

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S SMALL AND MEDIUM-SIZED BANKS

中国中小银行 发展报告 (2017)

向大零售转型打造新型价值银行

中国中小银行发展论坛
中国直销银行联盟

编著

2017



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S SMALL AND MEDIUM-SIZED BANKS

中国中小银行 发展报告 (2017)

向大零售转型打造新型价值银行

中国中小银行发展论坛
中国直销银行联盟

编著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国中小银行发展报告. 2017: 向大零售转型打造
新型价值银行 / 中国中小银行发展论坛, 中国直销银行
联盟编著. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2017. 11

ISBN 978-7-5201-1710-4

I. ①中… II. ①中… ②中… III. ①银行发展-研
究报告-中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 267500 号

中国中小银行发展报告 (2017)

——向大零售转型打造新型价值银行

编 著 / 中国中小银行发展论坛 中国直销银行联盟

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 恽 薇 陈凤玲

责任编辑 / 陈凤玲 关少华

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 三河市尚艺印装有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 25.5 字 数: 329 千字

版 次 / 2017 年 11 月第 1 版 2017 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5201-1710-4

定 价 / 99.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010-59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

高级顾问（按笔画排序）：马蔚华、王华庆、李仁杰、李礼辉、李扬、邵平、陈信健、余静波、唐双宁、徐学明、蔡锴生

学术指导（按笔画排序）：巴曙松、杨之曙、张健华、陆磊、范文仲、金李、金刻羽、郑杨、钱军、谭晓冈、霍学文

主编：中国中小银行发展论坛常务理事会、中国直销银行联盟常务理事会

主编单位（按笔画排序）：九台农商行、九江银行、大成基金、大连银行、上海华瑞银行、上海银行、广东顺德农商行、中国养老金融 50 人论坛、中原银行、乌鲁木齐银行、北京农商行、包商银行、宁波通商银行、宁波鄞州银行、吉林安图农商行、吉林银行、全球共享金融 100 人论坛、成都农商行、华夏银行、齐鲁银行、江苏银行、兴业银行、安徽省联社、青岛银行、杭州银行、昆仑银行、河南许都许昌农商行、河南宝丰农商行、南充市商业银行、威海商业银行、贵阳银行、哈密市商业银行、晋城农商行、晋商银行、烟台农商行、浙江网商银行、浙江泰隆商业银行、营口银行、廊坊银行、深圳农商行、厦门农商银行、厦门国际银行、紫金农商行、黑龙江甘南农商行、湖北银行、微众银行、徽商银行

执行主编：周健男、马宁、姚余栋、杨涛、温智敏、张越

执行副主编：柴彬、盛珊、滕放、陈思佳、教姣、赵阳

编写小组（按笔画排序）：王康宇、邓凯君、刘维特、李鸿志、张岚、陈丞、范能、易凯、金川、郑小兰、赵海宇、梅文辉、龚珊、童磊

前 言

中国有数千家持牌银行，其中 95% 以上是中小银行。为数众多、十分活跃的中小银行已成为我国金融系统的重要组成部分。经过 30 多年的发展壮大，中小银行总体上拥有了庞大的金融资源，但个体拥有资源相对较少；日趋激烈的市场竞争促使中小银行始终保持着强烈的危机感、不断创新的紧迫感。中小银行发展不仅需要专业的探讨，而且要有家国情怀，要以更加广阔的视野重点关注，宏观性、系统性、战略性的思考尤为重要。为促进中小银行发展，更好服务实体经济，由中关村华夏经济学研究发展基金会、中国养老金融 50 人论坛、全球共享金融 100 人论坛、国内部分中小银行和农村信用合作社，以及多位金融业学术带头人和资深专家共同发起成立了中国中小银行发展论坛和中国直销银行联盟。

中国中小银行发展论坛和中国直销银行联盟自成立以来，致力于培育产生银行业前沿性思考和系统性思考的土壤，立足于打造一流的服务于中小银行的具有高学术品位和国际影响力的中国特色新型智库。中国中小银行发展论坛和中国直销银行联盟恪守“专业为上、研究立坛”的宗旨，始终遵循中国人民银行、银监会、中国银行业协会的相关要求，积极向中小银行传播最新政策规范，引导中小银行形成微观审慎和宏观审慎并重的风险观，主动服务供给侧结构性改革，增加对实体经济的资金支持，提升服

