

监管亮剑 影子银行被套上“笼头”

■ 特约记者 林华 广州报道

2014年第一波监管风暴亮剑影子银行!银监会1月6日召开的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。

日前国务院办公厅下发《关于加强影子银行监管有关问题的通知》(简称“107号文”),正式宣告酝酿近一年的中国影子银行全面监管框架敲定。这也意味着中国影子银行将被套上“笼头”。

近年来,中国式影子银行发展迅速。游走于灰色地带,规避了金融监管的天量影子银行资金,对冲着宏观调控效果,而由此导致的信用扩张则极易给金融危机埋下祸根。因此,防范影子银行风险已迫在眉睫。

事实上,影子银行的系统性风险已经引起中国监管层的关注,监管也付出了努力。

影子银行极具杀伤力

影子银行的概念源自美国,因酿就2008年以来的全球金融危机而颇负盛名。2013年10月8日,中国社会科学院发布的《中国金融监管报告2013》称,2012年底中国影子银行规模或达到20.5万亿元,占中国GDP的40%与银行业总资产的16%。

一份研究报告称,中国式影子银行的参与者包括银行、信托、担保、小贷公司、典当行、地下钱庄等,最主要的形式则包括四种:银信合作理财、委托贷款、银行承兑汇票和民间借贷。

据悉,目前影子银行的资金来源不仅包括储蓄资金、企业闲置资金,还包括从银行融资便利的企业和个人从银行套取的低利率贷款资金,再转手贷给大量难以从银行获得贷款的企业和个人。

分析人士指出,不仅国有企业和民营企业,甚至连治理结构甚严的上市公司,也进行民间借贷业务。这些大型企业及上市公司的一个简单操作链条,就是从银行搬运贷款资金,再到民间放贷,从中赚取丰厚息差。

在中国,企业之间直接拆借资金是被严格禁止的。不过企业可以通过银行向借款人发放委托贷款,贷款利率由委托方决定,银行则充当中介角色,收取委托贷款手续费,但不承担任何信贷风险。

