



宏观研究

江浙地区的小微金融给我们什么启示

2020 年 03 月 20 日

投资要点

分析师：李奇霖

执业编号：S0300517030002

电话：010-66235770

邮箱：liqilin@y kzq.com

研究助理：常娜

电话：

邮箱：changna@y kzq.com

近期报告

《评 1-2 月进出口：贸易余额可能继续为负》2020-03-07

《对 2 月物价数据的几点思考》
2020-03-10

《银行盈利还有多少空间？》2020-03-13

《全年经济数据的“单针底”》2020-03-16

《粤港澳大湾区何以成为中国经济的增长极——粤港澳大湾区研究系列之 12》
2020-03-18**江浙地区的小微金融给我们什么启示**

16 年严监管和经济趋冷开始，风险溢价和监管加剧了银行的负债成本和风险管理成本，与此同时监管要求降普惠利率，支持实体。一方面成本变高，一方面定价又不能提升，“高成本、高风险下的低利率”几乎是普惠的“不可能三角”。

但是在这种情况下，江浙地区的普惠却做得有声有色，不仅盈利保持不错的增速，甚至不良也控制的比较好，根据发布年报且数据较为完备的 89 家银行数据来看，2018 年江苏省银行的平均利润增速 14.9%，浙江省 16.1%，净息差 2.3%和 2%，不良率分别是 1.34%和 1.26%，从全国来看也表现不错。

从研究中我们发现，这些银行从事普惠金融主要有两个思路：第一是降低业务成本和风险成本，直接从普惠业务中盈利。第二是虽然普惠不盈利，但是银行可以以普惠为切入口，为中小微企业提供“一揽子金融服务”，通过搭载的其他业务实现盈利。

但是做到这个程度需要一定的条件：一是服务“便携、快速、灵活”。二是民营经济活跃，有良好的营商环境。

总结来看，造成江浙地区活跃的民营经济以及其背后优越的营商环境主要有以下几个原因：一是宽松的体制环境。二是完善的保障体系。

虽然中西部在某些方面与江浙地区存在很大的不同，有些经验不能照抄，但是我们仍然可以从中吸取一些经验。

政府层面，民营经济活跃需要政府的支持，包括几个方面：1) 完善中小微企业的信用担保体系，建立面向中小微企业的政策性金融机构，以政府增信来帮助中小微企业融资；2) 建立政府信息共享平台，将行政信息作为金融机构的征信信息，包括税务、水电、物流等信息，比如某江浙地区的“税务贷”就是主要将纳税信息作为信贷审批的参考；3) 简政减税，行政透明化，减少“寻租”的空间。

金融机构层面：1) 促进多层次金融市场的发展，建立包括直接融资、间接融资在内的综合化融资体系。综合运用信贷、PE/VC、金融租赁、保理、票据和债券和资产证券化等工具。2) 探索“全方位”一站式的金融机构合作模式，通过保险提供保障服务，通过资管提供理财服务，通过银行提供信贷服务，全方位保障中小微的良性发展。3) 经过这次疫情各行都在加大对线上业务的重视，同时精简线下流程，深耕农村金融和供应链金融也是未来的重要方向。

风险提示：经济基本面不及预期，货币政策超预期宽松



图表目录

图表 1：2018 年江苏省银行的平均利润增速 14.9%，浙江省 16.1%	3
图表 2：2018 年民营企业 500 强中浙江和江苏位于前列	5
图表 3：江浙地区政府的抗疫措施包括减税降费、信贷保险等各种方面	5



