

硅谷银行模式中国落地未稳 股权投资成破题关键

编者按：浦发硅谷银行近期的高调开业，令硅谷银行的科技银行业务模式吸引了业内的注意力。

科技银行在中国并不是新鲜事物，近年来国内各商业银行陆续设立科技支行，以解决科技型企业的资金瓶颈问题。1983年成立于美国加州的硅谷银行正是国内各商业银行发展科技银行的蓝本。

在科技银行这一新兴领域探索的先行者们期待业务可以向纵深拓展，而这显然需要制度的进一步松绑，允许从事股权投资，是商业银行最为期待的。



张春春/制图

硅谷银行业务模式

- ☐ 吸收存款
 - ☑ 发放短中长期贷款
 - ☑ 办理国内外结算
 - ☑ 办理票据贴现
 - ☑ 股权投资
- ◎向早期创业企业发放贷款并收取较高的利息，并通过协议获取企业部分认股权或期权；
 ◎由母公司硅谷银行金融集团持有股权或期权，在企业上市或被购并时行使期权获利；
 ◎对于前景看好的创业企业，硅银集团也会让旗下硅银创投以风投方式介入，以获得资本增值。

证券时报记者 蔡恺

尽管已经高调开业，浦发硅谷银行业务开展的难言之隐却不少。

浦发硅谷银行负责初创企业客户的负责人、硅谷银行中国副总裁崔恺在其微博上表示，浦发硅谷银行在国内仅是一家初创企业，正努力适应国内的各种政策，刚开始能做的不多，多搞搞公益活动攒攒人气吧。”

浦发硅谷银行协办的投资项目对接会“Demo Day”宣传海报正在业内热传，该活动邀请具备产品开发能力、资金需求在25万至300万美元、准备接受天使融资的中国企业向投资机构展示创业项目。一些业内人士认为，这意味着这家银行正趁热打铁，开始寻找潜在客户。

为何高调开业却直言能做的事情不多？国内其他众多商业银行以硅谷银行为原型在国内复制科技银行之路，其业务发展情况如何？

并不独立

满怀雄心的浦发硅谷银行面对现实充满无奈。据证券时报记者了解，尽管号称科技银行，但是浦发硅谷银行目前仅获得银监会批复的外币业务牌照。也就是说，这家浦发与硅谷银行目前仅获得银监会批复的外币业务牌照。也就是说，这家浦发与硅谷银行目前仅获得银监会批复的外币业务牌照。也就是说，这家浦发与硅谷银行目前仅获得银监会批复的外币业务牌照。

这的确是一个缺憾，但考虑到监管的普遍性原则，也只能这样操作。好在浦发银行是浦发硅谷银行的参股股东，可以通过这个平台来为子银行的业务提供帮助，业务开展上倒是不会有大的问题。”一位不愿具名的沪上银行人士对记者表示。

事实也正是如此。浦发硅谷银行行长兼首席执行官魏高思(Ken Wilcox)在开业当天接受媒体采访时表示，通过硅谷银行在华的前期运作(离岸美元业务)，该行在已积累了300家公司客户，一半是科技企业，一半是风投基金；如果客户需要将离岸美元贷款转换成在岸美元贷款，浦发硅谷银行就能够代劳。另外，一位不愿具名的浦发硅谷银行的内部人士对记者表示，在人民币业务上，浦发银行将会与浦发硅谷银行有很多合作。

但是，由于缺乏人民币业务牌照，这家银行不能单独开展股权投资业务运营。据了解，浦发硅谷银行初期主要为初创型及成长型创新科技企业提供外汇信贷产品，之后将陆续开发贸易融资、网上银行、风险投资基金流动资金贷款、并购贷款等创新产品。

上述浦发硅谷银行内部人士表示，目前该行仍在办理一些监管方面的手续，预计最快11月才能正式营业，到时公布更多业务细节。该人士还表示，浦发银行将与硅谷银行在资源、市场、人才上发挥互补优势，另外，浦发硅谷银行还将向客户提供增值服务，包括企业管理和财务培训、投融资项目对接会等，例如前文提到的“Demo Day”。

难以照搬

业内有分析认为，上海拥有张江、虹口等创业园区，初创阶段的高科技中小企业众多，加上浦发银行上海分行早就在本地设立了两家科技专营支行，因此，刚“出世”的浦发硅谷银行可谓“奶水充足”——市场和客户都不缺。这样一来，舆论焦点自然而然地落在了它能否复制硅谷银行独特的盈利模式上。

