

CONSUMER FINANCE

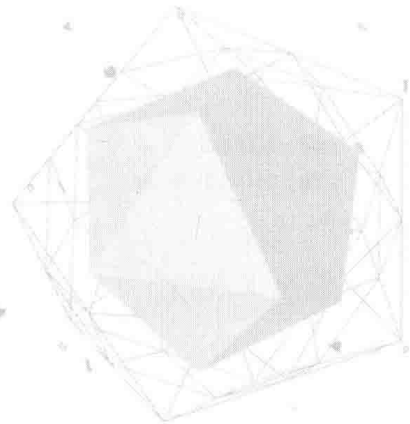
消费 金融

下一个金融风口

郭虎英 朱毅达
章延文 池仁勇 等
编著



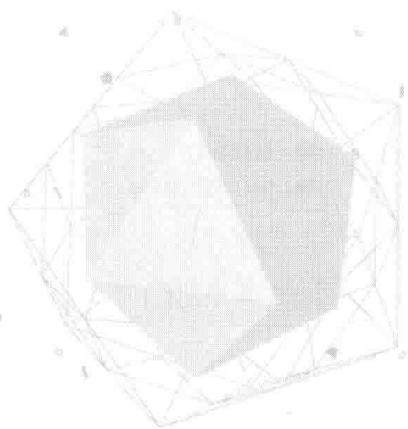
清华大学出版社



消费金融

下一个金融风口

郭虎英 朱毅达 等 编著
章延文 池仁勇



清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书全面系统地介绍了消费金融领域的基础理论、前沿问题及实践案例,全书由两篇共13章构成。第一篇为理论篇,介绍我国消费金融发展现状,消费金融行业政策法规的发展脉络,以及消费金融资产、市场与交易情况,消费金融的主要金融工具流程模式与业务模式。第二篇为案例篇,介绍中小微企业、汽车消费金融公司、信用卡消费金融公司、持牌类消费金融公司、银行、信托、风控公司等消费金融案例,以及行业未来发展趋势和政策建议。

本书为消费金融资深从业者提供全面的一手案例资料;也为消费金融行业进入者了解行业发展动态提供一个便捷渠道;同时也为普及消费金融知识提供一个良好的传播媒介。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

消费金融:下一个金融风口/郭虎英等编著. —北京:清华大学出版社,2019
ISBN 978-7-302-53019-0

I. ①消… II. ①郭… III. ①消费贷款—研究—中国 IV. ①F832.479

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第093897号

责任编辑:高晓蔚

封面设计:李伯骥

责任校对:宋玉莲

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦A座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×245mm 印 张:18

字 数:257千字

版 次:2019年6月第1版

印 次:2019年6月第1次印刷

定 价:68.00元

产品编号:082591-01

本书系：

国家社会科学基金重大项目(17ZDA088)阶段性成果

国家社会科学基金青年项目(17CJY067)阶段性成果

浙江省哲学社会科学规划重大项目(18ZDWT03ZD)阶段性成果

浙江省新型重点专业智库浙江工业大学中国中小企业研究院科研成果

浙江省哲学社会科学重点研究基地技术创新与企业国际化研究中心科研成果

支持单位：

浙江省中小微企业转型升级协同创新中心

浙江省哲学社会科学重点研究基地技术创新与企业国际化研究中心

浙江工业大学中国中小企业研究院

中国技术经济学会

山东潍坊银行股份有限公司

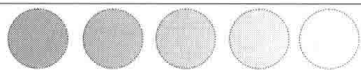
作者简介

郭虎英,高级经济师,现任潍坊银行党委书记、董事长。先后出任潍坊证券公司副总经理,人民银行潍坊市中心支行办公室副主任、主任,潍坊银监分局党委委员、副局长、纪委书记、党委副书记,聊城银监分局党委书记、局长。在近40年的金融工作中,积累了丰富的金融管理经验,尤其在金融风险规避、银行金融风险管理、消费金融ABS业务拓展等领域有前瞻性的独到见解。

朱毅达,现任潍坊银行副行长,40年来一直奋斗在金融改革最前线,具有丰富的金融实践经验,在普惠金融、消费信贷、风险监管等领域具有敏锐的行业洞察力。

章延文,现任潍坊银行金融市场总监,浙江工业大学中国中小企业研究院客座教授。曾在中国光大银行杭州分行担任过投资托管部负责人,投行部、公司部、同业部副总经理。在深圳发展银行温州分行担任过投行部负责人,公司银行部、贸易融资部副总经理等职。

