



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2018年第37期 总第611期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路1688号兴泰金融广场2206室

2018年05月25日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



国内财经	2
银保监会引入三个量化指标监管商业银行流动性风险	2
央行正牵头制定资管产品统计制度：全资金链监测	2
三大国际评级机构拟申请在华独资经营	3
4月规模以上工业企业利润增速升至六个月高点	3
国际财经	4
为中小银行减压 美国放松金融监管	4
德国5月商业景气指数止跌企稳	4
行业聚焦	5
国企工资总额采取备案制 完善工资与效益联动	5
金控监管试点机构浮出水面：招商局、苏宁集团位列其中	6
区域新闻	7
世界制造业大会硕果累累 收获投资总额4471亿元	7
庐铜铁路上半年运营 合肥都市圈交通一体化规划年内完成	7
深度分析	8
中国农村金融的新方向	8

国内财经

银保监会引入三个量化指标监管商业银行流动性风险

银保监会网站日前披露,《商业银行流动性风险管理办法》已经原中国银监会 2017 年第十五次主席会议通过,自 7 月 1 日起施行。

本次修订的主要内容包括:一是新引入三个量化指标。其中,净稳定资金比例衡量银行长期稳定资金支持业务发展的程度,适用于资产规模在 2000 亿元(含)以上的商业银行。优质流动性资产充足率是对流动性覆盖率的简化,衡量银行持有的优质流动性资产能否覆盖压力情况下的短期流动性缺口,适用于资产规模小于 2000 亿元的商业银行。流动性匹配率衡量银行主要资产与负债的期限配置结构,适用于全部商业银行。二是进一步完善流动性风险监测体系,对部分监测指标的计算方法进行了合理优化。三是细化了流动性风险管理相关要求,如日间流动性风险管理、融资管理等。

修订《商业银行流动性风险管理办法》进一步明确了商业银行流动性风险管理体系的定性要求,根据商业银行特点设定了差异化的定量监管标准,并提出了统一的多维度流动性风险监测分析工具,构建了较完备的流动性风险监管框架,有助于进一步推动商业银行夯实流动性风险管理基础。

央行正牵头制定资管产品统计制度:全资金链监测

据证券时报报道,从多位监管部门人士处了解到,目前央行正牵头会同银保监会、证监会、外汇局抓紧制定资产管理产品统计的具体制度,“资管新规都已经发布了,我们正在抓紧制定统计制度,争取尽快出台。”一位央行内部人士称。

据上述央行内部人士介绍,资管产品统计制度是当前交叉性金融产品统计的重中之重。统计理念有四方面:一是标准化理念,建立标准统一的产品代码;提高统计体系兼容性,实现全资金链监测统计;二是全覆盖理念,构建“机构全覆盖+产品为中心的整个资金链条”的全覆盖;三是直接交易对手方理念;四是多维结构化数据理念,满足多层次、多角度分析监测需求。

对监管部门来说,对资管产品的监测内容将重点落到资管产品规模、关联性、进入实体经济的资管产品资金、进入金融市场的资管产品资金、杠杆率、收益率和期限结构等方面。(原题为《资管产品统计制度正在推进》)。

三大国际评级机构拟申请在华独资经营

在今年 3 月末, 中国人民银行主管的行业组织银行间市场交易商协会宣布正式接受境外评级机构注册后, 标普、穆迪、惠誉全球三大信用评级机构开始筹划在华独资经营事宜, 试图在中国这个全球第三大债券市场的评级业务里分得一杯羹。

5 月 25 日, 惠誉评级(FitchRatings)表示, 惠誉正计划向中国监管机构申请执照在中国独立运营。惠誉评级发言人表示: “惠誉在中国拥有完善的业务网络, 并致力于支持中国资本市场的发展。中国监管环境的变化为我们提供了一个机会去考虑及评估如何能够更好地满足未来本地和全球资本市场的需求。惠誉正计划向中国监管机构申请执照在中国独立运营。”

