

导语：公司“造福农村”的方式，是给 2 亿农民放高利贷。

标题：最大慈善组织竟是高利贷？年息 18%，中和农信 IPO：蚂蚁、中金、淡马锡、TPG 的农村放贷故事

作者：市值风云 APP：观韬

6 月 11 日，中央深改委会议审议通过了《关于健全种粮农民收益保障机制和粮食主产区利益补偿机制的指导意见》，切实保障农民种粮收益和种粮积极性。国家领导人在田间考察调研时，也多次强调“不能让农民吃亏！”

三农问题一直是党和国家领导人关注的重点，自 2004 年开始，每年的中央一号文都聚焦三农。

近日，风云君发现一家公司，按照它自己的说法，自打它“生下来”基因里就流淌着“造福农村”4 个大字，致力于“让乡村生活更美好”。

我們的使命

服務農村最後一百米。

我們的願景

讓鄉村生活更美好。

我們的價值觀

承擔社會責任是我們與生俱來的基因。自創立伊始，我們一直以造福農村社會為目標。秉承「誠信至上」、「客戶為尊」、「守正出奇」的價值觀，堅持從「助農」出發，為股東和社會創造可持續性價值。

而它“造福农村”的方式，竟然是在农村给农民放贷。根据弗若斯特沙利文的报告，其在贷余额在中国农村非传统金融机构排名第一，并且实际年化利率 18% 左右，可以说是高利贷。

利率

我們就信貸產品收取的利率通常按成本加成基準釐定。在釐定收取的貸款利率時，我們會考慮多項因素，包括融資成本、任何擔保以及貸款的用途及期限。除利息（其中可能包含罰息及逾期利息）外，我們不向客戶收取管理費或手續費。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，通過我們平台獲得的貸款的實際APR分別為17.5%、17.9%、17.9%及17.8%。根據弗若斯特沙利文報告，該等利率整體趨近我們經營所在市場現行市場利率的相對下限。

这家公司就是中和农信有限公司（以下简称“中和农信”），已于年初向港交所递交上市申请，接下来让我们一起跟随中和农信分享它在农村放贷的生意经。

一、蚂蚁、中金、淡马锡、TPG，资本齐聚农村放贷大席

中和农信的历史最早可追溯至 1996 年，世界银行为四川秦巴山区扶贫项目贷款而创设的小额信贷扶贫试点项目，可以说专业从事农村放贷近 30 年。2000 年，中国乡村发展基金会全面接管该项目。

1、顶级机构齐聚，股东阵容豪华

2008 年，中和农信农业集团有限公司成立，由中国乡村发展基金会 100% 持股，在之后的早期融资中，中国乡村发展基金会都牢牢占据第一大股东位置。

不过，自 2017 年开始，上海云鑫创业投资有限公司（以下简称“上海云鑫”）先后通过增资及老股受让的方式累计耗资近 8 亿吃下中和农信股权，并最终在 2018 年 9 月跃居第一大股东。

股東名稱	註冊資本的 認購金額 (人民幣元)	持股比例 (%)
上海雲鑫	342,669,765	34.173
The Rise Fund	198,664,689	19.812
中國鄉村發展基金會	184,475,150	18.397
IFC	106,018,879	10.573
MAL	76,231,000	7.602
寧波仁達	54,851,338	5.470
Inclusive Growth	39,840,197	3.973
總計	<u>1,002,751,018</u>	<u>100.00</u>

(中和农信招股书)

上海云鑫是蚂蚁集团的全资附属公司，在搭建境外上市架构时，其持股转由同为蚂蚁集团全资附属子公司的 API 持有。

此次发行前，API 仍持有中和农信 27.36% 股权，持股比例仅次于全球领先的另类资产管理公司 TPG（德太资本）的联署公司 The Rise Fund 和 NewQuest 合计 28.66% 的持股。

