



400-072-5588

头豹研究院 | 非银金融系列概览

金融行业

小额贷款研究——金融严监管推动行业洗牌分化

行业走势图



消费研究团队

曾亮

分析师

邮箱 : cs@leadleo.com

相关热点报告

- 非银金融系列概览——2019年科创板环保行业概览
- 非银金融系列概览——2019年中国健康险行业概览
- 非银金融系列概览——2019中国券商资产管理行业概览

报告摘要

小额贷款是指主要向中低收入人群和小微企业提供的融资服务，以增加此类群体的收入或就业机会的金融活动。小额贷款可从多个角度划分类别，常见划分有按贷款期限划分、按贷款属性划分、按贷款用途划分。按贷款期限的不同可分短期贷款、中短期贷款、中期贷款、长期贷款；按贷款属性的不同可分为信用贷款、抵押贷款；按贷款功能可分为个人消费贷款、经营性贷款。根据中国人民银行数据，2018年中国小额贷款行业的贷款余额为9,550.4亿元。

热点一：互联网技术应用加深，风控体系不断完善

通过互联网，小贷公司能够实现业务流程全面线上化。线上交易贷款模式打破了空间和时间的限制，客户使用起来更为简洁高效，小贷公司也能在贷后管理中，通过对客户的实时交易数据实现监管。依托互联网技术，小贷公司的风控水平能进一步提升，降低不良贷款率。线上交易的贷款模式下，小贷公司能够多方位获取客户数据，通过客户数据不断完善风控模型，降低风险。

热点二：业务模式偏向抵押贷款，小贷公司差异化经营

随着小贷公司规模扩大，中国经济下行压力增大，在不良贷款率较高的情况下，小贷公司无法及时获得回款，容易引发资金链断裂，造成公司倒闭，因此市场中的小贷公司逐渐将业务转向抵押贷款。此外，小贷公司的客户群体广泛，客户借款目的不一小贷公司需要明确自身定位，结合自身定位专注于合适的细分市场，不断提高自身的竞争力，才能立足于竞争激烈的小额贷款行业中。

热点三：小规模公司逐步被淘汰，行业仍将迎来增长

中国小额贷款行业在2015年开始处于瓶颈阶段，机构数量和从业人员数量有所下滑，随着水平低下、融资实力弱的小贷公司逐渐被淘汰，未来小额贷款行业市场剩下的将主要是有着科学管理能力、资金实力雄厚的小贷公司。同时，小额贷款行业尚未在全国各地得到充分发展，未来部分地区的小额贷款市场仍将迎来快速增长。

目录

1	方法论.....	3
1.1	研究方法.....	3
1.2	名词解释.....	4
2	中国小额贷款行业市场综述.....	6
2.1	小额贷款的定义与分类.....	6
2.2	中国小额贷款行业的市场规模.....	7
2.3	中国小额贷款行业发展历程.....	8
2.4	中国小额贷款行业产业链分析.....	9
2.4.1	上游分析.....	10
2.4.2	中游分析.....	12
2.4.3	下游分析.....	13
3	中国小额贷款驱动及制约因素.....	16
3.1	驱动因素.....	16
3.1.1	互联网快速普及，技术持续进步.....	16
3.1.2	填补传统金融服务不足.....	17
3.1.3	居民消费意愿提升，贷款需求上升.....	18
3.2	制约因素.....	19
3.2.1	资金获取、业务开展受限制.....	19
3.2.2	业务单一，面临替代品冲击.....	20
3.2.3	不良贷款率过高.....	21
3.2.4	行业监管不完善，企业经营不规范.....	22

4	中国小额贷款行业政策及监管分析	23
5	中国小额贷款行业市场趋势	25
5.1	互联网技术应用加深，风控体系不断完善	25
5.2	业务模式偏向抵押贷款，小贷公司差异化经营	26
5.3	小规模公司逐步被淘汰，行业仍将迎来增长	26
6	中国小额贷款行业竞争格局	28
6.1	竞争格局分析	28
6.2	小额贷款企业分析	31
6.2.1	富安小贷	31
6.2.2	中旅安信云贷	33
6.2.3	众安小贷	35

图表目录

图 2-1 小额贷款分类	6
图 2-2 中国小额贷款行业贷款余额, 2014-2023 预测	7
图 2-3 中国小额贷款行业发展历程	8
图 2-4 中国小额贷款行业产业链	10
图 2-5 部分地区小额贷款公司资金来源以及杠杆上限	11
图 3-1 中国网络用户规模与互联网普及率, 2014-2018 年	16
图 3-2 最终消费支出对 GDP 增长的贡献率, 2014-2018 年	18
图 4-1 中国小额贷款行业相关政策	24
图 6-1 中国小额贷款行业机构数量和从业人员数量, 2014-2018 年	28
图 6-2 中国小额贷款行业实收资本和小额贷款公司平均实收资本, 2014-2018 年	29
图 6-3 中国各省份 (直辖市) 小额贷款机构数量和贷款余额, 2018 年	30
图 6-4 部分互联网公司在重庆开设的小额贷款公司	31
图 6-5 富安小贷公司的贷款产品简介	32
图 6-6 北京地区小额贷款行业的贷款余额和机构数量, 2014-2018 年	33

1 方法论

1.1 研究方法

头豹研究院布局中国市场，深入研究 10 大行业，54 个垂直行业的市场变化，已经积累了近 50 万行业研究样本，完成近 10,000 多个独立的研究咨询项目。

- ✓ 研究院依托中国活跃的经济环境，消费金融，商业银行，农业等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ✓ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ✓ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。
- ✓ 头豹研究院本次研究于 2019 年 5 月完成。

1.2 名词解释

贷款余额：指到某一节点日期为止，借款人没有归还的贷款总额。

三农问题：“三农”指农村、农业和农民，三农问题指农村问题、农业问题和农民问题，其中农业问题主要指农业生产经营问题，农村问题主要指城乡经济发展差异问题，农民问题主要指农民收入低、农民权力缺乏保障的问题。

不良贷款率：指不良贷款占贷款余额的比重，不良贷款指借款人未能按原定的贷款协议按时偿还的贷款本息。

中央一号文件：原指中共中央每年发布的第一份文件，现今特指中共中央重视农村问题所发布的文件。

融资性担保：指担保人与银行业金融机构等债权人约定，当被担保人不履行对债权人负有的融资性债务时，由担保人依法承担合同约定的担保责任的行为。融资性担保公司的收入主要从被担保人处赚取的担保费、咨询费等，融资性担保责任余额不得超过其净资产的 10 倍。

融资租赁：指承租人选定租赁物件和供货人，出租人按承租人要求出资从供货人处购买租赁物件，并出租给承租人。租赁期间内，租赁物件的所有权属于出租人，使用权属于承租人，承租人分期向出租人支付租金。租赁期满后，承租人留够租赁物件或者根据租赁协议处理。根据规定，融资租赁公司的风险资产一般不得超过净资产总额的 10 倍，即杠杆倍数不得超过 10 倍。

商业保理：指保理商和供应商所签订的保理合同的金融方案，保理合同中，供应商将其应收账款或部分应收账款转让给保理商，保理商根据保理合同代替采购商付款。之后的采购商的付款则交给保理商，但即使采购商无法付款，保理商也要依合同付款给供应商。根据相关规定，商业保理公司的风险资产不得超过公司净资产的 10 倍，即杠杆倍数不超过 10 倍。

供应链金融：供应链金融是将产业链上下游的相关企业作为一个整体，提供融资服务，解决

供应链上资金分配不平衡的问题，促进供应链的循环。供应链金融与传统银行信贷的区别在于，利用供应链中的核心企业、物流企业的资信能力，缓解商业银行与中小企业之间的信息不对称，解决中小企业由于抵押、担保资源匮乏而面临的融资难题。

最终消费支出：指居民消费支出和公共消费支出。其中居民消费支出是指核算期内，居民个人直接购买消费性货物和服务所花费的支出；公共消费支出是指核算期内，政府或为居民服务的非营利机构为满足社会公共需要用于提供公共消费性商品和劳务的支出。

头豹
LeadLeo

FROST & SULLIVAN
沙利文

招聘 行业分析师

我们一起“创业”吧，开启一段独特的旅程!

✉ 邮箱: fs.recruitment@frostchina.com

📍 工作地点: 北京、上海、深圳、香港、南京、成都



2 中国小额贷款行业市场综述

2.1 小额贷款的定义与分类

小额贷款是指主要向中低收入人群和小微企业提供的融资服务,以增加此类群体的收入或就业机会的金融活动。小额贷款的金额一般在 1,000 元以上,且不超过小额贷款公司资本净额的 5%。本文中所讨论的发放小额贷款的机构是指遵照《关于小额贷款公司试点的指导意见》文件,经过政府审核成立的,拥有小额贷款牌照,有资格进行小额贷款业务的小额贷款公司。本文中所讨论的小额贷款是指由小额贷款公司发放的贷款。

小额贷款可从多个角度划分类别,常见划分有按贷款期限划分、按贷款属性划分、按贷款用途划分。按贷款期限的不同可分短期贷款、中短期贷款、中期贷款、长期贷款;按贷款属性的不同可分为信用贷款、抵押贷款;按贷款功能可分为个人消费贷款、经营性贷款。此外,小额贷款还可从贷款利率、贷款渠道、贷款主体等角度划分(见图 2-1)。

