规模扩张速度惊人 资金流动风险加大

政府监管影子银行频频出手

本报记者 周小苑

热点聚焦

近日，中国银监会成立由尚福林主席担任组长的银行业改革领导小组，负责银行业相关改革的顶层设计、统筹协调、整体推进和督促落实。专家认为，此次改革将剑指影子银行，随着影子银行规模不断扩张，抬高了社会融资成本，加大了资金错配和流动性风险，增加了银行体系的系统性风险。因此，当务之急是通过改革，从根本上解决这一问题。

供需矛盾滋生影子银行

近年来，在中国经济以及金融市场中，影子银行越来越被广泛提及，尤其是去年底国务院发布《关于加强影子银行监管有关问题的通知》（107号文），更是把影子银行暴露在媒体的聚光灯下。

究竟什么是影子银行？在央行调查统计司司长盛松成看来，影子银行就是行银行类金融机构之实、无传统银行之名的机构和业务，它和银行之间的关系可以用“如影随形”来形容。社会各界对影子银行本身的概念、定义不完全统一。但大家基本上有一种比较接受的认识，影子银行是在传统的金融体系以外从事信贷、资金融通等机构和业务。

“107号文”指出，影子银行业务主要包括三类：一是不持有金融牌照、完全无监管的信用中介机构；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，但存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。

专家认为，影子银行的产生，主要由于我国经济增长不断产生的融资需求与现有银行信贷不能满足市场需求的矛盾。因此，对其他融资渠道的需求也就应运而生，这是影子银行发展的强大动力。

相当部分资金流向地产

盛松成认为，影子银行是市场经济条件下的现实情况、现实反映，既要看到它的积极作用，也要看到它的风险所在。事实上，影子银行一直游离于金融监管之外，它的规模正在以惊人的速度不断扩张。根据央行数据显示，2013年来自信托公司和影子银行部门其他实体的融资金额创下历史纪录，占到全年总融资规模17.3万亿元人民币的30%，而在2012年这一比重为23%。

如此之巨的资金究竟流向哪里？金融专家赵庆明认为，影子银行与信托、银行关系密切，其资金投向约有1/4和房地产扯上关系，剩下一半以上或与地方债有关。而财经评论员刘戈更是直言：“所有的影子银行都向一个领域集中，那就是房地产。地方债的钱去干什么了，可能包装在一个文化项目里面，或者一个市政项目里面，但是深究就会发现最终还是房子和土地。”

“影子银行是我国金融业的一个缩影，也是高负债的一个缩影。”财经评论员叶檀表示，我国金融业最大的问题是迄今未能建立起市场化的信用体系，未能建立真正的风险控制体系。有些金融机构没有市场信用控制机制，一旦犯错一窝蜂地犯错，一旦赚钱大家齐赚快钱，随时面临“火山爆发”。

出台多项措施归口监管

影子银行在运行过程中缺乏透明性以及监管上存在盲区，已使其积累了大量的潜在风险。面对日益壮大的影子银行，监管层再也无法坐视不管。

“107号文”就明确了影子银行的监管分工，按照谁批准设立机构谁负责风险处置的原则，首次在国家层面对民间融资、融资担保业务及网络金融进行规范。针对此文，而后一系列监管动作频出：1月6日，银监会2014年全国银行业监管工作会议提出要防范四种业务风险。1月7日，银监会、发改委等八部委联合发文，宣告对非融资性担保公司的清理规范开始。1月9日，保监会发展改革部召集8家公司，摸底保险资管通道业务。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为，规范影子银行，实际上对银行及非银行相关行业进行了规范，对整个实体经济的运行也起到规范作用。对影子银行就应该辨证施治，在中国金融业分业经营的情况下，应该归口监管。

交通银行首席经济学家连平建议，从四个方面将影子银行纳入阳光规范轨道：一是立监管，明确中央和地方二级监管体系，逐一落实各类影子银行主体的监督管理责任；二是建规范，形成覆盖影子银行的法规体系；三是疏需求，多方面、多层次支持实体经济融资需求；四是稳发展，控制影子银行发展速度。

