



小额信贷在中国

—— 国际实践中的小额信贷

《小额信贷在中国》丛书编委会 编



中国财政经济出版社

小额信贷在中国

——国际实践中的小额信贷

《小额信贷在中国》丛书编委会 编



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际实践中的小额信贷 / 《小额信贷在中国》编委会编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2013. 3

(小额信贷在中国; 5)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4343 - 6

I. ①国… II. ①小… III. ①农业信贷 - 信贷管理 - 经验 - 世界 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 042034 号

责任编辑: 罗亚洪

责任校对: 王 英

封面设计: 郁 佳 丁亚青

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 81.5 印张 1 550 000 字

2013 年 3 月第 1 版 2013 年 3 月北京第 1 次印刷

定价: 265.00 元 (共五册)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4343 - 6/F · 3524

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

反盗版举报热线: 88190492、88190446

《小额信贷在中国》丛书编委会

顾 问：段应碧 陈开枝 江绍高

主 编：何道峰

副 主 编：王行最 刘文奎 刘冬文

编 委：潘席龙 王光龙 焦瑾璞 吴国宝 康晓光

冯 利 程恩江 何雪峰 张天潘 李 响

陈建利 王静艳 李 真 苏配柚 宋芳晖

编写说明

本丛书由中国扶贫基金会组织专家编写，其中，《国际实践中的小额信贷》由潘席龙、王光龙编写，《农村信贷配给与小额信贷体系建设》由焦瑾璞编写，《艰难前行的公益小额信贷》由吴国宝编写，《以小额信贷促进社会公平》由康晓光、冯利、程恩江编写，《中国扶贫基金会小额信贷发展史》由何雪峰、张天潘、李响、陈建利编写。

总 序

小额信贷这个概念始于哥伦比亚和美国非盈利组织的微型金融公益探索。因为尤努斯在孟加拉乡村穷人银行大规模扶贫的成功试验，使其具有了鲜活的、与传统银行信贷业务完全不同的金融创新意义。它对传统信贷的创新达到了颠覆的程度，主要体现在：认为穷人是具有信用和有能力的，因此可以作为正规金融服务细分市场的潜在客户，银行可以服务此类客户从而摒弃令人憎恶的嫌贫爱富形象；给这群客户提供服务可以不用传统金融信贷的项目风险评估、财产抵押和信用担保工具，而使用贷款成员组织的评估和相互信用保证工具，来达到控制信贷风险、保证还贷的目的；可以在令人憎恶的高利贷和大额贷款利率之间找到一个理性的利率区间，使得到服务的穷人和信贷机构找到双方均可可持续发展的双赢平衡点，而不是将信贷机构的可持续发展建立在对服务对象落井下石、趁火打劫似的高利贷上。小额信贷的金融创新还同时带来了扶贫公益的创新，即原有的扶贫公益更多地通过赠予来推动受益贫困人群状况的改善和减贫，而小额信贷则开启了通过信贷服务跟穷人进行平等交易的经营性扶贫大门。这种方式把穷人从受扶助的弱者位置一下拉到了与资助者完全平等的合约地位，给穷人施加还款信用压力的同时也给他们注入了自立自强的勇气和信心。通过培训、互动、交流、经营、销售、还款、算账、再贷款的持续，这场扶助使受助穷人通过“干中学”的行为模式得到了能力的成长和提升，因而可以从根本上改变并摆脱贫困。正是这种金融创新和扶贫公益创新，使小额信贷实践在 20 世纪 90 年代以来的近二十年间，在国际公益扶贫舞台上大显身手，也使小额信贷这个概念在金融领域具有了独特的意义和内涵。尤努斯也因此获得了诺贝尔和平奖。

中国的小额信贷始于 20 世纪 90 年代中期，主要经由两种方式探索：其一是非盈利组织推动的扶贫公益小额信贷探索；其二是 90 年代末期政府拿出 50 亿委托农业银行和信用社进行扶贫小额信贷探索。第一种方式因为缺乏法

