

# 我国影子银行体系现状·问题及监管

肖雪梅, 宋华\* (安徽大学, 安徽合肥 230601)

**摘要** 如何正确引导影子银行发展、发挥其资金融通的重要性、实现金融系统的稳定是我们急需解决的问题。该研究以影子银行当前的发展现状为基础, 探讨其在学习过程中出现的诸多问题, 并提出了影子银行的发展及监管改革的思路。

**关键词** 影子银行; 金融风险; 脆弱性; 审慎监管

**中图分类号** S-9 **文献标识码** A **文章编号** 0517-6611(2015)08-259-03

## Status, Problems and Supervision of Shadow Banking System in China

XIAO Xue-mei, SONG Hua\* (Anhui University, Hefei, Anhui 230601)

**Abstract** How to guide the development of the shadow banking and play the importance of its financial intermediation in order to achieve the stability of the financial system is a problem that we need to solve. Based on the development status of the shadow banking, many problems in the development process were discussed, and the idea of development and regulatory reform of shadow banking was proposed.

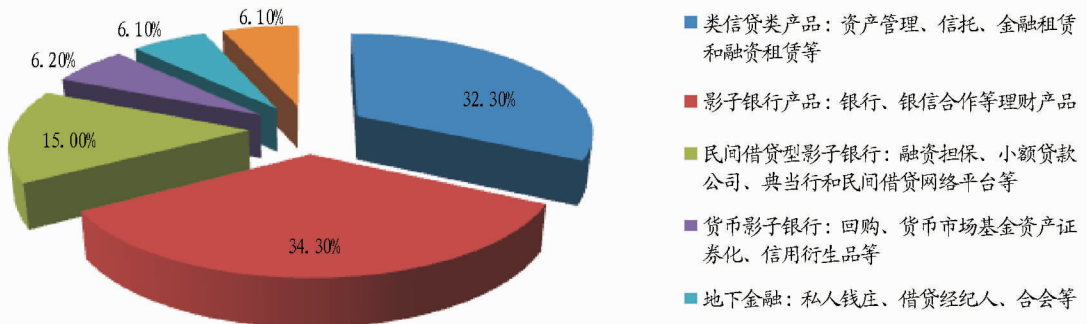
**Key words** Shadow banking; Financial risk; Vulnerability; Prudential supervision

当探寻 2008 年美国次贷危机爆发的根源时发现, 影子银行体系存在的问题和监管缺位是这场危机爆发的重要原因。影子银行体系这一长期被监管机构所忽视的非银行金融机构, 由此受到人们的密切关注。近年来, 影子银行体系的迅速发展, 也给整个金融系统带来巨大的系统性风险。虽然影子银行体系存在着诸多弊端, 但是其对经济发展的重要性决定了这一体系在未来必将成为现有金融体系的重要组成部分。因此, 需要在结合金融市场发展状况和我国影子银行发展现状的基础上, 制定合适的监管政策, 保证影子银行

更加健康规范地发展。

## 1 我国影子银行体系现状分析

**1.1 我国影子银行体系结构** 我国目前的金融体系中, 影子银行体系大致可以分为 2 部分: 一是商业银行出售的理财产品和非银行金融机构出售的类信贷类产品; 二是以民间借贷为代表的民间金融体系<sup>[1]</sup>。虽然我国影子银行体系的规模还不小, 但是不同类型的影子银行机构和产品发展速度有较大差异。我国影子银行体系结构见图 1。



注: 根据和讯网网站数据整理所得。

图 1 我国影子银行体系结构

由图 1 可知, 我国货币影子银行体系规模相对比较小, 并且由于市场存在诸多限制, 发展速度也并不算快; 近年来, 随着监管机制政策更加严格、同业竞争的不断加剧, 商业银行理财突破围堵, 不管在数量上还是在规模上都实现了比较大的增加。截至 2014 年 5 月, 我国理财产品资金规模已突破 20 万亿元, 各种非银行金融机构也在快速发展。这些非银行金融机构在利率定价方面比传统银行更具灵活性, 因而更能适应市场的需求, 可以说, 我国利率市场化改革为影子银行的发展提供了便利条件。

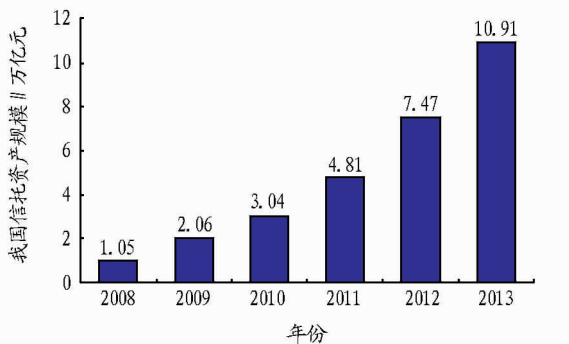
近几年, 陕西神木民间借贷事件、温州老板“跑路”事件等都为民间金融的安全性敲响了警钟。由于在 2014 年银行出现了严重的“不良双升”事件, 使得本来从银行贷款就难的中小企业更是难以通过银行解决融资难问题, 因此, 民间借贷成为中小企业解决融资难题的最佳选择。以前带有钱庄性质的民间借贷通过设立民间投资公司、财富管理公司、网络借贷平台等途径已有了合法的身份, 但他们所从事的业务仍要加以管控。

