

《21世纪经济报道》文丛

小额贷款 操作实例

微型金融方法与案例

经过三十年改革，面对越来越迫切的小微金融服务需求，在现有的金融体制下如何探索创新，做到“小钱大用”？

沈 颢 主编



小额贷款 操作实例

微型金融方法与案例

沈 颀 主编

图书在版编目 (CIP) 数据

小额贷款操作实例: 微型金融方法与案例 / 沈颢主编. -- 南昌: 二十一世纪出版社, 2013.7
ISBN 978-7-5391-8958-1

I. ①小… II. ①沈… III. ①信贷 - 银行业务 - 案例 - 中国
IV. ① F832.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 156873 号

小额贷款操作实例: 微型金融方法与案例 沈 颢 / 主编

策 划 张 明

责任编辑 刘 刚

出版发行 二十一世纪出版社

(江西省南昌市子安路 75 号 330009)

www.21cccc.com cc21@163.net

出 版 人 张秋林

经 销 新华书店

印 刷 北京海石通印刷有限公司

版 次 2013 年 8 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷

开 本 720mm × 1000mm 1/16

印 张 13.25

字 数 180 千

书 号 ISBN 978-7-5391-8958-1

定 价 24.00 元

赣版权登字—04—2013—491

如发现印装质量问题, 请寄本社图书发行公司调换 0791-86524997

记录微小的声音（代序）

沈 颖

小，所以美。

正如“一沙一世界，一花一天堂”所描述的意境，在微小事物中蕴藏着完整、丰富且美好的万象。非但如此，微小事物所带来的对每一个个体的关切，细致且精密到每一个环节，使之更具有中国传统所爱好的宏大但不具备的气质——大固然好，然而触及心灵的却是微小的声音。

在 20 世纪 70 年代的孟加拉乔布拉村，经济学教授尤努斯拿出 27 美元，递给 42 名农妇。这笔微薄的贷款让她们摆脱了高利贷下的恶性经营循环和个人的悲惨命运。此后，在全世界的各个地区，随着微型金融的兴起，颤巍巍的老人们不用再跋山涉水地去取养老金，梦想着买一头奶牛的农民实现了自己的心愿……如果说，金融服务是现代社会的血液，微型金融就像毛细血管，让本来已经没有生机的部分身体重新充满活力。

从印度的小额保险合同到菲律宾的手机银行，从巴西的邮政储蓄银行到中国的小额贷款平台，微型金融服务不断推陈出新。期间，花旗银行、印度工业信贷投资银行等传统金融机构纷纷加入，Temenos、Credief 等技术平台让微型金融借助现代化管理手段，服务模式不断精细化。

微型金融同样落地生根在中国这片贫瘠的土地上。1993 年，中国社科院杜晓山先生在河北易县等地开展扶贫小额信贷试点；同年，学者茅于軾、汤敏在山西临县进行农村信贷实验，并在后期开设富平学校。近年来，通过联合国开发计划署、世界银行等国际组织帮助，以及国内基金会自主成立，国

内扶贫性小额信贷机构已经达到一百余家。同时，非扶贫性小额信贷也在兴起，正规金融机构邮储银行、中介平台宜信公司等纷纷加入。

二十一世纪传媒旗下的《21 世纪经济报道》一直关注微型金融，以及其所在的社会创新领域。早在尤努斯教授获得诺贝尔和平奖前，该报已经派记者前往孟加拉对格莱珉银行的模式进行了报道。此后，从 2010 年起该报社单独开辟“社会创新”版，并成立 21 世纪社会创新研究中心，对微型金融在内的、以商业方式推动社会进步的活动不断进行报道，以期引起社会关注，并助力于该领域人士间的互相了解交流。

