

## 【序言】微金融 50 人论坛汇编之一：

### 《微金融的基础设施》

---



“微金融”的核心在“微”字上。我眼中的“微”字有三层含义：第一是“小微企业”的微，第二是“微观金融”的微，第三是“微小草根”的微。对这些“微”的清晰研究将对“宏观”金融政策的有效制定和“宏观”经济的稳步发展起着积极作用。

微金融服务于小微企业。改革开放以来，我国的金融体系一直由银行主导。大企业有明晰的资产负债表和抵押品，可以相对容易地从银行获得贷款等金融服务。而小微企业由于没有相关征信信息和抵押品以及单位资金服务成本过高等原因，很难享受到金融服务。因而，我国明显存在为大企业和小微企业服务的二元金融体系。西南财经大学的《中国小微企业调研报告》指出，我国小微企业和个体工商户中享受到贷款服务的只占到三分之一左右，从银行贷款的不足 12%。然而，我国的小微企业和个体工商户有五千多万家，占企业总数的 95% 以上，对 GDP 贡献超过 60%，是我国经济发展的

基石。而小微企业在享受金融服务方面却远远没有和应有的地位相匹配，这与欧美国家形成鲜明对比。发达国家的资本市场和银行业给小微企业提供了足够的信贷资源，而在我国，小微企业的金融服务主要依靠民间金融包括 P2P 贷款等方式进行。最近多起 P2P 贷款平台跑路事件提醒我们对小微企业融资的研究非常紧迫。如何降低小微企业的融资成本是微金融关注的核心问题。

微金融从微观的视角描述、指导和推动金融服务，为宏观决策服务。我国目前正经历着一场互联网主导的产业革命，不管互联网与哪个领域结合都将极大程度的改变这个领域。互联网与金融的结合大大降低了信息搜索成本和交易成本，因而重塑着金融服务的模式与功能。莫顿和博迪提出的金融功能的核心主要包括三个方面，支付与清算，资源分配和分散风险。随着互联网的发展，我国的微观金融实践在以上三个方面有着重要的创新。支付清算是金融市场的基本功能。以支付宝为代表的第三方支付大大促进了电商的发展，二维码支付和人脸支付也正在积极研发和推向使用。在资源分配方面，众筹等多种融资模式创造了如滴滴打车等优秀企业，蚂蚁金服的小贷服务也已给电商发放了上千万比小额贷款。阿里巴巴、腾讯、陆金所等推出的一系列网络理财和投资产品丰富了用户的投资渠道，帮助投资者有效的分散了家庭财富风险。可以说，金融服务中没有那个领域比互联网金融的创新更多、且更有竞争力的。麦金农的金融深化理论告诉我们，更多的金融工具和金融创新的出现丰富了金融市场，有利于破除金融抑制，促进国家经济的发展。微观金融的产品设计、交易行为将充分影响到宏观金融政策的制定和实施。因而，微金融 50 人论坛讨论最多的话题就是如何设计出更好的金融产品、交易机制并有效的控制金融风险和设计合理的监管机制。

微金融关注的是以草根为主体的金融服务。尽管你我微不足道，但微不足道的你我集聚起来将产生巨大的力量。互联网的特点就是把“微小草根”汇聚起来而形成合力，可以说微金融服务联系着你、我、他.....社会中的每一个人。以余额宝为例，尽管平均每位投资者的投资金额只有 4000 元左右，但 1 亿两千万人的投资规模使得余额宝资产管理总量达到 5000 多亿，成为全球前三名的货币基金。同时，微金融关注的是个体客户的使用体验，关注个性化服务，强调以客户为导向。特别是移动互联技术的出现让个性化服务延展到 7×24 的随时服务。我国有 13 亿人口，是美国的 4 倍多；而我国草根民众能享受到的金融服务的种类却比美国少很多。强调金融服务的个性化可以发挥我国的人口优势，实现在金融领域的变道超车。同时，面向草根服务的微金融还有普惠性的特征。以家庭理财为例，若购买收益为每年 7% 的理财产品，那 10 年后家庭财富将翻一番；如果以每年 0.35% 的活期利息存款，10 年后财富仅增长 4%。理财产品往往有较高的门槛（如 5 万元起存），高门槛使得弱势群体无法享受到高品质的金融服务而使其变得更加弱势。而以互联网为基础的金融产品的使用成本低，因而门槛低，可以更好的服务弱势群体。特别是，我国目前处在城乡二元经济的环境下，身处乡村的人口处于弱势地位。因而，通过互联网向乡村人口提供金融服务是使其摆脱弱势的重要途径。

可以说，微金融适合中国的土壤。微金融的发展将给中国的金融业带来革命性的改变。微金融 50 人论坛是一群志同道合的青年人聚在一起，共同探讨微金融发展和创新的论坛。论坛的同仁们希望产生“顶天立地”的思想。“顶天”即发展微金融的理论和为政策制定者提供有效的政策建议。“立地”是对我国的金融企业特别是民间金融提出一定的指导和参考意见，为企业的发展出谋划策。同时，美国的金融危机使我们进一步反思金融的本质应回归服务实体经济。因而，“顶天立地”围绕服务实体经济这个中心。

值得一提的是，技术创新给我国微金融如火如荼的发展提供了历史机遇。一大批新技术如大数据、云计算、第三方支付成为微金融存在的基础设施。要研究清楚微金融首先要研究清楚微金融的基础设施。本着这个宗旨出发，微金融 50 人论坛的前四次论坛重点讨论微金融的基础设施，包括支付清算、征信、网络安全、信息技术等四个方面。可以说，论坛的发言各个精彩。我们把这四次论坛的发言筛选记录下来，编成此集，以飨读者。同时也为论坛的演讲者和听众提供一份纪念。

希望本汇编成为微金融 50 人论坛汇编序列的开始，并引出论坛更多精彩讨论和争鸣。同时，希望论坛为微金融的理论发展和实际应用提供广阔交流平台。