务实体经济质效。

当前，供给侧结构性改革不断深化，在党中央、国务院的正确领导下，中国人民银行的货币政策继续保持稳健中性，注重依据形势变化加强预调微调和预期管理，为经济稳定增长和供给侧结构性改革营造了良好的货币金融环境。银监会采取一系列监管措施，持续发力，遏制了资金脱实向虚的势头，银行业资产增速和结构趋于合理，负债来源的多元化和稳定程度有所提升，存款占总负债的比重保持在七成以上，同业负债占比逐渐下降，确保了银行业安全高效稳健运行，服务实体经济的能力进一步提升，主要风险监管指标保持稳定，信贷结构进一步优化，制造业贷款增速由负转正，连续8个月保持正增长，小微企业贷款实现“三个不低于”目标。中小银行发展正面临着新的挑战与机遇，需要以大智慧、大格局来应对。

供给侧结构性改革是一项重大的理论创新和实践创新，未来五年中国经济可能微热，在名义收入效应的驱动下，中国经济会超出市场预期，再次震撼世界。中小银行大零售会再次迎来一轮“黄金发展窗口期”。受补充资本金难度加大的约束，国有大型银行在零售领域虽有规模优势，但不会出现“赢者通吃”的局面。招商银行原行长马蔚华先生曾说：“不做公司业务，我们今天没饭吃；不做零售业务，我们将来没饭吃。”这句话一直被业界奉为主臬。保持战略定力和超强的执行力使招商银行等抓住了上一波大零售黄金发展期。反观当前中小银行向大零售转型，普遍存在战略焦虑：一是对银行业发展规律的认识有待深化，导致战略方向摇摆不定，缺乏战略自信；二是管理层难以有效平衡各种利益，导致缺乏战略决心和定力；三是资源相对匮乏叠加体制机制问题，推动转型动力不足；四是战略和战术存在脱节，战术可执行性差导致战略目标难以实现。在如今变化日益加剧、不确定性增加的商业环境中，中小银行需要以更快的响应速度和更高的弹性来适

应新的竞争环境，采用新的战略规划方式和保持战略定力可避免错失机遇。可以说“第二波大零售”机会将比第一波规模更加广阔，错失这次机会，中小银行战略调整窗口也将关闭，银行业格局也将固定。这也许将验证中国中小银行发展论坛秘书长姚余栋先生对马蔚华行长观点的扩充：“银行不做公司业务，今天没饭吃；不做零售业务，明天没饭吃；不做直销业务，后天没饭吃。”

2017年中国中小银行发展论坛、中国直销银行联盟年度报告以“向大零售转型打造新型价值银行”为主题，共分四个部分，分别是总报告、评价与策略篇、实践篇和专题篇。年度报告提出未来五年，按照当前发展速度，银行业大零售市场整体规模将达到约100万亿元，中小银行将面临新增约30万亿元规模的大零售市场。同时，居民部门杠杆率水平上限决定了这将是中小银行最后一个“大零售黄金发展窗口期”。中小银行应尽早摆脱战略焦虑，保持战略定力，以助贷和直销为突破口，通过并购互联网金融公司，充分利用其平台渠道、大数据等优势，提升大零售服务效率。将直销纳入普惠金融范畴，服务好三农，将贷款额小于100万元的小微企业纳入大零售范畴，逐步将零售业务占比提升至20%，形成大零售生态圈，更好服务实体经济。

党的第十九次全国代表大会已胜利闭幕。十九大报告提出深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革。健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。中国中小银行发展论坛和中国直销银行联盟将持续深入学习习近平总书记系列重要讲话精神，贯彻好党的十九大会议和第五次全国金融工作会议精神，立足服务中小银行发展，不断提高研究水平，促进中小银行提升服务实体经济质效，为建设好新时代中国特色社会主义贡献一份力量。

年度报告的起草得到论坛常务理事单位、理事单位、监事单位、学术委员会、高级顾问以及论坛成员的支持，在此表示感谢！还要特别感谢中国银行业协会潘光伟副会长、南京市金融办刘永彪主任、中央财经大学财经研究院李向军副院长、波士顿咨询前董事总经理张越女士。囿于时间紧迫，文中难免有疏漏之处，望广大读者批评指正。