图 2-1 小额贷款分类



来源: 头豹研究院编辑整理

2.2 中国小额贷款行业的市场规模

小额贷款能够帮助小微企业、三农经济的发展，且小额贷款公司还能代替民间非法高利贷机构，起到整顿民间借贷的作用。基于此作用，政府在 2008 年发布政策开始推动小额贷款公司在全国范围内普及，中国互联网技术的进步也进一步提升了小额贷款的便捷程度和覆盖范围。同时，伴随着中国经济的发展，居民消费意愿不断上升，推动了小额贷款市场需求的增长。在多种因素的促使下，中国小额贷款行业市场规模在 2008 年至 2014 年期间，始终保持着高速增长。

但随着小额贷款市场竞争趋于激烈，以及行业中小额贷款公司管理水平低下，不良贷款率过高等问题的显现，中国小额贷款行业从 2015 年进入了调整阶段，小额贷款公司数量持续减少，行业市场规模面临增长瓶颈。根据中国人民银行数据，2018 年中国小额贷款行业的贷款余额为 9550.4 亿元，较 2017 年减少了 2.5%，较 2014 年仅增长了 130.0 亿元。头豹预测，随着众多管理水平低下小额贷款公司被市场淘汰，以及行业相关政策法规的不断完善，小额贷款行业经过调整后将重新焕发生机，预计到 2023 年，中国小额贷款行业贷款余额将突破 10,000 亿元（见图 2-2）。

图 2-2 中国小额贷款行业贷款余额，2014-2023 预测



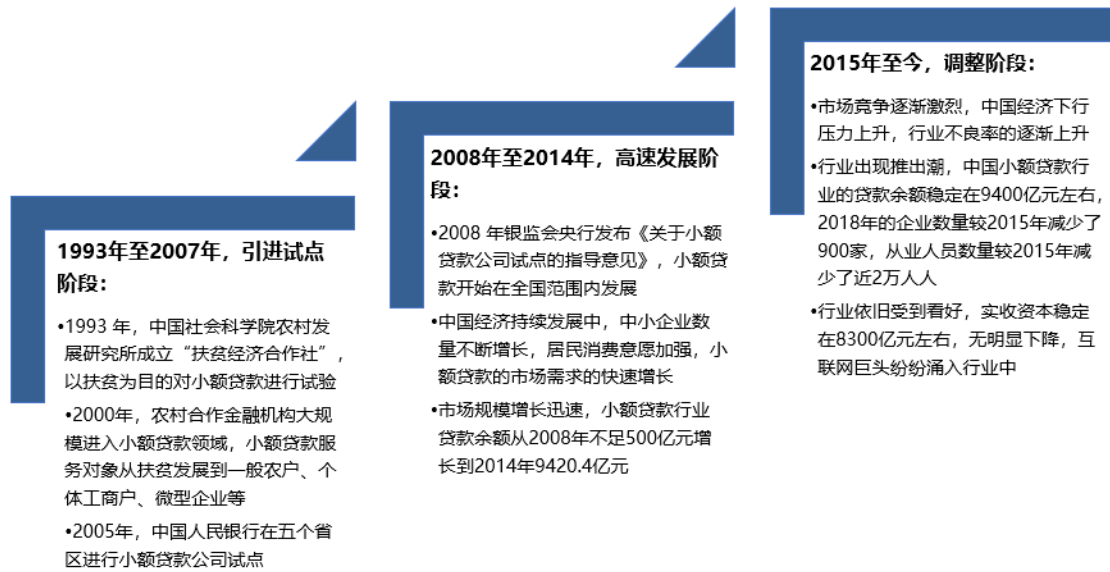
来源：中国人民银行，头豹研究院编辑整理

2.3 中国小额贷款行业发展历程

小额贷款最早起源于孟加拉国，20 世纪 70 年代，孟加拉国成立了孟加拉农业银行格莱珉 (Grameen，意为乡村) 试验分行，为贫困人群提供小额贷款，以解决社会贫困问题。

中国在 1993 年才正式引入小额贷款，小额贷款行业在中国的发展大致经历了三个阶段 (见图 2-3)：

图 2-3 中国小额贷款行业发展历程



来源：头豹研究院编辑整理

1993 年至 2007 年，小额贷款行业处于引进试点阶段。1993 年，中国社会科学院农村发展研究院成立了“扶贫经济合作社”，开始以扶贫为目的对小额贷款进行试验，小额信贷模式在中国正式启动。1996 年，国家发布多个文件加大对小额贷款的扶持力度，小额贷款行业以政府扶贫为导向。2000 年之后，中国农村合作金融机构大规模进入小额贷款领域，小额贷款机构的服务对象扩大，从贫困农户扩展到一般农户、个体工商户、小微企业等。2005 年，中国人民银行在五个省区进行小额贷款公司试点，小额贷款开始商业化运作试点。

2008 年至 2014 年，行业处于高速发展阶段。2008 年，中国人民银行出台《关于小额贷款公司试点的指导意见》，明确了小额贷款公司的性质、设立条件、资金来源、资金运用、监管机构等，小额贷款公司开始在全国范围内快速增长。各地方政府陆续出台小额贷款

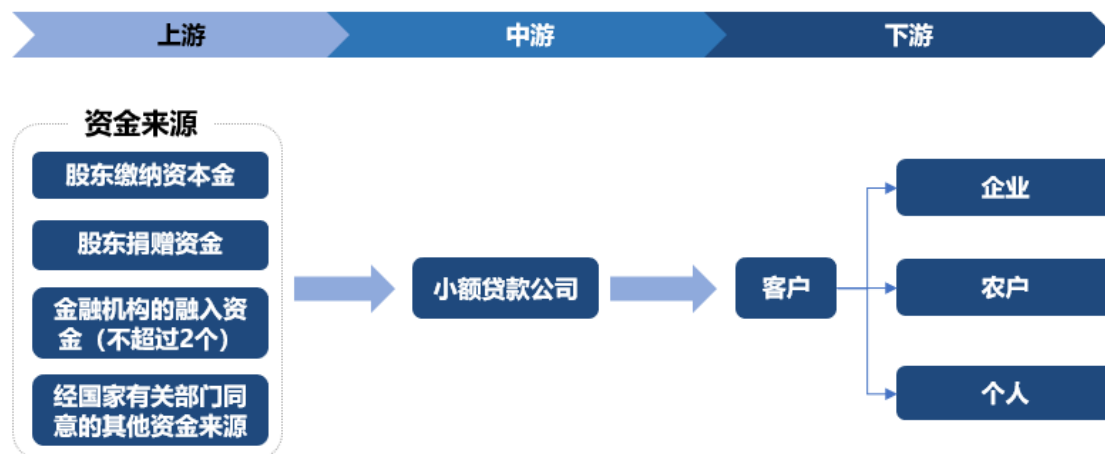
行业的政策,规范小额贷款行业在当地的发展。中国经济持续发展,中小企业数量不断增长,居民消费意愿加强,小额贷款的市场需求快速增长。中国小额贷款行业增长迅速,小额贷款公司数量从 2008 年的不到 500 家增长到 2014 年的 8000 余家,贷款余额在 2014 年达到了 9420.4 亿元,从业人员数量超过 10 万人。

2015 年至今,行业处于调整阶段。中国小额贷款行业在 2014、2015 年达到顶峰后,其增长势头戛然而止。随着市场竞争逐渐激烈,中国经济下行压力上升,行业不良贷款率的逐渐上升,市场中管理水平低下、风控水平低下、融资实力弱的企业纷纷被市场淘汰,业内出现了企业、从业人员的退出潮。中国小额贷款行业的贷款余额稳定在 9400 亿元左右,2018 年的企业数量较 2015 年减少了 900 家,从业人员数量较 2015 年减少了约 2.7 万人。但小额贷款行业的实收资本稳定在 8300 亿元左右,无明显下降,小额贷款行业依旧受到不少企业看好,如京东、百度、滴滴、美团等互联网巨头接连进入行业中。

2.4 中国小额贷款行业产业链分析

中国小额贷款行业产业链的上游参与者是资金的提供方,包括企业股东和金融机构等,但受政策限制,小额贷款的资金获取方式有限,主要为股东缴纳资本金和捐赠资金,银行等机构的融入资金等。产业链中游的主体是小额贷款公司(下文简称“小贷公司”),小贷公司的低风险、高利息的特点吸引了众多资金实力雄厚的上市企业、知名企业进入行业之中。产业链下游是小贷公司的客户,包括小微企业、中型企业、农户、个人等(见图 2-4)。

图 2-4 中国小额贷款行业产业链



来源：头豹研究院编辑整理

2.4.1 上游分析

根据银监会的 2008 年发布的《关于小额贷款公司试点的指导意见》文件，小贷公司不能吸收存款，不能进入银行间市场进行拆借，更不能进行任何形式的内外部集资。小额贷款公司的资金主要为股东缴纳资本金、捐赠资金、来自不超过两个银行等金融机构的融入资金及经国家有关部门同意的其他资金来源，其中小额贷款公司从银行等金融机构获得的融入资金余额不得超过资本净额的 50%。但是小贷公司具体的成立标准由所在地的政府决定，因此各地小贷公司的资金来源和融资杠杆的要求有所不同（见图 2-5），例如重庆地区的小贷公司融资比例可达到公司资本净额的 230%，且能通过同业拆借等手段融资。