穆迪投资者服务(MoodysInvestorsService)方面则向澎湃新闻表示, 正在研究适宜的方案。穆迪方面称, “愿为中国债券市场的进一步发展发挥建设性作用。我们认为银行间市场交易商协会近期发布的规定是有利于市场发展的又一举措。”

据英国金融时报 4 月 24 日报道, 标准普尔也在一份声明中表示, 计划在华成立一家本地注册的子公司。目前, 穆迪持有中国境内主要评级机构中诚信国际 30% 的股份, 而标准普尔也与联合资信评级机构有战略合作。

4 月规模以上工业企业利润增速升至六个月高点

今年 1-4 月规模以上工业企业利润总额同比增速回暖, 升至六个月以来的高点。受生产加快、价格回升、基数较低等多因素影响, 4 月份工业利润增速在 3 月份较低水平上出现明显回升。

1-4 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 21271.7 亿元, 同比增长 15%, 增速比 1-3 月份加快 3.4 个百分点。4 月份, 规模以上工业企业实现利润总额 5760.3 亿元, 同比增长 21.9%, 增速比 3 月份加快 18.8 个百分点。

[返回首页](#)

国际财经

为中小银行减压 美国放松金融监管

当地时间 5 月 24 日, 特朗普正式签署《多德-弗兰克法案》的修改议案, 这是 2010 年至今美国最大的金融监管改革。其中, 减轻中小银行的监管负担, 放松部分大中型金融机构的监管要求是本次修改议案的主要内容。特朗普在签署仪式上说: “今天对美国而言是美好的一天。”

据了解, 这份修改议案由参议院银行委员会主席迈克·克拉波提出, 希望免除中小规模银行所面临的部分最严苛的监管要求。根据修改议案, 系统性重要金融机构的认定标准从资产规模 500 亿美元提升至 2500 亿美元, 资产规模在 2500 亿美元以下的银行不必再参加美联储每年举行的压力测试, 也不用向美联储提交待其批准的有关破产后如何清算的“生前遗嘱”。而根据 2010 年通过的《多德-弗兰克法案》, 资产超过 500 亿美元的银行必须参加美联储的年度压力测试。

相关统计显示, 认定标准调整后, 这使得需要面临年度压力测试的大型银行从此前的 40 家减少至 12 家。同时, 根据修改议案, 小型银行的合规约束也将得到大幅放宽。例如, 改革还放松了资产规模低于 100 亿美元的银行在交易、放款及资本规定等方面的监管要求, 包括简化资产充足率考量方法、允许更多银行接受互助存款等。

德国 5 月商业景气指数止跌企稳

德国伊弗经济研究所 25 日公布的数据显示, 今年 5 月德国商业景气指数在连续 5 个月环比下跌后止跌企稳, 且好于市场预期。数据显示, 5 月德国商业景气指数为 102.2 点, 好于市场预期的 102.0 点。经季节调整后, 伊弗把 4 月德国商业景气指数从 102.1 点上调为 102.2 点。德国企业对经营现状的满意度略有提升, 但对今后 6 个月的预期有所回落。德国商业景气指数的四项指标中, 只有制造业指数略微下降, 服务业、贸易(包含批发和零售)行业、建筑业指数均出现上升, 其中建筑业指数再创新高。

伊弗经济研究所所长克莱门斯·菲斯特在一份声明中说, 德国经济表现良好, 预计今年第二季度德国经济增长率为 0.4%。伊弗商业景气指数被认为是德国经济发展的“风向标”和“晴雨表”, 对观察德国经济具有重要参考价值。

[返回首页](#)



行业聚焦

国企工资总额采取备案制 完善工资与效益联动

继 3 月 28 日中央全面深化改革委员会第一次会议审议通过《关于改革国有企业工资决定机制的意见》后, 时隔两个月后, 国务院正式印发《关于改革国有企业工资决定机制的意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出, 国有企业工资分配要切实做到既有激励又有约束、既讲效率又讲公平, 充分发挥市场在国有企业工资分配中的决定性作用, 实现职工工资水平与劳动力市场价位相适应、与增强企业市场竞争力相匹配。此外, 根据不同国有企业功能性质定位、行业特点和法人治理结构完善程度, 实行工资总额分类管理。

