

影子银行如何规范

□ 宋海

2012年至今,我国影子银行快速发展及潜在的金融风险受到国内外高度关注。国际货币基金组织(IMF)发表报告提示我国影子银行风险问题,而这正是我国金融改革进程中必须解决的问题。

目前,我国影子银行的规模大约在20万亿元左右。其积极意义在于促进了利率市场化,提供了多样化的金融服务,支持了城镇化建设、促进了多层次资本市场发展和完善、分散了银行体系风险、促进了就业、支持了实体经济的发展等。与此同时,也存在着潜在风险。

这些风险主要表现在几个方面:一是商业银行存在隐性担保、资本不足、集中度风险、政府投融资平台违约风险;二是监管变得困难,一旦出现问题,可能影响社会稳定;三是法律关系不清楚,个人投资者利益难以得到保护;四是流动性下降的时候可能出现批量违约行为;五是与政府宏观调控形成博弈,削弱宏观调控的力度。

尽管如此,我国影子银行总体上风险仍然可控。2011年全球影子银行系统资产60万亿美元,其中美国23万亿美元,欧元区22万亿美元,英国9万亿美元。我国影子银行资产相对较小,与其他发达经济体相比,运作形式简单,基本上是到期兑付,很少套期获利,杠杆率非常低。

但是,对我国影子银行仍应深入研究,采取针对性措施,规范和促进其健康发展。

首先,要清晰界定影子银行的概念和范围。金融监管部门要结合我国金融发展现状,根据我国影子银行的主要形式、基本功能等,对我国影子银行进行明确界定,并设定统计范围及信息采集标准,为进一步规范和促进我国影子银行发展夯实基础。

此外,建立对影子银行的协同监管机制。建议各金融监管部门加强部门间的协调,制定相对统一的监管原则及规范标准,加大信息共享及协同监管力度,增强监管的有效性,防止出现监管空白与监管重叠,防范风险。积极推动建立信息披露机制,明确信息披露标准并纳入征信系统,降低信息不对称,让市场参与者充分了解影子银行运作及投资的相关内容。

影子银行是现阶段我国金融创新的一种尝试,在支持实体经济和中小企业融资方面,可以发挥积极作用。因此,应出台相关法律法规和政策,使其相对银行形成差异化发展趋势,重点发挥影子银行在支持实体经济和满足中小企业融资方面的积极作用。

长期以来,地方政府依赖项目融资为主的融资平台筹集资金进行城市基础设施建设,在向银行借款难的情况下主要依赖影子银行融资。这就需要建立市政债券发行机制,减轻对影子银行的外部融资压力。我们可以借鉴外国经验,建立统一的地方政府市政债券发行制度,通过市场机制解决地方政府市政建设的资金需求和城镇化资金来源。这一制度应包括市政债券的发行、评估、二级市场交易以及监管等。

我国的金融创新需要制定一个长远规划,在做好风险防范的基础上,积极进行金融制度创新、市场创新、产品创新,加快金融市场发展。为有效防范风险,金融创新的重点是创新标准化金融资产和产品,对非标准化金融资产和产品纳入征信系统进行有效监管。

影子银行要健康发展,需要创造良好的条件,这就需要进一步推进利率市场化。我国影子银行爆发式增长的最重要因素就是我国利率市场化没有完全实现,建议在放开金融机构贷款利率的同时,审慎推进存款利率市场化。

(作者系全国政协常委、民建中央副主席)

影子银行:怎样使好双刃剑?

本报记者 陈晨

在今年两会的记者会上,国务院总理李克强明确表示,对影子银行等金融风险正加强监管,已排出时间表,推进监管措施;前不久,银监会发布《商业银行保理业务管理暂行办法》,被视为中央收紧影子银行系统的又一举措……影子银行正受到越来越多的关注和重视。不少人认为,中国的影子银行是把双刃剑,既能帮助金融系统更高效运行,又因积累系统性风险,加剧了金融体系的脆弱性。影子银行是什么?它会带来哪些风险?又该如何管控?