於最後實際可行日期⁽¹⁾

股東名稱	普通股	A系列優先股	B系列優先股	C系列優先股	C+系列優先股	D系列優先股	股份總數	總擁有權百分比
Inclusive Growth	-	29,600,894	-	-	11,213,208	-	40,814,102	3.26%
API	-	-	262,963,915	79,705,850	-	-	342,669,765	27.36%
The Rise Fund	-	-	-	198,664,689	48,216,792	-	246,881,481	19.71%
寧波仁達	-	-	-	54,851,338	-	-	54,851,338	4.38%
Stream Contribution	-	-	-	-	33,639,623	-	33,639,623	2.69%
CWI	-	-	-	-	27,671,273	-	27,671,273	2.21%
Impact Asia	-	-	-	-	35,882,264	-	35,882,264	2.87%
NewQuest	-	-	-	-	112,132,075	-	112,132,075	8.95%
Impact Blossom	-	-	-	-	18,881,424	63,663,366	82,544,790	6.59%
OTPP	-	-	-	-	-	198,948,020	198,948,020	15.89%
Caro Believe	-	-	-	-	26,231,000	-	26,231,000	2.09%
其他股東	-	-	-	-	-	-	-	-

(中和农信招股書)

2020年，中国乡村发展基金会将其持股全部转让给 CWI 后彻底退出。CWI 是中金公司 (601995.SH、03908.HK) 的全资附属公司，目前持股 2.21%，中金公司还是中和农信港股上市的独家保荐人。

立估值後釐定。根據日期為2020年8月18日的股權轉讓協議，中國鄉村發展基金會向 China World Investment Limited (CWI) 轉讓其於中和农信農業集團有限公司的股份。

(中和农信招股書)

此外，加拿大排名前 5 的 OTPP (安大略教师退休基金)、淡马锡 (Temasek) 全资持有的 Impact Asia 和 Impact Blossom 分别在上市前持有中和农信 15.89%和 9.46%股权。

蚂蚁集团、中金公司、TPG、OTPP、淡马锡，语言已不足形容中和农信股东阵容的豪华。



不过，虽然 TPG 在中和农信有两个董事会席位，蚂蚁集团有一个，但他们都是非执行董事，职责仅限于向执行董事提供意见和建议，真正的执行董事只有刘冬文和李真两个人。

姓名	年龄	职位	加入本集团的日期	獲委任為董事的日期	角色及職責	與其他董事及高級管理層的關係
執行董事						
劉冬文博士	51歲	執行董事、 首席執行官 兼董事會 主席	2008年11月	2020年 8月24日	監督本集團的整體運營、 管理、戰略規劃及業務 發展；召開董事會會 議；及監督董事會決議 案的落實情況	無
李真女士	51歲	執行董事、 首席財務官 兼聯席公司 秘書	2008年11月	2024年 2月28日	監督本集團的整體運營、 管理、戰略規劃及業務 發展；並監督本集團財 務部的整體管理	無
非執行董事						
朱超先生 蚂蚁集团	43歲	非執行董事	2018年5月 ⁽¹⁾	2019年 8月29日	向董事會提供意見和建議	無
孫強先生 TPG	67歲	非執行董事	2018年9月 ⁽¹⁾	2020年 8月24日	向董事會提供意見和建議	無
蔡俐女士 TPG	40歲	非執行董事	2023年 12月	2023年 12月18日	向董事會提供意見和建議	無
貝多廣博士	66歲	非執行董事	2024年1月	2024年 2月28日	向董事會提供意見和建議	無

(中和农信招股书)

2、从最大慈善组织到高利贷公司

在招股书中，刘冬文被誉为中和农信的主要创始人，1996年23岁时就在中国扶贫发展中心担任项目主管，并曾在中国乡村发展基金会担任多个职务，直至公司创立。

劉冬文博士，51歲，為我們的主要創始人，執行董事、首席執行官兼董事會主席。劉博士主要負責監督本集團的整體運營、管理、戰略規劃及業務發展，召開董事會會議及監督董事會決議案的落實情況。

