

中国微型金融软信息 占优与溢出效应研究

*Study on Soft Information
Dominance and Spillover
Effects of China's Microfinance*

王静 著

南开大学出版社

中国微型金融软信息占优与 溢出效应研究

Study on Soft Information Dominance and Spillover
Effects of China's Microfinance

王 静 著

南开大学出版社

天 津

图书在版编目(CIP)数据

中国微型金融软信息占优与溢出效应研究 / 王静著.

—天津:南开大学出版社,2014.6

ISBN 978-7-310-04509-9

I. ①中… II. ①王… III. ①中小企业—金融—商业
服务—研究—中国 IV. ①F279.243



版权所有 侵权必究

南开大学出版社出版发行

出版人:孙克强

地址:天津市南开区卫津路94号 邮政编码:300071

营销部电话:(022)23508339 23500755

营销部传真:(022)23508542 邮购部电话:(022)23502200

*

北京楠海印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

*

2014年6月第1版 2014年6月第1次印刷

230×160毫米 16开本 18.75印张 2插页 268千字

定价:37.00元

如遇图书印装质量问题,请与本社营销部联系调换,电话:(022)23507125

序

在对反贫困认知的研究不断深化和增长方式的持续探索中，包容性发展思想和理念逐渐成为各国发展主旨，并融入国家发展战略框架。体现在金融领域，则是实现金融包容性增长，使欠发达地区和社会低收入人群以可负担的成本获得金融服务。微型金融的发展即对这一问题进行了有益的探索和实践，也正是由于其在有效减贫、金融发展和推动社会资本重构中的作用，微型金融成为国内外学术界最为关注的领域之一。本书正是在这一背景下多年积累和探索的研究成果。

纵观各国微型金融的发展路径和发展模式，从 20 世纪 90 年代具有明确分野的外生化福利主义和内生化的制度主义，逐渐走向融合的中介化阶段。外生化阶段，通过福利分配方式满足微型金融需求；内生化的阶段，则是通过制度安排，建立专业的微型金融机构解决低收入人群被金融排斥问题；中介化阶段，微型金融的发展不仅提升自身盈利能力，还需关注社会经济效应。

中国的微型金融发展也正在经历类似的过程。中国微型金融的发展始于 20 世纪 90 年代末，其初衷在于扶贫，主要通过政策性小额信贷进行。截至目前，村镇银行、小额贷款公司、资金互助社等微型金融机构在中国获得快速发展，在实现普惠金融中的作用日益凸显。近十年的农村金融改革，虽然扩大了金融服务的覆盖面，但长期存在的二元经济结构以及城乡二元金融体系造成的农村金融面临的金融抑制未能有效消除，农村金融资源供给依然不足，尤其是县域地区金融资源严重匮乏。正规金融机构在农村金融市场不仅缺位，还充当了农村资金的“抽水机”。融资困境、高成本、不可持续等依然是目前农村金

融体系面临的主要问题。同时，农村金融面临的风险和挑战远远大于其它金融部门，问题的解决和相应的改革既关系着农村经济的发展，也影响着经济结构调整的全局。

在此背景下，借鉴国际他国经验和新进展，探索微型金融的发展，通过其社会绩效的实现提高农村金融市场运行效率和实现金融包容性增长，具有重要理论意义和现实意义。由于微型金融所服务的客户群体普遍缺乏健全财务报表和合格抵押品，因而研究其风险形成和控制机制就成为微型金融可持续发展的一个基本研究内容，也是我们必须面对和亟待解决的重大问题。

本书首先以软信息在微型金融发展中占优现象为研究的切入点，提出打破硬信息约束现象将成为解决低收入群体信贷困境的关键，并需要借助软信息占优的效应提升解决的效率。与此同时，作者将软信息引入微型金融信用风险管理，进一步考察基于软信息的微型金融风险管理策略和嵌入软信息的风险管理机制，通过加强软信息与硬信息指标的整合，从技术效率和规模效率两方面实现微型金融信用风险定价方法的改进与提升。同时，作者对信用风险管理中的信贷激励与博弈进行了探讨，软信息优势的发挥还依赖于中间人的委托代理机制，从内部人寻租、动态激励和团队契约三方面进行了有效性检验，对实现微型金融机构信贷过程信息的完美程度和风险控制质量的提高分析了其实现路径。最后，作者对中国微型金融社会经济溢出效应进行了实证检验，挖掘了内部溢出对改善微型金融商业化效率，和溢出对提升微型金融社会化福利的影响机理。