据悉，美国硅谷银行的客户对象是信息技术(IT)、清洁能源及生命科技领域的高科技企业，其业务模式是在向早期创业企业发放贷款时，收取较高的利息，并通过协议获取企业部分认股权或期权，由母公司硅谷银行金融集团(SVB Financial Group)持有，在企业上市或被购并时行使期权获利；对于前景看好的创业企业，硅银集团也会让旗下硅银创投以风投方式介入，以获得资本增值；另外，硅谷银行与风投机构联系紧密，为了降低风险，规定客户必须是具有风险投资支持的企业，该行甚至会要求贷款企业以技术专利作质押担保，如果贷款无法偿还，专利将归银行所有。

凭借着这一系列“杀手锏”，硅银集团和旗下的硅谷银行常年保持着羡煞旁人的盈利水平。从硅银集团在美国证监会披露的10-K年报上可以看到，该公司2011年税前收入同比上升102.7%至4.02亿美元，净利润同比上升81%至1.72亿美元，值得注意的是，自2007年以来硅谷银行的净息差一直保持在3.08%以上，2007年甚至高达7.19%。

对此，申银万国证券银行业高级分析师倪军对记者表示，由于高科技企业缺乏担保品，财务报表往往不健全，因此银行会收取较高利息，这是硅谷银行净息差高的原因；不过，浦发硅谷银行目前没有人民币业务，只能做一些美元业务维持日常经营，预计短期内业务规模较小。

更重要的是，根据我国《商业银行法》，商业银行尚不能从事直接股权投资业务，这样一来浦发硅谷银行将不能持有客户的股权，也就不能照搬美国硅谷银行模式，但业内并不缺少另辟蹊径的做法。

虽然法律禁止银行股权投资，但银行总有应对办法，股权投资有望成为银行未来多元化经营的一个方向。”中国银行国际金融研究所所长、战略管理部副总经理宗良对记者表示，例如银行可以通过境外子公司进行股权投资，比如中行在香港的子公司中银投资，以及工行旗下的工行亚洲都有此类业务。

记者了解到，除了设立境外子公司，业内还进行了其他尝试。

曾任上海农商银行科技型中小企业融资中心总经理的朱心坤对记者表示，他在2011年曾随上海市金融办赴美向硅谷银行取经，并借鉴了一些做法。据朱心坤介绍，上海农商行的做法是，对企业贷款以后，银行通过协议获得企业认股权，由一家与银行有合作的创投机构持有，待企业上市后行使认股权，收益由银行以财务顾问费名义与创投分成。

另外，针对小型高科技企业缺乏担保的问题，上海农商行也借鉴了硅谷银行的做法，通过企业股权质押、知识产权质押解决，如果有知名创投机构入股企业的话，则证明该企业的股权是很有价值的，一旦不能偿还贷款，所质押股权也容易变现。”朱心坤称。

不过，朱心坤表示，虽然可以“曲线”持有企业股权，但在监管限制下毕竟难以放开手脚，科技金融业务始终无法取得突破，这也是他后来跳出银行，回归创投行业的重要原因。浦发硅谷银行未来将如何支持科技企业，业务能发展到什么规模，这对于银行和创投行业人士来说都是十分期待的。”朱心坤称。

业内困惑

近10年来，为了促进经济转型升级、推动科技创新，各类金融机构为了支持科技企业均进行了积极探索，一个典型的模式就是科技银行的遍地开花。

建设银行深圳市科苑支行是业内公认的全国首家科技银行。2009年银监会和科技部发布了《关于进一步加大对科技型中小企业信贷支持的指导意见》，科技银行的设立步伐明显加快。其中包括国有银行中的农行无锡科技支行、工行苏州科技支行等；股份制银行则有浦发银行的天津科技支行、平安银行深圳科技支行等；成都银行、杭州银行、汉口银行等城商行也相继在总部设立科技支行。

尽管科技支行如雨后春笋般设立，科技银行的发展仍不尽如人意。去年9月，银监会完善小企业金融服务领导小组的工作人员发布赴美调研

报告，指出我国银行虽然在部分业务上与硅谷银行类似，但尚未出现一个完全意义上的创业金融机构，与硅谷银行的运营模式相比，我国银行在很多方面仍缺乏创新意识和深入合作。该报告指出背后原因，一是受现阶段我国银行不能直接从事产业投资的法律制约，部分银行的综合化经营试点仍在起步阶段，尚未涉及风险投资；二是政府对科技金融的创新意识模糊，主管部门之间缺乏联动，与银行、民间资本之间的合作与沟通薄弱；三是银行自身战略定位不清晰，同质化风险突出。

随着时间推移，许多业内人士还发现，早期设立的科技支行在经营业务与客户层面已与一般商业银行无异，丧失了“科技味”，且贷款增长势头逐渐减缓。对此，申银万国银行业高级分析师倪军分析称，相对于硅谷银行，中国的银行运营模式仍偏向保守，风险厌恶度高，习惯于财务报表分析、不动产抵押质押等方式来放贷，与高科技企业的磨合还需要一段时间。