**1.2 我国影子银行体系规模** 目前一般在测量我国影子银行规模时, 通常将银行理财产品、信托公司资产等包括在内。2008~2013 年我国信托资产规模见图 2。

由图 2 可知, 2008~2012 年我国信托业资产规模较小, 增长也较为稳定。自 2012 年开始, 我国信托资产增长的速度已达到每年 3 万亿元。随着我国信托公司实力的不断增

**基金项目** 安徽大学 2014 年大学生创新创业训练项目(201410357280)。  
**作者简介** 肖雪梅(1975-), 女, 安徽芜湖人, 硕士研究生, 研究方向: 金融理论与实务。\* 通讯作者, 副教授, 硕士生导师, 从事金融理论与实务研究。

**收稿日期** 2015-01-31

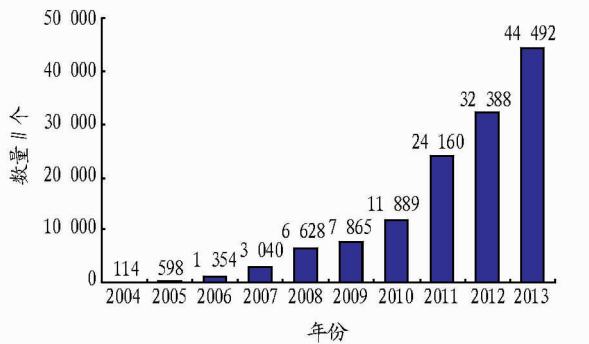


注:根据中国信托业协会网站数据整理所得。

图2 2008~2013年我国信托资产规模

强以及高收入人群资产保值增值需求的不断扩大,信托资产发展迅速。据统计,我国信托公司资产规模在2013年比2012年增长了将近1.5倍。

2004~2013年我国银行理财产品发行数量见图3。图中数据显示,与我国信托业发展趋势相同,我国银行理财产品发行数量也是年年攀升,2006年以后,我国银行理财产品开始快速发展。2008年金融危机以后,银监会不断下发银行理财业务方面的文件,这对融资类理财产品影响很大。危机过后,自2011年开始,我国银行理财产品开始迅速增长,虽涨幅很大,但仍较信托资产的增速慢。



注:根据中国银监会提供的数据整理所得。

图3 2004~2013年我国银行理财产品发行数量

统计数据显示,我国中小企业为社会经济做出了巨大的贡献,近千万家的企业贡献了50%以上的GDP,提供了75%的城镇就业,贡献了40%多的税收,但是银行中小企业贷款规模占信贷总额比重较小,正是这种畸形的信贷结构为民间资本提供了肥沃的土壤。据统计资料显示,我国民间借贷在近年涨幅高达20%,各种借贷机构在各地迅速出现,总规模已经过万家<sup>[2]</sup>。

我国影子银行体系的规模还不仅局限于此。目前,我国私募股权基金、货币市场基金、资产证券化和一些金融工具市场,如OTC金融衍生品市场、委托贷款、未贴现的银行承兑汇票以及信用风险缓释工具市场等,虽然规模较小,发展不够完善,但是考虑到它们自身所蕴含的风险性,应该加强对交易活动的监管,以防止发展失控,造成风险的集聚<sup>[3]</sup>。

## 2 我国影子银行体系存在的问题

2.1 增加了企业融资成本 目前我国大多数中小企业很难

从传统银行获得贷款,因而为了筹集资金,他们只得向成本高昂的民间借贷筹措资金。据统计浙江部分地区民间借贷的利率高达20%~30%,而中小企业的利润不足10%<sup>[4]</sup>。有些企业不堪重负,最终倒闭,而一些担保公司、贷款公司也因为老板“跑路”无法收回贷款而关门。

2.2 削弱宏观调控效果 由于影子银行信息披露的不完善和规避监管等措施,中央银行所了解和掌握的金融信息愈加不透明,这使得央行在制定经济政策时将面临更多不确定因素的挑战。此外,影子信贷加大了货币流通速度,在基础货币增长不是太快的情况下,整体流动性增长迅速,这将使得中央银行的货币政策无法发挥经济调节的效果。

