

本书得到国家自然科学基金项目（71473009，71003022）的资助

微型金融机构的商业化、 风险与目标偏离： 理论与实证

张正平 著

Commercialization, Risks and Mission
Drift of Microfinance Institutions:
Theory and Empirical Study

微型金融是为解决发展中国家农村金融落后和低收入群体难以获得金融服务而兴起的一种金融形式，有助于消除发展中国家农村的贫困。本书对微型金融机构发展中的商业化趋势、面临的风险以及目标偏离问题从理论和实证两个层面进行了研究，分析了相关问题产生的原因和影响，并提出了相应的对策建议。

 中国金融出版社

本书得到国家自然科学基金项目（71473009，71003022）的资助

微型金融机构的商业化、 风险与目标偏离： 理论与实证

Commercialization, Risks and Mission
Drift of Microfinance Institutions:
Theory and Empirical Study

张正平 著



责任编辑：丁 芊

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

微型金融机构的商业化、风险与目标偏离：理论与实证 (Weixing Jinrong Jigou de Shangyehua、Fengxian yu Mubiao Pianli: Lilun yu Shizheng) / 张正平著. —北京：中国金融出版社，2016. 1

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8231 - 5

I. ①微… II. ①张… III. ①金融机构—研究—中国 IV. ①F832. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 286585 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 16.75

字数 261 千

版次 2016 年 1 月第 1 版

印次 2016 年 1 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8231 - 5/F. 7791

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序 一

应张正平教授的邀请，在此，我十分高兴谈点自己阅读学习本专著后的感想、体会和思考。张教授在农村金融、微型金融领域是一位年轻有为的专家，本书是张教授勤奋耕耘、认真钻研、努力工作所获得的丰硕果实之一，是作者历时5年完成的一项重要研究成果，值得相关界的有关人士认真一读！

在本书中，作者从理论和实践层面研究了国内外开展微型金融活动的各类机构商业化的历程、表现、动因和影响；探讨了国内外开展微型金融活动的各类机构面临的风险、变化趋势、产生原因；分析了国内外开展微型金融活动的各类机构双重目标实现情况、目标偏离的影响因素以及治理目标偏离的各种实践尝试。本书在肯定微型金融机构商业化发展趋势的同时，也明确指出了其可能带来的负面影响。在检验微型金融机构目标偏离影响因素的同时还梳理了治理目标偏离的国际经验，并据此提出了相应的政策建议。全书条理清晰，内容丰富，予人以启迪。

学术研究是开放的、求实的，广开言路、百家争鸣是健康有益的研究氛围，是推动学术研究深入探究和发展、寻求真理的有力手段。在拜读本书时，笔者也想就书中一些论及的议题谈点看法，供读者讨论批评。

一、对不同类型小额信贷分类和“商业化趋势”的看法

本书阐述道：“国际上也由于不同的学者或者机构对小额信贷双重目标之间冲突的看法不同，逐渐形成了两大阵营：福利主义者和制度主义者。”国际上，有的学者还将孟加拉乡村银行（Grameen Bank）归类到福利主义小额信贷。笔者认为，以上观点是值得商榷的。孟加拉乡村

银行与福利主义小额信贷的概念并不相符，因为乡村银行一方面强调小额信贷的宗旨是服务于穷人，另一方面要求小额信贷机构自身必须实行财务上的可持续（自负盈亏及合理程度的盈利）发展。

对不同性质（主要考察“是否扶贫”和“是否长期依赖补贴”这两个方面）小额信贷（又可称微型金融）的分类，笔者持以下观点。世界上小额信贷基本上分为两大类：福利主义小额信贷和制度主义小额信贷，但应注意，还需进一步分析才好。前者是基于较为传统的理念，即穷人应给予低利率贷款资金的补贴和扶持，也可称“输血式”或“政策性”小额信贷。后者则是目前国际的主流观点，主张以商业化运作方式（保障自身的收入大于支出）提供信贷服务，也称为“造血式”小额信贷。