作为一部系统的学术研究成果，显示了作者持续不懈地跟踪微型金融的最新探索和发展，也展现出作者的学术勤奋与科学敏锐。近几年来，王静博士先后主持或承担了国际合作项目“中国五省小企业金融服务状况调研”、“中国金融电子化发展研究（以京津冀鲁为例）”、天津市政府决策咨询重点课题“深化农村金融改革，推进城乡一体化发展”、天津市农业科技项目“农村改革进程中土地与金融矛盾的破解及对策”等多项研究课题，并承担了问卷设计、专项调查等任务。为了探索和破解我国农村面临的金融抑制、县域金融资源匮乏、金融机构

缺位等问题，她深入农村，先后到重庆、湖北、河北及天津调研和访谈农户，本书中的部分数据和资料都是源于她第一手的调查。鉴于该问题的现实性很强，书中一些分析和政策建议曾以调查报告和政策建议的形式报送政府有关部门，其中多份成果为政府内参所采用并获得有关领导的重视和批示，这些研究成果对于农村金融改革的日益深化具有重要的参考价值和借鉴意义。

期待王静博士笔耕不怠，为中国农村金融及微型金融机构的发展提供更多的理论成果和政策支撑。

周立群

2014年4月于南开园

前 言

近年来，联合国、世界银行和亚洲开发银行等国际机构对于包容性发展（Inclusive Development）问题的重视程度越来越高。包容性发展倡导机会平等的增长，以此消除因个人的环境差异（如所处的地理区域、家庭背景等）所造成的收入差距。在发达国家体系，英国等国家将这一思想与理念融入其 2020 战略框架；在发展中国家，印度将这一理念嵌入其“十一五”计划中。包容性发展的提出是基于不断深化的反贫困认知以及对均衡发展的探索。在金融领域，则是寻求建立弱势群体金融服务体系的对策与路径。2005 年，联合国提出“普惠金融体系”（Inclusive Financial System），将其作为金融领域实现包容性增长的渠道，并将普惠金融体系的前景描述为：“每个发展中国家应该通过政策、立法和规章制度的支持，建立一个持续的、可以为人们提供合适产品和服务的金融体系。它将具有以下特征：一是家庭和企业可以用合理的价格获得各种金融服务，包括储蓄、信贷、租借、代理、保险、养老金、兑付、地区和国际汇兑等；二是健全的金融机构，应遵循有关内部管理制度、行业业绩标准，接受市场的监督，同时也需要健全的审慎监管；三是金融和机构的可持续性，即可提供长期的金融服务；四是要在金融领域形成竞争，为客户提供更高效和更多可供选择的金融服务。”这一体系强调，通过完善金融基础设施，以可负担的成本将金融服务扩展至欠发达地区和社会低收入人群，向他们提供价格合理、方便快捷的金融服务，不断提高金融服务的可获得性。2012 年世界银行发布的数据显示，全球有 3/4 的贫困人口没有银行账户，不仅是因为贫困，也因为开户费用高、银行距离远和开户需要填写大

量表格。储蓄、保险、支付和信贷等金融工具对贫困人口尤其是妇女而言很有必要，能够帮助贫困家庭和全体社区居民摆脱贫困。

在此背景下，微型金融（Microfinance）进入各国的金融体系，成为金融领域中提供“金字塔”底服务的重要组成部分。Zaman（2004）将微型金融界定为提供金融产品和服务的新型金融形式，包括储蓄、贷款、支付服务和现金转账、保险等，其服务面向中低收入阶层及小微企业。微型金融突破小额信贷或微贷这一单一业务模式，而是提供更广泛金融服务的金融机构运营模式，发展成为完整的金融服务链条和多元合作特点。微型金融机构及微型金融投资活动近年来在世界范围内得到快速发展，特别是尤努斯微型金融的成功和其经验的广泛传播，使微型金融成为落后国家和冲突地区实现消除贫困的重要手段。同时，在各种微型企业和小型商务活动发展活跃的地区，微型金融也成为刺激经济发展的重要驱动力。