2.3 将风险传导至正规金融机构 通过影子银行融资的企业往往比那些通过传统银行融资的企业具有更大的经营风险,由于影子银行很难评估企业是否滥用资金,因而无法有效监测资金的使用方向,这样就存在很大的资金安全隐患。此外,影子银行与传统银行联系密切,它的资金直接或间接来自传统银行,当影子银行出现问题时,风险会通过金融链条传导至正规金融机构。

2.4 监管存在真空 我国目前实行的是分业监管模式,而金融主体的业务愈加重叠,因此缺乏一个机构能够在法律允许的框架内协调和监管整个金融市场的活动,导致监管缺失。例如银信合作产品,银行和信托公司合作,其投资标的丰富且多样,投资方式和操作方式都比较灵活,银行可以通过更改会计科目的方式在资产负债表内移动资金,进而规避监管机构对各种指标的监控。

此外,诸如投资公司、担保公司、典当行之类的非银行金融机构与商业银行等金融机构保持着密切的联系,虽然还没有纳入监管范畴,但是这些机构一旦出现风险,极易演变成系统性金融风险。之前温州等地频出的民间借贷问题表明,这些机构在促进当地金融发展的同时,也给当地的金融生态造成了不良影响,而监管部门的忽视和不作为也不可避免加剧了这些事件的严重性。

2.5 法律法规有效性不足 我国的金融市场法律法规还不够完善,主要表现在以下方面:一是法律法规覆盖范围较狭窄,小额贷款公司、典当行及其他民间借贷机构尚未真正纳入监管范围,缺乏规范化的管理;二是对复杂金融衍生品制作流程、制作标准和风险揭示方面缺乏严格的标准;三是业务范围没有明确的界定,导致影子银行随意扩展业务范围,不利于整个金融市场的有序发展;四是缺乏完善的信息披露制度,对影子银行的杠杆率、资本充足率和流动性指标等约束较小,在信息不对称的交易条件下,金融消费者的权益很难得到保障<sup>[5]</sup>。现实中,正是由于法律法规的不完善,使得很多影子银行借机金融创新,肆意扩大经营范围,频繁涉及高收益但风险巨大的业务,使投资者面临巨大的投资风险。

## 3 对我国影子银行体系监管改革的建议

3.1 建立健全金融立法 与西方发达国家的金融市场相比,我国的金融市场体系发展还不完善,建立健全金融立法是规范影子银行发展的需要,也是金融体系发展的必然要

求。当前我国金融法律应该尽快针对影子银行类的非银行金融机构制定较为完善的法律法规,为各类机构的运行提供一个健康有序的发展环境。对于民间借贷,既不能夸大其在资金融通中发挥的作用,也不能忽视其蕴含的潜在风险。应对非银行金融机构的运行予以引导,使其向更加规范、健康的方向发展。

**3.2 构建影子银行审慎监管框架** 应从微观和宏观两方面构建审慎监管框架,以全面地防范风险。从微观角度考虑,应关注个体风险,将杠杆率纳入监管目标,防止影子银行机构过度投机,加强流动性管理,尽量防止期限错配的发生,提高影子银行机构信息调查、风险计量与预测的能力<sup>[6]</sup>。从宏观角度考虑,应关注系统性风险。监管者应完善监管机制,优化监管方法,运用科学的技术来定量分析风险,减少政府的行政干预,完善信息披露制度,以规范影子银行操作。

**3.3 形成监管合力** 在金融混业经营的趋势下,金融交易规模扩大化、形式多样化、结构复杂化将是未来发展趋势。影子银行的逐渐发展,涉及影子机构和业务越来越多,一个或几个监管机构已经不能满足其要求,因此需要中央银行、

金融监管机构、各种非政府组织、政府部门和许多专家一起,发挥自身专业优势,构建完善的影子银行体系金融监管格局,共同维护金融安全。此外,随着金融全球化的迅猛发展,为适应金融业高度国际化的趋势,应该加强同国际金融监管机构的合作,借鉴吸收国际先进的金融监管经验,不断改善我国现有的监管模式,创新监管方式,构建高效、有序、透明、合理的金融监管网络。

#### 参考文献

- [1] 张珂. 影子银行对我国金融稳定性的影响与监管对策[J]. 经济研究导刊, 2013(2): 96.
- [2] 杨洋. 中国式“影子银行”存在的问题及相应对策浅析[J]. 中国商贸, 2013(8): 34.
- [3] 王浚力, 李建军. 影子银行体系的脆弱性分析及对中国的启示[J]. 中央财经大学学报, 2013(8): 22-23.
- [4] 董文华. 浅析我国影子银行现状及监管政策[J]. 经济论坛, 2013(11): 10-11.
- [5] 唐红娟. 影子银行体系: 功能、脆弱性与监管改革[M]. 北京: 知识产权出版社, 2012.
- [6] 周晓燕. 浅析中国式影子银行系统及其发展、影响和政策建议[D]. 北京: 中国社会科学院研究生院, 2013.

