

金融时代之影子银行篇

影子银行达 15 万亿 严格监管中与国际接轨

记者 李成成 成都报道

“影子银行的资产规模，是金融时代的又一大标志。中国社科院 4 月 23 日发布的最新数据显示，2012 年中国影子银行规模已上升到 14.6 万亿元，占国内生产总值比为 29%。影子银行为经济发展提供资金支持的同时，也带来银行业表外项目敞口暴露的风险。我国的影子银行业，在沿袭着全球影子银行发展模式里，不断创新成熟，走向国际化。

改革开放几十年来，经过产业资本的不断累积和货币化进程的不断推进，中国已经从产业资本时代过渡到金融资本时代。在这一进程不断推进下，近些年，影子银行的发展规模和速度也极为可观，其在推动经济增长，为经济提供资金支持的同时，暴露出来的种种问题也为经济发展埋下隐忧。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌，于 4 月 19 日在上海对媒体表示，影子银行规模上升太快已经成为当前中国主要金融风险之一。在四月初发生的“众贷网”倒闭事件致使网络贷款平台的危机愈演愈烈，把影子银行的话题推到前端。

资产规模快速膨胀

影子银行规模达 14 万亿

截至目前，影子银行的发展规模没有权威数据公布，各个机构的测算结果差异较大，大致在 5.8 万亿元致 30 万亿之间。

我国的影子银行主要表现为两类：一类是与正规金融机构有关的影子银行。这一类主要是投资银行、银信合作、理财产品、委托贷款、票据融资、隔夜拆借、逆回购协议等机构和业务。另一类是与民间资本有关的影子银行，主要包括私募基金、民间借贷、小额贷款公司、担保机构、典当行等。中金公司首席经济学家彭文山日前表示，过去三年影子银行在中国发展迅速，据估算目前影子银行规模约有 27 万亿元，而标准普尔亚太区董事廖强表示中国内地的影子银行总规模约 22.9 万亿元，只是中等规模。被誉为“全球央行”的金融稳定委员会（FSB）发布的最新统计报告显示，中国“影子银行”规模为 0.4 万亿美元。

与市场人士众口不一的数据相反，官方机构中国社科院 4 月 23 日发布的研究

数据显示，2010 年中国影子银行体系的规模为 5.54 万亿元，占 GDP 的比重为 13%，2012 年规模则上升到 14.6 万亿元，占比为 29%。

近年来，保险业、信托、基金、典当、汽车租赁金融等影子银行都有不同程度的增长。尽管此类行业不具备吸收存款、发放贷款功能，但此类机构承担着银行体系里大部分表外业务功能。

保险规模 7.35 万亿元

据中国保险监督管理委员会公布的数据，保险业的总资产在 2012 年达 7.35 亿元，同比增长 22.3%。2012 年原保险保费收入为 1.55 万亿元，同比增长 8%，成功实现扭负为正。其中寿险增长率从 2011 年的同比负增长 10.16%扭转为正增长 2.44%；产险则有些回落，相较于 2011 年 18.54%的增长率，2012 年仅为 15.44%。从 2013 年 1-3 月保险经营情况表来看，今年第一季度的原保险收入为 5150 亿元，其中财产险为 1512 亿元，人身险 3638 亿元，同比有所增长，但增长的幅度较小。

位列国内寿险行业第三位的新华保险，2012 年的总资产规模达 4936.93 亿元，同比增长 27.6%；其保险保费收入总计 977.19 亿元，同比增长 3.1%。中国平安 2012 年的总资产位列保险第一，为 28442.66 亿元，同比增长 24.5%。

