

中国小微企业融资研究报告

2018年



概念界定与报告背景

2017年12月，工信部等四部委发布的《统计上大中小微型企业划分办法（2017）》对我国各行业中大、中、小、微型企业的划分标准进行了修订，按照修订后的标准，以零售业为例，微型企业指从业人数10人以下且营业收入100万以下的企业，小型企业指从业人数10-50人且营业收入在100万到500万的企业，以此类推。本报告对企业规模的定义同该划分标准保持一致。

“融资”指资金融通，广义的融资既包括资金融入还包括资金融出，本报告研究范围仅限于资金融入。资金融入又分为“直接融资”与“间接融资”两种方式，“间接融资”通过银行、信托等金融中介机构获得融资，“直接融资”则不通过金融机构，以发行股票、债券等方式获得融资，本报告研究范围仅限于“间接融资”且聚焦于贷款业务。

中小微企业融资难、融资贵问题在我国乃至世界范围内都存在已久，2018年在经济增速放缓、流动性趋于短缺的压力下，该难题更加突出，为缓解该问题，监管层陆续推出多项举措，使得中小微企业融资话题又一次受到广泛关注。本报告希望对该问题进行探讨，梳理该问题的难点、分析当下各类模式和机构的价值、寻找未来行业发展趋势，并为政策监管、企业经营及该领域的投资提供建议。

中国大中小微型企业划分标准

行业名称	指标名称	计量单位	大型	中型	小型	微型
零售业	从业人员(X)	人	$X \geq 300$	$50 \leq X < 300$	$10 \leq X < 50$	$X < 10$
	营业收入(Y)	万元	$Y \geq 20000$	$500 \leq Y < 20000$	$100 \leq Y < 500$	$Y < 100$
农、林、牧、渔业	营业收入(Y)	万元	$Y \geq 20000$	$500 \leq Y < 20000$	$50 \leq Y < 500$	$Y < 50$
租赁和商务服务业	从业人员(X)	人	$X \geq 300$	$100 \leq X < 300$	$10 \leq X < 100$	$X < 10$
	营业收入(Y)	万元	$Y \geq 120000$	$8000 \leq Z < 120000$	$100 \leq Z < 8000$	$Z < 100$
建筑业	营业收入(Y)	万元	$Y \geq 80000$	$6000 \leq Y < 80000$	$300 \leq Y < 6000$	$Y < 300$
	资产总额(Z)	万元	$Z \geq 80000$	$5000 \leq Z < 80000$	$300 \leq Z < 5000$	$Z < 300$

注释：仅摘录部分行业划分标准作示例之用，详见《统计上大中小微型企业划分办法（2017）》。
来源：国家统计局。



宏观现状

中国小微企业贷款有较大空间

中国小微企业最终产品和服务价值占GDP的比例约60%、纳税占税收总额的比例约50%，而2017年金融机构小微企业贷款余额占企业贷款余额的37.8%，小微企业经济贡献与金融机构对小微企业的贷款支持力度有较大差距。针对该差距，以经济贡献测算，金融机构小微企业贷款未来空间预计为当前规模的1.6-2.5倍；以日本情况测算，我国金融机构小微企业贷款未来空间预计约为当前规模的5倍。多政策出台支持小微企业融资，为空间实现创造良好的政策环境。



模式分析

小微企业融资难的症结在于风控，具体包括提高风控效果难、成本与效果兼顾难

小微企业因管理不完善、报表不规范，其信用水平难以很好地评估；要很好地评估小微企业的信用水平，需要在获取信息的广度、信息的丰富度、授信算法等方面有所提升，而要提升这些方面需要投诸较多的人力和成本，风控的成本难以把控。

供应链金融授信基于真实贸易往来，在风控上具备优势

供应链金融模式具备真实的贸易往来，且贸易往来中形成的应收账款、存货、预付账款等资产可作为抵押品，供应链金融业务在风控上具备优势。

税务信息贷款模式是当下解决中小企业融资难的最佳模式，模式空间暂未释放，预计未来将高速增长

税务信息具备覆盖的企业面广、信息维度多且与风控效果相关性大、信息准确度高、电子化存储便于风控全自动等优势，是当下解决中小企业融资难的最佳模式。从我国税务监管模式和发票产业链来看，税务信息集中度高。税务信息贷款模式的从业机构目前仅包括“银税互动”平台或税控系统服务商旗下小微企业融资平台。

支付信息贷款模式优势多，且在覆盖微型企业方面有独特优势，模式空间暂未释放，预计未来将高速增长

支付信息贷款模式的优势同税务信息贷款模式类似，且在覆盖微型企业方面有独特优势，即随着线下支付的快速发展，支付信息得以覆盖微型商户的经营信息。支付信息集中度较高，该模式的从业机构仅包括银行卡刷卡产业链中的银行卡收单机构、第三方支付产业链中的第三方支付机构。



未来趋势

产业链将分化成“资金-风控-获客”三环节，从业机构依贷款额度差异错位竞争，关键竞争要素将趋于多元

参考消费金融行业过去三年的产业链变迁历程，预计未来小微企业贷款产业链将分化成为“资金-风控-获客”三环节。随着产业链分化，未来关键竞争要素将趋于多元。



建议

政策层面警惕道德风险、推动信息共享；投资看好税务信息贷款、支付信息贷款两个细分赛道

就企业经营而言，建议在不同阶段关注不同的经营要点，例如在成长期需要加强品牌建设、为小微企业提供配套服务。就投资而言，看好税务信息贷款、支付信息贷款两个细分赛道，看好这两个细分赛道中的“银税互动”第三方金融科技平台、税控系统服务商旗下小微企业融资平台、第三方支付产业链中第三方支付机构三类机构。

小微企业融资并非一个行业，准确地说，是多个行业同时面临、试图解决的一个问题。本报告在探讨该问题时，遵照难题提出、难题分析、难题解决的思路。与此同时，本报告对该难题涉及的部分细分领域按照难题分析框架进行梳理和比较。

报告结构

小微企业融资难问题的提出，分析该问题的空间、政策环境。

分析该难题的具体原因及解决切入点，梳理当下解决它的各种模式之间的相互关系，逐一分析各类模式的价值点。

在政策监管、企业经营、投资价值方面提供建议。



对典型企业进行分析，根据结果性数据对各项能力进行衡量，以了解各类模式的实际运用效果。

分析行业未来在宏观层面、产业链变迁、行业竞争等方面的趋势。

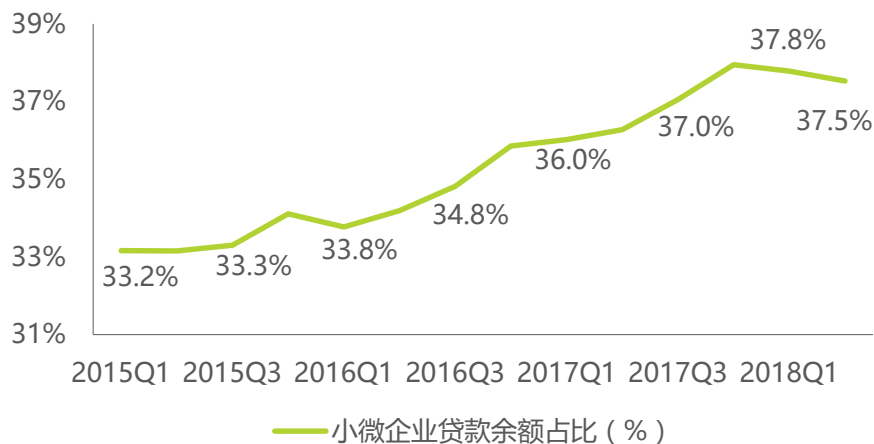
小微企业融资宏观现状	1
小微企业融资模式分析	2
典型企业分析	3
小微企业融资未来趋势	4
监管、经营及投资建议	5

中国小微企业贷款融资难现状

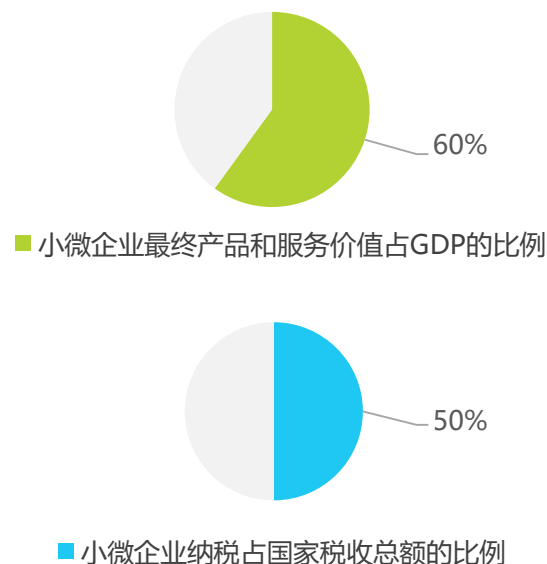
小微企业的经济贡献与金融机构对小微的贷款支持不匹配

中国小微企业融资难、融资贵的比较对象是大型企业的融资情况，具体体现是，对比我国小微企业对整体经济的贡献情况，金融机构对小微企业融资的支持力度不够。对于该问题，一组数据可见一斑，央行行长易纲的演讲报告中指出，中国小微企业最终产品和服务价值占GDP的比例约60%、纳税占国家税收总额的比例约50%，而2017年末中国金融机构小微企业贷款余额占企业贷款余额的比例约37.8%，小微企业的经济贡献与金融机构对小微企业的贷款支持力度有较大差距。与我国的该情况相对比，日本中小企业（根据日本中小企业划分标准，日本中小企业的规模与中国的小微企业规模相似）贡献的GDP比例约50%，而日本国内银行的企业贷款和贴现中中小企业占比约62%，日本与我国企业融资环境有所不同，但可以看出日本小微企业的经济贡献与金融机构对小微企业的贷款支持力度较为相当。