据了解, 《意见》从四个方面明确了此次改革的重点内容: 一是改革工资总额决定机制。改革工资总额确定办法, 完善工资与效益联动机制, 分类确定工资效益联动指标。二是改革工资总额管理方式。全面实行工资总额预算管理, 合理确定工资总额预算周期, 强化工资总额预算执行。三是完善企业内部工资分配管理。完善企业内部工资总额管理制度, 深化企业内部分配制度改革, 规范企业工资列支渠道。四是健全工资分配监管体制机制。加强和改进政府对国有企业工资分配的宏观指导和调控, 落实履行出资人职责机构的国有企业工资分配监管职责, 完善国有企业工资分配内部监督机制, 建立国有企业工资分配信息公开制度, 健全国有企业工资内外收入监督检查制度。

“此次发布的《意见》中, 有两大亮点值得关注。一是工资总额采取备案制, 二是分类确定工资效益联动指标。”上海天强管理咨询有限公司总经理祝波善表示, 以往国企工资总额采取审批制, 此次改为备案制后, 使得企业的自主权进一步加大; 而分类确定工资效益联动指标更是一个新的突破, 有利于企业根据自身的经营效益、行业等具体情况, 结合实际情况来确定工资总额, 避免“一刀切”现象, 无疑会进一步调动员工积极性。

值得关注的是, 此次《意见》还提出, 对企业存在超提、超发工资总额及其他违规行为的, 扣回违规发放的工资总额, 并视违规情形对企业负责人和相关责任人员依照有关规定给予经济处罚和纪律处分; 构成犯罪的, 由司法机关依法追究刑事责任。

金控监管试点机构浮出水面：招商局、苏宁集团位列其中

5月28日,21世纪经济报道记者获悉,金控集团监管首批试点5家机构为:招商局、蚂蚁金服、苏宁集团、上海国际集团和北京国有资本经营管理中心。

据悉,去年年底试点名单已经确认,2018年年初开始试点。此前第一财经报道称,虽然试点近半年,但因为还不太成熟,所以一直没有对外披露。目前是先试点、规范,达标后再审核发票。监管办法正在报批,按程序还要经过讨论审议。

近年来,随着金融创新步伐的不断加快和混业经营的逐步发展,加之法律与相应监管规则的缺失,导致风险不断积累和暴露。5月19日,央行金融研究所所长孙国峰在清华五道口金融论坛上演讲时表示,混业经营自身存在几个方面的风险:一是不透明的风险;二是道德风险;三是监管套利;四是投资者保护不利。

“混业经营自身存在一个内在矛盾,我把这个矛盾称之为混业悖论,也就是说金融控股集团内部不同的金融业务存在着跨行业、跨市场传递的风险,因此需要建立内部的防火墙以隔离这个风险,进行穿透式监管。但如果将金融控股集团内部的业务完全隔离,和金融控股集团当初设立的初衷也是相悖的,这就决定了混业经营模式下金融控股集团存在这种内生的风险。”孙国峰称。

他说,为了防范刚才谈到的混业经营的风险,应当坚持总体分业经营为主的基本框架,不鼓励发展混业经营,对已经存在的混业经营要加强监管。关于选择什么样的监管方式,分业经营不一定对应着分业监管,分业经营的模式下不同业态的金融机构之间存在着公平竞争和规则一致性的问题,同样需要整合监管资源,加强监管协调,进行综合监管,从而实现金融业的总体平衡。

两会期间,十三届全国人大代表、人民银行西安分行党委书记、行长白鹤祥提议尽快制定《金融控股公司法》。他建议,我国的金融控股公司法立法应确立央行在金融控股公司的伞型监管制度中的主导地位,以解决分业监管体制下金融控股公司整体监管缺失的问题。白鹤祥认为,金融控股公司法应建立相应的审慎监管规则,包括资本充足率、关联交易、治理结构、信息披露等。在资本充足率监管方面,建议对金融控股公司整体实行合并报表,确定其资本充足率标准。在关联交易监管方面,建议设立金融控股公司与子公司之间的“防火墙”,限制银行子公司对其他子公司放贷,限制各业务部门的一体化程度,防止风险交叉传递。

