

民营银行十年：走到十字路口 重塑功能定位

<<上接A1版

从员工构成看，根据2024年年报及公开信息，有9家民营银行披露了截至2024年末的科技人员占全行员工数量比重。其中，网商银行、苏商银行、微众银行科技人员占比均超过50%，网商银行科技人员占比最高，达到67%；蓝海银行、振兴银行、富民银行、锡商银行、华瑞银行、民商银行科技人员占比则在11%到45%不等。

十年数字化 能力大不同

在研发投入方面，民营银行也以“真金白银”筑起躬身入局后的护城河。其中，网商银行2024年科技投入占比高达36%，微众银行同期研发费用占营业收入比例则达到了7.72%；其他民营银行中，苏商银行的研发费用占比保持在6%左右，众邦银行2023年宣布，每年科技投入占营业收入的比例保持在5%以上。而同业其他机构，科技投入占营收比重多维持在3%—4%。

“尽管19家民营银行成立有先后，但总体上看，那几年是互联网金融或者说金融科技最‘高光’的时候；同时，由于民营银行网点少、人员少，不管此前（股东的）科技含量如何，（民营银行）都在想办法走互联网、科技这条路，以此迅速地把业务做起来。”上海新金融研究院副院长、上海交通大学中国金融研究院副院长刘晓春对记者表示，但在实际发展过程中，由于各家银行的技术禀赋、股东背景、资本实力等差异，最终客观上导致了当前民营银行在数字化能力乃至经营能力方面的分化。

“技术是工具，不能包揽一切。过去十年，民营银行群体曾经一度‘迷信’开放银行，因此踩了不少坑。”重庆富民银行行长赵卫星对记者表示。

赵卫星对过去十年中国银行业的数字化转型成效有着自己独到的看法。一方面，在他看来，过去十年推动中国银行业乃至整个金融业变革的核心推动力就是技术。但另一方面，从资源投入到建成能力并非简单的线性关系，关键是金融机构要先明确自身的目标客群定位，然后通过技术解决获客短板。

摸索中免不了“交学费”。赵卫星称，开放银行的概念热极一时，包括富民银行在内的不少民营银行曾走入误区。认为只要接入各种端口数据，接入成百上千个场景应用就能形成开放银行，这其实会把银行“拖死”。

“富民银行在高峰时期接入了上百个应用场景入口，但后来发现90%的场景对获客都是低效的。”赵卫星称，广泛接入场景却没有找准契合自身的目标客户，没有形成自己的风险偏好，对银行资源是一种消耗。

有从事信贷业务的民营银行人士认为，由于“一行一店”的政策要求，民营银行只能通过线上渠道拓展业务，此前不少民营银行为了线上获客，与很多电商平台等外部流量入口合作，带来了两方面影响：一是没有形成自己独立的数字化风险筛选能力，依赖外部平台的客户推荐，更多扮演着资金提供方的角色；二是由于接入场景过多，导致数字化风控模型的训练资源被分散。