声音

●GDP增速7%才能保就业

统计表明，GDP每增长1个百分点，解决新增就业人口150万，也就是说，2014年中国GDP增速必须达到7%以上才能保证就业。中央经济工作会议提出“充分发挥消费的基础作用、投资的关键作用、出口的支撑作用”，在这“三驾马车”中，预计今年出口会好于去年，消费大有潜力，投资发挥关键作用兜底稳增长。

——国务院参事室特约研究员**姚景源**表示。

●海洋生态红线将划定

2014年将研究建立海洋生态功能区划制度，在海洋生态重要区域、脆弱区域和敏感区域划定海洋生态红线。推进海洋生态文明示范区建设和生态补偿制度建设，加大海域使用管理、海洋环境保护、海岛保护、海洋渔业资源保护专项执法力度，加强海上执法联动联络机制。

——国家海洋局局长**刘赐贵**表示。

●出口产品更应出口服务

中国应将改革开放初期的贸易方法“反之”，利用外汇储备、通过对外投资，从更深层次驾驭中国的外贸转型。将设备贷款出口、金融服务、保险服务等一系列服务贸易发展起来，即中国不仅要出口产品，还要出口服务，以此来消化产能过剩等问题，从而促进国内经济调整和转型。

——中国社会科学院经济研究所研究员**张曙光**表示。

（宦 佳辑）

漂洋过海 回家过年

为期40天的2014年春运开始，据预测，今年春运40天里将有36.23亿人次的客流出行。其中，水路客运量将达4300万人次。海南省海口市秀英港也迎来客流大潮。据了解，今年春运过海旅客预计将达到258.3万人次，进出岛车辆为38.2万辆。图为乘客在海口秀英港登船。 新华社记者 **郭 程**摄

市场观察

仍是相对安全产品 亦应防范“缩水”风险

中国增持百亿美债属市场行为

本报记者 罗 兰

中国购买美国国债最近创下历史新高。美国财政部1月16日公布，2013年11月，中国持有美债总额为1.3167万亿美元，较10月修正后的1.3045万亿美元增加122亿美元，目前仍为美国最大债权国。中国官方强调，美债市场对中国来说是一个重要市场，不论增持还是减持都属于正常投资操作，外界不必做过多政治性解读。

增持亦是无奈之选

中国是美国的大债主。据美国财政部数据显示，2011年7月，中国持有美债总额曾创1.3149万亿美元的历史纪录。进入2013年后，中国持有美债总额一直稳超1.2万亿美元，在9月和10月，增势明显，持有美债总额终破1.3万亿美元大关。

大家一直对增持美债有异议，为何仍不断增持？对此，分析人士表示，此次增持既是市场行为，也是无奈的选择。与欧洲等其他国债相比，美国国债仍是最好的、相对安全和稳定的产品，增持美债主要是从投资的安全性和流动性考虑的。

复旦大学经济学院院长袁志刚分析，美国已经开始逐步减少量化宽松规模，今年美国利率及国债收益率都将呈现上涨的态势。因此现在中国增持美国国债也是出于战略角度考虑。

还有一个原因，就是中国拥有庞大的外汇储备，而外储投资多元化正在开创过程中，目前，没有更好的资产和市场能够容纳天量外储，因此，美债仍是投资的主渠道。

中国人民银行发布的数据显示，2013年国家外汇储备总额升至3.82万亿美元，专家表示，只要中国的外汇储备继续上升，加之2014年美国经济持续复苏，中国将继续成为美国国债的买入方。

潜在风险不容小觑

与过去相比，如今投资美债的不确定性和风险越来越大。“未来美债的潜在风险的确不容忽视。随着外汇储备规模上升，不但相应的风险在增加，外汇储备的机会成本以及冲销成本也水涨船高。”中国社科院世界经济政治研究所国际投资室主任张明表示。

美债风险存在于两方面，一是技术性违约，一是软性违约。张明说，美国两党财政债务之争逐渐在损害美国国债的长期信誉，未来出现技术性违约的概率尽管很小，但也不得不防；另一方面，随着美联储逐渐退出量化宽松，美债收益率上行将会损害美债存量的市场价值。

