



HAITOU GLOBAL
海投全球

印尼信贷市场

白皮书

目录

一、宏观环境

1.1 经济增长迅速.....	2
1.2 人口红利爆发.....	3
1.3 外资持续流入.....	5

二、信贷环境

2.1 手机互联网市场繁荣.....	5
2.2 电商发展迅猛.....	6
2.3 资金需求旺盛.....	9

三、业务发展

3.1 现金贷业务强势崛起.....	10
3.2 平台登记和牌照申请.....	11
3.3 印尼信贷公司介绍.....	13

四、风险提示

4.1 经济增长恐放缓.....	15
4.2 汇率风险仍需注意.....	16
4.3 政治风险较高.....	16

一、宏观环境

印度尼西亚共和国（印尼语：Republik Indonesia，英语：Republic of Indonesia），简称印度尼西亚（Indonesia）或印尼，位于东南亚，首都为雅加达。印尼与巴布亚新几内亚、东帝汶和马来西亚等国家相接。由约 17508 个岛屿组成，是马来群岛的一部分，也是全世界最大的群岛国家，其疆域横跨亚洲及大洋洲。2018 年印尼人口近 2.66 亿，人口总数仅次于中国、印度、美国，居世界第四位¹。印尼是东南亚国家联盟创始国之一，也是东南亚最大经济体及 20 国集团成员国。



图 1.1 印尼地图

1.1 经济增长迅速

印尼 2017 年 GDP 达到 1.02 万亿美元，同比增长 5.2%，其中家庭消费占 GDP 一半以上²。在各大新兴经济体中，印尼近些年保持着较高的增长水平。按 GDP 总量来看，印尼以绝对优势居于东南亚各经济体之首。

¹ 数据来源：中国—印尼经贸合作网

² 数据来源：世界银行

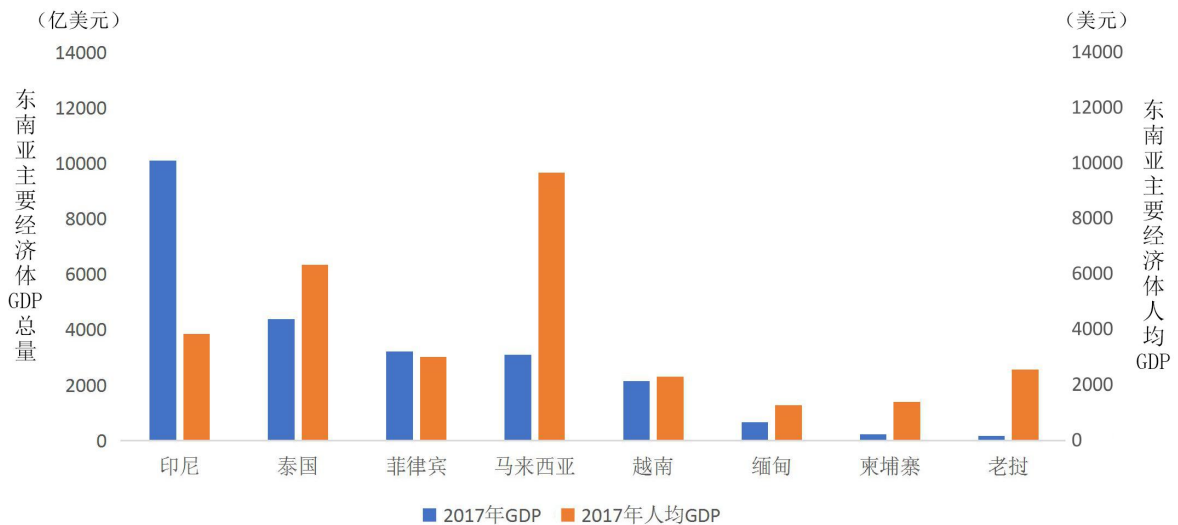


图 1.2 2017 年东南亚各主要经济体 GDP 与人均 GDP

据 2017 年数据显示，印尼四分之一以上的 GDP 来自于首都雅加达。雅加达，全称雅加达特别首都地域，是印尼的经济、文化和政治中心，也是东南亚最大的城市。雅加达现有人口超过 1 千万，2017 年人均 GDP 达到近 1.6 万美元，是印尼全国人均 GDP 的 4 倍左右³。雅加达在各个主要领域都在引领印尼全国的发展。

