

## 中小银行探路转型发展

坚持差异化经营和精细化管理

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

近期中小银行改革发展成为市场关注焦点,被金融监管部门屡屡提及的深化中小银行改革应如何破局?“小而美”的特色化发展之路又该如何持续?多位业内人士表示,深化中小银行改革要从根源上解决中小银行发展机制问题,建立健全符合中小银行发展特点的风控体系。与此同时,当前中小银行需立足自身优势,深耕普惠金融领域,将其作为差异化发展的抓手。

### 迎接挑战 加强流动性风险管理

“当前中小银行正面临利率市场化和严监管的挑战。”广东南粤银行副行长赵俊宏认为,随着利率市场化的推进,存款成本上升,导致中小银行选择高收益的贷款资产来弥补存款成本的上升,但高收益资产同时也是高风险的。另外,由于监管趋严,很多非标和同业资管不能做了,这对中小银行业务模式、经营模式带来很大挑战。

“在供给侧改革的背景下,过去依赖同业和表外业务,通过规模扩张实现业务增长的途径已经不可持续。”北京银行行长助理戴炜称。

在国家金融与发展实验室副主任曾刚看来,部分中小银行在发展过程中对规模有天然偏好,但在经济调整期仍然一味看重规模或会带来更多风险而非收益。现在风险较高的机构,很多和过去一段时间超常规、过快的发展有关。

对比大型银行和中小银行,中信证券首席固收分析师明明表示,两者在资金盈余状况、流动性需求、风险偏好等方面存在明显差异,中小银行较大型银行揽储能力不足,对资金需求更强烈,也更加依赖同业渠道满足其流动性。同业刚兑预期打破也对同业市场带来冲击,中小银行同业业务进一步陷入困境。需加强中小行流动性风险管理,谨慎防范银行间同业风险传导。

资本补充问题也不时受到各方面的关注。业内人士认为,城商行和农商行的资本充足水平可能会承压。前期的经营策略造成目前资本消耗,加之盈利增长乏力导致内生资本能力有所削弱,发行资本补充债券的难度又有所上升,且大部分中小银行并不具备通过上市、发行优先股的方式扩充资本。

### 转型求变 走特色化发展道路

面对当前诸多外部挑战,中小银行需增强自我约束能力,立足自身优势,走出一条差异化、特色化、专业化发展之路。戴炜认为,中小银行应在多方面明确目标,加大投入,不断增强自身实力。一是差异化经营。中小银行参与市场竞争最重要的是立足自身优势,与大型银行错位竞争,实现互补发展。二是精细化管理,变革管理体制机制。比如,北京银行突出了考核激励导向,多年来持续给予小微企业专项奖励,将普惠金融指标纳入经营单位的绩效考核,提升经营单位开展小微业务的积极性。三是创新和数字化转型。

赵俊宏强调,中小银行需增强自我约束能力。包括良好的公司治理机制、清晰的业务规划、强大的执行体系以及严格的内控管理。此外,要降杠杆,降低同业负债占比;要降风险,回到低风险偏好的业务,要降资本消耗。

“深化中小银行改革,要从根源上解决中小行发展机制问题,建立健全符合中小行发展特点的风控体系。”明明表示,银行资本实力的增强是防范和抵御风险的重要前提,当前政策支持商业银行特别是中小行补充资本,不仅能增强银行抵御风险的能力,保障银行的稳健经营,也使得银行有充足条件来更好地服务小微企业和实体经济。

此外,行业中有一些常识需要重新规划。曾刚举例称,对于综合化经营的银行中间收入占比是越高越好,因为它具备相关的能力和平台,但对中小银行却并非如此。在获客过程中,由于需要付服务费,中间业务收入有可能还是下降的。因此,不同类型的银行应区别对待,如果一味像其他银行一样提高中间业务收入占比,最后结果可能会不尽如人意。

### 回归初心 深耕普惠金融

作为服务中小企业的生力军,中小银行应深耕普惠金融领域,将其作为差异化发展的抓手,这也是深化金融供给侧结构性改革的题中应有之义。曾刚认为,对中小银行而言,深耕某一领域很重要,未来不是求全的发展,而是应该有特色、差异化的发展。比如,继续下沉小微客户等。另外,数字化发展也能弥补中小银行的不足,这是技术发展带来的额外优势。

当前在普惠金融领域,戴炜表示,国有大行正依托网点和资金成本优势,大刀阔斧地进军普惠金融,传统优势领域也面临着互联网巨头的蚕食,可以说中小银行的生存空间正面临着前所未有的挤压。

对此,戴炜强调,中小银行要拿出壮士断腕的决心,进一步推动目标客群细分、业务管理下沉、风险预警前移,真正发挥中小银行组织架构相对扁平、总行与客户沟通成本较低、对客户做出第一时间反应较快的特点,在创新和服务过程中真正体现出自己的价值,成为整个金融体系不可或缺的一部分。在金融供给侧改革的浪潮中实现新的发展。

赵俊宏认为,要改善中小企业的供给,对资金资源的引导非常重要。中小银行就是服务中小企业的主体,他呼吁加大对中小银行的扶持和支持,便于中小银行服务好中小企业,从根本上推动金融供给侧结构性改革。

