

小微企业融资魔咒-----来自阿里巴巴的破解之道¹

案例使用说明

融资难像魔咒一样一直困扰着小微企业的发展。主要原因是信息不对称和规模不经济，阻断了部分小微企业从正规金融机构低成本获得信贷的通道。阿里巴巴在电子商务平台、电子支付、云计算和大数据等新技术的支撑下，从平台上小微企业的交易信息中，将信贷所需要的信用信息从大数据中挖掘出来，建立了科学的信用评价体系，并以此为依据为小微企业开展全天 24 小时随贷随还的信贷服务，创新了高效且低坏账率的小额信贷金融服务模式，为破解小微企业融资难的魔咒打开了缺口。通过小微企业不同融资模式的比较，总结出阿里小微信贷成功的要素和理论模型。

一、教学目的与用途

1. 案例适用课程：金融学、金融理论与政策、小微企业融资与信用体系建设、社会主义市场经济理论与实践等。

2. 适用对象：本案例主要为 MBA、EMBA、金融专业硕士开发。也可以用于相关专业本科生教学。

3. 教学目的：本案例通过描述四个温州小微企业主在银行、地下钱庄、小贷公司和阿里金融的不同融资经历，明确不同性质的金融制度、不同的金融组织形式有着不同的融资功能；通过阿里金融破解小微企业融资魔咒之道，揭示依托电子商务平台的互联网金融，能否建立持续解决满足小微企业融资短小急的信用体系和融资机制问题；能否解决约束贸易类和传统制造业小微企业融资的规模不

1. 本案例由北京航空航天大学经济管理学院赵尚梅、杨喆撰写，作者拥有著作权中的署名权、修改权、改编权。

2. 本案例授权中国金融专业学位案例中心使用，中国金融专业学位案例中心享有复制权、发表权、发行权、信息网络传播权、汇编权和翻译权。

3. 由于企业保密的要求，在本案例中对有关名称、数据等做了必要的掩饰性处理。

4. 本案例只供课堂讨论之用，并无意暗示或说明某种管理行为是否有效。

经济和信息不对称两大理论问题；引导学生认识科学技术和组织创新在破解小微企业融资难题上所具有的里程碑意义。

二、启发思考题

1. 小微企业的界定（规模和种类）及融资特点？
2. 小微企业融资难的关键约束？
3. 阿里小额贷款交易成功的要素？
4. 阿里巴巴征信体系、中央银行征信体系、商业银行征信体系各有什么特点？
5. 银行、地下钱庄、小贷公司、众筹、P2P、阿里小额贷等各自适合为哪类小微企业提供融资服务？
6. 科学技术和组织创新在破解小微企业融资难题上是否具有里程碑意义？

三、分析思路

1. 从规模和种类上界定小微企业，明确研究对象。
2. 小微企业融资特点及各类融资渠道。
3. 分析阿里小微融资魔咒的破解机制
4. 比较阿里小微融资与其它小微融资的比较
5. 阿里小微融资模型构建
6. 阿里小微融资展望

四、理论依据与分析

（一）理论依据

规模不经济、信息不对称、长尾理论、小微信贷理论、互联网+电子商务+云计算+大数据

（二）案例分析

1.1 小微企业界定

根据工业和信息化部、国家统计局、国家发展和改革委员会和财政部四部门于 2011 年 7 月制定的《中小企业划分标准规定》，中小企业划分为中型、小型、微型三种类型。其中，小微企业是小型企业、微型企业、家庭作坊式企业、个体工商户的统称，数量占全国企业总数的 99% 左右。不同行业的小微企业的划分标准不同，主要是根据企业从业人员、营业收入、资产总额等指标，结合行业特点制定。有超过一半的小微企业月均营业额在 10 万以下。

2014 年 3 月 28 日工商总局发布了《全国小微企业发展报告》。报告显示，截至 2013 年底，全国各类企业总数为 1527.84 万户。其中，小微企业 1169.87 万户，占企业总数的 76.57%。若将 4436.29 万户个体工商户视作微型企业纳入统计，则小微企业在工商登记注册的市场主体中所占比重达到 94.15%。与中大型企业扩大就业能力与资本增长呈反比例变化所不同的是，小微企业投入同样的资金，可吸纳就业人员平均比大中型企业多 4 到 5 倍以上。因此，小微企业已经是我国新增城镇人口就业和农村富余劳动力向非农领域转移就业的主要渠道。从小微企业的行业分布来看，传统的工业、批发及零售业和租赁及商务服务业的小微企业占比超过 60%，而创新的科技型企业仅仅占 4.62%。

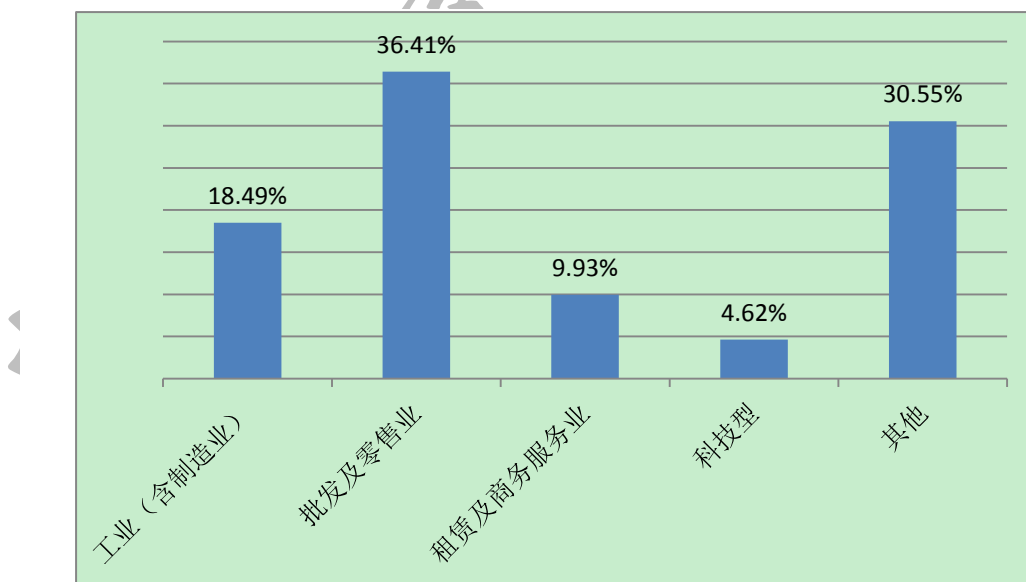


图 1 小微企业行业分布，来源于工商总局 2014 年 3 月 28 日发布的《全国小微企业发展报告》

1.2 小微企业融资特点与种类

“急小频短”是小微企业贷款的突出特点。“急”，一方面，指由于商业机会稍瞬即逝，需要急钱来应对市场变化，另一方面，由于小微企业规模小、生命周期短且孤立，没有其他可动用的后备援助，一旦有资金缺口，只能从外界融资；