中国中小银行发展论坛

中国直销银行联盟

年报编委会

目 录

总 报 告

新型价值银行：新形势下中小银行发展面临的

挑战与机遇	003
一 宏观经济的新变化	003
二 当下中国经济运行的逻辑：名义收入效应	014
三 中小银行发展面临的挑战	017
四 中小银行发展面临的机遇	022

评价与策略篇

新型价值银行：评价体系	055
助贷与直销双并重 打造“大零售”生态圈	070

实 践 篇

提升服务实体经济质效 打造“新型价值银行” 097

发力金融科技 服务实体经济 103

“新金融建设”转型实践 111

中小银行通往新型价值银行的转型发展之路 117

对新型价值银行和科创金融服务模式的思考与实践 125

现阶段城商行服务实体经济的路径思考 134

从规模到价值

——于新型价值银行未来模式的思考 144

成就新型银行家精神需要“七种武器” 149

专 题 篇

直销银行专题研究报告 161

我国中小银行委外投资行为的影响因素分析 229

大成四季表与 FOI 275

债券 AAA 主体评级发行人构建“稳健 100 指数”

表现简析 312

“双工具”货币政策框架下新泰勒规则及效果分解 329

基于支付清算的新货币需求理论 357

“新一线城市”中 PPP 养老产业发展的现状、问题及

思路 380

关于加入“中国中小银行发展论坛”及“中国直销

银行联盟”的邀请函 395

总 报 告

新型价值银行：新形势下中小银行 发展面临的挑战与机遇

一 宏观经济的新变化

近年来，全球经济呈现新的运行特点。经济平稳复苏的因素增加，通货膨胀持续保持低位运行，不同经济体货币政策出现分化。

（一）国际经济形势新变化

1. 经济增长好于预期

从主要发达经济体经济增长形势来看，2017 年前两个季度，美国经济增速分别为 2% 和 2.2%，9 月份关键 ISM 制造业指数继续上涨并好于预期，制造业指数为 60.8，高于 8 月份的 58.8，也高于预估值 58。美元指数与 10 年期基准国债收益率均开始走高，美元指数突破 93 的关键点位，10 年期基准国债收益率触及 2.37%。欧元区经济增长势头虽弱于美国，但至 2017 年第 2 季度增速已恢复到金融危机前的水平，为近 10 年来最佳表现。欧盟统计局数据显示，2017 年前两个季度欧元区 GDP 同比分别增长 2.0% 和 2.3%。除希腊外，其他欧元区成员已连续 3 个季度保持

经济正增长。德国仍是欧元区经济增长最主要的引擎。日本经济虽然仍未完全摆脱滞涨的阴影，但是已经实现了自 2006 年以来持续时间最长的一次经济扩张。2017 年前两个季度日本 GDP 同比分别增长 1.5% 和 1.4%，已实现连续 4 个季度 GDP 同比增速高于 1%。主要发达经济体 GDP 增速见图 1。

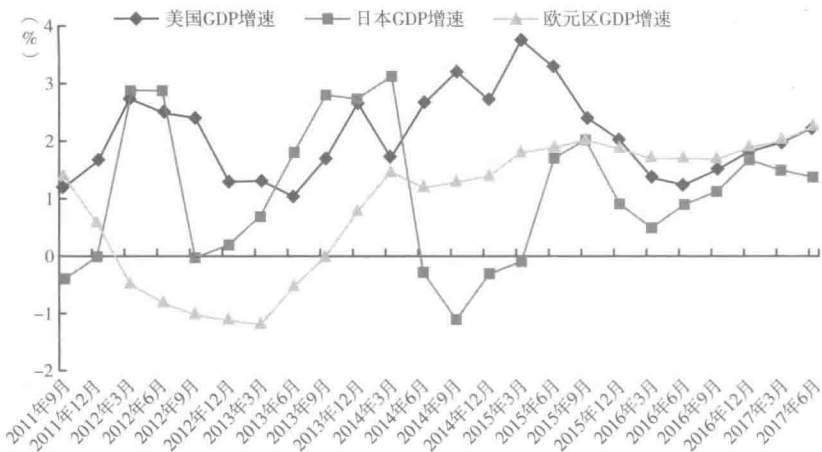


图 1 主要发达经济体 GDP 增速

资料来源：wind 数据库。

从主要发展中国家经济增长形势来看，中国和印度的 GDP 增速要远高于同期巴西、俄罗斯和南非的 GDP 增速。2008 年金融危机之后，中国和印度的 GDP 增速虽然放缓，但表现仍然十分亮眼，而巴西、俄罗斯和南非不仅出现负增长情况，并且持续探底，2015 年底达到金融危机之后最大负增长，随后增速开始逐渐回升。主要发展中国家 GDP 增速见图 2。中国之所以能够保持较高的 GDP 增速，没有出现经济断崖式下跌，主要是因为实施供给侧结构性改革，同时使用适度扩张需求的政策来对冲经济下滑的惯性。其他发展中国家经济结构调整进程缓慢，经济增长波动较大。