图 2-5 部分地区小额贷款公司资金来源以及杠杆上限

地区	参考政策	资金来源	杠杆上限
湖南	《关于促进小额贷款公司持续健康发展的实施意见》	允许小额贷款公司通过向银行借款、行业内拆借和主要法人股东定向借款等方式适当提高融资比例，但融资比例之和最高不得超过净资本的300% 小额贷款公司分类监管评级结果为A级的，融资比例为300%；B级的为200%；C级的为100%；D级的不得对外融资	3倍
重庆	《重庆市小额贷款公司融资监管暂行办法》	1.股东缴纳的资本金；2.银行业金融机构或者通过金融资产交易所平台开展回购方式的资产转让业务融资，不超过资本净额的100%；3.股东借款，不得超过资本净额的100%；4.小贷公司同业拆借，借出不得超过资本净额的50%，借入不得超过资本净额的30%	2.3倍
江苏	《关于促进科技小额贷款公司持续健康发展的意见》	1.注册资金；2.金融机构借款；3.股东借款，但不得超过小贷公司实际到位资本金总额；4.外部融资，外部融资（不含股东借款）直接产生的负债总额不得超过净资本	2倍
深圳	《深圳市小额贷款公司试点管理暂行办法》、《关于我市小额贷款公司开展融资创新业务试点的通知》	1、股东缴纳的资本金、捐赠资金；2、不超过两个银行业金融机构的融入资金；3、前海股权交易中心、前海金融资产交易所以及其他经批准同意开展小额贷款融资创新试点的要素平台；4、小额再贷款公司 通过外部合规渠道融入资金总比例（含同业拆借）不得超过公司上年度净资产的200%；同业拆借的拆出资金比例不得超过上年度净资产的30%。	2倍
江西	《江西省网络小额贷款公司监管指引（试行）》	1.注册资金；2.不超过2家银行等金融机构贷款；3.转让信贷资产或者资产证券化融入资金；4.事先报备监管部门批准后实施，融资情况及时报监管部门备案。融入资金余额不超过公司资本净额的两倍	2倍
河南	《河南省网络小额贷款公司监管指引（试行）》	1.股东缴纳的资本金；2.从银行也金融或其他金融机构融入资金；3.向主要法人股东定向借款；4.资产转让和资产证券化等融入资金 网络小额贷款公司各类债务性融资余额总计不得超过公司资本净额的200%。网络小额贷款公司开展向主要法人股东定向借款、资产转让和资产证券化业务，应事先报监管部门批准	2倍
上海	《上海市小额贷款公司融资监管办法》	1.注册资金、捐赠资金；2.不超过2家银行业金融机构融入资金，融入资金不得超过资本净额的50%；3.符合条件的小贷公司可按照本市相关规定的创新融资方式，扩大可贷资金规模	0.5倍

来源：头豹研究院编辑整理

整体上，相比于融资性担保、融资租赁、商业保理等行业的 10 倍杠杆，小额贷款行业的杠杆倍数较低，资金来源较为受限。在实际情况中，大部分小贷公司无法获得股东的二次注资，而且银行等金融机构对小贷公司的贷款审核愈发严格。在 2015 年之前，小额贷款行业处于高速增长期，政府支持力度大，市场反应良好，小贷公司因此从银行获得融资的难度较低，但之后随着行业中不良贷款率上升，大量小贷公司倒闭，银行对小贷公司的贷款日趋严格，小贷公司融资难度逐渐加大。

除了股东和银行融资，一些具有一定规模的小额贷款公司开始借助资本市场拓展新的融资渠道：

1. 上市融资。小贷公司经证监会批准后可以上市流通，公开发行公司股票，能够在短

时间内融到大量资金，是一种效果明显的融资方式。但是企业上市条件严格，业内大部分小贷公司并不具备条件。

2. 资产证券化。资产证券化是以特定资产组合或特定现金流为支持，发行可交易证券的一种融资形式。2014 年，银监会发布《关于信贷资产证券化备案登记工作流程的通知》，资产证券化流程得到简化。通过资产证券化，小贷公司既扩大了融资渠道也增加了流动性资金。但资产证券化方式在各地实施的要求不同，融资金额比例各不相同。

除资金外，获得小额贷款业务牌照也是小贷公司开设的必要条件。小贷公司必须通过所在地政府的审核，获得小额贷款业务牌照后，才有资格从事小额贷款业务。牌照的发放由地方政府决定。具体来看，不同省份对小额贷款的业务牌照的审核力度不一。

小贷公司作为民间贷款的补充，能够起到规范民间借贷的作用，因此在 2008 年至 2015 年时期，政府鼓励开设小贷公司，对小贷公司审核较为宽松，小额贷款业务牌照发放较多。但随着小额贷款行业中小贷公司接连倒闭，小贷公司不规范经营现象的出现，政府对小额贷款业务牌照的发放趋于严格。例如在重庆、广东等小额贷款行业竞争激烈的地区，政府会严格审核申请者的业务方向，公司规模，融资能力等，只有背景深厚、实力雄厚的申请者才可能获得小额贷款业务牌照。在小额贷款行业发展较为落后，市场竞争不大的地区，牌照发放则相对宽松。

2.4.2 中游分析

中国小额贷款行业产业链中游的主体是小额贷款公司。小贷公司与传统商业贷款机构差别较大，基本特征是额度较小、信用贷款为主、服务于农户、小微企业。小贷公司具有小、快、灵的特点：①小贷公司的规模小于银行，贷款额度小，单笔贷款引起的风险相对较小；

②小贷公司的业务以短期贷款为主，客户贷款流程简单方便，小贷公司数日之内即可完成审核放款，放款快速；③小贷公司的贷款产品多样，贷款的还款形式灵活，贷款衡量标准多样，能够给借款人提供更多的便利和选择。

小贷公司的主要客户为小微企业、农户，相比与市场中其他借贷机构，小贷公司在此类客户中更受青睐。与银行相比，小贷公司对小微企业、农户放贷标准较低，放贷额度更高；与消费金融公司相比，小贷公司的放贷额度更高，更适合企业客户需求；与非正规的民间借贷机构相比，小贷公司的贷款利率更低，业务符合法律更规定。因此小贷公司对下游客户的议价能力较高，其贷款利率普遍在 20%以上，

小额贷款行业的低风险、高利率的特点，吸引到众多企业进军小额贷款行业。据《证券日报》报道，截止到 2017 年底，A 股总计有 108 家上市公司涉足小贷业务，其中 30 多家上市公司涉足的是互联网小额贷款业务，在这些上市公司中，仅有 3 家公司为非银金融公司，其他均来自其他行业。阿里巴巴、腾讯、苏宁、百度、小米、京东、360 等知名互联网企业也纷纷开设小贷公司，借助其流量优势，快速成长。

2.4.3 下游分析

小额贷款公司为下游客户提供放贷服务，客户类型包括农户、小微企业、中型企业、个人等。小额贷款的利率相对较高，市场中企业客户的经营利润有限，因此大部分企业客户借贷主要用于资金的一时周转，并不会长期借贷，个人客户借贷也是以短期为主，避免长期借贷产生的高额利息。

小额贷款发展之初是为了解决农村贫困问题而设立，农户一直是小额贷款的主要客户之一。中国农户数量众多，资金需求巨大，同时银行等金融机构并不能很好的满足农户的借贷需求，因此中国小额贷款行业成长快速。此外，政府不断出台“三农”政策，扶持农村发展，

推动扶贫工作的开展。未来在政策的不断扶持下，农户仍将是小贷公司的主要客户之一。

小微企业也是小贷公司的重要客户之一。中国小微企业的数量众多，且数量呈现上涨的趋势，融资需求旺盛。小微企业的资产少，信用额度低，通常难以获得银行的贷款，导致不少小微企业因资金链断裂而倒闭，小贷公司的出现则在一定程度上解决了小微企业的融资需求。

此外，随着小额贷款行业的不断发展，小贷公司规模的不扩大，小贷公司的客户范围逐渐从小微企业、农户扩展到中型企业、普通的个人客户。中国经济的持续发展，促使居民的消费意愿增强，企业数量增加，个人客户、中型企业对小额贷款的需求因此继续提升。而且伴随着互联网的快速发展，小额贷款借助互联网的力量在个人客户中快速普及。

前哨 2020 | 科技特训营

掌握创新武器 抓住科技红利

Insights into Tech and the Future

直播时间
每周四20:00-21:00

全年50次直播课程
+私享群互动

随报随听

王煜全

海银资本创始合伙人
得到《全球创新260讲》主理人



扫码报名

微信咨询: InnovationmapSM

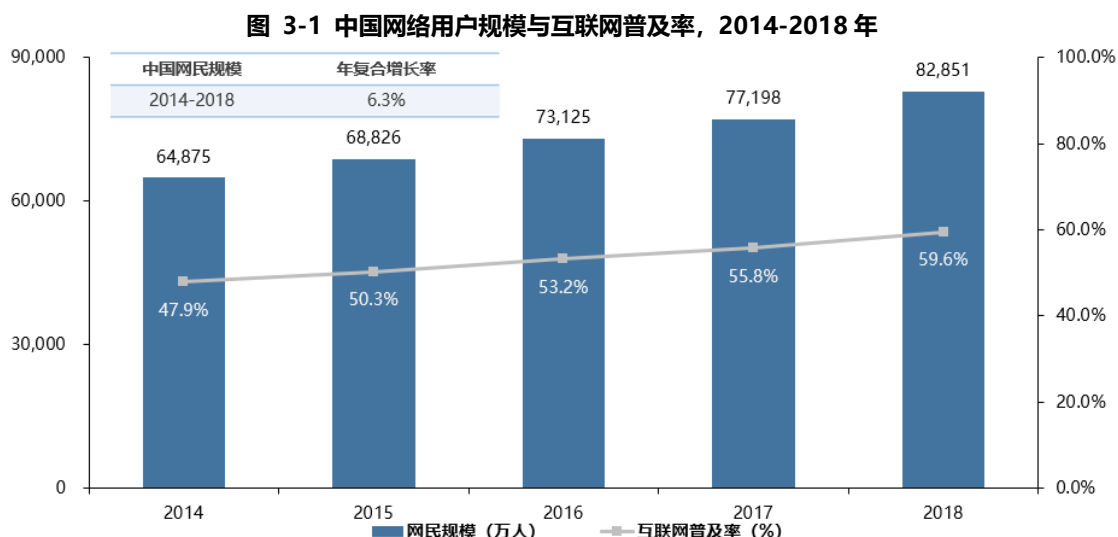
电话咨询: 157-1284-6605

3 中国小额贷款驱动及制约因素

3.1 驱动因素

3.1.1 互联网快速普及，技术持续进步

随着中国互联网基础建设的不断完善，中国网民规模持续扩大，根据 CNNIC 的数据，中国互联网的用户规模从 2014 年的 6.5 亿人增长到 2018 年的 8.3 亿人，年复合增长率达到 6.3%，互联网渗透率从 2014 年的 47.9% 增长到 2018 年的 59.6% (见图 3-1)。互联网的普及为小贷公司带来了更多的潜在客户，小贷公司也通过互联网扩大覆盖范围，小额贷款行业的渗透率得以不断上升。



