

互联网金融的 小微企业融资研究

牛瑞芳◎著

HULIANWANG JINRONG DE
XIAOWEI QIYE RONGZI YANJIU



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

北京市教育委员会社科计划面上项目（
北京物资学院高级别科研项目培育基金

互联网金融的 小微企业融资研究

| 牛瑞芳◎著

| HULIANWANG JINRONG DE ‘
XIAOWEI QIYE RONGZI YANJIU



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

互联网金融的小微企业融资研究/牛瑞芳著. —北京: 经济管理出版社, 2015. 11
ISBN 978-7-5096-4029-6

I. ①互… II. ①牛… III. ①互联网络—应用—中小企业—企业融资—研究—
中国 IV. ①F279.243-39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 266338 号

组稿编辑: 高晓霞
责任编辑: 高晓霞 张 马
责任印制: 司东翔
责任校对: 王 森

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: 北京九州迅驰传媒文化有限公司
经 销: 新华书店
开 本: 720mm × 1000mm/16
印 张: 15.25
字 数: 200 千字
版 次: 2015 年 11 月第 1 版 2015 年 11 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5096-4029-6
定 价: 48.00 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

前 言

改革开放 30 多年来，我国市场经济的步伐加速推进，数量众多的小微企业凭借其灵活性、开拓性、创新性、成长性，在推动国民经济发展、促进科技创新、提高就业率等方面发挥着重要的作用，成为实体经济的重要载体。但是小微企业融资难一直是个世界性难题，在我国，融资难、融资贵问题也已经成为制约小微企业健康可持续发展的主要因素。

近年来，随着网络信息技术的发展与普及，基于互联网的金融融资服务模式异军突起，以其普惠性、广泛性、低成本与信息优势，扩大了小微企业的资金供给，拓宽了小微企业的融资渠道，为小微企业搭建了一个融资新平台。但在已有的相关研究中，基于互联网金融视角对小微企业融资问题进行的理论研究较少，虽有一部分研究涉及互联网金融支持小微企业融资，但大多是围绕某个单独的互联网创新模式展开讨论，而且基本停留在定性的分析层面上，针对小微企业互联网融资体系的具有系统性、全面性的研究较少。因此，本书尝试从互联网金融的新视角，以构建小微企业互联网金融融资体系为主线，开创性地对各种小微企业互联网融资模式进行系统深入的论证与研究，并提出了一些创新设想，对于缓解小微企业融资难题与促进互联网金融的健康发展具有一定的理论与现实意义。



本书以小微企业互联网金融融资体系为逻辑主线，在借鉴相关融资理论、网络经济学、长尾理论等有关理论的基础上，综合运用定性与定量相结合的方法、比较分析法、案例分析法等研究方法，围绕互联网金融为小微企业提供的金融服务进行了理论探索和论证分析。本书的分析结论显示，在理论上，从长尾理论的分析角度出发揭示了互联网金融服务小微企业的必然性；在实践中，基于实践领域的实证分析再次论证了互联网金融服务小微企业的匹配性。一个涵盖了不同资金渠道、不同融资主体、不同融资方式的多元化、多层次、多市场的小微企业互联网金融融资体系正在不断发展完善，为小微企业融资提供了全新的解决思路，在一定程度上改善了小微企业融资难与融资贵的问题，同时在缓解融资双方信息不对称，防范信用风险方面发挥了积极作用。通过对银行系互联网融资平台、电商小贷融资平台、网络借贷平台、网络众筹平台四种典型互联网融资模式的分析发现，互联网金融服务小微实体经济的性质未变，同时融资创新模式构建了新型的信用评价体系，改变了以往重“硬信息”而轻“软信息”的融资决策机制，降低了征信与融资成本，达到了普惠金融的目的。虽然互联网金融服务小微企业具有较强的比较优势，但面对我国现阶段的金融市场体系、监管环境以及内外部制约因素，推动互联网金融支持小微企业的良性运作，应该充分发挥政府、行业、企业三方面主体的各自优势，协调发展。