律和资金支持而发展缓慢；第二种方式则因为正规金融机构缺乏兼容小额信贷业务的机制与内生动力导致还款率低下，且没有社会问责，最后不了了之。最近几年，在全球金融危机和中国为解决农村金融服务不足及金融改革的背景下，演绎出了一幅小额贷款公司蓬勃发展的图景。2009年中国的小额信贷公司迅速崛起，特别是2011—2012年因资金通过国有银行流入国营企业和地方政府融资平台后，在民营企业资金奇缺、人民币升值和劳动力价格上涨的三重夹击之下，信贷需求陡涨，小额贷款公司更是如雨后春笋般的飞速发展。2011年全国小贷公司发展到4,200多家，资本金3,000亿元，贷款余额3,900多亿元；2012年全国小贷公司发展到6,000多家，资本金5,000亿元，贷款余额6,000多亿元。同时，农村信用社宣称其小额信贷的业务已达到6,500亿元，农业银行小额信贷超过1,000亿元，国家开发银行小额信贷有700多亿元，邮储银行小额信贷超过2,000亿元，村镇银行小额贷款规模接近千亿元。从这些数字中似乎可以得出这样的结论：中国是全世界小额信贷后来居上的国家，迅速崛起，飞速发展，很快就解决了小额信贷的普及问题。

但是，这些统计数据都不来自独立第三方，全是当事人自身发布的，因此概念边界、统计口径、数据真实性、数据背后的可比性等都存在一些问题，无法进行可靠的认定、比较和衡量。我们显然也不能轻率地因这些数据而得出上述结论。

问题出在哪里？除了统计数据的真实性外，最大的问题是概念边界。什么是小额信贷，这是有普世定义的，即针对穷人的、含有扶贫公益性质的金融信贷创新。另外，一个很直接的概念就是单笔贷款规模。按照国际上一个通常的共识，单笔贷款规模不大于人均GDP两倍的，可算作小额信贷范畴。那么，中国小额信贷的贷款额度界限是多少？中国小额信贷运作方式又是否符合小额信贷的国际规范？显然，现在所说的那些数据肯定不是在同一范畴或同一可比标准之下的。小额贷款公司所谓小额信贷平均单笔贷款规模超过150万元，且单笔规模呈逐年快速提升趋势，最大的单笔贷款已超过2,000万元；信用社所谓小额信贷是指单笔贷款为30万元，农业银行单笔贷款则为30万元。而非盈利组织讲的小额信贷可能是单笔几千元，1万元等。这样一些数字放在一起，能得出国际通行的小额信贷可比概念下的发展状况吗？这又能说明什么问题呢？

为什么会出现上述状况？就小额贷款公司而言，主要是因为“23号文”所定的两个关键性政策变量：其一是小额贷款公司利率可以突破人民银行基准利率，上不封顶（司法解释是不超过央行基准利率的4倍）；其二是小额贷款公司单笔贷款最高限额不超过注册本金的5%。这两个政策变量吸引资本

创办小额贷款公司并提升注册资本金。就某些国有银行而言，因为国际通行的小额信贷代表着扶贫和服务“三农”，这符合中央政府倡导的政策，所以在统计和上报业绩时倾向于增大小额信贷数据，以体现其服务“三农”的政绩，其行为取向也十分清楚。

当然很多人可能认为，大额度贷款对中小企业也很有价值，因此概念可以宽泛，不必让小额信贷的概念这么窄。中国的中小企业确实需要贷款扶持，很多机构为中小企业提供信贷服务更是无可非议。但这是两个完全不相关的问题：其一是什么是真正意义上的小额信贷；其二是小额信贷是否排斥农村中小企业贷款。就像人类创造了“家禽”概念，是因为它有别于其他“家畜”的特征，我们不能因为“小猪”和“小牛”存在饲料需要就把它统计到“家禽”中来。科学的发展依赖于分类的严格，只有如此才能促进新的发明和发现。政策制定的科学性在于政策所针对对象的科学分类和严格定义，混淆了分类和定义就不可能得出正确的判断和制定出理性的引导政策。

