

新时代下的消费金融发展 方向

陈道富

国务院发展研究中心金融所

一、消费金融具有深远发展前景，目前处于爆发前期

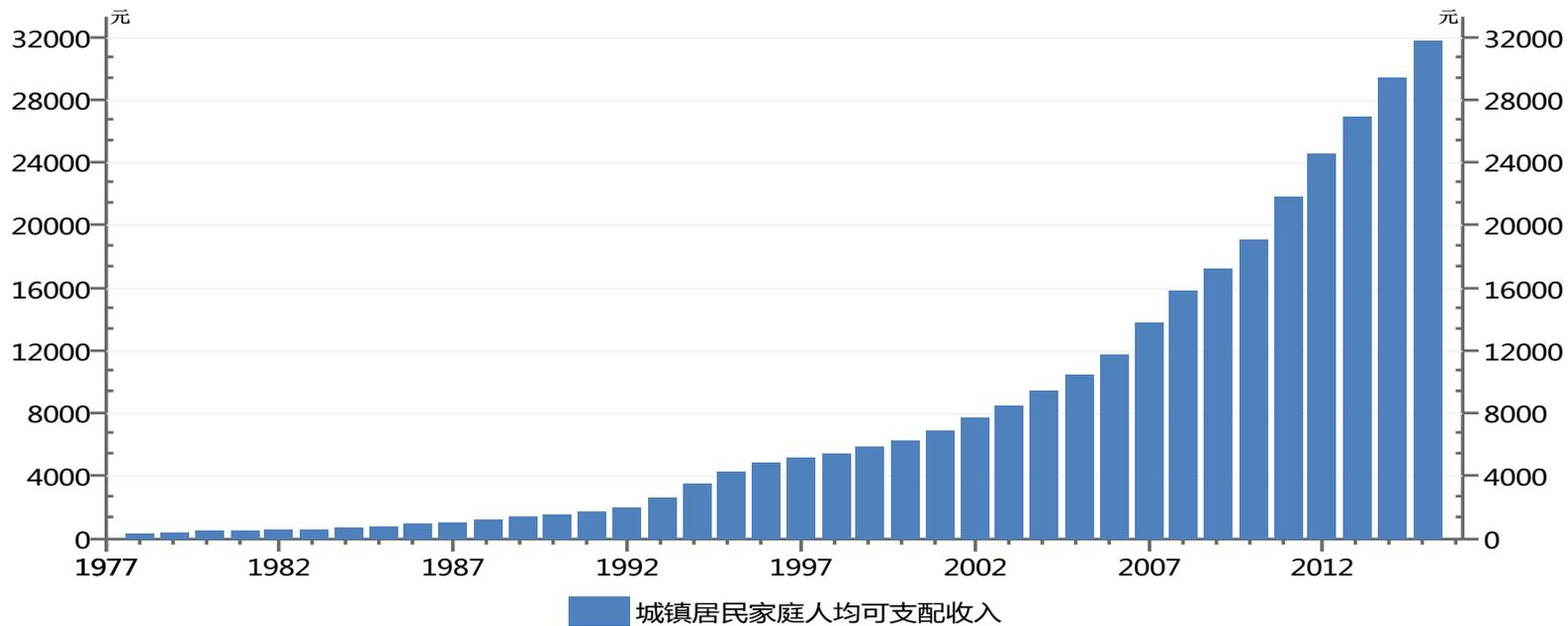
1、中国开始步入消费为主的时代

- 十九大中的相关论述：（1）在中高端消费.....等领域培育新增长点，形成新动能；（2）完善促进消费的机制体制，增强消费对经济发展的基础性作用；（3）鼓励互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合；（4）提高就业质量和人民收入水平，扩大中等收入群体，增加低收入者收入。
- 消费对经济增长的贡献率超过投资。2016年12月消费对GDP增长的贡献率达64.6%，投资贡献率为42.2%。2017年9月消费的贡献率64.5%，投资32.8%
- 国家政策支持中高端消费的发展，并设计相关的调控政策
- 收入水平上升，中产阶级扩大，代际转换带来信贷消费文化，消费金融的需求旺盛