劉博士擁有逾27年的農村發展項目管理工作經驗，並於本集團擁有15年管理經驗。

劉博士自2008年11月以來擔任中和農信農業集團有限公司總經理，於2016年1月至2017年1月期間擔任其董事，自2020年8月以來擔任本公司董事。

劉博士目前擔任我們旗下數家附屬公司的法人代表及總經理，自2016年起也擔任本集團若干附屬公司的董事。

創辦本集團之前，於1996年7月至2001年11月，劉博士擔任中國扶貧發展中心（前稱國務院扶貧辦外資項目管理中心）的項目主管，負責項目設計、管理、監督及評估。劉博士曾於中國鄉村發展基金會擔任多個職務，該基金會為中國的非營利組織，專門從事農村發展、公益項目管理及籌資。自2002年6月至2008年12月，其擔任項目主管、小額信貸項目部主任及基金會副秘書長。

(中和农信招股书)

结合以上信息不难判断，刘冬文大概率从一开始就深度参与秦巴山区扶贫项目，也因此中和农信也在招股书说，“其自1996年起就致力于探索适合中国农村的普惠信贷模式”。

我們的領導者擁有三農領域的豐富經驗與深刻理解。我們的董事會主席、首席執行官劉冬文博士是一位資深三農專家，他出身於農村，曾任職於中國鄉村發展基金會（「中國鄉村發展基金會」），擁有超過27年農村工作經驗，自1996年起就致力於探索適合中國農村的普惠信貸模式，引入並優化了孟加拉鄉村銀行模式。在劉博士的領導下，我們穿越了中國農村信貸發展的週期，完善了治理結構，探索出了商業可持續的助農運作模式。

(中和农信招股书)

不过，刘冬文在中和农信的持股比例并不高，通过 Care Believe 上市前在中和农信拥有 6.09%表决权。Care Believe 的股东除了刘冬文，还有中和农信的董高监。

Care Believe

Care Believe 為一家於英屬維爾京群島註冊成立的投資控股有限公司。截至最後實際可行日期，其為杭州信霖企業管理合夥企業（有限合夥）（「杭州信霖」）的全資附屬公司。杭州信霖為於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人北京條心諮詢服務有限公司（「北京條心」）由本公司執行董事劉冬文博士最終控制。於最後實際可行日期，杭州信霖的有限合夥人為北京和採企業管理合夥企業（有限合夥）（「北京和採」）、北京和灝企業管理合夥企業（有限合夥）（「北京和灝」）、北京和傑企業管理合夥企業（有限合夥）（「北京和傑」）及北京和滙企業管理合夥企業（有限合夥）（「北京和滙」），該等合夥人分別持有杭州信霖37.14%、26.71%、20.83%及15.31%的股權（「杭州信霖持有人」）。除北京條心（作為普通合夥人）於北京和採、北京和灝、北京和傑及北京和滙分別持有3.66%、6.36%、0.02%及0.02%股權，李真女士、白雪梅女士、孫亞青女士及賈華茂先生（作為有限合夥人）分別於北京和採持有約4.12%、4.57%、3.57%及3.57%股權外，杭州信霖持有人中的其他有限合夥人為獨立第三方。

(中和农信招股书)

耐人寻味的是，中国乡村发展基金会是中国农村发展领域最大的慈善组织之一，但它創立的中和农信在国内、国际资本巨鳄的利益裹挟下，最终成本一家给农民放高利贷的公司。

利率

我們就信貸產品收取的利率通常按成本加成基準釐定。在釐定收取的貸款利率時，我們會考慮多項因素，包括融資成本、任何擔保以及貸款的用途及期限。除利息（其中可能包含罰息及逾期利息）外，我們不向客戶收取管理費或手續費。於2021年、2022年以及截至2022年及2023年9月30日止九個月，通過我們平台獲得的貸款的實際APR分別為17.5%、17.9%、17.9%及17.8%。根據弗若斯特沙利文報告，該等利率整體趨近我們經營所在市場現行市場利率的相對下限。

(中和农信招股書)

而它的實際借款利率（資金成本）最低只有 3%。

下表載列截至所示日期我們的實際借款（年）利率範圍：

	截至12月31日		截至9月30日
	2021年	2022年	2023年
計息借款	3.30% – 6.36%	3.30% – 6.43%	3.00% – 6.50%

(中和农信招股書)

