

# 我国影子银行资产规模创三年新低

一是由于理财产品和资管计划对接资产规模持续收缩所致，二是委托贷款存量规模下降，三是其他核心影子银行资产存量规模在上半年基本维持不变

□ 张雪园

日前，穆迪投资者服务公司发表《2019年上半年中国影子银行》(以下简称研报)。研报显示，2019年上半年中国影子银行资产规模进一步缩减。

对此，穆迪董事总经理、亚太区首席信用总监 Michael-Taylor 称：“影子银行资产缩减的主要原因是银行和非银行金融机构的资管业务整体规模持续减少。”

此外，穆迪表示，2019年上半年广义影子银行资产缩减近人民币1.7万亿元，至59.6万亿元，是2016年年底以来的最低水平。具体而言，2019年6月30日广义影子银行资产占名义GDP的比例从2018年年底的68%降至64%，较2016年年底87%的峰值低23个百分点。

## 整体信贷扩张放缓

研报指出，整体信贷扩张有所放缓，从而减缓经济体系杠杆率的上升步伐。虽然银行积极响应政府政策维持对普惠型小微企业的信贷支持力度，但对整体企业部门的贷款增速有所调整。

随着核心影子银行资产规模持续缩减，整体信贷扩张有所放缓，信贷增速与名义GDP增速之间的差距收窄。

数据显示，今年的新增信贷供应主要来自常规银行贷

款。2019年前8个月新增银行贷款达到12.1万亿元，较去年同期增长约7.6%。前8个月新增影子信贷净供应依然呈现负增长，但1.2万亿元的缩减规模仍然低于2018年全年2.9万亿元的降幅。与2019年3月同比增长13.8%的近期高位相比，2019年8月银行对非金融部门贷款的同比增长率放缓至12.6%的水平。整体银行私部门贷款增长放缓的原因在于向企业发放的长期信贷增长较弱。

虽然2019年第二季度银行对企业贷款总额增长有所放缓，但银行对整体小微企业贷款同比增长约为10.1%，略高于前一季度的9.6%水平。这也反映了政府鼓励银行积极向小微企业放贷的影响。

在银行加大对小微企业的贷款支持力度的背景下，主要受益方依然是单户授信总额度人民币1000万元及以下的普惠型小微企业借款人。“此类企业亦是近期政策的扶持重点。相比之下，同期银行对其他小微企业贷款的增长速度要远低于普惠型小微企业，二季度同比增速仅略高于4%。”穆迪表示。

## 上半年资产规模缩减

研报显示，2019年上半年影子银行资产规模缩减，主要是由于理财产品和资管计划对接资产规模的持续收缩所致，其次是委托贷款存量的规模下

降。与此同时，包括信托贷款和未贴现银行承兑汇票在内的其他核心影子银行资产存量规模在上半年基本维持不变。

从各类理财产品的数据上看，由于受到监管影响，2019年上半年上市股份制银行和国有银行的非保本型理财产品余额占其总资产比重均有小幅下降，但区域性银行对理财产品的依赖基本保持不变，因为理财产品仍是部分存款实力较弱的区域性银行重要的融资手段。

在同业理财方面，自2017年开始从严监管之后，2019年上半年末同业投资者购买的同业理财产品余额进一步缩减至约1万亿元左右，远低于2016年年底的6.7万亿元的规模。

同时，今年第二季度，银行发行的封闭式理财产品数量降至3年来的最低水平。其中52%的期限为3个月-12个月。随着银保监会发布的理财产品新规的逐步落实，银行发行短期理财产品的意愿将持续削弱。

## 信托净增出现逆转

最新数据显示，2019年7月和2019年8月信托贷款净增规模合计减少约人民币1330亿元，扭转了今年前6个月人民币930亿元的累计增长。

穆迪表示，由于近几个月净信托贷款下降的原因可能包括房地产信托贷款和“通道业务”

的监管分别在7月和8月有所趋严。2019年8月信托贷款的余额同比下降4.3%，与2018年8%的全年降幅相比仍属温和。

影子银行信贷仍是众多房地产开发商的融资渠道选择之一。2019年上半年房地产行业信托净增规模达到约人民币2420亿元。但是，监管机构还会在之后进一步加强对房地产开发商信托融资的审查。因此，对信托融资依赖度较高的小型房地产开发商将进一步面临再融资风险。

