

上海交大中国金融研究院副院长钱军教授:

中国影子银行风险在可控范围

城

热点分析

前天,上海交通大学中国金融研究院副院长、上海高级金融学院钱军教授,作了一场名为“中国影子银行迅猛发展的背后:从银行理财产品说起”的演讲。他认为,中国影子银行在监管的严密注视下处于风险可控的状况,对于老百姓投资而言,四大有银行的理财产品安全度相对来说更有保障。

2008年到2014年,银行发行了很多理财产品。钱军教授分析,这跟美国金融危机爆发前以房地产抵押贷款为核心的影子银行是不一样的,导致我们即使存在风险,风险也不会像美国及日本当时那样的大。首先最重要的一点是,中国家庭的负债率很低。上次股灾提供了很好的例子,泡沫破裂的时候,第一波倒下去的,是采用杠杆的人。他确信,我们的风险远远小于美国2007年的风险,因为老百姓买房子,负债的水平是很低的。即使一线城市房价下跌,对老百姓的财富会是很大一



笔损失,但是从整个体系来讲,演变成美国的危机几乎不可能。第二是中国房地产贷款的证券化程度很低。当年美国的影子银行为什么问题那么大?因为美国金融体系里存在大量房地产贷款的证券化产品,而且复杂得别人都看不懂。中国的

央行和银监会其实对银行理财产品及其他影子银行产品看得很清楚,进行了有效监管。

在研究中,钱军教授和他的同伴搜集了中国最大的25家银行的数据,分析发现大银行的资产不论是表内还是表外,相对来讲都是比

影子银行

广义上指金融体系中,所有银行(获取存款的金融机构)表外的投资类产品,主要包括银行发行的理财产品、非银行机构发行的贷款、信托产品、其他信用和借贷渠道产品。

图 视觉中国

较安全的。这25家大银行占据理财产品的市场份额在80%左右,但是真正风险大的是那些更小的、区域性的银行,包括城商行。

是什么导致2009年以来财富管理产品极速的增长?钱军教授分析说,四万亿刺激方案后产生了大

量信用,进入实体经济主要是通过四大行新增的中长期贷款。由于银行的存款存在利率和存贷比的监管,到了2011年,在银行间补充存款竞争中处于劣势的中小银行开始大量发行表外理财产品来应对。

对于普通投资者来说,要关注季度末的流动性风险。他说,一般银行间市场是风平浪静的,利息比较低,银行可以进行大量的短期拆借。但是最近几年有几次银行间的利率陡然上升,最明显的一次是2013年6月下旬,同业拆借利率一夜之间从3%升至13%。银行的流动性管理很重要。因此,对于央行随时随地对银行加强监管的做法,他非常支持。同时他认为,银监会较好地把握了对整个体系的监管,监管既能够解决现在的问题,又不破坏市场的机制,还要对不同的银行有针对性,几个方面都做到其实是很困难的。

他总结说,中国的银行体系总体看风险可控,在这25家大银行里,即使出问题也是个别现象,不会是整个银行业的问题。

首席记者 谈璠

反思公司治理

我们需要怎样的监管

城

专家观点

去监管化的经济学动因是什么?很多上市企业股权是高度分散的,背后的原因是什么?为达到利益最大化需要一定的去监管化,管理者该如何去平衡?近日第三届思想中国论坛在上海财经大学召开,哥伦比亚商学院教授Patrick Bolton教授围绕“微观视角的反思:监管与公司治理”作出报告。

Patrick Bolton教授以美国电力行业为案例考察了政府放松管制对公司所有权集中度,成本效率、价格、金融风险及消费者获利的各自影响。“电气化时代的发展首先是去中央化、分散化,不同市政府投资电厂电力公司,实行当地供电,背后由民营的工业电力公司自己建厂售电;再者是去监管化流程,也有新的企业进入这个流程和行业。但是到上世纪20年代大萧条和2008年的金融风暴后,分散的状况发生了变化。联邦艾迪森公司当时的总裁塞米尔通过对优先股和优先债发行进

行融资收购,发行了债券和股票进入公募市场,企业控制者处于高杠杆、负债和不透明的金字塔结构。经历大萧条后该公司出现的大破产情况最终致使新法规的出台,代表了监管时代的到来。”他认为,只有当监管能够帮助降低财务风险,特别是并购风险,才能真正实现股权分散。

上海财大经济学院院长田国强教授随后表示:“中美不同国情下,所需要的政策不同。”他对公司治理的反思和发展提出自己的观点,“治理的本质是制度、机制设计,或所谓游戏规则的恰当设计。我们的改革及其治理既要有目标感,也要有过渡性。”长江商学院经济学教授许成钢则提出:“对于正常能够起作用的金融市场而言,法治是基石。首先要有独立并且中性的法庭。在法律不完备的情况下,事后的被动执法将丧失最优的阻吓效应。于是,在法治的社会中,就需要引入监管,即事先预防性执法。监管的定位必须是补充和完善法治系统的工具,不能取代法治的主体地位。”