池仁勇,教授,管理学博士,享受国务院政府特殊津贴专家。现任浙江工业大学中国中小企业研究院执行院长、博士生导师,兼任中国技术经济学会常务理事等。在《管理世界》等期刊发表论文170余篇,先后获教育部高等学校人文社会科学优秀成果二等奖、浙江省哲学社会科学优秀成果一等奖等,在中小企业和普惠金融方面有丰富的研究成果。



随

着中国经济进入新常态,出口和投资增速放缓,刺激消费成为新时期经济转型升级的突破口,培育消费力、发展消费经济成为推动我国经济发展的切入点。消费金融作为一种为个人或家庭提供小额、无抵押、无担保的以消费为目的的消费贷款服务方式,在拓宽金融服务覆盖面、服务居民跨期消费需求、促进消费升级以及服务实体经济上发挥着举足轻重的作用。近年来,随着一系列国家政策的出台以及居民消费观念和消费习惯的不断转变,我国消费金融大力推动经济结构调整,尤其在促进消费结构升级、推动经济发展转型等方面发挥着积极的推动作用,这一金融服务方式目前在成熟市场和新兴市场均已得到广泛使用。

2017年,互联网消费金融行业飞速发展,各大持牌消费金融公司纷纷大幅盈利,见证了微粒贷规模快速突破1600亿元,见证了趣店等现金贷公司的美股扎堆上市,也见证了校园贷的穷途末路,近期更是迎来了现金贷、网络小贷、P2P(点对点网络借贷)监管政策的三连击。整体来说,互联网消费金融行业2017年在监管不断规范的进程中蹒跚前行。展望未来,这个行业将如何发展?

潍坊银行是经中国人民银行批准设立的山东省潍坊市唯一一家具有独立法人资格的地方性股份制商业银行。作为地方金融机构,潍坊银行以支持地方发展为己任,牢固确立“立足中小企业、立足广大市民、立足地方经济”的市场定位。潍坊银行大力拓展小微业务,把服务全市小微企业金融开展特色服务和产品创新作为银行主要目标,着力打造独具特色的小企业贷款营销管理机制,通过搭建金融服务平台、建立互助

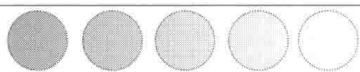
合作基金,开展批量授信业务,解决小微企业融资困难,先后研发推出了小微企业流动资金贷款、个人经营性贷款、法人账户透支、循环贷款、委托贷款、买方付息票据贴现、非融资类保函、保理业务等近 20 种金融服务产品。近年来,潍坊银行为响应国家号召,积极参与消费金融浪潮,创新多种消费金融产品与业务,具有丰富宝贵的实践经验以及前瞻性的行业发展视角。

浙江工业大学是中国最早开始研究中小企业的机构之一,早在 20 世纪 80 年代,以吴添祖教授带头的研究团队就开始研究中小企业的发展,是中国中小企业国际合作协会首届理事单位,先后承担了十余项国家自然科学基金和国家社科基金项目等,培养了一支活跃于中小企业研究的科研队伍。浙江工业大学中小企业研究团队依托浙江省高校人文社科重点研究基地、浙江省哲学社会科学重点研究基地和 2012 年 3 月成立的中国中小企业研究院等研究平台以及浙江省中小微企业协同创新研究中心,依托浙江省中小企业的实践,借鉴世界各国中小企业发展经验,在中小企业创新、产业集群、企业并购、企业征信、发展环境、中小企业融资、消费金融、人力资源管理、中小企业劳资关系、中小企业知识产权保护等研究方向上取得了开创性成就。

近期,由浙江工业大学中国中小企业研究院和潍坊银行股份有限公司牵头,编撰《消费金融：下一个金融风口》一书。本书邀请业内多位资深专家和实践工作者,全面深入地剖析了消费金融领域的基础理论、前沿问题及实际案例,具有重要的现实与理论意义。期望以此为契机,推动消费金融行业向更高层次发展,为消费金融行业政策制定提供参考,为消费金融业务经营与发展提供理论支撑与实践指导。



2018 年 12 月



21 世纪初,随着中国经济的迅速崛起,中国成为世界第二大经济体。2016 年全国社会消费品零售总额达到了 33.23 万亿元,同比增长 10.4%,超过同期国内生产总值增长速度,消费在拉动国民经济增长的三大驱动力之中发挥着越来越重要的作用,已经成为拉动中国经济发展的主要引擎。近年来,受西方提前消费观念与国家政策鼓励等因素的影响,国内消费需求越来越大,使得消费金融市场需求迎来了爆发式的增长。