笔者认为，福利主义小额信贷是一种传统的农村金融服务模式或此模式的变异，其规范的要求是追求贷款资金应有效地直接借贷于穷人（而不是贷款给企业，再由企业雇用穷人），但它不追求服务机构自身的可持续发展。制度主义小额信贷是当今世界的主流流派，它要求共同实现两个目标：较大规模有效地服务于目标客户群体，同时也实现服务机构自身在组织和财务上的可持续发展。

然而，值得注意但人们却往往忽视或容易混淆的是，制度性小额信贷又可再分为两个分支：公益性和商业性的机构。公益性制度主义小额信贷以服务穷人为目标客户。商业性制度主义小额信贷则服务于更广泛的目标群体，包括企业在内，而且以追求利润为主要或重要目标。

因此，以笔者之见，概言之，世界上小额信贷实际上基本分为三类：一是福利主义或称政策性小额信贷，二是公益性制度主义小额信贷，三是商业性小额信贷。所有依赖外部贴息、补助和担保的小额信贷可归类于福利主义或称政策性小额信贷，而孟加拉乡村银行是世界上历史最长、最杰出和规模最大的公益性制度主义的小额信贷的代表之一。印度尼西亚人民银行的农村信贷部（BRI-UD）、玻利维亚团结银行（BancoSol）等则是国际公认的商业性小额信贷的代表。在我国，扶贫贴息小额信贷、下岗失业人员小额担保贷款、妇女创业小额担保贷款等属于福利主义或称政策性小额信贷，中国扶贫基金会下属的中和农信项目管理有限公司、陕西西乡县妇女发展协会等属于公益性制度主义小额

信贷，而我国商业银行和近 9000 家小额贷款公司中的绝大多数所开展的单笔额度小的贷款则属于商业性小额信贷。当然，这里说的我国的小额信贷（微型金融）类型只涉及到小额贷款业务，不包括小额信贷（微型金融）概念中也涵括的存款、汇款、保险等业务。

我们还应进一步注意到，孟加拉乡村银行的创办者尤努斯将乡村银行的机构性质定义为他所倡导的社会企业（Social Business）在小额信贷行业中的代表。以笔者的理解，社会企业就是用商业的手段创新性地解决社会问题的机构。它的基本特征是：公益性的宗旨目标，商业性的运作手段（为了机构和财务的可持续），而且企业利润主要或全部用于公益和扩大再生产。也就是说，虽然企业的股东和管理人员经营盈利，但是并不以此为目的，股东不分红或分红远低于市场平均水平，经营目的在于解决社会问题，盈利是作为长期从事社会事业的手段。这与我们上面讨论的“公益性制度主义”的概念基本是一致的。

综上所述，在讨论本书认为的“微型金融商业化已渐成趋势”的议题时，实际上，其内涵是十分丰富和有差异的，甚至是极大的差异。我们应清醒地认识到，在这里，谈“商业化”一定要分清不同的含义。如果要讨论不同类型的微型金融机构的商业化趋势，它们的共同点只是在机构的经营管理手段机制上商业化了，即运用了市场经济规律、价值规律和竞争规律等手段。而它们的不同点则是追求的目标宗旨有根本的或不同程度的差异：公益性组织的目标任务是社会发展，商业性机构则是追求自身的利润。当然，在这两个目标之间，各种机构可能有多种不同的目标宗旨组合。

二、对小额信贷商业化趋势动因的讨论

本书认为，从国际实践来看，微型金融机构商业化已经演变成成为一种发展趋势，其推动力量包括：政府的直接推动、商业利润的驱动、追求可持续发展、小额信贷理论的推动。在此，我仅做些补充性讨论。

人们在现实中看到的往往是一些商业性金融机构不愿意或勉强做或做不了小额信贷和弱势群体的金融服务。同时，不可否认的是，很多有社会责任心、有情怀的商业性金融机构在这方面的表现也不错。