2011 年，21 世纪社会创新研究中心以“小额信贷”等为主题主办了一系列沙龙，联合海航集团开办了社会创新创投竞赛，并携手美国“金融无国界”组织赴加州成功举办中美新公益慈善峰会。与此同时，21 世纪社会创新研究中心开始构思一本书，一本可以对各国微型金融的实践进行总结和分析、沉淀下来对业界和学界都有参考价值的书。最终，这本书被命名为《小钱大用——微型金融方法与案例》，海内外记者合力进行了多方采访和调查，国内著名专家学者对案例进行了点评。

微型金融兼具社会价值与经济价值。就社会价值而言，惠及了传统金融没有覆盖的人群；就经济价值而言，微型金融“精耕细作”、节约成本、提高效率从而获得利润的模式是金融竞争激烈后的必然走向。

《圣经》中记载了一个先知和神相遇的故事。“那时耶和华从那里经过，在他面前有烈风大作，崩山碎石，耶和华却不在风中。风后地震，耶和华却不在其中。地震后有火，耶和华也不在火中。火后有微小的声音。以利亚听见，就用外衣蒙上脸。”

在这个故事中，隐藏的神没有在激烈的自然力中，而是在几乎不被觉察的微小声音中、一种有声之静寂的矛盾中显现。同样，社会进步的动力，可能不在激烈的宏大领域中，而是在微小的每一个步骤中。

如今的中国，烈风阵阵，而微小的声音，你听到了吗？

目 录

“小贷”不小

A. 对 话

对话美国 Impact Community Capital LLC 总裁 Daniel Sheehy	
微型金融的“成人版”：大型机构投资者参与微型金融投资的美国经验	3
对话著名经济学家茅于軾	
小额贷款之未来系于 中国对金融业看法之改变	9
对话中国社会科学院农村发展研究所研究员、中国小额信贷联盟理事长杜晓山	
中国小额信贷二十年：从“官办”走向“民间可持续”	15

B. 探 索

社会企业领域的银行业：微型金融的商业化	25
是否颇具规模、是否健康、是否可持续？	
中国小额信贷：比数字找差距	33
小额信贷亟需创新的十个理由	39
小额信贷公益之辩：寻找社会创新光谱上的平衡点	47

C. 主题演讲

| 中国科学院农业政策研究中心主任黄季焜:

农村小额信贷的作用与社会影响——以扶贫基金会为例	53
--------------------------------	----

D. 圆桌对话

关于中国小额信贷若干问题的讨论	63
-----------------------	----

案 例

A. 小额信贷，管理模式及其争议

[案例 1] 影响政策的微型金融创新：变“输血”为“造血”的 IDAs	75
[案例 2] 安善国际：掘金“金字塔底部”	81
[案例 3] Kiva：让贷款真实可见	87
[案例 4] 宜信：“众人拾柴”为小贷机构输血	94
[案例 5] “齐放”的中国式网贷试验	105
[案例 6] MyBnk：用微额贷款培养创业精神	114
[案例 7] 中和农信：一家小额信贷机构的“复制密码”	121

B. 小额保险的机制创新

[案例 8] 降水量：最简洁的小额保险合同	129
[案例 9] 安贷宝：农村小额保险的一匹黑马	136

C. 传统金融机构在微型金融领域的探索

[案例 10] Banco Postal：巴西邮储银行的商业基因	143
[案例 11] 邮储银行：迈向市场取道小额贷款	151

[案例 12] 花旗银行：微型金融投资的本土化探索	159
[案例 13] ICICI 银行：对介入微型金融的传统模式进行革新	166
 D. 其他行业在微型金融领域的探索	
[案例 14] GCash：手机里的银行	175
[案例 15] Temenos：微型金融机构的云端“脑中枢”	183
 E. 微型金融次生服务	
[案例 16] Crediref：在信用共享中创造机会	191
 后 记	199