本书基于普惠消费金融需要,从理论结合实践角度出发,以消费金融发展为导向,对消费金融现有理论与前沿实践案例进行全面系统的介绍。

本书具有以下几个特点。

(1) 紧扣时代步伐。中共十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》首次提出“发展普惠金融”,表明普惠金融是我国今后金融改革的重点和发展方向,而消费金融是普惠金融体系的重要组成部分,在促进消费结构升级、推动经济发展转型等方面发挥着积极的推动作用,这一金融服务方式目前在成熟市场和新兴市场均已得到广泛使用。因此,研究消费金融行业发展很有必要。

(2) 把握行业前沿。2017 年,互联网消费金融行业飞速发展,各大持牌消费金融公司纷纷大幅盈利,见证了微粒贷规模快速突破 1 600 亿元,见证了趣店等现金贷公司的美股扎堆上市,也见证了校园贷的穷途末路,近期更是迎来了现金贷、网络小贷、P2P 监管政策的三连击。整体来说,互联网消费金融行业 2017 年在监管不断规范的进程

中蹒跚前行,展望未来,这个行业将如何发展?本书将运用理论与案例结合的方法为行业发展出谋划策。

(3) 对标行业发展。本书由浙江工业大学中国中小企业研究院和潍坊银行股份有限公司牵头,邀请业内多位资深专家与从业者,对消费金融领域的基础理论、前沿问题及实际案例进行分析,不仅拥有详尽的行业理论介绍,而且涵盖行业内各参与主体在实践过程中最新颖的案例介绍。本书既有高屋建瓴的理论指导,又有实践工作者切实可行的一线经验介绍。

本书对以下用户具有重要参考价值。

(1) 消费金融行业从业者。本书拥有大量的一手案例资料,也是消费金融实践者的经验介绍,能为消费金融从业者提供一定的实践指导。

(2) 消费金融行业进入者。本书不仅分析消费金融行业发展现状,而且提出行业发展面临的问题,并结合相关案例进行解读,能为行业进入者提供全面清晰的行业认知。

(3) 关注消费金融的普通用户。本书尽可能地降低专业难度,从而使很多没有专业知识背景的读者了解消费金融行业,并运用理论与案例相结合的方法向普通读者生动地展示了行业发展情况,普及消费金融相关知识。

本书邀请学界与业内多位资深专家学者,全面深入地剖析了消费金融领域的基础理论、前沿问题与实际案例,全书由两篇共13章构成。

第一篇为理论篇,由第一章至第六章构成。首先从消费金融概念与内涵出发,分析我国消费金融发展现状,并与国外发达国家和地区相比较。接下来介绍我国消费金融行业政策法规的发展脉络以及消费金融资产、市场与交易情况。最后,详细分析消费金融的主要金融工具流程模式与业务模式。第一章主要介绍消费金融的一些基本概念。在介绍消费金融内涵与特征的基础上,结合相关文献分别从理论层面与实践层面梳理消费金融概念的演化过程,并对消费金融资产证券化基本概念单独进行详细介绍;最后分析了消费金融发展过程中面临的问题以及政策建议。第二章对我国消费金融发展现状进行分析。首先从时间维度将我国消费金融发展分为三个阶段,并从发展

模式与发展规模视角总结我国消费金融行业发展概况；其次，提出我国消费金融监管面临的问题与发展建议；最后分析预测我国消费金融发展趋势。第三章从空间区域视角出发对比分析不同国家消费金融发展状况。本章分别从消费金融发展历程与特征两方面对欧洲、美国、日本、韩国、印度以及东南亚等国家与地区进行对比分析。第四章从政策法规制定视角分析我国消费金融行业面临的制度环境现状。首先在总体上架构了我国消费金融法律基本框架及发展脉络；其次，在介绍消费金融监管现状的基础上，从行业参与主体角度梳理了消费金融监管现有政策演变过程；然后，分析了我国消费金融发展面临的风险与防范措施；最后，针对现有消费金融政策法律不足之处提出针对性政策建议。第五章主要介绍消费金融业务开展中各核心要素的运行机理。首先从内部资金流动角度，以初始资金和机构盈利方式为介入点讲述资产形成链；其次介绍消费金融市场基本要素，并从发展规模、服务机构、消费金融产品、征信体系等方面对消费金融市场进行国际比较；最后剖析消费金融交易流程，并从实践视角以中登金融公司为案例细致分析消费金融交易流程相关要素与注意事项。第六章主要从金融工具与区块链视角分析消费金融公司业务模式选择机制。尝试选择目前金融市场应用较多的资产证券化(ABS)、资产支持票据(ABN)、住房抵押贷款证券化(MBS)、非公开定向融资工具(PPN)四种融资工具，分别从概念起源、工具使用情境、流程模式等角度清晰化消费金融工具边界。在此基础上分析区块链技术应用用于消费金融ABS的业务模式与意义，并从实践视角探讨区块链技术结合消费金融业务发展的可能性。