1 何谓影子银行

影子银行系统的概念最早在2007年由美国太平洋投资管理公司执行董事麦卡利首次提出并被广泛使用,也被称为平行银行系统,包括投资银行、对冲基金、货币市场基金、债券保险公司、结构性投资工具(SIV)等非银行金融机构。这些机构通常从事放款,也接受抵押,是通过杠杆操作持有大量证券、债券和复杂金融工具的金融机构。

在我国,影子银行的概念此前一直存在争议。除地下钱庄、小额贷款公司、私募投资等非银行金融贷款业务,理财产品等也一度被认为是影子银行的业务范畴。

2013年4月,银监会发布《中国银行业监督管理委员会2012年报》,首次明确影子银行的业务范围——“从实践看,我国绝大部分信用中介机构都已纳入监管体系,并受到严格监管,银监会所监管的六类非银行金融机构及其业务、商业银行理财等表外业务不属于影子银行。”

去年年底发布的《国务院办公厅关于加强影子银行监管有关问题的通知》,将影子银行体系分为三部分:一是不持有金融牌照、完全无监管的信用中介机构,包括新型网络金融公司、第三方理财机构等。二是不持有金融牌照、存在监管不足的信用中介机构,包括融资性担保公司、小额贷款公司等。三是机构持有金融牌照,但在监管不足或规避监管的业务,包括货币市场基金、资产证券化、部分理财产品等。

“形象地讲,国外的影子银行是商业银行主体外的机构和业务,是自然而然的‘影子’;我国将这个概念定义为游离在银行监管系统之外、可能引发系统性风险和监管套利等问题的信用中介机构,即不知底细的‘黑影’。”南开大学金融发展研究院副院长田利辉接受记者采访时说,“影子”天生没有罪恶,所谓“黑影”也只是信息不够充分而已。

为什么会产生影子银行?田利辉表示,中国的影子银行是金融市场的必然结果,其规模大的原因是我国金融定价体系扭曲,存贷款利差长期过大。

乐观者认为,中国影子银行的存在,是对目前国有银行垄断局面的有益补充;但悲观者则认为,中国影子银行的风险非常高,未来三至五年内,可能会对银行业的财务稳健性产生重大负面影响。

“影子银行不是妖怪猛兽,它绕开一些对金融机构的过度监管,为中小企业从某种程度上解决融资问题。”上海交通大学中国金融研究院副院长严弘认为,影子银行的存在源于现有金融体系的不完善,对于人们对影子银行可能对整个实体经济乃至整个金融体系造成影响的担忧,他坦言不需过度担心。

田利辉表示,中国的影子银行,推动了利率市场化的进程,有助于提高我国商业性银行的竞争力。其贡献在于提供竞争,并以市场方式调节资金配置,是市场经济应该允许的参与者。其风险在于在监管不作为的背景下,有人会非法集资然后亡命天涯,一些投资者可能会倾家荡产。

2 影子银行的风险有多大

在中小企业的生产经营过程中,民间借贷为实体经济的快速发展提供了支持。在一定程度上,影子银行是我国金融体系的有益补充。但是,影子银行的风险也不容忽视。民间借贷利率高于银行一直不是什么秘密,影子银行存在的风险又该怎么看待呢?

中国工商银行行长易会满认为,影子银行是传统银行体制的有益补充,中国影子银行规模约20万亿元左右,约占GDP的30%,资产量相对较小,大部分有实体经济支撑。与发达国家相比,主要是信用类产品,比较简单,且大部分处于监管之内。

但是,此前中国社会科学院发布的《中国金融监管报告2013》却把影子银行问题列为我国金融监管改革面临的首要问题。报告认为,由于影子银行与传统银行业的紧密关系,这种风险可能威胁到中国的金融稳定。另外,影子银行规模的扩大很可能导致一系列问题,如信贷规模过度扩张、信贷监管政策失效、影响传统货币政策的有效性并导致系统性风险的产生等。

银监会副主席王兆星表示,影子银行是正规金融体系的重要补充,但其快速发展,也带来了风险的积累,一旦失控可能形成系统性风险,甚至威胁整个银行体系及整个金融体系的安全。影子银行对金融安全的潜在和现实威胁是长期的,对金融监管的挑战也是长期的。

3 用监管看清影子银行

影子银行由于在运行过程中缺乏透明性,使其积累了很多潜在风险,引发不少人的担忧和对风险管控的呼吁。严弘坦言,人们对影子银行的担心正是因为看不清它的模样,“受的监管比较少,同时对投资者权益的保护也比较匮乏”。

