

積極發展小型銀行 優化金融體系結構(下)



▲我國小型銀行的存款準備金率比大型銀行要低約五個百分點，在一定程度上已經體現出貨幣政策工具對中小銀行的支持



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

(文接29日A13版)

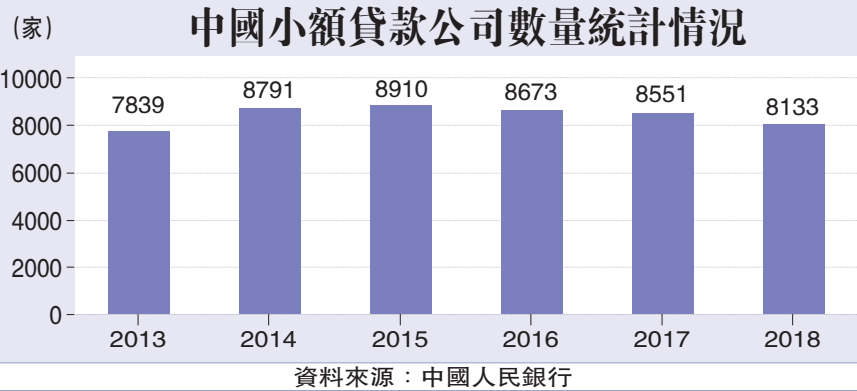
三、擇優轉制優質小貸公司為小型銀行

擇優轉制一批優質小貸公司可以成為小型商業銀行發展的重要途徑。當前，小額貸款公司的發展總體上滯步不前，陷入了困境。從推出初衷來看，發展小額貸款公司的目的是服務民營企業和小微企業，同時收編「地下錢莊」，促進一直處於「灰色地帶」的民間金融走向規範經營。相對於服務中小微企業的正規銀行機構，小額貸款公司在服務效率、產品設計、風險控制等方面，確實也具有一定優勢。然而由於小貸公司的體制機制上存在缺陷，轉制成為小型銀行又無希望，近年來小額貸款公司發展進入滯步不前的狀態。

從2014年開始，小額貸款公司的機構數量、從業人員、實收資本、貸款餘額等主要統計指標增速均放緩，2016年整體小幅增長。2018年以來，小額貸款公司的機構數量和從業人數持續減少，行業退出潮仍在繼續。根據人民銀行數據，截至2018年末，全國共有小額貸款公司8133家，貸款餘額9550.44億元，繼續呈現減少態勢。

建議擇優轉制一批小額貸款公司為小型銀行，為小微金融服務體系創造新的增量。實踐證明，對包括小額貸款公司在內的民間融資、非正規金融一味採取「禁」、「堵」的方式解決不了問題，而應通過「疏」的方式加以規範，積極引導民間非正規金融走上規範化發展道路。作為小額貸款公司而言，其自身也有進一步向更加規範的金融機構轉變的內在需求。因此建議，在風險防範和規範發展並重的前提下，支持符合條件的小額貸款公司轉制為小型銀行。參考德國、日本、美國等商業性金融體系中的社區銀行建設經驗，在規範小型銀行管理的同時，有效發揮其經營決策靈活、審批環節少、擔保方式多樣、貸款流程簡單等優勢，為民營中小微企業提供靈活、便利和高效的金融支持。

在未來三五年內，假設有2000家符合條件的小額貸款公司轉制為小型銀行，每家小型銀行資本為3至4億，通過吸收存款，可以為民營中小微企業提供20至30億元的信貸，則可以形成總計五六萬億元的小小微企業信貸投放規模。據銀保監會數據，2018年末，各類商業銀行小微企業貸款餘額分別為：國有商業銀行7.1萬億，股份制商業銀行4.5萬億，



農村商業銀行6.9萬億，城市商業銀行6.2萬億。

轉制成功的小型銀行有可能培育成為一支服務中小微企業融資的重要方面軍，尤其是可以發揮大幅提升小微融資邊際增量的作用，從而為基本上解決中小微企業融資難融資貴問題奠定基礎。當然，從類公司管理的小額貸款公司轉制為類銀行管理的小型銀行，必須在公司治理、人員管理、經營模式、網點設置等方面嚴格加強監管和行為規範，以保障這些小型銀行切實服務民營中小微企業並有效管控各類風險。由於不同地區經濟發展水準差異較大，轉制小額貸款公司為小型銀行，一定要注意與當地經濟發展需要相適應，立足當地民營經濟發展實際，避免盲目「大幹快上」，帶來金融風險。