另外，美元贬值对中国巨额外汇储备的价值也构成威胁。对外经济贸易大学金融学院院长丁志杰表示，在中国融入全球化的过程中，由于现有的国际经济、货币、金融秩序的不公平，中国等新兴市场国家在不断地被发达国家剪羊毛。

“软性违约也就是说在按时还本付息的情况下，使得你的债权不断地缩水。这种风险对于美债的持有者来说无处不在，而且越来越严重。”丁志杰说。

外储结构需多元化

曾经“零风险”的美债，其风险正不断上升。专家认为，中国作为外汇储备大国，必须未雨绸缪，根本之策是降低外汇储备的增速；从中长期看，应适当减持美债，在外储管理上走多元化道路。

专家表示，可以通过国际收支平衡来避免外储过度增加。上海财经大学现代金融研究中心副主任奚君羊认为，鼓励企业和个人持外汇到境外投资；加大一些不会对国内产业造成冲击的产品的进口；稳步推进人民币资本账户可兑换。

张明建议，适当减持美国国债，而显著增持美国蓝筹股股票以及房地产等实体资产。

“藏汇于民”也是一个好办法。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇说：“从外汇投资的角度来看，3万多亿美元储备放在国家外汇管理局，相当于由一个公司来投，而藏汇于民相当于好几十、好几万个主体来投。如果能够进一步放松对民间外汇资金用途的管制，解除投资和购买国外金融产品的限制，外汇将可以成为更加灵活的投资工具，民间持有意愿将会显著增强，进而缓解政府承担的外汇储备管理压力。”

“未来要对外汇储备进行多元化投资，同时要推进人民币国际化进程，且不去论是否去‘美元化’，多极化国际货币的制衡效应肯定优于单极化。”郭田勇说。

资讯快递

进出口行在港发行人民币债券

据新华社香港1月17日电（记者**苏晓**）中国进出口银行17日在香港成功发行40亿元人民币债券，其中面向机构投资者招标发行的37亿元债券，总申购额达114亿元，约为发行额的3倍。

本次中国进出口银行通过香港金管局债务工具中央结算系统（CMU）面向机构投资者招标发行37亿元，包括2年期15亿元、3年期22亿元，票面利率分别为3%及3.25%。投资者反应热烈，2年期投标金额超过63亿元，3年期投标金额近51亿元，总申购额114亿元。

另外，中国进出口银行根据市场情况，经过与香港金管局沟通，在投标之前确定了3亿元向央行等主权投资机构的定向配售额度，得到了多家主权投资机构的积极响应。

安次：洋乐器助农民就业

3年前，河北省廊坊市安次区仇庄乡小纪庄村建成一家生产长笛、萨克斯管等西洋乐器的企业，每年生产数千件销往海内外的乐器，不但吸收本村百余名农民就业，还增加了村集体收入。图为工人在组装萨克斯管。 新华社记者 **李晓果**摄

2013年中国矿业十大新闻揭晓

本报北京1月17日电（记者**尹晓宇**）中国矿业联合会17日发布了“2013年中国矿业十大新闻”，包括中国首钻获高纯度新类型“可燃冰”；全球首个实物交割铁矿石期货在大连挂牌交易；固体钾矿由“呆”变“活”盐湖百万吨氯化钾新装置建成；中国海外之最——设计年产22万吨铜精矿项目在秘鲁投产；长庆油田创新技术建成“西部大庆”；中缅天然气管道干线建成并向国内供气；中国首个《页岩气产业政策》出台；中国深部探铀技术实现智能化；中国首次界定262个资源型城市并出台发展规划；中国自主研发世界最大浮选机实现生产应用。

据悉，评委会由国土资源部、矿业行业协会的专家和资深新闻工作者组成。

文登：“爱心超市”暖人心

春节临近，山东省文登市一些困难家庭来到由市妇联设立的“爱心超市”免费选取衣物、食品等生活用品。该超市自去年5月设立以来，已经向困难群众分发各类生活用品1000多件。图为村民在“爱心超市”挑选衣服。 **陈宏青**摄（**新华社**发）