为什么商业性金融机构往往会忽视或回避对弱势群体的金融服务？

有专家认为主要是其面临信息障碍、成本障碍以及重抵押担保的障碍。然而我认为，再深究下去，可能与诸多商业资本追求利润最大化是其终极目标这一动因分不开，亦即与接受或信奉“理性经济人理论”的思想理论分不开。人们对商业性金融机构在小额信贷和普惠金融上的摇摆表现和如何解决相关问题常感到迷惑和困惑，因此还需要从理论上寻找根源。最深层次的原因或原因之一是其根本性的认识 and 理论指导可能出了偏差。认识 and 理论的不清醒、不自觉，会导致实践行为的摇摆、不坚定或者错误。

对此，尤努斯认为：现存资本主义理论最大的缺陷在于对人性的误读。在当前对资本主义的解释中，经营企业的人被描绘成“一维”的人，其唯一的使命就是利润最大化，而人类理应一心一意地追求这个经济目标。这是对人类极其歪曲的描述，稍作思考，人们就能看到，人类并非赚钱机器。关于人类的基本事实是：人是多维度的，他们的幸福有多种源头，而并非只来自于赚钱。

尤努斯认为：“这种对人性的歪曲认识是导致我们的经济思维不完整、不精准的致命缺陷……我们必须将经济理论中的单维度的人换成多维度的人，即同时具有自私和无私特质的个体。当我们这样做之后，商界的景象会立即为之一变。我们会看到社会需要两类企业：一类为了私利，另一类则致力于帮助他人……我把基于人性无私这种特质的第二类企业称为‘社会企业’，这正是我们的经济理论所缺失的。”

我们再看一下印度 1998 年诺贝尔经济学奖得主阿马蒂亚·森的思想学说。他认为，发展是人的发展，“经济学应该关注现实的人”，具体来说现实人的自由发展。这种经济学逻辑前提的设定明显地比照出西方主流经济学的逻辑前提——理性经济人的缺陷和不足，所以阿马蒂亚·森说“理性经济人”像“跛脚的驴”。进入西方主流经济学研究者视野的只是交换主体的逐利动机和行为，至于与此密不可分的其他因素则被这种狭窄的视野虚无化。他认为，经济学应关注人的生活质量，而效用、财富、效率等都不能与生活质量处在同一逻辑层面上。

西方主流经济学的问题出在两个方面，其一是对主流经济学的奠基人亚当·斯密学说的曲解，其二是生吞活剥地套用达尔文的生物学进化论。主流经济学推崇和独尊经济学的工程学根源，厌恶和舍弃经济学的

伦理学根源，结果导致主流经济学有极其严重的“人学”贫乏症。

阿马蒂亚·森认为，市场经济体制的实际内容异常丰富，绝非仅仅效率一个方面能够概括和表达。第一，市场经济体制的灵魂和核心是自由。这里的自由包括经济、政治、思想等诸多方面，与此相对应，效率只不过是自由的一个结果，它为自由服务而非自由服从于效率。第二，市场经济体制是一种需要智慧、勇气和良知的社会安排，它由三个核心因素构成：经济运行体制、政治法律制度的规定和保障以及由经世致用的价值观体系来加以维系。第三，市场与国家并非只有相互冲突的一面，此外更有相辅相成的一面，冲突或相辅相成的原因在于国家的性质。第四，相对于市场经济体制而言，国家不是必要的恶，而是它须臾不可分离的前提条件。

河北大学宫敬才教授认为，阿马蒂亚·森的理论以发展中国家的经验事实和历史为依据，它所涉及和分析的问题往往正是我们自己的疑惑和困境，所以他的理论与我国的社会现实更相容，对我们理解自己的现实更具有启发与指导意义。

