

doi:10.3969/j.issn.1672-626x.2016.02.005

基于供给侧改革的投贷联动机制研究

张 惠

(华夏银行南京分行,江苏 南京 210005)

摘 要:在供给侧改革引领经济新常态的主题下,商业银行创新投贷联动业务服务形态和渠道、开启科技型小微企业投融资活动的新思路既是遵循供给侧改革路线的具体行动,又是推动供给改革的重要利器。针对现阶段国内商业银行投贷联动业务推进的疑点与难点,可以按照供给侧改革的整体思路,实行三个推进,践行四单管理,紧抓五项关键,建设投贷联动长效机制,为全面推进供给侧改革增添加速引擎,真正提升金融服务实体经济的成效,创造新的经济增长点。

关键词:供给侧改革;投贷联动;小微企业

中图分类号:F830.5 **文献标识码:**A **文章编号:**1672-626X(2016)02-0030-07

一、引言

在创新驱动发展的经济新常态主题下,中央最高决策层综合分析世界经济长周期和我国经济发展阶段性特征,以“转方式调结构”为问题导向,创新供给侧结构性改革部署,引领经济发展新常态。围绕提高全要素生产率的供给侧改革直接影响着经济体生存发展的外部环境,“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”成为经济领域改革的主攻方向。伴随产业结构、金融环境、技术创新的演变与发展,经济体系内最活跃的资金供给端逐步陷入各项红利逐渐消失的困境,不断升级的金融需求与渐近落后的服务能力之间的矛盾逐渐上升为主要矛盾。作为金融核心力量,商业银行沿循国内持续深化的供给侧改革方向,秉承“创新、协调、绿色、开发、共享”的发展理念,主动顺应社会融资股权化的新趋势,围绕资本市场升级传统业务,创新兼具传统信贷与股权投资属性的投贷联动业务模式,寻求“股权+债权”的最佳结合点,为科技型小微企业投融资活动的开启提供新思路与新空间,对于创造资金新供给、改造资金老供给发挥重要作用。商业银行基于供给侧改革搭建投贷联动服务形

态和渠道,推动资本市场新思维与银行信贷新技术的深度融合,打开“大众创业,万众创新”新通道,创造“众创、众包、众扶、众筹”的经济新亮点,是全面推进供给侧改革需要突破的重要关口之一。紧紧围绕推进供给侧结构性改革的主线,从供给侧改革与投贷联动的基本理论与国外实践启示出发,深度分析投贷联动与供给侧改革的内在关系,针对现阶段国内商业银行投贷联动业务推进的疑点与难点,实行三个推进,提升投贷联动工作成效;践行四单管理,强化投贷联动工作推进;紧抓五项关键,建设投贷联动长效机制;以投贷联动机制为全面推进供给侧改革增添加速引擎,真正提升金融服务实体经济的成效,创造新的经济增长点。

二、文献综述

回顾世界经济变革发展的历史,投贷联动与供给侧改革一直是备受理论界与实务界关注的重点课题。

(一)投贷联动的理论基础

早在20世纪90年代,资本市场较为完善与活跃的西方国家就开始对商业银行参与创业投资的可行性、必要性进行了调查研究。理论上,商业银行进入创业投资领域存在潜在收益和风险,^[1]但在中小

