

文章编号: 1007-5399 (2017) 04-0016-04

供给侧改革背景下 邮政储蓄银行投贷联动业务发展研究

宋琳华¹, 文晓东², 李旭昌³, 任 民⁴, 赵玉叶⁵

1. 中国邮政储蓄银行广西区分行, 广西 南宁 530015;
2. 中国邮政储蓄银行忻州市分行, 山西 忻州 034000;
3. 中国邮政集团公司新闻宣传中心, 北京 100051;
4. 中国邮政储蓄银行审计局成都市分局, 四川 成都 610073;
5. 中国邮政储蓄银行吉林省分行, 吉林 长春 138000)

摘 要: 文章立足国家推动供给侧结构性改革、鼓励投贷联动发展的政策背景, 借鉴国内外商业银行参与投贷联动的实践经验, 探讨了邮政储蓄银行创新投贷联动业务的发展模式, 为邮政储蓄银行在供给侧结构性改革背景下转型创新提供了思路。

关键词: 供给侧; 改革; 投贷联动; 科创企业; 风险防控; 融资渠道

中图分类号: F61 **文献标识码:** A

针对当前国内外经济现状及发展态势, 国家将供给侧结构性改革作为“十三五”经济改革发展的主线, 以“三去一降一补”(即去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板)为主要任务的供给侧结构性改革中, 商业银行发挥着重要作用, 这也给我国银行业创新和转型发展带来新的机遇和挑战。2015年3月, 国务院发布的《关于深化体制机制改革加快实施创新驱动发展战略的若干意见》中提出“完善商业银行相关法律, 选择符合条件的银行业金融机构, 探索试点为企业创新活动提供股权和债权相结合的融资服务方式, 与创业投资、股权投资机构实现投贷联动。”商业银行投贷联动业务迎来了新的发展机遇, 研究供给侧结构性改革背景下投贷联动业务具有很强的理论和现实意义。

1 供给侧结构性改革背景下商业银行发展投贷联动的必要性

供给侧结构性改革是我国为解决当前经济发展供需矛盾根本性问题, 通过机制体制改革, 激发各生产要素活力, 从而实现产业全面升级, 成功跨越“中等收入陷阱”的重大决策。供给侧结构性改革作为我国“十三五”规划经济发展的主线, 成为商业银行改革的政策背景与创新依据。通过投贷联动业务积极融入供给侧结构性改革, 是商业银行作为金融核心的社会责任, 同时也是自身发展的必然选择。

1.1 商业银行在供给侧结构性改革中的角色定位

商业银行作为金融体系的核心组成部分, 既是供给侧结构性改革的重点环节, 又是助推改革的重要力量。作为金融供给要素提供者, 商业银行是降成本的主要被改革对象之一,

需要积极应对降息政策与利率市场化改革, 提升经营管理水平与风险防控能力。作为服务实体经济的金融机构, 要围绕去产能、去库存、去杠杆、补短板创新发展战略, 优化资金供给结构, 助力供给侧结构性改革顺利推进。商业银行应主动把握机遇, 腾挪盘活被过剩产能行业占用的信贷资源, 积极创新产品, 通过开展投贷联动业务支持轻资产类科技创新企业(以下简称“科创企业”)发展, 助力供给侧结构性改革顺利推进。

1.2 创新投贷联动业务融入供给侧结构性改革的政策依据

国家推进大众创业、万众创新, 大量科创企业蓬勃兴起, 但我国目前尚未形成健全的科创企业金融服务模式, 科创企业融资难、融资贵问题突出。投贷联动业务是一项适应国家创新驱动发展战略需要的金融服务模式, 是解决科创企业融资难的重要途径。投贷联动是指银行以信贷投放与股权投资相结合的方式, 由投资收益抵补信贷风险, 实现科创企业信贷风险和收益的匹配, 为科创企业提供持续资金支持的融资模式。2016年2月, 中国人民银行等八部委联合印发《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》, 为发展投贷联动业务提供了更加具体的政策支持。

1.3 发展投贷联动业务是商业银行创新转型发展的重要途径

利率市场化、互联网金融、金融脱媒等对商业银行传统经营模式产生了极大冲击。近年来, 商业银行平均业绩增长速度已经由原来的年均10%~20%下滑到5%以下, 商业银行以利差收入为主的经营模式受到巨大挑战, 中国邮政储蓄银行(以下简称“邮储银行”)也面临利差水平不断收窄