从以上各方对小额信贷和普惠金融理论依据的阐述可以看出，这些理论本身就是多元的、多维度的、有差异的。中国人民银行潘功胜副行长表示：微型金融、普惠金融要在政府政策支持的基础上进行市场化操作，走保本微利的可持续发展之路。这也是理论多元性的又一例证。潘功胜的观点与公益性制度主义小额信贷的追求相近，试问福利主义金融和商业性金融能接受这一观点吗？

以我的理解，走保本微利的可持续发展之路，实际上是既不主张补贴式的政策性（福利性）金融，又不主张商业利润最大化式的金融，而是要兼顾金融供求双方利益的平衡。金融供给方兼顾自身的经济效益和社会效益间的平衡，也是逐利性和弘义性之间的平衡。

尤努斯的上述理论在某种意义上与我们社会主义国家所倡导的主流价值观是相似的、一致的。尤努斯的上述理论可能比目前人们看到的其他各种西方经济理论更鲜明透彻，更有震撼性，值得我们深思和进一步的探求。阿马蒂亚·森的理论也是入木三分、独树一帜的。这两位穷人的银行家和穷人的经济学家的反潮流理论值得我们深入思考。笔者也注意到，我国学界也有不少的专家学者已对理性经济人理论的偏颇予以了

批驳。

笔者认为，市场规律不唯用于自利或利己，亦可用于利他。先公后私、利己与利他兼顾，也是社会主义的本质要求。马克思主义经济学与我国的政治经济学论述的劳动创造价值的理论，与小额信贷（微型金融）和普惠金融理论有更天然的内在关联，因为小额信贷（微型金融）和普惠金融强调的是金融也要为无资本或少资本的劳动者提供持续的、适宜的有效服务。

对偏颇的理性经济人理论的批判是有重要现实意义的。因为在我国现实经济领域，无论对政府和监管当局，还是商业性企业，或是学术研究界，以至社会公众和媒体，都不应再像过去人们经常看到的现象那样，把商业企业追求利润最大化而忽视社会责任和道德视为是正确的、理所当然的、无可非议的、天经地义的。至此，我们把理性经济人理论批判提升到一个认识的新层次、新高度，即我们应有我们自己的理论自信、道路自信、制度自信。我们应有自己的话语权。

在讨论小额信贷机构和普惠金融体系的健康可持续发展问题时，国际主流观点是既反对长期依赖补贴式的做法，又反对过分商业化（以利润最大化为目标），也就是说应为弱势产业、弱势地区和弱势群体提供金融服务，同时追求机构自身组织上和财务上的可持续发展。笔者认为，这种认识是正确的，是值得倡导和践行的。

简言之，对一个小额信贷机构和普惠金融体系的评价要同时考核它的社会业绩指标（社会绩效）和业务业绩指标（财务绩效）。这也是张正平教授在本书中所论述的微型金融机构应同时实现财务可持续（财务目标）和减缓贫困（社会目标）两大目标。

以上是笔者在学习本书后的一些感想、思考和评论，供作者和读者批评指正。同时，也算作我写的书序。

杜晓山

中国社会科学院农村发展研究所

2015年7月25日

序 二

国际社会一般把主要为没有享受到或没有充分享受金融服务的中低收入群体、贫困群体、其他缺乏金融资源可得性的人群和小微型企业提供金融服务的金融机构称为微型金融机构 (Microfinance Institution), 微型金融服务需求巨大, 因此, 自微型金融服务机制于 20 世纪 70 年代初在孟加拉国被穆罕默德·尤努斯发现以来, 微型金融业便在世界范围内得到了迅速发展。