那么,巨量的委托贷款流向了何方?有关调查显示,一类流向了上市公司控股子公司;而大多数的委托贷款则流向了受政策调控的房地产开发商和中小企业。

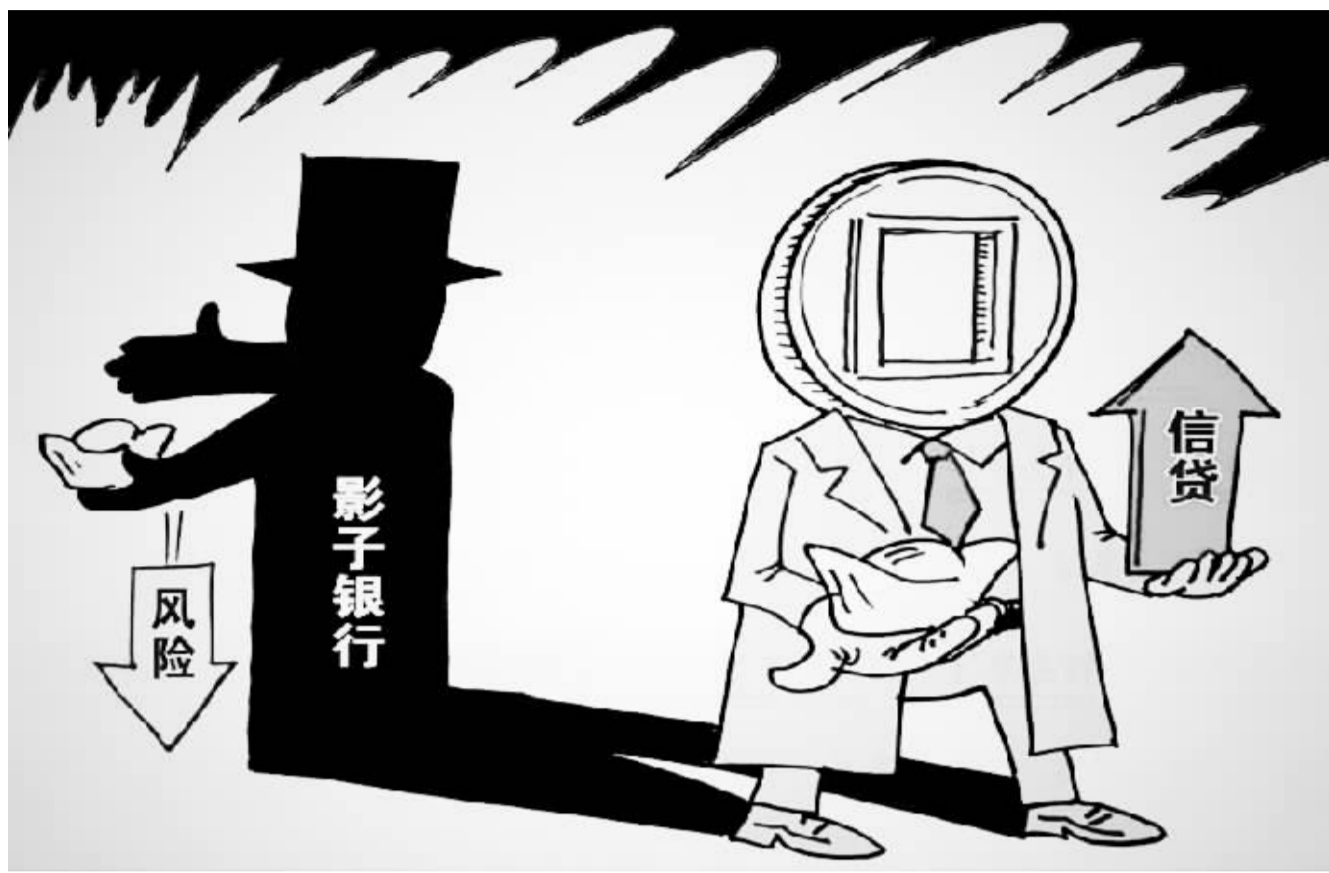
由于货币紧缩使得中小企业更加难以通过正规银行渠道融资,而大型国企等国有关部门的借款人能以低利率从银行获得大笔贷款,并间接向中国的影子银行体系投放资金。中小民企则普遍通过影子银行获得资金。

据估计,影子放贷机构当中有90%为国有企业。影子市场每年的资金流量可能已达2万亿之多,相当于GDP的5%左右。

分析人士表示,影子信贷可能会重新回到银行的资产负债表上,并加大货币流通的速度。这将使得央行行使利率、存款准备金率等抑制通胀的常规手段的效果大打折扣。

中国金融业实行分业监管,虽然明确了“一行三会”的监管职责,但对于游离于监管之外的融资机构尚未制定整体性监管政策框架,导致缺乏相应的履职手段和监管权限,权责脱离。

影子银行的大量资金不但扰乱了宏观调控的效果,而且一旦出现资金链断裂



潮,这个游离在监管之外的影子银行体系,可能引发一场前景难测的金融危机。

中国的影子银行目前还没形成庞大的体系,尚未形成系统性风险。不过,由于中国的金融体系完全是由国家信用作担保,因此各类当事人都有过度使用现有金融体系的冲动。鉴于银根紧缩、房地产调控,房地产无疑成为影子银行资金集中地,房地产业过度信用扩展,风险增大。

有关专家表示,如果监管部门不防微杜渐,一旦让国内的影子银行泛滥,其风险累积的速度和程度将会比2008年美国次贷危机更快更严重。

影子银行是在美国次贷危机爆发之后出现的一个重要金融学概念。住房按揭贷款的证券化是美国影子银行的核心所在。影子银行堪称2008年美国次贷危机的祸首。

分析人士指出,至今各国仍未从源自影子银行的金融海啸阴影中走出来,其中的重要原因是传统金融统计信息存在缺失,数据不能及时反映危机迹象,之后又无法准确判断危机扩散的风险。