“小”，94%的企业资金短缺额度不超过 50 万；“频”，指贷款频率高，小微企业的业务不稳定性决定了经常会有临时性贷款；“短”，指贷款周期短，一般是贸易融资，根据业务需求，期限在几天到几个月不等。

从贷方来看，要满足小微企业对资金“急小频短”的渴求，就必须具备完全的信用积累、快捷的贷款流程、低廉的贷款成本和科学的贷款风险管理等条件，才能保证“成本、风险、收益”的均衡；从借方来看，大多数小微企业具有规模小、信息不完全、经营风险高、缺乏有效抵押物、财务管理不规范、抗风险能力较弱、生命周期较短以及贷后管理难度大等特点。

大部分金融机构受征信系统和贷款技术的约束，不愿放贷给小微企业。据中国人民银行资料显示，截止 2012 年，全国小微企业的银行贷款覆盖率仅为 20%，而中大型企业则超过 90%。2013 年公布的《小微企业融资发展报告：中国现状及亚洲实践》调查结果显示，“有 59.4%的小微企业表示，其借款成本在 5%至 10%之间，更有四成以上的小微企业表示借款成本超过 10%。31.8%的小微企业主认为向银行贷款的成本最高”。

目前为小微企业提供资金的渠道有银行、小额贷款公司、地下钱庄、互联网金融（P2P、众筹），他们为不同类型的小微企业融资，各有特点。从长期来看，会形成不同的目标客户群，共同满足各类小微企业的融资需求。

产业链金融。产业链金融模式是金融机构以产业链的核心企业为依托，针对产业链的各个环节，设计个性化、标准化的金融服务产品，为整个产业链上的所有企业提供综合解决方案的一种服务模式。例如，银行成立专注于某一产业的金融服务模块，如乳业金融中心、茶叶金融中心、海洋渔业金融中心、酒业金融中心等。以民生银行为例。2012 年，民生银行与内蒙古伊利实业集团合作开展了乳业产业链小微企业批量开发模式，采取“核心企业 1+N”的方式，为上游的奶牛养殖和下游的经销商提供批量贷款服务。所谓“核心企业 1+N”模式，“1”即指伊利集团，它通过自身 CRM 系统，为民生银行提供一手的客户资料，包括 100

多名供应商和 540 多名分销商。此次与伊利的战略合作中，民生银行为伊利集团上游供应商和下游分销商提供 30 亿元授信，其中分销商授信额度 20 亿元。截至 2014 年 6 月末，民生银行通过产业链金融和其他手段发展的小微企业贷款余额已突破 4000 亿元，小微企业客户数超过 235 万户。京东和银行合作的供应链金融也是采用了产业链金融的服务模式，供应商通过京东向银行提出贷款申请，由银行进行审核、评估和放款。京东在其中起到了中介和担保方的作用。

线下大型批发和零售贸易集中授信共同担保模式。集中授信共同担保的贷款模式主要用于支持专业贸易市场的进一步发展。2012 年 5 月，中信银行对浙南鞋料市场、温州家电市场、金泰服装市场、温州化工市场、纺织品商会等温州当地知名专业市场进行了贷款集中授信，授信总额达 5 亿元。中信银行对专业市场集中授信之后，市场内商户可根据自身需要，向中信银行瓯海支行提出个人经营性贷款申请，该行根据商户条件，在市场授信额度内，给予额度的优先预约，并给予特惠项目上的利率优惠。

线下零售金融。在零售银行模式下，以泰隆银行为代表，实行“一对一”服务，虽然解决了信息获取的全面性问题、降低了信贷风险，并将服务从业务合作延展到客户的事业和生活，由此建立起比一般业务往来更深的感情维系，获得了较高的客户忠诚度，但也给自身带来成本的压力。例如，同样的投放金额，阿里金融由计算机可在几分钟内自动投放几十笔，成本不过百余元；民生银行一次操作的批量贷款也能完成；但泰隆银行可能要分十几笔，甚至几十笔才能完成，难以实现规模经济。依靠“人海战术”的泰隆银行，如何破解降低成本提升效率的难题，是未来发展的关键。

小贷公司。有别于传统金融机构，小贷公司是以放贷为盈利模式的商业机构，不能吸收公众存款。据中国人民银行公布，截至 2014 年 12 月末，全国共有小额贷款公司 8791 家，贷款余额 9420 亿元，全年新增贷款 1228 亿元。2012 年，全国工商联发布了《关于鼓励支持小额贷款公司发展的建议》的提案，支持小额贷款公司有利于政府规范民间金融。小贷公司主要面向无银行征信记录、借贷周期较短、借贷额度小的小微企业，是银行贷款体系的良好补充。同时，小贷公司目前也存在企业信用信息不足、资金短缺、风险控制能力差等问题。

P2P 金融。P2P (Peer to Peer) 模式又名“人人贷”，即有资金与投资想法

的个人，通过中介机构牵线搭桥，使用信用贷款的方式将资金贷给其他有借款需求的人。我国目前的P2P网贷的主要模式是由P2P平台通过网站发布融资标的（一般有房产抵押），由平台的用户对标的出资。小微企业可以快速地通过P2P网贷平台融到所需资金，但是相对于银行贷款利率，通过P2P的融资利息成本较高。因此，P2P网贷平台主要适合于有充足的抵押物、资金需求紧急且周期较短但没有良好的银行征信记录的小微企业。

众筹。众筹翻译自国外 crowd funding，即大众筹钱，2011 年前后开始在我们兴起。众筹具有低门槛、注重创意、融资快等特点。但目前中国众筹行业没有公正的评价体系，且缺乏信用机制和机构监管。在近期的众筹项目中，一些项目发起者仅仅靠一些商业概念或蓝图就开始通过众筹圈钱，通过刷单等手段聚拢用户，而后无法兑现当初承诺的产品研发计划，让投资者血本无归。还有一些发起者通过众筹的外衣做掩饰，将产品包装一下做着网络零售的生意。近期发布的《2014 年众筹服务行业年度简报》显示，2014 年全年共有 261 个股权众筹项目合计完成 5.84 亿元的融资。由此可见，众筹的整体规模还比较小，对改善小微企业融资难的帮助有限。

贷款保证保险。2012 年以来，重庆、山东、浙江温州等地相继试点小额贷款保证保险机制。政府通过制度创新引导，安排银行、保险机构、借款人与政府等参与主体的责任权利关系。借款人融资成本由银行贷款利息、保险费用组成，其中，银行贷款利率最高不超过同期基准利率上浮 30% 的水平，保证保险费率最高不超过 3%。贷款银行与保险机构按 3:7 的比例分摊贷款本金损失风险，当贷款赔付率超过 150% 时，就立即停办此项业务，政府对保险公司赔偿额度超出保费一定比例的超赔部分，纳入小企业贷款风险补偿资金的补贴范畴给予一定补偿。近年来，平安、安邦保险公司先后开发了中小企业贷款履约保证保险和企业信贷履约保证保险产品。同时，中国人保财险公司与太平洋财产保险公司也在浙江进行小额贷款履约保证保险试点。贷款保障保险主要服务于无抵押物且无良好征信记录的小微企业，相对低廉的保险费率是其主要优势。