“小贷”不小



A. 对话

| 对话美国 Impact Community Capital LLC 总裁 Daniel Sheehy

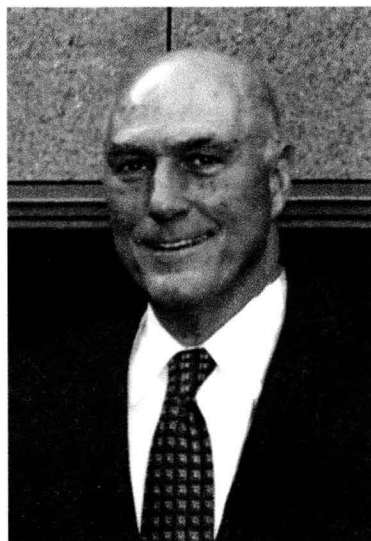
微型金融的“成人版”： 大型机构投资者参与微型金融投资的美国经验

文 / 张光秦

如何使主流金融领域帮助低收入社区发展？作为某种意义上的“非营利性银行”，如何帮助各类低收入人群社区机构筹资、运营？Daniel Sheehy 是美国 Impact Community Capital 投资公司的总裁兼创始人之一。他管理的这间资产投资公司 1999 年由包括 Allstate Insurance Company, Farmers Insurance Companies 等的八家大型保险公司联合成立，自创办以来已先后在全美各地投资 13 亿美元用于低保住宅、儿童健康设施及低收入人群社区改造。该机构是目前美国唯一以保险公司为主体的大型机构投资者出资设立的社会创投公司。Impact Community Capital 的单笔投资一般在一百万美元以上，故此并不直接参与个体小额金融或其他社区项目投资，而主要为全国性及地区性项目的整体招投标提供一揽子项目拨款、杠杆贷款、担保融资。Impact Community Capital 属于微型金融领域的上游机构，Sheehy 先生将他这样满足机构投资者公益投资需求的机构称为“微型金融的‘成人版’”。

Dan Sheehy

Impact Community Capital 有限责任公司创始人之一及总裁。他曾在纽约联邦储备银行和华盛顿联邦储备委员会担任多个职位。在此之前，Dan Sheehy 担任某大型商业银行的执行副总裁及某华尔街投资银行与证券交易公司的合伙人。1987-1997 年，他是纽约按揭机构（State of New York Mortgage Agency, 俗称 SONY MA）的高级副总裁。SONY MA 是美国最大的“可负担住房的按揭贷款有超过 40 亿美元的保险组合”的发起机构之一。在 SONY MA，Dan Sheehy 先生管理按揭保险基金，并将其发展成为一个高评级的抵押贷款保险和信用增级机构，它的社区发展型的按揭贷款的保险组合超过 25 亿美元。Dan Sheehy 先生还担任佛罗里达州住房金融公司（Florida Housing Finance Corporation）和佛罗里达州希尔斯伯勒县住房金融管理局（Housing Finance Authority of Hillsborough County）的财务顾问。



《21 世纪经济报道》（以下简称“问”）：是否可以认为 Impact Community Capital 是社会创投领域的一个组合基金（FOF）？

Dan Sheehy（以下简称“答”）：对，于广大财经读者而言，我的机构可以看成 FOF。但要特别说明的是，在美国社区开发领域有一些专门的界定，Impact Community Capital 是一个持有美国证券交易委员会（SEC）牌照的进行投资及资产管理的投资顾问机构。这对机构投资者而言非常重要。这表明我们接受严格的监管，对投资者记录公开，拥有高标准的资信评价。我们服务的对象是大型机构投资者，主要是大型保险公司。

问：Impact Community Capital 创办于 20 世纪 90 年代，是什么样的政策背景促使保险公司像银行一样开始设立机构进行社区公益投资？保险公司进行公益创投有什么特殊之处？