2015Q1-2018Q2中国金融机构小微企业贷款余额占金融机构企业贷款余额比例



2017中国小微企业对经济的贡献情况



注释：金融机构包括中国人民银行、银行业存款类金融机构、银行业非存款类金融机构。银行业存款类金融机构包括银行、信用社和财务公司。银行业非存款类金融机构包括信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司和贷款公司等银行业非存款类金融机构；小微企业贷款包括小型企业、微型企业、个体工商户、小微企业主的贷款。
来源：中国银行保险监督管理委员会、中国人民银行。

来源：中国人民银行行长易纲在“第十届陆家嘴论坛（2018）”的主旨演讲《关于改善小微企业金融服务的几个视角》。

金融机构小微企业贷款未来空间 (1/2)

以经济贡献测算，贷款空间预计为当前规模的1.6-2.5倍

由于中国小微企业的经济贡献与金融机构对小微企业的贷款支持不匹配，小微企业贷款业务尚存在未被满足的市场空间。以中国小微企业的GDP占比、税收占比为基准，以中国大中型企业的融资情况为目标，估算金融机构小微企业的贷款空间，预计分别为2017年末实际贷款余额的2.45倍、1.64倍，目前我国金融机构小微企业贷款业务空间较大、发展还尚处早期。

中国金融机构小微企业贷款未来空间测算

测算方式一：以中国小微企业的GDP占比为基准，以中国大中型企业的融资情况为目标

编号	指标 (2017年底数据)	数据	数据来源或核算方式
A1	小微企业最终产品和服务价值占GDP的比例	60%	《关于改善小微企业金融服务的几个视角》
A2	大中型企业最终产品和服务价值占GDP的比例	40%	=1-A1
A3	银行业金融机构的大中型企业贷款余额 (亿元人民币)	502734.2	中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会
A4	以大中型企业的GDP贡献占比测算总体企业贷款余额空间 (亿元人民币)	1256835.5	=A3÷A2
A5	小微企业贷款余额空间 (亿元人民币)	754101.3	=A4-A3
A6	银行业金融机构的小微企业2017年末实际贷款余额 (亿元人民币)	307437	中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会
A7	小微企业贷款余额空间与实际贷款余额的比例	2.45	=A5÷A6

测算方式二：以中国小微企业的税收占比为基准，以中国大中型企业的融资情况为目标

编号	指标 (2017年底数据)	数据	数据来源或核算方式
B1	小微企业纳税占国家税收总额的比例	50%	《关于改善小微企业金融服务的几个视角》
B2	大中型企业纳税占国家税收总额的比例	50%	=1-B1
B3	以大中型企业的纳税占比测算总体企业贷款余额空间 (亿元人民币)	1005468.4	=A3÷B2
B4	小微企业贷款余额空间 (亿元人民币)	502734.2	=B3-A3
B5	小微企业贷款余额空间与实际贷款余额的比例	1.64	=B4÷A6

来源：中国银行保险监督管理委员会、中国人民银行、中国人民银行行长易纲在“第十届陆家嘴论坛（2018）”的主旨演讲《关于改善小微企业金融服务的几个视角》。

金融机构小微企业贷款未来空间 (2/2) iResearch 艾 瑞 集 团

以日本情况测算，我国贷款空间预计约为当前规模的5倍

以日本中小企业从日本国内银行获取的贷款和中小企业创造的GDP比例为基准，估算我国金融机构小微企业的贷款空间，预计该空间为2017年末实际贷款余额的4.93倍，此外，以日本中小企业贷款余额占比与中小企业GDP贡献占比的比值为基准，估算我国金融机构小微企业贷款空间约为实际余额的5.43倍，我国金融机构小微企业贷款业务空间较大、发展尚处早期。

与我国企业融资环境相比较，美国、日本、德国等发达国家的企业融资渠道较多，尤其是直接融资比例较高，使得中小微企业融资难的程度相对缓和。在发达国家中，日本直接融资比例较小，较为接近我国情况，与此同时，日本中小企业贷款问题得到较好地解决，因此选择日本为基准估算我国未来增长空间。

中国金融机构小微企业贷款未来空间测算

编号	指标 (2017年底数据)	数据	数据来源或核算方式
A1	日本GDP (亿日元)	1430950	日本内阁府
A2	日本中小企业GDP比例	50%	综合公开资料后暂估
A3	日本中小企业创造的GDP (亿日元)	715475	=A1 x A2
A4	日本国内银行为中小企业提供的贷款和贴现余额 (亿日元)	2184145	中小企业贷款和贴现余额减个人贷款余额后所得；贴现占比小；日本中小企业的规模与中国的小微企业相似；数据来源于日本央行
A5	日本中小企业贷款与贴现余额与创造的GDP比例	3.05	=A4 ÷ A3
A6	中国GDP (亿元人民币)	827121.7	国家统计局
A7	中国小微企业最终产品和服务价值占GDP的比例	60%	《关于改善小微企业金融服务的几个视角》
A8	中国小微企业创造的GDP (亿元人民币)	496273.0	=A6 x A7
A9	小微企业贷款余额空间 (亿元人民币)	1514982.7	=A8 x A5
A10	银行业金融机构的小微企业2017年末实际贷款余额 (亿元人民币)	307437	中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会
A11	小微企业贷款余额空间与实际贷款余额的比例	4.93	=A9 ÷ A10

来源：中国银行保险监督管理委员会、中国人民银行、中国人民银行行长易纲在“第十届陆家嘴论坛（2018）”的主旨演讲《关于改善小微企业金融服务的几个视角》、日本内阁府、日本央行。

小微企业融资的政策支持

多项政策支持扫清政策障碍，模式难题成为当下焦点

2018年，在经济增速放缓、流动性趋于短缺的大环境下，小微企业融资难问题加剧，针对这一现状，中国人民银行、财政部等部委、监管机构出台了多项举措支持小微企业融资。政策支持对小微企业融资的作用主要体现在，创造良好的发展环境、保障银行这一主要参与机构的放贷规模、探索新型支持小微企业融资的方式。小微企业融资业务在政策层面无障碍后，风控难题成为最突出的问题，小微企业融资模式的创新和突破成为了重要看点。

2018年中国小微企业融资相关政策及重大举措梳理



来源：中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中华人民共和国财政部、中国政府网。

小微企业融资宏观现状

1

小微企业融资模式分析

2

典型企业分析

3

小微企业融资未来趋势

4

监管、经营及投资建议

5

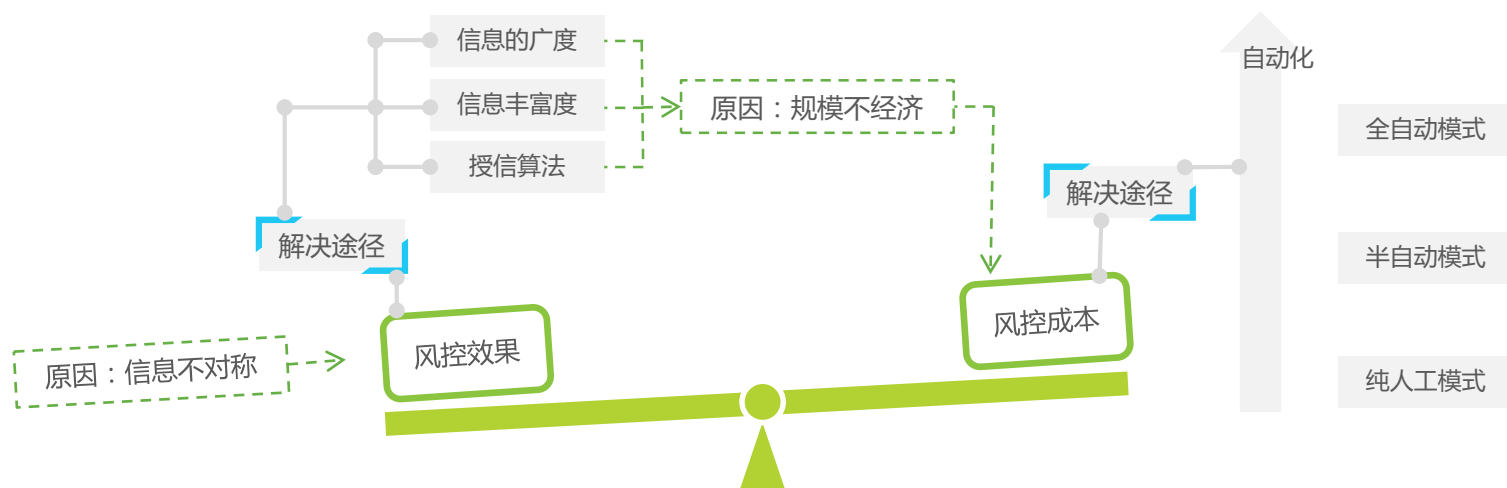
小微企业融资难的原因

风控是难点，具体包括提高风控效果难、成本与效果兼顾难

在从事小微企业融资业务所需要的获客、风控、运营等能力要求中，风控是当下制约业务发展的主要难点。风控这一难点具体分为两个问题，一是提高风控效果的难题，二是风控的成本与效果难两全的难题。提高风控效果难是指，小微企业因管理不完善、报表不规范，其信用水平难以依靠小微企业提供的信息进行很好地评估（信息不对称）。要很好地评估小微企业的信用水平，需要融资提供方在获取信息的广度、信息的丰富度、授信算法等方面有所提升，在过去纯人工进行信息收集、风险评估的方式下，要提升这些方面需要投诸较多的人力和成本，而这将使得风控的成本上升，因此，风控的效果与耗费的成本是“跷跷板”的关系，风控的成本与效果难兼顾（纯人工的信用评估模式没有规模效应）。要解决风控的成本与效果难兼顾的问题，需要在信息获取、业务开展模式上向自动化转变。

对风控两个难题的解决情况可用于衡量小微企业融资模式的价值。例如，传统的线下供应链金融通过获取供应链上下游的资金流、物流、信息流等信息提高对小微企业风控的效果，即一定程度上解决风控效果的难题；电商、信息系统服务商等机构在从事供应链金融时，实现效果提升的同时，通过自动化的信息处理，在一定程度上减小了成本与效果间的矛盾。