如何破局

著名财经评论员叶檀对记者表示，由于缺乏市场机制，这些科技支行已经变成地方政府支持当地科技企业，发放政策贷款的工具，要让科技银行真正发挥作用，第一要发展风险投资市场；第二要给予科技银行相对灵活的利率；最为重要的第三点，是应允许银行进行股权投资。

这些建议业内其实早有呼吁。2007年全国工商联在“两会”上提出，科技银行可以放宽贷款利率范围，创新利率收益方式，要有与高风险匹配的高收益方式。2012年“两会”上，全国政协委员、招商银行行长马蔚华的提案是，应允许部分银行在向科技型中小企业贷款的同时获得对方部分股权、认股权。

券商、保险都可以做股权投资了，银行在客户资源、营业网点上更具优势。”朱心坤说道，在风险可控的情况下，监管不妨适当放松，比如规定银行可动用总资产的2%-3%进行股权投资，并且规定设立子公司构造防火墙。”

朱心坤还指出，目前国内要发展科技银行，除了要放宽政策，银行自身还要补足自身短板，首先是电子信息、生物科学和新能源等领域的专业人才仍比较缺乏，金融圈里更难觅踪影；其次是银行的业绩考核机制偏向于防范坏账、惩罚不良贷款，客户经理处理缺少科技企业贷款的营销动力，考核和激励机制有待改善。

银监会完善小企业金融服务领导小组的调研报告指出，目前的背景下设立专门的科技银行，或由中小银行进行转型、试点是可行的。此外，应加强政策引导创业金融合作，鼓励银行建立与科技企业的交流渠道，建立银行与创投的合作，同时应加快建立科技型中小企业识别和价值评估的中介机构；监管部门则要进一步完善相关风险监控政策，特别是风险隔离机制，顺应国家促进科技创新和金融合作的战略要求。

链接 Link

国内的科技银行

国内把那些专为高科技企业提供融资服务的银行机构定义为“科技银行”。

在美国，它被称为风险银行，因为创新型高科技企业往往伴随高风险，且这类银行主要为风险投资及其投资对象——高科技企业提供金融服务。

科技银行不同于传统的商业银行：一是贷款客户不同；二是贷款依据不同；商业银行主要依据流动性、安全性和效益性“三性”原则发放贷款，科技银行则通常借助风险投资，构建风险管理架构。

■克观银行 | Luo Keguan's Column |

小微信贷需要受托支付吗

证券时报记者 罗克关

上周记者跟踪了一家大型股份行小微信贷业务的完整流程。实地参观这家银行风险控制为核心的中后台作业流程之余，也发现一个颇为现实的问题——就是当下小微信贷业务中，企业的实际资金需求节奏，容易与银监会三番五次强调的“受托支付”条款形成直接冲突。

这一问题是与几位小微信贷客户座谈时发现的，三位来自不同行业的小微企业主几乎同时提及。基本情况是，小微企业为了控制成本，很少会将大笔资金压在存货上。同时，小微企业常常直接面对消费者，对于存货的需求特点一般也是“少量、多样、无规律”。

从事汽配行业的H先生说，他的汽修铺会维持一定的存货水平，但不追求面面俱到，市场需求变化很快，如果零件卖不出去就相当于废铁。保险的做法是，如果客户有特殊需求，他会从相熟的供货商处调货，或者从相熟的同行处提货，目前不少同行会采用这一办法。通过这种行业内合作，信誉好的企业可以用最小的现金流维持经营。

因此，这种小本生意容易受到各种市场因素波动的影响，所以但凡能够在市场立足的小微企业主，其经营风格均相对保守——持币观望，伺机而动。对应到资金需求上，就是没生意时企业可以一分钱不花，好机会出现时，资金又往往捉襟见肘，很难有规律可循。

这种不规律的资金需求节奏，与追求稳定的商业银行资金供给之间，容易形成天然矛盾。按照银监会“三个办法一个指引”中《个人贷款管理办法》的相关规定——无法确定未来怎样用钱的，借款人自主支付的上限是30万元；能够确定用于生产经营活动的，借款人自主支付的上限也仅为50万元。

这个额度限制，与现实中小微企业的需求相比较，可以说有较大的出入。因为据记者了解，尽管商业银行和监管层普遍将单笔500万元以下的贷款业务视为小微信贷，银监会在《固定资产

一周重要新闻 微评

央行副行长李东荣：央行将探索同业存款发行与交易

据媒体报道，央行副行长李东荣近日表示，由于银行的同业存款发展较为迅速，但存在信息不透明、恶性竞争等问题，影响了中低端上海银行间同业拆借利率(Shibor)的报价质量，因此央行决定研究通过创新发展同业存款等替代性金融产品。