面对小额信贷的现状，确实需要进行深入的基本面研究和讨论，以使行业找到跟国际接轨的、在同一种语境中的交流语言和行业标准。正本清源，才能找到理性的行业政策扶持与监管方法，否则被无限宽泛化的“小额信贷”概念会鸠占鹊巢，形成政策误导，掩盖了低收入人群的自立扶贫和金融服务需求，避免用解决农村问题来掩盖农业问题、用解决农业问题来掩盖农民问题、用解决富裕农民的问题来掩盖低收入农民问题。若形成宽泛的小额信贷概念，而政府出台的小额信贷政策又不鼓励机构去做低收入人群的金融服务，那么，国际通行的小额信贷渠道会被中小企业贷款占据。为什么要把事情搞成如此局面？为什么要掺杂人为的混淆？在这样含混复杂的系统中又如何导入差别化的资金和利率管理、税收优惠、风险监管等政策措施？针对这些措施我们期待什么样的政策结果？不同的小额信贷运营主体应如何认识、面对自身所存在的问题并改进之？

正是为了理清小额信贷行业的上述问题，并寻求这些问题背后的答案，中国扶贫基金会资助出版了《小额信贷在中国》。该套书委托业内专家进行了认真的梳理与调查研究。这些专家包括中国人民银行长期从事农村金融研究与政策制定的焦瑾璞研究员、中国人民大学长期从事非盈利组织及行业研究的康晓光教授、世界银行长期从事小额信贷研究与咨询的资深研究员程恩江先生、中国社会科学院长期从事非盈利组织与小额信贷研究的吴国宝研究员、西南财经大学中国金融研究中心长期从事国际小额信贷研究的潘席龙教授，以及《南方都市报》资深记者和编辑何雪峰先生。他们的研究成果通过这套书呈现出来，其中包括：焦瑾璞先生及其团队的《农村信贷配给与小额信贷

体系建设》、康晓光先生和程恩江先生合作的《以小额信贷促进社会公平》、吴国宝先生及其团队的《艰难前行的公益小额信贷》、潘席龙先生的《国际实践中的小额信贷》以及何雪峰先生及其团队的《中国扶贫基金会小额信贷发展史》。

这些研究所体现的是这些专家观察和理解中国小额信贷领域现状与问题的不同视角。不同的视角得出不一样的结论是很正常的，而且正是这些不同的理解才会产生差异化和思想碰撞。作为发起和资助人，中国扶贫基金会无法对上述专家的研究作专业性评价，但我们相信这些从该领域著名专家学者库中筛选出的专家的能力和水平。他们具有独立思想和意志，研究方法严谨，注重调查研究结果，具有高深的数据处理能力和学术造诣。相信他们的研究、著述和观点能引起各方的关注和深入讨论，引发更深刻的发问、思辨以及进一步的研究，从而推动研究人员和政策制定者的理性思考，推动合理政策的出台，推动行业的治理改进，从而改变现状，理性发展。

为此，我谨代表资助方感谢参与该项研究的所有学者及其研究助手，是他们的独立思考、深入调研与辛勤劳作成就了这套书，让我们能在万马奔腾、泥沙俱下的蓬勃发展中冷静下来，分享独立观察与自由思考的盛宴，让我们全力奔跑时停下脚步回望印在沙滩上的串串脚印，从而引发我们的互动、思考与校正；同时，我也要感谢美国如新集团和世界银行国际金融公司，是他们的慷慨资助才使研究和出版工作得以顺利进行；我也要感谢我的同仁王行最、刘文奎，还有刘冬文、王静艳及其团队，是他们的努力与执行力使这套书得以面世。最后，感谢中国财政经济出版社的同志，是他们做了无数细致而琐碎的编校工作，才保证了这套书的出版质量。

研究是为了深入思考，思考是为了改变我们的行动，行动是为了改变我们，改变我们是为了影响和改变世界。让我们为小额信贷行业正能量的积累以及行业的健康理性发展而祈福！

何道峰

中国扶贫基金会执行副会长

2013年2月22日

前 言

我国的小额信贷公司，自 2005 年开启试点时的不足 10 家，到 2012 年 11 月 16 日时已经接近 6,000 家，贷款余额达到了 5,400 亿元。在小额信贷机构迅速增加、贷款余额不断攀升的同时，也引发了对小额信贷行业的一系列思考：我国的小额信贷与国际上的微型金融有何异同？国际微型金融业发展的经验有哪些值得我们借鉴？应如何规划和引导我国小额信贷行业的发展？