收稿日期:2016-02-19

作者简介:张惠(1986-),女,江苏南京人,华夏银行南京分行小企业业务部中级经济师,主要从事宏观经济、商业银行、小企业研究。

企业融资难以及中小企业不愿接受创业投资支持的情况下,商业银行是非正式创业投资的重要参与者。^[2]投贷联动(Venture Loan)作为商业银行参与创业投资的重要形式应运而生,即商业银行在创业投资机构VC/PE对创业企业评估、股权投资之后,以债权形式为企业提供融资支持,形成股权投资和债券投资之间的联动融资模式,实现商业银行、创业投资公司和创业企业之间的共赢,^[3]投贷联动模式也被称为经济动力孵化器,是激励企业创新、鼓励全民创业、保持综合国力领先的源泉。^[4]实践上,在现代创业投资的发源地,美国硅谷银行作为以中小企业为主要服务对象的中小型商业银行采用股权和债权的多种投资方式参与新型企业的成长,其创业投资的运作机制既保持发展活力又有效控制风险,成为一种典范。^[5]德国中小企业创新的高度活跃也与政府综合运用财政杠杆、金融杠杆支持科技创新、信贷融资、风险投资和创业基金的作用分不开。^[6]此外,为进一步恢复经济发展,英国建立了以银行为主要投资者的新型私募股权基金——“中小企业成长基金”(Business Growth Fund, BGF),投资极具发展潜力和国际化前景的中小型企业,弥补初创融资和主流风投基金之间的市场空白。^[7]借鉴国外商业银行参与创业投资的模式与动力机制,国内学者提出建立我国创业投资商业银行支持体系的构想,认为在遵循安全性原则的前提下商业银行可介入创业投资领域。^[8]特别是在国内深化改革与转型发展的关键时期,投贷联动模式使信贷与股权投资相结合,使商业银行能够在支持小微企业发展的同时分享企业成长收益,并有效降低对小微企业授信的风险,解决风险收益不对称问题;有助于改善当前商业银行的投资组合,改善投资渠道狭窄以及投资品种单一的情况,实现商业银行与小微企业的互利共赢。^[9]

(二)供给侧改革的理论基础

在国内,中央着力推进供给侧改革的明确要求并不是简单的选择性概念,而是在深刻总结中外经济理论与实践的基础上形成的现代治理思路与宏观调控思维。围绕劳动力、土地、资本与创新的有效供给与利用的理论与实践可以追溯到供给学派、凯恩斯主义等西方经济学理论以及里根、撒切尔等经济政策。面对国际金融危机之后产能过剩、需求萎缩导致的产业下滑,美国综合应用产业深化创新和

培育产业竞争力、结构调整等供给侧政策,将优化新兴产业发展的竞争环境,促进清洁能源、生物技术、科创空间等作为突破发展的关键创新领域,夯实创新型人才、科学研究等要素基础作为化解产能过剩的重点。^[10]随着人口红利的消失,劳动力、土地、资本价格的上扬,依靠低成本要素投入和高投资驱动的经济增长方式难以为继,宏观经济管理在不忽视需求侧的同时应该更关注供给侧,在供求基本平衡中实现经济结构的深度调整。^[11]更深层而言,改革是经济新常态的核心命题,结构性调整是改革的方式要求,供给侧结构性改革以结构优化实现经济再平衡是深入贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”发展理念的必然切入点。^[12]

(三)本文的创新点

从文献研究与实践活动看,投贷联动模式与供给侧改革都是在特定历史条件下,由政府主导的具有可操作性的经济管理或调控手段,带有明显的时代性印记。在经济新常态环境下,投贷联动与供给侧改革自然而然地实现融合,但理论界与实践派对其关系的深入研究甚少。本文的创新之处就在于在深度分析投贷联动与供给侧改革的关系的基础上,以中央供给侧改革作为投贷联动运作指南针,推动金融回归服务实体经济,以投贷联动机制构建作为供给侧改革的突破点,助力全要素生产率的跃升,最终达成供给侧改革引领经济新常态的目标。

三、投贷联动与供给侧改革关系的深度分析

供给侧改革需要寻找突破口,经济模式的转变至关重要。商业银行围绕传统信贷模式转型升级,依托实体经济加速投贷联动布局并服务于实体经济,是以有效供给创造有效需求的具体表现。另一方面,供给侧改革以理性需求调动有效供给,为商业银行投贷联动路线的确定、进程的推进以及目标的达成提供了新思维。虽然政府层面、实务层面对推进投贷联动的必要性、可行性已基本达成共识,但目前尚处于政策空窗期与改革探索期,投贷业务发展缓慢又是不可回避的客观现实,推进过程中面临一些障碍或限制。

