



抓住数字化革命的 机遇

尼日利亚沙费，玛达储蓄俱乐部的会员在检查自己的手机。

恩朱古纳·尼敦古、阿曼多·莫拉莱斯、莉迪亚·尼迪敦古

数字化推动了金融服务的普及性，降低了成本，创造了机会

在几乎每一个发展中经济体，普惠金融都是时下最流行的话题，撒哈拉以南非洲地区也加入了这一浪潮。普惠金融使得储蓄更为便捷，也有利于资产的积累和多元化，从而刺激了经济活动的发展。随着一个地区的经济体自身的不断发展，这一地区作为一个整体，如果想要避免掉入贫困陷阱，该地区就必须要为其人民和机构提供更多的金融服务，尤其在当前大宗商品价格面临下行趋势的大背景下，大宗商品出口型经济体采取上述措施就更为迫切。

然而，贫困人口获得的金融服务是有限的，他们获得金融服务和信贷受到很多

制约，如银行对最低储蓄金额的要求，分类账费用（即维护微账户的成本）较高，贫困人口居住的地区离银行路途遥远等等。此外，最为突出的一个原因就是“附带科技”（即批准贷款的固定资产系统）的投入往往较高，从而推高金融服务成本，同时，金融产品的种类往往也不适合低收入或收入不稳定的客户人群。

这意味着银行若要向贫困人口提供金融服务，就要承担更高的成本。市场分割、科技发展水平较低、市场不规范以及监管不力等因素都使得银行提供服务的成本上升。在肯尼亚及其他广大非洲国家，由于



收入、特定的市场需求、地点、发展程度、发展水平都造成了市场分割。此外，金融服务的正规化与否也是市场分割的体现。

客户监测的高成本、高风险，以及信息透明度的缺乏给银行运作带来了巨大的挑战。小微金融企业和其他专业化机构也未能填补这方面的缺口。

新形势

全球金融危机使情况发生了巨大的变化。外国银行削减了在非洲地区的业务，与此同时，一些后起之秀抓住了进入非洲市场的商机。小微金融机构在一些国家取得了相对而言较为不错的业绩（尤其是通过建立新科技平台，管理利用小额储蓄和存款账户），从而也促使一些银行扩大了营业网点。同时，从事储蓄和贷款业务，以及合作社等非银行金融机构，也正在使其活动正规化。作为回应，监管机构也开始采取措施，进一步降低金融中介成本，例如，在一些偏远地区，开设实体银行是不划算的，而通过代理银行业务则可以解决这个问题。银行代表可以通过授权这些机构，让后者从事开户、处理贷款业务、还款等操作。

这些变化都是需求驱动的。市场参与者倒逼监管者进行能力建设，以应对金融创新的新情况，并制定政策和机制来支持金融领域的发展。市场参与者、储蓄保险和金融情报机构之间的信息共享和信息化发展，将会形成一个

良性循环。

但是，上述改革出现的同时，低成本的数字化金融服务也方兴未艾且更胜一筹。在肯尼亚，一种通过手机转账和支付的“移动钱币”（M Pesa）正在走俏，大大降低了交易成本，也引发了支付系统的新革命。“移动钱币”是一种电子货币支付产品，用户可以使用电子货币通过手机或者移动账户充值，“移动钱币”可以用于多种用途，包括向其他用户转账，支付购买商品或服务的消费，与现金进行兑换等。

雇主忽然发现他们不再需要给员工放假，好让他们把工资送回自己的村子里，以便用于支付亲戚或农场的支出。员工也不用再千里迢迢地运送现金，还冒着半路被打劫的不测。老家的亲戚们再也不用担心会被有心的贼人盯上，在取钱的路上被打劫勒索。数字化革命到来后，人们可以足不出户就完成金融交易和货币转账，并且交易成本的降低也使得他们的可支配收入有所上升，也使得人们（包括在非正式经济领域）可以通过更安全的方式储蓄现金。

立竿见影的效果

传统金融企业起初对电子金融服务是持怀疑态度的。他们认为通过手机来提供金融服务，尤其是银行服务，是不可想象的。但是，很快他们就认识到了将通信交流与实

肯尼亚：普惠金融良性发展的四步

肯尼亚尚处于通过数字化服务来形成普惠金融的早期阶段并受益于此。地域性分析表明，金融机构的网络逐步扩大（见图）。在肯尼亚，大部分居民可以在5公里半径内享受到金融服务，服务的数量也比这一地区的其他国家要多。