上述问题构成了本书的两个基本目标：一是引进和介绍国际微型金融业的一些成功做法，并就其成功的基础和原因进行分析；二是希望从国际成功实践中找出一些值得我国学习和借鉴的内容，为国内同业提供参考和帮助。

正如书中所讨论的，虽然小额信贷是微型金融最重要的组成部分，但微型金融涉及的领域远比小额信贷更为宽泛。鉴于目前我国在微型金融领域做得最多、发展相对较好的是小额信贷，而我国的小额信贷与国际上微型金融领域的小额信贷又差别甚大的现实，本书讨论的内容集中在了微型金融领域的小额信贷问题。

在本书的撰写过程中，得到了世界银行集团国际金融公司（IFC）于 2005 年提供的赴孟加拉国参加“Bridging the Gap Between Micro and SME Finance”会议的机会和经费支持，以及在本书写作和出版过程中给予的支持和帮助。特别是国际金融公司的赖金昌先生和黄琳女士在本书的选题、内容安排及一些前沿观点的把握等方面，提出了大量非常有价值的指导意见。国际金融公司雷伟先生在本书早期酝酿阶段，提出过很多富有创见的建议。在此，谨致以诚挚的感谢！

同时，在本书的前期准备工作中，西南财经大学中国金融研究中心 2006 级、2007 级的一些同学，做了大量的基础工作，这些同学有：贾艳辉、贺小花、赖学玲、王莉、李思冉、李威、李红艳、张彬、杨仁眉、姜生叶、姜成人、冉畅等。未能在他们毕业之前完成本书，深感遗憾和内疚。在此，特别

对各位同学表示歉意和诚挚的感谢！同时，要特别感谢中共成都市委党校王光龙教授的积极参与，并完成了本书的第一章。

中国扶贫基金会的何道峰会长为本书定了基调，刘冬文副秘书长对内容的选择、张晶晶女士和李琦女士对写作中遇到的一些实际问题，都提供了帮助，在此也一并致谢！

感谢世界银行集团国际金融公司（IFC）对本书提供的出版经费支持！

感谢中国扶贫基金会和西南财经大学“211”工程项目对本书的研究工作提供的资助！

本书的内容和分工安排如下表，全书最后由潘席龙负责修订和审校，对书中出现的谬误和责任，均由潘席龙承担；任何批评和建议，请致函 swufepan@hotmail.com。

章	标 题	完成人
1	微型金融概论	王光龙
2	小额信贷的特殊性及其政策含义	陈博之
3	代表性微型金融机构及其业务模式（上）	元 丹
4	代表性微型金融机构及其业务模式（下）	徐铭浩
5	微型金融批发机构	易 鑫
6	小额信贷联合组织	赵海明
7	小额信贷机构的技术解决方案	刘 旭
8	小额信贷机构风险管理	高佳敏
9	微型金融国际实践对我国的启示	陈 诗

西南财经大学中国金融研究中心 潘席龙

2013 年 1 月 5 日于成都美岸

目 录

前 言	(1)
第一章 微型金融概论	(1)
第一节 微型金融概念	(1)
第二节 微型金融发展历程	(6)
第三节 微型金融的综合发展	(13)
第四节 微型金融在世界各地的发展	(18)
第五节 微型金融发展现状	(21)
第六节 微型金融发展所面临的机遇	(28)
第七节 发展微型金融所面临的挑战	(31)
第八节 微型金融未来展望	(37)
第二章 小额信贷的特殊性及其政策含义	(43)
第一节 小额信贷的特殊性	(43)
第二节 小额信贷对社会的贡献	(55)
第三节 小额信贷促进政策	(66)
第三章 代表性微型金融机构及其业务模式 (上)	(78)
第一节 孟加拉格莱珉银行	(78)
第二节 2010 南美综合排名第三: 巴西的 Credi Amigo	(88)
第三节 印度 Swayam Krishi Sangam (SKS) 机构	(93)
第四章 代表性微型金融机构及其业务模式 (下)	(100)
第一节 尼泊尔微小农民合作社	(100)
第二节 墨西哥 Compartamos 银行	(111)