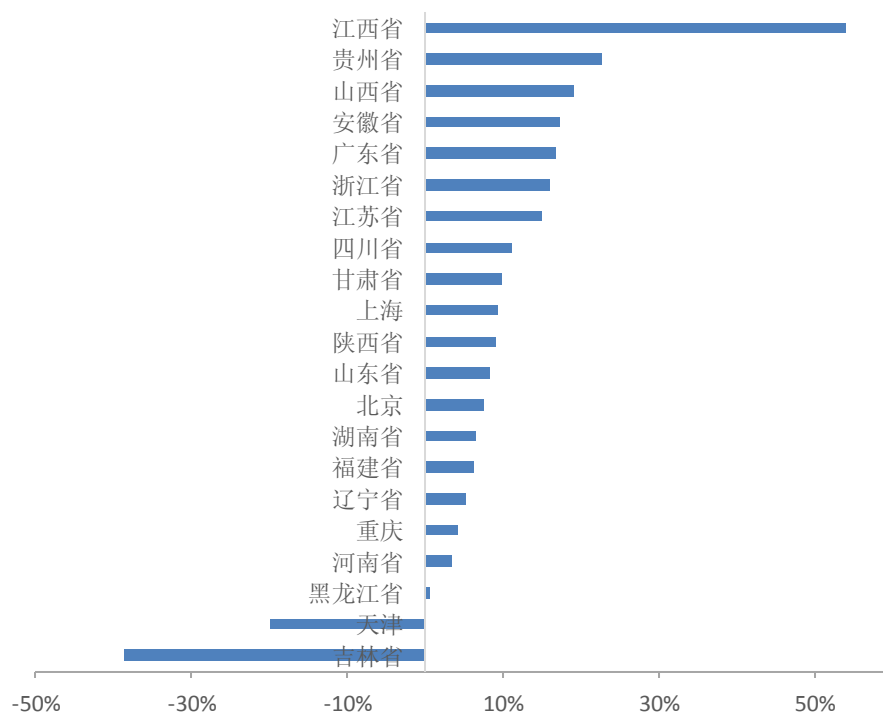
中小微企业的重要性不言而喻，作为支持中小微的重要手段，普惠金融近年来一直受到很大的重视。但是政策层面的重视只是一方面，银行在从事一项业务的时候必须要考虑盈利性。如果从事普惠金融主要是碍于政策压力完成指标，不能覆盖成本、获得合理利润的话，这项业务就不能可持续地内生性发展，终究不是长久之计。

根据资产定价的规律信贷利率主要由无风险利率、资金成本、业务成本、风险溢价和合理利润组成。普惠金融的信用风险大，风险溢价高，单笔业务金额小，单位金额业务成本（主要是人力成本），所以按照定价规律，普惠金融利率偏高。

尤其是 16 年严监管和经济趋冷开始，风险溢价和监管更加剧了银行的负债成本和风险管理成本，与此同时监管要求降普惠利率，支持实体。一方面成本变高，一方面定价又不能提升，“高成本、高风险下的低利率”几乎是普惠的“不可能三角”，所以对大部分银行来说“普惠金融不赚钱”。

但是在这种情况下，江浙地区的普惠却做得有声有色，不仅盈利保持不错的增速，甚至不良也控制的比较好，根据发布年报且数据较为完备的 89 家银行数据来看，2018 年江苏省银行的平均利润增速 14.9%，浙江省 16.1%，净息差 2.3%和 2%，不良率分别是 1.34%和 1.26%，从全国来看也表现不错。

图表1：2018 年江苏省银行的平均利润增速 14.9%，浙江省 16.1%



资料来源：wind、粤开证券研究院 注：净利润增速以 2018 年年报为准，净利息差以 2019 年中报为准。

从调研情况来看，我们发现，江浙地区的普惠业务发展良好，并且不同类型的银行根据自己的特色进行了多种多样的金融创新，比如邮储银行利用邮政物流信息作为信贷评估的参考，为电商提供信贷服务。

从研究中我们发现，这些银行从事普惠金融主要有两个思路：

第一是降低业务成本和风险成本，直接从普惠业务中盈利。当前普惠有两种主要的



模式，一种是人海战术，传统的人海战术是通过聘用当地、有经验的信贷员，让其在经验和实地调研的基础上进行风险识别和定价，运用“熟人社会”的信息优势降低信息不对称，这种模式的缺点就是人力成本高、过于依赖信贷员，难以复制推广，传承效率低。

后来德国国际项目咨询公司研发的 IPC 模式将传统的人海战术系统化和标准化，具有更强的可复制性，主要是通过还原客户的财务报表，多方收集客户非正式信息，和组织专业的业务团队来实现。从江浙地区的某些中小行来看，有些主要从事小微的银行仍然有较高的盈利水平，尤其是某些深耕当地，下沉比较充足的小行，甚至可以获得超额利润。

普惠金融的第二种模式是互联网模式，这种模式用技术手段来克服人力成本高、风险溢价高的难题，主要是运用大数据征信来克服信息不对称、征信难的风险溢价问题，用机器学习、线上批量审批节约单客成本等方式来克服人力成本高的问题。这种方式在海量数据的支撑下可以大大降低授信成本，将服务充分下沉，同时保持较低的成本，某互联网银行的“微 X 贷”就是一个典型，其客户中 78% 为大专及以下学历。

第二是虽然普惠不盈利，但是银行可以以普惠为切入口，为中小微企业提供“一揽子金融服务”，通过搭载的其他业务实现盈利。

比如江苏某农商行的非息收入占比 76.2%，几乎要与利息收入平分秋色，从 89 个银行的总体数据上来看，江浙的非息收入占比也都较高，通过调查我们发现一种“一站式”全方位的对公账户/卡的模式。