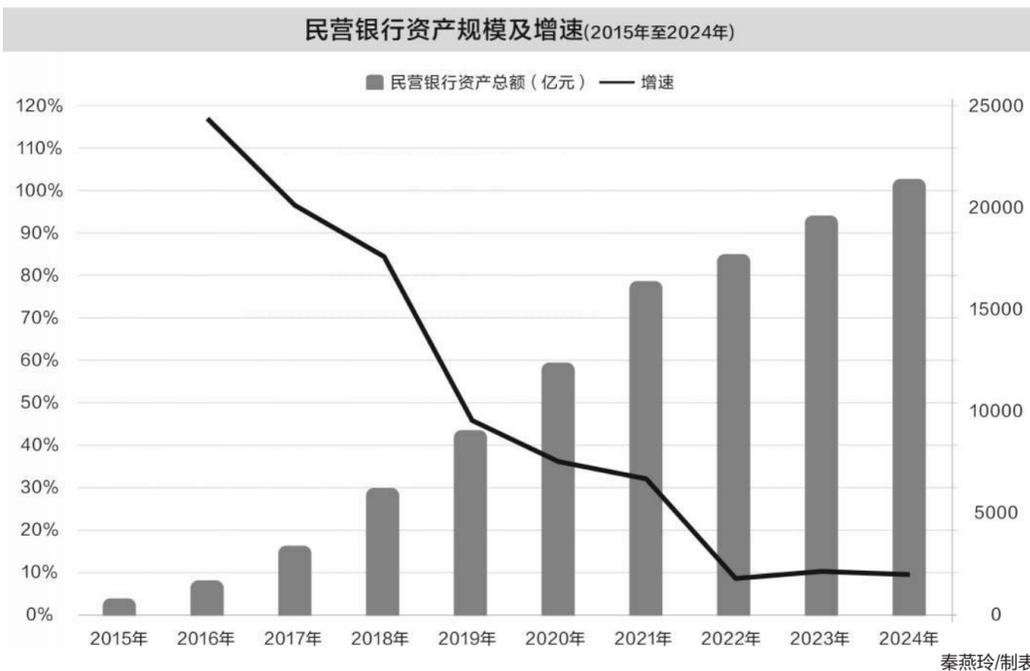
微众银行行长李南青曾撰文指出，支持普惠金融的数字银行在工具的要求方面，特别是在科技能力要求上，主要包括三个方面：第一，需要有敏捷的产品投放能力；第二，必须要有一个极低的安全运维成本，形成一个相匹配的成本结构来支持业务发展；第三，必须拥有支持高并发交易规模的能力。数据显示，2024年，微众银行单日金融交易笔数峰值突破14亿笔，同时将日均IT运维成本控制在2元的低水平。

站在发展的十字路口

2017至2021年，民营银行的资产规模增长超8倍，2022年以后，民营银行开始“慢”了下来。最近三年，民营银行的资产规模年度同比增速分别近8.5%、10.2%、9.5%。

随着民营银行陆续披露2024年年报，外界也更清楚地看到资产规模增速放缓背后的群体画像。2024年，行业经营压力加大，19家银行中，仅10家实现了营业收入的正增长，其余9家则为负增长；部分银行面临不良率攀升的压力，导致拨备计提大幅增加，尾部个别银行甚至出现资产规模萎缩、经营亏损情况。

“现在稳住资产质量比业务扩张更重要。”北方地区一民营银行行长对记者表



示，民营银行已经走出高速增长阶段，未来是要保持平稳的发展节奏，控制住风险。

转型是这个群体面临的共同考验。特别是随着今年4月《关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》（下称《通知》）的发布，对不少民营银行依赖的助贷业务进一步加强了监管。在业内看来，新规中最重要的影响是要求向借款人收取的所有费用必须全部明示，且借贷综合费率不得超过折合年化24%。《通知》将于今年10月起正式实施，民营银行的转型迫在眉睫。

“现在新增助贷类业务都停了，也在研究如何停掉存量业务。”上述从事信贷业务的民营银行人士对记者表示，借贷费率不得超过年化24%，对一些中小银行来说难以覆盖计入信用风险后的总成本，独立获客成本更高。再加上监管对民营银行存贷业务不能出省的要求愈发严格，民营银行需要在网点受限的要求下自己拓展本省内外客户、推出自有信贷产品，业务开展难度较大，很难与属地其他中小银行同台竞争。

除了属地化经营、助贷业务要求更严格以外，多位受访的民营银行人士对反催收的黑灰产也“头疼”不已。一位从事资产保全业务的民营银行人士对记者解释，催收行为具体标准目前无统一的法律规范要求，因此界定催收行为是否不当缺乏判定标准。一些黑灰产等反催收组织大肆宣传停息挂账、费息调减、征信修复等口号，以提供所谓的维权服务为名义，实际上帮助客户不正常还款；利用金融机构对自身声誉的重视而提出不正当诉求，导致银行产生大量恶意投诉、贷款违约率上升。