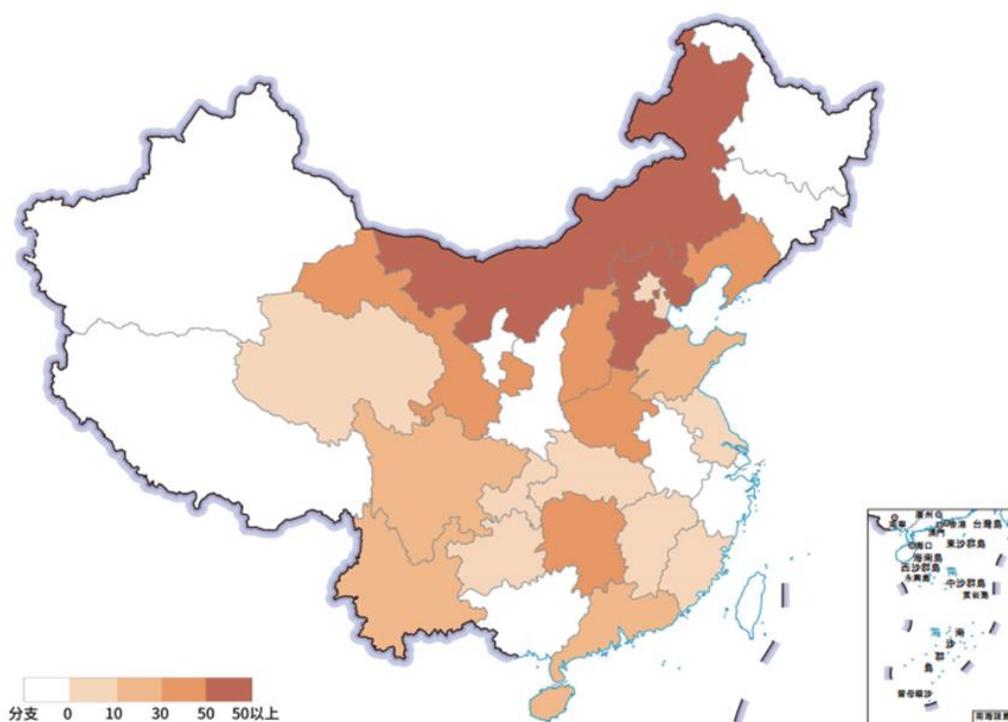
二、惠及 2 亿农村人口，1 年賺 5 亿，复贷率超 50%

中和农信的放贷生意有多香，用它自己的话说“穿越周期，无惧疫情”。2022 年全年营收 24.29 亿，经调整净利润 4.73 亿；2023 年前三季度总营收 22.72 亿，净利润 3.31 亿。

自公司成立以來，我們穿越週期，實現逐年盈利，業績穩健增長。往績記錄期內，雖然面臨著疫情所帶來的挑戰，我們的業務依然維持穩定增長並實現規模化盈利。我們的收入從2021年的人民幣2,223.9百萬元增長9.2%至2022年的人民幣2,429.2百萬元，並從截至2022年9月30日止九個月的人民幣1,857.6百萬元增長22.3%至2023年同期的人民幣2,272.0百萬元。非信貸業務收入佔總收入的比例從截至2022年9月30日止九個月的26.7%增長至2023年同期的35.0%。受可贖回優先股公允價值變動損失的影響，我們於2021年、2022年分別錄得淨虧損人民幣36.4百萬元、人民幣199.2百萬元；截至2022年9月30日止九個月，我們還錄得淨虧損人民幣275.1百萬元；截至2023年9月30日止九個月，我們實現淨利潤人民幣330.5百萬元。2021年及2022年的經調整淨利潤分別為人民幣506.5百萬元以及人民幣472.6百萬元，並從截至2022年9月30日止九個月的人民幣377.2百萬元增長20.1%至2023年同期的人民幣452.8百萬元。

(中和农信招股書)

截止2023年9月底，其業務覆蓋全國21個省份的近500個縣城，輻射超10萬個村莊的近2億農村人口。



(中和农信招股書)