的压力,2016年一季度净利差较去年同期下降54BP,见图1。

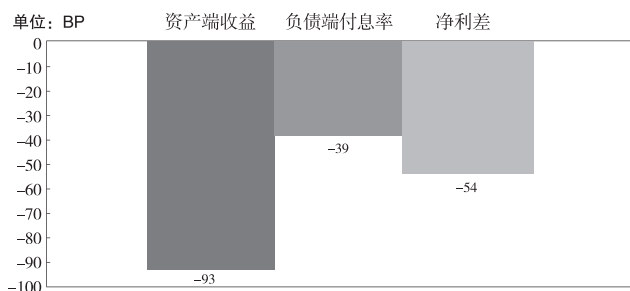


图1 2016年一季度邮储银行收益、付息、利差同比变动情况

传统投放的企业贷款,面临过剩产能行业甚至“僵尸企业”退出,大量的政府类项目贷款将陆续被低利率的地方政府债置换。商业银行一方面是优质资产恐慌,另一方面却对科创企业融资支持严重不足,而这部分企业经过大浪淘沙,终将成为未来经济发展的中坚力量,关系到商业银行能否在未来核心客户争夺中掌握主动。邮储银行实体贷款也呈现增长乏力的态势。2016年一季度,实体贷款同比少增149亿元,较四大行平均少增2093亿元。净利差迅速收窄、传统业务增长乏力,邮储银行迫切需要不断创新业务收入来源,培育新的利润增长点。随着当前社会环境尤其是社会融资方式发生根本性改变,邮储银行要实现“存—汇—贷”向“存—汇—贷—投”的战略转变,以适应客户多元化融资方式的需求。发展投贷联动业务可以丰富邮储银行收入来源,除可获得传统资金结算与沉淀利差收入外,还可以获得财务顾问收入、类股权投资超额回报、其他中间业务收入等;同时储备大量优质客户资源,锁定企业发展各阶段及上下游一揽子金融服务,形成差异化竞争优势。

2 投贷联动业务发展现状及影响因素

投贷联动业务作为美国硅谷银行风险贷款模式在中国的本土实践,是解决科创企业融资约束的有益尝试。现阶段我国已正式启动投贷联动试点,商业银行正在通过与投资机构合作或参与产业基金的方式,积极探索投贷联动业务发展。

2.1 国外投贷联动业务发展经验

风险贷款起源于20世纪70年代的美国,由美国硅谷银行发扬光大,其主要创新之处是将贷款与风险投资紧密结合在一起,通过债权与股权的结构化安排,创造出一种符合科创企业风险—收益特征的新型融资方式。20世纪80年代,美国推动供给侧改革,推出一系列政策措施。华尔街为美国创新产业注入巨额资金,美国的信息产业出现井喷式发展。今天全球信息化产业的蓬勃发展,改变了人们生活的基本形态,这与美国成功的供给侧改革有着密切联系。在美国、欧洲等创业投资发达的国家和地区,商业银行已广泛参与到创业投资领域。

2.2 国内投贷联动业务发展现状

李克强总理在《2016年政府工作报告》中提出,要按

照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局,坚持五大发展理念引领发展,着力加强供给侧结构性改革,启动投贷联动试点。2016年4月21日,银监会、科技部、人民银行联合下发《关于支持银行业金融机构加大创新力度开展科创企业投贷联动试点的指导意见》,首批5个地区,10家银行入围试点。

未在试点名单内的国内大部分商业银行也通过各种模式探索投贷联动发展。获得股权投资牌照的国家开发银行通过其全资子公司国开金融开展股权债权联合投资;工、农、中、建、交五大国有商业银行也通过其境外子公司工银国际、农银国际、中银国际、建银国际、交银国际等间接参与私募股权投资(PE)业务;其他商业银行也通过信托控股公司、基金子公司间接参与股权投资。邮储银行虽然也开始通过与投资机构(VC/PE)合作及设立产业投资基金方式试行投贷联动业务,但总体上与国内商业银行类似,仍处于业务探索阶段,无论是投贷联动业务模式还是制度体系、风险控制措施都亟待建设与完善。