存量博弈下谋出路

面对转型挑战，以数字化能力支撑风险控制和业务创新仍是民营银行不变的持续发展之道。

赵卫星认为，中小银行要建立数字化风控能力，关键要先确定目标客群，再做精细化深耕，持续不断地训练风险模型。

“民营银行的优势肯定在金融科技，技术开发之外，如果能对行业中与金融科技相关的数据治理问题、消费者权益保护问题，探索出一些标准、方法，得到行业认可，从而在金融科技生态层面形成自身影响力，这也是民营银行保持科技优势、将‘长板’变‘长’的具体方式。”中国人民大学中国普惠金融研究院研究员汪雯羽对记者表示。

她建议，区域性民营银行可以依托地方信用信息平台、股东产业链供应链等，明确自身特色，如绿色金融、科技金融、产业金融等，用活数据，做精下来，构建自己的技术优势。

实际上，一些民营银行已经开始将业务重心从零售金融向科技金融、产业金融转变，寻找业务新增长点。

例如，微众银行去年获批在香港设立科技子公司，计划将技术成果及实践经验通过香港辐射共建“一带一路”境外市场，为境外的数字银行、传统金融机构等提供科技服务，成为国内首家获批设立科技子公司的民营银行。富民银行在2024年提出打造“富有特色的产业生态银行”目标，通过全流程数字化金融服务打通产业链上下游，服务产业供应链场景和产业零售

场景，当年营收净利实现“双增”。

赵卫星表示，此前银行业做的数字化供应链金融更多是聚焦在链主企业的上游，基于链主企业的订货信息为上游供货商提供融资服务；相较之下，下游企业的数字化进程较慢。不过，近年来随着导航定位系统、仓储数字化管理等技术的发展，物流、仓储等下游节点的数字化转型速度加快，带动一些产业上下游都能实现信息流、物流、资金流的数字化，为银行提供产业金融服务可能。

赵卫星认为，互联网零售信贷现在进入了一个存量博弈时代。如果说过去十年是零售金融数字化的时代，那么产业金融数字化的大幕正徐徐拉开。小微企业是产业链上的一环，当产业链实现数字化可追溯后，银行凭借自身风控模型，就能挖掘到很多潜在的小微企业金融服务需求。

下一个十年如何定位？

根据金融监管总局公布的银行业金融机构法人名单，截至2024年末，全国共有银行业金融机构4295家；银行业总资产规模去年底突破444万亿元。相比之下，民营银行无论机构数量还是资产规模，都只是银行业微小的组成部分。按照《意见》，促进民营银行发展是深化金融体制改革、激发金融市场活力、优化金融机构体系的具体举措，并鼓励民营银行开展“产品、服务、管理和技术创新”。

站在发展的十字路口，“找准方向”是监管引导和从业者重新思考的共同目标。

联合资信研究报告指出，近年来，监管层围绕异地贷款、互联网存款、第三方合作等核心领域强化约束：一方面，通过

限制跨区域展业、禁止非自营平台揽储等政策，倒逼民营银行回归本地化经营与自营渠道建设；另一方面，严控合作机构外包风险，要求其强化自主风控能力，防止过度依赖合作机构导致“空心化”，同时要求建立合作机构准入退出机制，并严禁与存在违规催收行为的机构合作，加强消费者权益保护。

“监管部门专门针对助贷出台新规，是非常及时的，也是有针对性的。”刘晓春对记者表示，助贷机构虽然短期内为银行带来了快速的资产规模扩张，但由于自主风控能力欠缺，过度依赖助贷合作机构，就会导致银行风险集中度偏高。《通知》倒逼部分民营银行摆脱路径依赖，“银行要想办法拓展自己真正的客户，这才是最重要的”。

刘晓春还建议，监管政策可以在不同规模的机构间进行差异调整，但对诸如风险容忍度等监管指标，需保持相对稳定性；在此基础上，放开让民营银行在市场上充分竞争，形成自身特色。

上述民营银行高管认为，“一行一店”以及业务属地化的要求，对民营银行在获客和拓展业务上约束较大。“还是要给予民营银行一定的创新空间，以类似沙盒监管的方式，让民营银行在划定的范围内做金融业务创新探索。”