目 录

第一章 导 论	1
第一节 研究背景	1
一、小微企业融资问题——世界性难题	1
二、互联网金融兴起——中国金融体系变革的历史机遇	2
三、互联网金融为小微企业融资提供了全新的解决思路	2
第二节 研究意义	3
一、理论意义	3
二、现实意义	4
第三节 研究思路与研究内容	4
一、研究思路	4
二、研究内容	6
第四节 创新说明与不足之处	8
一、创新说明	8
二、不足之处	9



第二章 相关基本理论综述	10
第一节 小微企业融资理论回顾与文献评述	10
一、信贷配给理论	10
二、关系型借贷理论	12
三、民间金融理论	14
四、小微企业融资难的研究综述	17
第二节 互联网金融理论回顾与文献评述	19
一、网络经济学	19
二、长尾理论	23
第三节 互联网金融支持小微企业融资的研究综述	29
一、互联网金融为小微企业融资提供了新渠道	29
二、互联网金融融资新模式的优势与特征	30
三、互联网金融支持小微企业发展过程中存在的 问题及对策建议	31
第四节 小 结	31
一、现有理论研究的启示	31
二、现有理论研究的不足	34
第三章 国外互联网金融支持小微企业融资的实践与经验 ...	35
第一节 美国互联网金融支持小微企业融资的 实践与经验	35
一、美国互联网金融支持小微企业融资的发展情况 ...	35
二、美国互联网金融行业的监管经验	41
第二节 英国互联网金融支持小微企业融资的 实践与经验	49

一、英国互联网金融支持小微企业融资的发展情况	49
二、英国互联网金融行业的监管经验	52
第三节 欧盟互联网金融支持小微企业融资的 实践与经验	54
一、欧盟互联网金融支持小微企业融资的发展情况	54
二、欧盟互联网金融行业的监管经验	56
第四节 美国、英国、欧盟各国的经验比较及其启示	59
一、良好的发展背景与基础	59
二、监管主体明确	60
三、及时补充完善法律法规	60
四、成熟的社会征信体系	61
五、强化行业自律	61
六、内控措施得当	62
第五节 小 结	62
第四章 互联网金融支持小微企业融资：需求与供给	63
第一节 小微企业的界定与融资需求	63
一、小微企业的内涵界定	63
二、小微企业的融资需求	67
三、国家出台系列支持政策与措施	74
第二节 互联网金融的界定与资金供给	75
一、互联网金融的内涵界定	75
二、互联网金融的发展阶段	76
三、互联网金融的资金供给	78
第三节 小微企业互联网融资体系的基本框架	85
第四节 小 结	88



第五章 正规金融机构主导：银行系互联网金融融资平台 … 90

第一节 银行系互联网金融融资平台的运行模式 ……	91
一、银行系互联网金融融资平台的发展历程 ……	91
二、银行系互联网金融融资平台的运行模式 ……	92
第二节 银行系互联网金融融资平台的监管现状 ……	100
第三节 银行系互联网金融融资平台的比较优势 ……	101
一、严格先进的风控管理技术 ……	101
二、低成本融资的可能性 ……	101
三、充分真实的金融数据 ……	102
四、资金实力雄厚，业务链条完整 ……	102
第四节 银行系互联网金融融资平台存在的问题 ……	103
一、发展速度缓慢 ……	103
二、服务门槛高 ……	103
三、客户体验差，便利性不够 ……	104
第五节 银行系互联网金融融资平台的案例分析 ……	104
第六节 小 结 ……	106

第六章 准正规金融机构主导：电商小贷互联

网融资平台 ……	108
----------	-----

第一节 电商小贷互联网融资平台的运行模式 ……	109
一、电商小贷融资平台的发展现状 ……	109
二、电商小贷融资平台的运行模式 ……	112
三、代表性的网络小贷产品 ……	113
第二节 电商小贷互联网融资平台的监管现状 ……	115
第三节 电商小贷互联网融资平台的比较优势 ……	115

