

積極發展小型銀行 優化金融體系結構(上)



▲小型金融機構資本少，實力弱，風控能力相對較低，小型銀行的發展必須建立在嚴格監管和合理規範的基礎之上，以切實服務好中小微企業，避免發生金融風險。圖為河北一家製造無人機的小型企業



交銀觀察

要從根本上解決民營中小微企業的融資問題，需從改善供給結構、擴大資源投入和強化政策支持三個關鍵領域入手。鑒於中小微企業主要依靠銀行業融資，改善供給結構主要是銀行業結構的優化。而資源投入主要是保持財政資源投入支持中小微企業融資領域。政策支持則主要是運用貨幣政策工具，結構性地傾斜支持小微金融領域。未來一個時期，發展以中小微民營企業為服務對象的小型銀行，促進銀行業結構優化應該成為金融供給側結構性改革的重要任務。

交通銀行首席經濟學家 連平

一、小型銀行服務中小微民營企業具有天然的優勢

小型銀行在服務中小微企業方面有着明顯的優勢。小型銀行的小規模決定了小客戶的定位清晰且穩定。小型銀行的資本規模和經營區域有限，注定了其小資本、小資產、小範圍、小客戶、小業務「五小」特徵。小型銀行只能「門當戶對」地服務於中小微企業，而不易萌生「做大做强」的衝動，也沒有能力傍「大款」。由於經營區域範圍的限制，小型銀行主要在社區經營，具有明顯的「下沉」優勢，更容易了解和把握區域內小企業以及小企業主的信用狀況和還款能力的「軟資訊」，較好地克服資訊不對稱難題，可以及時、有效地管控信用風險。與小額貸款公司不同，小型銀行可以吸收存款，不僅可以持續獲取金融資源並配置給小微企業，而且還可以通過信用創造，在監管要求範圍內合理加槓桿，不斷增強服務小微企業融資的能力。小型銀行的決策流程和業務流程相對較短，操作程式簡便易行，效率優勢、成本優勢比大中型銀行更為明顯，也更能有針對性地、靈活地為小微企業提供金融產品和服務。小型銀行可以沿用銀行成熟的風險管理機制並結合中小微客戶特點加以改造，形成相匹配的風控理念和風險偏好。所有小型銀行都置於存款保險制度的覆蓋之下，因而可以較好地控制系統性風險。

近年來城商行和農商行對小微企業的業務拓展力度在加大，其發放的小微企業貸款餘額在商業銀行中的比重呈現逐年增大的趨勢。根據銀保監會數據，2018年末，城商行和農商行提供的小微企業貸款佔比已經達到52.44%。一些城商行和農商行通過體制機制和組織架構優化和完善，加大力度支持小微金融業務。比如，常熟農商行（第一大股東為交通銀行）堅持服務小微的市場定位，在行業內率先成立小微企業總部，以「五結合」要求持續加強全流程風險識別和管理水準；通過開發豐富的產品線和流水線小微信貸工廠模式，在較好滿足小微企業貸款「短、小、頻、急」需求的同時，也較好地解決了小微企業風控問題。

有必要指出，金融需求的分層特點決定了金融機構的服務也應該相應分層，以提高金融服務的針對性和有效性。大中型銀行等傳統金融機構更適合服務於業務結構較為複雜和業務規模較大的大中型企業，大中型銀行應該以大中型客戶為其主要服務對象，從而形成大中型銀行的客戶定位。小型銀行不具備服



務大中型客戶的能力，小型銀行的小規模、靈活性和「下沉」特點決定了小型銀行應以中小微企業為其主要的客戶。這種由金融需求分層所帶來的銀行客戶定位分層的有效性，已為發達國家和部分發展中國家的實踐所證明。從這個意義上看，過度要求大型銀行服務小微企業是違背金融需求分層規律的，不僅可能會事倍功半，而且還可能帶來不良後果。比如大型金融機構憑藉其優勢過多獲取優質小微客戶資源，就有可能給小型銀行帶來信用風險和經營壓力。

一個時期以來，中國中小銀行的規模和發展速度依然十分濃重，不少城市商業銀行始終把做大規模作為經營發展戰略的首要目標。1995年國務院決定在大中城市組建地方股份制性質的城市商業銀行，其市場定位的重點在於服務民營經濟、小微企業和城市居民。但實際運作過程中，部分城商行並非堅持在本地區開展經營，而是與一些大中型商業銀行一樣選擇在更大的區域範圍內「做大做强」。有些地區把一些城市商業銀行整合起來組成一個具有省級範圍的區域型銀行，部分銀行還突破行政區劃在全國開展業務，不少地區級城商行還在省會城市設置分行等等。這些做法無疑都偏離了城市商業銀行的定位初衷。於是就出現這樣一種現象，即一大批城市商業銀行問世，但小微企業融資難融資貴問題依然未見有效的緩解。