与此同时，通过中和农信的累计交易用户数多达 390 万人，其中 280 万用户曾在中和农信贷款，210 万曾购买过其他产品和服务。

贷款用户中，53.7%的客户会在还完贷款后一年内再从平台贷款，复贷率超 50%。

截止 2023 年 9 月底在贷余额 176.35 亿，较 2022 年底增长 16.3%。

	截至 12 月 31 日		截至
	2021 年	2022 年	9 月 30 日
			2023 年
农村普惠信贷服务在贷余额			
(人民币百万元)	14,981.3	15,157.6	17,634.5

(中和农信招股书)

从放贷业务收入规模看，2022 年同比增长 10.4%，达 18.35 亿，2023 年前三季度同比增长 8.5%，达 14.78 亿。

農村普惠信貸服務收入

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項產生的利息及佣金收入：				
— 客戶貸款及墊款	1,575,070	1,769,763	1,345,288	1,229,492
— 其他	22,041	5,339	5,133	338
小計	1,597,111	1,775,102	1,350,421	1,229,830
以下各項產生的利息及佣金開支				
— 計息借款	(107,055)	(159,903)	(113,953)	(145,349)
— 已發行資產支持證券	(229,584)	(167,791)	(139,073)	(51,431)
— 賣出回購金融資產款	(23,621)	(34,119)	(23,709)	(31,592)
— 擔保	(3,772)	(5,489)	(3,857)	(5,457)
— 其他	(20,063)	(28,885)	(18,755)	(36,577)
小計	(384,095)	(396,187)	(299,347)	(270,406)
利息及佣金收入淨額	1,213,016	1,378,915	1,051,074	959,424
助貸業務產生的佣金收入	448,442	455,997	310,581	518,094
總計	1,661,458	1,834,912	1,361,655	1,477,518

(中和农信招股書)

需说明的是，中和农信放贷业务营收已经扣除利息及佣金支出，本质上已经是净收入。

或许是觉得直接放高利贷太不光彩，中和农信将“专注于发展助贷业务”作为自己的策略。受此影响，表外贷款 2023 年 9 月底占比已达 42.8%，而表内贷款规模都较 2021 年底有所减少。

	截至12月31日				截至9月30日	
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
表內貸款在貸餘額	10,648,043	71.1	9,865,970	65.1	10,079,973	57.2
— 客戶貸款及墊款	10,567,147	70.5	9,768,655	64.4	9,992,253	56.7
— 助貸業務產生的應收款項	80,896	0.5	97,315	0.6	87,720	0.5
表外貸款在貸餘額	4,333,250	28.9	5,291,675	34.9	7,554,545	42.8
總在貸餘額	14,981,293	100.0	15,157,645	100.0	17,634,517	100.0

由於我們專注於**發展助貸業務的策略**，**表外貸款**的在貸餘額由截至2021年12月31日的人民幣4,333.3百萬元**增加**至截至2022年12月31日的人民幣5,291.7百萬元，並進一步增加至截至2023年9月30日的人民幣7,554.5百萬元。**表內貸款**的在貸餘額由截至2021年12月31日的人民幣10,648.0百萬元**減少**至截至2022年12月31日的人民幣9,866.0百萬元，並增加至截至2023年9月30日的人民幣10,080.0百萬元。

(中和农信招股書)

从农村走出来的朋友都知道，在农村放贷绝非易事，中和农信是如何做的风声水起的呢？

三、“熟人” 两字搞定农村人情世故

中和农信开展放贷业务的关键词是“熟人”。

截至2023年9月底，中和农信共有7382名员工，其中超6400人都是分支机构所在地村民，占比超过70%。

職能	員工人數	佔員工總數百分比
銷售及營銷	6,454	87.4
總部及行政管理	356	4.8
研發	227	3.1
業務運營	172	2.3
財務	100	1.4
風險管理	73	1.0
總計	7,382	100.0

(中和农信招股书)

这 6400 人分布在全国 500 个县城的近 500 个分支机构中，被中和农信定义为乡镇服务团队。中和农信对其提出的要求是“在客户身边”，乡镇服务团队必须与客户居住在同一乡镇。