互联网时代下，互联网相关技术的持续进步和应用为小额贷款行业的发展提供了重要助力。例如大数据、人工智能等技术的进步帮助小贷公司提升运营效率，降低经营风险。如今大数据技术已普遍应用在风控模型中，通过大数据技术，小贷公司摆脱了传统人工贷款审核的繁琐和不确定性，提高了贷款的审核效率和准确性。大数据技术还能应用在营销上，通过收集互联网用户的数据，小贷公司能够利用大数据技术分析各类用户特点，挖掘出目标客户进行针对性营销，提升营销效率。互联网技术如今也广泛应用在企业的内部管理上，IT 系统

的使用提升了小贷公司内部的运营效率。

互联网的普及和技术的进步进一步帮助了小贷公司降低成本,避免了传统金融机构存在的问题。传统的金融服务中普遍对人力依赖严重,其业务开展和推广主要依赖人力和终端网点,而且还存在信息不对称的问题。相比之下,依托互联网,小贷公司的业务开展、产品营销、品牌传播可以更多集中在线上渠道,其成本远低于线下渠道。互联网也降低了信息收集和传播的门槛,小贷公司能最大程度避免信息不对称的问题。

3.1.2 填补传统金融服务不足

小额贷款在引进国内之初,便是用于解决小微企业、农户融资困难的问题,尽管小额贷款行业发展到现在,其服务对象已不局限于小微企业、农户,但小微企业、农户一直是小贷公司主要的客户类型。小微企业、农户往往难以从商业银行等传统金融机构中获取贷款,小贷公司的出现有效的填补了传统金融服务的不足。

小微企业融资长期存在融资渠道窄、融资贵、融资难的问题。一方面,小微企业规模小,企业体制不健全,达不到证券市场、债券市场的门槛,无法从资本市场中筹得资金,融资渠道有限。另一方面,小微企业的信用等级偏低,可抵押资产少,因此银行对其授信政策收紧或者放贷额度偏低。据新华社报道,中小企业占中国企业总数的99%以上,对GDP的贡献超过60%,对税收的贡献超过50%,提供了近70%的进出口贸易额,创造了80%左右的城镇就业岗位。小微企业在中国经济中占有重要地位,数量众多,借贷需求旺盛,是小贷公司最主要的客户。

中国农村市场的金融供给也未能完全满足农户借贷需求。中国农村人口超过5亿,贫困人口1,660万人,三农问题始终是政府的关注重点,2004年至2019年连续十六年,中央发布以“三农”(农业、农村、农民)为主题的中央一号文件。中国农户有着大量的借贷需

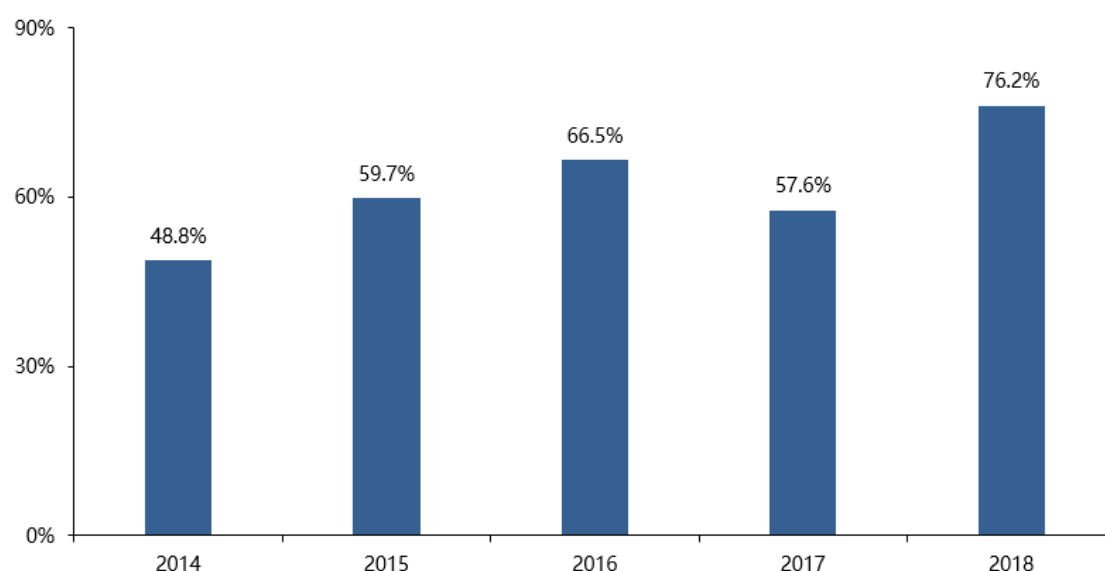
求，但中国农村信用社的数量偏少，农户从商业银行借贷难度大，因此小贷公司成为填补农村金融市场的重要力量。

同时，在传统金融无法满足小微企业、农户借贷需求的情况下，市场中出现了大量非正规的民间借贷机构，仅珠三角地区，民间借贷总量达到 3000 亿元以上。大量非正规的民间借贷机构导致社会中高利贷、暴力催收等问题层出不穷，严重扰乱社会秩序。小贷公司的出现，不仅能填补传统金融服务的不足，还有利于规范民间借贷，持续吸引民间资金开展合规的小额贷款业务。

3.1.3 居民消费意愿提升，贷款需求上升

2008 年金融危机之后，拉动中国经济发展的“三驾马车”中，投资和出口增速放缓，中国经济对消费的依赖越来越重。政府也在不断鼓励居民消费以拉动经济增长，提升居民的消费意愿。消费对中国经济增长的贡献率近年来逐渐提高，缓解了中国经济下行的压力，2018 年，最终消费支出对 GDP 增长的贡献率达到了 76.2%。（见图 3-2）

图 3-2 最终消费支出对 GDP 增长的贡献率，2014-2018 年



来源：国家统计局，头豹研究院编辑整理

政府在工作报告中多次提及消费，提出要进一步释放国内需求潜力，并陆续出台了促进

消费升级的政策。与此同时，中国居民可支配收入的持续增长，促使居民的消费观念发生了变化，中国居民开始追求有质量的消费，中国迎来了消费升级的浪潮。

在消费升级浪潮的下，居民的消费意愿提升，超前消费的理念逐渐普及，个人客户逐渐成为小贷公司的重要客户。例如，成长于互联网与移动互联网时代的 90 后年轻群体，具有及时享乐的精神，偏好网购、娱乐消费。在收入水平有限的情况下，超前消费成为年轻人的普遍选择。根据头豹调查，50.2%的 18-34 岁的年轻人使用过分期消费，其中 22-25 岁的人群中使用过分期消费的比例最高，达到 56.4%，30-34 岁的人群中使用过分期消费的比例最低，但也达到 42.7%。

作为满足个人客户经营、消费借贷的重要渠道，中国小额贷款行业得以发展迅速，如今小贷公司数量已超过 8000 家。小贷公司既能满足中国居民的基本借贷需求，也能进一步满足消费升级下的居民消费的借贷需求。

3.2 制约因素

3.2.1 资金获取、业务开展受限制

2008年中国银行业监督管理委员会、中国人民银行联合发布的《关于小额贷款公司试点的指导意见》文件中，对小额贷款公司的资金来源，融资方式，业务开展，企业性质等方面提出了意见，影响到小额贷款公司的进一步发展。

《指导意见》限制了小额贷款公司的资金来源和融资方式。《指导意见》指出小额贷款公司主要资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金，以及来自不超过两个银行业金融机构的融入资金。其中小额贷款公司从银行业金融机构获得融入资金的余额，不得超过资本净额的50%。多种限制之下，小额贷款公司长期面临资金短缺、资金的流动性差的问题，增加了其经营风险。

在业务开展方面,《指导意见》指出小贷公司的单一借款人贷款余额不得超过公司净资产的5%,在此标准内,各地方政府可以参照所在地经济情况指定最高贷款额度限制。例如广东省规定了同一借款人贷款余额上限为500万元,进一步限制了小额贷款公司的业务扩张速度。《指定意见》进一步指出,小贷公司不得变相吸收公众存款,不得组织和参与任何形式的集资活动。因此小额贷款公司只能采取“只贷不存”的运行模式,其持续经营压力较大。

尽管各地政府制定当地的小额贷款政策时,不一定完全按照《指导意见》,通常会对小贷公司的融资渠道有所放宽,但行业整体的限制仍然较大,融资杠杆最高的地区其杠杆倍数仅为3倍。同时,各地方政府的制定的小额贷款政策各不相同,导致小贷公司跨省经营的难度加大。部分地区政府出于监管考虑和当地经济发展考虑,不允许本地小贷公司跨省、跨区经营,限制了小贷公司的发展。