在我国, 微型金融最初是以一种扶贫工具的名义而出现的, 具体表现形式是非政府组织 (NGO) 项目小额信贷, 后来演进为非政府小额信贷机构, 但是, 非政府小额信贷机构存在产权不明晰、团队构建非市场化、资金来源短缺等问题, 因此面临经营商业化、市场化转型及机构存在形式的转型问题, 即注册形式转型, 成为正规金融机构, 如贷款公司等。同时, 随着我国金融业的发展和金融市场的逐渐开放, 一些传统金融机构如农村信用社、邮政储蓄银行、城市商业银行等也逐渐开展微型金融业务, 特别是 2006 年 12 月 20 日银监会出台《关于调整放宽农村地区银行业金融机构准入政策 更好支持社会主义新农村建设的若干意见》(银监发〔2006〕90 号)、2008 年 5 月 4 日银监会和人民银行联合出台《关于小额贷款公司试点的指导意见》(银监发〔2008〕23 号) 以来, 我国出现以微型金融机构名义存在的新型金融机构, 如村镇银行、农村资金互助社、贷款公司, 其中村镇银行、贷款公司已经成为我国为数较多的微型金融机构群体, 这也标志着我国商业化微型金融机构体系格局基本形成。

众所周知, 以商业化的模式服务那些没有享受到或没有充分享受金融服务的中低收入群体、贫困群体、其他缺乏金融资源可得性的人群和

小微型企业，面临较多的困境：（1）信息收集和加工处理成本较高；（2）满足单个需求者的金融需求特别是满足信贷服务需求的直接操作成本较高；（3）需要抛弃传统的商业金融业务操作模式，创新性地满足微型金融服务需求，需要一定的投入以形成足够的业务创新能力；（4）业务规模需要达到一定的程度，具有足够大的覆盖面，才能实现财务的可持续发展，没有足够的毅力和没有足够的坚持，是难以达到那种境界和状态的；（5）在成长中的经济体中，金融需求者众多，服务微型金融市场的机构面临着较多的诱惑，微型金融机构能否经受住诱惑而专注于提供微型金融服务面临挑战。

那么，随着微型金融机构商业化、市场化的推进，其经营上的风险状况如何？能否可持续发展？能否可持续地服务微型金融需求者而不至于出现目标漂移？目标偏离如何治理？等等。澄清这些问题对于我国微型金融业的发展至关重要。实际上，对于这些问题，在非政府微型金融机构转型过程中，以及在我国新型金融机构发展过程中，虽然理论上争论不休，但缺乏深入而系统的研究。因此，在这种背景下，张正平博士呈现出这本专著——《微型金融机构的商业化、风险与目标偏离：理论与实证》，其所具有的理论与实践价值，毋庸置疑。

张正平博士的这本专著至少有三个特点：

首先，选题有价值。作者选择微型金融机构商业化、风险与目标偏离三个相互关联的问题作为研究主题，具有重要的理论价值和实践意义。在微型金融商业化已渐成趋势的背景下，其影响如何？风险有哪些？目标偏离如何治理？等等。对这些问题的回答不仅是对微型金融理论的某种拓展，而且能为微型金融机构和相关部门制定政策提供必要的依据。

其次，内容很丰富。在本书中，作者从理论和实证层面研究了国内外微型金融机构商业化的历程、表现、动因和影响，探讨了国内外微型金融机构面临的风险、变化趋势、产生原因，分析了国内外微型金融机构双重目标实现情况、目标偏离的影响因素以及治理目标偏离的国际经验，并据此提出了相应的政策建议，全书条理清晰，内容丰富。

最后，结论可借鉴。本书在肯定微型金融机构商业化发展趋势的同时也明确指出了其可能的负面影响，在分析微型金融机构风险及其产生

原因的同时也明确了各类机构风险的规模和可控性，在检验微型金融机构目标偏离影响因素的同时梳理了治理目标偏离的国际经验，本书得出的研究结论均来自严谨的分析，这些结论对政府部门制定政策、机构强化管理有一定的借鉴意义。