中国小微企业融资难的原因分析及解决途径

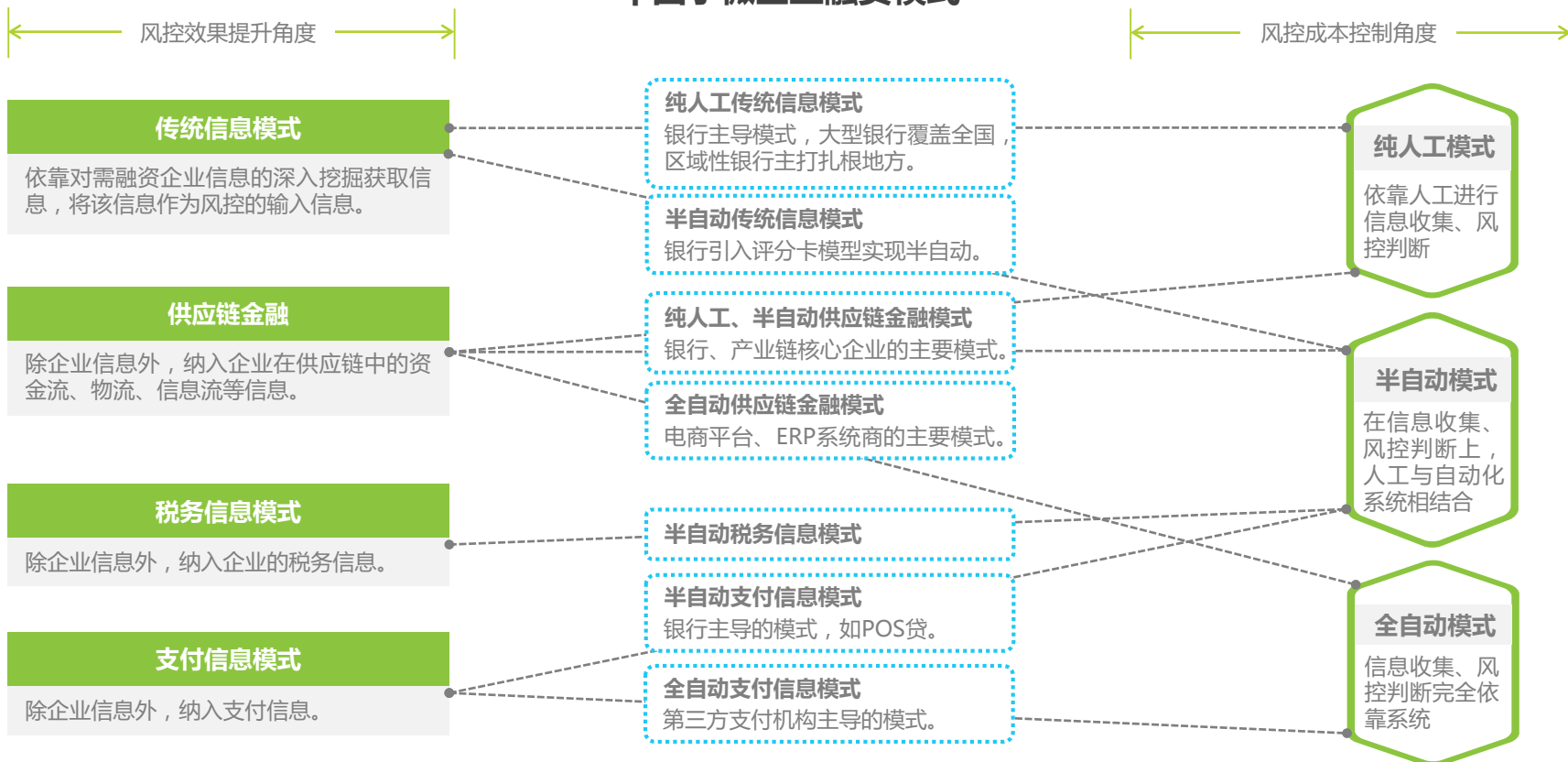


小微企业融资模式

风控效果提升方式、风控成本控制方式的组合

小微企业融资业务出现了各类模式和各类产品，这些模式最核心的差异在于风控效果提升的方式有所不同以及风控成本控制的方式有所不同。业内对这两个难题提供了各类解决方式，这些解决方式通过不同的组合，出现了由各类主体从事的、适合不同借款金额及不同企业体量的各类模式。

中国小微企业融资模式



来源：艾瑞研究院自主研究及绘制

小微企业融资模式竞争力衡量指标

用于不同模式效果比较，同一模式的不同企业能力比较

要提升小微企业融资的风控效果，需要提升风控信息的广度、提升风控信息的丰富度、完善授信算法；要控制风控环节的成本，需要提高自动化程度，而这些解决途径同样也是不同模式对难题的缓解效果的衡量方式。

具体落实到衡量某一模式、某一企业的情况，可将上述指标进一步细化。就风控效果而言，用于衡量的指标有覆盖企业的广度或数量、不良率/审批通过率、平均利息率-不良率。就控制成本而言，用于衡量的指标包括业务流程自动化程度、单人平均批贷企业数量、笔均风控及运营成本等。在衡量同时解决这两个问题的效果时，除以上信息外还可通过笔均贷款金额、同等自动化程度下的最高贷款额度、贷款利率是否过高等指标来综合衡量。

小微企业融资模式对融资难问题解决情况的衡量指标

核心问题		提升风控效果难	成本与效果兼顾难
解决途径 或 难题缓解效果衡量方式		提升风控信息的广度 提升风控信息的丰富度 完善授信算法	提高自动化程度
具体模式、企业的 衡量数据、指标	单个问题衡量指标	覆盖企业的广度或数量、 不良率/审批通过率、 平均利息率 - 不良率	业务流程自动化程度、 单人平均批贷企业数量、 笔均风控及运营成本等
	两个问题衡量指标	笔均贷款金额、 同等自动化程度下的最高贷款额度、 贷款利率是否过高	

来源：艾瑞研究院自主研究及绘制。

传统信息贷款模式

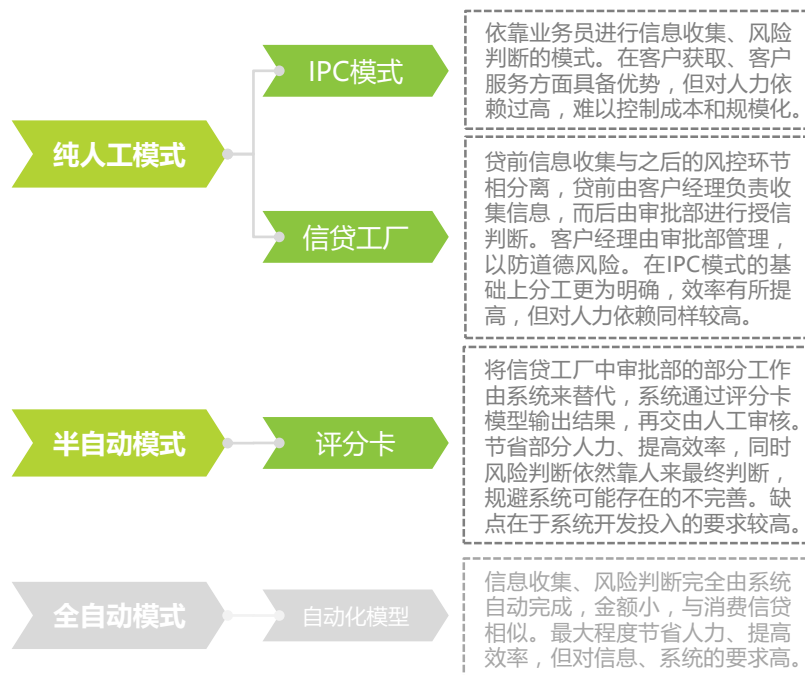
发展已久，风险判断的逻辑等金融业务核心被其他模式借鉴

传统信息模式是指仅依靠对贷款企业进行深入调查获取企业详尽的基本信息用于风控，但不依赖供应链上下游信息、财税信息等信息的风控授信模式。传统模式被银行实践已久，此后各类模式的改进以传统模式为基础，传统模式是理解小微企业贷款模式的开端。在风控环节，传统模式通过深入调查收集企业工商、财务、合规、行业情况等多方面信息，判断企业的还款能力、还款意愿。在运营上，目前部分银行已推出半自动模式。下文将分析的各类模式主要在丰富风控信息、提升自动化水平两方面对传统模式加以改进，而传统模式中风险判断的逻辑等金融的核心依然保留。

传统信息贷款模式风控审核方式



传统信息贷款模式的运营模式



来源：艾瑞研究院自主研究及绘制。

供应链金融模式

在传统信息模式中加入贸易信息，部分实现自动化

供应链金融在传统信息模式的基础上，在风控环节纳入借款企业与上下游企业在贸易往来中的资金流、信息流、物流等信息。相比于传统信息模式依靠企业整体信用状况为依据来授信，供应链金融模式具备真实的贸易往来，且贸易往来中形成的应收账款、存货、预付账款等资产可作为抵押品，因而供应链金融业务在风控上具备优势。此外，就自动化程度而言，虽然所有企业都在一定的产业链中进行商业活动，但这些产业链信息分布在不同类型的主体中，且信息极为分散，通过不同的信息收集方式从事的供应链金融业务，其自动化程度差异较大。

供应链金融的模式特征分析

风控效果提升之信息的广度

虽然所有企业都在一定的产业链中进行商业活动，但这些产业链信息分布在不同类型的主体中，且信息极为分散、难以收集。过分分散的信息使得收集信息的收益与成本不匹配，进而使得对微型企业的覆盖不够。