监管层亮剑影子银行

由国务院办公厅下发的107号文,不仅第一次明确了影子银行的分类,也确立了“谁批准设置机构谁负责风险处置”原则。

107号文将中国的影子银行分为三类:一类是不持有金融牌照、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;第二类为不持有金融牌照、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;第三类则是持有金融牌照,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、部分理财业务等。

根据107号文内容,要求按照“分业经营、分业监管”原则加强市场主体监管,新规将按照谁批准机构谁负责风险处置的原则,逐一落实各类影子银行主体的监督管理责任。其中,第三方理财和非金融机构资产证券化、网络金融活动等,要求由央行会同有关部门共同研究制定办法。

107号文对同业合作业务进行了明确,规定金融机构之间的交叉产品和合作业务,都必须以合同形式明确风险承担主

体和通道功能主体,并由风险承担主体的行业归口部门负责监督管理。

107号文还对银行、信托、小贷公司、典当行、融资租赁公司、担保公司、网络融资活动等提出了具体监管要求。比如要求银行规范发展理财业务,建立单独的理财业务组织体系和业务管理体系、业务监管体系,商业银行代客理财资金要与自有资金分开使用,不得购买本行贷款等。

信托公司则被禁止开展非标准化理财资金池等具有影子银行特征的业务;典当行不得融资放大杠杆;融资租赁公司要依托适宜的租赁物开展业务,不得转借银行贷款和相应资产;严禁私募基金开展债权类融资业务等。

分析人士认为,加强对影子银行监管,一方面利于金融资产负债结构更透明,利于控制整体经济的债务风险;规范影子银行的发展可以改善金融机构的风险偏好,推动机构去杠杆,降低对资金的需求,促进资金价格缓慢回落。

另一方面,有利于影子银行规范发展,强化对金融机构的资本管理,推动影子银行健康有序发展,特别是银行理财、信托等机构的定位会更明晰。

事实上,2013年6月钱荒以来,监管机构通过减少投放流动性等手段,致力于督促机构去杠杆,约束影子银行快速扩张。

近年来,监管层对中国影子银行体系的监管也付出了努力。比如以各种方式切断银行系统与影子银行的联系,规范银信合作、将表外业务尽可能纳入表内、加强银行业与影子银行、民间金融之间的防火墙建设等。

从银监会年报看,自2009年开始,影子银行字眼频现。在2010年年报中,影子银行提到了16次;2011年年报则提到了14次。

在2011年年报中,影子银行被一再提及,银监会主席尚福林要求持续加强银信合作和表外业务等领域风险防范,不断加强银行业与影子银行、民间融资之间的“防火墙”。

实际监管效果或有限

从披露的107号文细节来看,反映出监管机构对影子银行的风险所在仍不

清楚,监管思路仍不明确。

107号文要求要深入排查影子银行的风险隐患,加强监督检查,并加大违法违规行为的查处力度。但是,影子银行的风险究竟在什么地方,文件中语焉不详。

107号文要求按照谁批准机构谁负责风险处置的原则,合理分工监管责任。在这一原则下,影子银行的监管部门将涵盖“一行三会”,并从中央政府延伸到地方政府。在这样复杂的多头管理格局之下,监管的重叠和漏洞在所难免,金融机构的监管模糊地带继续存在。

107号文规定,谁批准设置机构谁负责风险处置,但事实上网贷的入门就压根不需要审批。因此,部分网贷企业希望获得监管的想法再次落空。

虽然监管机构不断对理财业务进行规范,但值得注意的是,市场总是很快能找到新的规避方法。分析人士表示,对于107号文的相关规定,银行应该会找到新的业务模式。业务本来就是不断创新的,而且这本来也不算是违规。

光大证券分析师徐高也认为,107号文监管思路仍然是行政导向,要求金融机构应该做些什么,不能做些什么。但是中国影子银行迅猛发展的主要原因就是规避监管。更多的监管只是给了金融机构更强规避监管的动力。所以,107号文给出的各项监管措施并不能完全管住影子银行。

有关专家认为,过去影子银行的监管都是在各个部委的权责范围内,但这次从披露的文件来看,是打破了过去的行政框架来强化影子银行监管,而具体各方面的监管可能需要等待各个部委的细化文件的出台。