第二篇为案例篇，由第七章至第十三章组成。包括中小微企业、汽车消费金融公司、信用卡消费金融公司、持牌类消费金融公司、银行、信托、风控公司等行业内各大参与主体在实践过程中最全面、最前沿的案例介绍，并且预测各主体在行业内未来的发展趋势，并提出相应的政策建议。第七章主要介绍中小微企业参与消费金融信贷资产证券化案例。首先从理论层面剖析了中小企业信贷资产证券化的运作原理与操作流程，并选取“平安汇通金安小贷1期资产支持专项计划”作为典型案例分析，最后分析了中小微企业在信贷资产证券化过程中的风险管理问题，并提出相应的政策建议。第

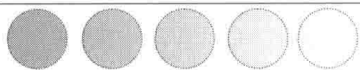
第八章以汽车消费金融公司主体为中心,研究其参与消费金融领域的经营模式。在阐述汽车消费金融内涵外延的基础上,分析了汽车消费金融公司发展现状,并介绍了四种汽车消费金融公司经营模式案例,最后对未来汽车消费金融面临的挑战与发展机遇进行了展望。第九章以信用卡为中心分析消费金融产品案例。首先在分析我国2010年到2018年信用卡发行量、市场环境、信贷规模等信用卡发展现状的基础上,阐述了信用卡资产证券化的5个具体步骤,并以交通银行发行的“交元”2018年第一期信用卡分期资产证券化产品进行了案例研究。最后,针对当前信用卡资产证券化的问题提出其规范发展的政策建议。第十章分析了持牌类消费金融公司参与消费金融的实践案例。首先阐述了我国24家持牌类消费金融公司的经营发展情况,并着重对2010年首批成立的4家持牌类消费金融公司的经营发展情况进行了分析。在分析比较优势的基础上,本章基于获客方式和授信风控模式将持牌类消费金融公司的经营模式分为四类并进一步就典型公司进行案例分析。最后,对持牌类消费金融公司的发展提出政策建议。第十一章主要从银行视角分析其参与消费金融实践的案例。首先,系统归纳了消费金融的相关业务模式和动因。其次,从银行消费金融这一典型消费金融模式入手,对招商银行整体消费金融体系和工商银行“融e借”消费金融产品进行了案例分析;同时,借鉴国外消费金融的风险防范经验,对我国银行消费金融的风险防控提出了建议措施。最后,对银行消费金融发展的未来趋势进行了预测。第十二章基于信托视角分析消费金融SPV(特殊目的载体)与ABS案例。在厘清消费金融证券化中的相关概念后,梳理信托参与消费金融证券化的展业逻辑以及发展现状,以渤海信托作为案例分析了参与消费金融证券化实践中的风控逻辑、业务逻辑,并通过其相关的产品案例进行了分析。最后对消费金融证券化的发展趋势作出总结。第十三章从风控视角分析消费金融ABS如何运用区块链等技术规避市场风险。首先分析我国ABS市场,并指出消费金融ABS的市场痛点。其次,深入企业实践,详细分析消费金融ABS与区块链技术结合以及消费金融ABS与风控结合典型案例。最后提出了消费金融ABS风险防范措施。

本书一方面能为消费金融资深从业者提供全面的一手案例资料；另一方面为消费金融行业进入者了解行业发展动态提供一个便捷渠道；同时，也能为普及消费金融知识提供一个良好的传播媒介。本书具有较高的学术价值与社会应用价值。

本书作为“普惠金融”系列著作，为国家社会科学基金重大项目（17ZDA088）、国家社会科学基金青年项目（17CJY067）、浙江省哲学社会科学规划重大项目（18ZDWT03ZD）、浙江省新型重点专业智库浙江工业大学中国中小企业研究院、浙江省哲学社会科学重点研究基地技术创新与企业国际化研究中心、浙江省中小微企业转型升级协同创新研究中心的重点科研资助项目，是课题组撰写团队开展联合攻关的科研成果结晶。全书由郭虎英、朱毅达、章延文、池仁勇、张彬负责策划、设计、组织与统撰，具体参加本书撰写的成员有（以姓氏笔画为序）：王昀、王硕、王名伦、王明哲、冯春霆、池仁勇、朱瑞锟、朱中南、阮鸿鹏、朱张帆、张辰昊、张彬、於琚、周辉、郑学筠、胡倩倩、项靖轩、章延文、梅小苗。也感谢王硕、王名伦、王明哲、冯春霆、朱瑞锟、朱中南、张辰昊、张彬、周辉、郑学筠、章延文等提供的案例素材。阮鸿鹏、於琚等参与了部分书稿的校对工作。