风控效果提升之信息的丰富度

基于企业真实的贸易往来，收集借款企业与上下游企业在贸易往来中的资金流、信息流、物流等信息，且将这些信息进行核对、匹配，总体上信息较为丰富。



风控效果提升之其他

供应链金融模式的独特优势在于，该模式的授信基于真实的贸易往来，且贸易往来中形成的应收账款、存货、预付账款等资产可作为抵押品，大大提升风控效果。

成本与效果兼顾

由于产业链信息分布在不同类型的主体中，且信息极为分散，因而自动化程度取决于收集信息的不同主体的信息化程度、自动化水平。

线下贸易市场

通过线下贸易市场收集市场内企业的资金流、物流、信息流，由于信息大多非电子化，因而自动化程度较低。

核心企业

从供应链核心企业处收集信息，自动化程度依赖于核心企业业务的信息化程度。

物流企业

以物流企业为切入口收集供应链信息，在物流企业逐步信息化的当下，流程较为自动化。

信息系统服务商

利用信息系统服务商为企业提供的信息系统收集信息，流程自动化。

电商平台

通过线上电商平台收集信息，流程自动化。

自动化

税务信息贷款模式 (1/3)

当下解决风控效果、效果与成本兼顾两大难题的最佳模式

税务信息贷款模式是指利用“金税工程”积累的企业税务信息对企业进行授信的融资模式。在我国“以票管税”的大环境下，发票信息与税务信息紧密相连。在各类小微企业融资模式中，税务信息模式在风控效果提升、成本与效果兼顾两方面均具备优势，具体而言，税务信息具备覆盖的企业面广、信息维度多且与风控效果相关性大、信息准确度高、电子化存储便于风控全自动等优势。其中，信息维度优势尤为突出，以航天信息旗下大数据企业征信机构爱信诺征信的企业审贷报告为例，报告中包含企业主营产品分析、采购商品分析、销售额排名区间、水电支出、爱信诺指数等信息。

税务信息在小微企业融资风控中的价值与优势

风控效果提升之信息的广度

理论上，税务信息能覆盖到所有规模的企业，以及企业的所有经营活动。企业在经营活动中均需要缴税，但部分微型企业及个体户以申报的方式缴税，税务信息的颗粒度相对较粗。

风控效果提升之信息的丰富度

根据航天信息旗下大数据企业征信机构爱信诺征信《爱信诺信用融资审贷报告》，税务信息用于小微企业融资时可输出的企业信息维度包括企业主营产品分析、采购商品分析、销售额排名区间、水电支出、爱信诺指数等信息，信息维度多且与风控效果相关性大。

风控效果提升之其他

“金税工程”通过税控系统对税务信息进行验证及加密，造假难度大。

成本与效果兼顾

自动化水平高。税务信息通过“金税工程”所建立的网络、系统进行信息的电子化收集和存储，当该信息用于小微企业融资时，可实现全自动信息收集和存储。如果需要在信息的丰富度上补充线下信息时会采取半自动模式，但目前来看，税务信息的信息丰富度良好，目前多为全自动模式。

《爱信诺信用融资审贷报告》信息维度

- 1. 企业信息
 - 1.1-1.4 企业基本信息、股东信息、高管信息、往来银行信息
 - 1.5 签到信息：税控盘签到日期、IP地址等
- 2. 经营信息
 - 2.1 所属区域及行业 2.2 区域及行业排名：销售额排名区间等
- 3. 经营风险
 - 3.1 采集发票数据统计
 - 3.2 主营收入分析
 - 3.2.1 主营产品分析：商品名称、销售金额、销售次数等
 - 3.2.2 商品分类分析 3.2.3 销项发票分析
 - 3.3 成本分析
 - 3.3.1 采购商品分析：商品名称、采购金额、采购次数等
 - 3.3.2-3.3.8 水费支出、电费支出、燃气支出、热力支出、运输与仓储支出、物业支出、销项发票分析
 - 3.4 上游企业分析：企业数量、交易金额等
 - 3.4.1 前十大上游企业：企业名称、纳税识别号等
 - 3.4.2-3.4.5 上游地域分布、行业分布、类型分布、年龄分布
 - 3.5 下游企业分析：企业数量、交易金额、下游稳定指数等
 - 3.5.1-3.5.5 前十大下游企业、下游地域分布、行业分布、类型分布、年龄分布
- 4. 抵质押信息
 - 4.1 动产抵押信息 4.2 股权出质信息
- 5. 警示信息
 - 非正常用户信息、欠税信息、重大税收违法、司法信息
- 6. 爱信诺指数
 - 成长指数、履约指数

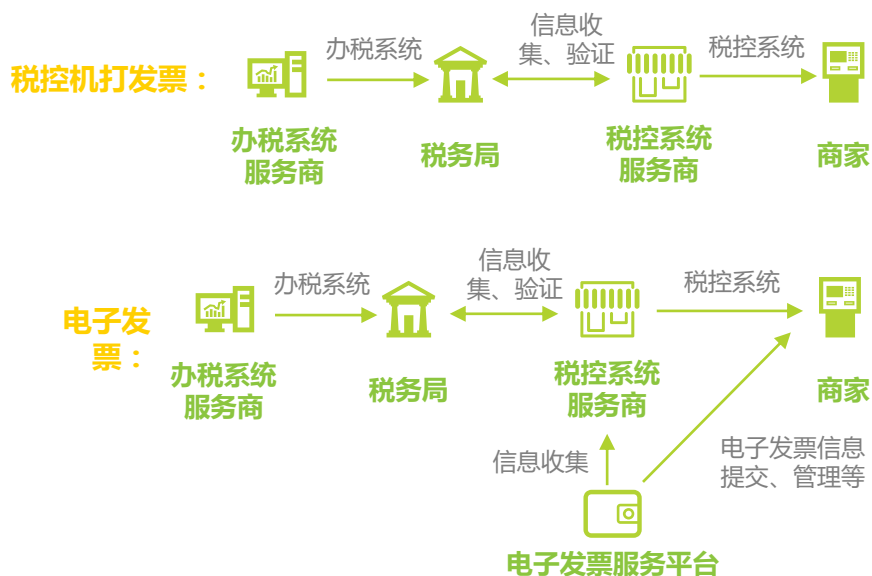
来源：国金证券、爱信诺征信官网等，艾瑞研究院研究及绘制。

税务信息贷款模式 (2/3)

税务信息分布集中度高

在中国，能够积累税务信息的机构主要包含三类主体，即税务局、税控系统服务商、电子发票服务平台。我国税收的监管主要通过“以票管税”的方式，我国的发票分为四种类型，分别是传统发票、税控机打发票、网络发票和电子发票。传统发票的申领、网络发票的开具发生在纳税人与税务局之间，税务局能够积累该部分税务信息；而税控机打发票、电子发票的开具具有税控系统服务商的参与，税务局与税控系统服务商都能积累该部分税务信息；其中电子发票产业链中的电子发票服务平台也能积累电子发票的税务信息。基于此，三类主体对税务信息的覆盖程度不同，税务局的税务信息覆盖最广，即覆盖中小微企业各种类型的税务信息；税控系统服务商的覆盖程度次之，不能覆盖到网络发票信息、以申报等形式缴税的部分微型企业；电子发票服务平台的覆盖程度最次，且信息的细致程度、维度也较前两者有较大差距。

中国发票行业产业链及不同主体税务信息掌握情况分析



主体类型	覆盖企业规模及其数据颗粒度
税务局	覆盖中小微所有规模企业的税务信息。大部分企业税务信息包含经营交易的详细信息；部分微型企业以申报等方式缴税，这部分税务信息仅有企业一段时间整体经营情况、维度较粗。
税控系统服务商	是税务局税务信息的子集，具体而言，覆盖使用税控系统企业的税务信息，不能覆盖网络发票信息、以申报等形式缴税的部分微型企业。掌握的税务信息均为包含交易信息的详细数据。
电子发票服务平台	是税控系统服务商税务信息的子集，具体而言，仅覆盖使用税控系统企业的发票中电子化发票的信息。

税务信息覆盖度递减

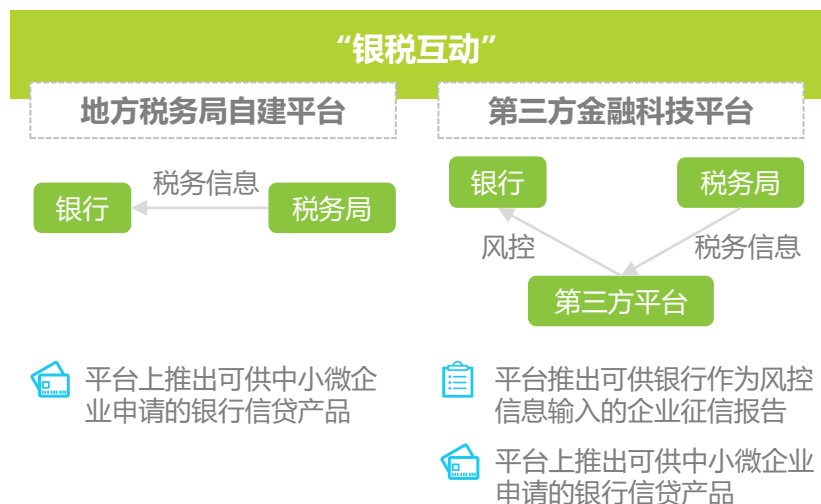
来源：国金证券等，艾瑞研究院研究及绘制。

税务信息贷款模式 (3/3)

