



FINTECH 视角下金融服务实体经济研究

国家金融与发展实验室

2018 年 8 月 16 日

蔡真：

我做点补充，刚才李老师讲了很多，纪局长也讲了很多，确实无数字，不普惠，其实不仅是不普惠，无数字，不金融，不经济，也不生活。怎么讲呢？李老师说没有数字，没有Fintech，就没有所谓的普惠。我想再做一点补充。

数字普惠阶段之前还有两个阶段，一个叫小额信贷，一个叫小微金融。在没有数字技术的时候靠什么挣钱呢？在所谓的小微金融阶段靠的是交叉销售。在小额信贷阶段实际上有几个技术，一是分期分批的贷款，二是小组贷款，以及小额分散等。其实现在看下来，这些技术大部分都不存在了，只剩下分期分批的贷款。分期分批的贷款就是过去我们讲的“可负担”，“可负担”就必须让供给机构“可持续”。我觉得小微贷款介于债权和股权之间，接近股权性质的产品。现在这些创业的企业其实是高风险的，比如开个餐馆，很多最终都倒闭关门了。过去这个分期分批的贷款技术实际上是通过类似于风投和PE的方式，挑选出那些高成长的小微企业给予贷款支持，对那些没有成长起来的企业不再进行贷款支持。通过这种及时关闭的方式规避风险。因此，小微贷款更接近于一个股权性质的产品，而且从实践角度讲，我们看到宜信的广告，有对初创企业的贷款项目，对能成功的

保留，不能成功的在过程中就关闭，这样才能使企业成长起来，同时金融机构承担的风险也是可控的。

李老师说无数字，不普惠，数字普惠是做什么的呢？就是帮助我们把头部小企业挑选出来，这样企业发展就更有效率了。通过数字技术，首先是大数据来统计，再有算法、算力把这些目标企业提取出来。小微贷款实际上就是过去没有人做的事情我们来做，有了数字才能做这些事情，这是真正的金融科技带来的一部分变化。小微企业更愿意做类似股权的东西，但事实上中国没有股权文化，所以很多事情到最后就是债，就是房地产，最后就是抵押文化。这是中国的缺陷，目前看是改不了的。现在大浪淘沙下来，有一些P2P是真正做数字普惠的，但更多的P2P在做什么事呢？我了解到的一些情况是很多P2P是在做房地产抵押，抵押完之后二抵，房子流动性很好，处理拍卖流程都很熟，很快资金就回来了。但是房子一旦有流动性的危机，变现的损失比股票市场还多，房子大幅下跌的时候会引起这些问题。目前看一部分P2P的平台危机与底层资产房子有很大关联。

那么现在，资本市场缺乏股权文化是我们的短板，回过头来看债权文化下科技金融能帮到什么？比如你想做一个小微企业，需要去谈一个风险投资，那必须是收益非常高，规模又很大的，否则没有人愿意做。谁来帮助现实中的小规模企业提高效率、降低成本？就是Fintech，科技金融就能提供降低成本的工具。而有了数字，Fintech才能做大。

回到“无数字、不经济、不生活”这个话题。我是研究房地产的，现在数字技术在房地产领域应用到什么程度？我在判断街区房价高低的时候，安装一个传感器，对街道内来往的人脸进行识别，当识别的人脸都是笑的，那么我可以判断这个街道是有活力的；用大数据统计占用的车道挪开，会有多少孩子进来玩；用摩拜数据计算前往公共交通工具的距离、时间是多少等等。通过数字一算，街区的生活品质也高下立见，享受所有公共设施的成本就一目了然，从而也可以判断出房价。

以上谈一点补充，数字技术的作用真的是很大的。