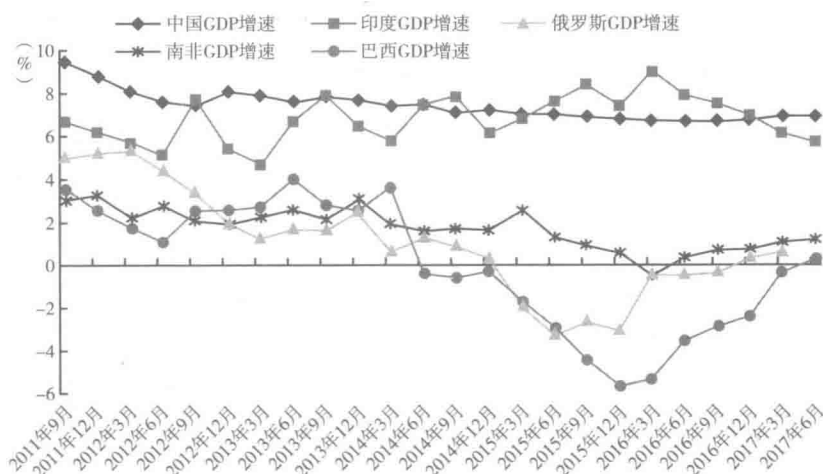


图2 主要发展中国家 GDP 增速

资料来源：wind 数据库。

2. 通货膨胀水平低位运行

2008 年金融危机之后，全球通货膨胀水平持续下行，呈现低位运行态势。全球居民消费价格指数（CPI）年均变化由 2008 年 6.4% 波动下降至 2016 年的 2.8%（见图 3）。从结构上看，无论是发达经济体还是新兴市场和发展中经济体的 CPI 年平均变化均呈现下降趋势。发达经济体 CPI 年平均变化由 2008 年的 3.4% 波动下降至 2016 年的 0.8%，新兴市场和发展中经济体 CPI 年平均变化由 2008 年的 9.4% 波动下降至 2016 年的 4.4%。

主要发达经济体通货膨胀变化出现分化。2017 年，美国 CPI 已开始在 2% 上下动态变化（见图 4），美联储已开始着手加息和有序缩减其危机期间形成的庞大资产负债表。欧元区通胀水平有所回升，但 CPI 变化依然在 2% 之下变化，通胀预期并未达到欧洲央行的预期目标。2017 年 9 月，欧洲央行的货币政策倾向并未发生变化，主要利率维持原有水平，每月购债规模保持不变，暂时没有退出宽松货币政策的计划。日本经济近期虽然有所好转，但