长期以来，我国农村区域和小微企业等弱势群体一直被正规金融排斥在外，虽然自农村金融改革以后农村金融服务覆盖面不断扩大，但农村金融资源供给依然不足，特别是县域地区金融资源严重紧缺。银行业机构未能充分引导城市资金反哺农村，反而充当了农村资金的“抽水机”；小微企业、农户仍面临融资困境，农村金融体系仍存在高成本、不可持续等问题。现有的农村金融体系对农村发展的“短缺”和“抑制”现象亟需进一步通过金融改革和创新的进一步深化来改变。自2004年以来的中央一号文件中，均提到了农村金融改革问题，并且政策要求越来越明确、细化，越来越具有操作性。2013年11月，十八届三中全会审议通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，其中提出“发展普惠金融”的论述。作为经济体“毛细血管”的微型金融的发展越来越受到业界和决策层的重视。自20世纪90年代末，中国政府和中国农业发展银行主导的“政策性小额信贷扶贫”项目的实施标志着我国微型金融的开展。其后，小额信贷、互助资金试点、村镇银行等新型金融机构逐步增长。截至2013年底，我国已有1000家村镇银行、7839家小额贷款公司，微型金融获得快速发展，并在发展“普惠金融”中凸显重要作用。

从市场前景来看,我国目前有 2.3 亿农户、1086 万私营企业、4059 万个体工商户和 1.5 亿城镇灵活就业人员,均为其潜在服务对象,存在发展微型金融业务的巨大市场空间。目前国家对发展微型金融的原则和框架政策已经非常明确,问题是如何把它很好地贯彻落实下去。因此,对中国微型金融机构和活动的运作机制进行深入的研究就成为学界面临的一个重要课题,具有重要的现实意义。

对于微型金融的理解经历了外生化、内生化和中介化的过程,即“向低收入穷人及非常贫穷的自我雇佣人群提供金融服务”到“微型金融机构为潜在顾客提供金融服务,并依据客户收入层次的不同,选择补贴、法规治理结构、提供服务的范围质量等不同的形式”。在中国利率制度没有完全放开的情况下,微型金融机构的定价机制还无法适应其高风险的需要,加上微型金融服务的对象缺乏资产、担保品以及长期的经营记录和完整的历史资料,使得微型金融信用风险的监督必须依靠软信息来展开。研究表明,软信息在信用风险管理过程中存在着占优效应,并且是微型金融区别于其他金融机构的核心竞争力之一。

本书在逻辑与内容安排上,首先考虑了微型金融“缺乏担保和历史记录”等硬信息的特性,深入思考了“服务对象锁定低收入者”和“服务范围局限落后地区”的现象,并认为微型金融服务对象的有效性需要进行严格的实证检验,而其服务范围则要比理论探讨的范围大得多。在对微型金融历史演进作详细考虑的基础上,梳理微型金融战略发展的历程,即经历了外生化的福利主义、内生化的制度主义以及中介化的整合观点三个过程。一方面服务低收入者确保了其发展使命和存在的价值,另一方面商业化的银行逻辑,实现了目标实现过程的可持续。为此,本书提出构建福利主义和制度主义相融合的超级组织。在考察 BMT 经验的基础上,我们发现在统一商业化经营和社会化发展的双重逻辑时,只有通过雇佣适合的社会工作人员,并深化金融管理能力,实现使命与能力二者的统一,才能构建可持续发展的微型金融组织。在考察中国农村信用社等微型金融机构运作规律的基础上,我们发现中间代理人的委托机制在软信息管理方面具有重要作用。因此,本书通过实地调查和实验模拟的方式,对借款人寻租、动态激励

和团队契约设计的效果进行了动态博弈分析。最后，本书对我国微型金融的内部效率和外部性进行实证分析，探索推动其可持续发展的关键因素，实现其“商业可持续”的制度主义目标和“普惠性金融”的福利主义目标。

尽管笔者汲取了众多学者的研究成果，但作为国内微型金融研究方面的一部探索性研究专著，本书有待进一步完善和检验，恳请各位专家、学者和金融机构管理者指正。

王 静

2014年1月

于天津外国语大学

南开大学出版社网址: <http://www.nkup.com.cn>

投稿电话及邮箱: 022-23504636 QQ: 1760493289
QQ: 2046170045(对外合作)

邮购部: 022-23507092

发行部: 022-23508339 Fax: 022-23508542

南开教育云: <http://www.nkcloud.org>



App: 南开书店 app



南开教育云由南开大学出版社、国家数字出版基地、天津市多媒体教育技术研究会共同开发, 主要包括数字出版、数字书店、数字图书馆、数字课堂及数字虚拟校园等内容平台。数字书店提供图书、电子音像产品的在线销售; 虚拟校园提供 360 校园实景; 数字课堂提供网络多媒体课程及课件、远程双向互动教室和网络会议系统。在线购书可免费使用学习平台, 视频教室等扩展功能。