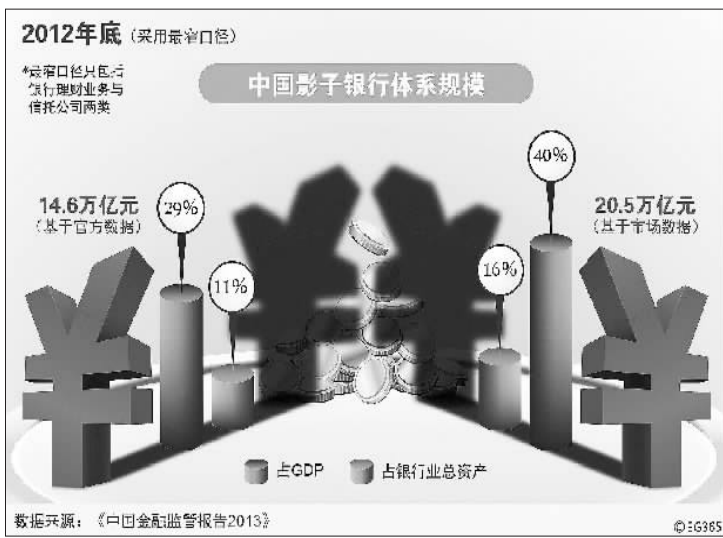
严弘认为,要真正治理和监督好影子银行,需要对整个金融体系进行比较彻底的梳理和改革;让“银行做银行应该做的事”,比如加快利率市场化的步伐、加快发展资本市场,为投资者提供更多的金融工具和投资工具,而不是一味提供理财产品。

在田利辉看来,影子银行的风险需要监管机构加强信息收集,进行事前监管,事后合理应对。

专家表示,影子银行毕竟是金融创新,在风险可控的前提下,要鼓励其发展。要加强监管,提高信息透明度,卖方应将产品风险告知投资者,并加强对消费者的金融教育。对影子银行产品,提供运作规范,引导其有序发展。

面对日益壮大的影子银行,有关方面的监管也一直是在跟进。银监会去年3月下发《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》,对银行资金直接或间接投资于“非标准化债权资产”进行全面规范,要求银行实现每个理财产品与所投资资产一一对应,停止资金池运作模式,标志着监管层对影子银行的全面监管。今年1月,银监会召开2014年监管工作会议,特别提出要对理财业务、信托业务、小贷公司和融资性担保公司四种业务的风险进行防范,其监管精神和《国务院办公厅关于加强影子银行监管有关问题的通知》暗合,意味着中国影子银行被勒上“缰绳”……

银监会主席尚福林表示,尽管影子银行存在一些问题,但风险基本可控。监管上,将严格监管理财产品设计、销售和资金投向,同时防止影子银行风险波及银行体系。



专家观点

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇:对影子银行的产品要进行细分,区别管理,发挥其积极作用,消除风险。要允许更多民间资本进入金融业,丰富企业的融资渠道。

央行调查统计司司长盛松成:对影子银行最需要的是监测、分析,判断有没有风险。要积极引导影子银行向好的方向发展,监控有关风险,更好地服务实体经济发展。

中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚:对于影子银行,不能简单地强化监管或取缔了事,应以监管体系自身的优化为前提,逐步取消一些不符合市场竞争与发展要求的管制措施,逐步提高宏观调控政策的透明度。

中国社科院国际金融研究室副主任张明:对中国影子银行发展所形成的风险宜疏不宜堵,目前中国影子银行资金主要投向房地产、基础设施以及中小企业融资,如果对影子银行管控过于严苛,可能会影响这些领域的融资行为。(陈晨整理)

专家论坛

重视增储黄金的重要性

□ 宋鑫

黄金是世界上唯一的非负债货币资产,也是唯一能够跨越国家、语言、种族、宗教、文化的全球公认的货币资产。黄金是国家经济安全的最后一道防波堤,黄金储备能够保证国家在发生危机时拥有更大的自主权,关系到国家经济安全。