四、構建小型銀行的資源和政策支持體系

為了有效利用政策資源加大力度支持小微企業，可以借鑒國際經驗，逐步構建小型銀行的資源和政策支持體系，其內容主要包括政策性銀行、財政資源投入和針對性的貨幣政策。有必要設立專門服務小微企業的政策性銀行機構。作為同樣以間接融資為主、企業大多依賴銀行獲得融資的經濟體系，德國和日本在解決中小企業融資難題方面的經驗值得借鑒。德國復興信貸銀行、日本政策金融公庫股份有限公司等政策性金融機構在其中發揮了核心作用。建議我國探索設立政策性銀行機構，針對性地支持民營中小微企業和金融需求。政策性銀行機構可借鑒國開行、農發行、進出口行等現有政策性銀行模式，以國家信用發行債券籌集低成本資金。政策性銀行機構既可採用通過轉貸款給其他商業銀行，其中主要是小型商業銀行以定向

區塊鏈賦能藝術品

奇點財經高級研究員 付饒



鏈能講堂

藝術品和區塊鏈早在區塊鏈技術誕生之初就有交集。區塊鏈初期以其去中心化、小眾、先鋒等特徵與一些藝術家的創作理念契合，而成為藝術家們創作的題材。同時，區塊鏈技術以其不可篡改、可追溯等特性受到一些藝術品交易平台的關注。而基於區塊鏈技術的數字貨幣投資與藝術品投資同屬「另類投資」，一些投資人也共同關注兩個領域。

藝術品數字身份方面，繪畫、雕塑、工藝品、珠寶首飾等藝術品在流轉過程中很容易產生贗品。尤其是知名的、已去世的藝術家作品更是如此。收藏家憑藉經驗，或諮詢專家，依然有看走眼的時候。在知名拍賣行拍得藏品能降低贗品的風險，不過產生大量中介費用。利用區塊鏈賦能的數據庫可以將藝術品的數字身份上鏈，一件藝術品由藝術家創作出來，其在畫廊或美術館等相關機構的展覽情況，在藏家手中的收藏價格和所有權變化的資訊都可以用不可篡改的形式上鏈。保險公司、博物館、執法機構等都可以實時驗證。須注意，此舉較為適用於新創作的藝術品，便於從源頭上就將資訊上鏈，而不適用於已經流轉多年的藝術品，因為無法確認上鏈的初始資訊為真。

目前，許多藝術品都以數字貨幣定價。這不僅因為數字貨幣定價令跨境投資顯得方便，還降低了藝術品的投資門檻。由於數字貨幣或曰通證具有權益證明的屬性，因此用數字貨幣定價可以讓不可分割的藝術品權益能夠得到分割，若干投資人可以共同認購藝術品的全部所有權，即可以低門檻享受到藝術品本身增值的投資收益。但須注意此舉的法律風險：在一些國家，藝術品數字化、證券化可能涉嫌非法集資。一些不法商家在未取得國家行政部門頒發的金融許可證的情況下，通過互聯網等平台對外宣傳其擁有一批藝術品（收藏品）。同時，聘請了無鑒定資質的公司對該批藝術品進行「參考評估」，對外稱其

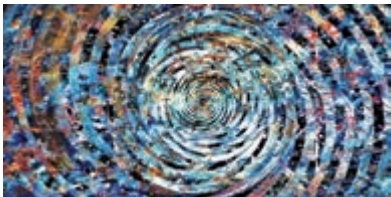
價值不菲。通過「資產數字化」，創立了與藝術品（收藏品）對應的「數字貨幣」，號稱「具備完整的商業模型，流通價值高，增值前景廣闊」或「公司籌備上市」，並承諾短時期高額回報。以此噱頭令缺乏投資經驗和風險意識的投資人投資所謂的藝術品數字化資產。當大量投資人入場後，公司在監管真空下通過惡意操縱價格走勢、不斷套現，導致投資人手中的數字貨幣毫無價值，損失慘重。目前，倫敦、紐約一些機構在當地金融監管部門相關法規框架下，將畢加索等藝術家的「藍籌」藝術品進行證券化通證發行，供符合資格的投資人認購，取得了良好的效果。