(一)供给侧改革为投贷联动提供整体思路

究其根本,经济的本质是创造、转化、实现价值。知识经济时代,市场的核心机制由价格机制转化为价值机制,以知识创新带动技术创新,以技术创新推动经济结构转型升级成为新常态环境下供

给侧改革最根本的路线图。然而,知识创新、技术创新具有前期投入大、见效周期长、风险系数高等鲜明特点,创新驱动发展的道路需要大量资金支持,可是在金融供给相对单一、需求旺盛的金融环境中,长期处于金融供给的“卖方市场”的商业银行多是采取以资本投入、规模扩张、销售主导、利润考核为主的粗放式经营方式,已难以适应创新发展的新常态经济要求。随着各项红利的逐渐消失,资金有效供给不足的问题愈加突出,商业银行作为最重要的资金供给主体面临着去产能、降成本、补短板的迫切需要;而此时引领科技创新产业的投贷联动模式自然被囊括于供给侧改革之中,供给侧改革为投贷联动机制的构建提供整体思路。

1. 供给侧改革引领投贷联动的市场定位

新常态环境下,潜在增长率下降,经济增速换挡回落,从过去的10%左右的高速增长转为7%左右的中高速增长,自2011年起GDP增长速度连年下滑,2012年跌至7.7%,而到2015年更是跌破7%至6.9%。在经济增长力转换、经济结构调整、经济增长率回稳的背后更深层的还是经济增长因素的变化,政府推动创业创新应对经济放缓的战略举措中,科技第一生产力与人才第一资源的作用切实有效地得到发挥,集中于战略新兴产业的高科技产业持续增长。中国在亚洲高科技产品(如医疗器械、飞机和电信设备)出口中所占份额已从2000年的9.4%上升到2014年的43.7%,日本所占份额则从2000年的25.5%下滑至7.7%,终结其主导亚洲高科技出口的时代;^[13]2015年我国战略新兴产业对总体经济增长贡献度达到8%。^[14]供给侧结构性改革将战略性新兴产业作为改造提升传统动能,培育发展新兴动能,增强持续增长动力的重要内容,为商业银行创新投贷联动业务明确了市场定位。重点支持节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料等七大战略性新兴产业,重点培育高科技、高成长、高附加值、新商业模式、新能源、新材料、新生物医药、新农业、新服务等“三高六新”领域的优势产业链成为商业银行在供给侧改革背景下深入发展投贷联动业务的必然定位。

2. 供给侧改革引导投贷联动的客户定位

在创新驱动经济转型发展的重要攻坚期,科技与金融在相互结合、互利互动中促进科技开发、成果转化、产业创新,成为构筑创新型国家的重要支

柱,但由于市场化风险补偿机制尚未形成,大部分创新型小微企业金融需求尚未得到有效满足。以中关村为例,截至2014年底,中关村拥有创新型企业近2万家,在如此庞大的创新创业型企业中,有银行贷款记录的企业仅为20%左右,其中,收入1亿元以下的企业当年获得银行贷款的不足7%,收入2000万元以下的企业不足3%;截至2014年底,中关村形成年度1600多万元的信用服务市场,其中,企业信用担保融资额超260多亿元,信用贷款额超100亿元。^[15]可见,对于科创型小微企业的融资需求传统信贷融资方式明显不适应。当新的经营环境和客户需求出现时,商业银行的经营模式与管理逻辑也需要同步创新。针对产业优势、技术优势、创新优势、管理优势、竞争优势突出的创新创业型小微企业轻资产、弱担保等特点,搭建科技金融合作平台,与交易所、券商、私募股权投资机构、公募基金进行战略合作,以股权投资或债券贷款的方式提供全方位的综合融资服务,将是实质性推进供给侧改革的重要引擎。