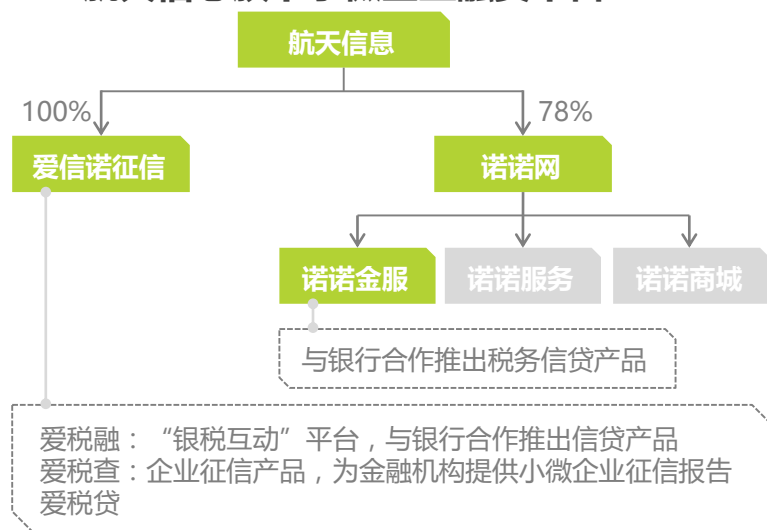
具备税务信息的主体搭建平台、联合银行推出税务信贷产品

就税务局利用税务信息开展的小微企业贷款业务，税务总局在2015年96号文中提出建立税务部门、银监会派出机构和银行业金融机构合作的“银税互动”，目前来看“银税互动”模式主要有两种，一是由税务局自建平台与银行合作推出针对地方小微企业的信贷产品，二是第三方金融科技平台连接税务局与银行。早在2015年之前便已有机构开展第二种模式，第二种模式可将第一种模式中的风控环节剥离，由第三方提供技术、进行风控，该模式下，第三方平台的产品主要有二，一是基于税务信息输出风控模型处理后的企业征信报告，二是与银行合作推出信贷产品、为银行提供风控技术。第二种模式的典型第三方平台包括微众税银、东方微银，微众税银截至2018年11月累计服务180万用户、累计授信额度400亿元。就税控系统服务商，我国税控系统服务商市场高度集中，2017年航天信息市占率约70%-80%，百望股份市占率约20%-30%。以航天信息为例，航信旗下爱诺信征信平台、诺诺金服金融服务平台与银行合作推出基于发票数据的小微企业信贷，2017年航信帮助金融机构向小微企业发放贷款规模超过80亿元，2018年上半年诺诺网营收达5380万元。电子发票服务平台现阶段因掌握的税务信息较少尚处在探索小微企业融资业务的阶段。

“银税互动”模式分类及产品类型



航天信息旗下小微企业融资平台



来源：国金证券、企业官网等，艾瑞研究院研究及绘制。

支付信息贷款模式

具备覆盖微型商户的优势，支付信息集中度较高

支付信息贷款模式是指用小微企业向上游支付资金的信息、向下游收取资金的信息作为小微企业风控输入信息的贷款模式，包括基于POS刷卡信息的贷款、基于第三方支付信息的贷款。同税务信息贷款模式类似，支付信息具备覆盖的企业面广、信息维度多且与风控效果相关性大、电子化存储便于风控全自动等优势。其中，支付信息在信息广度、信息维度方面优势突出，信息广度方面，随着线下支付的快速发展，微型商户的支付已实现线上化，相比于税务信息而言，支付信息在微型商户经营方面的信息颗粒度更细，使得支付信息模式覆盖的微型企业面最广。可用于小微企业贷款业务的支付信息主要由两类机构掌握，一是银行卡刷卡产业链中的银行卡收单机构，二是第三方支付产业链中的第三方支付机构。在银行卡刷卡产业链中，银行卡收单机构通过为商户提供支付及相关服务而积累商户的信息。在第三方支付产业链中，第三方支付机构在链条中话语权大，因而获取的信息颗粒度更细。此外，第三方支付市场集中度高，头部第三方支付机构支付宝、财付通2017年市场份额之和为移动支付市场整体的九成以上，支付宝、财付通在支付数据积累上具备长足优势。

支付信息在风控上的价值与优势

风控效果提升之信息的广度

随着我国支付行业的发展，中小微企业支付线上化都有了成熟的解决方案，尤其是第三方支付主导的线下支付自2016年起高速发展，使得微型商户能够以非现金方式进行收付款。这些线上化的支付信息使得小微企业的经营状况能够被自动化地识别，从而使得该部分商户贷款风险有了衡量手段。

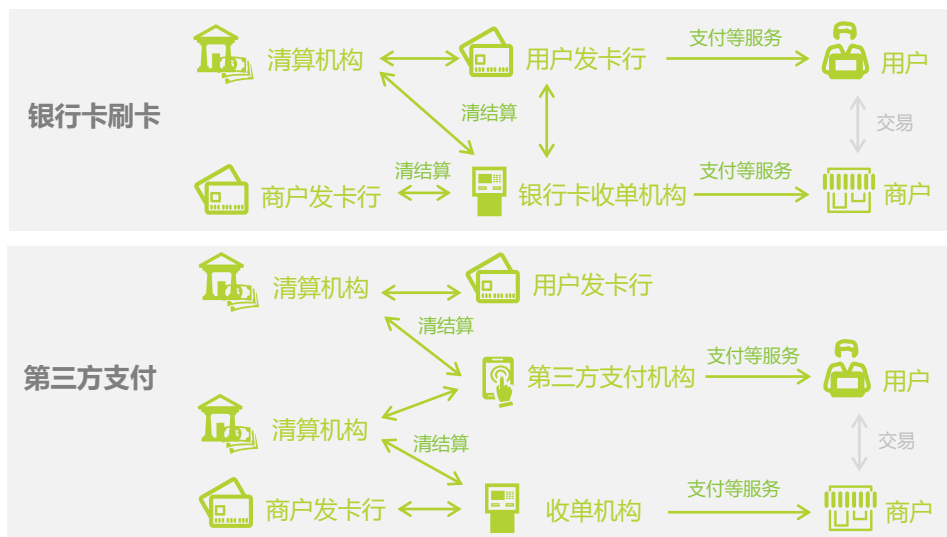
风控效果提升之信息的丰富度

具备支付资质的机构、话语权较大的支付机构在支付业务中能够积累商户丰富的信息，包括商户基本信息、经营流水、商品类型等信息。

成本与效果兼顾

自动化水平高，支付信息完全线上化，信息收集环节无须人工介入。

银行卡刷卡支付与第三方支付产业链



来源：艾瑞研究院研究及绘制。

营销信息、在线订单信息模式企业覆盖度较窄

其他小微企业融资模式

营销信息贷款

新美大等生活服务平台为小微企业提供营销等服务，基于小微企业在这些平台留下的信息对企业进行授信。

优势：信息可部分反映企业经营情况、信息线上化

劣势：信息覆盖企业广度不够，且对于单个企业而言仅能覆盖到部分经营信息。



以小微企业的资产作为质押进行融资的模式。

优势：通过资产控制风险

劣势：小微企业大多为轻资产企业，可供质押的资产有限；且该模式通常需要人工对资产进行评估，对人力的依赖较高。

在线订单信息贷款

饿了么、美团外卖等外卖平台为小微企业提供在线订单服务，基于这些信息对企业进行授信。

优势：覆盖企业经营、信息线上化，新网银行信息显示，截至2018年8月31日，新网银行累计向美团小微商户放贷21.63亿元，户均6-8万元，笔均金额较小说明该模式风控能力强、自动化程度高。

劣势：覆盖企业广度不够，仅能覆盖到单个企业部分经营信息。



担保机构介入贷款人与借款人之间，充当第三方保证人的角色，促进贷款业务的达成。

2018年9月，财政部披露国家融资担保基金正式运营，注册资本661亿元，以再担保为主要业务，将形成“国家融资担保基金—省级担保再担保机构—辖内融资担保机构”三级机构与银行共同参与的风险分担机制，预期将为该融资担保带来业务增长和模式优化。

小微企业融资宏观现状

1

小微企业融资模式分析

2

典型企业分析

3

小微企业融资未来趋势

4

监管、经营及投资建议

5

聚焦“供应链金融+微商金融” 破解小微企业融资难题

苏宁金融定位是一家以O2O融合发展为特色的金融科技公司，基于以苏宁易购为核心的八大产业体系，“全品类、全渠道、全客群”的智慧生态圈，为苏宁体系内30多万家供应商及其上下游商户，3亿多消费者，提供供应链金融、微商金融、消费金融和支付、保险、理财等全品类金融服务。

苏宁金融根植苏宁生态圈及战略客户群海量资金流、物流、信息流大数据，专注供应链、微商金融，从产、供、销、存各环节解决小微企业融资痛点。2018年1 - 10月，苏宁金融发放小微企业融资超过500亿，服务小微企业超过5000户。同时，苏宁金融还开启了向战略客户供应链金融能力输出模式，目前合作的企业包括恒大集团、国家电网等。

苏宁金融小微企业融资产品类型



供应链金融

◆ 货速融

由苏宁物流体系（含天天快递）对货物实施配送、仓储管理，以货物质押的融资服务。苏宁物流在全面47个省市拥有物流基地54个，仓储面积600万平方米。

◆ 账速融

为核心企业上游供应商提供应收帐款保理融资，包括单笔保理、池保理两种模式。数据实时传输，全线上操作，实时到帐。

◆ 票速融

票速融以苏宁等核心企业开具的商业汇票为质押提供票据贴现融资服务，具有操作简单、快速放款的特点。



微商金融

◆ 信速融

基于小微企业在苏宁云台等B2B、B2C平台的交易数据、订单数据、物流数据等对客户进行精准画像，为商户提供信用贷款，最高额度为200万，日利率最低0.035%，最快3分钟放款。