乡镇服务团队平均年龄 38 岁，与当地农民年龄相仿，平常一起耕作、生活，了解当地风俗，天然具有信任关系。

- 「在客戶身邊」。我們的絕大部分鄉鎮服務團隊都是從當地居民中精選而來，我們要求我們的鄉鎮服務團隊必須與客戶居住於同一鄉鎮，而我們的村級合作夥伴必須與客戶居住於同一行政村，從而造就我們「在客戶身邊」的服務優勢。我們的鄉鎮服務團隊平均年齡 38 歲，女性佔比 49.4%。他們與客戶年齡相仿，日常紮根在農村地區，與當地村民同類生活、農作，深入了解當地民風民俗，適應熟人社會模式，天然與當地農戶建立了充分信任，從而了解周邊農村用戶的需求。

(中和农信招股书)

除了正式员工，中和农信还有多达 11.8 万村级合作伙伴覆分布在上述 10 万多个村庄中。这些村级合作伙伴被要求必须跟客户居住在同一个行政村，中和农信

向他们支付佣金。

1、摸底、回访、催收，熟人手把手教你借债还钱

当农民需要贷款时，在地化的服务团队和合作伙伴既可以帮助其在中和农信的自有乡助 APP 提交贷款申请，供线上授信审查、审核，还可以基于“熟人社会”对借款人资金用途、口碑进行评估，降低欺诈风险。

除了单笔提款额极低的极速贷，惠农贷和农分期都需要当地运营团队尽调。

	極速貸	惠農貸	農分期
信用評估	AI 驅動 信用評估	AI 賦能信用評估， 加上由當地運營 團隊進行的盡調	AI 賦能信用評估， 加上由當地運營 團隊進行的盡調
目標客戶	農村居民及 農村小微 企業主	農村居民及農村 小微企業主	在我們平台購買 農資農機具、 綠色耐用品及 其他消費品的 農村居民及 農村小微企業主
截至2023年9月30日止 九個月平均單筆交易 規模(人民幣元)	5,731	58,577	22,567
加權平均合約期限	9.2個月	11.9個月	11.6個月
還款計劃	彈性還款，貸款 利息按日計算	彈性還款，貸款 利息按日計算	彈性還款，貸款 利息按日計算

(中和农信招股书)

放贷后,当地运营团队定期跟进借款人,及时了解借款人的财务状况及还款能力。他们通常被要求每月至少一次电话回访,每三个月一次现场视察,并在出现违约风险时,及时沟通替代还款方案。

監測以及與借款人的密切溝通,當地運營團隊能夠及早發現有違約風險的借款人及探索可用的付款替代方案,並作出合理安排以償還未還餘額,預防拖欠。

(中和农信招股书)

当借款人最终未能成功还款时,当地团队又承担起上门拜访、沟通、协调及催收工作,通过多种途径促成借款人完成还款。

这也是中和农信违约率低的主要原因。截止 2023 年 9 月底,中和农信平台贷款违约率 30 天以上及 90 天违约率分别为 1.83%和 1.38%。展业至今,其信贷损失率低于 0.5%。

批、貸中監控、貸後管理各環節效率的同時降低風險;截至2023年9月30日,我們促成的貸款餘額中逾期30天以上及90天以上的風險貸款率分別為1.83%及1.38%;此外,自我們開始從事信貸業務直到2023年9月30日,我們的信貸損失率低於0.5%,根據弗若斯特沙利文的報告,這一風控水平領先於同業。

(中和农信招股书)

乡镇服务团队和村级合作伙伴还是中和农信开拓新市场的主要力量,协助中和农信在现有市场临近地区开设新分支机构。

我們的當地運營團隊及村級合作夥伴還幫助我們進軍新市場。策略是逐步在現有市場的鄰近地區開設分支機構。進軍某個區域市場後，我們通常會在人口超過25萬的農業縣中進行挑選，設立分支機構，並在縣內選擇適合的鄉鎮開展業務和相應分配一

(中和农信招股書)