衆所周知，中小微民營企業對我國的稅收、就業和經濟增長的貢獻很大，但金融體系對中小微民營企業提供的金融服務仍遠遠跟不上其需求。未來一個時期，應從三方面入手，改善和優化金融供給結構，提升中小微金融服務效率。不僅要繼續保持大中型商業銀行支持小微企業的力度，使大中型銀行繼續成為支持小微企業的重要力量；而且還應該引導、鼓勵和支持存量小型銀行發揮「下沉」優勢，積極服務民營經濟，堅持本地化經營導向，以當地中小微企業

與居民為主要目標客戶，針對性地靈活開展小微企業金融服務；還有必要積極穩妥地發展一批專司小微企業金融服務的小型商業銀行，使其擔當小微金融服務主力軍的功能，由於近年來農商行和村鎮銀行發展較快，城市小型商業銀行的發展尤為迫切需要。

二、明確小型銀行業務定位並強化監管

由於小型金融機構資本小，實力弱，風控能力相對較低，小型銀行的發展必須建立在嚴格監管和合理規範的基礎之上，以切實服務好中小微企業，避免發生金融風險。在經營模式方面，小型銀行的經營區域應選擇中小微企業基礎較好、具有較為旺盛的持續性融資需求的地區，為自身可持續發展提供足夠的業務空間。應將小型銀行經營區域嚴格限定在一定的範圍內，不允許跨地區經營，一般情況下不允許收購兼併，因為這兩種方式都是偏離本位、快速做大的捷徑，保證小型銀行隨著本區域經濟發展而自然增長。小型銀行的業務範圍應嚴格限制在零售業務和小微信貸，促使其聚焦服務當地居民和中小微企業的金融需求。

在資本結構方面，明確單一股東佔比的最高限，鼓勵中小民營資本分散持股，以實現共同治理，避免出現絕對控股股東控制小型銀行的局面。商業銀行可以參股，但不一定要成為最大股東，以繼續發揮其原有靈活的經營風格和獨特的競爭特點。應研究探索建立合作性質的小型商業銀行，即由民營中小微企業出資設立帶有互助性質的小型銀行，不求利益最大化，努力降低各類成本，運用較低的利率支持中小微民營企業，財政則以一定資源投入加以支持。

未來應完善和優化小型商業銀行監管體系，「優生優育」小型商業銀行。從公司治理、經營業績、內部管理和風險控制等方面入手，設定較為嚴格的小

誰將承受關稅之痛

中金首席經濟學家 梁紅



妙言要道

美國加徵的關稅，雖然傷及外國出口商，但更多是對美國家庭和企業造成傷害。首先，加徵的關稅基本完全傳導至美國進口商的進口價格，從而由美國消費者和企業承擔。部分原因可能是，中國出口商利潤本就微薄，難以降低出口定價來分擔關稅負擔。其次，關稅也額外導致美國家庭承受進一步福利損失。我們保守估計，5月開始美國家庭和企業承擔的代價將達到68億美元每月；相當於每個家庭年收入減少662美元。

美國2018年以來對價值約3000億美元進口商品（佔其2017年進口總額的12.6%）加徵關稅。作為反制，其貿易夥伴相應對進口的價值約1400億美元美國產品加徵關稅。加稅後，美國實際關稅稅率從2017年底的1.5%上升至2019年3月的2.5%。鑒於今年5月10日對中國2000億美元產品加徵關稅從10%上升至25%，稅率將進一步上升。

目前為止，美國加徵的關稅幾乎完全傳遞給美國企業和消費者，也對美國國內通脹產生上行壓力。

歷史經驗看，加徵關稅後，出口廠商為保住市場份額，會適當降低出口定價與進口商共同分擔關稅。但美國學者研究論文對2018以來美國加徵關稅後果的研究顯示，加徵關稅後各國出口商並未調低對美出口產品定價，因而關稅幾乎完全轉嫁至美國進口價格上，由美國企業及家庭負擔。

美國CPI數據顯示，依賴於直接進口的一些消費品，如洗衣機、傢具等，其價格指數顯著上升。進口作為投入品帶來的成本壓力，目前

主要是企業在承擔，體現為相關企業利潤率下降。但如果關稅持續時間較長，甚至進一步上升，企業向消費者轉嫁成本壓力將增大；間接推動美國國內企業定價上調。隨着進口產品因為關稅漲價，美國生產類似產品企業的定價也相應上調（競爭性調價）。

我們保守估計，當前已施加關稅措施，將推升美國核心PCE通脹約0.15個百分點。美國若進一步對中國3000億美元產品再加徵25%關稅，由於其中消費品佔比更大，直接效應更明顯，可能再推升核心PCE通脹0.3個百分點左右。

由於被迫消費更少被加關稅進口商品，美國家庭福利水準變得更低。研究表明，加徵25%關稅，導致進口下降了14%至60%左右。保守估計今年5月開始，美國家庭每月額外福利損失將達到28億美元。加上額外關稅負擔約40億美元，總負擔將達到68億美元左右（年化810億美元），相當於每個家庭每年損失662美元。