本书在研究和撰写过程中，得到潍坊银行、渤海信托基金、平安汇通等国内外有关组织机构和部门的指导与大力支持，使得本书内容充实、数据准确、资料丰富，在此一并表示诚挚的感谢。

参加本书撰写的专家、学者和实践者对自己撰写的内容都进行了潜心研究，但由于消费金融行业发展面临的内外动态环境都在随时发生变化，加之时间紧迫，难免存在一些不足。本书如有不妥之处，敬请各位研究同行和读者批评指正为幸。



第一篇 理论篇

第一章 消费金融概念与内涵	3
第一节 消费金融内涵与特征	3
第二节 消费金融概念演化	7
第三节 消费金融资产证券化	10
第四节 问题与建议	19
第二章 我国消费金融发展现状	24
第一节 我国消费金融发展历程	24
第二节 我国消费金融发展模式	28
第三节 我国消费金融发展规模	34
第四节 我国消费金融问题与监管	38
第五节 我国消费金融发展趋势	42
第三章 消费金融的国际比较	46
第一节 美国消费金融	46
第二节 欧洲消费金融	53

第三节	日本消费金融	56
第四节	其他国家与地区消费金融	59
第四章	消费金融政策法规	64
第一节	我国消费金融法律基本架构及发展脉络	64
第二节	消费金融交易监管及政策演变	69
第三节	我国消费金融发展面临的风险与防范措施	79
第四节	政策与建议	82
第五章	消费金融资产、市场及交易	85
第一节	消费金融资产的形成过程和基本要素	85
第二节	消费金融交易市场	88
第三节	消费金融市场的国际比较	92
第四节	消费金融交易规则	95
第六章	消费金融的金融工具	101
第一节	消费金融 ABS 的流程模式	101
第二节	消费金融 ABN 的流程模式	112
第三节	消费金融 MBS 的流程模式	116
第四节	消费金融 PPN 的流程模式	119
第五节	区块链技术视角下消费金融的新业务模式	122

第二篇 案例篇

第七章	中小微企业信贷资产证券化案例分析	133
第一节	中小微企业信贷资产证券化概述	133

第二节	中小微企业信贷资产证券化典型案例	136
第三节	中小微企业信贷资产证券化风险与管理	142
第四节	中小微企业信贷资产证券化发展趋势与政策建议	145
第八章	汽车消费金融案例分析	149
第一节	汽车消费金融概述	149
第二节	汽车消费金融发展现状	154
第三节	汽车消费金融经营模式与案例分析	158
第四节	汽车消费金融面临的挑战与机遇	164
第九章	信用卡消费金融案例分析	168
第一节	信用卡发展历程	168
第二节	信用卡的资产证券化过程	172
第三节	信用卡资产证券化案例分析	173
第四节	信用卡资产证券化规范与建议	179
第十章	持牌类消费金融公司案例分析	183
第一节	持牌类消费金融公司发展历程	183
第二节	持牌类消费金融公司典型案例	188
第三节	政策建议	202
第十一章	基于银行视角的消费金融案例分析	205
第一节	消费金融业务模式及其动因	205
第二节	消费金融的银行案例分析	211
第三节	银行消费金融的风险防控与监督机制	222

第四节	基于银行视角的消费金融发展趋势分析	227
第十二章	基于信托视角的消费金融 SPV 与 ABS 案例分析	230
第一节	消费金融证券化中的相关概念	230
第二节	信托参与消费金融证券化的展业逻辑	233
第三节	信托参与消费金融证券化的现状	234
第四节	渤海信托参与消费金融证券化的实践	236
第五节	消费金融证券化业务展望	243
第十三章	消费金融 ABS 风控案例分析	245
第一节	消费金融 ABS 风控理论内涵	245
第二节	消费金融 ABS 与区块链及典型案例	249
第三节	消费金融 ABS 与风控结合典型案例	258
第四节	消费金融 ABS 风险防范措施	264
参考文献	268



第一篇
理论篇