3.2.2 业务单一, 面临替代品冲击

受政策限制,小贷公司的业务仅有放贷,主要服务于有贷款需求的三农用户、小微企业等。相比于市场中其他金融机构,小贷公司的产品过于单一,服务客户类型单一。例如银行在贷款业务之外,还有各类配置不同、收益不同的定期产品、债券产品、基金产品等。小贷公司受限于政策,无法在业务上获得根本性的突破。

市场中除了小贷公司外,能够提供小金额贷款的机构众多,小贷公司面临着替代品竞争。随着互联网时代的带来,众多互联网金融公司出现,消费金融公司持续涌现,例如花呗、京东白条等平台,为消费者线上消费提供了众多便利。此类企业依靠背后的互联网企业的流量和技术,提供借贷服务更为方便快捷,且资金实力雄厚,更受普通消费者青睐。

传统的金融机构中,农村信用社、农业发展银行、中小银行机构、农村新型金融机构、

商业银行等，均有类似的小额度贷款业务，也能够为小微企业、三农用户提供贷款。此类机构与小贷公司有着共同的客户和相似的产品，且资金实力雄厚，能够直接威胁到小贷公司的发展。虽然小贷公司具有放款门槛低，放款方便，开办成本低，结构清晰的优点，但此类金融机构依旧给小贷公司带来较大冲击。

3.2.3 不良贷款率过高

随着小额贷款行业的规模不断扩大，小额贷款行业中不良贷款率过高的问题逐渐显现。以深圳为例，深圳 2018 年小额贷款行业的不良贷款率达到了 4.98%，较 2017 年的 3.24% 上升了 1.74%。相比之下，2018 年中国商业银行不良贷款率仅为 1.83%。居高不下的不良贷款率已经严重影响到业内企业的发展。

小贷公司的主要客户为小微企业和农户，小微企业和农户的抗风险能力弱，容易发生贷款逾期的问题。小贷公司的贷款通常是无抵押、无担保的信用贷款，一旦客户发生逾期或者欠款不还的情况，可能造成小贷企业资金链断裂，不良贷款率过高的的小贷公司将会直接倒闭。小贷公司的扩张势必需要增加其客户数量，但高风险客户的增加反而会进一步加剧其经营风险。此外，随着中国经济增速放缓，中国经济下行压力增大，众多小微企业生存艰难，提升了行业的不良贷款率。

小额贷款行业的高速发展吸引了一大批企业的涌入，导致市场中出现了大量管理水平、风控水平低下的企业，加剧了行业不良贷款率过高的问题。一方面，小贷公司的贷款流程简单，贷款审核标准低，被银行拒绝的次级客户也能通过小贷公司审核，导致行业不良贷款率上升。另一方面，市场中金融人才数量有限，小贷公司相比于其他金融机构的吸引力不足，导致大部分小贷公司招收的员工并非金融管理类人才，其员工的专业能力有限，风险识别能力不足。而且一些小贷公司抱着急功近利心态，为了短时间内获取更多利益，不断扩大贷款

范围，降低审核标准，盲目提高员工业绩目标。部分小贷公司员工为了完成贷款业绩目标，在客户不满足贷款条件的情况下，帮助客户伪造信息，获取贷款，提高了不良贷款的发生风险。

3.2.4 行业监管不完善，企业经营不规范

中国小额贷款行业尚未有全国统一的监管制度和经营规则，小贷公司的监管主要由其注册地的相关政府职能部门负责，监管力度、水平有待提高。而且各地小贷政策并不相同，导致地方监管力度也不相同，大部分小贷公司业务主要集中在注册地开展。

根据《关于小额贷款公司试点的指导意见》，小贷公司完全由地方审批，地方监管。各地接连出台小贷政策，其中金融办为各地主要的监管机构，但地方监管机构资源有限，行业整体处于弱监管的状态。以上海为例，《上海市小额贷款公司监管办法》明确规定：“各区政府应明确具体职能部门，对小额贷款公司的风险管理、内部控制、资产质量、资产损失准备充足率、关联交易以及是否符合本办法要求、公司章程等方面情况实施持续、动态监管，牵头进行现场检查。”但地方金融办资源有限，除了小贷公司，金融办还要对 P2P、担保等行业进行监管，难以做到对小贷公司持续的、动态的监管。

此外，小贷公司的业务虽然属于金融范围，但小贷公司的性质仍旧被认定为非金融机构，导致在处理小贷公司相关犯罪事件时容易产生争议。例如“贷款诈骗罪”的客体必须为金融机构，小贷公司在面对客户欺诈行为时，无法以“贷款诈骗罪”起诉，只能作为民间借贷纠纷处理。“非法发放贷款罪”的主体必须是金融机构，因此法院在处理小贷公司违法放贷行为时，只能作为民事借贷纠纷处理。虽然上海等部分地方人民法院在实际案例中将小贷公司视为非银金融机构，但银监会、最高人民法院等机构都未明确小贷公司的金融机构身份，行业法规仍需进一步完善小贷公司的身份。同时，小贷公司作为非金融机构，无法享受到金融

机构可享受的各种政策福利，造成小贷公司经营压力增大。

在监管不完善、经营压力大的情况下，一些小贷公司为了追求更多利益，开始不规范经营。小贷公司成立的初衷是支持“三农”经济和小微企业发展，其模式为“只贷不存”。但部分小贷公司为追逐更多利益，不再局限于为农户和小微企业提供贷款服务，逐渐将业务领域扩展到中型企业、普通个人，与商业银行直接展开竞争。小贷公司在业务方面越来越倾向于为企业客户提供 50 万元以上的大额贷款，并通过降低审核标准的方式，扩大客户范围，一些信用欠佳、银行贷款额度低的客户能够在小贷公司获得高额贷款。行业中还存在部分小贷公司以小额贷款之名从事高利贷业务，不仅影响到小额贷款行业的健康发展，也给社会造成不良影响。

4 中国小额贷款行业政策及监管分析

小额贷款行业有助于小微企业、三农经济的发展，政府自 2008 年起，发布政策推动小贷公司在全国范围内的建设，并持续出台扶持政策和监管政策引导小额贷款行业的健康发展（见图 4-1）。

政策扶持方面，在中国人民银行颁布的《关于小额贷款公司试点的指导意见》中，中国人民银行对小贷公司的性质、设立条件、资金来源、资金运用、监管机构等方面做出了规定，正式推动小额贷款行业在全国范围内开展。在银监会发布的《小额贷款公司改制设立村镇银行暂行规定》、《关于信贷资产证券化备案登记工作流程的通知》、《关于促进扶贫小额信贷健康发展的通知》，国务院发布的《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》，财政部发布的《关于小额贷款公司有关税收政策的通知》文件中，政府出台优惠政策、鼓励政策，推动扶贫小额贷款，小微企业小额贷款的发展，同时简化资产证券化流程，促进金融经济结构改革，为小额贷款行业发展创造良好基础。

监管方面,《关于小额贷款公司试点的指导意见》指出小额贷款公司的监管和处置由地方政府负责,行业目前尚缺乏全国性的监管机构。以《意见》为基础,各地政府陆续出台地方政策,对小贷公司的成立、经营、监管做出要求,但各地具体标准略有不同。此外,在银监会发布的《小额贷款公司网络小额贷款业务风险专项整治实施方案》、《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》,以及中国人民银行发布的《非存款类放贷组织条例(征求意见稿)》文件中,政府对网络小额贷款加强了监管和整顿,并计划规范非存款类放贷组织,保障借贷人的合法权益,从而促进了小额贷款行业的健康发展。

图 4-1 中国小额贷款行业相关政策

政策名称	颁布日期	颁布主体	主要内容及影响
《关于小额贷款公司试点的指导意见》	2008-05	中国人民银行	明确了小额贷款公司的性质、设立条件、资金来源、资金运用、监管机构等。在法律、法规规定的范围内,小额贷款公司从银行业金融机构获得融入资金的余额,不得超过资本净额的50%。小额贷款公司在坚持为农民、农业和农村经济发展服务的原则下自主选择贷款对象。小额贷款公司按照市场化原则进行经营,贷款利率上限放开,但不得超过司法部门规定的上限,下限为人民银行公布的贷款基准利率的0.9倍。凡是省级政府能明确一个主管部门(金融办或相关机构)负责对小额贷款公司的监督管理,并愿意承担小额贷款公司风险处置责任的,方可在本省(区、市)的县域范围内开展组建小额贷款公司试点
《小额贷款公司改制设立村镇银行暂行规定》	2009-06	银监会	明确了小额贷款公司改制为村镇银行的准入条件、改制工作的程序和要求、监督管理要求等,对小额贷款公司规范经营、持续稳健发展具有积极的引导和推动作用,对促进小额贷款公司活跃县域和农村金融市场发挥积极作用,加强了对“三农”和小企业的支持
《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》	2013-07	国务院	《意见》提出:整合金融资源支持小微企业发展;加大对“三农”领域的信贷支持力度;进一步发展消费金融促进消费升级;扩大民间资本进入金融业等
《关于信贷资产证券化备案登记工作流程的通知》	2014-11	银监会	信贷资产证券化业务将由审批制改为业务备案制。本着简政放权原则,银监会不再针对证券化产品发行进行逐笔审批,银行业金融机构应在申请取得业务资格后开展业务,在发行证券化产品前应进行备案登记
《小额贷款公司网络小额贷款业务风险专项整治实施方案》	2017-12	银监会	排查小额贷款公司利用互联网开展小额贷款业务的合法合规性,打击无网络小额贷款经营资质甚至无放贷资质却经营网络小额贷款机构。重点突出排查和整治以下11个方面:①严格管理审批权限;②重新审查网络小额贷款经营资质;③排查股权管理。④排查表内融资合规性;⑤排查资产化等融资的合规性;⑥排查综合实际利率。⑦排查贷款管理和催生行为;⑧排查贷款业务范围;⑨排查对外合作;⑩排查信息安全情况;⑪排查非法经营情况
《非存款类放贷组织条例(征求意见稿)》	2015-08	中国人民银行	明确了非存款类放贷组织的性质、设立、终止、业务经营原则、监督管理等内容,促进了信贷市场健康发展,规范非存款类放贷组织经营行为,公平保护借贷当事人的合法权益
《关于小额贷款公司有关税收政策的通知》	2017-06	财政部	对自2017年1月1日至2019年12月31日,对经省级金融管理部门(金融办、局等)批准成立的小额贷款公司,获取的农户小额贷款利息收入实行税收优惠
《关于促进扶贫小额信贷健康发展的通知》	2017-08	银监会、财政部、中国人民银行、保监会、国务院扶贫办	进一步加强和改善扶贫小额信贷管理,促进扶贫小额信贷业务健康发展,更好地发挥其在精准扶贫和精准脱贫中的作用。①坚持精准扶贫,坚持依法合规;②坚持发展生产,推动长期受益;③完善补偿机制,加强风险管理;④完善组织服务,落实工作职责;⑤做好信息共享,加强监测考核;⑥做好政策宣传,总结先进经验
《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》	2017-12	央行、银监会	①提高认识,准确把握“现金贷”业务开展原则;②统筹监管,开展对网络小额贷款清理整顿工作;③加大力度,进一步规范银行业金融机构参与“现金贷”业务;④持续推进,完善P2P网络借贷信息中介机构业务管理;⑤分类处置,加大对各类违法违规机构处置力度;⑥抓好落实,注重长效,确保规范整顿工作效果