[返回首页](#)

区域新闻

世界制造业大会硕果累累 收获投资总额 4471 亿元

5月28日,安徽省人民政府召开2018世界制造业大会和2018中国国际徽商大会成果新闻发布会。从发布会上获悉,本次大会收获了一批质量水平高、引领能力强的新项目。大会共签约合作项目436个、投资总额4471亿元,涵盖电子信息和家电、新材料和新能源、装备制造、节能环保、现代服务、汽车和汽车零部件、生物医药等9个行业。5月25日-27日,4000多位海内外嘉宾汇聚合肥,全球制造业精英翘楚对话交流制造业领域前沿发展理念,绘就全球制造业未来图景,实现互利共赢。

发布会上,安徽省人民政府常务副省长、大会执委会常务执行主任邓向阳认为,本次大会坚持高端制造、智能制造、绿色制造、服务型制造,坚持改革创新,深入交流前沿理念,充分展示创新成果,积极面向未来发展,广泛开展开放合作,助力推进建设人类命运共同体,在国内外引起强烈反响,是一次具有国际影响力、国内一流的智能制造业盛会,一次助力高质量发展、推动开放共赢的品牌盛会。

庐铜铁路上半年运营 合肥都市圈交通一体化规划年内完成

据安徽省政府官方网站消息,庐铜铁路(庐江-铜陵)预计上半年投入运营,合巢马(合肥-巢湖-马鞍山)城际铁路项目正在开展过江通道建设深化研究。年内,安徽将编制完成《合肥都市圈区域交通一体化规划》。

近年来,合肥都市圈近年来不断发展壮大。2016年4月10日,安徽省的合肥、淮南、六安、滁州和桐城5个县市签署合肥都市圈合作框架协议,标志着合肥都市圈战略正式启动;2016年12月,合肥都市圈被纳入长三角城市群发展规划,同时,都市圈扩容升级,增加芜湖、马鞍山市,圈内成员达到7个。

近期,合肥都市圈又迎来新机遇。合肥市起草的《进一步加快合肥都市圈发展若干政策(初稿)》,正按程序报批,将从增强基础设施承载力、推进产业集聚发展、加强环保生态建设、提升用地保障水平、完善金融服务功能、加大财税支持力度、加快要素市场建设、加强组织领导等八个方面,促进都市圈发展。

[返回首页](#)

深度分析

中国农村金融的新方向

文/黄益平 (中国央行货币政策委员会委员, 北京大学国家发展研究院教授)

文章来源: 财新网 2018 年 05 月 25 日

农村金融到底存在什么问题? 大家听到关于农村金融抱怨比较多的就是三个问题。

第一个问题是农村金融失血。我们看农村金融机构, 你会发现它吸收存款的量远远超过贷款的量。简单来说, 相当于农村金融仍然属于资金净输出。举个例子, 100 块钱的存款 70 块钱留在农村, 30 块钱输出到城市里去了。这是农村经济专家抱怨比较多的地方, 他们认为这对农民不公平, 是一种剥削, 为什么农民自己的资金没有放在农村使用。但农村资金净输出是不是一个问题, 其实还可以再讨论。大家对农村输出剩余劳动力, 似乎没有什么抱怨。

第二个问题是农村融资难、融资贵。有相当多的农民和农村企业的融资需求没有得到满足。

第三个问题是综合金融服务供给不足。我们说到农村金融想到最多的是信贷问题, 但实际上农民所需要的服务是全方位的。举个例子, 现在的农民也有资金剩余, 这个资金如果没有其他金融服务, 大家只知道把钱放在银行、农村信用社。这其实并不是最好的理财方式。

中国农村金融到底做得怎么样?