1.2 人口红利爆发

印度尼西亚作为东盟创始国之一和东盟最大成员国，人口结构年轻化，拥有充足的劳动力以支持经济发展，同时这一人口结构创造了大量的消费需求。

印尼有 17000 多个岛，其中 57% 的人口都挤在狭小的爪哇岛上，人口分布相当集中。印尼是世界上人口最多的国家之一，根据印尼最新人口数据显示，2018 年印尼人口总数约为 2.66 亿人，占东南亚人口总数的 40%，全球排名第四，其中约一半人口年龄在 30 岁

³ 数据来源：世界银行

以下⁴。人口年轻化，一方面为印尼提供了充足的劳动力，另一方面也创造了需求，促进印尼经济持续发展。印尼专家纷纷表示，2020至2030年间，印尼将迎来人口红利期，希望政府抓住机遇，借此提升印尼经济实力。根据波士顿咨询公司调查显示，大约35%的印尼人口为中产阶级，人数超过9000万，这些家庭每月日常开支通常超过200万印尼卢比（约132美元⁵）。印尼的中产阶级已日益成为印尼消费市场的中坚力量，为促进印尼经济持续发展作出很大贡献。在人口红利的大环境下，大量劳动力涌入市场，为印尼发展创造了有利条件。

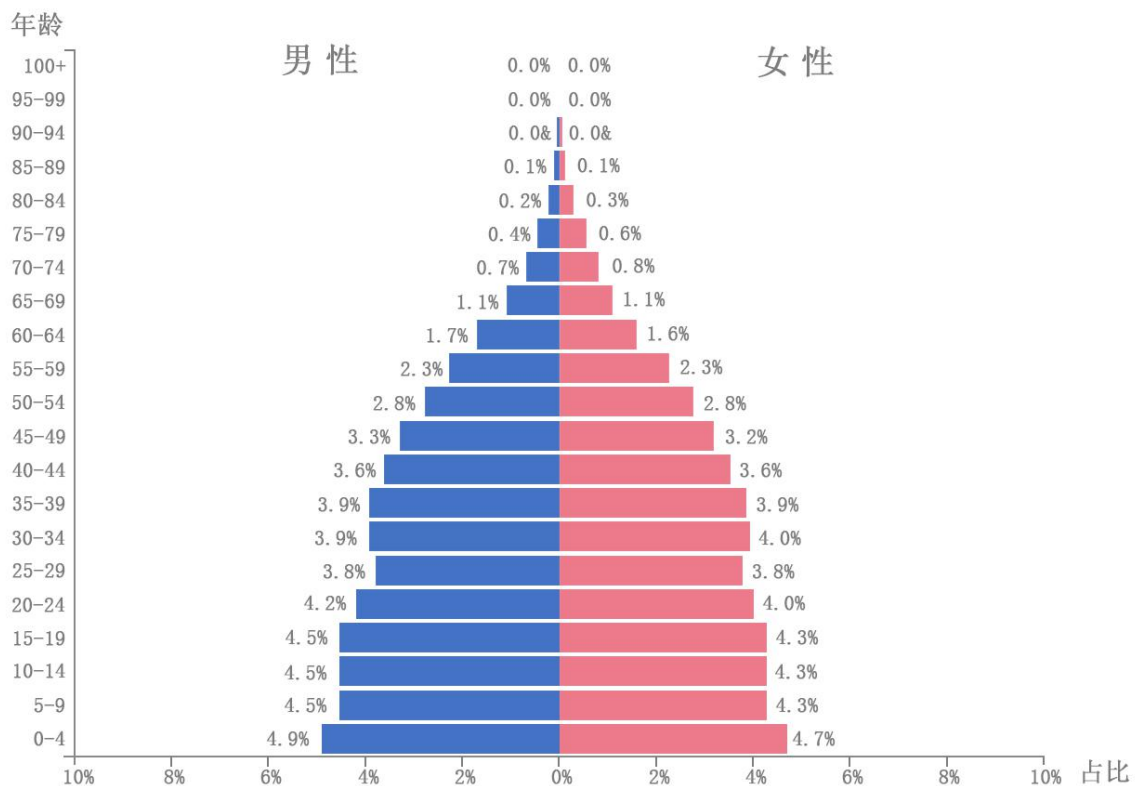


图 1.3 印尼人口金字塔图

⁴ 数据来源：中国—印尼经贸合作网

⁵ 印尼卢比兑美元按 2018 年 10 月 16 日汇率换算，下同

1.3 外资持续流入

印尼吸引外资能力强。2017 年印尼吸引外国直接投资（FDI）430.5 万亿印尼卢比（约 283.5 亿美元），同比增长 8.5%，完成当年目标的 100.3%。印尼成为东盟国家中最具吸引力投资目的国之一，也是亚洲最受欢迎投资标的地之一。⁶