3. 供给侧改革指引投贷联动的服务模式

依照供给侧结构性改革的行动路线,过剩产能行业的兼并重组、新兴产业融资需求将不断增加,激励金融资本市场优化资源配置,为各类行业、各类企业提供多样化融资方式,创新升级组合性金融产品。一方面,供给侧改革旨在矫正要素配置扭曲,扩大有效供给,提高供给结构对需求变化的适应性和灵活性,而其中一系列涉及企业并购重组、产能化解、存量盘活、培育新产业、鼓励新业态、发展新商业模式的改革要点,为商业银行与创业投资机构通过投贷结合的深度发展,满足客户维护、产业培育和收益最大化的要求拓展了业务空间。另一方面,供给侧改革中“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”的五大任务为商业银行与创业投资机构合作开展投贷联动业务指明了业务发展方向。商业银行借助创投机构的专业风险识别和控制能力,在企业成长早期就以自有资金和信贷资金全方位的适度介入,解决科创型小微企业收益与风险不对称问题。此外,供给侧改革推动商业银行在投贷联动业务模式下不断丰富金融服务产品,不断创新小微企业投融资方式,降低企业杠杆率和融资成本,通过支持战略新兴产业,服务大众创业、万众创新,激发经济增长新动力。

(二) 投贷联动为供给侧改革提供加速引擎

虽然历经曲折波动,但持续推进的发展与改革使得资本市场投融资功能得到稳步提升,创业投资高度活跃的战略新兴产业持续引领科技创新产业的投融资发展潮流。伴随着共享经济的迅速崛起,商业银行充分发挥其创新发展战略和示范引领作用,转向“商行+投行”业务模式,成为连接小微企业、创业者、创投人、孵化器、中介机构以及政府的要素平台。商业银行在协助合作的生态系统中创新构建“先贷后投、先投后贷、边投边贷”投贷联动机制,在平衡市场各方参与者利益的前提下,共同提供“股权+债权”的服务,利于解决科创型小微企业“融资难、融资贵”与创投机构“投资难、投资贵”并存的痼疾。在同一个体系内运转的投贷联动模式破解了信贷供给与融资需求错配,一定程度上提高了资金供给对需求变化的适应性和灵活性,提高了资本要素的使用效率,为供给侧改革提供加速引擎。

1. 投贷联动契合科创型小微企业的需求

科创型小微企业自身固有的属性与成长特性决定商业银行信贷供给与科创型小微企业融资需求存在严重错配。一方面,企业在初创期资金相对匮乏,由于缺乏抵押物多被排斥在商业银行融资服务体系之外,科创企业高风险与商业银行低收益矛盾突出。另一方面,随着企业的成长成熟,不断积累的知识、技术、人才创造财富,企业现金流相对充裕,不再需要信贷资金的支持,科创企业高成长与商业银行的低质效矛盾突出。然而,在创业投资机构对创新型小微企业进行风险评估和投资的基础上,商业银行以“股权+债权”的模式提前介入处于初创期或成长期的科技型小微企业,企业通过转让小比例的股权,在成立早期获得信贷资金支持,能降低自身经营风险和财务风险,加快企业成长步伐;同时相应地增加企业的授信等级,优化企业资本结构,满足企业主对自有企业控股权的追求。

2. 投贷联动实现创投与信贷的融合创新

在明确的政策信号引导下,利用投贷联动解决科创型小微企业收益与风险不对称的业务模式逐步得到市场的认可。因为金融属性的不同,在客户选择上,创投机构重发展潜力而商业银行重偿还能力;在业务期限上,创投机构投资期限长而商业银行贷款期限短;在战略决策上,创投机构倾向于激进而商业银行倾向于保守。但原本必然存在的矛盾