中国人寿、人保集团的总资产也呈增长趋势，总的来看，国内保险产业的资产规模在不断上涨，在中国金融体系中占据的位置也更加凸显。

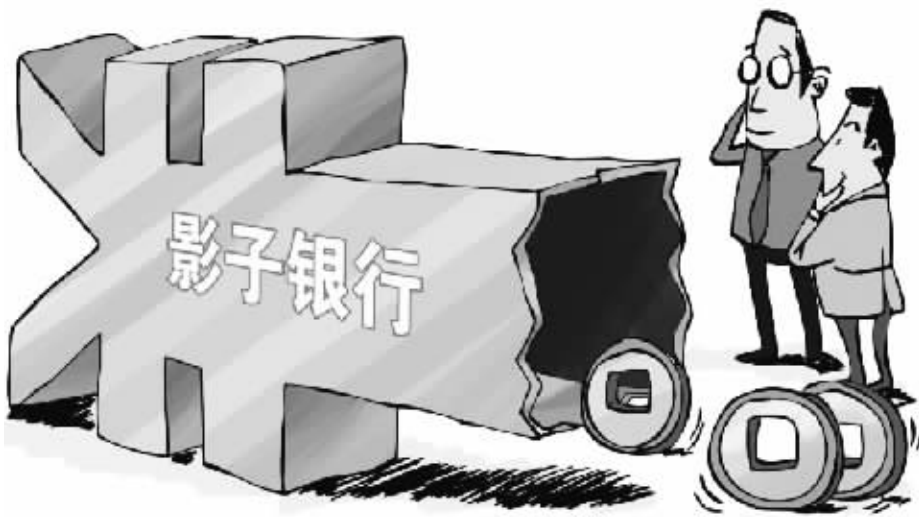
然而在其资产规模增长的同时，其净利润却在大幅下滑，据统计，中国人寿的净利润在 2012 年下滑 40%，中国平安寿险业净利润下滑 35.26%，中国太保净利润则下滑 38.9%。

信托规模 7.74 万亿元

中国信托协会公布数据，显示信托产业的资产规模于 2012 年达到 7.74 万亿元，首次赶超保险业，同比增长达 55.3%，成为仅次于银行的第二大金融部门。据统计，2012 年，信托管理公司共有 65 家，其信托资产和实现的利润都达到历史新高。行业利润额为 444.4 亿元，同比增长 47.84%。

信托业内的上市公司利润增长，同样印证着该行业的快速增长。

公告显示，爱建股份（600643.SH）2012 年的营业总收入同比增长率为 41.68%，一改几年来负增长的状态，其 2012 年的信托总资产为 2.8 亿，净利润将近 2300 万元。其信托业务的规模和收入的增长率都在



100%以上，信托业务已是推动爱建股份业绩增长的主力，其发展趋势利好。

安信信托（600816.SH）与爱建信托的强势发展不一样，2012 年安信信托的业绩下滑将近一半，根据其 2012 年的财务报表显示，去年安信信托的利润仅为 1.08 亿元，较上年的 1.95 亿元下降 44.8%。自 2006 年以来，安信信托每年的净利润都呈现上涨的趋势，而 2012 年一反常态的暴跌，跟其频频发生的房地产信托风险不无关系，这也暴露出信托行业的竞争和发展环境并非一帆风顺。

基金份额规模达 3 万亿份

近几年来，基金规模在中国的发展有所扩增，我国现在最主要的基金模式为契约型基金，指专门的投资机构（银行和企业）共同出资组建一家基金管理公司，基金管理公司作为委托人通过与受托人签定“信托契约”的形式发行，受益凭“基金单位持有证”来募集社会上的闲散资金。

分析人士指出，集合资产管理理财的基金，实际上承担着银行吸收存款的功能，分担着银行的部分功能，也属于影子银行大类，在金融体系中占有一定的地位。

据银河证券统计，截至 2012 年 12 月 31 日，公募基金行业资产净值（不含 QDII）28031.35 亿元，较上年增加 6688.94 亿元，增长率为 31.35%；份额规模为 30834.44 亿份，比上年增长 5237.75 亿元。其中，债券资金增长规模达两倍以上，货币基金规模也几乎是成倍增长，然而股票基金的增长幅度仅为 12%。

典当租赁超速发展

典当行业在我国的发展比较平稳，规模有所扩大，其营业收入也在平稳增长，在

况之下，国家的政策和态度以及行业自身的规范也就显得尤为重要。在发展中不断完善和规范，对经济发展的作用才会更加有益。

助力经济利弊双刃

影子银行的发展对实体经济的影响有利有弊。从积极方面来看，影子银行为经济提供了资金支持，分流居民随着财富增长而不断增多的投资需求，促进经济的增长。从消极的方面来看，影子银行的出现增加了银行体系之外的资金违约风险，同时也使资产池容易陷入借新偿旧的庞氏骗局。