今年全国都在庆祝改革开放 40 周年, 在农村金融方面也值得回顾一下过去 40 年我们做了些什么? 哪些方面做得好, 哪些方面还值得改进。

农村金融体制其实相对比较简单。中国农业银行是一大块, 但最大的一块是农村信用社, 现在有很多农村信用社改造成了农村商业银行。农村信用社最初是在 1950 年代建立起来的, 建立的时候它其实是中国人民银行的一个部门, 而中国人民银行早年其实是财政部的一个下属机构。在计划经济年代, 对金融交易的需求很少。

1978 年底开始改革开放的时候, 中国就一家金融机构——中国人民银行。当时也有中国银行, 但它只是中国人民银行对外处理业务的时候用的一块牌子。当时也有农村信用社, 但农村信用社就是中国人民银行的农业部。所以总体来说就是一家机构,

在 1978 年, 中国人民银行占到全国金融资产的 93%。1979 年, 农村信用社的权限从中国人民银行转到中国农业银行。中国农业银行是 1979 年从中国人民银行分离出来的三家专业银行之一。到 1983 年开始各地成立县信用联社, 在这个时候农村信用社仍然是中国农业银行的一个部分。一直到 1996 年, 当时有一个国务院关于农村金融改革的决定, 然后农村信用社才开始和中国农业银行脱钩, 变成一个相对独立的主体。

当时的考虑是把它变成农村合作组织。但是农信社的业务一直做得不是很好。2003 年全国开展农信社改革试点的时候, 它已经归属中国人民银行监管。当时的改革有两条重要的举措, 第一是中国人民银行直接拿了很多钱帮助各地的农信社清理它们的资产负债表, 当时很多农信社都是资不抵债。第二是各省成立省联社, 其中的一个原因就是中央最后把处置信用社问题的责任交给了省政府。

目前在农村基本上就是农信社一家独大。在我们所调研的大多数地区, 农信社都要占到 50% 以上的市场份额, 有的甚至到 70%。其中一个原因是从 1990 年代末期以来, 四大国有商业银行纷纷撤回了原来设在县一级区域的网点。现在主要就是农信社、农村商业银行、农业银行、农村发展银行, 还有中国邮政储蓄银行。过去十几年来又产生了一些新型的农村金融机构, 比如村镇银行、小额信贷公司、资金互助组、数字信贷公司。

农村金融市场的基本状况就是“贷款难”、“贷款贵”的问题长期存在。有一个数据说农村贷款的缺口起码有三万亿元, 不过我觉得这个数字准确性比较难确认。我们知道, 资金需求量一定是跟资金成本相关的。成本为 5% 时的资金需求与成本为 20% 时的资金需求肯定是不一样的。不过农村有相当一部分的融资需求没有获得满足, 这样一个定性的判断可能是成立的。

为什么问题仍然很严重?

从 2003 年开始, 中央希望系统性地解决农村金融问题。政府采取的很多措施对于改善农村金融服务发挥了很大的作用, 但农民和农村企业融资困难的现象并未从根本上得到扭转。

如果深入地看, 我认为有两个主要原因: 第一, 没有真正找到更有效地解决金融问题的手段。农村金融难做, 有一些特殊的原因, 过去十五年政府想了很多办法, 但尚未从根本上克服农村金融的障碍。第二, 我们过去出台的一些政策, 不仅没有真正帮助解决问题, 可能还起了反作用。

【深度分析】

No.611

农村金融难做甚至普惠金融难做是一个世界性的问题。它其实是由它们的特定的客户决定的。农村金融有三类潜在的客户：第一类是农村的小微企业，加工业、制造业或者服务业都有；第二类是农业生产户，养牛、养羊、种粮、种水果等；第三类是农民个人，主要是跟生活相关的需要。

这三类客户基本上就是 2005 年联合国提出来的普惠金融这个概念所覆盖的。为什么普惠金融难做？无非就是两个困难，第一个是获客，第二个是风控。

钱贷出去之后能不能收回来？根本的困难是信息不对称。而信息不对称在具体的贷款业务上就体现为获客成本高和风控难做。获客难是因为农村企业和居民都很分散。为什么那些大型银行的网点都从县级区域撤回来了？主要就是客户既少又分散，办分行规模不经济。