2. 阿里巴巴小微企业融资魔咒破解机制

2.1 阿里巴巴背景介绍

1999 年 3 月，马云带着 18 人的创业团队在自己杭州城西的湖滨花园小区的新家里创办了阿里巴巴公司。公司创办之初的重心是 B2B 业务，即提供企业间的电子商务网上贸易平台。阿里巴巴 B2B 平台让企业拥有自己的网站、可以全年不受时间限制在 B2B 平台上发布产品信息，将广交会线下的业务搬到了互联网上。后随着互联网及电子商务的发展，阿里巴巴已经从最初的企业对企业的网上贸易市场平台，发展成包括 B2B、B2C、C2C、第三方支付、云计算、金融、物联网等综合性电子商务平台，能够为企业提供商务管理、互联网基础设施、网络营销服务、金融服务等全方位的企业级电子商务解决方案。截至 2014 年，阿里巴巴的注册企业用户数已超过 1.2 亿，企业店铺超过 1000 万，基本覆盖全行业，其中绝大多数为小微企业。

阿里巴巴平台上超过 80% 的企业有融资需求，但其中 70% 的客户因为没有抵押物和担保而无法获得正规金融机构的贷款。服务平台上的小微企业发展，是阿里巴巴的使命。而平台上小微企业最需要的是资金融通的服务。对阿里巴巴来说，提供满足小微企业需求的金融服务，是关系到平台上上亿家小微企业生存和持续发展的重大战略问题。

2.2 阿里巴巴小微信贷产品种类

2010 年 4 月，阿里巴巴成立了浙江省阿里巴巴小额贷款公司，拿到了互联网企业第一张小额信贷牌照。随后 2011 年 6 月，重庆市阿里巴巴小额贷款公司也宣告成立。这两家小额贷款公司成为线上阿里信用贷款产品的运作载体。利用微贷技术的创新和完善的信用安全体系的保障，阿里小额信贷把银行认为高风险，不良率远高于贷款平均水平的小微企业作为目标客户，提供授信期限一年以内，最高 100 万的小额贷款。阿里巴巴的小额贷款需求主要来源于淘宝和天猫两个渠道，根据贷款的对象，主要分为订单贷款和信用贷款两类；根据电子商务平台的客户类别及交易方式，阿里巴巴的小额信用贷款主要包括淘宝订单贷款、淘宝信用贷款、天猫订单贷款、天猫信用贷款和阿里巴巴 B2B 信用贷款等多种不同类型

产品。满足申请条件的企业可以直接全天 24 小时在线申请贷款，无需抵押和担保，资料完备的情况下最快即时获得贷款。

表 1 阿里小贷产品

阿里小贷产品	资格	周期	利率	额度	贷款及还款方式
淘宝订单贷款	店铺最近 2 个月持续有效经营，每个月都有有效交易量	最长 60 天	日利率万分之五	根据当前“已发货”订单总金额计算	随借随还，在线申请，即时批贷，按日付息，最后还本付息
天猫订单贷款	店铺最近 2 个月持续有效经营，每个月都有有效交易量	最长 60 天	日利率万分之五	根据当前“已发货”订单总金额计算	随借随还，在线申请，即时批贷，按日付息，最后还本付息
淘宝信用贷款	最近 6 个月持续有效经营，每个月都有有效交易量，经营情况良好	6 个月	日利率万分之六	根据系统自动评估的信用情况	在线申请，即时批贷，按期付息，到期还本付息
		12 个月	日利率万分之五		在线申请，即时批贷，等额本息还款
天猫信用贷款	最近 6 个月持续有效经营，每个月都有有效交易量，经营情况良好	3 个月	日利率万分之五	根据系统自动评估的信用情况	在线申请，即时批贷，按期付息，以订单到账后 30%进行还款，实际用几天算几天利息
		6 个月	日利率万分之六		随借随还，按月还利息到期还清，除了利息无其他任何手续费
		12 个月	日利率万分之五		在线申请，即时批贷，等额本息还款，未到期提前还款需收取对应还款金额的 2%手续费
B2B 信用贷款	阿里巴巴会员且连续 12 个月总销售额不小于 100 万元	12 个月	日利率万分之六	根据线上及线下评估的信用情况	在线申请，7 日内批贷，等额本息还款

2.3 阿里小额贷款流程

进入我是卖家-店铺管理-淘宝贷款，点此信用贷款或订单贷款进入，进入贷

款页面，点击申请信用贷款按钮：

- 1) 填写个人信息资料：第一次申请时需要将所有信息填写完成，个人信息页面具有自动保存功能，再次申贷时无需重新填写；
- 2) 查看可贷额度；
- 3) 填写贷款申请表，填写申请贷款额度和使用期限；
- 4) 确认信用贷款合同；
- 5) 输入支付宝密码确认贷款，查看贷款记录。

2.4 基于用户在线交易真实数据的征信体系，为破解小微融资信息不对称难题提供了信用基础保障

目前中国小微企业的信用数据主要来源央行的征信体系、小贷公司和融资性担保机构的数据。现有的小微企业信用体系存在对小微企业信息覆盖不全，碎片信息较多不易整合，历史信息无法自动查询等问题。同时，由于大部分小微企业自身存在信用观念淡薄，诚信意识较差，企业经营信息不易收集等问题，使小微企业信用数据缺失严重。因此，信用体系的不完善，直接造成了小微企业融资难。1999 年人民银行搭建的企业征信系统主要汇聚了中大型企业的信用和企业经营数据。阿里巴巴通过不断的摸索和创新，已经形成了独特的互联网电子商务经济秩序和网络诚信机制。这包括商户及用户信息认证、商家信用等级评价、业务流程保障、惩恶及扬善体系、外部信用信息合作、大数据共享及分析系统等一系列的信用保障体系。

阿里巴巴早在 2004 年推出了我国电商行业第一套信用评估体系诚信通指数，发展到 2013 年的水文模型，通过分析用户在线交易数据，真实地评估卖家企业的生产、经营、销售等情况，从而能够科学地衡量卖家的信用等级，为信贷和交易提供判断依据。阿里巴巴的征信系统是基于自身电商平台上的企业经营数据，结合互联网平台、大数据和云计算的优势，为阿里电商平台及其生态圈内的小微企业服务，具备数据真实性高、小微企业的加入门槛低、信息征集成本低的优势。截至 2014 年，阿里巴巴的注册企业用户数已超过 1.2 亿，企业店铺超过 1000 万，基本覆盖全行业。其中，诚信通的付费小微企业超过 80 万，淘宝网有 8 亿多条产品信息，平均每分钟售出 4.8 万件商品，累计信用数据规模已达到 PB 级。