通过电信公司的紧密合作，肯尼亚的银行已经能够提供基于手机的金融服务。在10年之内，使用该服务的成年人比例从零上升到75%，因此，相比其他新兴市场，肯尼亚银行的表现更加优异。最近几年中，保险部门针对肯尼亚新兴的中产阶层和集团化融资服务也采取了同样的措施。在此基础上，务实和灵活的治理框架、金融基础设施的改革和技巧与能力的快速改进构成了良性发展的循环。这种包容性的金融良性发展可以分为四个部分：

点对点手机金融服务的扩大：在肯尼亚，每天个人对个人的转账、支付及移动钱币（M-Pesa）等金融活动规模占到了年度GDP规模的4.5%。

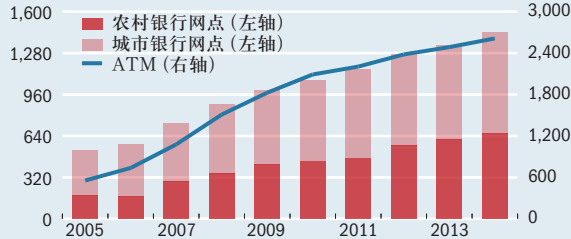
数字金融平台上的虚拟储蓄账户出现：这类小额虚拟账户的出现意味着数字金融服务已经进入了金融媒介的核心领域。

指数增长

银行在城市和农村地区扩张其网络。

（银行网点数量）

（ATM机数量）



资料来源：肯尼亚中央银行。

运用数字金融平台上的大数据，管理信贷规模，评估并定价小额信贷的风险：这种数据分析技术可以帮助克服抵押的技术门槛。长期以来，该因素被视作贫困阶层难以享受金融服务和非洲信贷市场发展的阻碍。

扩展跨境数字金融服务和国际汇兑：区域性跨境支付和国际汇兑已经出现。肯尼亚的例子表明，适应创新和运用集约化技术来监管市场可以遏制和打击跨国洗钱与恐怖主义的资金活动。

时转账相连接的优势。“移动钱币”使得人们可以通过使用同一平台，在市场的不同部门进行交易。由于“移动钱币”是实时交易的，因此并不需要进行传统的交易风险分析，从而商业银行再也不需要向所谓的潜在高风险客户收取额外的费用。“移动钱币”还带来了“松绑”效应，支付和流动性分配可以在银行以外的地方进行，因此银行可以为小额需求提供量身定做的产品 (Klein 和 Mayer, 2012)。从某种意义上说，商业银行和微小信贷机构认识到，对适用于处理微小账户的科技平台进行投资，事实上是他们扩大储蓄基础和市场份额的良机。此外，他们也认识到随着平台能力和金融中介水平的提高，微小储户将在银行中储蓄更多的钱。

这种影响是立竿见影的。在若干个非洲国家，近年来人们获得各个类型的金融服务的范围都在稳步上升，尽管人们通过非正式借款人借款的活动有所下降 (见图 1)。坦桑尼亚一家名为加深“金融领域互信”(Financial Sector Deepening Trust, FSDT) 的机构进行了一项调查，显示“金

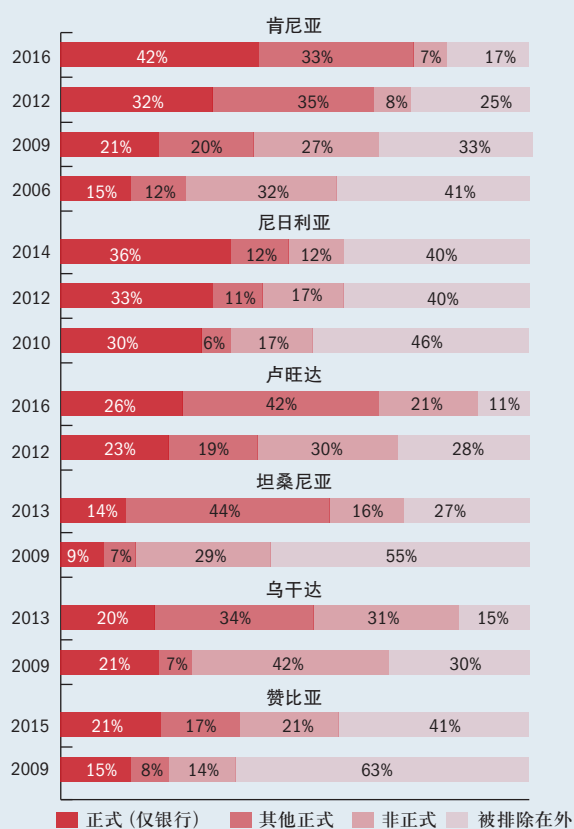
融排斥”的人口出现了大幅下降。卢旺达也是一个很好的例子，2016 年调查显示，89% 的人口享有某种形式的金融服务。这都是储蓄和信贷合作社发展扩张的结果。此外，政府网上服务带动了数字化金融服务 (Rwanda FinScope, 2016)。