◆ 乐业贷

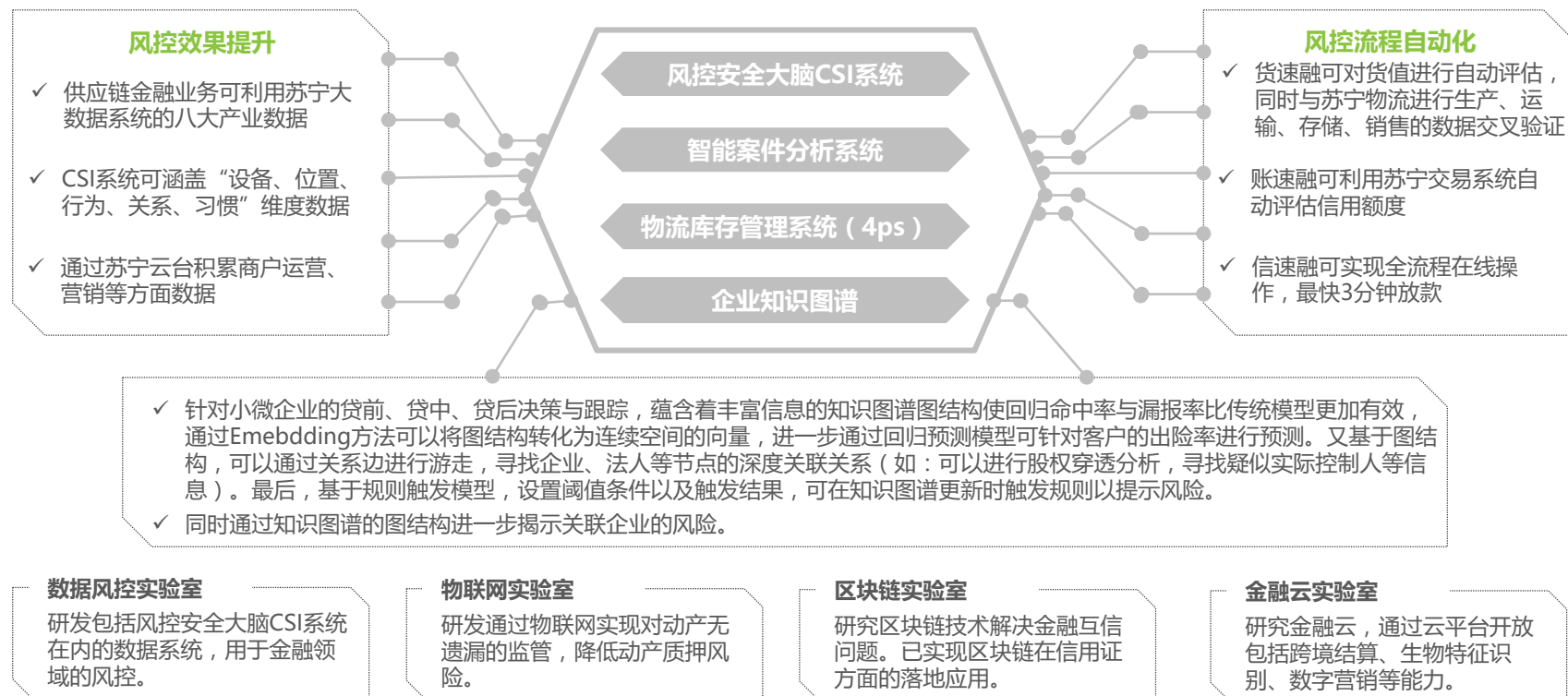
针对小微企业融资难、融资贵的痛点，采取抵押增信、交易流、物流、资金流等数据，为其日常经营提供经营、采购等资金支持。可按日计息，循环使用。



金融科技提升风控能力，助力小微金融安全运行

苏宁金融特别注重金融科技在风控领域的研究与运用，2015年成立金融研究院金融科技研究中心，囊括数据风控实验室、物联网实验室、区块链实验室、金融云实验室。通过风控安全大脑CSI系统、智能案件分析系统、物流库存管理系统（4ps）等风控系统及风控技术实现小微企业融资风控效果的提升及风控流程自动化。苏宁金融自主研发的风控安全大脑CSI系统，涵盖“设备、位置、行为、关系、习惯”五个维度数据，可实现实时监控。

苏宁金融小微企业融资核心能力



来源：根据公开信息整理，艾瑞研究院自主研究及绘制。

全自动供应链金融、支付信息贷款模式，规模增长迅速

浙江网商银行股份有限公司成立于2015年，是蚂蚁金服作为大股东发起设立的民营银行，是阿里巴巴体系内提供小微商户金融服务的板块。网商银行2017年小微企业放贷规模达4468亿元，2018年仅上半年放贷就超过1万亿元，规模增长迅速。网商银行的小微企业融资产品主要有农村小微贷款、淘系商家贷款、支付宝收款码商户（即“码商”）“多收多贷”，其中码商“多收多贷”于2017年6月上线，上线一年服务300万商户，放贷规模超1000亿元，各项运营数据表现良好。

网商银行相比于国有银行、股份制银行在总规模上仍有较大差距，但其业务模式差异化明显，预计未来3年将持续保持高速增长。具体而言，网商银行凭借电商平台、第三方支付积累的数据实现风控能力提升及模式全自动，使得网商银行能服务于国有银行、股份制银行乃至城商行无法覆盖的体量较小的企业，笔均放款金额可用以在一定程度上论证该两项能力的结果，网商银行2017年末小微企业贷款户均余额2.8万元，农业银行、中信银行分别为350.5万元、786.6万元。该部分体量的企业数量较大，预计未来将支撑网商银行小微企业贷款业务高速增长。

网商银行小微企业贷款业务规模及产品类型

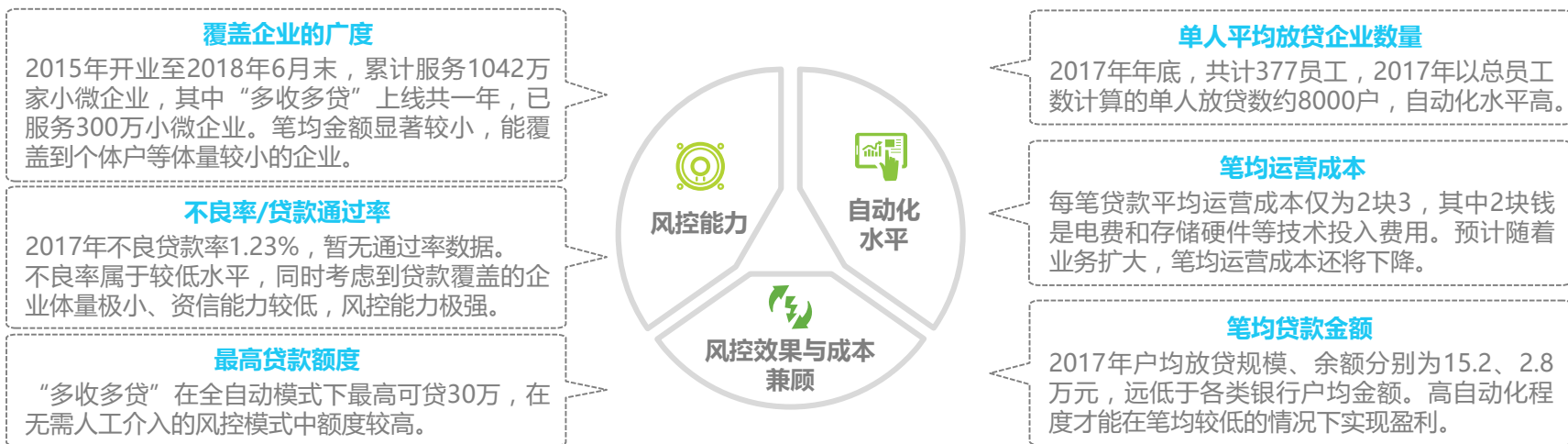


备注：2016、2017年小微企业贷款余额数据来自网商银行年报资产负债表“发放贷款及垫资”科目。
来源：根据公司财报、企业官网、新闻报道等公开信息整理，艾瑞研究院自主研究及绘制。

风控能力强、自动化水平高，预计未来3年规模将持续增长

网商银行凭借电商平台、第三方支付积累的数据实现风控能力提升及模式全自动，具体到衡量能力的各个指标，网商银行均表现优异。就覆盖广度而言，“多收多贷”上线1年即服务300万小微企业，而部分国有银行一年服务小微客户数不足百万，网商银行能覆盖到个体户等体量较小的企业。就自动化水平而言，网商银行按总员工数计算的单位员工放贷企业数约8000户，笔均运营金额仅2块3，自动化水平高。此外，阿里体系内电商、支付业务覆盖的小微商户数量多，仅码商一类商户而言，2017年11月底收钱码全国申请数超4000万，截至2018年6月为300万码商提供超千亿贷款，未来增长潜力大。

网商银行小微企业贷款关键能力及增长潜力分析



阿里体系内小微商户数量
2017年11月底收钱码全国申请数超4000万，2018年6月约300万码商通过“多收多贷”借款，放贷规模超千亿。除码商外，网商银行还凭借电商、支付宝的外部服务机构触达小微商户。

多种金融服务
除贷款业务外，网商银行还为小微商户提供理财、保险等金融服务，提升小微企业主的留存度。

数据积累
历史贷款信息对于贷款风控有较大价值，网商银行是为数不多的能识别出小体量企业的企业属性并提供贷款的机构，凭借数据积累，预计将实现良性循环。

来源：根据公司财报、企业官网、新闻报道等公开信息整理，艾瑞研究院自主研究及绘制。

半自动供应链金融模式，仅从逾期率来看风控表现优异

磁金融创立于2015年，2016年6月开始开展业务，2018年10月磁金融完成B轮1.2亿元融资，投资方包括宽带资本、云启资本、经纬中国、源码资本，此外还获得InnoVen Capital、SVB硅谷银行提供的4000万元风险债权投资。磁金融与B2B平台、核心企业、ERP供应商等平台合作，结合自身风控能力与这些平台的信息为小微企业输出风控授信结果，并将相应的小微企业信贷资产与银行等资金方对接。在风控上，磁金融采取“超级信贷员+信贷工厂+大数据”的模式，将风控分成不同模块，部分模块由线上风控模型输出结果，部分模块由线下信贷员完成信息收集与判断。2018年4月信息显示，逾期率低于4%，仅逾期率数据来看，风控结果非常优异，但同时考虑到放贷规模还较小且在增长中，风控结果需结合时间来看。

磁金融小微企业贷款业务模式及关键能力分析



来源：根据企业官网、新闻报道等公开信息整理，艾瑞研究院自主研究及绘制。

“银税互动” 第三方金融科技平台，连接20+省国税

深圳微众税银信息服务有限公司成立于2014年，于2015年获得企业征信资质，微众税银以小微企业税务信息为基础，同时引入工商数据、经营数据、供应商数据等信息为银行提供小微企业贷款风控业务。微众税银于2016年6月完成了IDG数千万元A轮融资，2017年7月完成了亿元级B轮融资，2018年上半年完成C轮融资。微众税银连接了20个以上的省级国税，签约超70家银行，截至目前，微众税银累计服务180万用户、累计授信额度400亿元、累计放贷金额超千亿元。