比如江浙地区针对农村电商的金融服务匮乏，农村电商的商户结算频繁、沉淀资金多，流动性要求高，且日常经营风险较多。以前传统理财申赎不便，分散性保险保障少又贵，于是银行与保险公司、基金公司合作的基础上，形成银行、保险和资管协同，提供了一种银行业务办理、账户安全保险、智能财资管理、专属企业保险等服务的综合性对公账户。

这个账户的功能除了现金存取、线上线下支付结算、资金归集、授信融资等传统的银行功能，1) 具有投资功能：引入货币市场基金，为客户账户上沉淀的大量资金提供理财服务，支持随时赎回、快速到账的理财服务；2) 具有保险功能：提供适用于各行业的保险产品，保障范围包括火灾爆炸、自然灾害、盗抢险等，为企业提供单份最高 150 万的保障金额；3) 具有融资功能：根据不同类型企业指定适合他们的融资服务，比如针对物流企业的存量车抵押保证保险融资贷款服务，由保险公司为车辆提供保险，并且为客户增信，在此基础上由银行为客户提供信贷资金。

从上面模式我们可以看到，银行以普惠为切入口，可以从多个业务层面寻找盈利点，主要包括信贷融资、结算、闲置资金理财、代销基金保险，同时还能从保险和基金进一步合作，获得托管业务。

另外还有银行在综合运用金融租赁、保理、票据和债券和资产证券化等工具的基础上，将普惠金融投行化，利用多层次的资本市场为小微企业融资。

但是做到这个程度需要一定的条件：

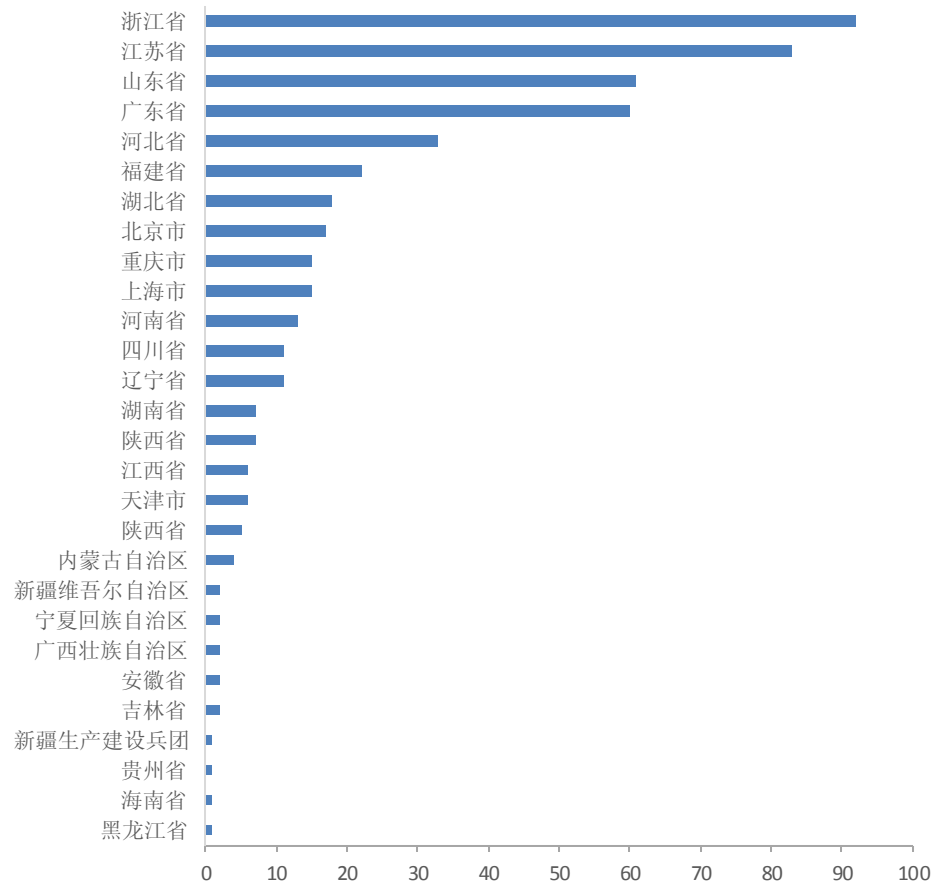
一是服务“便携、快速、灵活”。一般的对公服务转账、存取、结算等各业务环节需要验印、填单、等待流程，耗时久、且不方便，一体式对公账户在业务流程上便捷、快速和灵活，让客户用得省心，成为活跃账户，如此才能让银行获得更多中收。

二是民营经济活跃，有良好的营商环境。因为频繁的存贷、交易、结算等业务让银行提高中收，获得存款，可以补偿从事普惠的高昂成本。



根据 19 年工商联发布的民营企业 500 强榜单，江浙地区一骑绝尘，领跑全国，其中浙江省内有 92 家上榜，江苏省有 83 家，占总数的 35%，这其中少不了政府的支持。