风控更不好做。即使找到了客户，要把钱贷给他，还需要判断风险有多大，客户有没有还钱能力。传统金融机构做风控的办法就是看你的财务报表、历史数据和抵押资产。但农村企业与农民的基本特点是规模小、不稳定、缺乏数据、也没有抵押资产。

在金融行业有一个所谓的“二八法则”，就是说你只要抓住最上面 20% 的客户，基本上就占有 80% 的市场份额。再去服务下面的 80% 的客户，在经济上往往不合算。

不过农村金融的融资难和融资贵是两个问题，不是一回事。融资难是说你很难获得贷款，融资贵是说你的成本太高。但是成本太高是根据什么来判断？金融还有一条基本规则，就是成本必须覆盖风险。因为金融交易是要能够控制风险和最后获利的，它不同于慈善事业。

我们有时候出的一些政策，既要让农民获得更多的贷款，又要让他享受便宜的贷款，实际上是把金融机构的积极性给打掉了。比如，政府鼓励金融机构去给农民贷款，这个也许大家都能接受。但政府同时要求金融机构大幅降低融资成本，这就有点强人所难。我们知道一个金融机构如果低于市场利率发贷款，它是很难持续的。

如果你是国有商业银行，也许你就做了，响应国家号召，好在也补贴得起。但对于本来利润率就不那么高的农村金融机构，难度就会很大。因此，我们在考虑农村金融服务的时候，不能简单地要求服务水平跟城市的金融服务拉齐，更不能要求其融资成本与城市拉齐。如果不能准确理解这一点，政策将很难解决中国农村金融问题。

举一个新疆农信的案例。

2016 年, 新疆共有 8921 个行政村、300 万家农户家庭和 1250 万农村居民, 目前被信用社服务覆盖了的只有一半; 新疆农信社总共有 2500 多人的农贷团队, 相当于平均每人服务并管理 600 多户农户和近 4000 万的农户贷款余额。新疆省联社在做存量贷款调查时, 甚至都无法做到入户精准调查了解农户家庭真实资产、经营、信用等情况, 只能依赖协管员推荐发放贷款, 致使多头、借名贷款引发超额授信风险时有发生。另一方面, 农户贷款从申请、评级授信、调查、审查、审批、发放等环节所需各种 (借款人、担保人身份证、户口本、资产证明、评级授信、调查表等) 纸质资料达 40 多页, 涉及多户联保、担保 10 余人签字手续, 一次耗费几十公里往返的交通、吃饭等直接成本 200 余元, 且贷款到期仍需在网点排队还贷。

部分政策措施阻碍了农村金融服务改善

准入管制

农村金融市场管制是指金融机构的成立和市场准入以牌照管理的形式受到管控。我个人的主张是金融是要持牌经营。原因在于, 第一, 金融交易的信息不对称问题比任何其他行业都突出。第二, 金融信息不对称如果出问题, 容易传导, 它导致的后果比其它行业的问题要更突出。这是为什么金融需要监管。

我们现在的农村金融管制比较严格, 导致的直接后果就是农村金融机构数量比较少, 竞争不充分, 农信社、农商行在当地一家独大, 缺乏竞争, 绩效较差。虽然近年来新型农村金融组织获得了发展, 但数量还极其有限。市场竞争不够, 就不会有好的服务, 在金融领域也是这样子。

举几个简单的例子。2016 年, 全国已经设立村镇银行 1519 家, 但目前大部分运营状况不佳。其面临的主要问题是由于村镇银行是法人银行, 一方面受到资本金约束, 另一方面限制跨区域经营政策又导致其资金平衡能力较差, 存贷比居高不下。我们原来的考虑是, 村镇银行可以在当地的金融服务中发挥很大的作用。但事实上, 村镇银行似乎没有发挥很重要的作用。