答：美国金融行业存在这样一个非公政策，要求所有金融机构需加大社区投资、慈善投资和社会投资，但并无具体监管执行的法规。而这一政策在 20 世纪 70 年代发生变化，美国银行业首当其冲开始受到《社区再投资法》（Community Reinvestment Act, CRA）具体监管，调控存款类金融机构在中低收入社区开展信贷业务的情况。银行被给予社区投资评级，在兼并收购、获得经营特许权、存款保险和从联邦储备贴现窗口融资时均予以考量。自此，美国所有银行均下设专司社区投资的部门。自法案推行以来，关于是否应该将《社区再投资法》义务口扩展到其他金融机构——投资银行、银行控股公司、保险机构、非银行放贷人、信用合作社等的讨论一直不断。保险公司在这样的大环境下，出于主动应对可能监管的考量，遂开始自发进行社区投资研究实践，探索符合保险公司自身业务特点的社区投资方式。尽管直到目前为止，尚未出现联邦层面的针对保险公司的公益投资法案，但经过 20 多年的探索实践，保险业已由被动转而开始形成公益投资文化，甚至找到了与自身业务结合的利润点。

与银行相比，保险公司进行社区投资的特殊之处主要有三点，分别是监管主体、衡量目标、资产安全需要。

从监管主体来说，保险公司受不同州的不同部门监管，美国的银行大体上只有一个监管部门即联邦储备银行，而保险公司尤其是大型保险公司，可能会受全国 50 个州的分别监管，每州一个。在州级别上，尽管不存在社区再投资法案，但某些州已经有一些类似《社区再投资法》的法令，如加州和纽约州。纽约州甚至有法令规定保险公司每年都要报告其社区投资情况，州立保险委员会发布了一份投资明细表。德克萨斯、伊利诺伊和佛罗里达州也有类似的规定。

从目标上来看，保险公司衡量社区投资效果目标的方式是服务，即是否为该地区 and 设定范围内的中低收入人群提供了特定服务，而银行则是资产是否停留在当地即吸收存款的区域内。

从资产安全看，由于没有联邦级别的储备金制度，各州监管部门为确保投保人的安全，对每间保险公司提出相较银行更高的现金储备要求，各州监管部门仔细审查保险公司的储备资产，并要求保险公司每季度提交报告。审查的重点是保险公司账目上的有价资产类是否为良性资产。为此，保险公司在选择社区投资项目时对资金安全的考量更为谨慎。这也决定保险公司对投资的社会创投项目失败的容忍度极低，一般不参与社会项目的天使或初始投资，而主要进行协助项目扩大规模、影响力（Scale-up）的跟投。Impact Community Capital 是由保险公司组建参与社会创投的机构，主要遵循“合理回报、合理风险、长期投资”的原则，可以给予机构 10 年以上的长期贷款。

问：像 Impact 这样的机构投资管理机构和其他参与微型金融在内各类社会创投的机构的关系是怎么样的？

答：社区投资一般是由风险承受能力不同的各个机构共同合作完成的，参与社区投资的既有大型基金会、非盈利机构，也有 CDFI 社区发展融资机构、各级政府等。基金会、非盈利组织等非传统金融投资机构相对灵活，且可承担更大的投资风险。如一个社区项目需要 1 000 万美元，基金会等机构可以率先给予该项目先期一笔 100 万美元的低息贷款，并成为该项目的担保人。而机构投资者则可以带来大额的投资，创造规模效应。Impact 在其中起催化剂的作用，引入市场化逐利机构投资人进入社会创投领域。这里所说的逐利，指的并非是市场价收益，而是相对合理的一定收益。比如本来只能在一个社区建立儿童保健中心，但有了机构投资者的参与之后，则可以在全国布点，为千千万万个满足条件的儿童保健中心提供新建和维修资金。与之对比，传统的微型金融机构在借贷和创造规模效应上则是非常低效的。