阿里征信体系具有：电商平台的大量小微企业全覆盖、积累的数据完全来自用户的真实交易、内生于平台用户日常交易的低廉的征信成本、基于阿里电商生态圈的大数据和云技术、稳定的客户群体和强大的平台组织等优势，使得阿里小微信用体系中的信息积累更全面真实和连续，使小微信贷有了更坚实的商业和银行信用完美结合的支持，这不是原始商业信用的简单复古，而是基于互联网+电商平台生态圈+银行信用的更高级的基于商业信用的回归与升华，真正解决了约束小微企业融资的信息不对称魔咒。

2.5 电商平台大量小微稳定的资金需求流，为破解小微融资规模不经济问题提供了“长尾”客户保障

巴曙松的小微企业融资发展报告显示，小微企业借款中，购买原材料(56.7%)和短期应付款(35.4%)等短期借款是占比最大的借款用途。63.3%的借款期限在1年及以下，小微企业融资需求具有短期性和灵活性的特点，信贷周期较短。同时，借款规模在50万以下的企业占比超过50%，其中10万~50万规模的企业占比最高，达到37.2%。由此看见，小微企业的融资需求大部分集中在额度50万以内，周期一年以下。

阿里巴巴集团在2011年发布的《关于小企业经营与融资困境调研报告》中指出63%的小企业有现实的融资需求，76%的小企业融资需求在100万以下。能通过银行获得贷款的公司只有15%，而金额在100万以下的贷款基本不受商业银行重视。阿里电商平台上大量贷款需求在100万以内的小微企业，截至2014年上半年，阿里小贷的户均贷款余额仅为4万元。阿里小额信贷把银行认为高风险，不良率远高于贷款平均水平的小微企业作为目标客户，提供授信期限一年以内，最高100万的小额贷款。长尾理论指出，当商品储存流通展示的场地和渠道足够宽广，商品生产成本急剧下降以至于个人都可以进行生产，并且商品的销售成本急剧降低时，几乎任何以前看似需求极低的产品，只要有卖，都会有人买。这些需求和销量不高的产品所占据的共同市场份额，可以和主流产品的市场份额相比，甚至更大。阿里信用贷款的目标客户是信贷市场中的“长尾”，电商平台上大量小微企业稳定的小额资金需求，在互联网+电商平台的先进微贷技术支撑下，可以突破小微企业融资中规模不经济的难题。

2.6 互联网+电商平台先进的微贷技术和强大的互联网支付系统，为阿里小微提供了低成本、方便快捷的融资服务保障

从贷款的利率、期限和手续费方面，传统的贷款机构都希望长期贷款，如允许随贷随还，频繁的贷款操作不仅会减低利息收入，还会增加放贷成本。小微企业通过银行或者融资担保公司贷款，除利息费用外，还有抵押评估费、公证费、担保费、审计费、工商查询费等十几种不同费用。以抵押物评估费为例，评估中介会以抵押物价值的一定比例收取评估费，一般是 0.1%-0.25%。如果抵押物价值偏低或无抵押物，小微企业还需找融资担保公司做担保，费用一般为贷款额度的 2% 左右，即一笔 10 万元的贷款就需要 2000 元的担保费用。而阿里小额信贷的批贷依据来源于其微贷技术，绝大多数的信贷操作完全依赖系统，而非人工。据统计，平均每名员工可以服务 500 个以上的客户，平均每笔交易的成本约为 2.3 元。阿里巴巴鼓励用户采用随借随还的模式，缩短贷款资金无效占用周期，提升了资金使用效率，相当于降低了利率。如 2012 年，订单贷款的所有客户平均全年使用订单贷款为 30 次，平均每次贷款的使用时长为 4 天，累计借款时间为 127 天，订单贷款客户全年的实际融资利率成本仅为 6%-7%。

小微企业融资发展报告显示有 45.8% 小微企业反映在向银行融资时“贷款到位时间较长”。阿里小额贷款是通过互联网进行申请和批贷的，这就保证了企业可以全年 365 天 24 小时随时进行借贷申请或还贷，阿里金融通过支付宝保障贷款的及时到账，这大大降低了小微企业的贷款门槛和成本。在同等的利率水平下，阿里小微贷款具有放款速度快、期限灵活和成本低廉等优势。解决了传统金融服务小微融资高成本约束。

2.7 云计算和大数据为阿里小微融资提供风险管控技术保障

作为国内最大的电子商务公司，阿里巴巴集团通过旗下的 B2B、淘宝、天猫、支付宝、一淘、CNZZ 等子公司积累了大量企业数据，包括经营数据、客户评价数据、货运数据等。通过分析用户在线数据，真实地评估卖家企业的生产、经营、销售等情况，能够准确评估客户信用等级，降低借贷风险。

贷前，根据企业资质及日常经营数据，定量分析为小微企业量身定制的现金

流量表，通过交易数据模型综合核定企业信用等级及相应信用额度。

贷中，阿里金融的客户都是在阿里巴巴电子商务平台上经营的小微企业，阿里金融可以通过监控企业的日常经营数据和跟踪现金流向，在贷中灵活调整企业的授信额度或信贷周期，满足企业扩大生产的需求；对企业的异常交易或违约风险及时预警，并采取相应调减额度或终止贷款的措施。

贷后，通过监控企业在阿里巴巴平台上的经营活动、资金流向和贷款偿还情况等风险进行风险控制，并根据企业经营情况及信用状况，为企业多种提供多种服务方案，对于资金周转为按期还款的客户，可提供展期、延期还款等策略。例如，针对能完全监控资金流向和经营情况的淘宝或天猫买家企业，阿里提供即时自动的信用贷款，无需重复审批；针对阿里巴巴 B2B 中主要依靠线上展示产品但线下交易的企业，阿里会在实地考察企业相关数据及资质后提供信用贷款。

阿里巴巴凭借云计算和大数据的技术，能够准确地跟踪贷前、贷中、贷后的数据，实现贷前信用评级与贷中贷后资金流向及企业经营情况监控。一旦发现客户的信用评估和贷款使用情况发生偏差，就由相关部门及时发出预警并调整或提前收回贷款，并更正客户的信用等级。成熟的风险控制将阿里小贷业务不良贷款率控制在 1% 以下。解决了小微融资的高风险约束问题。

2.8 企业集聚与先进技术的完美结合，为阿里平台小微企业融资提供了低成本的管理服务保障

阿里巴巴电商平台上超过 1.2 亿的注册企业用户，大量小微企业聚集于此，形成良性的企业集聚效应。同时，阿里巴巴集团给予在其电商平台上经营的企业一系列的经营服务支持，包括集生产的物资资源管理、人力资源管理、财务资源管理和信息资源管理一体的 ERP 系统、客户资源管理的 CRM 系统、互联网营销支持、售后服务支持等。可以降低小微企业经营管理成本，从而降低阿里小贷的还款风险。