第二个例子是网商银行。网商银行是蚂蚁金服作为大股东发起成立的中国第一家核心系统基于云计算构架的商业银行。网商银行在提供金融服务方面是走在很前面的。我前面说很多农村金融比较难做的理由, 网商银行在一定程度上改变了这种状况, 截至 2016 年 12 月末, 网商银行累计向小微企业发放 879 亿元贷款, 服务小微企业客户

【深度分析】

No.611

数达到 277 万户，其中户均贷款余额达 1.5 万元，但网商银行的员工不过几百人，全部在杭州。

但网商银行面临一个很大的约束，就是不能远程开户，意思是说每个人开账户都必须面对面。这对互联网民营银行业务能力就是致命的制约。

准入的管制本身是必要的。但管得太死结果就是竞争不够。

利率限制

2015 年底，中国人民银行取消了对商业银行存贷款利率的最后的限制。存贷款基本利率还在，但名义上已经不再管制。如果上下都没有限制了，相当于完全市场化了。但事实上这还只是一个美好的传说，实际还存在各种隐性监管或者约束。

几年前我去一家商业银行调研，问放弃了对存贷款利率区间的限制之后，实际情况如何？银行高管说，还是有约束。比如要是贷款利率太高了，监管部门的领导就会打电话来表示关切。

因为我们的政策是要帮助农民和小微企业，有人觉得如果金融机构把利率定很高，就是和政策唱反调。但这从根本上违背了金融规律。如果是真的用高利贷剥削农民，我们当然要监管、要处置。但如果它的风险比较高，利率是不是应该比较高一些？成本必须覆盖风险，这是金融的基本规律，但是我们现在经常做不到。

治理缺陷

农村信用社的基层组织是县联社，当然有的已经变成了农村商业银行，有的甚至已经上市了。上面还有一个省联社。省联社是个什么样的体制？是怎么来的？

省联社是 2003 年全国各地搞农信社改革试点结果。基本上各县联社出钱组建成的。我去河南调研，他们说是每个县联社出了 80 万。省联社成立了之后，其主要工作就是领导、监管、服务等。最关键的是县联社的理事长、监事长、行长三个高管都需要由省联社提名。因此有的县联社就说了，我们出钱组建了省联社，然后它来管我们，这相当于“出钱买了个爹”。

这确实比较尴尬。省联社管县联社的风险状况，但却不承担责任。地方政府也不满意，因为他们希望提拔本地的干部。最糟糕的是，很多县联社改制成农村商业银行之后，已经是股份制银行，有董事会了，但最高级别的管理人员还是上面任命的，所以这里面非常复杂。

所以说，省联社是一个非常神奇的存在，它不是监管部门，却发挥监管的作用；它也不是上级部门，却发挥上级部门的领导作用；它不是股东，却比股东权力大；其实它也不是服务部门，却发挥服务的功能。省联社当然也有做的好的地方，比如开发系统、培训干部等。但它最大的问题是没有解决现代企业治理中谁出钱、谁做决定、谁承担后果的问题，2003 年开始的改革没有从根本上解决这个矛盾，成了一个历史遗留问题。

政策乱象

去地方调研还碰到一个很大的问题是概念上的混淆。所以我一般会讲普惠金融、政策性金融和慈善金融不是一回事。

我们现在讨论的是商业可持续性的金融。你有能力有本事从中央政府申请钱支持农民或者补贴农民，我大力支持。但这不是我现在要研究的。而且你可以想象，对全国广大老百姓来说，最终还是要靠商业可持续的金融。如果真的是穷人，政府补贴他，我不反对。但我觉得不能把企业融资问题寄托在从政府那里拿一些钱。

下一步应该怎么做？

我们经过大概一年时间的调研，觉得最近农村金融发展可能面临着一些新的契机。也就是说过去做得不好，未来可能真的有一个重大的关口，为我们改善农村金融服务提供机会。

我们认为有三个方面的机会。

新契机一：市场化

市场化说到底首先就是利率市场化，真正让市场来决定风险定价。为什么现在有契机了？因为政府在不断推进利率市场化的进程。

我们要区分融资难和融资贵两个问题。首先要解决融资难的问题，然后再来考虑有没有可能让融资成本适当降低的方法。中国今天的金融体系存在一个双轨制，就是正规体系和到非正规体系同时并存，在正规体系的融资很便宜，但很难获得。非正规体系融资很贵，但比较容易获得。为什么会造成两个极端的问题？其实是因为金融改革没有到位。正规金融部门把利率压得太低了，这就导致非正规金融部门的利率奇高，两者是相关联的。