赵卫星同样认为，希望给予适度包容性的政策环境，让民营银行承担一定的银行业改革试点作用。民营银行的改革创新试点对大型银行来说是有益的补充，否则大银行囿于体量影响不敢轻易做创新尝试；民营银行做先行先试探索，对行业风险防控的整体压力小，且一旦蹉出一条路子来，可以让大银行取长补短地进行调整。

破解“小而美”进阶难题

证券时报记者 孙璐璐

采访民营银行从业者的过程颇为一波三折，被婉拒的理由中，说得最多的便是与经营压力大、缺乏业务亮点有关，也有因对自身定位和未来前景的迷茫而不知从何谈起。

民营银行遭遇的经营挑战既有银行业面临的共性问题，也有这个群体面对的独有难题。民营银行创设的初衷是想走“小而美”路线，专注普惠金融，填补银行业曾经在服务小微、个体工商户、个人方面的不足。过去十年，我国普惠金融取得了有目共睹的成绩，融资难、融资贵的困境改善明显，这其中就有民营银行的一份贡献；但不可否认，过去十年也是大中型银行业务资源深度下沉的时期，原本还是“蓝海”的业务在短短几年就演变成竞争异常激烈的“红海”，对网点数量、资金成本没有优势的民营银行而言，即便定位“小而美”，同样会遇到来自“大而强”的迎面竞争。

当前，在银行业整体面临净息差持续收窄、业务增速放缓、资产质量承压等压力下，包括民营银行在内的众多中小银行亟需新一轮的功能定位重塑，这亦

是一场金融业的供给侧改革。随着中国经济迈向高质量发展阶段，培育壮大新质生产力的过程离不开金融“血脉”的通畅供给，金融“五篇大文章”篇篇都有短板发力点，也篇篇都是业绩增长点，关键在于中小银行能否结合自身的资源禀赋明确目标客群，并持续深耕。这一转型过程并不会一帆风顺，预计会与并购重组浪潮一道，重塑银行业的生态体系。

无论未来包括民营银行在内的众多中小银行如何谋转型、求融合，中国银行业依然需要各类所有制机构同台竞技，在充分竞争中相互促进成长。对金融管理部门而言，在牢牢守住不发生系统性金融风险的前提下，需要对各类所有制的金融机构一视同仁；但一视同仁不是简单地对各类银行“一把尺量到底”，执行完全一样的监管指标要求，而是要结合各类所有制银行的自身特点、业务复杂程度实施差异化监管，严监管的同时破除不必要的行政管理要求，让各类银行都有充分施展的舞台。

相信下一个十年，民营银行在自身的转型探索与政策的有的放矢中，能让这“小而美”的进阶之路走得更远更广。

创业板指发布15周年：长“大”了，变“新”了

证券时报记者 吴少龙

创业板指数迎来发布15周年。

2009年10月30日，创业板首批28家企业成功上市，承载着服务创新使命的创业板扬帆启航。7个月后，深交所于2010年6月1日正式发布创业板指数。十五年间，创业板指从一只不足100只股票、市值规模不足0.4万亿元的新指数，成长为5.64万亿元市值的市场核心指数。

“优创新、高成长”特色优势

2010年6月1日，创业板指正式发布。截至2025年5月30日收盘，创业板指累计上涨99.3%。指数总市值达到5.64万亿元，相较发布之初的0.36万亿元，实现超过15倍的增长。

作为A股最具代表性的成长股指数之一，创业板指是上涨阶段的“上涨先锋”，在牛市阶段，投创业板指就能拿到不错的收益，这也是A股投资者指数投资的重要启蒙“教育”。

自2010年6月以来，A股共经历了3轮持续时间较长的明显上涨行情。在这3轮行情中，创业板指都有着很好的表现，涨幅明显优于沪深300指数，万得全A指数。

以2012年启动的“大牛市”行情来看，两年半的时间里，创业板指累计涨幅达554.56%，分别是万得全A指数和沪深300指数的2.08倍和3.75倍。

优异的市场表现背后，作为表征中国创新创业企业发展的代表性指数，其“优创新、高成长”特色优势是指数备受市场青睐的重要原因。

创业板指由创业板中市值大、流动性好的100只股票构成。开板至今，这一指数见证了创业板市场的蓬勃发展历程。综合2024年年报及2025年一季度情况来看，样本公司实现了营收利润双增长，“优创新、高成长”特色优势进一步显现。