2.9 阿里小贷公司、银行信托基金为阿里小微融资提供充足的资金保障

阿里小额信贷业务大部分贷款业务具备周期短、资金周转快的特点，阿里小额信贷每年可循环信贷规模达到千亿级。截至 2014 年上半年，阿里金融的贷款

总额累计达到 2000 亿元，贷款余额为 150 亿元。和商业银行的贷款资金主要来源于存款不同，阿里金融这类非银行金融机构的融资途径主要来源于自筹资金。阿里小贷——包括浙江阿里巴巴小额贷款股份有限公司、重庆市的两家阿里巴巴小额贷款有限公司，目前合计注册资本达到 18 亿元。根据《小额贷款暂行办法》，小额贷款公司可贷金额最高不超过公司注册资本及向金融机构融资的 100%，小额贷款公司从银行金融机构融入资金余额不得超过其资本净额 50%且最多只能向三家金融机构融资。因此，阿里金融可同时放贷上限为 27 亿元，同时和基金、信托银行等合作解决资金来源。阿里金融目前正在探索和金融机构合作发行信托产品，如同山东省国际信托有限公司联合推出贷款信托产品阿里星系列。2014 年 7 月 22 日，阿里巴巴与中国银行、建设银行等多家银行合作推出“网商贷高级版”，面向阿里巴巴平台上的小微企业提供 100 万到 1000 万额度的无抵押、纯信用贷款，是原有阿里金融 100 万以内的信贷业务的良好补充。这是阿里巴巴和银行的二次牵手。和 2007 年阿里仅仅作为中介、仍由银行进行传统担保、抵押、评估的合作模式不同，在“网商贷高级版”中，阿里小贷和银行共同搭建信用评估模型，由阿里小贷负责风险控制，银行提供纯信用贷款。

阿里独特信用体系、阿里平台上基于大量真实商业信用保障的资金需求，阿里的云计算和大数据技术，和背靠强大的阿里商业帝国和全球最大的电子商务生态圈等优势，使得为阿里小微融资的资金供给有长期保障。电商平台上的小微企业获取贷款之后，将资金投入到了生产经营中，进而帮助繁荣电商平台，形成了良性循环，发挥了金融业务在国民经济中的血液作用。

3. 阿里小贷和小微企业其他融资渠道比较

表 2 小微企业融资渠道比较

	银行	泰勒银行	地下钱庄	小贷公司	P2P 网贷	贷款保证保险	互联网众筹	阿里金融
小微企业信用评价体系	央行征信体系，小微企业信用信息缺失。	不同方面考察用户，一对一服务，但没有数据支持	无	无	上海资信亿推出网络金融信息共享系统，但信息缺失严重。	银行和保险公司共同征信，是基于贷款用户的征信。	从不同方面考察融资项目，但缺乏数据支持。	基于电商平台上的企业日常经营的商业数据、客户评价数据、商业融资记录等内部数据结合海关、税务、银行等外部数据搭建的特有征信系统

利息率	一年期贷款利率的基础上上浮30%左右	根据实际情况调节	月利息是2%至5%	月利息是2%左右。	月利息最高3%，年利率多在12%-22%之间	一年期贷款利率的基础上上浮30%左右加上贷款本金2.3%的保费	通过股权转让的方式	日利息率最低万分之五，但资金占用周期短，转化后年利息率仅为6%
贷款周期	6个月至5年，倾向于长期贷款	根据实际情况调节	一般在一个月至一年	一般在一个月至一年	不同平台的差异较大。如陆金所平均33个月，温州贷平均6天	不同保险公司的政策不同	属于投资，一般跟项目周期相关	在线操作，24小时随借随还。最长借贷周期是12个月
贷款额度	200万左右（如民生银行2012年小贷业务户均贷款余额为202万元）	根据实际情况调节	额度不稳定，取决于借贷方的资金量	一般是50万以上	不同平台的差异较大。多数在几十万至几百万之间	一般是50万元以上，少数保险公司可提供最低10万元的贷款保证保险	根据实际情况调节	1元至100万元
贷款流程	流程繁琐，需要面对面交易和大量材料审核，审核周期长	流程较繁琐，需要审核大量客户资料，周期长	流程简单，一般现金交易	流程较简单，需提交相关资质证明材料，审核周期短	通过互联网申请，一般需要第三方评估，周期较短	有保险业务人员跟期限面对面沟通，最快一周左右完成	需要准备产品商业包装和宣传策划，通过互联网众筹平台募集资金	流程简单，信贷交易过程在线完成，信贷操作主要依赖系统，最快几分钟内完成
成本	成本高，平均每笔交易的成本约为2000元	需要收集借贷放的大量资质证明材料，操作成本高	成本较低，主要是人情投入	成本较低	成本较低，主要通过互联网完成交易	成本较高，需要面对面沟通，收集企业的相关资料	成本较低	成本低，平均每笔交易的成本约为2.3元
风险控制和信贷技术	主要依靠信用评分卡，但小微企业数据缺失	内部风险控制	无有效的风险控制手段	无有效的风险控制手段	无有效的风险控制手段	由银行、保险公司共同承担风险，主要依靠银	依靠众筹平台做风险控制	借助云计算技术贷前信用评级与贷后资金流向及经营情况监控。

						行和保险 公司征信		
特点 及适 合小 微企 业类 型	有良好征 信记录或 抵押物、 资金需求 量较大、 使用周期 较长且属 于某一类 产业链金 融的小微 企业	资金需 求量较 小的小 微企业 或个体 工商者	无有效 抵押 物、需 求紧 急、资 金需求 量不大 且使用 周期较 短的小 微企业	有抵押 物、需 求紧 急、资 金需求 量不大 且使用 周期较 短的小 微企业	有抵押物、 资金需求 量不大且 使用周期 较短的小 微企业	无良好征 信记录或 抵押物、 资金需求 量较大且 使用周期 较长的大 型企业	初创型 的高科 技企业 或项目， 不适宜 作为常 规融资 手段	无需抵押物、资金 需求量不大、使用 周期不定的阿里巴 巴平台上的网商

4. 阿里小微信贷理论模型

综上所述，阿里小微信贷交易成功最关键的要素包括基于阿里平台小微真实商业交易数据的高效的征信系统、合理的利息率和灵活可变的期限和贷款额度、便利的贷款流程和低廉的贷款手续成本、科学的风险控制技术、科学高效的管理服务、稳定的长尾客户资金需求和充足的资金供给，这得益于互联网+电子商务+企业集聚+大数据与云技术+征信与金融的完美结合，为小微企业融资魔咒破解提供了技术、组织与资金保障。解决了约束小微企业融资的信息不对称、规模不经济和管理技术落后的三大难题，从根本上破解了阿里电商平台上和生态圈内的小微企业融资魔咒。