微众税银小微企业融资业务模式及关键能力分析



放贷规模

2016年9月，累计放贷规模超200亿元，截至目前累计放贷超千亿。



授信额度

截至目前，累计授信额度400亿元。



笔均放贷金额

以累计服务180万用户、累计放贷金额超千亿元计算，笔均金额5-6万，自动化程度较高。



覆盖企业的广度

连接了20个以上的省级国税，覆盖面广。



不良率/贷款通过率

平均通过率 20%-30%，不良率不到0.4%，不良率/贷款通过率约0.01-0.02，风控较强。



流程自动化程度

全流程线上化。

小微企业融资宏观现状

1

小微企业融资模式分析

2

典型企业分析

3

小微企业融资未来趋势

4

监管、经营及投资建议

5

宏观层面未来趋势

难题长期存在，政策持续支持，模式不断创新

中国小微企业融资宏观层面未来趋势

小微企业融资难题与我国经济的下行压力相叠加，使得优质小微企业信贷资产更为稀缺，在流动性较为短缺使得资金供给不足的大环境下，预计该难题将在未来3-5年长期存在。

小微企业是我国经济的重要支撑力量，因此对于小微企业融资难的问题，监管层未来将持续出台各项政策支持小微企业融资业务。除政策支持外，预计以融资担保基金为代表的多种资金、模式上的支持也将陆续推出。

• 探索新模式

产业互联网等新业态的推进，将带来模式创新。在产业互联网业务中，科技机构通过搭建云平台为某一产业内从业机构提供服务，从而积累从业机构运营数据，这些数据将成为开展贷款业务的风控依据。

• 现有模式发展趋势

财税信息模式中，电子发票正在逐步普及，这一趋势使得电子发票服务平台在税务信息贷款模式中的重要性提升。

支付信息模式中，2018年第三方支付产业链经历“断直连”。“断直连”后原本仅能由第三方支付机构掌握的支付信息将同步由网联或银联掌握，这些信息暂未开放给其他机构，但存在未来开放给银行业金融机构的可能性。如果该情况发生，将影响支付信息贷款模式的行业格局。

在税务信息模式、支付信息模式中，技术在信息收集、风控模型等方面已经发挥了重要作用，未来技术的看点在于，通过技术实现资金用途追踪，以控制贷后风险。



产业链变迁未来趋势

分化成“资金-风控-获客”三环节

过去的小微企业融资业务的主要参与机构为银行，而后税控系统服务商、第三方支付机构在风控环节取得突破并参与到行业中。由于银行在资金规模、资金成本方面具备优势，而供应链金融中核心企业、支付信息贷款模式中第三方支付机构等机构在风控、获客方面具备优势，因而产业链正处在向“资金-风控与获客”两环节分化演化的进程中。此外，参考消费金融行业过去三年的产业链变迁历程，在资金、风控能力逐步构建完善后，获客将成为新的竞争点，因此，预计未来小微企业贷款产业链将分化成为“资金-风控-获客”三环节。

中国小微企业融资产业链变迁未来趋势

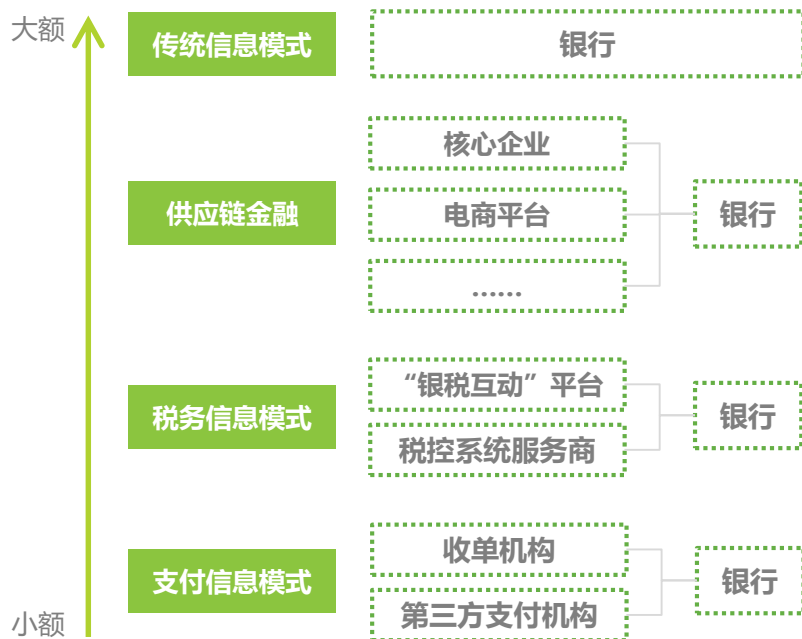


行业竞争未来趋势

根据贷款额度差异错位竞争，关键竞争要素趋于多元

现有的模式中，银行主导的传统信息模式因自动化程度较低偏向大额贷款；税务信息、支付信息模式因信息所能覆盖的企业规模不同，分别偏向小型、微型企业贷款，而银行在这些模式中成为资金来源方；供应链金融模式偏向中小型企业贷款。现有模式根据贷款额度错位竞争，预计未来随着行业参与机构增多、小微企业贷款模式类型增多，竞争将变得激烈。就竞争要素而言，在风险控制约小微企业贷款业务发展的当下，风控效果的提升能力和风控自动化水平是当下的关键竞争要素。随着未来产业链向“资金-风控-获客”三环节分化的演化，对于资金端，资金规模、资金成本、响应速度、资产管理水平将成为核心竞争要素；对于风控端，风控能力、品牌等要素将成为核心竞争要素；对于获客端，流量规模、转化率、场景化水平将成为核心竞争要素。

中国小微企业融资行业竞争格局未来趋势



中国小微企业融资行业竞争要素未来趋势



来源：艾瑞研究院自主研究及绘制。

小微企业融资宏观现状	1
小微企业融资模式分析	2
典型企业分析	3
小微企业融资未来趋势	4
监管、经营及投资建议	5

中国小微企业融资监管政策层面建议

01 保持支持态势

在经济下行压力与流动性趋于短缺的压力下，小微企业融资难题将长期存在，政策的长期支持态势不可或缺。

03 推动信息共享

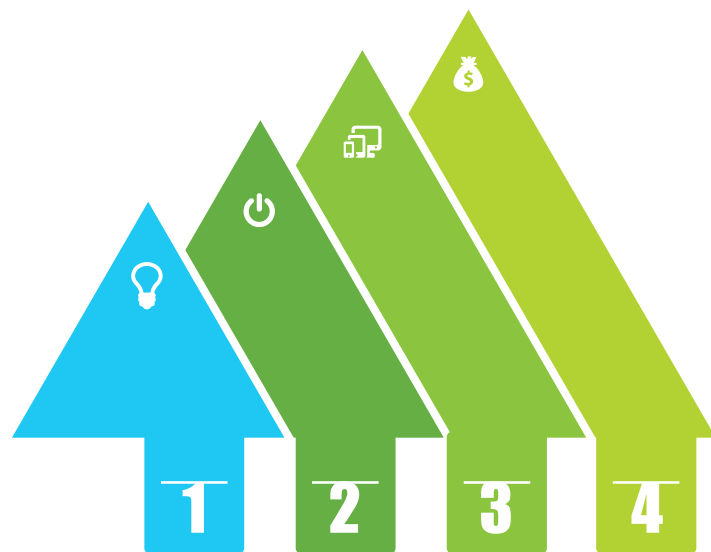
在风控是关键制约因素的当下，信息共享将极大促进小微企业融资发展。2018年6月央行等部门发布《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》中提出鼓励地方政府加快小微企业服务平台建设，为小微企业提供财务、税务、人力、法律等配套服务，完善小微企业信用信息共享机制。除地方政府主导的平台外，信息共享的方式还有推动现有贷款模式下的信息共享，例如在税务信息贷款模式中，进一步开放地方税务信息，例如在支付信息贷款模式中，推动支付信息共享。

02 警惕道德风险

政策层面通过对银行业金融机构设置“两增两控”的监管目标来鼓励银行从事小微企业融资业务，该举措在支持小微企业融资的同时，将激发银行业的道德风险，需警惕这种风险。

04 加强利率规范

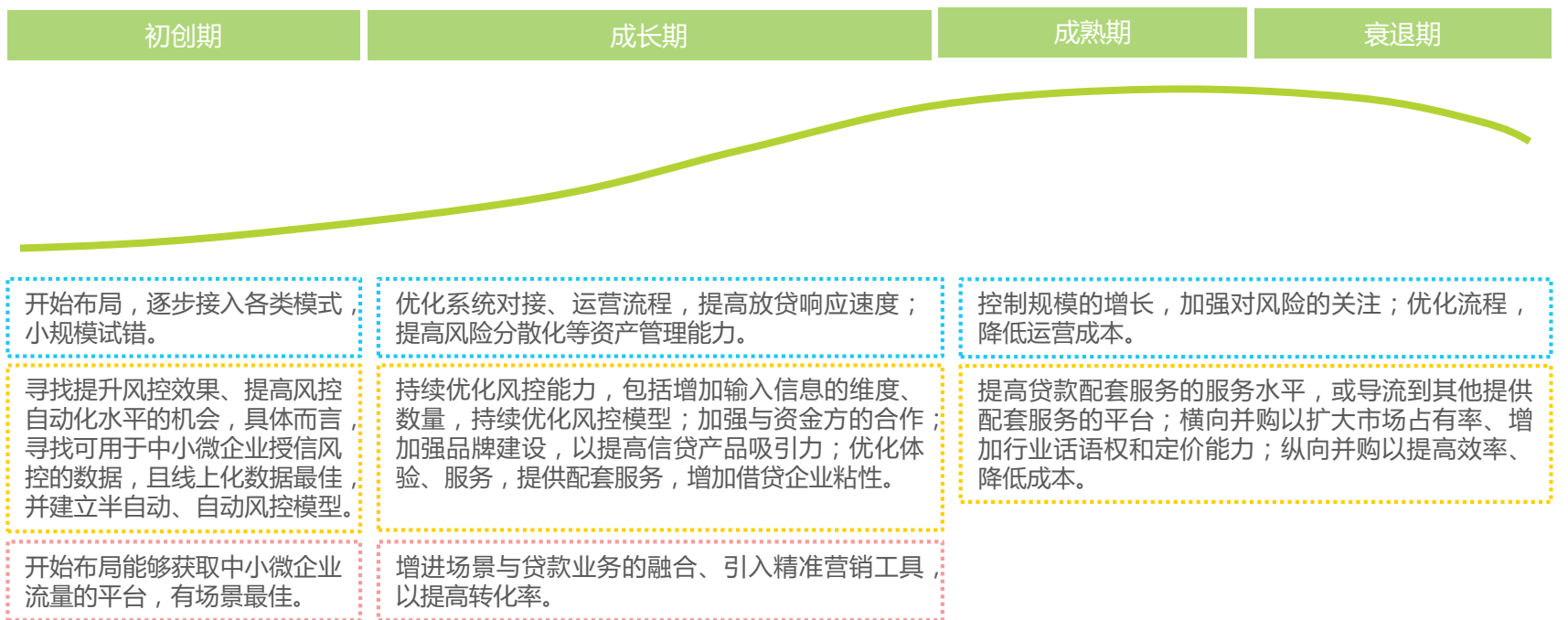
政策宽松的大环境极易滋生违规模式，需警惕以支持小微之名行“高利贷”之实的业务。具体而言，需进一步加强利率的规范化管理，监管以收取保证金、服务费等方式变相提高利率的手段。