2.3 我国投贷联动业务发展的有利因素和制约因素

2.3.1 有利因素

一是国内经济转型为投贷联动提供了广阔市场,“双创”融资需求旺盛,投贷业务市场空间巨大;二是监管政策的支持为投贷联动提供了有力保障,银监会提出要推动商业银行投贷联动机制研究,鼓励条件成熟的银行探索建立科技企业金融服务事业部;三是金融改革为投贷联动提供了有利环境,银行业组织架构、考核机制、产品研发等不断深化改革,为探索投贷联动业务提供了有利条件。

2.3.2 制约因素

一是现有法律法规限制商业银行直接对企业投资参股。《中华人民共和国商业银行法》第四十三条明确规定,“商业银行在中华人民共和国境内不得从事信托投资和证券经营业务,不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资,但国家另有规定的除外。”银行无法通过股权投资分享企业的高风险收益,影响了银行对企业融资支持的积极性。

二是银行传统信贷理念与股权投资市场化理念存在较大差异。传统信贷理念和授信审批模式以企业过去3年是否盈利、贷款抵押物是否充足作为贷款依据,即以企业过去的现金流作为放款依据;而投贷联动业务实质是以企业的未来现金流作为抵押。银行传统的审批机制、风险控制措施与市场化的股权投资仍存在较大差异。

三是商业银行与投资机构尚未建立开放式合作平台。开展投贷联动业务,商业银行需要整合内外部资金、客户、服务、人才等多方资源,构建开放式合作平台。目前,商业银行和投资机构之间信息共享、业务交流等机制尚未建立,缺乏畅通的合作平台。

3 邮储银行发展投贷联动业务的路径研究

邮储银行通过投贷联动增加金融供给总量,在助力供给侧结构性改革的同时,实现金融供给结构优化、收入增长与

利润提升。

3.1 投贷联动业务总体构想

3.1.1 守本业，支持产业结构调整与升级

邮储银行按照“十三五”规划所阐述的产业结构调整方向，坚决退出高污染、高耗能、低效益行业，腾挪沉淀在“僵尸企业”和低效领域的信贷资源，以投资+贷款优先支持战略性新兴产业、信息产业、节能环保和新能源产业、新兴服务业等在产业结构调整 and 转型升级中有重大影响和示范引导作用的行业、企业，支持重点企业走出去，推动产业结构升级和绿色、开放发展理念的实施。

退出过剩产能案例：由于煤炭行业自2013年以来的持续萧条以及2013年下属煤矿矿难事故影响，某省煤业集团2013年、2014年以及2015年1~9月末，公司归属母公司的净利润亏损分别为17.74亿元、9.36亿元、7.01亿元。企业依靠补贴冲减净利润亏损，资产负债率超过80%，应收账款占流动资产约65%。从现金流情况看，企业处于举债经营。基于该企业所属产能过剩行业与自身经营情况，邮储银行于2015年将其列入压缩退出名单，2016年借企业发行私募债契机，成功用企业募集资金归还贷款，并通过债券市场转卖私募债，成功实现资产盘活。

3.1.2 精专业，搭建多元化联动发展平台

打造“大公司金融”是邮储银行“十三五”规划的一项重要目标，协同“大公司板块”发展投贷联动，加强板块间、前中后台、总分行联动，加强与银行同业以及证券、信托、基金等非银行金融机构的合作，推动投资+贷款联动发展，建立资源集成、优势互补、风险共担的合作机制，实施共享发展理念，提高邮储银行综合金融服务专业化水平。

战略新兴产业基金案例：基金总规模60亿元，其中优先级40亿元，期限5年（锁定期3年，3年后在满足优先级份额收益等条件下，优先级可以启动本金退出），投资于医疗健康产业、战略新兴产业。邮储银行理财资金通过券商资管计划投资于基金优先级份额，成立医疗健康产业基金，基金通过股权收购方式投向医疗健康和战略新兴产业相关的企业，企业获得增资扩股后可向银行申请贷款，为研发生产提供资金支持，见图2。该项目扣除资金成本后，预计综合收益5100万元/年，包括投资收益2700万元/年、托管和资金沉淀收益2400万元/年。

3.1.3 助创业，以创新理念发展投贷结合

邮储银行投贷结合，以投促贷，促进金融资源的合理配置。通过运用不同产品组合、业务模式满足不同发展阶段、行业性质企业的创新发展需要，解决科创企业融资难、融资贵问题，加大对科创企业的支持力度，增加经济增长的新动力。邮储银行以股权+债权、商行+投行的差异化服务满足实体经济转型升级需求，落实创新、协调发展理念。

