



肖宇

中国社会科学院亚太与全球战略研究院  
助理研究员

## 防范资本无序扩张 维护农商银行健康发展

农商银行是我国银行体系的重要组成部分，是防范系统性金融风险的基础屏障。加强资本无序扩张在农商银行体系中的主要表现形式和风险防范研究，具有重要的理论和实践价值

维护金融安全，是关系我国经济社会发展全局的一件带有战略性、根本性的大事。防范化解金融风险，特别是防止发生系统性金融风险，是金融工作的根本性任务，也是金融工作的永恒主题。

资本市场作为金融体系的重要组成部分，是国家金融安全 and 经济安全的重要支柱。面对资本市场发展的新形势，2022年政府工作报告指出，要正确认识和把握资本的特性和行为规律，支持和引导资本规范健康发展。

考虑到资本在推动国有企业改革、促进民营经济发展、支持创新创业方面具有举足轻重的作用，资本市场的健康发展是坚持和完善社会主要经济制度的重要抓手。但是，资本天然的逐利性又决定了其容易通过垄断破坏公平竞争的市场环境。在我国，农商银行既是我国银行体系的重要组成部分，更是防范系统性金融风险的基础屏障。因此，加强对资本无序扩张在农商银行体系中的主要表现形式和风险防范的研究，具有重要的理论和实践价值。

### 金融支持实体经济是衡量资本是否无序扩张的根本遵循

资本作为生产要素的组成部分，在促进生产、交换、分配和消费中发挥着重要作用。马克思

认为，经过购买、生产和销售三个阶段，资本循环完成了“货币资本—生产资本—商品资本”的价值增值过程。在资本循环的第一阶段，资本家需要事先拿出一定数量的货币，到劳动力市场和商品市场上购买生产所需的劳动力和其他生产资料。因此，马克思将货币资金视为资本循环的“第一推动力”，认为货币资本通过循环渗透到社会经济生活的方方面面，从而推动社会的扩大再生产。

从这个角度来看，资本具有和实体经济相结合的天然属性，通过与实体经济结合，资本实现了自身向生产资本和商品资本的转换，继而实现了价值增值。沿着这个逻辑分析，很容易得出一个经济直觉，即资本具有天然的逐利性，这是资本无序扩张的根源。

而就资本无序扩张的具体表现形式来看，在金融资本阶段，大量的货币资金通过令人眼花缭乱的资产管理计划，借助于同业理财等方式绕开实体经济，形成了一个相对独立的“影子银行”体系。在这个体系中，货币资金不需要进入实体经济即可实现自身的增值。而在产业资本阶段，通过信用扩张，产业资本的运行逻辑逐渐金融化，信用融资颠覆了过去产业资本的传统发展模式，发展实业让位于快速资本运作，最终助长了市场垄断格局的形成。一个代表性模式，就是某

些数字化平台企业打着创新的幌子，借助资本力量快速扩张，形成了实质性垄断。

这种垄断突出体现在，数字平台企业风靡一时的“二选一”霸王条款、消费者深恶痛绝的“算法垄断”“数字信息茧房”“大数据杀熟”和业界广泛关注且日益普遍的跨界扩张现象。2022年，《中华人民共和国反垄断法》实施14年之后首次进行修订，明确要求“经营者不得利用数据和算法、技术、资本优势以及平台规则等从事滥用市场支配地位的行为”。从现实情况来看，借助于资本运作的力量，大量数字平台企业实现了跨界扩张，以及通过并购挤压本赛道内腰部、尾部等弱势企业的生存空间。

事实上，资本是一把“双刃剑”，对企业而言，通过跨界融合和并购重组拓展自身的发展空间固然无可厚非。但社会主义市场经济的本质是法治经济，这对于政府这只“看得见的手”提出了更高的要求。比如，应如何平衡好企业做大做强的现实诉求和市场垄断格局的出现；如何在确保市场有序竞争的基础上，合理引导资本流向新经济等实体经济领域，避免因反垄断而“误杀”资本的创新热情。

做好上述平衡的一个根本遵循，就是金融必须坚持支持实体经济。资本扩张固然有其追逐利润的内在属性，但从无序扩张所带来的负面影响来看，资本是否支持实体经济，或者是否披着支持实体经济的外衣，行垄断和破坏市场秩序、继而获取超额利润之实，毫无疑问是一个重要的衡量标准。而这一标准的门槛就是《中华人民共和国反垄断法》所规定的市场垄断地位的触发条件。明确这一标准，将为监管部门维护市场秩序提供明确清晰的执业指引。

## 防范资本无序扩张是农商银行行稳致远的重要保障

银行业务有其专业性，这导致银行体系资本无序扩张不易识别，具有很强的隐蔽属性。但国内外的实践充分证明，资本无序扩张对商业银行带来的风险不容小觑。这主要是因为，当前我国融资体系是以银行为主导的间接融资体系，截至2020年，人民币贷款在新增社会融资规模中的占比仍然超过50%。在一个以商业银行信用为基础的融资体系中，资本无序扩张大多具有套取商业银行资产的

典型特征，如此一来，资本在无序扩张的同时也放大了商业银行的风险敞口，一旦发生风险暴露事件，势必会给商业银行的稳健运行带来严峻挑战。

与全国性大型商业银行相比，农商银行的负债成本更高，资产端又面临着一定的展业限制。面对激烈的市场竞争环境，在多种因素综合作用下，资本在农商银行之间无序扩张的市场基础可能会被放大，农商银行为了生存和扩大盈利空间，也有借助于资本力量做大做强的内在诉求。具体而言，资本无序扩张在农商银行的表现主要体现在两个方面：一方面是中小农商银行的兼并重组、补充资本金等多个领域。借助于资本力量，部分投资机构可能通过重组、入股等方式进入商业银行体系，从而掏空或者稀释现有的商业银行内控管理制度。这些年一些地方性中小商业银行在实际经营过程中暴露出来的资产负债管理、内控体系等方面的缺陷就足以说明资本无序扩张的负面影响。

另一方面则集中在业务领域，主要是资本运作手段在银行授信领域的滥用。比如，某企业通过股权质押方式获得了银行授信额度，然后该企业利用这笔银行授信额度去收购某城商行的股权，再将这些股权质押给某银行从而获取贷款，继而再次运用这些资金进行股权收购，如此循环往复、周而复始。在这样一个融资模式的逻辑中，一个关键环节就是该企业通过对某城商行的收购，增加了自己在银行授信中的话语权。而收购该城商行，就是为自己一连串的“股权质押—授信—再质押”融资模式进行背书增信。在这个过程中，该企业融资杠杆被放大了数倍，一旦企业发生资金链断裂，那么该城商行将面临极大的风险敞口。若放任资本无序扩张，不仅大量储户将面临储蓄损失的风险，也可能触发区域性小规模的系统性金融风险，严重危害国家金融安全。

当前，我国正处于“双循环”新发展格局开局的关键时期。农商银行作为我国间接融资体系的重要组成部分和多层次银行体系的重要支撑，在满足居民和企业多元化融资需求方面发挥着重要的作用。在新形势下，农商银行的稳健经营被提升到一个空前重要的高度，防止资本在农商银行领域无序扩张，维护农商银行的整体稳定和健康发展尤为必须且重要。■