肯尼亚的“金融排斥”人口也出现了大幅下降 (在过去十年间下降了 25%)，背后一个原因是包括银行等在内的受监管的金融机构进入了金融市场 (金融服务覆盖率从 2006 年占人口的 15% 上升到 2016 年的 42%)。坦桑尼亚和乌干达截至 2013 年取得的进步也是非常显著的 (2009—2013 年，两个国家的“金融排斥”人口比例分别下降 28% 和 15%)，主要得益于非银行机构业务的增长 (见图 2)。

肯尼亚的例子说明一个问题，普惠金融更为重要的是为贫困人口提供金融服务，而不仅是提供低价格的金融服务。银行扩大提供金融服务的基础设施总体上是成功的，包括建立了更多的银行网点 (尤其是在农村地区)、自动取

图1
为所有人提供金融服务

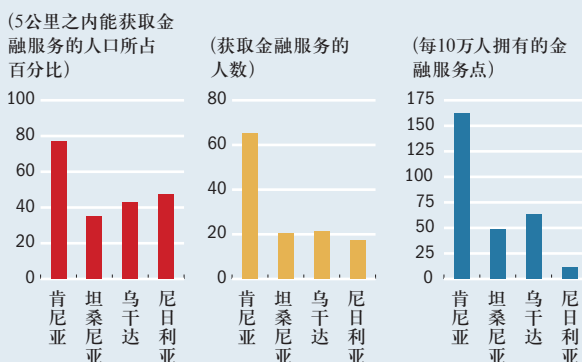
在很多非洲国家，被排除在金融服务之外的人口数量已经出现下降。
(被排除在金融服务之外的人口所占百分比)



资料来源：多项FinScope调查。

图2
家门口的金融服务

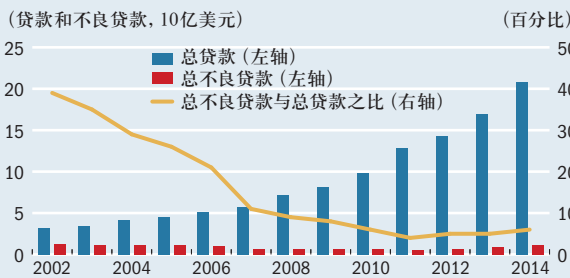
没必要走很远的旅程以获取金融服务。



资料来源：国家地域调查。

图3
大惊喜

获取金融服务的数量增长提高了肯尼亚的银行资产质量。



资料来源：肯尼亚中央银行。

款机（主要在城市中心区）以及在偏远地区建立了更多的银行代理点。这些措施收到了好的效果，带来了更多的商机。肯尼亚银行的模式得益于较大的储蓄基础，并正在向非洲其他地区输出其较为先进的银行模式。大约有 11 家肯尼亚银行在包括南苏丹等在内的东非地区开设了超过 300 个网点。

普惠金融将会带来变革的机遇。

与此同时，我们还看到了打破常规的一个现象：随着金融服务覆盖率的提高，只要提高监管质量，银行资产的质量也会有所改善。最近，由于肯尼亚实行了“2010 信贷信息共享”，减少了贷款人和小型借贷人之间的信息不对称，从而银行的坏账率比率有所下降，因此银行信贷评级业有所改善（见图 3）。