推动利率市场化就是要把正规和非正规金融系统融合到一起。我们看风险收益率曲线，风险越高利率越高，其实在我们的融资市场应该也是如此，但目前我们看到的正规金融部门和非正规金融部门之间是分隔的，风险收益率曲线中间出现了断点。

新契机二：产业化

我们未来农村经济的发展会越来越产业化，也许生产是可以分散的，但真正的经营是规模化、产业化的。从经济发展的角度，产业化能帮助农民摆脱过去一家一户很难规模化经营的约束。而从金融的角度看，产业化最大的好处就是利用供应链帮我们解决获客成本高和风控难做的问题，不需要再一家一户地去服务。

新契机三：数字化

数字技术在我们今天生活当中的应用已经无处不在，实实在在改变了我们的生活。那么对农村金融也是一样的。我们中国的互联网金融为什么比其他国家做得好，其中一个很重要的原因就是我们有大量有应用场景的移动终端，比如淘宝、京东等各种上亿用户的平台，这样的话获客成本就非常低。不需要再跑出去做风控，分析他们的大数据，风控成本很低。

除了传统线下利用熟人软信息的普惠金融模式以外，又出现了利用供应链进行数据化放贷、融资租赁和数字普惠技术等新型农村金融的解决办法，比如说宜信融资租赁、京东数据农贷、蚂蚁金服等提供的农村金融服务。

综合起来看，今天农村金融发展确实面临一些难得的契机。也许考虑采用一个分层市场的商业模式：最上层是龙头企业带领的产业链，中间是一家一户的农户和工商个体户，最下层是农民个人。分层模式是对最上层的客户用供应链金融的方式、对最下层的客户用数字金融的方式、而对中间的客户则用线上、线下结合的方式。

最后提五点政策建议：

第一，尽快实现市场化利率，取消对农村存贷款利率的变相限制，增加农村金融服务的有效供给。

第二，建立金融市场非歧视性准入准则，鼓励民营金融机构服务农村金融市场，增加竞争。提供农村金融服务的主力必定是中小金融机构。有必要在不降低资质条件的前提下放开准入，增加农村金融机构包括民营小银行和新型互联网金融机构的数量，可以改善服务质量，同时遏制融资成本的上升。



【深度分析】

No.611

第三, 遵循“谁出资、谁决策、谁承诺担后果”的原则理顺农村信用社的公司治理机制。关于省联社改革有两条具体建议: 一、做实各农村商业银行的治理结构, 保留区域性牌照的定位, 鼓励深耕本地市场, 允许农村商业银行之间市场基础上的跨区域并购, 增强市场化的竞争。二、建议省联社转型为市场基础上的服务平台, 主要功能定位在做好基础设施建设、建立健全信息系统等, 在专业性的基础上努力提升服务职能, 由专业的人做专业的事。

第四, 积极支持数字技术的软硬件设施建设, 为数字金融的健康发展创造良好的外部环境。政府应帮助建设良好的数据与信用环境, 例如可以开放诸如税收和电费等信息, 特别是把数字金融纳入征信体系。同时要规范市场行为, 在保护个人隐私和运用大数据分析之间划一道界线。

第五, 重构中央和地方双层的农村金融监管框架, 统一标准、分散实施, 同时建立有效的风险防范和处置机制。建议明确双层的农村金融监管框架, 可以把监管政策的实施责任交给地方的金融监管局。另外要防范与化解农村金融风险, 建议设立一个日常的风险监测与分析机制, 预防金融风险的累积与蔓延, 同时应该建立一个统一的、市场化的风险处置机制。

[返回首页](#)

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。