却在投贷联动模式下实现了融合。一方面,创业投资机构撬动更多的社会投资机会。借助投贷联动的杠杆效应,增强投资资金的辐射能力,被投资的科创型小微企业获得更多资金支持,客观上降低了投资风险,提升了投资的成功率。另一方面,商业银行培育的差异化内生出发展动力。商业银行借助创投机构的专业风险识别和控制能力提前将信贷资金介入到创业初期的科创型小微企业,形成差异化竞争优势,拓展业务领域,完善利润结构;同时经过早期的开发和扶持,客户的忠诚度和黏性得以进一步强化,为后续发展一批高质量客户奠定了坚实的基础。

3. 投贷联动创新股权收益风险补偿机制

创新风险控制与管理方式,守住风险底线是金融供给侧改革的重要目标之一。尽管商业银行具有资金与客户优势,但一贯“重担保”的传统授信理念使其对风险较高的投资业务难以完全适应,尤其是在“去库存”和“去杠杆”的供给侧过程中,对处于孵化和初创期的科创型小微企业的风控能力远远不足。商业银行在与同业找差距过程中所构建的投贷联动业务模式一定程度上克服自身弱项,补足创投机构投资短板,创新风险补偿机制。盈利模式上,商业银行借助资本市场平台,以债权性融资加上股权性投资,通过“跟投”、“债权+选择权”、“明股实债”、“银行直投”等模式实现投资贷款独立运作,收益通过并表表示出来,以收益弥补信贷风险损失。风险管理上,依赖于项目现金流分析和资产抵押的传统贷款评审技术难以准确评估科创型企业在成长初期所面临的技术风险、财务风险和市场风险,借助专业创投机构的专业风控技术可以有效地进行项目风险识别、筛选和控制。

(三) 投贷联动推进的现实障碍与推进难点

供给侧改革改变着经济发展方式,在新旧动能转换、新旧模式转型、新旧路径接续的过程中金融创新发展同步迎来“集中承压期”与“重要窗口期”。随着利率市场化的实质性推进与资本市场的快速发展,投贷联动业务模式逐步清晰,部分商业银行将其视为转型升级的重要跳板,然而纵观国内先行者的实践活动,进展并非如预期一样顺利,客观的现实障碍与主观的推进难点不可避免地存在。

1. 政策层面存在诸多限制

虽然在深化体制机制改革加快创新驱动发展的战略层面国家推动投贷联动的思路已经基本明

确,银投协助共赢契合监管部门推进科技创新创业企业投贷联动融资的政策导向,但在国家政策层面尚且存在诸多限制。第一,业务拓展受监管制约。行动在思想之后,投贷联动尚未在商业银行相关法律得以明确,而且受制于“商业银行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”的法律规定,商业银行需要借道创投机构或绕道表外业务开展股权投资,在不触及监管政策与法律制约的前提下投贷联动业务的灵活拓展空间有限。第二,交互涉及的法律不完备。“债权+股权”的交互融合中,涉及的法律主体和法律关系较为复杂,除了借贷、担保、股权投资、金融居间服务等基本法律关系外还有股权质押登记、知识产权质押登记、估值调整协议、财务顾问收费、理财投资等一系列法律限制,因为针对投贷联动的法律完备性并不充分,很难无分歧地平衡相关利益主体关系。

2. 业务模式潜藏隐性风险

不同的风险偏好对应不同的投融资期限以及预期收益。创投机构注重科创企业的未来发展潜力,投资期限长、预期收益高,而商业银行关注科创企业的当期偿还能力,贷款期限短、预期收益低,整体面临风险与收益错配问题。第一,在商业银行与创投机构合作的投贷联动业务模式下,对于同一企业两者承担相似的坏账风险,因为信贷业务风险往往当期就会显现,而超额的股权增值收益需延期才能获得,在贷款不良率容忍度并未单列的监管环境下,商业银行开展投贷联动业务当期需要承担着隐性信贷风险压力。第二,投贷联动模式整合的除了商业银行、创投机构以外还有证券公司、律师事务所、会计师事务所、评估机构等中介机构的多方资源,商业银行作为金融居间服务商,从中获得的除利息收入还有部分权溢价收益、金融顾问收益等,在严格执行监管部门服务价格的政策性规定的前提下,由于对此合作模式缺少法定依据,商业银行还隐性承担着必要的政策风险。