2024年，创业板指样本公司实现营业收入1.7万亿元，净利润约1800亿元，营收、净利润均实现增长。创业板指总体盈利及造血能力进一步增强，样本公司现金流同比增长16%。2025年一季度，样本公司业绩趋势强劲，营收同比增长9%、净利润同比增长26%。

15年来，潮起潮落、大浪淘沙，创业板指成份公司历经更迭、“新陈代谢”，样本公司累计历经53次调整。这样定期的“吐故纳新”，也让创业板指精准把握不同时代的成长主题。

当前，按申万行业分类，创业板指前三大权重行业分别为电力设备、医药生物、电子，这些与政策鼓励发展的绿色低碳、生物科学、先进制造等重要方向一一对应。

内生动力源源不断

科技创新赋能高成长，创业板指以科技创新引领发展。

当前，创业板指覆盖了半导体、人工智能、创新药、医疗器械、光伏、锂电池等“含科量”高的行业，充分体现出创业板聚焦新兴产业发展，以创新驱动为核心竞争力的定位。

2024年年报数据显示，创业板指数样本公司研发投入共计880亿元，同比增长10%，总体研发强度达11%，超两成样本公司研发强度超15%，20家样本公司研发投入超过10亿元，主要集中于新能源车、新一代信息技术、生物等产业。

相比为人熟知的创新成长显性特质，创业板指的高分红则是其优秀内涵。

Wind统计数据显示，2015年至2024年，创业板指的现金分红总额从86.91亿元提升至812.30亿元，增幅达8.35倍；股息支付率由25%提升至45.95%。

编制方法将优化完善

指数通过规则筛选成份股，通过对成份股的定期调整，能够让那些符合国家发展战略、具备优秀成长基因的企业获得更多的市场资源。

目前，创业板指已经成为市场资金长期配置的重要标的。Wind数据显示，截至2025年5月30日，共有83只以创业板指为跟踪标的业绩基准的公募指数基金，规模合计超过1400亿元。

在指数发布的15周年这一重要节点，创业板指的编制方法也迎来了重要变革。

今年4月，深交所及其子公司深圳证券信息公司公告表示，为进一步优化完善指数编制方法，提升指数可投资性，将修订创业板指数编制方案。新编制方案将于2025年6月16日正式实施。

核心变化有两方面：一是引入ESG负面剔除机制，剔除国证ESG评级在B级以下的股票，降低指数样本发生重大风险事件概率；二是引入个股权重上限机制，通过设置权重调整因子，使单只样本股的权重在每次定期调整时不超过20%，将单只样本股对指数的影响控制在合理范围内。

市场分析指出，此次创业板指新增“ESG筛选+权重管控”的双机制，进一步提升了指数的代表性、可投资性和风险控制能力。

中埃签署埃及新行政首都中央商务区城市运营执行协议

埃及新城市社区管理局与中埃合资企业地平线运营管理（埃及）股份有限公司日前在埃及新行政首都签署新行政首都中央商务区城市运营执行协议。

埃及总理马德布利、埃及住房部长谢里夫·谢尔比尼、中国住房和城乡建设部副部长董建国以及中建集团相关代表等于1日出席协议签署仪式。

根据协议，地平线运营管理公司将负责新行政首都中央商务区的运营，先期开展物业管理和市政运营。

根据埃及内阁的声明，谢尔比尼在签署协议前表示，协议范围包括维护和管理重要设施，并为中央商务区的居民、游客和企业提供一体化城市服务。这项协议表明，埃及公共设施管理从传统模式向基于绩效、质量和可持续发展的方向初步转变，未来可在新行政首都的其他地区或新城市推广。

（据新华社电）