— GDP累计同比贡献率:初步核算数:最终消费支出 — GDP累计同比贡献率:初步核算数:资本形成总额

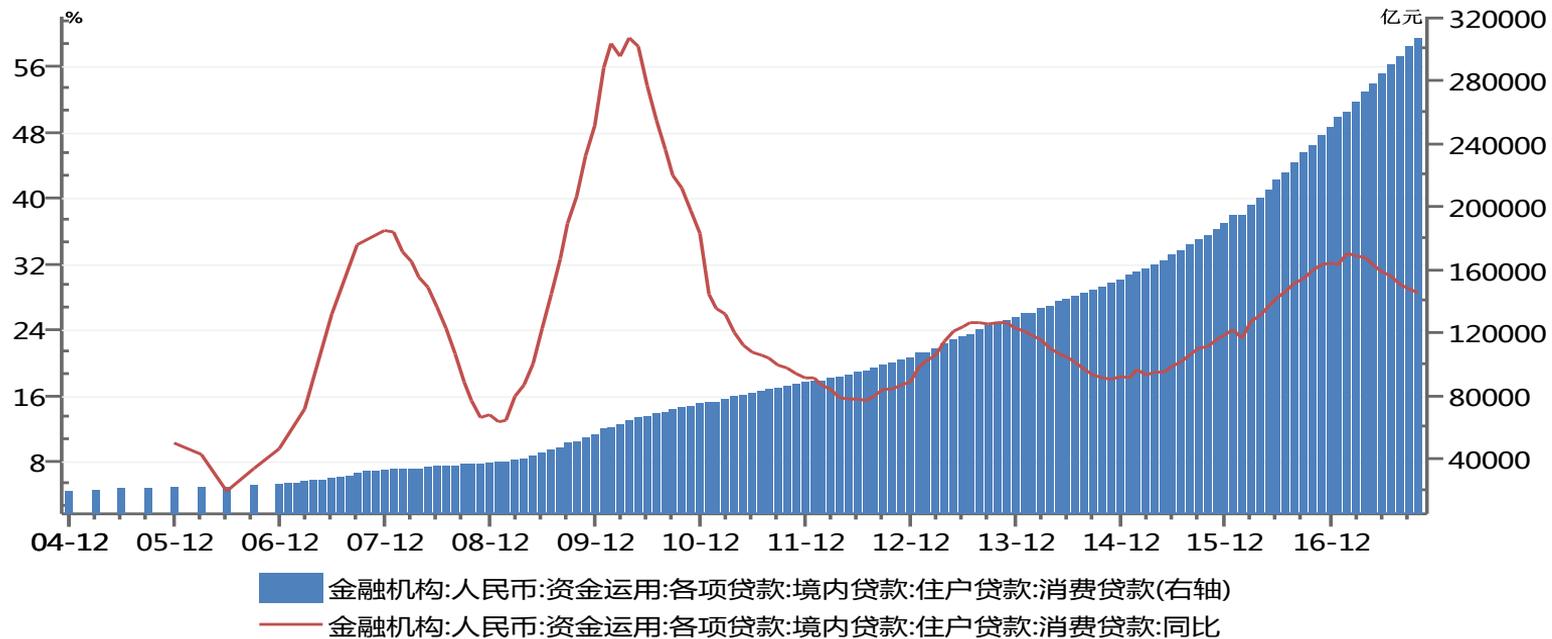
数据来源:Wind资讯



数据来源: Wind资讯

2、消费金融业务快速发展，但还有巨大发展空间

- 传统商业银行的消费金融业务：住房按揭贷款、信用卡、消费贷款
- 消费金融公司：银行系持牌和非银行系持牌
- 消费金融平台（互联网、电商、类金融机构）
- 抵押-场景-非场景



数据来源:Wind资讯

住房按揭贷款余额17.9万亿元，信用卡贷款余额4.1万亿元，汽车贷款0.7万亿元 Chart



- 住房按揭贷款是主体，其他类型的消费贷款快速增加
- 与宏观调控的不一致：首付贷，变相流向房地产市场
- 消费欲望和催收带来的社会问题：现金贷和校园贷

二、消费金融发展需要不同于生产型借贷的管理规范

- 消费贷款与生产型贷款的区别：是否能否形成市场化的均衡利率和合理借贷量——高利率问题
- 借贷主体的合理性：民事行为能力 and 消费欲望的合理控制能力
- 厂商系、银行系和基于数据挖掘的消费金融公司存在的合理性

三、对消费金融发展和规范的方向思考

- 管理和支持平台
- 持牌金融机构管理和非持牌金融机构的管理
- 需要有最高利率限制，综合利率水平
- 合格的消费者：必要的准入门槛
- 实质重于形式：基本的资本金要求和专业能力
- 不良率和商业模式的可持续性：快速扩张稀释不良贷款
- 合理的催收管理：类似房地产按揭贷款的不良处理，需保证最基本的生存权利
- 支持：信息的共享和个人征信体系建设；诈骗的犯罪判定和执行程序