3. 平台联动合作机制不畅

供给侧改革将促发频繁的企业重组变阵与强烈的产业链条延伸,渠道和网络成为关键制约因素,而隐藏其中的便是最具活力的平台。投贷联动的本质经济规律与经济潜力就是整合内外部资金、客户、服务、人才等多方资源,构建共享、开放的合作平台,而目前远未形成。这是因为,第一,退出机

制不完善。无论投贷联动业务采用何种模式提供金融产品或市场服务都由科创型小微企业的金融需求产生,其本身并不具独立性;合作双方虽金融功能互补,但股权投资退出方式依赖于企业的成长壮大和公开交易市场的繁荣,在投资期限有限的情况下,提前退出将丧失良好的投资增值机遇。第二,核心整合力有限。投贷联动的创新生态系统以金融核心能力为牵引将客户集合于虚拟平台之上,整合资源解决多层次需求,但现实中商业银行、创投机构、政务平台、社会中介等平台不关联,功能不可替代,相应的信息收集、资金储备、风险评级、信用评价、对接处理等机制并未具体落实到日常合作中。

四、供给侧改革中投贷联动机制的建设要点

基于供给侧改革与投贷联动关系,以供给侧改革的方向为着力点,顺应市场和客户需求的变化,强化投贷联动工作的推进,提升工作成效,完善长效机制是商业银行厚植发展优势、转型发展的要点。

(一) 实行三个注重,强化投贷联动工作推进

商业银行创设投贷联动是平台经济的具体形式,在推进的过程中更应当实践供给侧改革对平台经济的要求,注重链式开发、龙头带动与定向营销,全面提高发展的质量和效益。

1. 注重链式开发,提升批量效应

投贷联动以科创型小微企业为目标下沉客户结构是商业银行转变经营模式的重要突破。商业银行首先是要积极融入当地创投资本的主流市场,选择多个专业能力强、投资经验丰富、资本实力雄厚和渠道建设充沛的知名创业投资公司合作开展全范围、多种类的投贷合作。投资联动重在结合股权投资产业链的特点,链式开发基金产业链或者创投机构所投资的优质潜力客户,节约客户开发成本,批量提升服务效能。

2. 注重龙头带动,激发示范效应

企业集群式发展需求推动各类产业园、孵化园、科技园等侧重为细分产业提供综合服务的产业地产快速崛起,为投贷联动客户营销提供了广阔空间。面对各类产业园内科创水平参差不齐的小微企业客户,商业银行应重点关注公司治理结构完善、科技水平业内领先、主导技术或产品的市场认可度高、市场排名靠前的龙头企业,在具体分析持续盈利能力和良好成长性的基础上,有针对性地选择“股权+债权”模式对接。

3. 注重定向营销,催生积聚效应

鉴于创新型小企业成长过程中具有知识密集型、技术密集型和资本密集型等要求,因此投贷联动需要明确其营销目标。在客户营销区域上,优先定向营销北上广深等一线城市以及珠三角、长三角等具有国家级高新技术开发区的二线城市,由点到线,由线到面逐步向内地二、三线城市拓展;在企业成长阶段上,择优选择审慎支持初创期客户,择优支持早期成长客户,重点支持加速成长客户。

(二)践行四单管理,提升投贷联动工作成效

细究商业银行加速布局投贷联动市场的实践,浦发银行以“股权基金投贷联动”产品配合“PE 综合服务方案”开展投贷联动业务创新;平安银行、光大银行等 10 家银行备案私募管理人资格;招商银行在境外设立股权投资子公司与境内机构联动开展投贷联动;民生银行启动科技金融“启明星”计划为科技企业提供全生命周期的整体化融资解决方案;无论处于何种阶段都离不开内部高效、合规的管理。