联合国贸易和发展会议组织报告称，印尼的外来投资增长迅速，主要得益于政府连续采取了一系列振兴经济措施—简化投资和营业方面的许可证审批流程、推行 3 小时办理准证服务、改善各地基础设施、提高物流运输能力等—大大改善了投资环境。此外，2016 年年中，印尼总统佐科签署总统令，宣布放宽包括旅游、电影、交通等近 50 个行业的外商投资限制，印尼商务部长托马斯也称外商投资将是未来经济增长的主要引擎。

二、信贷环境

2.1 手机互联网市场繁荣

巨大的人口孕育了印尼欣欣向荣的互联网市场。截至 2016 年末，印尼以 1.32 亿互联网用户、51%的同比增长率，成为全球互联网用户增长速度最快的国家，渗透率达 51%。印尼社交媒体活跃用户达 1.06 亿，同比增长 34%，渗透率 40%，其中有 91%的互联网用户使用手机，并且有 70%的互联网流量在手机上产生。⁷

2017 年，根据多个渠道如谷歌、eMarketer 等的研究数据显示，就全球而言，东南亚是互联网发展势头最为迅猛的区域。而就东南亚而言，印尼则是该区域最大的互联网市场，其互联网用户数已经达到总人口数的一半，且在未来的一年内将持续增长。同时，印尼的智能手机用户数也在持续增长，并且智能手机是互联网用户的集中使用端。以智能手机为

⁶ 数据来源：中国—印尼经贸合作网

⁷ 数据来源：We Are Social

代表的移动端具有更强的用户粘性，具体体现在移动端的互联网用户比 PC 端用户更多、更活跃。

持续增长的东南亚互联网经济已经成为全球互联网经济发展的核心动力。谷歌和淡马锡公司分析，2017 年东南亚互联网经济规模高达 500 亿美元，而该指数将于 2025 年飙升至 2000 亿美元。谷歌明确指出东南亚是 2017 年发展最快的互联网经济区域，并且该增长势头将保持至 2018 年甚至更久。

此外，美国 IDC 研究公司报告显示，印尼是东南亚第一大智能手机市场，2018 年第二季度的智能手机出货量为 940 万台，同比增长 22%，印尼平均每人拥有 1.4 部手机。印尼手机用户中，使用智能手机的占比 47%，预计至 2019 年，印尼智能手机的使用量将达到 9200 万台，远超其他东南亚国家。

谷歌对印尼手机用户的调查显示，印尼消费者每天在智能手机上花费的时间超过 2 小时，且该时长呈持续增长趋势。互联网和智能手机的渗透率逐步上升，大大促进了企业对消费者（B2C）电商及相关配套服务的蓬勃发展。

2.2 电商发展迅猛

得益于不断壮大的中产阶级以及庞大的互联网和智能手机用户基数，印尼的数字经济产业发展极为迅猛。印尼网上消费人群占全东南亚网上消费人群的 41%，已跃居东南亚六大主要国家之首。

虽然印尼的网上消费人群数量庞大，但近年来电商的商品交易总额（GMV）仅 460 亿美元，人均消费额仅为 157 美元，远低于中国和美国的 2000 美元水平。不过预计到 2020 年印尼电商市场将达到 1300 亿美元的交易总额，有望成为继中国、印度之后的亚洲第三大电商市场，潜力无限。⁸

⁸ 数据来源：贝恩咨询公司研究报告

与此同时，为吸引外商直接投资，印尼政府从 2016 年起积极开放投资领域并推进简化投资审批程序。原本被列在外商投资负面清单中的电子商务行业新措施已允许外资进行独资经营。政策的放开促使外资涌入，例如 eBay 宣布在印尼建立办事处并向印尼电商平台 Blanja 增加 1000 万美元的投资，同时透露未来将会有更多的外资投入；阿里巴巴相继向印尼电商平台 Lazada 和 Tokopedia 分别投资 10 多亿美元。各大电商均在印尼积极布局，争相抢占市场先机。