解决科创企业融资难、融资贵问题案例：某财政局出资设立产业投资有限公司，该公司与A、B两家银行签署战略合作协议，开展投贷联动业务合作。产业投资有限公司出资设立产业引导基金，引导基金、A银行、B银行共同出资设

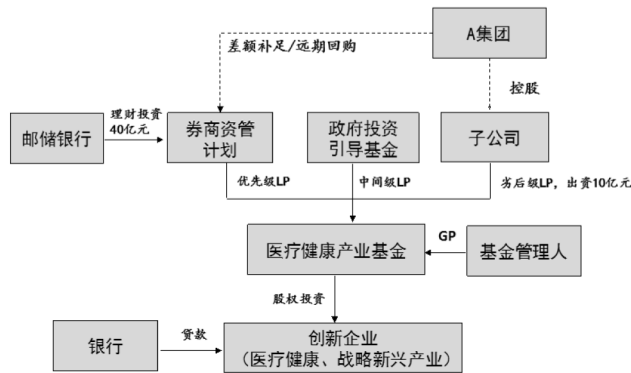


图2 邮储银行投资新兴产业基金案例

立子基金，子基金以股权投资的方式分别给予C、D科创企业100万元、400万元的增资，拥有9.09%、23.25%的股权。两家银行同步跟进投资，分别给予两家科创公司100万元、200万元的免抵押授信额度，以500万元的政府资本撬动首批300万元的银行免抵押贷款，见图3。投入3年内，原股东可按不低于原值加同期银行贷款基准利率回购。融资条件远远低于市场值，降低了科创企业融资成本。

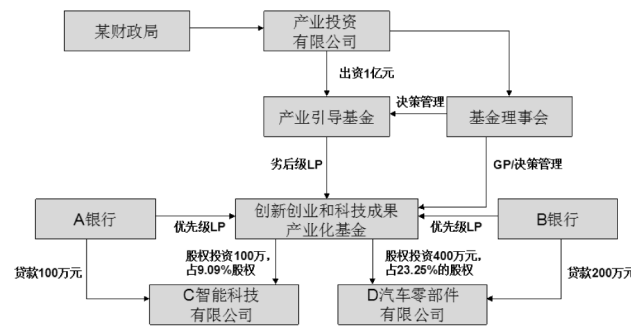


图3 投贷联动业务合作案例

3.2 投贷联动业务模式探索

邮储银行在不同情况下应采取不同的业务发展模式，本文设计两个阶段业务规划，通过与外部投资机构合作、设立子公司或者参与产业基金的方式发展投贷联动业务。

3.2.1 第一阶段（取得开展投贷联动业务资格前）

3.2.1.1 与集团内具有股权投资资质公司协同开展

邮储银行可通过集团控股的中邮基金、中邮证券等公司，在集团内部实现投贷联动。此模式能充分发挥集团优势，缩短决策链条，降低沟通成本，同时能在集团内部对股权投资、信贷融资的不同风险偏好进行较好的协调，有利于整体把控项目风险。

3.2.1.2 指定外部股权投资机构代理股权投资或行使认股权

投贷联盟（股权投资+贷款）：根据自身风险偏好、信贷管理理念及行业投向、取向等因素，邮储银行筛选股权投

资机构并签署战略合作协议，适度介入合作范围内投资机构推荐的企业，建立与股权投资机构信息共享、风险共担机制。对于股权投资机构已投资进入的企业，发放一定比例的贷款，开发相关金融产品，并联动发展财务顾问服务、资金结算等业务。

认股期权贷款（贷款+选择权）：邮储银行在对企业提供传统信贷产品基础上，与合作的股权投资机构设定选择权，即在贷款协议签订时，约定可以把贷款作价转换为对应比例的股权期权，在客户实现首次公开募股或者股权转让、被并购等实现股权增值或溢价后，由投资机构抛售所持股权，按初始约定比例将实现的收益与银行共享和分成。

3.2.1.3 与风险投资机构展开合作

邮储银行直接向风险投资机构发放专项用于目标客户的贷款，合同约定贷款只能用于目标客户的流动资金需求或固定资产需求，不得进行股权投资。通过对风险投资机构发放贷款，间接实现了对科创企业的融资支持。此模式可发挥双方在各自领域的优势，共享客户资源和专业技能。

3.2.1.4 向私募股权投资机构提供融资

邮储银行直接为各类私募股权投资基金、产业基金提供信贷支持和理财资金投资，或直接作为共同管理人协助募集资金，由私募股权投资机构选择优质项目进行投资，使股权投资基金与银行资金联动投资。