1. 单独的信贷资源计划

投贷联动作为科创型小微企业金融支持的重点业务模式,在信贷资源日趋紧张的市场环境下,首先应优化资源配置,在传统信贷业务之外,每年单列信贷规模,专项用于投贷联动业务。

2. 单独的考核管理标准

明确投贷联动业务对商业银行转型发展的战略性意义,将投贷联动工作纳入年度经营目标考核,制定专项考核办法,实施单独考核管理,同步完善基层业务人员激励机制,开展专项营销竞赛活动,调动投贷业务开展的积极性。

3. 单独的产品研发体系

虽然理论上关于投贷联动的可选择模式相对固定,但市场多样化的需求倒逼商业银行单独研发产品,定制囊括账户管理、资金托管、项目投资、配套信贷支持、投资退出在内的一站式产品体系,灵活创造盈利模式,增强自有产品的市场生命力。

4. 单独的营销服务团队

在复制、组合、包装能力极强的同质化竞争市场中,营销团队直接决定商业银行的软实力,尤其对营销服务人员专业素质有较高要求的投贷联动业务更需要单独组建具备高水准业务能力、沟通能力、思辨能力的专业营销团队。

(三)紧抓五项关键,完善投贷联动长效机制

不同于国外成熟资本市场,国内投贷联动发展的广度和深度都尚且不足,其发展壮大还需紧抓关键工作,完善投贷联动长效运行机制。

1. 完善配套保障体系

遵循改革路线,充分发挥政府部门对金融创新的指引作用。一要为科创型小微企业成长发展提供政策支持与融资支持的配套政策体系,指导具有比较优势的科创型小微企业成长发展,并推动优质投资项目落地。二要完善针对商业银行投贷联动的法律保障体系。修订一系列不适合经济金融发展需要的条款规定,全面构建符合当前和未来投贷金融创新发展需要的新法规,明确法律定位,指导规范操作。

2. 协力搭建协助平台

从投贷联动整合资源提升投融资能力的初衷出发,以商业银行为要素平台,协力政府部门、行业协会、创投机构、园区管理方以及社会专业评估、法律、咨询等中介机构方面的资源,扩大业务联系网络,广泛地发挥平台在营销、运营、管理、风控等环节的作用,通过市场化运作,培育新的利润增长点;通过合理有效的协调运作,同商业银行一起探索新型可持续性发展路径。

3. 着力提高申贷效率

基于投贷联动业务审批的复杂性,缩短业务申报与审批流程,提高审批效率是对供给侧改革部署的重要回应。首先应建立准入标准。从所处区域、所属行业、市场地位、成长阶段等方面明确客户准入标准;从资本实力、科研能力、团队协作能力、市场竞争力等方面明确科创机构的准入条件。其次要制定审批流程。整合内部有关业务操作流程,制定相应的审批制度,完善创投机构与商业银行内部审批沟通机制。

4. 深化营销机制建设

投贷联动不再是简单的信贷业务活动,而是“商行+投行”的组合升级,需要以业务、机构、人员的整合配套为抓手,以资源配置支持为有效激励,通过专业部门的配备、专业岗位的设置,积极探索转变经营管理模式,不断深化营销机制建设。同时,加大对营销人员的培训力度,保证专业团队能够准确理解、推广与运用投贷联动产品,切实提升科创型小微企业的金融服务能力。

5. 重在强化风险防控

投贷联动创新业务模式并没有改变传统借贷活动中的信用风险、市场风险和操作风险等基础性风险管控目标,反而增添了诸多的法律风险、政策风险等风控要求,所以要注重风险识别、控制和缓释,完善创投准入机制、贷前调查机制以及贷后管理机制,强化内控合规机制建设,做好风险分散隔离保障,通过收益风险评价体系理性、客观、审慎地对授信风险进行总体评价,确保不产生系统性风险。