当前,黄金仍将在抵御经济风险、维护国家金融安全方面发挥更加重要的作用。特别是未来货币战争很可能愈演愈烈,这就要求各国更加重视黄金的独特作用,防止金融风险的发生。尽管当前国际形势总体上是和平的,但也不排除个别时候、局部地区发生冲突,一旦面临封锁和局部战争的危机,唯一的支付手段很可能只有黄金。

我国已经是世界第二大经济体,但是

离经济强国还有相当长的路要走,我国在国际金融及货币体系中的话语权还不够,最显著的标志是人民币尚未实现国际化。而黄金是超越国家主权的货币资产,具有强大的最后清偿能力,恰恰是一国货币走向国际的基础和保障。英镑、美元在成为国际货币时,其国家黄金储备分别占世界的50%、60%以上;欧元在创设时,欧元区国家的黄金储备合计1万余吨,超过了美国的黄金储备。人民币若要实现国际化,必须具有普遍接受性和价值稳定性,因此,除了国家信誉担保之外,非常重要的一点就是必须有足够的黄金储备作为基础,提高人民币的含金量 and 信誉度。

从我国目前黄金储备的实际情况来看,无论是黄金储备绝对量还是其占国家

官方储备的比例都很低。从绝对量来看,目前全球官方黄金储备总量为3万余吨,其中美国有8133.5吨,占全球官方总储量的26%,一直保持全球第一;德国有3387.1吨;意大利、法国均为2400吨以上;我国是1054.1吨,列全球第6位,仅占全球总储量的3.4%。从黄金储备占国家官方储备的比例来看,美国黄金储备占国家总储备资产的71.7%,欧洲主要国家一般为40%~70%的水平,世界平均水平为10%左右,而我国仅为1%。

因此,要想使黄金在我国真正承担起其战略使命,有必要在国家储备资产中大幅增加黄金的比重,有计划地增储黄金。如何实现黄金储备的增长?除了人民银行直接从市场上购买以外,还应综合运用

多重有效途径。

2013年我国黄金消费量达1176.4吨,和国内生产量426吨相比,缺口约750吨。解决这个缺口,目前主要是由具有黄金进出口权的12家商业银行通过进口标准金来弥补。然而由于商业银行缺乏检验手段和精炼能力,只能进口标准金,而把大量国外非标准金拒之门外,使我国难以掌握和利用的黄金资源白白流失。针对这一情况,可以适当放宽黄金进口管制,允许相关企业进口非标准金,然后运用自身技术和精炼能力加工成标准金,满足国内黄金市场的需求。

同时,建议设立相关国家黄金增储基金,针对境外各类黄金资源进行市场化投资,用于开发黄金资源、收购金矿及非标准金等。另外,也可探索设立专业的黄金银行,开展包括黄金定制、黄金融资租赁、黄金担保支付、黄金存储、黄金借贷、黄金产业链融资、纸黄金发行和交易以及黄金投融资等业务在内的多项业务,进一步增强我国对黄金市场的控制力。

(作者系中国黄金协会会长)

经济资讯

银联单位结算卡在京首发

中国银联单位结算卡日前在京发布,这是银联卡首次涉足企业账户体系。首批已有工、农、中、建等13家商业银行启动了与银联的单位结算卡合作。(温源)

2014中国啤酒业年度峰会举行

由中国酒业协会主办的2014中国啤酒业年度峰会近日在京召开。中国酒业协会理事长王延才指出,目前啤酒业原料对外依存度很大,盈利水平低下。(杨亮)

山东淄博“快易贷”网上服务平台助创业

近日,山东淄博市人社局创业“快易贷”网上服务平台开通,创业者足不出户即可办理小额担保贷款。该平台还设有创业政策、服务指南、创业指南等模块,指导创业者享受创业政策优惠、申请小额担保贷款,并提供创业过程疑难解答和创业基础教程。网上平台也是担保中心政务公开平台,公开小额担保贷款各经办银行简介、网点地址和联系方式等信息。(冯萍)

本期导读

● 14版 文化产业

文化企业: 集聚发展新势能 ——从两个规定出台看文化体制改革新趋势

重振精神再出发

● 15版 教育服务

高考改革: 如何顺“路线图”到目的地?

想学医报哪里?

教育学怎么报?

本版责任编辑: 杨亮、陈恒、陈晨
联系电话: 010-67078544
电子邮箱: gmjbb@gmw.cn
美术编辑: 杨震