值得一提的是，第二季度平台公司向来自信托业的借款重拾增长势头，所谓的信政合作业务存量规模有所反弹即反映了这一点。

穆迪分析：“通过信政合作，信托公司为地方政府或平台公司设计信托计划，地方政府或平台公司通过该计划为长期基础设施项目及市政建设融资。还款的主要来源一般包括政府财政收入和土地出让收入等。”

此外，研报还认为，未来可能会有更多的信托资金转向基础设施领域，特别是由于监管机构收紧对房地产开发商的信托资金审查。

截至2019年第二季末，被归类为存在违约及偿付风险的风险信托项目规模突破3470亿元，规模占总信托资产的比重约1.54%。两项指标均创下2014年有统计数据以来的新高。

## 同业融资环境分化

2019年8月底，商业银行对非银行金融机构的净债权余额降至约5万亿元水平，为2016年以来的最低水平，较2017年3月人民币12.4万亿元的存量规模缩减了一半以上。监管政策仍针对借道业务和多层嵌套交易进行监管套利的整治。

中小银行的内业融资环境也出现了明显分化，区域性小型银行和股份制银行的同业存单(NCD)发行利率扩大，自5月下旬以来，城商行和农商行的同业存单平均发行利率波动性也大幅增加。

9月6日，央行宣布将所有银行的法定准备金率(RRR)进一步下调50个基点，指定城商行在此基础上再下调100个基点。全面降准旨在减轻小型区域性银行的融资压力。

同时，中小银行同业存单新发行整体下滑。数据显示，2019年前5个月股份制银行和城商行同业存单发行量均有所下降，而同期农商行的发行量则有所增加。

穆迪称：“中小型银行和影子银行的相互关联性较为紧密，该领域受困可能会给金融体系的其他领域带来一系列溢出风险。但是，政府部门有多种工具来控制受困区域性银行潜在风险蔓延。”

□ 徐天晓

近日，江西裕民银行正式成立。这是时隔两年半后，银保监会重新批准的首家民营银行，也是全国第18家，江西省第一家民营银行。

今年5月23日，正邦集团有限公司(以下简称“正邦集团”)在官网发布消息，江西裕民银行获得中国银保监会筹建批复，江西裕民银行露出面纱。而从获批筹建到成立，该行仅历时4个月，创下江西省银行业机构成立速度第一。

资料显示，江西裕民银行注

子公司。

南昌亿分表示，将充分释放乐信及分期乐在金融科技及消费金融领域多年积累的技术，向裕民银行输出消费场景、金融科技能力和互联网运营经验，共同满足新消费人群的消费金融需求。

从江西裕民银行董事长余红永的表态中，也可以看到其借金融科技推动小微金融业务的矢志。余红永提出，江西裕民银行今后还要在普惠、绿色、智能、开放四个维度形成差异化特色。运用金融科技手段实现滴灌式精准扶持，努力在

## 江西裕民银行打出“5G”牌 将探索区块链、5G、物联网等技术应用场景

册资本为20亿元，其发起人股东均为江西省内企业，其中：前三大股东正邦集团、江西博能实业集团有限公司(以下简称“博能实业”)、南昌亿分营销有限公司(以下简称“南昌亿分”)分别持有江西裕民银行30%、29.5%、9.8%的股份。其中，正邦集团、博能实业分别位列2018年江西省民营企业百强中第1位和第5位。

值得注意的是，民营银行自诞生之日起便多数带有互联网基因，江西裕民银行也不例外。一方面，民营银行亟须通过发展金融科技，打造互联网品牌和渠道，形成特色化和个性化的业务，以寻求业务突破；另一方面，互联网公司也乐于参与民营银行发展，以促进金融业务的联动发展。

江西裕民银行除前两大以实业为背景的股东外，第三大股东南昌亿分为赴美上市金融科技企业乐信旗下分期乐全资

服务小微群体、支持实体经济发展方面践行普惠金融。

此外，江西裕民银行着重打出“5G”牌。据悉，江西裕民银行已完成5G网络的商用部署，是江西省首家5G智能银行，并且成功跻身国内首批全面建设在5G网络之上的现代商业银行。

在用户体验方面，江西裕民银行表示，将探索区块链、5G、物联网等技术应用场景。而5G作为金融科技发展的技术基础设施，它的有效运用无疑将有效“加持”上述技术的应用效果。

中国社会科学院金融研究所法与金融研究室副主任尹振涛认为，“作为建设在5G网络之上的现代化金融科技智能银行，江西裕民银行在金融科技的赋能下，将更加着力于实体经济和区域发展，更加突出服务于民营企业和普惠金融，在做大做强做优的基础上，实现差异化优势和综合竞争能力。”