在服务小微企业方面,不少银行已经走出了一条可持续发展的道路。如台州等地的地方性法人银行将“跑街”积累的社会化信息和“跑数”采集的数字化信息相结合,深度挖掘客户信息,改进服务流程,实现小微企业首贷3小时,续贷半小时。



□国泰君安证券股份有限公司

党的十八大以来,以习近平同志为核心的党中央高度重视社会主义文化建设。党的十九届四中全会将“坚持和完善繁荣发展社会主义先进文化的制度,巩固全党全国人民团结奋斗的共同思想基础”,作为坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的重点任务之一。今年8月,中国证监会党委成立行业文化建设工作领导小组,并印发了工作纲要。近日,证券基金行业文化建设动员大会在京召开,中国证监会党委书记、主席易会满在会上作了题为《加快行业文化建设 优化行业发展生态 着力提升证券基金机构软实力和核心竞争力》的重要讲话,要求认真学习贯彻党中央国务院加强文化建设的决策部署,努力开创行业文化建设新格局,用文化的力量引领方向、促进发展、塑造形象,为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场注入新动能、提供新支撑。

近年来,国泰君安证券股份有限公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引,认真学习贯彻中央关于加强文化建设的决策部署,积极践行以金融报国为核心的《国泰君安共识》文化,有力引领公司改革发展。

## 证券行业文化建设系列之二

# 践行金融报国理念 争做行业文化建设排头兵

### 打造《国泰君安共识》文化 践行金融报国理念

近年来,公司从总结提炼到全面宣贯,从引领战略和制度到融入产品和服务,将以“金融报国”为核心的《国泰君安共识》文化作为公司独特而闪亮的名片,培育文化竞争优势,为行业贡献了正向的思想资源和精神价值。

2016年初,公司切实践行社会主义核心价值观,按照企业文化与党的思想建设相结合、公司使命与党的宗旨相统一的原则,汇聚全公司干部员工智慧,提炼形成《国泰君安共识》文化理念体系。其中,“金融报国”理念为业内首倡,并置于12条具体理念之首,把准国有证券公司政治定位;“稳健经营”理念体现“风险管理创造价值,合规经营才有未来”的行业特点;“诚信、责任、亲和、专业、创新”的核心价值观表明公司的价值取向;“以金融服务创造价值”的使命体现公司回归业务本源,与实体经济共生共荣的自觉意识;“成为根植本土、覆盖全球、有

重要影响力的综合金融服务商”展示公司努力成为具有全球竞争力的国际一流投资银行的志向。

在明确文化体系基础上,公司专门成立企业文化部,创立创新司刊《国泰君安》,等多种宣传载体,建成纵览公司创业史、发展史、荣誉史的展示中心,开办上海地区证券公司第一家党校,推进精准扶贫等公益事业,履行企业社会责任。日常通过宣导培训、活动传达、故事传播等方式,将《国泰君安共识》宣贯贯穿于新员工培训、干部培养、评优评先之中,潜移默化地提高员工对公司文化的知晓度和认同度,全方位融入公司战略管理、业务推动、客户服务、内控体系建设、干部选任考核等方面。在《国泰君安共识》文化指引下,公司积极服务社会经济发展、主动防范金融风险,连续12年获得证监会A类AA级分类评价;先后荣获上海市企业创新文化“十佳品牌”和中国金融系统“企业文化建设标兵单位”等荣誉称号,“金融报国”正逐渐成为公司广受社会关注的文化品牌。

### 适应新时代行业文化建设新要求 以新作为推动公司文化建设再上新台阶

党的十九大以来,公司认真学习习近平总书记关于社会主义文化建设相关论述,积极配合参与行业协会文化建设相关调研,并在今年上半年制定了《国泰君安证券2019-2021年企业文化建设三年规划》。近日行业文化建设动员大会召开后,公司在第一时间组织专题会议,认真贯彻落实大会精神,把牢价值观、风险观、发展观,明确公司下一阶段文化建设方向和思路,力争充分发挥国有证券公司在加强行业文化建设、防范道德风险方面的引领、示范和带动作用,努力为建设“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化做出更大贡献。

一是对标行业文化建设总体要求,优化公司文化建设三年规划。公司将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引,对照工作纲要和大会讲话精神,结合贯彻落实金融供给侧结构性改革、全面深化资本市场改革12个方面重点任务等大政方针要求,修订完善公司

《国泰君安证券2019-2021年企业文化建设三年规划》,开创文化建设新格局,用文化力量引领方向、促进发展、塑造形象。

二是准确把握行业文化核心理念和建设关键,努力成为健康行业生态的积极建设者。公司将准确把握行业文化的核心理念和重要内涵,在宣传贯彻践行“合规是底线,诚信是义务、专业是特色,稳健是保证”上下功夫、花力气,坚持将《国泰君安共识》文化建设融入公司经营管理、个人执业行为之中,以“有特色、叫得响”为目标,持续深化“金融报国”理念,最大限度地体现全体员工的共同价值追求,切实把文化影响力转化为公司竞争力。