3.2.2 第二阶段（取得开展投贷联动业务资格后）

根据银监会与科技部、人民银行联合印发的《关于支持银行业金融机构加大创新力度开展科创企业投贷联动试点的指导意见》，试点投贷联动的银行在组织架构方面须有两种设置：一是设立投资功能子公司，由其子公司开展股权投资进行投贷联动；二是设立科技金融专营机构，专司与科创企业股权投资相结合的信贷投放。邮储银行可在条件成熟时设立境外子公司或直属子公司，探索以下两种模式开展投贷联动业务。

3.2.2.1 与境外子公司协同模式

在境外成立具有股权投资资质的子公司，通过与境外子公司协同或由境外子公司在境内成立股权投资机构开展股权投资业务。此模式能更好地发挥各业务模块的协同性，更加灵活地开展业务。

3.2.2.2 与直属子公司或创投基金协同开展

设立一家类似风险投资公司的子公司或基金公司，子公司（基金公司）以股权投资方式对科创企业予以支持，与银行之间建立严格的防火墙制度。在子公司（基金公司）资金早期介入后，银行跟进贷款支持科创企业。此模式可在集团内部对投贷联动的风险控制、收益分享、资源共享等进行更紧密的机制安排，在考核激励上也更加灵活与市场化。但集团内部需建立风险隔离机制，防止因子公司（基金公司）经营不善将风险扩散到集团层面。

3.3 投贷联动业务制度建设及风险防控措施

3.3.1 制定业务发展规划

一是明确拟开展投贷联动业务的创新行业类别，并在企

业授信、行业限额等方面制定针对性政策；二是制定业务指引，指导业务开展过程中与政府及其设立的创业投资基金、担保机构等各类金融机构进行合作；三是对股权投资业务收益与贷款业务收益整体进行评价，并制定合理与可行的激励机制。

3.3.2 建立专门的风险管理体系

投贷联动需要银行更新风险理念和风险偏好，由过去只关注不动产等重资产抵押物，转向看重技术含量高的股权质押、知识产权质押、联合担保等轻资产抵押。建立一套完备的风险与收益评价系统，规范投贷联动业务流程，对项目实施过程的各个阶段进行实时监督。建立完善投资退出机制和有效的防火墙制度，实现与其他业务的风险隔离。

3.3.3 建立专门的授信申报与审批流程

制定目标客户选择标准与准入流程，将客户范围限定在符合国家产业政策导向的创新型企业，重点支持具有一定技术壁垒和专用性的科创企业。制定申报与审批流程，形成信贷与投资的独立审批管理。

3.3.4 建立与投资机构合作机制

建立投资机构的准入审查机制以及项目共享、尽职调查共享和投后管理合作机制，实现优势互补。

3.3.5 建立条线、母子公司联动机制

实行条线、母子公司联动，将投资收益、贷款利息收益、客户风险控制纳入考核体系，打破部门、法人、主体之间的界限。

3.3.6 组建专业化运作团队

引进并配备具有科技金融专业知识和具有并购、上市、股权投资等领域经验的人才，培养跨专业复合型专业队伍。

4 结语

我国银行业投贷联动试点的启动，是在供给侧结构性改革背景下，推动银行业转型创新的重要举措。邮储银行探索投贷联动业务发展，以产业投资基金等创新投融资模式支持科技创新、产业转型升级，拓宽科创企业融资渠道，解决融资难、融资贵等问题，必将有效增加金融供给总量，优化金融供给结构，发挥其在供给侧结构性改革中的积极作用，并实现收入增长与利润提升，推进邮储银行自身创新和转型发展。

收稿日期：2017-02-25

作者简介：宋琳华（1972~），女，广西南宁人，会计师，经济师，主要从事邮政储蓄银行金融市场、资产管理、投资银行业务经营管理研究；文晓东（1970~），男，山西运城人，经济师，主要从事邮政储蓄银行县域客户开发与应用研究；李旭昌（1974~），男，山东曹县人，工程师，主要从事中国邮政新媒体研究；任民（1970~），男，河北任丘人，硕士，高级经济师，高级会计师，主要从事审计质量控制研究；赵玉叶（1976~），女，内蒙古鄂尔多斯人，硕士，高级经济师，主要从事基层邮政储蓄银行经营管理研究。