必须指出的是，我非常欣慰地看到张正平博士过去几年在农村金融、微型金融领域的探索获得了可喜的回报，其先后主持国家自然科学基金青年项目、教育部后期资助项目、北京市哲学社会科学面上项目、国家自然科学基金面上项目，并在 5 年左右的时间内先后在《经济学动态》、《财贸经济》、《农业经济问题》、《农业技术经济》、《经济评论》等期刊发表学术论文 20 多篇，并于 2014 年晋升教授，本书即是张正平在两项国家自然科学基金项目支持下历时 5 年完成的一项重要研究成果，值得理论与实务部门参考。

何广文

2015 年 12 月 12 日于北京圆明园西路 2 号院

前 言

经过近 30 年的发展，中国小额信贷（微型金融）行业已经获得了长足的进步。一方面，小额信贷（Microcredit）、微型金融（Microfinance）均被写进中央一号文件或国务院会议文件，相关政府部门先后出台了若干重要文件推动小额信贷的发展，可以说，小额信贷已经成为国家发展普惠金融（Inclusive Finance）的重要途径，被视为服务低收入人群和小微企业的重要工具；另一方面，小额信贷机构或微型金融机构日益多元化，其参与者既有商业银行、政策性银行和合作银行（通过业务下沉开展小额贷款业务），也包括传统的非政府组织（NGO）、小额贷款公司、村镇银行、农村资金互助社等新型农村金融机构，还包括农民专业合作社内的资金互助以及近年来方兴未艾的互联网金融（如 P2P）。

然而，在我国小额信贷行业快速发展的同时，也暴露出一些值得关注的问题：

首先，小额信贷机构商业化趋势显著，这大大区别于早期小额信贷项目几乎与资本市场绝缘的情形。商业化在大大拓展小额信贷机构融资渠道、提高经营效率乃至改善其盈利能力的同时，无形中也加大了小额信贷机构的风险——商业化资本特有的市场风险，更重要的是，可能导致小额信贷机构更加偏爱大客户、富裕客户或城区的客户，进而产生所谓的目标偏离问题（Mission Drift）。对于小额信贷机构而言，商业化意味着什么？有何影响？如何应对？

其次，小额信贷机构的风险日益加大，尤其是那些商业性小额信贷机构，不仅需要面对日益多变的信用风险，还需要处理复杂的政策风险、声誉风险、利率风险等。从国际小额信贷行业来看，小额信贷机构面临的风险有哪些？其变化趋势是怎样的？从我国小额信贷行业来看，不同类型的

小额信贷机构面临的风险有何差别？这些机构的风险规模有多大？风险可控吗？如何应对？

最后，小额信贷机构目标偏离问题引人关注。尽管小额信贷发展过程中曾出现了“福利主义”与“制度主义”两个流派的争锋，前者关注小额信贷服务穷人的社会目标，后者更强调机构的财务可持续性，但近年来的发展表明，两大流派正在走向融合，国际小额信贷行业逐步达成共识：小额信贷机构应当具有服务低收入人群和实现财务可持续的双重目标，二者不可偏废。问题是，小额信贷机构能否兼顾双重目标？哪些因素影响了机构目标偏离？如何治理目标偏离？

围绕上述三个相互关联的问题，本书从理论和实证两个层面分九章进行论述：

第一章为绪论，主要介绍研究背景、意义，概念界定、研究内容、研究方法和可能的创新与不足。

第二章为文献综述，从微型金融机构的商业化、风险、目标偏离三个层面分别对国内外的文献进行梳理，并指出研究的不足和可能的研究方向。

第三章对国际微型金融机构的商业化发展进行了研究，分析了其发展历程、表现、动因、影响及其启示。

第四章分析我国微型金融机构的商业化及其影响，重点分析了我国微型金融机构商业化的表现，并利用计量模型检验了商业化对我国微型金融机构财务绩效和社会绩效的影响。

第五章讨论了国际微型金融机构风险及其影响，指出了全球微型金融业面临的十大风险，分析在金融危机影响下国际微型金融业主要面临的风险和影响。

第六章分析了我国微型金融机构的风险并进行了评估，将我国微型金融机构风险的类型划分为微观运营风险和宏观制度风险两大类，按照类型对我国微型金融机构风险逐一进行评估，并提出了防范风险的建议。