三是切实加强组织领导,推动文化建设取得实效。公司党委加强对文化建设的领导,成立党委主要领导牵头、分管领导具体负责、相关职能部门参与的文化建设工作领导小组,进一步明确细化部门和分支机构的文化建设职责,健全内部宣传与外部宣传的工作沟通机制,明确权责边界、做到无缝衔接,形成横向到边、纵向到底的工作网络,增强文化建设的集群作战能力。

# 恒指50年涨逾167倍 机构觊觎港股结构性机会

□本报记者 薛瑾

港股市场有股指界“一哥”之称的恒生指数在11月24日迎来公开发布50周年纪念。公开运行50年来,恒生指数中诞生了无数个星光闪耀的牛股,也见证了一些“昨日明星”的陨落。2019年以来,恒生指数持续震荡。目前,越来越多机构人士开始聚焦港股的投资机会。估值处于低位、内地经济有望底部企稳、增量资金等是这一现象的主要原因;高股息及价值策略有望在明年取得较好的收益。

### 成分股中出牛股

恒生指数虽然诞生于1964年,但首次公开发布却是在1969年11月24日,是香港股市的重要指标。该指数成分股有50只,成为港股市场上市值大、流动性好的上市公司表现的晴雨表。恒生指数50只成分股中,金融板块和地产建筑板块的股数量最多,分别为11只。金融板块在恒生指数中的权重高达49.10%,地产建筑业板块权重为11.09%。

Wind数据显示,1969年11月24日至2019年11月25日收盘,恒生指数累计涨幅达16755.85%。据彭博社统计,恒生指数期间涨幅冠绝全球。2018年1月,恒生指数创出其历史最高纪录,达到33484点。

分析人士指出,20世纪六十年代,英资股垄断恒生指数;到了七八十年代,长江实业、新鸿基、新世界等香港本地地产公司进入恒生指数,成就了颇具时代性的财富传奇;九十年代,内地企业崛起,中信泰富(现称“中信股份”)成为首只纳入恒生指数的内资公司;2004年,港股市值巨无霸腾讯控股上市,并成为恒生指数权重成分股;2006年首只H股建设银行加入该指数。目前恒生指数的构成已经从香港本地公司占主导发展到香港本地公司和内地公司平分秋色的格局。越来越多内地公司加入,整体权重已突破一半。

恒生指数公司会定期公布指数检讨结果。此前,多只“在列超30年”的老牌港资成分股被剔除出恒生指数行列,如东亚银行、国泰航空。安信国际证券(香港)此前发布研报表示,看好百威亚太、海底捞等新上市巨头,可能成为恒生指数新晋成分股,现有成分股中较大概率被替代的股份包括太古A、信和置业等。在现有恒生指数成分股中,自上市首日至今涨幅最高的是中国生物制药,其次是腾讯控股。

业内人士称,最新亮相港股市场的阿里巴巴由于“同股不同权”不符合有关被纳入成分股资格的现行规则,短期内或无法被纳入恒指成分股。但恒指公司于2020年初展开磋商,以评估上述议题。法巴银行资产管理公司亚太股票主管Arthur Kwong表示,该指数将需要继续调整。需要更广泛地接纳内资中盘股,避开与明晟和富时罗素等国际指数巨头的竞争。他仍然看好大市值内资股的表现,以及中等市值股份中存在的成长机会。“如果恒生指数能够更灵活一点,将表现更好。”他说。

### 看好结构性机会

2019年以来,恒生指数持续震荡。目前,越来越多机构人士开始聚焦港股的投资机会。

分析人士给出了其背后的多个支撑因素。首先,估值处于低位。相聚资本首席分析师彭文表示,当前港股估值处于历史底部,市盈率及市净率分别为10倍及1.2倍,低于2010年以来的平均值及过去三年的中位数。一家银行理财子公司相关负责人表示,从估值、风险溢价等维度考量,2019年下半年整体加大权益配置,更倾向于配置港股。2020年大类资产配置中还是更看重权益,但不应期待有2019年这么高的涨幅,更可能是结构化的行情。北京一家公募基金港股投资人士告诉中国证券报记者,港股估值虽然便宜,但是贝塔行情还早,还是阿尔法行情,也就是个股的机会优于指数。

其次,内地经济有望底部企稳。彭文认为,港股盈利与内地经济有较强的相关性,2018年以来内地经济增速缓慢下行,2020年存在底部企稳的可能。

第三,增量资金有望进入。彭文认为,港股交易额中,非本地投资者占比达41%,受到海外流动性及汇率水平的影响。2019年美联储三次降息,未来美联储货币政策预计将偏宽松,在资金层面带来正面改善。同时美国经济温和放缓和潜在的经济衰退风险会带动美元走弱,弱美元利好资金流入新兴市场,增加股市流动性。一位保险人士表示,2020年最好的投资方向可能是港股,港股估值合理。政策方面或鼓励诸如保险机构、配置型机构等投资港股市场。

彭文认为,高股息及价值策略有望在2020年取得较好的收益。而上述公募基金港股投资人士也表示,看好估值被压缩的内资股和高股息的个股。