2017 年上半年开始印尼电商布局加快。Blanja（印尼电商品台）重塑品牌；Alfacart（印尼最大零售集团 PT Sumber Trijaya Lestar 旗下的电商公司）与联合利华合作；东南亚最大网络公司 Gerena 更名 SEA，并融资 5.5 亿美元投资印尼电商市场；同年，阿里巴巴增持印尼在线零售电商 Lazada 股份至 83%，几个月后又以 11 亿美元领投印尼本土电商 Tokopedia；同时段，印尼 Salim 集团与乐天合作推出 iLotte。市场上不断陆续涌现出新的参与者。

根据 iPrice 聚合平台对 2017 年度印尼电商生态研究的结果显示，2017 年印尼搜索量最高的电商，前五名分别为 Lazada，Tokopedia，Bukalapak，Shopee 和 Blibli。2017 年度印尼访问量最高的电商，第四季度的前十名分别为：Lazada，Tokopedia，Bukalapak，Blibli，Shopee，JD.ID，Blanja，Zalora，Eelevenia，Bhinneka。2017 年苹果商城和谷歌商城里印尼 C2C 和 B2C/B2C2C 的应用下载量排行前十名的电商为：

苹果商城 (iOS 系统) C2C 下载前十名	谷歌商城 (安卓系统) C2C 下载前十名	苹果商城 (iOS 系统) B2C/B2B2C 下载前十名	谷歌商城 (安卓系统) B2C/B2B2C 下载前十名
Shopee	Tokopedia	Lazada	Lazada
Tokopedia	Shopee	Zalora	Salestock
Bukalapak	Bukalapak	Eelevenia	Akulaku
Carousell	Carousell	Blibli	Eelevenia
eBay	Kaskus	MatahariMall	Blibli
Shopback	Shopback	Berrybenka	Alfacart
Prelo	Kudo	JD.ID	Zalora
Reebonz closets	eBay	Aliexpress	Aliexpress
Taobao	Jualo	Hi jabenka	Blanja
Goat	Qoo 10	Alfacart	MatahariMall

表 2.1 2017 年苹果商城、谷歌商城印尼 C2C，B2C/B2C2C 应用下载量排行前十名

以下列举印尼最大的五家电商平台，以供参考：



Lazada（来赞达），东南亚地区最大的在线购物网站之一，被称为东南亚亚马逊。主要覆盖印尼、马来西亚、菲律宾以及泰国市场。目前最新估值为 11.2 亿美元，截至目前融资总额达 7.1 亿美元。2017 年阿里巴巴集团斥资约 10 亿美元增持东南亚电商平台 Lazada，持股比例由 51% 提升至 83%。同时蚂蚁金服集团董事长彭蕾出任 Lazada CEO 职务。在阿里巴巴宣布增持后，Lazada 的搜索量，访问量均出现大幅增长。



Tokopedia 成立于 2009 年，是印尼最大的电商平台，被称为印尼版淘宝，其核心愿景为帮助数以百万计的小企业和印尼本地品牌利用互联网来创办和发展他们的业务。Tokopedia E 轮融资于 2016 年 4 月完成，投资者包括软银和红杉资本等。2017 年 8 月，Tokopedia 宣布获得阿里巴巴领投的 11 亿美元新一轮的融资。



综合 C2C 平台 Bukalapak 成立于 2011 年，总部位于印尼雅加达，是印尼有代表性的在线交易平台，也是 Tokopedia 的主要投资者。Bukalapak 目前已融资到 B 轮，拥有稳定的资金链以及可观的增长量。据官方公布的数据显示，现在 Bukalapak 拥有近十万卖家在其平台上出售商品。Bukalapak 在个人和业余爱好者卖家方面具有明显优势。2018 年 1 月，Bukalapak 获得了独角兽“头衔”，成为印尼的第四只独角兽，其余三只独角兽分别是 Go-Jek、Traveloka 和 Tokopedia。



Blibli 是印尼第二大电商平台，由印尼大型烟草集团 Djarum 投资，旗下产品类型丰富。

近期，Blibli 为满足印尼消费者不断上升的消费需求，不断吸引投资伙伴，扩展旗下业务范围。2017 年 6 月、11 月分别收购了 OTA Tiket 和 Indonesia Flight，进一步巩固其线上旅游和票务订购业务。