一、构建了以大数据为核心的新型信用评价体系·····	116
二、大数据的应用缓解了贷前贷后信息不对称·····	116
三、业务流程网络化、放贷自主性强·····	117
四、电商小贷的放贷行为具有合法性·····	118
五、提高融资效率，降低融资成本·····	118
第四节 电商小贷互联网融资平台存在的问题·····	119
一、信用风险·····	119
二、放贷资金规模受限·····	119
三、违规经营风险·····	120
四、监管政策风险·····	120
第五节 电商小贷互联网融资平台的案例分析·····	121
一、阿里小贷的运行模式·····	122
二、阿里小贷的代表性贷款产品·····	123
三、阿里小贷的风控机制·····	124
四、阿里小贷放贷资金来源的创新·····	126
第六节 小 结·····	127
第七章 非正规金融机构主导：网络借贷平台·····	129
第一节 网络借贷平台的运行模式·····	130
一、我国网络借贷平台的运行模式·····	131
二、我国网络借贷平台的模式分类·····	131
三、我国网络借贷行业的发展概况·····	133
第二节 网络借贷平台的监管现状·····	144
一、政府监管部门的指导意见·····	144
二、政府监管高层的相关言论·····	145
第三节 网络借贷平台的比较优势·····	147

一、提高了小微企业的融资自主性·····	147
二、扩大了小微企业的资金供给量·····	147
三、为利率市场化提供了参考·····	148
四、为小微企业征信体系的构建进行了 有益的探索·····	149
五、为民间借贷规范化提供了路径支持·····	149
第四节 网络借贷平台存在的问题·····	150
一、小额信贷技术风险·····	150
二、监管缺失，涉嫌非法行为·····	151
三、准入门槛低，无序竞争加剧·····	152
四、与第三方机构合作中存在风险·····	153
第五节 网络借贷平台的案例分析与比较·····	154
一、拍拍贷·····	154
二、人人贷·····	156
三、开鑫贷·····	158
四、三种典型网络借贷平台的比较·····	161
第六节 小 结·····	162
第八章 非正规金融机构主导：网络众筹平台·····	164
第一节 网络众筹平台的运行模式·····	165
一、我国网络众筹平台的运行模式·····	166
二、商品众筹与股权众筹的比较·····	168
三、我国股权众筹平台的发展特征·····	169
第二节 网络众筹平台的监管现状·····	171
第三节 网络众筹平台的比较优势·····	172
一、更强的融资权利，更广的选择空间·····	172

二、改变征信模式，凸显创新价值·····	173
三、实现宣传推广，提供全方位服务·····	173
四、不需要货币代偿，具有融资成本优势·····	174
第四节 网络众筹平台存在的问题·····	174
一、信息披露不充分，导致逆向选择与道德风险·····	175
二、存在法律风险，诱发非法行为·····	175
三、知识产权保护力度不足·····	176
四、众筹机制体系不完善，权利义务界定模糊·····	176
第五节 网络众筹平台的案例分析·····	177
第六节 小 结·····	179
第九章 研究结论与对策思路·····	181
第一节 互联网金融小微企业融资模式的比较与总结 ·····	181
第二节 发展与完善的对策思路·····	185
一、从政府层面完善互联网金融小微企业融资体系 ·····	185
二、从行业层面完善互联网金融小微企业融资体系 ·····	192
三、从企业层面完善互联网金融小微企业融资体系 ·····	199
第三节 小 结·····	204
参考文献·····	205
后 记·····	229

第一章 导 论

第一节 研究背景

一、小微企业融资问题——世界性难题

自 20 世纪 30 年代《麦克米伦报告》提出至今，小微企业融资问题一直是个世界性难题。国内外理论界从信息不对称、银企关系、借贷声誉和融资内外部环境等方面梳理总结了小微企业融资难的原因，形成了比较统一成熟的观点，认为小微企业与生俱来的缺少抵押担保、信息不透明、小规模高风险与传统金融机构天然追求低风险高收益、规模化的发展要求形成了矛盾。在实务界，各国政府也都非常重视小微企业的融资问题。政府部门、金融机构、社会服务机构等在缓解小微企业融资难、拓宽融资渠道、改善融资环境等方面进行了持续不懈的努力，但仍然未能根本解决融资难题。