5 中国小额贷款行业市场趋势

5.1 互联网技术应用加深，风控体系不断完善

互联网发展至今已深入到人类社会的生产、生活的方方面面，金融行业也得以于互联网技术的发展，其业务的效率快速提高。小贷公司在互联网时代下若要持续的发展，势必需要不断提升其互联网技术的应用程度。

通过互联网，小贷公司能够实现业务流程全面线上化。用户的注册、申请，小贷公司的审批、放款等流程，均可实现线上完成。线上交易贷款模式打破了空间和时间的限制，客户使用起来更为简洁高效，小贷公司也能在贷后管理中，通过对客户的实时交易数据实现监管。例如苏宁小贷的供应链金融业务中，其客户群体是苏宁上下游供应商，苏宁小贷通过将客户的商品、物流、资金等信息汇集，能够更高效、更安全的进行贷款业务。

依托互联网技术，小贷公司的风控水平能进一步提升，降低不良贷款率。线上交易的贷款模式下，小贷公司能够多方位获取客户数据，通过客户数据不断完善风控模型，降低风险。例如阿里巴巴旗下的阿里小贷，打通了天猫、淘宝、支付宝等平台的基础数据，通过对各平台上积累的客户信息数据、交易数据、信用数据进行大数据分析，阿里小贷能够制定出针对性的贷款标准，建立起更精准的风控模型，控制贷款风险。

部分地区通过颁布具体政策鼓励互联网小额贷款发展。以重庆为例，重庆政府出台政策规定只有通过互联网经营的小贷公司才可开展全国业务，重庆地区的小额贷款行业因此发展迅速，其贷款余额高居全国第一。未来，小贷公司需要更加深入的应用互联网技术，只有深入应用互联网技术的小贷公司才能高效率的开展业务，并更好的控制贷款风险。

5.2 业务模式偏向抵押贷款，小贷公司差异化经营

小贷公司开展业务以信用贷款为主，信用贷款的客户无需抵押物、无需担保，即可从小贷公司获得贷款。但小额贷款行业的不良贷款率较高，随着小贷公司规模扩大，客户增多，以及中国经济下行压力增大，行业中信用贷款业务的不良贷款率逐渐升高，威胁到小贷公司的发展。在不良贷款率较高的情况下，小贷公司无法及时获得回款，容易引发小贷公司资金链断裂，造成公司倒闭。信用贷款额度通常在 50 万元以下，客户贷款金额越低，不良贷款率越高，15 万元以下的不良贷款率已经超过了 5%。因此市场中的小贷公司逐渐将业务转向抵押贷款，抵押贷款模式下，客户通过抵押物才能获取贷款。抵押贷款的借款额度通常较高，且普遍是 1 年以内的短期贷款，客户违约风险相对较低。即使客户无法偿还贷款，小贷公司也能通过抵押物弥补部分损失。

此外，随着客户群体的不断扩大以及市场竞争的不断加剧，小贷公司将进行差异化经营，业务聚焦于细分领域。小贷公司的客户群体广泛，客户借款目的不一。市场中小贷公司类型包括坚持小额、分散的原则，向小微企业、个体工商户、农户发放贷款的小贷公司，也包括专注于发放更高额度贷款的小贷公司。小额贷款行业的快速发展加剧了行业中的竞争，专注细分领域的发展将有利于小贷公司建立起差异化竞争优势。未来，在市场竞争不断加剧和市场趋于成熟的情况下，小贷公司需要明确自身定位，结合自身定位专注于合适的细分市场，不断提高自身的竞争力，才能立足于竞争激烈的小额贷款行业中。

5.3 小规模公司逐步被淘汰，行业仍将迎来增长

中国小额贷款行业在 2015 年开始处于瓶颈阶段，机构数量和从业人员数量有所下滑，随着水平低下、融资实力弱的小贷公司逐渐被淘汰，未来小额贷款行业市场中剩下的将主要是有着科学管理能力、资金实力雄厚的小贷公司。同时，小额贷款行业尚未在全国各地得到

充分发展，未来部分地区的小额贷款市场仍将迎来快速增长。

小贷公司发展的核心问题在于资金流动性和资产质量，资金流动性强的小贷公司才具备持续放贷能力，资产质量高的小贷才能依靠抵押从银行等机构获取融资，市场中资金雄厚，且拥有一定资产质量的小贷公司才能存活。2015年之后，随着小额贷款行业中贷款风险的爆发，银行逐渐收紧了对小贷公司的借款，导致众多小贷公司在面对大量坏账的同时，融资难度上升，接连倒闭。相比之下，背景深厚的小贷公司，在母公司背书的情况下，抗风险能力更强，能够继续在中发展。例如大型央企通常有长期合作的银行，央企旗下的小贷公司更容易从母公司的合作银行获取融资，增加资金流动性。小额贷款行业在经过洗礼之后，留存下来的小贷公司将会是拥有科学管理能力、资金实力雄厚的公司。

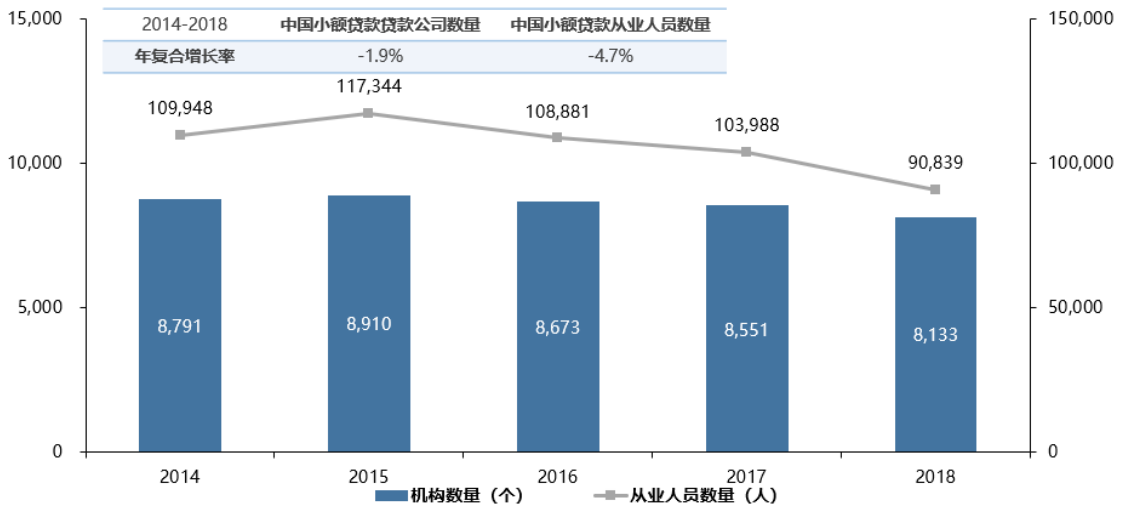
随着政策逐渐规范以及行业逐渐完成调整，小额贷款行业将继续增长，但各地区的成长情况不一，部分地区的增长将更为迅速。拥有十年小额贷款从业经验的专家指出，行业未来将会在两类地区得到迅猛发展。一类是经济发达，但地方小贷政策相对保守的地区，此类地区随着政策放宽，小额贷款行业将会迎来快速增长。例如北京地区不允许小贷公司跨区域经营，未来随着政策放宽，北京小贷公司有望快速成长；另一类是经济不发达，但市场需求较高，小额贷款行业尚未充分发展的地区。例如贵州目前的民间借贷利率在全国处于高位，民间的借贷需求旺盛，但是贵州地区小贷公司的数量、规模位居全国下游。小贷公司进入贵州，不仅面临的竞争较少，且有利于规范贵州的民间借贷市场，将不规范的民间借贷机构淘汰出去。贵州未来将会是行业快速发展的重点区域之一。