貿易夥伴的反制，也造成美國出口下降3.4%左右。美國貿易夥伴對價值約1400億美元產品施加類似稅率的關稅（多數為25%）。參考Amiti等（2019）估計的參數，我們估計反制性關稅減少美國出口約560億美元，相當於2018年出口的3.4%。綜合家庭收入及貿易兩個管道，預計目前為止的關稅措施將拖累美國2019年實際GDP約0.2個百分點。

近期貿易摩擦的加劇，已經對包括美國在內的全球市場情緒造成衝擊。鑒於股票佔據美國家庭淨財富比例較高（30%左右）且分布廣泛，如果美股回調10個百分點，可能拖累美國實際GDP下降0.4個百分點。綜合而言，貿易摩擦導致的下行風險加劇，將令美聯儲更加謹慎，也將令美國國債收益率曲線承受更大的平坦化壓力。

貿戰下的數據啓示

祥益地產總裁 汪敦敦



樓市新態

貿易戰令到很多人對市場悲觀，亦有人幸災樂禍，但仍然有一些人對前景很樂觀的，事實上，特朗普的花招令人目不暇給，但我覺得對市場不宜太樂觀，也不用太悲觀，在此分享我見到的一些事實：

就算連美國自己的數據亦趨向減息的，在貿易戰之後，聯邦基金利率期貨顯示聯儲局在年底前的減息趨勢由68%去到76%，低息環境是對資產升值很有幫助的。

中國整體經濟是相當有力地自我調整的，只要市場有需要，中國是有能力透過一些鬆緊的調控措施，例如降準，令到市場適應能力大增的。英國路透社引述分析師指中國在貿易戰的直接損失為其GDP的0.3%-0.6%，整體來說，份額不大，心理因素才是主要，所以我們不適宜太過悲觀的。

貿易戰其中的一個主戰場就是股票市場，而股市其實只是佔了中國民生的21%（滬市散戶持股比例），當現在中美資金開始對流的情形之下，而雙方的股票市場都互有損傷下，中國形勢是容易守得較好的，而危險度是較國民參與股票市場的比率高得多的美國還要低的。

貿易戰另一個主戰場就是美國牽一國之力，在沒有證據情形之下，以行政指令封殺華為，但是華為不單只守得穩當，而且是高速向前進的，因為中國市場已經很大，美

國的封殺只可阻礙到華為前進，不可以摧毀華為的成就，甚至長遠來說，華為成為貿易戰的主角，包括一些晶片及作業系統都是有一個成功的推廣作用，長遠應對華為更有利才對。

特朗普和金正恩的美朝峰會，世人已經看到美國的底牌是沒有條件動武的，在純軍事的角度來說，美國已經今非昔比，這個情況令到中東的局勢更加有變，不單只是敘利亞吃敗仗，伊朗亦掌握形勢強硬起來，而我們看到近年胡塞事件，最先進的運輸艦據說中了伊朗仿製的導彈。形勢已改變，當一些原本較落後的國家，在軍工科技上追貼到一個臨界點的時候，一些過去優勢例如航母，可能反過來成為高風險的部分，各方面的削弱令到美國的控制能力並不可以像以往般為所欲為。

從數字去看，美國在貿易戰上的收穫其實是有，只不過不是人們關心的打擊中國經濟，而是短暫挽救到美債市場，包括在上年的貿易戰，其實都有一個重要的事情是做不到的，就是熱錢流入股票市場而沒有進入債市，而今次特朗普發難在中美股市都有受損的情況下，我們會發覺在債券市場是出現了增持的，而美國10年期債息自去年11月8日的3.24厘去到5月28日的2.3厘左右，反映資金有流入債市的，這個是挽救了本來出現危機的美國國外人士的減持局面，債市的穩定令到美國有印鈔的能耐，但如此一來，債價升就會令債息下滑，進一步造就了未來的減息年代，這就是投資地產的人必須要留意的。

型銀行的准入門檻，保障實現擇優的目標。明確要求由符合監管資格要求的職業經理人負責管理小型銀行，由素質高、經驗足的經營班子擔任其日常經營活動；主要出資人可以擔任董事長，但不得干預業務決策。在銀保監會體制下和地方金融監管部門的框架下建立專門的監管機構，實施專業化的小型銀行垂直與地方相結合的管理體系。開展規範化、高標準的監管，風險監管標準比其他

銀行可以更高一些，要求更嚴格一些。監管部門可以主導開發一套適用於小型銀行業務運行和管理的軟體系統，新設立的小型銀行必須使用這套系統並與監管部門聯網。其功能一是以資訊化手段強制性地規範其業務流程；二是監管部門可以依此系統便利地觀察分析其業務活動，實施規範管理；三是運用大數據等工具手段進行即時監控，進行風險預警。