Shopee 是东南亚最大的互联网公司 Garena 旗下的移动社交购物平台，在东南亚和台湾市场强劲增长。在购物类应用中，Shopee 的下载量在台湾及越南排行第一，在马来西亚、新加坡、泰国、印尼均排名第二。

2.3 资金需求旺盛

消费环境日趋成熟、消费意识强烈、人口结构年轻化等因素均大大促进了印尼的贷款需求。截至 2018 年 7 月 19 日，印尼央行存款利率和贷款利率分别为 4.5% 和 6%，相较中国人民银行发布的 1.5% 的一年定期存款利率和 4.3% 左右的贷款利率，印尼的利率较高。这一现象也从侧面反映了印尼对资金的需求十分旺盛。

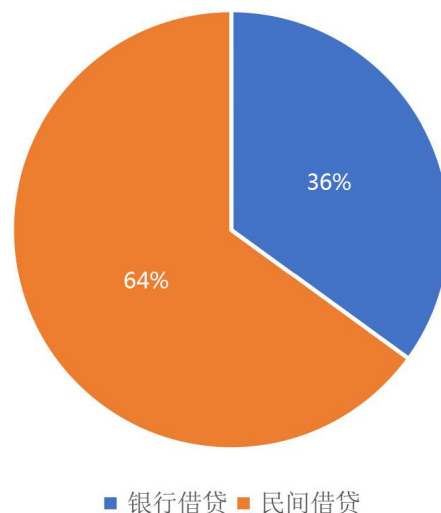


图 2.1 印尼借贷渠道分布

印尼的潜在借贷需求很旺盛，然而信用卡渗透率极低（不足 2%），即使银行借记卡的渗透率也仅有 36%，大量的资金需求需要通过民间借贷来满足。小贷公司与典当行为主要民间借贷渠道。旺盛的借贷需求及低廉的获客成本为印尼信贷产品提供了广阔的市场空间。

三、业务发展

3.1 现金贷业务强势崛起

印尼巨大的信贷资金缺口和强烈的消费欲望相互作用，催生了现金贷（对应欧美等国的发薪日贷款）平台。现金贷是指无抵押担保、无场景、无指定用途、先拿钱后消费、方便灵活、快速到账、高额利息的信用贷款形式。

发薪日贷款起源于 20 世纪 80 年代末的美国，在欧美等国主要面向收入较低、无法从银行获取贷款的客户，期限平均为 7-30 天，金额在 100 到 1000 美元之间。用户通过发薪日贷款获取小额资金用于周转应急，并在发薪日用薪水偿还本金加利息。在中国，现金贷于 2015 年左右才兴起，但现在已是一片“红海”。据不完全统计，中国市场上打出“现金贷”旗号的互联网平台多达上千家。

相比中国现金贷，印尼的现金贷现状是一片“新蓝海”。金融媒体清流 Club 信息显示，中国国内的你我贷、拍拍贷及凡普金科均成立了投资部门专门研究印尼市场。从 2017 年开始，国内多家现金贷企业纷纷出海抢滩印尼市场。印尼现金贷市场被长期看好，离不开其“天时、地利、人和”。

天时—现阶段的金融科技技术和人工智能技术都已达到较高水平，应用越来越广泛，使得风控越来越高效。中国、英美等的信贷市场拥有成熟的风控模型及丰富的产品运营经验。对于基于以上先进技术、经验设计的现金贷产品，印尼市场需求很大。而当地有竞争

力的现金贷产品很少，仅有一家成立于 2015 年的贷款网站 Uang Teman，用户体验较差。

地利—印尼政府出台多项利好政策，不仅对电商产业持支持态度，同时对网络借贷市场也放宽了限制，明确表示对利息不做限制。最新实施的法案（Regulation No. 77/2016）中移除了利率上限，而主要在股权方面有所限制—要求外国投资人最多持有信贷平台 85% 的股份。政府对启动资金要求也并不高，注册公司时仅需要 10 亿印尼卢比（约 46 万人民币⁹）资产；注册 P2P 牌照时仅需要 25 亿印尼卢比（约 114 万人民币）资产，同时也可以直接购买壳公司。不过新政策要求公司必须拥有托管账户来托管出借方资金和借款方还款。总体而言，印尼政策更偏向保护出借方利益，有利于促进现金贷行业在印尼的蓬勃发展。