我国小微企业数量众多，在促进我国经济增长、创造国民财富、推动技术创新、提升就业率等方面均发挥着重要作用。但是长期以来，融资难、融资贵、贷款难、担保难等问题一直困扰着



小微企业的发展，成为制约其持续、健康、稳定发展的主要因素，并将最终关系到我国经济发展的速度和质量。

二、互联网金融兴起——中国金融体系变革的历史机遇

我国经过 30 多年的改革开放，虽然金融体系在多元化、多层次、市场化的推进过程中取得了长足的发展，在结构治理、风险管控、制度规则、市场竞争力等方面得到了巨大的提升，但是由于金融市场参与主体不够多元化、市场竞争不够充分、整个金融体系的市场化程度不高、技术性不强、金融效率相对较低，导致金融体系的供给与实体经济的需求之间不能较好地匹配。

伴随着网络技术与信息技术的进步，尤其是大数据、云计算、搜索引擎技术的突破与运用，基于互联网的金融服务模式异军突起，将会深刻地改变传统金融服务行业的面貌，为我国金融体系的变革提供前所未有的历史机遇。我国政府部门和监管机构始终采取积极、开放、支持、宽容的态度，重视互联网金融的发展，认为互联网金融的发展将有利于打破我国现有金融体系的垄断与惰性，提高资金配置效率，拓展金融服务的覆盖率，增强普惠性与民主性，并有决心、有信心推动互联网金融在我国的健康发展。

三、互联网金融为小微企业融资提供了全新的解决思路

传统融资渠道为小微企业融资需求留下了市场空白，互联网金融凭借其中间成本低、参与广泛、普惠性、操作便捷的优势为小微企业搭建了一个公平、公开、高效、透明的融资新平台，扩大了小微企业的资金供给量，拓宽了小微企业的融资渠道，为缓解小微企业融资难题提供了一个全新的解决思路。此外，小微企业客户通过互联网金融融资平台上的聚集效应，提升小微企业整

体的市场地位，凸显了长尾市场的重要性。

小微企业与互联网金融在资金需求与供给结构上具有较好的匹配度与互补性。互联网金融具有零售型金融供给的特征，在资金供给上恰好契合了小微资金的“短、小、频、急”个性化的需求特点。同时，在我国社会征信体系尚不健全的情况下，互联网金融扩大了信用评估数据来源，建立了以大数据为核心的新型信用评价体系，有效缓解了小微企业借贷双方的信息不对称，抛弃了以往传统金融机构重“硬信息”轻“软信息”的信贷决策机制，从而服务小微企业成为互联网金融的必然选择。

第二节 研究意义

小微企业的发展问题越来越引起中央与各级地方政府的重视，在政策上给予了大力的推动，在融资、减税、降费等方面给予了政策上的优惠。国务院总理李克强在 2014 年的政府工作报告中指出，“促进互联网金融健康发展……更好地浇灌小微企业、‘三农’等实体经济之树。”从互联网金融的视角对小微企业融资问题进行研究，具有较强针对性与可操作性，不仅具有理论意义更具现实意义。

一、理论意义

本书研究的理论意义在于，借鉴经济学中相关融资理论与网络经济学前沿观点对互联网金融是否支持小微企业融资提供理论依据，为利用互联网金融缓解小微企业融资难提供理论基础。目前，利用互联网金融为小微企业提供金融支持还是一种新事物，



其理论基础还较薄弱，本书的研究将对互联网金融服务小微企业的必然性、匹配性及发展方向上进行一定的理论探索。

二、现实意义

(1) 缓解我国小微企业融资难问题。普遍存在资金短缺是小微企业发展过程中面临的事实，通过研究分析新型互联网金融模式是否有利于缓解小微企业融资难问题，并在此基础上寻找适合我国国情的小微企业互联网融资模式。

(2) 促进互联网金融在我国的健康发展。近年来，各种创新互联网金融模式为小微企业提供了一定的金融供给支持，但是由于创新融资模式的行业门槛较低，且无有效的内外部监管机制，导致互联网金融平台存在着一定的风险和隐患。希望本书的研究能找到趋利避害的有效途径，推动互联网金融平台在我国的健康发展。

