用分计算方法包括五个维度：用户信用历史、行为偏好、履约能力、身份特质和人脉关系。并且随着用户的账号变动实时更新，24 小时在线运算，能够准确和及时地刻画用户的信用行为。

对于大部分公司来说，自己收集信息进行分析还是有很大难度的：政府层面上主要还是依靠央行的征信数据，主要包括企业征信系统和个人征信系统，有比较成熟的各版本信用报告，同时还有关联企业查询，个人信用报告数字解读等信用增值产品，但这些数据多数还是金融信贷数据，没有包含其他政府部门的数据，而且覆盖率有限，目前央行征信中心有效覆盖的 8.6 亿人中，只有 3.5 亿拥有信贷记录。

但是在社会层面上，为了促进数据和征信服务的专业化和市场化发展，我国逐渐放开征信服务，允许社会机构涉足征信服务。

企业征信发展较早，起源于上世纪九十年代中期，主要采用备案制，目前我国大概有 84 家，2012 年以后个人征信也在放开，首批八家个人征信牌照正在试点，包括腾讯征信有限公司、芝麻信用管理有限公司、深圳前海征信中心股份有限公司、鹏元征信有限公司、中诚信征信有限公司、中智诚征信有限公司、拉卡拉信用管理有限公司、北京华道征信有限公司。

从这八家公司的股东来看，他们的征信信息将主要分为三类：第一类是拥有庞大线上生活类数据和技术优势的 IT 公司，比如芝麻信用管理有限公司、腾讯征信有限公司、卡拉卡信用管理有限公司、北京华道征信有限公司；第二类是拥有金融类数据的金融机构，比如深圳前海征信中心股份有限公司、中智诚征信有限公司；第三类是拥有丰富评级经验的评级公司，比如鹏元征信有限公司、中诚信征信有限公司。

其中某电商平台系公司的征信依据主要是其在电商平台的信用历史、行为偏好、履约能力、身份特质、人脉关系；某社交系公司的征信依据是社交软件的在线时长、关系链、虚拟财产、虚拟消费、支付频率、购物习惯和社交行为等。某公司的征信依据是运



营商数据、电商数据、公积金社保数据、学信网数据等。

这些征信公司一般采用出具征信报告的形式盈利，从美国来看基础征信服务的收入是一份 30 美元左右，国内央行征信中心是第 3 次及以上每份 25 元，不过目前这 8 家征信公司仍未有一家获得正式的牌照，主要是其中涉及的隐私信息滥用等问题仍然存在争议。

图表3： 首批八家个人征信牌照试点公司及其股东情况

公司名称	股东情况
芝麻信用管理有限公司	蚂蚁金服
腾讯征信有限公司	腾讯控股集团、世纪凯旋
深圳前海征信中心股份有限公司	平安创新资本、平安置业
鹏元征信有限公司	鹏元资信
中诚信征信有限公司	中国诚信信用管理集团
中智诚征信有限公司	阿米巴资本、盛希泰、李萱
卡拉卡信用管理有限公司	卡拉卡网络技术、旋极信息、蓝色光标、拓尔思
北京华道征信有限公司	银之杰、北京创恒鼎盛、清控三联、新奥资本

资料来源：网络资料，联讯证券

（二）通过科技进行发放贷款、回收贷款等流程处理，可以大大降低人力成本

传统的“人海战术”做普惠，尤其是做三农部分的，由于农村地区偏远，金融机构覆盖程度低，每一笔信贷都需要信贷员先到贷款人家里家访、和贷款人的邻里聊聊他们在村里的信誉和口碑，回去以后将书面和实物形式的资料拍照上传系统，然后放款的时候带现金过来当面交付，等到村民还款的时候还需要信贷员每期上门来收，还可能会遇到抢劫、假币等问题，比如一笔分 10 期偿还的贷款，从家访到还完至少需要信贷员跑十多次，耗费大量的人力物力。

但是随着信息技术的进步，很多农村都已经覆盖网络，村民可以在银行的客户端或者 APP 上上传电子版申请资料，直接从网络银行或者其他支付账户上接受贷款，偿还贷款，节省了很多交易成本。

阿里金融小额贷款的申请、支出和还贷等都在网络上进行，单笔操作成本是 2.3 元，远低于传统银行的操作成本。

（三）人力成本降低，单笔信贷额度下降，需要增加订单量来扩大规模

传统金融重视大客户，对公部门只要每年维护住重点大客户都能基本达到当年指标，但是当金融科技让金融普及到更广的人群中，在降低单笔交易人力成本的同时，也降低了单笔交易的门槛，单笔交易的额度下降，公司就要发放更多笔贷款来扩大规模，由此带来了流量的问题。

现在银行 APP 获取流量的方式主要是 1、让银行员工作为种子用户，扩散一部分，2、新生活动、社区活动的时候地推，3、传统广告、新型广告（朋友圈等）、网络大 V，4、和商家合作给客户提供消费优惠（比如招商银行与众多餐饮商家合作的周三五折优惠券）。

无论哪种方式获客的成本都不低，在这种模式下还延伸出了一个链接流量和资金的



产业——助贷。助贷的本意是金融业务的中介向持牌信贷机构推荐客户，辅助持牌机构开展信贷业务的一种服务。

助贷平台开始主要是小额贷款公司，最早是 07 年“贷款银行+助贷机构”的微贷款业务模式，由国开行作为最终资金来源，为小额贷款公司提供资金支持，中安信业作为小贷公司提供借款人、贷款审查、贷后管理和清收，建行是作为结算代理行，代理国开行发放贷款。

但是银行作为稳健的金融机构，对这种业务模式保持审慎的态度，所以随后很长一段时间，助贷并没有获得很大的发展，直到金融科技的发展和零售金融的爆发，才真正将助贷推上了风口浪尖。

第一个功臣就是 P2P，P2P 的崛起让助贷模式在银行之外有了另一个资金来源，在起步的几年，P2P 筹集的资金大部分都投向了作为助贷的小贷公司。

然而这时候的小贷仍然受到业务笔数多、人力成本高的限制，没有表现出应有的生命力，直到大数据和云计算的发展，高科技企业纷纷涉足互联网金融，利用自己的平台引流、发展大数据风控，助贷才真正迎来了爆发。

一大批商业银行、消费金融公司、信托公司、财务公司等如雨后春笋般涌入这股洪流中，为助贷公司提供源源不断的资金。

当前的助贷公司主要有两种，一种是非持牌的纯信用中介，另一种是持牌机构，进行“联合贷款”。

非持牌信用中介的助贷公司主要包括没有牌照的金融科技公司和 P2P 平台（被整改的 P2P 利用原先做小贷的经验和数据转型做助贷）和数据服务公司等，它们缺乏放贷的资质和资金，这正好是银行的优势，在助贷模式下，银行的主要作用是提供放贷的合法性和资金，助贷平台最开始的主要职责就是场景嵌入和引流，而后发展为提供征信、贷后管理和逾期催收等一系列服务。

持牌的公司主要是有资质的小贷公司、网络小贷公司、融资担保机构和民营银行等，但是由于受到杠杆和资本金的监管限制，他们仍然缺乏足够的资金来扩张规模，于是就与其他银行合作放贷，共同出资、共担风险、分享收益。

无论哪种模式，助贷公司的主要职能是引流和风控。

在这个过程中助贷也产生了一些问题，比如地区性的银行借助助贷突破地理限制，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14127