2、熟人担保也是主要风控措施

除了开展放贷业务，熟人关系也被引入到中和农信的信贷风控管理。

中和农信一般要求农民对超过 20 万的贷款要提供抵押，10 万到 20 万的贷款要有第三方担保人，10 万（含）以下的则以信用贷款为主。

从在贷余额担保类型看，2023 年 9 月底，79%的贷款为担保贷款，18.9%为信用贷款，这也意味着中和农信放贷的实质风控措施为引入三方担保人。

	截至12月31日				截至9月30日	
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
擔保貸款	10,896,058	72.7	11,992,569	79.1	13,937,564	79.0
信用貸款	3,720,684	24.8	2,818,399	18.6	3,331,386	18.9
抵押貸款	364,551	2.4	346,677	2.3	365,568	2.1
總計	14,981,293	100.0	15,157,645	100.0	17,634,517	100.0

(中和农信招股書)

三方担保人一般为熟悉借款人的农民或者农村小企业主，又回到熟人社交。而当

出现逾期时，中和农信也会鼓励担保人参与到催收环节，遭遇恶意拖欠时，担保人的担保责任又成为中和农信的止损措施。

若借款人未能於到期日償還貸款，當地運營團隊會於同日向該借款人致電收款並上門拜訪。如果貸款持續拖欠，我們的當地運營團隊將繼續通過短信、電話及親自拜訪等方式跟進借款人。除對借款人進行催收工作外，我們還與相關擔保人密切溝通，鼓勵其協助催收貸款。如果出現惡意拖欠貸款（逾期超過90個日曆日），我們可全權酌情要求當地運營團隊對借款人及相關擔保人提起法律訴訟或請求強制執行，如根據法院指令對抵押品或資產提出止贖。

（中和农信招股书）

总之，中和农信搞定农村放贷业务就是凭借“熟人社交”。

四、植入蚂蚁集团信贷基因

除了线下熟人网络，中和农信最引以为傲的还有它的线上审核系统。

根据中和农信描述，它开发了名为“超级大脑”的智能技术底座，既可以指引员工和村级合作伙伴按照标准化的流程向农户提供服务，又可以及时同步、反馈数据、更新迭代，还能评估违约和欺诈风险，确保放贷资金安全。

超级大脑由 46 名农村专家、73 名风控专家和 227 名技术专家提供支持，报告期累计研发开支 2.29 亿，看起来牛哄哄的。

職能	員工人數	佔員工總數 百分比
銷售及營銷	6,454	87.4
總部及行政管理	356	4.8
研發	227	3.1
業務運營	172	2.3
財務	100	1.4
風險管理	73	1.0
總計	<u>7,382</u>	<u>100.0</u>

(中和农信招股书)

但在风云君看来，中和农信的超级大脑跟蚂蚁集团也有千丝万缕联系。公司的第三位也是最后一位高管赵占胜，自2010年起就在蚂蚁集团任职并担任多个要职，包括担任支付宝的高级专家。

趙佔勝先生，46歲，為我們的首席技術官兼副總裁。趙先生於2021年1月獲委任，其主要負責監督本集團信息科技部的日常管理。

於獲委任為我們的首席技術官之前，趙先生自2010年11月起任職於螞蟻集團，擔任多個職位，包括在支付寶(中國)網絡技術有限公司擔任高級專家，在螞蟻雲創數字科技(北京)有限公司擔任資深技術專家。此外，趙先生先前自2005年11月至2008年9月擔任神州數碼系統集成服務有限公司西安分公司的系統架構師，自2008年10月至2010年10月擔任華為技術有限公司的高級工程師。

(中和农信招股书)

从时间轴看，中和农信的线上信贷服务 APP 上线时间，也是发生在蚂蚁集团投资以后。

年份	事件
2010年	採用自主開發的信貸業務系統，該系統仍然是本集團的核心業務系統之一
2011年	中國鄉村發展基金會接入中國人民銀行微信中心的個人微信系統，我們運用該系統開展小額信貸項目
2014年	地方分支機構數目超過100個
2017年	交易客戶累計數目超過一百萬
2018年	我們向客戶推出線上信貸服務App

(中和农信招股書)

除此之外，螞蟻集團還向中和农信外派員工，向其傳授行業經驗和知識。

主要條款：於往續記錄期，螞蟻集團及其附屬公司已向本集團外派員工，讓本集團受惠於螞蟻集團及其附屬公司有關員工的相關行業經驗及知識。人員外派安排受本集團與螞蟻集團若干附屬公司之間的現有外派協議規管。預期本集團與螞蟻集團及其附屬公司之間的現有人員外派安排將於[編纂]後繼續。