目 录

第一章 绪 论	1
第一节 研究背景	1
一、微型金融不仅是“穷人导向”，更是“创业导向”	2
二、微型金融具有宽泛的适用范围	6
三、微型金融演变经历外生化、内生化和中介化三个阶段	8
第二节 研究内容和研究方法	12
第三节 创新与发展	16
第二章 国内外文献综述	18
第一节 金融排斥与微型金融	19
一、金融排斥	19
二、微型金融内涵界定与发展的阶段性	26
第二节 信息不对称与软信息占优	37
一、微型金融发展的风险	37
二、微型金融与软信息占优	41
三、软信息约束及信息不对称的规避	45
四、软信息效应的调节：团队契约与信息代理人	49
第三节 信用风险管理 with 风险定价研究	55
一、信用风险管理研究述评	58
二、信用风险定价研究述评	62
三、信用风险定价中软信息相关研究述评	63
第四节 研究空白与机会	74

一、“软信息占优”的理论研究不足	74
二、微型金融管理的制度设计不完善	75
三、微型金融信用风险定价模型的创新	75
四、软信息约束的中国借鉴不够	75
第三章 微型金融发展、社会绩效和双重目标	77
第一节 微型金融在全球及中国的发展	77
一、微型金融在全球迅速发展	77
二、微型金融在中国的发展	81
三、微型金融的相对优势及在我国发展面临的脆弱性	87
第二节 微型金融社会绩效	90
一、BMT 微型金融运行效率的经验分析	93
二、市场结构、信息不对称和微型金融机构效率的关系	96
第三节 微型金融福利主义与制度主义的融合	100
一、微型金融服务宗旨	100
二、微型金融提供主体的多元化：以印度为例	105
三、正式、半正式和非正式微型金融机构的机构特性 比较	108
四、正式、半正式和非正式微型金融机构的运行要素 比较	111
五、微型金融福利主义和制度主义的融合：构建超级 组织	114
第四章 微型金融信用风险管理中的软信息占优与嵌入	125
第一节 软信息占优与嵌入	126
一、微型金融信贷中软信息的角色	126
二、软信息占优的地理空间博弈分析	129
三、微型信贷交易中距离的中介作用	133
四、微型金融软信息占优效应：德国和美国的经验分析	136
五、微型金融软信息丰度与抵押品要求的关系	142
第二节 微型金融软信息开发效率的博弈分析	145
第三节 软信息建设：中央银行和微型金融机构之间的博弈	150

第五章 微型金融信用风险管理中的信贷激励和博弈	157
第一节 微型金融代理机制	160
一、经验案例：“猫头鹰模式”和“信用共同体”	160
二、微型信贷中间人的合作机制	166
第二节 微型金融团队契约设计与优化	169
一、团队契约机制的优化	170
二、团队授信与个人授信的比较	172
第三节 微型金融信贷动态激励设计	177
一、实验经济博弈模型的设计	177
二、动态激励机制的博弈过程分析	179
第四节 微型金融与借款人博弈	184
一、微型金融内部寻租和借款人逆向选择	185
二、微型金融外部监督和中间人委托代理	188
第六章 中国微型金融社会经济溢出效应实证研究	199
第一节 方法选择、变量界定及数据处理	199
第二节 微型金融社会经济溢出效应	205
一、Model-I：“活跃借款人数目”的外部溢出效应 检验	206
二、Model-II：“女性借款人比例”的外部溢出效应 检验	210
三、Model-III：“总贷款组合”的内部溢出效应检验	212
四、Model-IV：“平均每借款人的贷款余额”的内部溢 出效应检验	215
第三节 微型金融内部效率与外部性因子分析	218
第七章 国际微型金融发展经验借鉴	223
第一节 信用评分模型在微型金融中的应用	223
一、日本八千代银行的 SOHO 模型	224
二、美国 Fair Isaac 的 SBCS 模型	225
三、WELLS FARGO 的 SBCS 模型	226
四、台湾地区金融联合征信中心评分模型	228