不同阶段有不同要点，同时注意提前布局与纵向一体化

在行业、细分领域处在不同的发展阶段时，各主体的经营策略有所不同。目前行业整体处在初创期，细分领域中，传统信息模式、供应链金融模式已较为成熟，税务信息、支付信息贷款模式处在成长期。此外，值得注意的是，虽然在不同阶段的发展要点不同，但对下一阶段发展要点的提前布局同样重要；虽然不同的主体有不同的核心发展要点，但能做到前向、后向一体化的机构将具备更强的竞争力、更高的利润空间。

中国小微企业融资业务企业经营建议



资金端从业机构或潜在进入机构经营建议



风控端从业机构或潜在进入机构经营建议



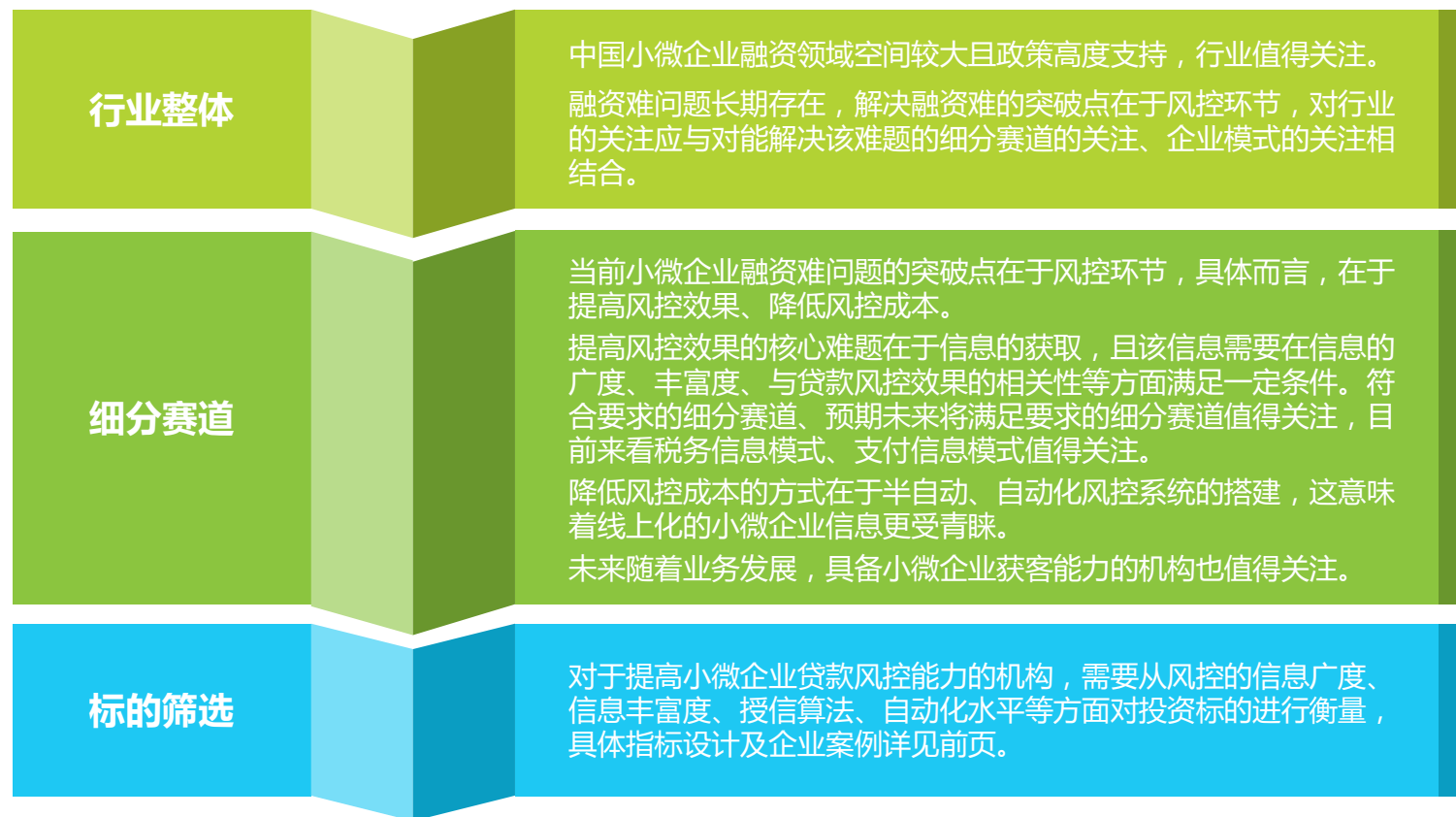
获客端从业机构或潜在进入机构经营建议

来源：艾瑞研究院自主研究及绘制。

投资建议：行业整体

小微企业融资有空间，关注掌握贷款风控信息的细分赛道

中国小微企业融资领域投资建议



投资建议：细分领域

看好税务信息、支付信息贷款两个细分赛道

中国小微企业融资领域投资建议

税务信息贷款模式

- ✓ 税务信息具备覆盖的企业面广、信息维度多且与风控效果相关性大、信息准确度高、电子化存储便于风控全自动等优势，使得税务信息模式在风控效果提升、成本与效果兼顾两方面均具备优势。
- ✓ 行业空间刚开始释放，预计未来1-2年将经历**高速增长**。



“银税互动”第三方金融科技平台

- 从税务局获取小微企业税务信息，利用自身金融科技能力提供小微企业贷款风控。
- 税务局的税务信息最为完备，使得该平台有较大优势。
- 随着这类平台的增多或税务信息的进一步共享，风控信息的优势将逐步消弭，竞争将增加，届时技术能力、服务体验、品牌、获客能力等要素将成为新的竞争点。



税控系统服务商旗下小微企业融资平台

- 税控系统服务商利用自身积累的税务信息提供中小微企业融资业务。
- 我国税控系统服务商市场高度集中，税控系统服务商掌握的数据较为完备。
- 面临“银税互动”第三方金融科技平台的竞争。

支付信息贷款模式

- ✓ 支付信息的优势与税务信息相似，除此之外，支付中线下支付能够覆盖微型企业、覆盖的企业面广。
- ✓ 行业空间刚开始释放，预计未来1-2年将经历**高速增长**。
- ✓ 第三方支付“断直连”后，支付信息同步给网联、银联，存在支付信息共享的可能性。



第三方支付产业链中第三方支付机构

- 利用第三方支付机构积累的支付信息作为小微企业风控输入信息的贷款模式。
- 第三方支付行业已发展多年、积累较多的支付数据。
- 线下支付过去两年经历高速发展，能够覆盖微型企业，覆盖的企业面广。
- 第三方支付行业行业集中度高，头部机构支付宝、财付通具备显著优势。

关于艾瑞

在艾瑞 我们相信数据的力量，专注驱动大数据洞察为企业赋能。

在艾瑞 我们提供专业的数据、信息和咨询服务，让您更容易、更快捷的洞察市场、预见未来。

在艾瑞 我们重视人才培养，Keep Learning，坚信只有专业的团队，才能更好的为您服务。

在艾瑞 我们专注创新和变革，打破行业边界，探索更多可能。

在艾瑞 我们秉承汇聚智慧、成就价值理念为您赋能。

● 我们是艾瑞，我们致敬匠心 始终坚信“工匠精神，持之以恒”，致力于成为您专属的商业决策智囊。



扫描二维码
读懂全行业

海量的数据 专业的报告



400-026-2099



ask@iresearch.com.cn

版权声明

本报告为艾瑞咨询制作，报告中所有的文字、图片、表格均受有关商标和著作权的法律保护，部分文字和数据采集于公开信息，所有权为原著者所有。没有经过本公司书面许可，任何组织和个人不得以任何形式复制或传递。任何未经授权使用本报告的相关商业行为都将违反《中华人民共和国著作权法》和其他法律法规以及有关国际公约的规定。

免责条款

本报告中行业数据及相关市场预测主要为公司研究员采用桌面研究、行业访谈、市场调查及其他研究方法，并且结合艾瑞监测产品数据，通过艾瑞统计预测模型估算获得；企业数据主要为访谈获得，仅供参考。本报告中发布的调研数据采用样本调研方法，其数据结果受到样本的影响。由于调研方法及样本的限制，调查资料收集范围的限制，该数据仅代表调研时间和人群的基本状况，仅服务于当前的调研目的，为市场和客户提供基本参考。受研究方法和数据获取资源的限制，本报告只提供给用户作为市场参考资料，本公司对该报告的数据和观点不承担法律责任。

为商业决策赋能

EMPOWER BUSINESS DECISIONS