(上接第 254 页)

**2.5 pH 对紫山药花色苷提取效果的影响** 由图 5 可知,在酸性条件下,随着 pH 的增大,吸光度值也增大,这主要是因为色素在不同的 pH 条件下会发生颜色的改变, pH 在 3.5 时,颜色为偏粉红色, pH 为 5.0 时,颜色为紫红色, pH 到达 6.5 时,颜色为紫色。因此吸光度值的增大主要是色素色泽的影响,无法辨别得率的大小。

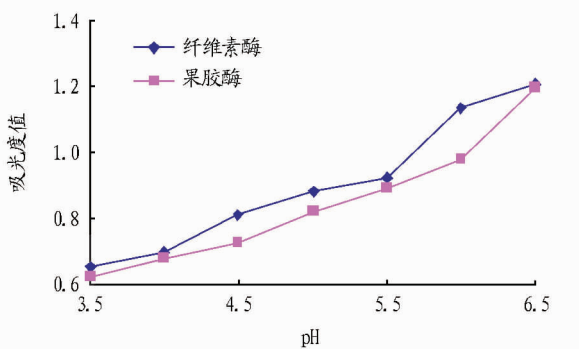


图 5 pH 对紫山药花色苷提取效果的影响

**2.6 纤维素酶法提取紫山药花色苷的正交试验结果与分析** 由正交试验结果可知(表 2),影响紫山药花色苷提取效果因素顺序为:C>B>A>D,即先后顺序为酶用量、提取时间、提取温度、料液比。纤维素酶助提取最佳条件为:A<sub>3</sub>B<sub>2</sub>C<sub>3</sub>D<sub>1</sub>,即酶解提取温度为 50℃,提取时间为 60 min,酶用量为 2.0%,料液比为 1:15 g/ml。

#### 3 结论

紫山药中淀粉及果胶的存在会影响花色苷的溶出,因此选用纤维素酶和果胶酶进行研究。试验结果表明,纤维素酶对花色苷的提取效果较显著。通过正交试验得出,纤维素

酶解提取紫山药花色苷最佳提取条件为:酶用量 2.0%,提取时间 60 min,提取温度 50℃,料液比 1:15 g/ml。

表 2 正交试验结果

试验号	因素				色价 E <sub>1cm</sub> <sup>1%</sup>
	温度 (A) //℃	时间 (B) //min	酶用量 (C) //%	料液比 (D) //%	
1	30	45	1.0	1:15	0.408
2	30	60	1.5	1:20	0.404
3	30	75	2.0	1:25	0.418
4	40	45	1.5	1:25	0.392
5	40	60	2.0	1:15	0.434
6	40	75	1.0	1:20	0.391
7	50	45	2.0	1:20	0.429
8	50	60	1.0	1:25	0.412
9	50	75	1.5	1:15	0.405
R <sub>1</sub>	0.410	0.410	0.404	0.416	
R <sub>2</sub>	0.406	0.417	0.400	0.408	
R <sub>3</sub>	0.415	0.405	0.427	0.408	
极差	0.009	0.012	0.027	0.008	
优化值	A <sub>3</sub>	B <sub>2</sub>	C <sub>3</sub>	D <sub>1</sub>	

#### 参考文献

- [1] 梁小娟, 杜伟锋, 张云, 等. 参薯研究进展[J]. 中华中医药学刊, 2011, 28(5): 1085-1087.
- [2] 杭悦宇. 我国山药类药材对动物降血糖和降血脂的作用[J]. 植物资源与环境, 1994(3): 59-60.
- [3] 刘影, 史姗姗, 汪财生. 浙江紫山药营养成分及薯蓣皂苷元含量测定[J]. 安徽农业科学, 2010, 38(9): 4563-4564, 4567.
- [4] 于东, 林跃伟, 陈桂星, 等. 紫山药营养成分分析研究[J]. 营养学报, 2010, 32(2): 190-192.
- [5] 周新勇, 宋曙辉, 王文琪, 等. 紫参薯及其同属植物铁杆山药中营养成分分析[J]. 安徽农业科学, 2010, 38(35): 20005-20007.
- [6] KONCZAK I, ZHANG W. Anthocyanins-more than nature's colours[J]. Journal of Biomedicine and Biotechnology, 2004(5): 239-240.
- [7] YE H Y, LEE Y T, HWANG D F. Yam (*Dioscorea alata*) inhibits hypertensive glycericemia and liver enlargement in rats with hypercholesterol diet[J]. J Chin Med, 2007, 18(1/2): 65-74.