中国微型金融软信息占优与溢出效应研究

第二节 印度微型金融推进经验	231
一、印度 ICICI 银行的超越贷款法	231
二、印度微型金融推动和金融包容性增长发展经验	232
第三节 印尼 BRI 微型金融创新机制	234
第四节 经验总结	235
第八章 结论与政策建议	239
第一节 主要结论	239
第二节 推进我国微型金融发展的政策建议	243
一、推动微型金融机构发展, 均衡布局	243
二、推进金融基础设施建设, 强化信息技术的应用	245
三、引入软信息, 完善征信体系及融资信息平台	246
四、建立信用担保基金和农村风险补偿基金	247
五、加大国家财税支持力度, 避免微型金融使命漂移	250
六、建立合作伙伴关系, 实现金融服务多渠道	251
附 录	253
附录 1 微型金融计划在选定非洲国家中的持续性	253
附录 2 全球微型金融演变战略历程: 外生化—内生— 中介化	256
附录 3 微型金融信用风险定价模型比较: 硬信息与软信息 的分类观点	259
附录 4 动态激励风险选择的博弈决策 (因变量: 风险 选择)	262
附录 5 动态激励风险选择的博弈决策 (连带责任、博弈 类型)	264
参考文献	265

第一章

绪 论

第一节 研究背景

近年来，微型金融的客户数量、金融提供机构和产品类型及数量呈现稳定增长。关注的焦点也不再仅限于微型企业的信贷，而是扩展到贫困群体也有多样化的金融服务需求，需要通过不同的金融提供机构和多种金融服务予以满足。由此，学术界讨论分析的内容也从“微型信贷”转移到“微型金融”，并将微型金融视为金融包容性实现的重要方面，以从更广泛的“金融生态体系”的角度来研究如何使金融市场更好地为贫困群体服务。

就我国的情况而言，微型金融的发展既是弱势群体对于金融服务的市场需求所在，也是国家完善农村金融体系的政策指向。一方面，我国的低收入者、农户和小微企业在金融市场中普遍面临金融排斥（Financial Exclusion），即无法获取金融资源的一种状态，包括缺少足够的途径或方式接近金融机构，以及在利用金融产品或金融服务方面存在诸多困难和障碍（Sherman Chan, 2004; Kempson, 2008），虽然近十年来农村金融服务覆盖面不断扩大，但农村金融资源供给依然不足，特别是县域地区金融资源严重紧缺。正规金融机构未能充分引导

城市资金反哺农村，反而充当了农村资金“抽水机”，小微企业、农户仍面临融资困境，农村金融体系仍存在高成本、不可持续等问题。金融体系内部的变革以及多层次金融机构体系的完善亟待进行。另一方面，国家对农村金融改革的重视自 2004 年起在历年中央一号文件中不断体现；2013 年 11 月通过的中共十八届三中全会《关于全面深化改革若干重大问题的决定》，对完善金融市场体系有多项重要论述，其中提出的“发展普惠金融”、“丰富金融市场层次和产品”、“在加强监管前提下，允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构”等，均体现了对微型金融发展的重视。与此同时，人民银行和银监会也出台了很多支持微型金融发展的文件和政策，比较突出的有两项，一项是对推动银行业金融业务进行创新，推出小额信贷的产品和服务；另一方面是组织创新，如村镇银行、小额贷款公司等等，也确实都在起步。

一、微型金融不仅是“穷人导向”，更是“创业导向”

微型金融 (Microfinance) 从诞生的时候似乎就被打上了“拯救穷人”的烙印，以至于 Kasim 和 Jayasooria 要将其描述为通过借出小额资本给那些置诸于银行信贷门槛之外的穷人群体，实现自我的雇佣和救赎 (Kasim and Jayasooria, 2001)。作为向穷人提供贷款和储蓄的服务，微型金融活动在世界各地已经存在了几百年，但早期基本处于零星的、自发的发展状态 (胡斌、王灵俊, 2010)。

对微型金融的考察首先要了解其服务的对象，即明确微型金融是为了解决穷人的贫困问题吗？实际上，微型金融服务不仅仅是“穷人导向”的，而且还是“创业导向”的 (Naresh Singh, 2010)。由于服务对象既包含穷人也涉及微小企业，学者对微型金融的定义中也不再一贯以“穷人”概括，而是用“低收入客户” (Low-income Clients) 来进行表示 (Sulaiman D. Muhammad, 2010)。例如，World Bank (2006) 就将提供微型金融服务的主体分为商业银行、批发性质的开发银行/基金、零售性质的开发银行/公司、由多边或双边捐赠或政府设立的前