6 中国小额贷款行业竞争格局

6.1 竞争格局分析

中国小额贷款行业正经历退出潮，市场规模面临增长瓶颈。中国小额贷款公司数量在 2015 年达到顶峰的 8910 家之后逐年减少，到 2018 年时，小贷公司数量减少至 8113 家，较 2015 年减少了近 800 家；小额贷款行业从业人员数量也从 2015 年的 117,344 人减少至 2018 年的 90,839 人，减少了约 2.7 万人（见图 6-1）。

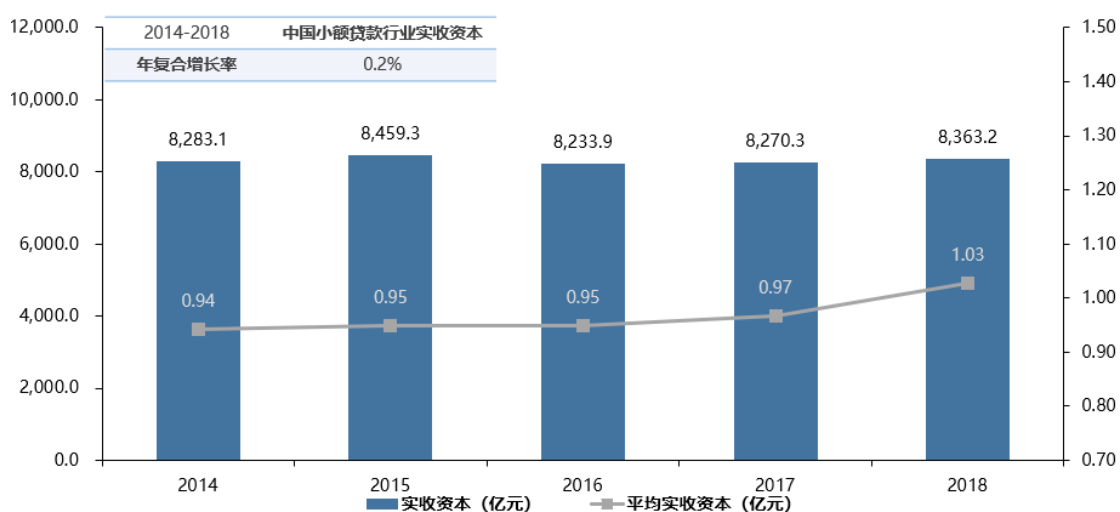
图 6-1 中国小额贷款行业机构数量和从业人员数量，2014-2018 年



来源：中国人民银行，头豹研究院编辑整理

在行业中小贷公司数量，从业人员数量持续减少的情况下，行业的实收资本仍稳定在一定区间，即平均每家小贷公司的实收资本在持续上升。中国小额贷款行业的实收资本在 2018 年达到 8363.2 亿元，较 2014 年、2016 年、2017 年略有增长，仅略低于 2015 年，平均每家小贷公司的实收资本则从 2014 年的 0.94 亿元增长到 2018 年的 1.03 亿元（见图 6-2）。行业中接连倒闭的小贷公司主要是一些规模偏小的企业，业内存活企业的规模在逐渐上升。

图 6-2 中国小额贷款行业实收资本和小额贷款公司平均实收资本，2014-2018 年



来源：中国人民银行，头豹研究院编辑整理

小贷公司的成立审核由地方政府决定，各地政府对小贷公司的要求有所不同，因此市场中大部分小贷公司在注册地开展业务，而且部分地区政府出于监管考虑和当地经济发展考虑，明确规定小贷公司不允许跨区域经营，导致中国小额贷款行业区域特征明显，各地区的发展情况不同。例如小额贷款行业在经历退出潮时，北京地区的小额贷款市场反而呈现出增长势头，其贷款余额、机构数量、从业人员数量均有所增长，2018年北京小额贷款行业的贷款余额为152.4亿元，较2017年上升了5.4亿元，北京地区的小贷公司数量在2018达到104家，较2017年增长了5家。北京作为一线城市以及首都，小额贷款市场需求大，政府监管力度大，行业秩序度高，小额贷款市场仍在不断增长。

小贷公司数量最多的三个地区是江苏、辽宁、吉林，贷款余额最高的地区则是重庆、江苏、广东（见图6-3）。整体而言，小额贷款行业发展主要受当地经济水平和政府政策的因素影响。辽宁、吉林政府的政策对当地保护力度大，因此小贷公司数量众多，但辽宁、吉林地区的经济落后，市场需求不高，其贷款余额在各省市中排名靠后。江苏经济较为发达，市场需求高，小贷公司数量和贷款余额均处于业内领先。重庆、广东虽然小贷公司数量少，但市场需求高，政策处于全国前沿，是中国小额贷款行业发展最好的地区之一，拥有众多规模较大的小贷公司。

图 6-3 中国各省份（直辖市）小额贷款机构数量和贷款余额，2018 年

省份（直辖市）	贷款余额	机构数量	省份（直辖市）	贷款余额	机构数量
重庆	1582.78	274	河南	221.51	247
江苏	804.46	574	新疆	191.45	275
广东	773.41	460	山西	163.72	275
浙江	649.02	320	北京	152.42	104
四川	557.17	293	甘肃	133.03	307
山东	480.51	322	天津	128.52	95
安徽	470.82	436	云南	116.64	242
广西	467.62	308	黑龙江	107.51	243
湖北	309.01	278	吉林	104.32	488
福建	299.43	118	湖南	103.21	126
辽宁	291.38	499	贵州	67.31	220
陕西	244.59	267	海南	66.7	57
河北	244.35	430	宁夏	49.72	116
内蒙古	240.92	339	青海	48.44	78
江西	233.73	198	西藏	22.89	19
上海	223.82	125			

来源：中国人民银行，头豹研究院编辑整理

广东地区在互联网小额贷款方面处在中国最前端。广州市是中国第一个出台互联网小额贷款监管办法的地区，在 2016 年 10 月正式出台了《广州民间金融街互联网小额贷款公司监管办法(试行)》。而且广东省金融办对小贷公司的成立要求趋于严格，提升了小贷公司的成立门槛，增强了小贷公司的抗风险能力。例如广东省金融办对成立小贷公司的注册资本要求从 1 亿元及以上增长到 3 亿元及以上，再增长到如今部分地区的 5 亿元以上；广东省新增了信息报送环节，要求互联网小贷公司在搭建业务系统时，要留出相应接口给管理部门的监管系统，以便实现信息的实时交换。

重庆市是小额贷款政策最为开放的地区，吸引了众多有实力的企业在此设立小额贷款企业。重庆鼓励小贷公司通过互联网开展业务，重庆政府规定，小贷公司在除重庆市主城区外的全国范围内开展的小额贷款业务仅限于通过互联网方式线上开展，即允许小贷公司通过互联网将其业务拓展到全国，打破地域限制。此外，重庆还有众多税收优惠等政策，例如小贷

公司若满足当年度主营业务收入占企业收入总额 70%以上, 经审核后可减按 15% 税率缴纳企业所得税。因此重庆吸引了众多企业前来开设小贷公司, 如阿里巴巴、百度、京东等互联网巨头 (见图 6-4)。

图 6-4 部分互联网公司在重庆开设的小额贷款公司

互联网企业	旗下小额贷款公司
阿里巴巴 (蚂蚁金服)	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司
	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司
	重庆市阿里巴巴小额贷款有限公司
百度	重庆市百度小额贷款有限公司
京东	重庆市京东同盈小额贷款有限公司
	重庆市两江新区盛际小额贷款有限公司
苏宁	重庆市苏宁小额贷款有限公司
小米	重庆市小米小额贷款有限公司
美团	重庆市三快小额贷款有限公司
滴滴	重庆市西岸小额贷款有限公司
众安在线	重庆众安小额贷款有限公司

来源: 头豹研究院编辑整理

6.2 小额贷款企业分析

6.2.1 富安小贷

6.2.1.1 企业简介

北京富安小额贷款有限公司成立注册于 2010 年 12 月 9 日, 其注册资本为 1 亿元, 2013 年 12 月 27 日, 富安小贷公司增资至 3 亿元。北京富安小额贷款有限公司是依照《北京市小额贷款公司试点实施办法》文件精神, 由北京市政府金融局审批, 北京市工商局核准登记, 向北京市朝阳区的法人、个体工商户和自然人提供贷款支持的专业贷款公司。

富安小额贷款公司以“小额分散、诚信合作、共同发展”为经营理念, 以支持地方经济

发展，服务“三农”为经营宗旨，解决企业或个人经营发展过程中的短期资金需求。富安小额贷款公司的贷款产品包括“富农宝”贷款、营运资金贷款、搭桥贷款、临时贷款等（见图 6-5）。除传统贷款产品外，富安小贷还可根据客户的需求量身打造个性化融资解决方案。