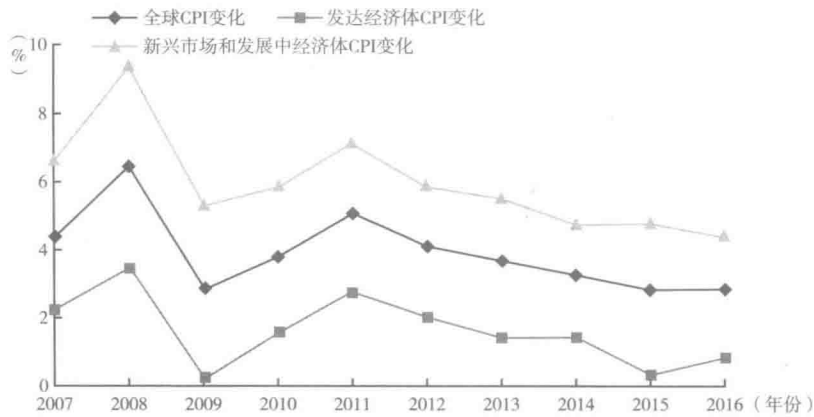


图3 全球及各结构经济体 CPI 变化

资料来源：wind 数据库。

仍未能摆脱通货紧缩的威胁。2017 年 8 月份日本 CPI 同比变化为 0.7%，离日本央行 2% 的通胀目标仍很遥远。

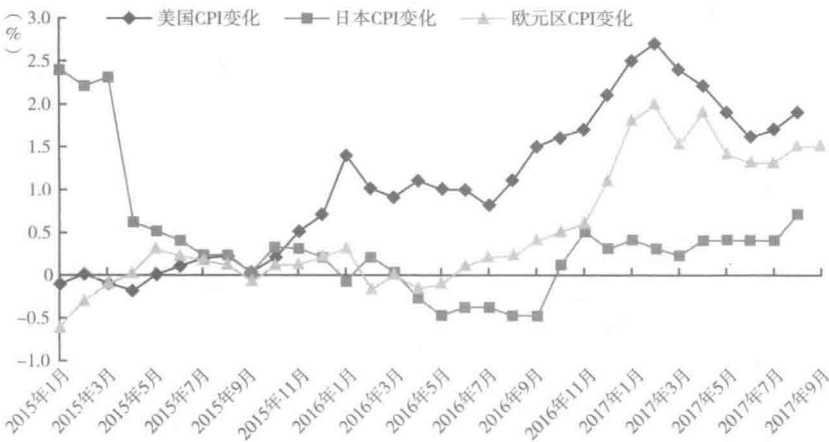


图4 主要发达经济体 CPI 变化

资料来源：wind 数据库。

主要发展中国家通胀水平持续下降。2015 年 11 月之后，除中国外其余 4 个国家通货膨胀变化均呈现较明显的下降趋势，这种

变化与主要发达国家通货膨胀变化相反。2008 年金融危机之后，中国实施了力度较大的扩张性政策，CPI 在 2009 ~ 2011 年有一个较强的反弹，之后 CPI 变化水平逐渐下降，2017 年 1 月之后，CPI 变化水平一直保持在 2% 以下（见图 5）。2017 年以来，印度 CPI 变化远低于其央行设定的通胀目标水平，CPI 变化水平始终在 2% 上下徘徊。巴西、南非和俄罗斯通胀水平持续下行。巴西 CPI 同比变化由 1 月份的 5.44% 下降至 8 月份的 1.73%，南非 CPI 同比变化由 1 月份的 6.79% 下降至 8 月份的 4.56%，俄罗斯 CPI 变化由 1 月份的 5.04% 下降至 8 月份的 3.29%。

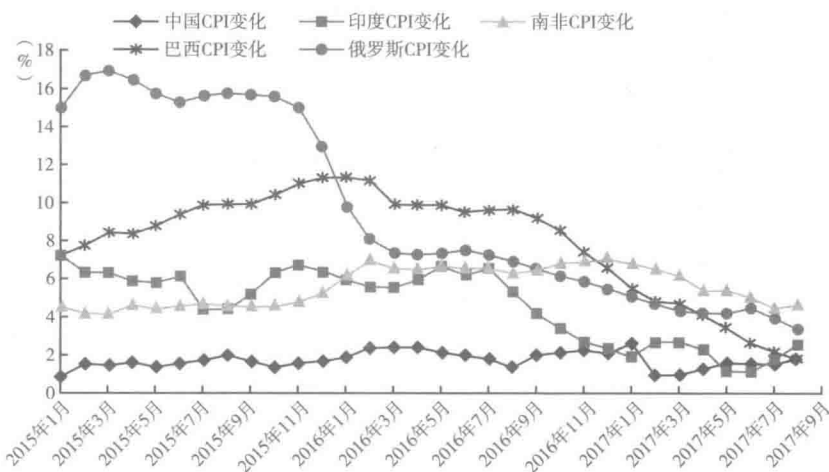


图 5 主要发展中国家 CPI 变化

资料来源：wind 数据库。

全球流动性不足理论能够较好地解释当前 CPI 低位运行的原因。该理论认为基于全社会交易网络的现代支付清算网络对货币的需求并非个人基于交易的货币需求的简单线性加总，而是参与交易网络的人数的平方。由于人类交易活动的爆炸性增长，全球的货币需求将以人口的平方的方式进行增长，而全球信用货币的供给只能是线性增长，全球流动性不足将是一个发生概率极高的