(3) 为政府、监管部门、传统金融机构利用互联网金融平台支持小微企业融资提供政策依据与参考路径。目前，小微企业利用互联网金融进行的融资活动越来越被重视，希望本书的研究成果能为政府、监管部门、传统金融机构开展小微企业网络融资业务提供帮助。

第三节 研究思路与研究内容

一、研究思路

研究思路（见图 1-1）。

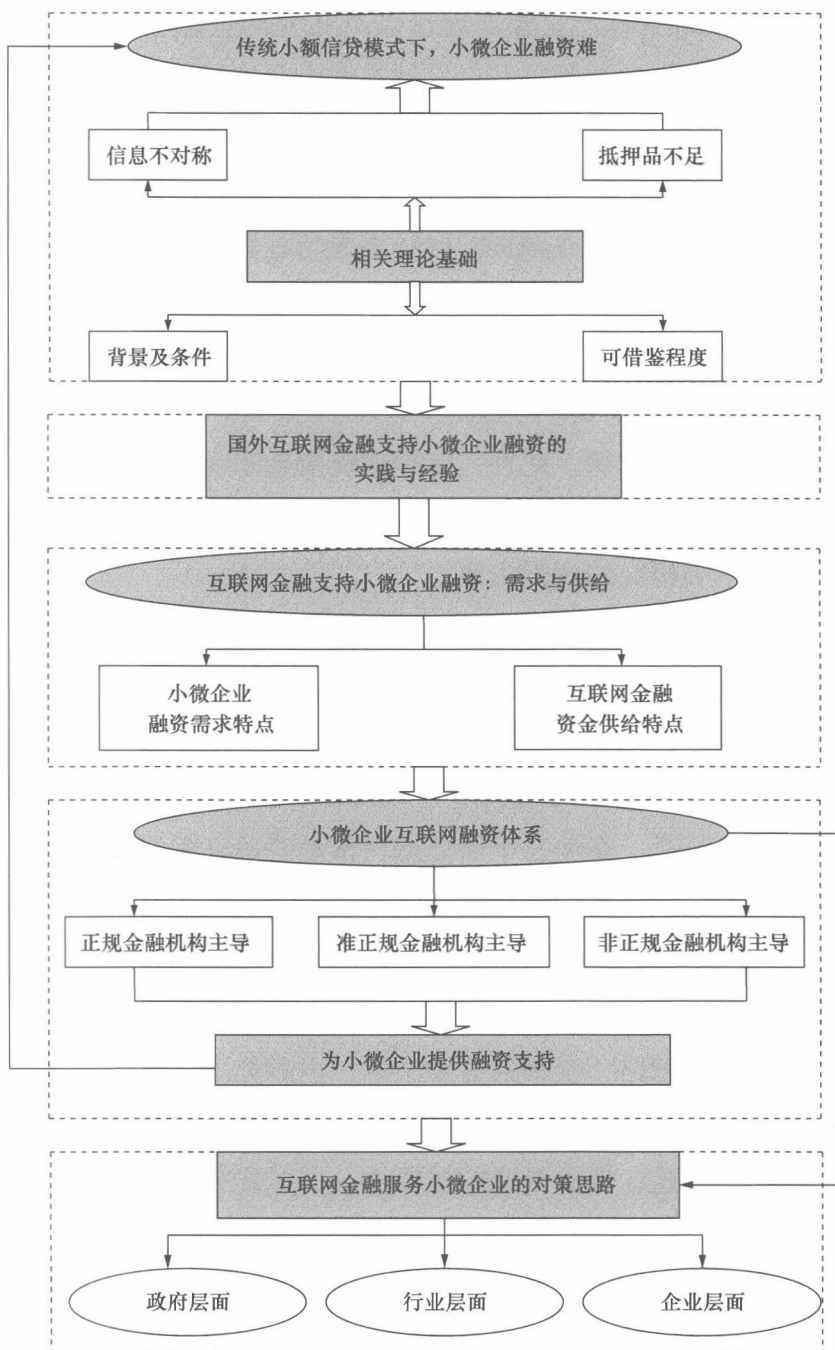


图 1-1 研究技术路线