图 6-5 富安小贷公司的贷款产品简介

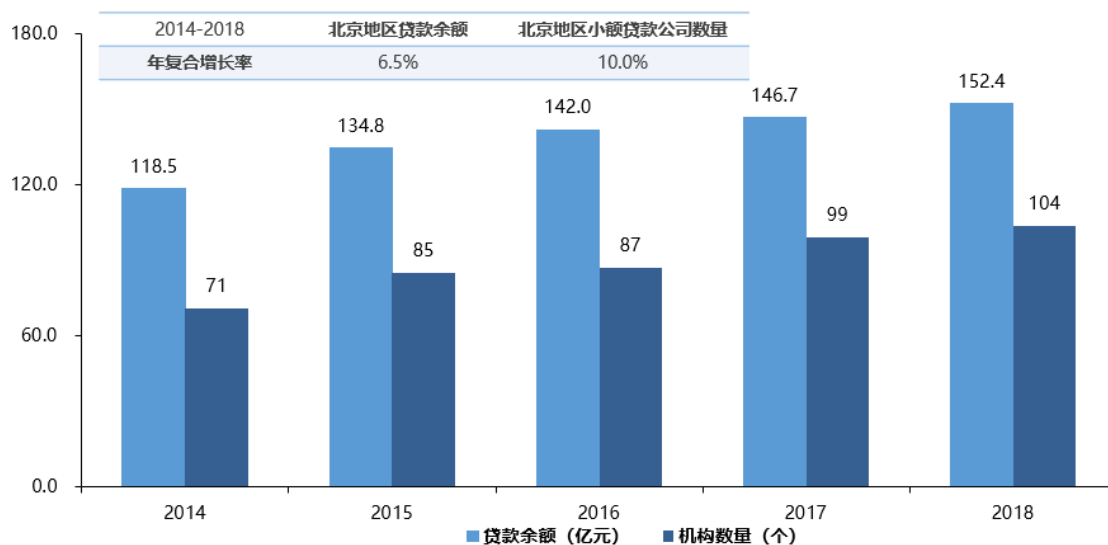
贷款产品	简介
“富农宝”贷款	为发展社会主义新农村建设，解决“三农”客户融资难问题，特开设的贷款产品，是为满足三农客户借款人日常经营中临时性或短期资金需求，以其未来合法收入作为还款来源而发放的贷款。“富农宝”贷款方式灵活，手续简便，优先支持、一次授信，循环使用，利率成本较低。其中循环使用是指与借款人一次性签订循环借款合同，在合同规定的期限和额度内，允许借款人多次提款、逐笔归还、循环使用
营运资金贷款	是为满足借款人日常经营中合理的资金连续使用需求，以其未来综合收益和其他合法收入等作为还款来源而向客户发放的贷款。营运资金贷款业务办理方式多样，可采用循环方式办理
搭桥贷款	指为满足借款人日常业务活动中阶段性的资金需求，以未来所获非经营性现金流作为还款来源而发放的过渡性贷款。搭桥贷款主要适用于已落实的计划内资金暂时无法到位，因正常经营活动需要先行垫付资金的借款人
临时贷款	是为满足借款人在生产经营过程中因季节性或临时性的物资采购资金需求，以对应的产品（商品）销售收入和其他合法收入等作为还款来源而发放的短期贷款。贷款管理遵循“锁定用途、落实还款、全程监控、款到收回”的原则。按担保方式区分为：信用贷款、保证贷款（第三人信用保证、3-5户联合保证）、抵押贷款（房屋抵押贷款、土地抵押贷款、存货抵押贷款、机动车抵押贷款）、质押贷款（存货质押贷款、机动车质押贷款、（汇票、支票、本票、债券、定期存单、仓单、提单）质押贷款、基金份额质押贷款、股权质押贷款、商标专用权质押贷款、专利权质押贷款、应收账款质押贷款、商铺承租权质押贷款等，上述担保方式可组合使用

来源：头豹研究院编辑整理

6.2.1.2 竞争优势

富安小贷地处北京朝阳区，服务的贷款主体只能为北京市朝阳区的公司或个人。北京地区经济发达，市场需求旺盛，政府政策监管完善，行业秩序高，因此在行业整体经历退出潮的情况下，北京地区小额贷款的企业数量，贷款余额始终保持增长（见图 6-6），市场前景良好。

图 6-6 北京地区小额贷款行业的贷款余额和机构数量，2014-2018 年



来源: 中国人民银行, 头豹研究院编辑整理

富安小贷 2015 年获得由北京金融局主办, 中国诚信信用管理股份公司评定的“AA”信用等级, 是北京市小额贷款公司信用最高级。富安小贷拥有众多实力雄厚的股东, 包括北京市朝阳区副食品总公司、北京东长安(集团)有限公司、北京秀水街房地产开发有限公司等。富安小贷成立以来一直获得国开行、北京银行的贷款支持, 财务状况良好。

富安小贷公司成立以来一直接受北京市金融工作局、人民银行营业管理部、北京银监局和朝阳区政府金融服务办公室的监督和指导, 始终保持规范发展。发展至今, 其贷款余额、营业收入、净利润等多项指标名列朝阳区小贷公司第一名。

6.2.2 中旅安信云贷

6.2.2.1 企业简介

重庆市中旅安信小额贷款有限公司(“中旅安信云贷”)经重庆市政府金融办批准, 成立于 2016 年 12 月, 其注册资本为 3 亿元。中旅安信云贷隶属于中国旅游集团旗下, 是中国旅游集团(香港中旅(集团)有限公司)唯一授权消费金融品牌。中国旅游集团(香港中旅(集团)有限公司)直接受国资委监管, 是央企中规模最大的旅游集团, 也是三大驻港央企之一。

中旅安信云贷致力于打造具有旅游概念的特色金融业务。中旅安信云贷结合集团产业链和广泛的线上线下渠道网络，通过互联网的商业模式驱动，布局以旅游服务为重要场景的消费金融业务以及小微供应链金融业务。

中旅安信云贷的贷款业务分为旅游订单分期、旅游现金分期、小额信用贷款、供应链新金融。旅游订单分期和旅游现金分期是中旅安信云贷针对旅游场景提供的小额贷款服务；小额信用贷款服务则最高可为客户提供 30 万元的信用贷款，还款灵活，可分为 6-36 期，利息最低为 0.88%/月；供应链新金融则是为客户提供供应链金融服务，帮助客户完成应收账款，且一次授信，客户一年内申请次数不限，单笔额度最高达 50 万元，利息最低为 0.04%/天。

6.2.2.2 竞争优势

中旅安信云贷隶属于中国旅游集团，借助集团的力量，中旅安信云贷能够实现快速发展，提升其竞争力。中国旅游集团业务涉及到文化旅游、旅游地产、旅游金融、物流等，中旅安信云贷拥有特色旅游贷款产品和供应链金融产品，能够与中旅集团的文旅、物流、金融等相关业务相结合，共同发展。

中旅集团拥有广泛的旅游客户资源和旅游服务网点，中旅安信云贷因此能够设计出更具特色的旅游金融产品，触达到更多的旅游客户。

小贷公司发展的核心在于资金的流动性和资产的质量，中旅安信云贷作为大型央企旗下的公司，拥有中旅集团的背书，能够从中旅集团长期合作的银行中获取融资，资金链断裂的风险较低。此外，中旅安信云贷从 2018 年底逐渐将业务转向抵押类贷款，且放款量较低，其不良贷款率在抵押物的弥补下，已低于 2%，其运营风险较低。

6.2.3 众安小贷

6.2.3.1 企业简介

重庆众安小额贷款有限公司，于 2017 年 10 月获得互联网小贷牌照，2017 年 11 月 9 日在重庆市大足区成立，注册资本 3 亿人民币。众安小贷股东为众安信息技术服务有限公司以及香港百仕达有限公司。其中众安信息技术服务有限公司是众安保险的全资子公司，众安保险是中国首家互联网保险公司，全球领先的保险科技公司，港股第一家上市的金融科技公司（众安在线，06060.HK）。

众安小贷坚持“小额、分散”的原则，主要向风险可控、经营稳健的个人、商户、小微及创新性企业等客户提供小额贷款类产品。同时众安小贷的业务及产品也服务于众安保险各类符合条件客户。2018 年 1 月，众安小贷成立仅 3 个月便实现了放款金额超过 1 亿元。根据众安保险年报，众安小贷在成立的第一年实现了盈利，2018 年净利润为 704.9 万元。

6.2.3.2 竞争优势

众安小贷的贷款产品覆盖多个场景，包括线上、O2O、电商、共享车、游戏、线下、旅行、商场、数码、餐饮等场景，能够满足客户各类场景下的贷款需求。且众安小贷还服务于众安保险的各类客户，众安保险是国内领先的保险科技公司，业务规模广泛，客户数量众多。

众安小贷拥有众安保险的背书，众安保险作为中国第一家首家互联网保险公司，港股第一家上市的金融科技公司，在国内拥有较高的知名度。借助众安保险的流量和知名度，众安小贷能够在市场中需迅速成长，获得更多融资。

众安小贷作为众安信息技术服务有限公司（简称“众安科技”）旗下公司，科技实力领先。众安科技汇聚行业内的顶尖科研人才，聚焦大数据、云计算、区块链、人工智能等领域

的基础技术研发，能够为众安小贷提供领先的技术支持。凭借领先的技术，众安小贷具有更高的风控水平，并搭建起开放、灵活、可扩展的核心系统，能够适应互联网海量、高速的业务需求。众安小贷还在不断开拓、沉淀区块链、大数据等前沿技术，并深度应用于产品研发，提升用户体验、改善公司的经营效率。

头豹研究院简介

- 头豹研究院是中国大陆地区首家 B2B 模式人工智能技术的互联网商业咨询平台，已形成集行业研究、政企咨询、产业规划、会展会议行业服务等业务为一体的一站式行业服务体系，整合多方资源，致力于为用户提供最专业、最完整、最省时的行业和企业数据库服务，帮助用户实现知识共建，产权共享
- 公司致力于以优质商业资源共享为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务：

企业服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

云研究院服务

提供行业分析师外派驻场服务，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、奖项评选、行业白皮书等服务

园区规划、产业规划

地方产业规划，园区企业孵化服务



报告阅读渠道

头豹科技创新网 —— www.leadleo.com PC端阅读全行业、千本研报



头豹小程序 —— 微信小程序搜索“头豹”、手机扫右侧二维码阅读研报



图说



表说



专家说



数说

详情请咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生：13611634866

李女士：13061967127



南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521



深圳

李先生：18916233114

李女士：18049912451