區塊鏈主題藝術品創作也是二者結合的場景。對於藝術創作者而言，區塊鏈技術給了他們更多奇妙的靈感和全新的創作主題；對於普通大眾而言，區塊鏈主題的藝術創作讓他們有了更多管道去了解加密貨幣、抽象藝術這些遙遠的概念，去體會科技與藝術交融的美感。加密貨幣對人們財富觀的衝擊和重塑，成為藝術家創作靈感的來源。

著名的視覺藝術家，Artevo Contemporary的創始人Vesa Kivinen啟動了一個名為artforcrypto.com的數字貨幣主題藝術品的展示和交易平台。她的名作《分叉與翻轉》，畫面中有一隻熊、一頭牛和一枚比特幣，展現加密貨幣牛市引發的狂熱和熊市引發的負面情緒。在artforcrypto網站上可以用比特幣、以太幣或萊特幣購買該畫作。

一些藝術家利用區塊鏈的加密技術進行解謎藝術品創作。2015年Twitter美女藝術家@coin_artist創作了解謎油畫《Torch H34R7S》。2018年2月，一對程式員夫婦破解了它呈現的謎題，並獲得了5枚比特幣的獎勵。

洛杉磯極客藝術家Matthias Dörfelt通過將比特幣區塊鏈上的64個區塊進行可視化展示，創作了一系列藝術作品。該系列作品的每一幅畫的主體完全由代碼生成。作品左下角統一簽名「Satoshi」（中本聰），右上角展示帳單數額、右下角展示開採時間、下方呈現十六進制標示的哈希符號，這些都通過更為具象的方式前，加深了大眾對數字貨幣的感性認知。



▲一些藝術家利用區塊鏈的加密技術進行解謎藝術品創作 互聯網

貿戰雖烈 用家不減

利嘉閣地產總裁 廖偉強



樓市強心針

中美貿易戰在上年中開始展開談判，這場貿易戰的拉鋸前後接近一年，雙方都未能夠取得一定的協議及成果，美國為了向中國施加壓力，繼早前再將2000億美元貨品加徵關稅後，近期更進一步打出科技牌，試圖從重挫內地科企的方向去打擊中國。

中美貿易戰無論對中國或美國，甚至乎全球都會有影響，而且對某些企業會影響深遠，對全球的經濟亦帶來嚴重的衝擊；但這是世界的兩大強國，在爭奪未來全球一哥地位的競爭，故這場世紀之戰在所難免！

目前本地樓市，在中美貿易戰惡化的結果之下，交投氣氛並未至於急降，何解會這樣呢？

上年中，中美貿易戰剛剛展開，確實令到很多買家及業主產生憂慮，再加上香港樓市在對上十多年來一直上升，大家都會擔心在不明朗的政治及經濟惡化之下，樓價會借勢調整。當時的氣氛確實令中小型物業的業主擔憂受怕，部分業主開始割價求售，在骨牌效應之下，

樓價在短短半年之間，下跌大約一成。然而，其後中美談判看似順利，樓價迅即重拾上升軌，有些地區已經全面收復失地，很多業主後悔莫及，買家亦後悔未能掌握時機入市。

經過這些適應之後，中美貿易戰的變化，暫時不能全面嚇退業主及買家，再加上市場確有剛性需求，況且資金亦沒有太多的出路，因此本地房地產繼續成為入市對象，也確實是保值的最佳保證！

後市方面，我們還要觀察貿易戰延伸至科技產業層面後，將會對兩國的經濟帶來怎樣的影響，若股市因此而長期受壓並回落，將一併為樓市帶來負面的氣氛，但觀乎新一期居屋首日派派的反應，市場上肯定有大量用家等待入市的。



▲近年每逢新居屋發售皆引來市民熱烈搶購