第三节	摩洛哥 Al Amana	(122)
第五章	小额信贷批发机构	(133)
第一节	小额信贷批发机构的产生	(133)
第二节	印度尼西亚 BRI 批发银行：批发银行中的产品提供者 ...	(134)
第三节	孟加拉国 PKSf 批发银行：批发银行中的资金提供者 ...	(140)
第四节	肯尼亚批发机构吉特格米信托：以 M - Banking 为支持 的后起之秀	(146)
第五节	菲律宾 PCFC 批发机构：定向贷款的致力者	(149)
第六节	批发机构的模式和作用	(156)
第七节	国外批发机构的经验对中国的借鉴意义	(159)
第六章	小额信贷联合组织	(165)
第一节	小额信贷机构合作组织	(166)
第二节	小额信贷机构协会	(172)
第三节	小额信贷机构的评级	(176)
第四节	小额信贷信息共享机构	(185)
第七章	小额信贷机构的技术解决方案	(192)
第一节	小额信贷业务对技术的依赖性	(192)
第二节	移动银行技术	(196)
第三节	移动银行技术的扩展应用：肯尼亚的 M - Pesa	(201)
第四节	流动银行服务（Moving Banks）	(205)
第五节	无网点银行制度与技术	(208)
第六节	小额信贷核心业务系统	(216)
第八章	小额信贷风险管理	(221)
第一节	小额信贷管理制度和合规管理	(221)
第二节	小额信贷的机构风险管理	(233)
第三节	小额信贷机构的信用风险管理	(240)
第四节	小额信贷机构的财务风险管理	(250)
第五节	小额信贷机构的操作风险管理	(262)
第六节	管理信息系统对小额信贷风险管理的重要性	(267)

第九章 微型金融国际实践对我国的启示	(274)
第一节 微型金融准入制度对我国的借鉴作用	(274)
第二节 微型金融概念在实践中的确切含义	(279)
第三节 国际微型金融利率政策对我国的借鉴作用	(283)
第四节 国际微型金融支持政策对我国的借鉴作用	(289)
第五节 国际微型金融监管对我国的借鉴作用	(292)
第六节 国际微型金融机构内部风险管理对我国的借鉴作用	(297)
第七节 利用微型金融促进社会公平	(301)

第一章 微型金融概论

过去二三十年来,微型金融领域的发展越来越受关注,作为向低收入家庭提供正规金融服务的方式,一方面有利于改善低收入家庭的生活条件,另一方面还可有效地促进经济增长和社会进步。一些微型金融机构商业化的成功经验还表明微型金融完全可以在财务上实现可持续发展,而不再是单纯依赖于政府的补贴和社会的捐助。近年来,微型金融已经逐渐发展成为一项全球范围内的运动,且不再局限于行业参与者,其他主体包括政府、捐助者、促进机构、银行、基金、企业、商业团体、社会团体、大学、研究人员、顾问、慈善家等,都越来越多参与到了这一行业中来。究竟是什么原因使如此众多的主体积极参与进来呢?是因为它是一笔能赚钱的好买卖?还是因为它是一项扶贫的有力工具?或者兼而有之?要回答这个问题,就必须先了解微型金融是什么、从哪里来、现状如何、未来会怎样等基本情况。

本章将对微型金融的概念、发展历程、体系、成就与不足、面临的机遇与挑战及未来展望等进行简要介绍和讨论。

第一节 微型金融概念

一、什么叫微型金融

微型金融(Microfinance)最初是作为支持低收入人群的一种经济促进措施发展起来的。按扶贫协商小组(The Consultative Group to Assist the Poor, CGAP)的解释,微型金融“是指向穷人提供的贷款、储蓄、汇款和微型保险等基础性金融服务”。“穷人,和其他人一样,需要多种多样的金融服务来经营生意、购置资产、稳定消费以及管理风险”^①。这一名称泛指的是向低收入

^① <http://www.ogap.org/p/site/c/template.rc/1.11.947/1.26.1302/>.