另外，由于贷款利率浮动区间下限逐步扩大，开展贷款定价模式的研究尤为紧迫，国外的最优利率(Prime rate)机制值得研究和借鉴。

微评：今年以来，同业存款、大额可转让存单(也称存款证)以及最优利率酝酿推出的消息不断，作为同业存款的替代品，同业存款将更加有利于央行规范同业借贷市场，且有利于完善同业拆借利率的短、中、长期利率曲线；最优利率则有别于放宽银行贷款定价能力，以市场化手段促进资金最优配置。

需求回升，银行加大一般性贷款投放

9月末以来，多家银行压缩票据融资余额，加大一般性贷款投放力度，导致票据贴现利率居高不下。贷款需求回升为重要原因，部分类型贷款随之受到影响，例如压缩房贷利率优惠。

微评：一般来讲，“薄利多销”的票据业务和房贷业务是调节企业贷款需求周期的有效工具，但越近年底，额度越紧张，银行肯定优先把额度让给收益较高的贷款。目前来看，贷款需求回升应只体现在个别地区及领域，经济数据显示整体需求仍无大改善。

银行业绩增速稳中有降，股份制银行或延续强势

银行三季报出炉在即，研究机构一致预期银行业绩增速在三季度将继续下行，但幅度温和，前三季度总体

小微企业不规律的资金需求节奏，与追求稳定的商业银行资金供给之间，容易形成天然矛盾。目前，业内小微信贷业务实际能够操作的自主支付额度上限仅有50万元。

款管理办法》中也明确规定500万元以下的贷款可以视情况采取自主支付模式。但在实际业务操作中，银行为有效控制风险，通常倾向在个人贷款条线发放此类贷款。这意味着，相关贷款的自主支付额度上限仅能参照《个人贷款管理办法》中的50万元予以执行。

50万元是何概念？在H先生看来，如果突然遇到一批质优价廉的货源，50万元基本不够用。而如果申请超过这个额度的贷款，按照监管要求他必须提供明确的供货商，银行只能把资金直接打到对方账上，以防止他出现资金挪用的行为。但问题是，这样的商业机会无法预计，他怎么能掌握何时会冒出这样的资金需求呢？

读者如果有心，会发现在目前的小微信贷市场上，类似的问题可能常常存在。受制于经营现状，小微企业对于信贷产品最大的愿望其实是灵活——及时获取且有多种渠道。

而这种对于灵活性的需求往往并非出于投机性质，而是出于这些企业的经营现实。很多人可能会认为小企业经营状况的不稳定，容易导致企业追求高风险业务，但实际情况可能正好相反——小微企业主通常视生意为安身立命之本，对风险的重视程度和甄别能力，往往只高不低。

不少银行的小微信贷产品也为此受到局限。为了达到“受托支付”比例的要求，银行不得不在单笔50万元左右的业务上，单独投入人力物力以核查企业用款的真实性。实际效果会如何？从小微企业用款节奏的不规律性来看，恐怕很大程度上是查无可查，而且会给银行带来极大的运营管理成本，反而不容易激励银行提供有竞争力的贷款价格。

实现净利润将超过8000亿元，与之相伴的是不良贷款继续温和回升以及净息差的收窄。值得一提的是，股份制银行或延续此前的业绩增速。

微评：前期有传闻称部分银行江浙地区的贷款质量继续恶化，相信三季报的最大关注点仍是不良贷款。研究机构称银行加强了贷款定价管理将令净息差减少幅度优于预期，银行显然正在加快适应利率市场化。

银监会重拳出击银行票据违规，承兑汇票将统一授信管理

据媒体报道，银监会于近日下发了《关于加强银行承兑汇票业务监管的通知》，要求银行业金融机构要加强银行承兑汇票业务统一授信管理，要求科学核定客户票据业务授信规模，防止签发超过企业授信额度的票据，防范各种“倒票”违规行为。此外，票据“空转”、挪用保证金等也将成为打击重点。

微评：近段时间以来票据案件屡见不鲜，承兑汇票从去年至今一直是银监会重点监管的业务。随着监管的不断加严，能够进一步减少上述案件的发生率，形成更为良性发展的银行间票据市场。

银行信贷资产证券化再扩容，多家银行正准备试点事宜

继国家开发银行上月首家启动第三批银行信贷资产证券化发行后，交通银行及承销机构近日也开始向机构投资者推介该行约30亿元信贷资产证券化，并有望于11月中旬完成发行并上市交易流通。此外，多家试点银行表示正在积极准备试点事宜。

微评：虽然资产证券化是大势所趋，但如果每一期产品的投资主体都局限于银行的话，相信资产证券化的发展动力和市场深度会比较有限，风险也只会银行系统内积聚，进一步扩大资产证券化的投资主体，鼓励保险、券商等非银行金融机构增加投资比例正成为市场期待。(蔡恺)