第七章以国际微型金融机构为对象，阐述了微型金融机构双重目标的含义，实证检验了目标偏离的宏微观影响因素，以及国际微型金融行业治理目标偏离的经验。

第八章以我国微型金融机构为对象，阐述了我国微型金融机构双重目

标的特定含义及其实现情况，以小额贷款公司为例进行了初步检验，然后建立计量模型实证检验了目标偏离的宏微观影响因素，并提出了我国微型金融行业治理目标偏离的若干建议。

第九章基于前文分析的结论，从拓展商业融资渠道、强化风险控制、提升管理效率、完善监管等方面提出相应的政策建议。

本书既是对笔者已结题的国家自然科学基金青年科学项目“双重目标约束下我国新型农村金融机构可持续发展机制研究（71003022）”研究成果的总结，也是对笔者主持的国家自然科学基金面上项目“普惠金融视角下新型农村金融机构的目标偏离及其治理机制研究（71473009）”阶段性成果的梳理。在本书出版之际，笔者要对国家自然科学基金委员会的大力支持表示由衷的感谢！

必须说明的是，囿于笔者的研究能力，本书的研究结论可能存在诸多不足，热忱欢迎各位专家、读者将您的宝贵意见反馈给我（haizzp@126.com），帮助我在学术研究上更上一层楼，谢谢！

作者

2015年8月

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景与意义	1
第二节 相关概念的界定	6
第三节 研究内容与研究方法	16
第四节 创新与不足	19
第二章 文献综述	22
第一节 微型金融机构的商业化	22
第二节 微型金融机构的风险	29
第三节 微型金融机构的目标偏离	36
第四节 文献简评与研究展望	45
第三章 国际微型金融机构的商业化发展	49
第一节 国际微型金融机构商业化的历程	49
第二节 国际微型金融机构商业化的表现	52
第三节 国际微型金融机构商业化的动因	58
第四节 国际微型金融机构商业化的影响	61
第五节 国际微型金融机构商业化的启示	65
第四章 我国微型金融机构的商业化及其影响	70
第一节 我国微型金融机构商业化的历程	70
第二节 我国微型金融机构商业化的表现	74
第三节 我国微型金融机构商业化的影响	78
第四节 我国小额信贷商业化典型案例分析	94

第五章 国际微型金融机构的风险及其影响	107
第一节 国际微型金融机构风险的类型	107
第二节 2008 年金融危机对国际微型金融机构风险的影响	113
第三节 金融危机后国际微型金融机构风险的变化趋势	122
第六章 我国微型金融机构的风险及其评估	129
第一节 我国微型金融机构风险的类型	129
第二节 我国微型金融机构风险产生的原因	136
第三节 我国微型金融机构风险的评估	140
第四节 我国微型金融机构风险的防范	145
第七章 国际微型金融机构的双重目标、目标偏离与治理	151
第一节 微型金融机构双重目标的确立及其意义	151
第二节 国际微型金融机构双重目标实现情况	154
第三节 国际微型金融机构目标偏离影响因素实证分析	159
第四节 国际微型金融机构目标偏离的治理经验	172
第八章 我国微型金融机构的目标偏离及其影响因素	182
第一节 我国微型金融机构的双重目标及其实现情况	182
第二节 我国微型金融机构目标偏离的特征事实：以小额贷款公司 为例	189
第三节 我国微型金融机构目标偏离影响因素实证分析	198
第四节 我国微型金融机构目标偏离的治理	204
第九章 促进我国微型金融机构发展的政策建议	212
第一节 扩展 MFIs 商业资金渠道	213
第二节 提升 MFIs 经营效率	216
第三节 强化 MFIs 信贷风险控制	219
第四节 鼓励 MFIs 自主发展	223
第五节 完善 MFIs 监管制度	225
参考文献	230
后记	248