客观地说,107号文是监管机构对防控影子银行风险做出的一次尝试,但它距离建成科学、完善、成熟的影子银行监管体系还相当遥远。

经济的发展需要金融服务多元化,否则资金价格就难以平抑。因而,加快改革、建立利率市场化和经营主体多元化的金融供给体系及完善的充分竞争的市场机制,才是解决影子银行问题的根本。

有关专家直言,考虑到国办发文,今后针对银行的约束肯定是更强了,针对影子银行的监管更加严格也必是大势所趋。

上市银行应成为股份回购的表率

■ 特约评论员 肖玉航

中国证监会2014年1月6日召开加强中小投资者保护工作会议,证监会党委书记、主席肖钢阐述了多个角度保护投资者利益的观点。笔者观察到其所指出的全面落实IPO(首次公开发行)、再融资和并购重组中的股权摊薄和承诺要求;形成落实公司在股价低于每股净资产时回购股份的监管安排。对于股份回购,上海证券交易所实际上在2013年4月就出台了《上海证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引》。结合目前A股情况,笔者认为作为A股权重指数影响力最大的银行类上市公司,有必要成为回购股份的表率,以稳定市场。

从市场层面来看,2013年上海综指与深圳成指成为全球资本市场中表现最差的市场,而进入2014年,短短三个交易日,市场再现跌势。一些大型权重股创出历史新高,市场中投资者的亏损再次扩大。龙年的低迷不振,在进入2014年的马年再次失蹄,充分显示A股市场的投资信心和投资者权益的损失。

从A股绝对权重来看,工商银行、建设银行、农业银行、中国银行等均列为A股市场中最重要的权重股之一,而16家上市银行股价目前基本全面破净。比如业绩第一快报的浦发银行,其每股净资产高达10.95元,目前股价9元附近,业绩显示每股收益高达2.19元;兴业银行、北京银行、宁波银行等大致如此。业绩增长且现金充足后却是股价的低迷不振,如果投资者在近年高位买入这些品种,目前的亏损可想而知。

银行类上市公司是中国A股市场IPO与再融资最大的受益者,近年来业绩持续向好,员工收入大增的背景之下,其股价却表现如此之差,使得投资者信心受到重创。众所周知,在金融危机影响较为明显2009-2010年度,大型银行的再融资就超过万亿规模,而这些融资无不是大量投资者的真金白银堆积。我们仍以浦发银行为例,上海证券交易所公开数据显示:上市以来总融资额高达629.9亿元,而实际上总分红额仅有247亿元,派融比指标仅0.37,远低于国际同行的水准。事过境迁,投资者亏损累累,而上市银行对于跌破净资产行为却较为漠视,从部分金融类公司来看,仍有大规模再融资的信号。在上交所今年4月出台指引鼓励破净公司回购指引出台近一年的时间内,目前没有一家银行类公司进行股份回购,对于持有此类股票的投资者而言,恐怕不能仅仅用漠视来形容了。

“水能载舟,也能覆之”,对于A股市场本应是股东利益一体化的,但实际上银行类上市公司的财大气粗,其并没有真正起到良好的稳定股价的作用,对于股价破净当然有宏观经济、债务风险等一系列因素,但并不是所有的银行都是如此,现金流如此之大,利润如此之高,也未见有国际金融公司一年分化2-4次的情况出现,对于政策所倡导的破净回购股份,这些银行真的需要站出来,切实成为股东利益维护的表率。

上市发行股票、再融资过程中,没有一家银行会拉下,数十亿、数百亿甚至千亿元的股东再融资,都是如此之急,但作为A股市场影响最大,投资者信心的重要风向标,其不仅没有起到好的带头作用,相反,其漠视的后面或是投资风险的不不断累积和投资者真金白银的亏损。

中国A股市场未来将面临市场化、法制化与国际化的发展战略,如何引导投资者理性投资,切实维护中小投资者的合法权益是每个上市公司的义务与责任,对于国家目前倡导的破净回购政策,作为中国资本市场中最大的权重体——上市银行,需要切实重视起来,以更好的为股东提供回报和维护证券市场的健康稳定发展。