图表 2：2018 年民营企业 500 强中浙江和江苏位于前列



资料来源：民营企业 500 强榜单、粤开证券研究院

但是根据政府扶持的方式不同也分为苏南模式和温州模式。苏南模式以江苏南部的乡镇企业为代表，强调政府与社会资源的融和互助，温州模式以温州、台州等地位代表，强调大市场、小政府，政府是民营企业的“守夜人”，尤其是温州模式在中国制造和出口贸易的蓬勃发展中举世瞩目。

不过无论是哪种模式，江浙地区的宽松的体制环境、诚信公平的营商环境，都为招商引资和企业良性运营提供了极大的助力，比如在这次新冠肺炎疫情以后江浙沪地区快速做出反应，出台了一系列政策来支持小微企业，包括减税降费、财政补贴等方面。

图表 3：江浙地区政府的抗疫措施包括减税降费、信贷保险等各种方面

类型	具体内容
减费	工业用水、用气价格下调 10%；对承租国有资产类经营用房的中小企业免收 2/3 个月房租；
降税	税收减免、延期缴纳，减轻企业社保缴纳负担，办理延期缴纳税，最长不超过三个月；可按规定申请房产税、城镇土地使用税困难减免。
信贷	各金融机构不得盲目的抽贷，断贷。面临还款困难的企业要予以展期、续贷、减免、逾期利息等帮扶。力争普惠小微贷款综合融资成本降低 0.5 个百分点，贷款利率降低 0.5 个百分点；对受疫情影响较大的企业减免 2/3 个月利息



保险	不裁员或少裁员的参保企业返还上年度实际缴纳失业保险费的 50%，对面临暂时性生产经营困难，且恢复有望、坚持不裁员或少裁员的参保企业，返还标准可按 6 个月企业及其职工缴纳社会保险费的 50% 确定；社会保险费率、基本养老保险、基本医疗保险 1 个月单位缴费比例临时性下浮；
----	--

资料来源：江浙地区政策梳理、粤开证券研究院 注：以上是江浙不同地区的政策汇总，局部地区的政策可能略有不同。

总结来看，造成江浙地区活跃的民营经济主要有以下几个原因：

一是宽松的体制环境。江浙地区的民营经济高速发展在国企改制开始的，当时将一大批规模较小的国有资本和集体资本改制为民营，让企业自主经营、自负盈亏，比如宁波市国有和集体成分中有 87.4% 转制为民营，同时引导民营企业建立现代化的企业制度，通过股份制改造吸收社会法人和个人资金，建立多元的产权结构和法人治理结构，民营经济在宽松的体制环境下实现了良性的发展。

二是完善的保障体系。主要从政策便利程度、法律建设和保障体系建设方面为民营经济保驾护航。政策方面，从 93 年开始精简、透明的审批流程，撤销了 40% 以上的行政审批项目，许多项目审批采取“一厅式”联合审批。从法律建设方面，保护民营企业的合法权益。从保障体系方面，2001 年浙江省率先建立城乡一体化最低生活保障办法，将农民纳入最低生活保障体系中，苏南地区率先将失业保险、养老保险等社会保障体系向个体工商户和外来务工人员延伸。

综上所述，江浙地区的小微企业与金融机构和政府之间形成了良性互动，小微发展好，金融机构和政府可以获得利息和税收，同时金融机构、政府会进一步为小微企业服务，但是要做到这些需要一定的条件，从普及性上来看，中西部在某些方面与江浙地区存在很大的不同，有些经验不能照抄，但是我们仍然可以从中吸取一些经验。

政府层面，1) 完善中小微企业的能用担保体系，建立面向中小微企业的政策性金融机构，以政府增信来帮助中小微企业融资；2) 建立政府信息共享平台，将行政信息作为金融机构的征信信息，包括税务、水电、物流等信息，比如某江浙地区的“税务贷”就是主要将纳税信息作为信贷审批的参考；3) 简政减税，行政透明化，减少“寻租”的空间。

金融机构层面：1) 促进多层次金融市场的发展，建立包括直接融资、间接融资在内的综合化融资体系。综合运用信贷、PE/VC、金融租赁、保理、票据和债券和资产证券化等工具。2) 探索“全方位”一站式的金融机构合作模式，通过保险提供保障服务，通过资管提供理财服务，通过银行提供信贷服务，全方位保障中小微的良性发展。3) 经过这次疫情各行都在加大对线上业务的重视，同时精简线下流程，深耕农村金融和供应链金融也是未来的重要方向。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6380