(中和农信招股書)

綜上，不出意外的話，中和农信的“超級大腦”血液里流淌着的，其實是螞蟻集團的基因。

五、未來還大概率得靠放高利貸

除了給農民貸款，基於熟人社交形成的線下網絡關係及線上貸款平台，中和农信還給農民提供農業生產服務、農村消費品及服務、農村清潔能源服務。



(中和农信招股书)

农业生产服务主要是农资、农机、农具服务，农业技术托管服务及农产品销售。

农村消费品及服务主要是以自营模式在平台销售空气能热泵、绿色家电、两轮、三轮、四轮电动车等绿色耐用消费品；撮合其他商户在平台交易；及分销保险佣金。

农村清洁能源服务主要是租赁农户屋顶建光伏电站并对外销售。

从收入结构看，农业生产服务近年占比持续提升，看上似乎找到了新的增长曲线。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計, 百分比除外)				(未經審核)			
農村普惠信貸服務收入	1,661,458	74.7	1,834,912	75.5	1,361,655	73.3	1,477,518	65.0
農業生產服務收入	377,515	17.0	417,471	17.2	372,909	20.1	621,380	27.3
農村消費品及服務收入	184,885	8.3	176,172	7.3	122,954	6.6	169,532	7.5
農村清潔能源服務收入	-	-	656	*	52	*	3,579	0.2
總收入	2,223,858	100.0	2,429,211	100.0	1,857,570	100.0	2,272,009	100.0

(中和农信招股書)

但农民作为对商品价格最敏感的消费群体，但凡你比别人贵他就不买。所以我们看到，农业生产服务的毛利率常年只有4%左右，2022年毛利只有1,649万元，还不及营收占比只有7.3%的农村消费品及服务收入的1/3。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計, 百分比除外)				(未經審核)			
農業生產服務	16,539	4.4	16,485	3.9	15,396	4.1	46,209	7.4
農村消費品及服務	57,165	30.9	61,171	34.7	30,996	25.2	63,076	37.2
農村清潔能源服務	-	-	159	24.2	28	53.8	1,918	53.6

(毛利及毛利率, 中和农信招股書)

而农村消费品及服务毛利率这么高，并不是因为农民买消费品的时候就不比价了，而是这块业务有很大一部分利润来自保险代理服务。



(中和农信乡助 APP 截图)

以 2022 年为例,单第三大客户就给中和农信贡献了 5,830 万元的保险代理收入,不同于消费品零售,保险代理业务几乎没啥成本,营收跟毛利接近。

截至2022年12月31日止年度

排名	客戶	收入金額 (人民幣 千元)	佔總收入 百分比 (%)	與我們的 業務關係 起始年份	主要 業務	我們提供 的服務/ 產品
1	客戶A	193,698	8.0	2019年	一般商業銀行服務	貸款平台、客戶轉介及貸後管理
2	客戶D	191,961	7.9	2020年	一般商業銀行服務	貸款平台、客戶轉介及貸後管理
3	客戶C	58,295	2.4	2021年	保險服務	保險代理
4	客戶F	42,215	1.7	2020年	一般商業銀行服務	貸款平台、客戶轉介及貸後管理
5	客戶E	24,085	1.0	2020年	一般商業銀行服務	貸款平台、客戶轉介及貸後管理

(中和农信招股書)

這也意味着，雖然農業生產服務和農村消費品及服務營收貢獻顯著，但中和农信未來盈利依舊主要靠放貸或者貸款撮合，畢竟近 20 億的收入就是毛利啊。

當然，商業社會各憑本事賺錢沒啥問題，但您非要说您這是農村普惠信貸，就別怪風雲君出來說道說道。

我們是誰

我們是中國領先的綜合助農服務商，通過提供技術驅動的綜合性產品和服務，包括農村普惠信貸服務、農業生產服務、農村消費品及服務和農村清潔能源服務等。

(中和农信招股書)