(作者简介:资深市场研究人士,在国有企业、美资公司从事高级管理工作多年,并在证券公司、证券投资咨询机构执业证券市场研究10年以上,多年来在国内外主流媒体发表财经、证券市场研究等近10000篇文章,具有国家证券执业一级资格证书,研究方向为市场经济与证券市场策略、公司研究)

年度GDP增长目标大戏即将开演

■ 腾讯财经 毛木子

每次制定GDP增长目标已经成为中国经济的年度大戏。

2014年的GDP增长目标,专家预计在7.5%左右,与2013年的增速目标持平。具体数字将在3月份的全国两会上公布。美国日本等发达经济体,无论是安倍经济学,还是美联储的QE,一般都以通胀率或者失业率作为衡量经济政策的标准,但没有国家像中国一样,年复一年地制定GDP增长目标。

反对者认为,一味追求GDP的结果是各级官员常常毫无节制的借钱花钱。新华社就曾指出,一味追求GDP导致产生“GDP崇拜”。这种“崇拜”是造成地方债务迅速膨胀的主要原因。

自2013年以来,中央对于GDP目标的想法也发生了变化。此前习总书记已多次强调“不能简单地以GDP增长率来论英

雄”,“更不要为生产总值增长率、全国排位等纠缠”。

随后,中共中央组织部于12月6日发布通知,对习总书记的讲话具体化,就改进地方党政领导政绩考核工作提出了八大意见,涉及政绩考核的导向、评价指标、责任追究等方面。

尽管高层正逐渐淡化GDP增速的作用并着重引导转型预期、强化转型的作用,不过出于对就业问题以及政策连续性的担忧,据一位智囊对媒体介绍,社科院、国家信息中心等机构虽然建议今年GDP目标下调到7%,但目前获悉的消息是,定的目标比这个数字要高。

不过想在短时间内出现一个GDP指标的替代品并不现实。中国的就业率统计有很大的标准问题,无法准确统计非农就业数据;而通胀率,不管谁会信,反正总理都不相信。

在度过2008年以来的金融危机之

后,美国经济迸发了新的活力。这种活力恰恰体现在新的GDP核算方式上。既激励了美国企业的创新能力,又准确反映了美国产业结构的变化,并显示出美国企业已经适应了这种经济结构的调整。

中国经济正处在转型升级的关键时期,短期内GDP目标还是应该有,GDP增速还是要保持在一定的限度上。最大的争议在于,需要摒弃GDP崇拜,改变那种为了实现GDP而不惜一切代价的增长方式。

新加坡银行首席经济师Richard Jerram称,中国投资太多,比起日本和韩国高速增长期的投资还要多,导致生产力下降,经济增速下滑,而这些投资由信贷扩张所支持,令中国陷入债务风险。

即使保留GDP,也必须调整GDP核算方式。对于投资而言,应当将研发指数纳入GDP统计,随着人口拐点的来到,制造业成本提升,需要机械代替人工的制造业升级,也在电子、信息、军工等新兴产业

进行扩张和创新。在微观层次,将研发支出资本化,有利于企业降低成本,有助于防止低层次投资扩张,而提升投资质量。

未来还应将部分民生支出纳入最终消费,利于调节消费和投资失衡。这将使得政府的支出从投资转为民生,同时还可以降低居民在社会保障方面的负担,有利于减少预防性储蓄,从而扩大消费。

总之,GDP核算方式改变,将带来总量的扩张和质量的提升。这既将激励企业加大研发投入、促进制造业升级,也将促进要素的市场化定价,界定政府行为、提高居民收入。由此将降低国内的投资、消费失衡,提高全要素生产率,以此达到高质量的增长。

短时间内中国难以完全取消制定GDP增长目标,而且更加不靠谱的通胀指标和就业指标也不支持这项改革。但在保留GDP这项年度发展目标的同时,调整核算方式等改革也应及时推进,大幕刚刚拉开。

国药准字H46020636

快克®

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下
购买和使用

海南亚洲制药有限公司生产
海南快克药业总经销