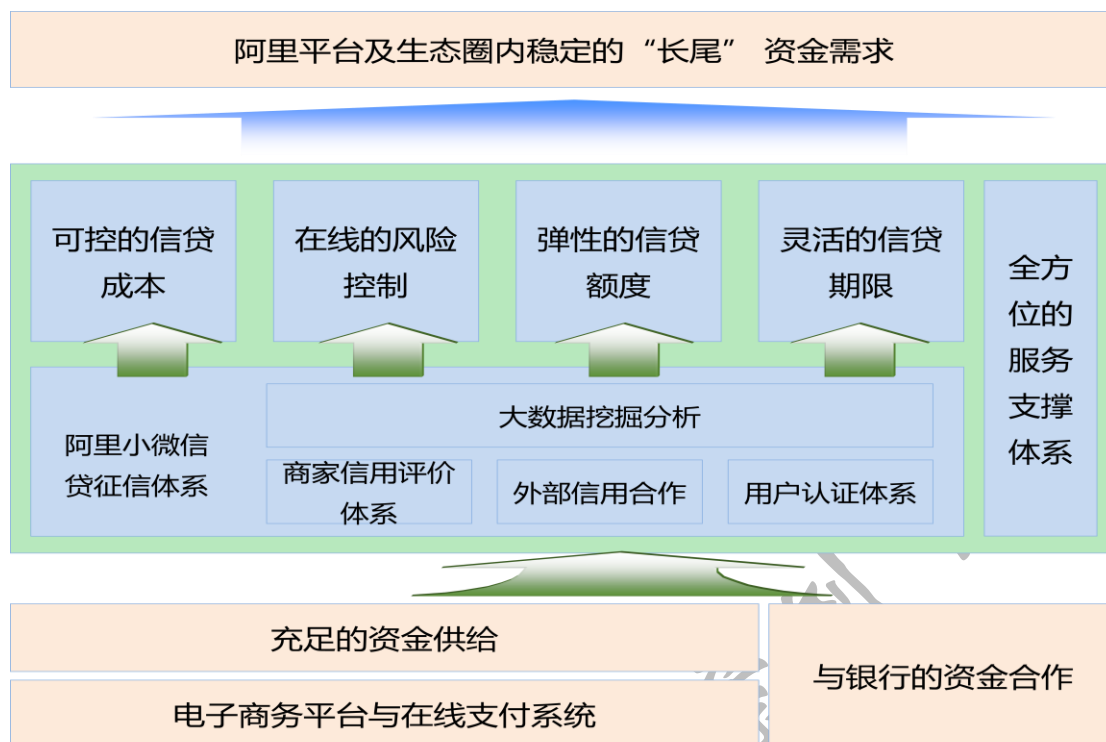


图 2 阿里小微信贷理论模型

4.1 阿里小微信贷征信体系

阿里小微信贷征信体系依托阿里强大的电商生态圈、大数据和云技术，实现了互联网+电商平台生态圈+大数据云技术+商业信用和银行信用的完美结合，保证了阿里小微征信体系信息的真实性、连续性和可持续性。破解了约束小微企业融资信息不对称的魔咒，可以很好地完成对小微企业信用评估、贷中管理、贷后资金跟踪等小微企业贷款的生命周期控制，实现了基于互联网、大数据和云技术的完善的征信体系的升华。

4.2 弹性的信贷额度和灵活的信贷期限

由于小微企业融资具有急、小、频、短的特点，弹性的信贷额度和灵活的信贷期限对小微信贷的影响远大于一般企业信贷。阿里小额信贷的批贷依据来源于其微贷技术，利用云计算和大数据技术，通过水文模型等算法，可以精准实时计算阿里巴巴平台上每个商家的信用等级及信贷额度。满足小微企业从 1 万到 100 万的不同融资需求。受益于自身互联网电商平台和电子支付的技术优势和便利性，阿里小贷提供“24 小时线上随借随还”的信贷期限。弹性的信贷额度和灵活的

信贷期限，可以降低小微企业融资的实际利率。

4.3 可控的信贷成本

放贷成本包括资金成本、管理成本和风险成本。由于每笔贷款的管理成本相差不大，而规模小、风险高的小微融资成本自然高于大额融资。阿里小微信贷主要面向阿里巴巴电商平台的客户，小微企业客户数量大。同时，阿里小额信贷的批贷依据来源于其微贷技术，绝大多数的信贷操作完全依赖系统和互联网，而非人工。不需要提交信用担保材料、等待审批等线下流程，大大缩短了小微企业的贷款申请和操作周期。这大大降低了信贷管理成本，据统计，平均每名员工可以服务 500 个以上的客户，平均每笔交易的成本约为 2.3 元。

阿里小贷依托于强大的征信系统、弹性的信贷额度和灵活的信贷期限、先进的微贷技术，使阿里小贷信贷的风险成本、资金成本和管理成本降低，突破小微融资规模不经济的约束。

4.4 在线的风险控制

由于阿里小贷主要服务于阿里巴巴电商平台上的小微企业，阿里小贷可以在线监控信贷的每一个阶段，包括在贷前信用评级、贷中信贷评估与贷后资金流向及企业经营情况监控。一旦发现客户的企业贷款使用情况发生偏差，就由先关部门发出预警并有权提前收回贷款。通过惩恶体系和扬善体系控制信贷坏账风险，违约的小微企业无法继续在阿里巴巴电商平台上经营。成熟的信贷技术和风控管理将阿里小贷业务不良贷款率保持在 1% 以下。

4.5 全方位的服务支撑体系

大量小微企业汇聚在阿里巴巴电子商务生态圈中，形成良性的企业集聚效应。这些企业分布在不同领域，包括生产制造、贸易销售、服务、软件开发等，每个行业上下游的企业之间会发生商业行为，阿里巴巴电商平台帮助这些企业更便捷、更安全地达成交易。同时，阿里巴巴集团给予在其电商平台上经营的企业包括集生产的供应链管理、人力资源管理、财务资源管理和信息资源管理一体的 ERP 系统、客户资源管理的 CRM 系统、互联网营销支持、售后服务支持等。可以降低

小微企业经营管理成本，帮助小微企业更快速地发展壮大。

4.6 阿里平台及生态圈内稳定的“长尾”资金需求和充足的资金供给

阿里电商平台上大量小微企业有着稳定的小额资金需求，个体不大，但总量惊人，这支撑着阿里小贷有着长期稳定的资金需求。同时，阿里小贷提供了合理的贷款利率，不但让小微企业可以可持续发展地使用这部分资金，也可以保障阿里小贷具备一定的利润空间，使小贷业务能够持续、良性经营。最后，阿里小贷背靠阿里巴巴强大的商业帝国，并与银行、信托基金等保持着良好的合作为阿里小微融资提供充足的资金保障。

5. 阿里小微金融发展展望

通过上面的分析，可以看出阿里巴巴的小微信贷与银行的小贷业务并不冲突。由于主要客户群和信贷产品特征不同，阿里巴巴的小微信贷产品是在贷款额度 100 万以内的短期贷款领域对银行业务的良好补充。阿里巴巴小贷业务在小额信贷要素的各个方面都满足了小微企业贷款“急、小、短、频”的特征，是破解小微企业融资魔咒之路上的成功探索和创新。

截至 2014 年 6 月，阿里金融的贷款总额累计达到 2100 亿元，单日利息收入超过 100 万元，服务了电商平台上超过 80 万家小微企业，整体不良贷款率仅为 1% 左右。但如果要保持持续稳定发展，阿里小贷还需要解决下面的几点问题。