人和—印尼年轻群体人数众多可支配收入少，超前消费意愿强烈。根据预测，到 2020 年小额现金贷目标人群即中低产人群规模将达到近 1.67 亿，占印尼总人口数的 62%，这其中 44% 的人会因为缺少渠道而从亲友处借钱。可见，非金融机构借贷在印尼具有巨大的潜在市场。

目前，印尼的小贷公司正在通过借鉴国内现金贷业务的多种模式和风控手段，进一步完善现金贷产品，降低逾期率的同时提高整体收益。不难看出，印尼现金贷市场的发展前景大大好于中国国内市场。

3.2 平台登记和牌照申请

2016 年 12 月 28 日，印尼金融管理局（OJK）针对互联网金融以及 P2P 模式贷款发布新法案 Regulation No. 77/2016。法案规定具体内容如下：

A. 互联网 P2P 借贷公司可以选择有限责任公司或合作公司形式注册。所有的贷款都需要是线上形式并且以印尼卢比作为交易资金。

⁹ 印尼卢比兑人民币按 2018 年 10 月 16 日汇率换算，下同

B. 要求公司提交 P2P 平台运行注册申请和牌照申请。

印尼金融管理局（OJK）一般十天内通过平台运行注册申请，公司自通过申请后需要每三个月提交一次报告，报告需至少涵盖借款人和贷款人数量、贷款总金额和公司注册后的所有活动等信息。公司注册后一年之内需要向金融管理局（OJK）申请牌照，申请需提供反洗钱和反恐融资（AML/CFT）准则、一年的业务计划以及管理层人员介绍。金融管理局（OJK）一般在资料提交完毕后的二十天内给予审批结果，通过申请的公司需在今后的运营中提供月度、年度报表。

C. 资本结构

要求外国投资人最多持有 85% 的股份，在注册阶段需要有 10 亿印尼卢比（约 46 万人民币）资产，申请 P2P 牌照时需要有 25 亿印尼卢比（约 114 万人民币）资产。

D. 管理

公司需要有至少一位董事和一位经理，并且董事会的所有成员必须有一年以上金融行业工作经验。

E. 借款方和出借方

借款方必须是印尼的公民或者是印尼的企业，出借方可以是国际机构、公司或个人。

F. 最大借款额度

借款方最多可以借 20 亿印尼卢比（约 91 万人民币）。

G. 托管账户和虚拟账户

公司必须同时开立托管账户和虚拟账户来提供服务。虚拟账户主要以还款为目的为出借方开设，借款方通过托管账户向出借方的虚拟账户还款。

截至 2018 年年中，印尼共有 63 家金融机构拿到印尼金融管理局（OJK）登记证书，只有一家本土 P2P 平台获得金融牌照。¹⁰

¹⁰ 数据来源：OJK 官网

3.3 印尼信贷公司介绍

3.3.1 小额现金贷平台

主要有Dana Rupiah、Uang Teman、Doctor Rupiah、V-loan、Cashindo、Dana Cepat、Dana Bijak、CASHe、Akulaku等，主要针对蓝领用户。印尼19-27岁的蓝领人口有7000万的规模，这部分人的借贷渠道较为有限。以下介绍其中具有代表性的几家平台：



Dana Rupiah

Dana Rupiah 是掌众集团在印尼设立的现金贷平台，于 2017 年 10 月试运营上线，产品主要面向印尼年轻、高学历、中高收入人群，借款额度在 200 元到 2000 元人民币之间，借款期限为 7 天、14 天、21 天。

母公司掌众集团成立于 2014 年 10 月，是一家技术驱动的金融科技企业。公司在构建掌众财富、掌 e 贷、闪电分期等中国信贷平台的同时，也积极布局海外市场，目前掌众集团已经成功在印尼、越南、菲律宾等国家和地区构建本地化互联网金融服务平台，并实现了持续稳定的运营。截至 2018 年 2 月，公司累计撮合交易超过 750 亿元人民币。