促进福利

肯尼亚金融领域的发展证明了包容性金融的巨大潜力。基于 IMF 经济学家达布拉-诺瑞斯等人 (Dabla-Norris 等人, 2015) 共同建立的模型，我们对普惠金融对交易成本的降低及对肯尼亚经济发展的影响进行了测算。首先，这有助于将剩余资金引入到企业。其次，交易成本降低提高了协议执行的效率。最后，金融系统中资金更有效的分配，可以帮助有才干但缺乏资金的人成为企业家。

根据世界银行企业调查 (World Bank Enterprise Surveys) 显示，在 2006 年到 2013 年间，肯尼亚中小企业获得信贷的比率从 25% 大幅增加到 33%。根据我们的估算，在同一时期，交易成本下降了 65%，对 GDP 的贡献率为 0.45% (Morales 等人，即将发表)。

交易成本降低对信贷覆盖率有促进作用，但监管政策收紧也抵消了部分作用，因为提高了监管成本和抵押物要求。这也意味着，通过采取适当的政策，普惠金融是可以对加强金融监管体系形成补充的，通过帮助银行扩大借款基础，同时提高债务质量。数字化金融服务带动了交易成本下降，作出了显著的贡献。

数字金融服务不仅促进了金融发展，也有利于提高金融稳定性。由于进行交易所需的资金量有所减少，更多从事经济活动的机构可以释放、响应金融市场的信号，从而使得金融系统更稳固、更有活力。因此，货币政策环境也会随之改善。

除了上述因素以外，通过采取积极的政策从而得以促进金融包容还有以下几个原因：

- 要实现包容性发展，如果不推动低收入国家的普惠金融发展，是很难实现目标的。根据世界银行企业调查，

在大多数非洲国家，中小型企业都把缺乏金融服务列为业务开展的主要障碍。这些企业往往是国家经济发展的重要领域，因为他们对就业和减少非正式领域就业发挥着重要作用。

- 对于有一定程度金融中介服务的国家，普惠金融和人力资源发展是有着明显关联度的 (IMF, 2014)，这就意味着需要不断改善运用于监管的科技。

- 普惠金融政策会减少遏制市场发展的政策。在几个非洲国家，有关倡议仍主要针对专业机构，如开发性银行或其他向某个特定领域贷款的机构（如从事农业的中小型企业），或实行利率控制，尽管经验显示这些举措并不能达到预期效果。随着越来越多的人口得益于普惠金融，不符合实际的做法将会减少。

除了降低交易成本，普惠金融将会带来变革的机遇：创新性的养老金计划，政府支持的社会保障，地区内各国支付系统的扩大延伸，采取打击洗钱和恐怖主义融资的政策，为实施前瞻性的货币政策创造更好的环境，通过上述发展，多年来金融发展受限和政策被动的局面将走向终结。■

恩朱古纳·尼敦古 (Njuguna Ndung'u) 是肯尼亚内罗毕大学经济学教授，前肯尼亚央行行长。莉迪亚·尼迪敦古 (Lydia Ndirangu) 肯尼亚货币研究院研究中心主任。阿曼多·莫拉莱斯 (Armando Morales) 是 IMF 驻肯尼亚代表。

参考文献：

Dabla-Norris, Era, Yan Ji, Robert Townsend, and D. Filiz Unsal, 2015, "Identifying Constraints to Financial Inclusion and Their Impact on GDP and Inequality: A Structural Framework for Policy," IMF Working Paper 15/22 (Washington: International Monetary Fund).

FinScope Surveys, various issues (Midrand, South Africa: FinMark Trust).

International Monetary Fund (IMF), 2014, Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa—Fostering Durable and Inclusive Growth (Washington, April).

Kimenyi, Mwangi S., and Njuguna S. Ndung'u, 2009, "Expanding the Financial Services Frontier: Lessons from Mobile Phone Banking in Kenya" (Washington: Brookings Institution).

Klein, Michael, and Colin Mayer, 2012, "Mobile Banking and Financial Inclusion: The Regulatory Lessons," World Bank Policy Research Working Paper 5664 (Washington).

Morales, Armando, Lydia Ndirangu, Njuguna Ndung'u, and Fan Yang, forthcoming, "Measuring the Impact of Financial Inclusion in Kenya," IMF Working Paper (Washington: International Monetary Fund).

World Bank Enterprise Surveys, various issues.