客户，包括个体经营者提供的金融服务。这些金融服务一般包括储蓄和贷款，但有些微型金融组织将保险和支付服务也作为微型金融服务的内容。除了金融中介职能外，许多微型金融机构还提供社会中介的服务，例如建立相应组织、提高人们的自信力、金融知识教育和对微小型企业主提供管理培训、小组成员的管理培训等。

因此，微型金融通常既包括金融中介的职能，也包括社会中介的职能。也就是说，微型金融并不是简单的银行服务，而是一种发展工具。微型金融业务通常包括以下一些内容：

- (1) 小额贷款，主要是流动资金贷款；
- (2) 对借款人及其投资项目的非正式评估；
- (3) 替代性担保，如小组互保和强制性储蓄；
- (4) 根据偿还情况，决定再贷款或扩大贷款；
- (5) 贷款的分期发放与监管；
- (6) 安全的储蓄产品服务；
- (7) 汇兑、保险等其他金融服务。

虽然有一些微型金融机构还提供企业主发展支持服务，例如，技能培训、营销培训和社会服务等，但一般情况下，这些服务并没包括在微型金融业务中。许多机构在提供微型金融服务的同时，辅以这些与社会发展、民众培训与教育等方面的服务，既有利于社会发展，也是为了提升借款人的盈利能力和生活质量，也就是说，这些服务与微型金融业务之间有着深层次的内在联系。

微型金融机构可以是非政府组织（Non-governmental Organizations, NGOs）、储蓄贷款合作组织、信用联合体、政府银行机构、商业银行、非银行金融机构等。微型金融机构的主要客户是城市和农村的个体经营户、低收入企业主。客户大多是商贩，街头小商户、小农场主、服务性小业主（如理发店、三轮车夫），工匠或小作坊主，如打铁铺或缝纫店。通常，这些客户的经营能获得较稳定的收入（常常不止一项活动）。虽然他们很贫穷，但他们通常并不是最为贫穷的一部分，而且具有一定的赚钱能力以确保他们能按期还本付息。

二、小额信贷与微型金融间的关系

顾名思义，小额信贷（Microcredit）是指小额度的贷款。按照小额信贷峰会的定义，小额信贷是指“发放小额度贷款给穷人使他们就业并创造收入，

以更好地照顾他们自己及家庭的项目”^①。小额信贷具有如下特征：

- (1) 规模：贷款规模小，甚至微小；
- (2) 目标客户：微型企业主或者低收入家庭；
- (3) 资金用途：创造收入、经营生意，同时也可用于日常开支（如医疗、教育等）；
- (4) 贷款条件：灵活、易懂，与当地情况相适应。

通常向银行或其他机构申请小额信贷的客户都没有担保物。他们或者个人，或者结成小组申请小额贷款^②。

小额信贷是微型金融的一部分。微型金融，从字面来看，与传统的、经典的或当前主流的金融之间，只是规模上的区别，是指需求、规模较小的金融服务。如果按照 CGAP 的定义来解释，微型金融指的是基本的金融服务，其中包括了借款、储蓄、汇款和微型保险等多种金融服务。小额信贷只是“基本金融服务”中的一部分，着重强调的只是贷款业务。所以从范围上讲，微型金融包含了小额信贷；从历史的角度讲，小额信贷反应了微型金融的发展历程，因为微型金融业最初是从小额信贷逐步演变而来，并逐步扩大、延伸到了更大范围的金融服务。

三、容易混淆的其他概念

其他一些“金融”概念，很容易与微型金融相混淆，为了避免在进一步的讨论中可能引起的不必要的混淆，这里进行简要区分。

（一）中小企业金融

中小企业金融（SME Finance）又叫中间市场金融（Middle Market Finance），是为中小企业提供的金融服务。与其他金融服务的区别点是，其服务的主要对象为中小企业；而微型金融则主要服务于低收入的个人或家庭。与微型企业相比，中小企业的单笔资金需求更大。中小企业金融和微型金融的主要差别在于服务的主体不同，同时其业务需求的平均额度也有显著区别。此外，在具体的业务操作流程、业务处理模式上，小企业金融更偏向于传统的商业银行业务；而微型金融则与传统的商业银行业务有着显著的不同，具体的差异，将在后文中详细讨论。

（二）扶贫金融

扶贫金融是与促进贫困地区经济发展、为穷人增收相关的政策性金融行

^① <http://www.gdrc.org/icm/what-is-ms.html>.

^② http://www.yearofmicrocredit.org/pages/whyyear/whyarear_aboutmicrofinance.asp.