Uang Teman

Uang Teman 创立于 2015 年 4 月，是印尼一家微贷网站，业务覆盖 14 座印尼城市。其主要为低收入人群提供数额在约 500 元到 1500 元人民币之间的小额贷款，偿还期限在 10 到 30 天之间，日利率约为 1%。借款人申请时仅需填一份简单的问卷，填写电话号码、家庭状况等信息。申请提交通过后大约 1-3 天放款。

2017年7月Uang Teman的贷款总额大约为500万人民币，其中只有2%的借款人没有还款。另外，在所有历史借款人中，仅5%不能按时还款。在Uang Teman的借贷模式中，平台会承受第一风险，意味着即使借款人无法按时还款，出借人也能按时收回资金。

Uang Teman成立至今共融资3轮，包括了2016年9月的种子轮融资和100万美元的债权融资，以及2017年8月1200万美元的A轮融资。A轮融资投资人包括K2 Venture Capital, Draper Associates和STI Financial Group。



Doctor Rupiah是印尼一家小额借贷公司，致力于为低收入人群提供小额现金贷款。目标借款人为年龄在22-60岁之间、月收入150美元以上的蓝领人群，贷款金额在200到4000人民币元之间，偿还期限为10/20/30天。申请贷款流程简单快捷，借款人不需要提供任何证明或抵押即可借款。审核通过放款需2-3天。现月放款约2000万人民币，日利率在1.33%-2%之间。

3.3.2 信用贷平台

包括Akulaku、Tunaiku、Tunaikita和Julo等，主要针对白领用户，以下介绍其中具有代表性的几家平台：



Akulaku成立于2015年5月，是一家专注于东南亚地区在线购物和消费信贷的平台，现已成为区域内第一家、规模最大、团队最成熟和发展最快的虚拟信用卡购物平台。Akulaku目标锁定在东南亚中等收入人群市场，贷款额度200-600美元，月利率4%-6%，贷款期限为2到12个月。目前Akulaku已完成累计超过1亿美元的四轮融资。



Tunaiku

Tunaiku为印尼Bank Amar Indonesia银行旗下产品，额度为1000元到50000元人民币。管理费用54万卢比（约246元人民币），月利率3%-6%，逾期每日0.16%利息，滞纳金10万卢比（约46元人民币），贷款期限为6到15个月。



TunaiKita

TunaiKita 是闪银联合印尼当地上市公司和科技公司，于2017年春节前夕在印尼成立的贷款品牌，5月正式上线应用，8月推出了一则广告被称为“最温暖借贷广告”，风靡全印尼。

四、风险提示

4.1 经济增长恐放缓

在过去十年时间里，印尼的经济增长呈现迅猛发展势头。而从2018年开始，印尼经济可能将面临几项挑战。首先是对中国的依赖度增加，许多新兴经济体都存在这个问题，印尼亦为其中之一，这就意味着一旦中国对外直接投资放缓，将直接影响印尼经济发展；二是国际原油价格上涨，布伦特原油价格约为每桶81¹¹美元，而不是印尼2018年财政预算假定的48美元，这将导致印尼经常性财政赤字增长，对其财政支出及通胀造成不利影响；三是较大规模的地方选举和总统预选或将出现紧张局势，也会对经济增长带来一定程度的负面影响。¹²

¹¹ 2018年10月16日收盘价格为81.41美元/桶

¹² 数据来源：中华人民共和国商务部

4.2 汇率风险仍需注意

2018 年上半年，受美元走强等因素影响，印尼卢比遭受较大冲击。上半年印尼卢比对美元汇率下跌 6.32%，是跌幅最大的新兴市场货币之一。从贬值原因看，对美元的依赖度高、对外部融资的依赖度高、政府债务中以美元计价的比例高，这三个因素均使得印尼卢比对美元汇率相对脆弱，容易波动。因此，近期美联储加息等货币紧缩政策在破坏全球流动性的同时，也疾速推高了印尼市场的不安情绪。而土耳其和阿根廷资本市场的不稳动向更是刺激了印尼市场中敏感单元的神经，加剧了其市场波动。

4.3 政治风险较高

印尼是一个民族、宗教、文化多样，经济发展不均衡的国家。国际形势以及印尼内政的动荡，都可能导致印尼国内出现政治风险。一方面当中国与印尼发生利益冲突时，印尼可能引发排华事件。另一方面，印尼政局受在野党影响较大，且政府腐败现象较为严重，因此政局不算稳定。另外，印尼恐怖袭击事件时有发生，安全问题值得关注。