国家信息中心预测部副研究员张荣楠也表示：“从积极作用看，游离于银行体系之外的‘影子银行’，经营方式更加灵活，填补了市场信贷需求的巨大缺口；但同时，这些行为也成为游离于正常金融监管之外的金融暗河。”

贝莱德集团董事长劳伦斯·芬克认为，中国经济在从出口拉动转向消费推动的过程中，需要有大量资金投入，而目前很多资金闲置在银行账户中，这就需要有效的机制，把资金投入到高收益、高回报的投资产品中，中国需要发展影子银行体系。

国务院发展研究中心金融研究所研究员巴曙松表示，影子银行是中国金融家在信贷投放存在严格管制、不同金融才智开发在严格分割的情况下，发挥聪明才智开发出来的产品，它是市场的有益补充。

目前我国中小企业融资难成为我国创业型经济发展的主要障碍，原因是我国商业银行对贷款业务设置的门槛较高，而中小企业、创业型企业面临的风险也就越大。影子银行的出现对中小企业的发展有着推动作用，其给予了中小企业资金支持，为未来发展开辟道路。因此，监管当局也应适当地利用影子银行来合理配置资源，适当地鼓励引导影子银行的发展，让其更有效地为投资者创造利润价值。

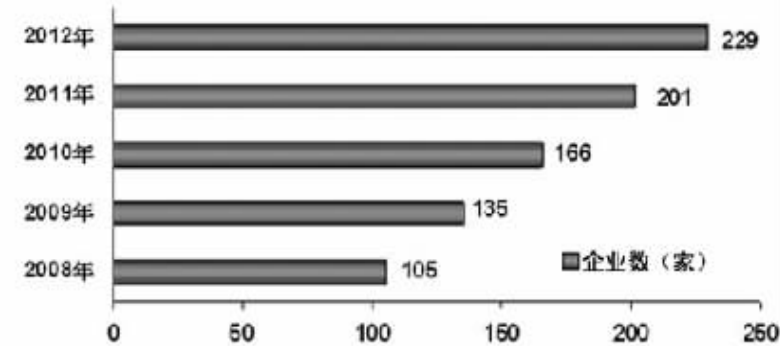
影子银行的风险较大，监管并不规范，偏离实体经济活动量过多的金融交易蕴藏着巨大的风险，会制造经济泡沫，会对实体经济产生冲击。

但业内人士认为这并不是动摇银行和中国经济，影子银行风险较高的是面向地方融资平台或房地产业的部分，其余绝大部分风险并不高，而国内影子银行的风险，不会大于银行普通贷款风险。有关专家还表示，适度的风险暴露能促进影子银行业务的冷却和调整，这也是对经济发展的一种积极作用。