首先，非银行业的小额信贷机构需要缴纳 5.5% 的营业税和 25% 的企业所得税，高额的税费降低了小额信贷公司盈利水平，限制其发展。

其次，目前我国小微企业信用数据缺失严重，需要加强信用体系建设，整合互联网平台企业的信用数据。央行推出征信体系主要覆盖大型企业，小微企业的信息确实严重，如果能整合像阿里巴巴这种聚集大量小微企业的网络平台，完善征信体系，将大大提升企业信用评估的准确性，降低信贷风险。

再次，需要政府法规政策上的支持。现在小贷公司的发展受注册资金的限制，按照规定，小贷公司获得融资的金额不能超过其注册资本的 50%，且不能向社会吸收存款。阿里小额信贷主要通过浙江和重庆的信贷公司开展业务，两家公司的注册资金共 18 亿元，可供放贷的资金最多为 27 亿元，远远不能满足需求，需要

开展与银行等金融机构合作。

最后，阿里小贷主要服务于阿里巴巴电商平台上的小微企业，通常看来，主要包括传统制造业和贸易企业。随着阿里巴巴电子商务生态圈的范围不断延伸，平台上的软件开发、通过阿里巴巴 O2O 平台经营的线下服务企业如美甲和餐馆、甚至在线旅游的小微企业都将受益于阿里信用贷款。此外，虽然阿里巴巴余额宝业务规模已达 4000 亿，但由于阿里金融作为非金融机构不得进行资金融通业务，此项资金无法用于阿里小贷。如能创新非银行金融机构的融资机制，提升小贷公司的竞争力，促进小微信贷行业发展，仍然是我们需要认真面对的问题。

五、参考文献

- [1] 人民网. 朴昌日：韩国信用担保基金信用保证业务及对经济的影响.
<http://www.people.com.cn/GB/jingji/8215/39825/39832/2950538.html>
2/15/2014.
- [2] 章铨. 保险机制缓解中小企业融资难问题探析[J]. 保险研究, 2012 (7): I0006-I0009.
- [3] 泽岩. 小微金融三种模式的优劣.
<http://www.yicai.com/news/2014/01/3329437.html> 2/15/2014
- [4] 周鹏. 信贷保险公司是担保公司的终极身份.
<http://babyeconomics.blog.sohu.com/275040036.html> 2/18/2014.
- [5] 人民网. 朴昌日：韩国信用担保基金信用保证业务及对经济的影响.
<http://www.people.com.cn/GB/jingji/8215/39825/39832/2950538.html>
2/15/2014.
- [6] 工作论文小微企业融资魔咒——来自阿里巴巴的破解之道赵尚梅杨哲
- [7] 章铨. 保险机制缓解中小企业融资难问题探析[J]. 保险研究, 2012 (7): I0006-I0009.
- [8] Frank M Z, Goyal V K. Testing the pecking order theory of capital structure[J]. Journal of financial economics, 2003, 67(2): 217-248.

- [9] 中国人民银行货币政策分析小组. 2012 年中国区域金融运行报告.
- [10] Berger A, Barrera M, Klein J. Credit Scoring for Microenterprise Lenders[M]. Microenterprise Fund for Innovation, Effectiveness, Learning and Dissemination, 2007.
- [11] 山东中小企业简报 38: 山东上海中小企业行业分布情况比较
http://yzh.smesd.gov.cn/Article_Show.asp?ArticleID=4149
- [12] 林毅夫, 李永军. 中小金融机构发展与中小企业融资 [J]. 经济研究, 2010(01) : 13- 18.
- [13] SMERA. SME Rating methodology [OL]. SMERA.
<http://www.smera.in/methodology.asp>.
- [15] 蒋鸿爱. 基于因子分析及聚类分析的企业债信用评级财务指标体系的构建[D]. 山西师范大学: 2010.
- [16] 贺朝晖. 中小企业信用评级: 印度经验[J]. 中小企业融资, 2011(10).
- [17] 叶文辉. 印度中小企业评级公司的评级模式及对我国的启示[J]. 征信, 2013(4).
- [18] 詹原瑞, 韩铁, 马珊珊. 基于 copula 函数族的信用违约互换组合定价模型[J]. 中国管理科学, 2008, 01:1-6.
- [19] 杨文瀚, 王燕. 信用违约互换的定价模型及实证研究[J]. 统计与决策, 2005, 08:37-38.
- [20] 王东浩, 陈暮紫, 黄意球, 陈敏, 杨晓光. 不同规模中小型企业不良贷款回收率结构特征研究[J]. 系统工程理论与实践, 2010, 12:2172-2183.
- [21] 中国经济网. 中国平安为小微企业提供“信用保证”.
http://www.cs.com.cn/ssgs/bxgs/201309/t20130909_4137370.html
29/9/2013.
- [22] 中国平安. 平安产险业内首推“小微型企业贷款保证保险”,
<http://about.pingan.com/pinganxinwen/116589.shtml> 2/21/2014.
- [23] 中国保监会浙江监管局温州监管分局. 小额贷款保证保险推广问题研究

——基于温州中小企业的视角,

<http://zhejiang.circ.gov.cn/web/site54/tab5116/info233947.htm>
2/22/2014.

[24] 中国保险报. “政银保”合作创新涉农贷款保证保险,
<http://news.loan.cngold.org/c/2013-11-06/c2237052.html> , 2/22/2014.

[25] 中国保险报. 广东人保财险试水“政银保”,
http://xw.sinoins.com/2014-01/28/content_87845.htm 2/18/2014.

[26] 河北日报. 我省首个“政银保”合作农业贷款项目在辛集启动,
http://epaper.hebnews.cn/2013/1008/c_94.htm , 2/18/2014.

[27] 卢静, 加强银保合作, 有效解决中小企业融资难 [D] 四川: 西南财经大学, 2010.

[28] 万志红, 李凯华, 王勇. 中小企业信贷风险特点及防控[J]. 现代商业银行导刊, 2007(12):32-35.

[26] 肖杏. 资本密集型制造业信贷业务风险分析及实证研究[D]. 重庆大学, 2013.

[27] 中国银监会南通监管分局课题组加强建筑业授信业务风险管理

[28] 钟璐琳, 樊犇, 商业银行房地产贷款业务的风险研究[J], 经济研究导刊, 2009(03).

[29] 邱磊, 我国商业银行房地产信贷风险分析[J], 中国商界, 2008(02).

[30] 艾金娣, 赵春媛. 警惕公路贷款潜在风险[J]. 当代金融家, 2012 (5): 170-171.

[31] 王国庆, 栗艳玲. 还款渠道问题: 客车按揭业务的风险防范重点[J]. 商用汽车, 2009 (11): 49-49.

[32] 詹毅文. 商业银行对零售业信贷的风险考察[J]. 西部论丛, 2006 (1): 60-61.

[33] 柏洁. 零售行业银行信贷风险分析与思考[J]. 新金融, 2011 (4): 40-43.

[34] 何惠珍. 现阶段我国个人住房抵押贷款保证保险的困境与对策分析[J]. 商

场现代化, 2005, 09:43-45.