五、结语

投贷联动从资金供给端淡化供需矛盾,降本增效地解困科创型小微企业融资难题,服务“大众创业、万众创新”,实质性地推动了供给侧改革的进程;同样,供给侧改革的深入也将为投贷联动拓展更广的发展空间。但因为目前尚处于改革起步期与业务探索期,还需要多方协作逐步完善合作机制建设,实施配套辅助措施,以改革带动发展。

参考文献:

- [1] Fiet, J.O., Fraser D.R. Bank Entry into the Venture Capital Industry[J]. Managerial Finance, 1994, (1): 31-42.
- [2] CM Mason, RT Harrison. The UK Clearing Banks and the Informal Venture Capital Market [J]. International Journal of Bank Marketing, 1996, (1): 51-14.
- [3] 薛峰,周江荣,等. 商业银行投贷联动模式研究[N]. 金融时报, 2015-12-18(9).
- [4] 李时椿. 美国的创业投资: 历程、机制与启示[J]. 经济与管
理研究, 2007, (8): 63-66.
- [5] 张铮, 高建. 硅谷银行创业投资的运作机制[J]. 中国科技投资, 2004, (4): 75-77.
- [6] [美] 罗伯特·D·希斯瑞克, 迭特迈·戈瑞可尼科. 创业投资: 德国和美国的比较研究[J]. 吉林大学社会科学学报, 2005, (4): 115-121.
- [7] 楚今鸣. 英国“中小企业成长基金”经验漫谈[J]. 中国银行业, 2015, (7): 31-35.
- [8] 王婵. 投贷联动: 中小企业融资模式创新与启示[J]. 上海农村金融, 2013, (4): 17-20.
- [9] 杨再平, 等. 探索商业银行投贷联动新模式——英国“中小企业成长基金”启示与借鉴[J]. 中国银行业, 2015, (7): 18-30.
- [10] 贾根良. 美国学派: 推进美国经济崛起的国民经济学说 [M]. 中国社会科学, 2011, (4): 111-125.
- [11] 郝身永, 那艺. 更加关注供给侧的宏观经济管理——因应国内外形势变化的积极调整[J]. 当代经济管理, 2015, (4): 1-5.
- [12] 车海刚. 供给侧结构性改革的逻辑 [J]. 中国发展观察, 2015, (11): 1.
- [13] 彭博. 开行: 中国超越日本成亚洲最大高科技出口国[EB/OL]. <http://finance.sina.com.cn/360desktop/stock/usstock/c/20151208/113823961194.shtml>, 2015-12-08.
- [14] 王燕飞. 中国政府推动创业创新应对经济放缓[EB/OL]. http://cn.chinadaily.com.cn/2016-02/17/content_23523683.htm, 2016-02-17.
- [15] 赵晶. 中关村国家自主创新示范区企业信用发展报告发布[EB/OL]. http://jjckb.xinhuanet.com/2015-11/16/c_134821966.htm, 2015-11-16.

(责任编辑: 刘同清)

The Research about Venture Loan Mechanism based on the Supply Side Reform

ZHANG Hui

(HuaXia Bank Nanjing branch, Nanjing Jiangsu 210005, China)

Abstract: Under the theme of supply side reform leading the new economic norm, commercial banks innovation service forms and channels of venture loan, open a new train of thought for Science and technology small micro enterprise financing; this is not only the specific actions follow the route of supply side reform, but also an important tool to promote the reform of supply. To solve the doubt and difficulty of domestic commercial bank promoting venture loan, according to the overall train of thought of the supply side reform, practice three propulsion, practice four single management, tightly grasp five key, construction of venture loan linkage mechanism, add to accelerate the engine for promoting the supply side reform, real ascension financial services the effect of the real economy, create new economic growth point.

Key words: supply side reform; venture loan; small micro enterprise