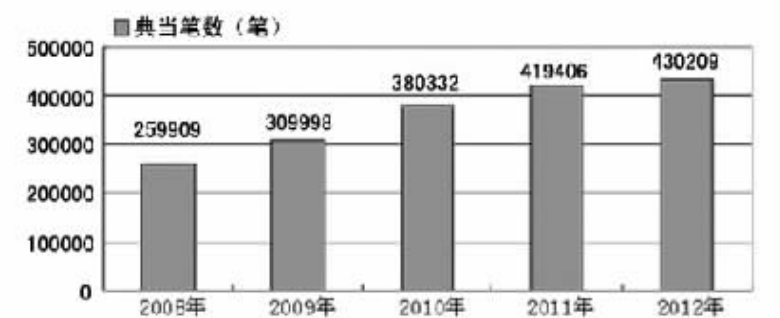
转 12 版》

2012年上海典当行业经营情况

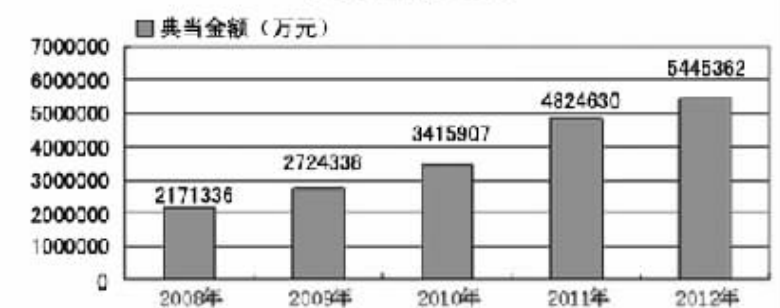
1、企业增长幅度



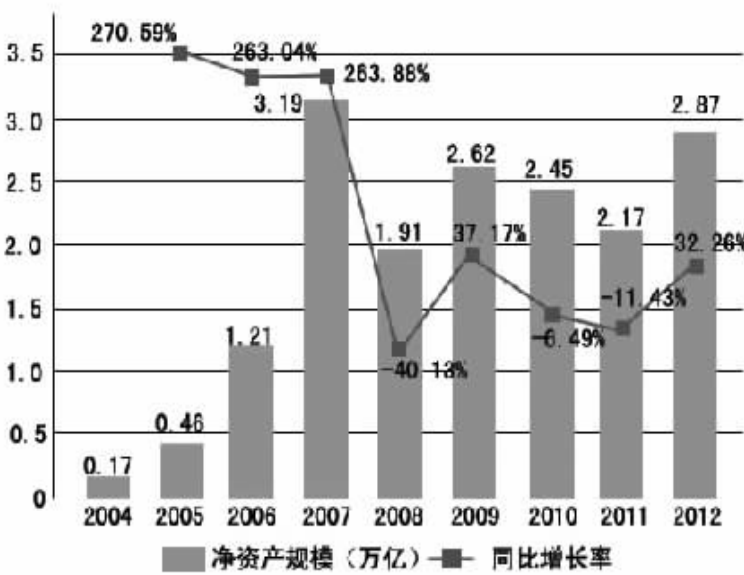
2、典当业务对比数



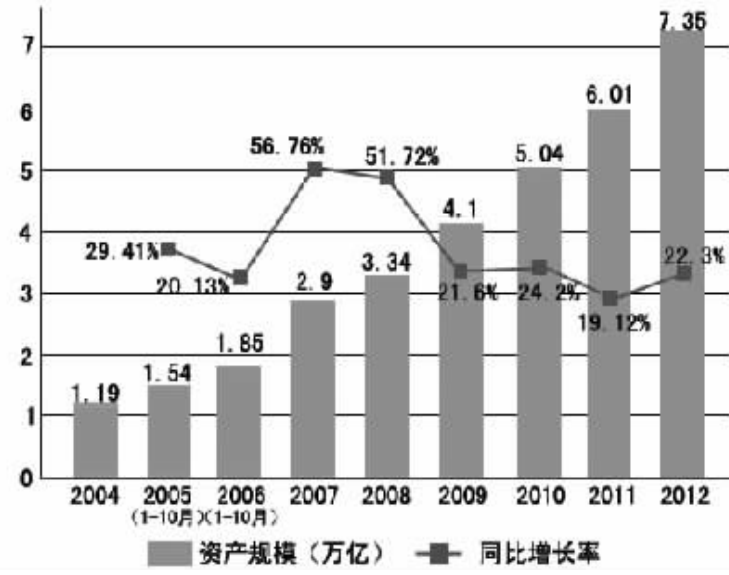
3、典当金额对比



2004—2012年基金净资产规模增长表



2004—2012年保险资产规模增长表



中国影子银行规模估算

中国影子银行规模估算 (单位: 亿元人民币)			
信用途径	计算途径	估算规模	备注
银行渠道	银行理财产品	42000	非保本型
	银信合作	21000	
	银证信合作	3000	
	银证合作 (通道业务)	7000	
	未贴现银行承兑汇票	11200	
	委托贷款	65000	
非银行金融机构渠道	信托产品	70000	扣除银信、银证信合作规模
	券商资产管理计划	15000	不单独计入总规模
	担保公司融资性担保	15000	不单独计入总规模
	小额贷款公司	5350	
	典当行	3000	
非金融机构渠道	私募基金 (债权部分)	5000	仅计算债权类规模
	民间借贷	40000	狭义民间借贷

2004—2012年信托资产增长表