[35] 薛亮, 史国军, 朱爱国. 对小额贷款保证保险风险的实证分析——以紫金保险宿迁中心支公司为例[J]. 金融纵横, 2013, 09:89-92.

[36] 肖杏. 资本密集型制造业信贷业务风险分析及实证研究[D]. 重庆大学, 2013.

[37] 中国银监会南通监管分局课题组加强建筑业授信业务风险管理

<http://www.cnfinance.cn/magzi/2009-09/17-1967.html>

[38] 钟璐琳, 樊犇, 商业银行房地产贷款业务的风险研究[J], 经济研究导刊, 2009(03).

六、关键问题

1. 本案例解决的关键问题: 阿里巴巴破解小微企业融资魔咒的关键环节有哪些? 主要突破了约束小微企业融资的那些理论问题? 阿里小微信贷模型的科学性? 科学技术和组织创新在破解小微企业融资难题上是否具有里程碑意义?

2. 本案例教授的关键知识点: 小微企业融资难的约束; 小微企业各种融资渠道的特点比较; 小微信贷成功的要素; 小微金融理论依据。

3. 本案例培养学生的关键能力: 培养学生运用经济金融信用理论通过具体案例分析现实问题、并通过比较分析归纳出新的理论、进而发现新的问题的能力。

七、建议的课堂计划

本案例可以作为专门的案例讨论课来进行, 如下是按照时间进度提供的课堂计划建议, 仅供参考。

背景介绍 (5分钟左右) 简单扼要、明确讨论主题, 简单介绍当前我国小微企业融资现状

分组讨论 (30分钟) 小组成员间讨论、准备发言大纲

小组发言 (每组5分钟) 幻灯片辅助, 控制在30分钟

引导全班进一步深入讨论, 并进行归纳总结 (20分钟)

(案例使用说明共15048字)

八、附录

附录 1：阿里金融的征信体系和央行征信体系的比较

比较内容名称	阿里金融的征信体系	央行征信体系
数据量	PB 级	TB 级
最有价值的数	支付数据	信贷数据
用途	小贷、营销	信贷数据
数据源	阿里巴巴集团系统内部原始数据	商业银行报送
数据质量	一般或很差	好
目标定位	中国商业的基础设施	中国金融业的基础设施
发展阶段	近几年，还没有征信产品	进十年，已经有征信报告
商业模式	市场化	公益性单位、计划体制
企业信用主体	600 万企业（仅淘宝）	1913 万企业
个人信用主体	1.45 亿人（仅淘宝）	8.4 亿人
征信内容（企业）	卖家的基本身份信息、商品交易量、商铺活跃度、用户满意度、库存、现金流、水电缴纳等所有与商铺运营有关的数据	企业基本身份信息、信贷信息、环保信息、缴纳社会保障费用和住房公积金信息、质检信息、企业拖欠工资信息以及缴纳电信信息费用等
征信内容（个人）	卖家的基本身份信息、商品交易量、真实性、商铺活跃度、用户满意度、库存、现金流、水电缴纳等所有与商铺运营有关的数据；买家的基本身份信息、网购支出、生活缴费、社交活跃度等	个人银行的基本身份信息、各种信贷和信用卡还款信息、担保信息、缴纳各种社会保障和住房公积金信息、个人不良资产、法院判决、车辆交易与抵押、低保、电信、税务、执业资格和奖惩、财险

附录 2：卖家信用等级图示

淘宝会员在淘宝网每使用支付宝成功交易一次，就可以对交易对象作一次信用评价。评价分为“好评”、“中评”、“差评”三类，每种评价对应一个信用积分，具体为：“好评”加一分，“中评”不加分，“差评”扣一分。

在交易中作为卖家的角色，其信用度分为以下 20 个级别：

4分-10分	♥
11分-40分	♥♥
41分-90分	♥♥♥
91分-150分	♥♥♥♥
151分-250分	♥♥♥♥♥
251分-500分	💎
501分-1000分	💎💎
1001分-2000分	💎💎💎
2001分-5000分	💎💎💎💎
5001分-10000分	💎💎💎💎💎
10001分-20000分	👑
20001分-50000分	👑👑
50001分-100000分	👑👑👑
100001分-200000分	👑👑👑👑
200001分-500000分	👑👑👑👑👑
500001分-1000000分	👑
1000001分-2000000分	👑👑
2000001分-5000000分	👑👑👑
5000001分-10000000分	👑👑👑👑
10000001分以上	👑👑👑👑👑

附录 3：店铺评分标准

店铺评分有四项指标打分：宝贝与描述相符、卖家的服务态度、卖家发货的速度、物流公司的服务。

四项指标打分分值：1 分—非常不满；2 分—不满意；3 分—一般；4 分—满意；5 分—非常满意。

打分参考标准如下：

1) 宝贝与描述相符

5 分—质量非常好，与卖家描述的完全一致，非常满意；

4 分—质量不错，与卖家描述的基本一致，还是挺满意的；

3 分—质量一般，没有卖家描述的那么好；

2 分—部分有破损，与卖家描述的不符，不满意；

1 分—差的太离谱，与卖家描述的严重不符，非常不满。

2) 卖家的服务态度

5 分—卖家的服务太棒了，考虑非常周到，完全超出期望值；

4 分—卖家服务挺好的，沟通挺顺畅的，总体满意；

3 分—卖家回复很慢，态度一般，谈不上沟通顺畅；

2 分—卖家有点不耐烦，承诺的服务也兑现不了；

1 分—卖家态度很差，还骂人、说脏话，简直不把顾客当回事。

3) 卖家发货的速度

5 分—卖家发货速度非常快，包装非常仔细、严实；

4 分—卖家发货挺及时的，运费收取很合理；

3 分—卖家发货速度一般，提醒后才发货的；

2 分—卖家发货有点慢的，催了几次终于发货了；

1 分—再三提醒下，卖家才发货，耽误我的时间，包装也很马虎；

4) 物流公司的服务

5 分—物流公司服务态度很好，运送速度很快；

4 分—物流公司态度还好吧，送货速度挺快的；

3 分—物流公司服务态度一般，运送速度一般；

2 分—物流公司服务态度挺差，运送速度太慢；

1 分—物流公司态度非常差，送货慢，外包装有破损。

附录 4：店铺评分与信用评价的区别

店铺评分和信用评价是并存的，虽然两者的体现内容不一样，但都是为买家提供更多维度的参考价值。

	相同点	不同点	
		信用评价	店铺评分
评价时间	交易成功后的 15 天内	/	/
评价对象	淘宝网会员	买卖双方互评	仅是买家对卖家的评分
评价显示形式	“信用评价管理页面”、“掌柜档案”、“我的淘宝”、“旺	以心钻冠的形式展现	滚动方式展现

	旺”等		
积分方式	/	信用分累计的方式	只展示近 6 个月的店铺评分分数
评价条件(哪些交易可以评价)	交易成功	按宝贝评价	按订单评分(对商城卖家可对每种商品作出宝贝与描述相符的评分)
评价是否匿名(匿名的具体形式)	/	可选择是否匿名	默认匿名