问：你们是如何评估投资项目的？什么样的机构可以通过 Impact 融资？

答：正如保险公司没有专业小额信贷的部门，作为保险公司的投资管理公司，Impact 也并不直接参与每个微型金融项目的贷款审批，我们与有相关行业经验的 CDFI 社区发展融资机构合作，委托这些机构具体组织审核，我们给予 CDFI 机构承销的项目单笔大额融资。CDFI 是旨在社会福利公益的社区发展的机构。根据投资者不同的资产配置需求，我们选择和不同的 CDFI 合作进行投资贷款，利息率约为 5%。我们在保障性住房领域有很多长期贷款，年限在 18~30 年，约占 6 亿美元。我们的住房投资项目为我们提供偿还款和回报，因为这是一种现金流转，承租人交付租金，受益人都是低收入人群。房子的按揭由政府担保贷款支付。在美国存在拨款风险，经济衰退时，预算也被大大削减，贷款人就遭殃了。CDFI 则可以发挥作用，为借贷方提供理财建议。我们密切合作的一个儿童保健中心项目就是非常好的例子。Impact 投资了一系列全国性的儿童保健中心建设项目，每投资 1 美元就能带来 6 美元的公共和私人资本。我们目前已资助了 5.6 万个保障性住宅、1.7 万个儿童保健所、5 万台课桌。这些都起到担负对孩子教育和给一个家庭安全住所的社会责任。我们随后可以将这些货币化进行评估，计算出每个 CDFI 中心投资项目总共对社会的贡献值，如为家庭、社会节省了多少成本。我们主要从带动边际效应，是否有规模化提升，资助社区的变化等方面进行评估。

问：Impact 是盈利性商业机构，但众多属于你下游机构的微型金融机构则往往难以脱离依赖拨款输血状态，你如何看这一情况？

答：我的立场其实很难评价这一现象。Impact 的商业模式是独特的，保险公司将公益贷款投资这一块业务整体外包给了 Impact。而众多也属于微型金融机构的传统社区发展机构则存在思维的局限性，往往缺乏对大型机构投资者引导介入的激励措施，投资者服务缺乏，难以使有意投资的机构投资者顺利注资。

问：为何 Impact 主要选择以住宅、健康保健为主的社区发展投资机构 CDFI 作为主要投资渠道，而不使用其他小额金融投资渠道？

答：我意识到在亚洲和世界上许多其他国家，小额金融金构和社区发展投资机构是交织在一起的，但在美国 CDFI 机构主要集中在人身健康相关的福利事业领域，这也是政府导向性种子拨款集中的领域。另一方面，主要是渠道有限。Impact 并不在全国各地招项目，而主要看被提交的项目渠道。对 CDFI 的偏好，主要是因为其他社会投资渠道的缺失。假设有一个机构倡议组织了一个跨全美各州的中小企业资助方案，我们也会有兴趣。但我们并不创造渠道，我们可以协助这个倡议者完善融资方案，介绍对接机构投资者。

问：你正在组建一个关注社会创投的全球投资基金，能谈谈目前的进展吗？

答：我的机构投资人有兴趣在欧洲、南美、亚洲发展适合机构投资进入的社会创投基金。Shore Bank International 是其中的一个参与者。我想这是机构投资者显示社区投资兴趣的好时机，特别是对拥有全球资产配置的保险公司和银行而言。

| 对话著名经济学家茅于軾

小额贷款之未来系于中国对金融业看法之改变

文 / 范琛

【农民就像企业】城里人每天上班就是投入，没有资金流动。而农民所为就像企业，有投入有产出，所以资金流有正也有负，不可能把钱准备得很充分，需要流动资金进行扩大经营。但我们对农民个人没有任何的金融业服务……

【四倍】在中国还有借贷利率不得超过法定利率4倍的管制……这依据在哪里？我敢说任何人研究不出这个“4”来，完全是拍脑袋拍出来的。

【50%】银监会规定，小额信贷机构向银行的借款额不能超过注册资金的50%，我说这是完全错误的。按经济学的看法，应按边际损失等于边际收益的方法来计算借款额，这样算出来可以借款的金额应远高于50%。