实习生 周永媛 本报记者 易蓉

“金融聚交”论坛探讨智造时代机遇

首届上海交通大学“金融聚交”论坛日前在上海交大安泰经济与管理学院拉开帷幕。来自金融、智能制造等领域的杰出代表、学界代表、校友嘉宾汇聚一堂,以“智·造2017”为主题,聚焦智能制造产业,探讨金融如何支持科技创新、加速科技产业化、助力打造中国智造的生态体系,使其成为未来中国经济发展的核心动力和不竭源泉。

信息技术的巨大变化,对传统银行业究竟是颠覆还是重生?国家科技成果转化引导基金理事长,招

商银行原行长马蔚华在题为《移动互联网时代的金融科技与银行金融业》的演讲中提到,银行本身具有IT属性,而技术发展对于银行业的商业模式、思维观念都带来挑战,银行也应主动拥抱互联网,发展金融科技,在数据信息的积累、挖掘上做好基础工作,才能提高金融效率,引领行业变革。

安泰经济与管理学院教授、博导,上海交大现代金融研究中心主任潘英丽长期关注中国金融发展生态,她在论坛上分析了“金融在财富创造及分配中的作用”。她观

察当前中国金融生态系统的现状,提出了“财富幻觉”的概念,即居民大量资产错配,由此使得财富结构和人口结构出现失衡。她指出,社会需要好金融,金融市场必须要做到信息透明,才能优化资源配置,营造好企业成长的生态环境。

上海交通大学“金融聚交”论坛由上海交大安泰经济与管理学院和上海交大校友会金融投资分会共同发起,计划每年举办一次,关注年度宏观经济和金融领域的前沿性重大热点问题。

本报记者 易蓉

华理商学院推出全新培养方案

近日,结合华东理工大学在能源化工、生物制药、智能制造等领域的特色优势,华东理工大学商学院基于“连接商业与科技,培养知行合一的经管人才”的使命,推出全新培养方案,以培养适应国家发展需求的复合型人才。

据华东理工大学商学院院长阎海峰介绍,学院今年提出的“商业与科技(B+T)”跨学科融合培养理念,获得AACSB(国际高等商

院协会)的认同,入选AACSB启发性创新示范院校。将来华东商学院的特色主要体现在:在MEM项目的培养上采用“双院制”联合培养模式,与化工学院、生工学院等合作开设化学工程、生物工程等方向模块课,为相关行业培养管理与技术兼备的复合型人才;突出量化技术以及行业特异性课程的设置。例如,MF开设金融工程方向课程;MBA营销方向开设大数据分析及

商务决策课程,以大数据分析作为营销决策的基础和依据。开设组织间营销(B2B),为能源化工、新材料等行业人才的培养提供系统的营销理论、工具和方法;在理论内容讲授、案例应用上,也充分体现学科的交叉、管理与科技知识的融合,以培养跨学科复合型人才。

“华东理工大学是一所理工特色鲜明的知名高校,长期以来以培养理工科的人才为核心,注重实际问题的解决能力,培养知行合一人才,而不是浮于理论层面。”阎海峰说。 本报记者 张炯强

上海市拍卖企业信用资质等级评定结果公告

上海现代服务业联合会和上海市商业联合会根据国务院《社会信用体系建设规划纲要(2014-2020年)》精神,在市商务委的指导下,以加强诚信体系建设、促进行业健康发展为基本原则,以拍卖企业守法、诚信、自律为主要依据,以“诚信主导、以评促建”为出发点,第二次在拍卖行业开展“上海市拍卖企业信用资质等级评定”。评定工作自2016年12月开以来,在第三方评定机构的努力下,最终评选出63家信用资质等级企业,其中:5A级企业24家,4A级企业20家,3A级企业17家,2A级企业2家。现将评定结果公告如下(按企业名称笔画排列):

等级	拍卖企业名称	等级	拍卖企业名称	等级	拍卖企业名称	等级	拍卖企业名称
5A	上海大众拍卖有限公司	5A	上海国拍机动车拍卖有限公司	4A	上海中富拍卖有限公司	4A	上海捷利拍卖有限公司
5A	上海拍卖行有限责任公司	5A	上海国泰拍卖行有限责任公司	4A	上海申之江拍卖有限公司	4A	上海壹信拍卖有限公司
5A	上海公益拍卖有限公司	5A	上海宝江拍卖有限公司	4A	上海兴恒拍卖有限公司	4A	敬华(上海)拍卖股份有限公司
5A	上海天城拍卖行	5A	上海泓盛拍卖有限公司	4A	上海安吉机动车拍卖有限公司	4A	上海景诚拍卖有限公司
5A	长江国际拍卖有限公司	5A	上海金磐拍卖有限公司	4A	上海迈逊拍卖有限公司	4A	上海嘉禾拍卖有限公司
5A	上海长城拍卖有限公司	5A	上海青莲阁拍卖有限责任公司	4A	上海奇贝拍卖有限公司	3A	上海中财拍卖行有限公司
5A	上海东方国际商品拍卖有限公司	5A	上海晨安拍卖有限公司	4A	上海诚信拍卖有限公司	3A	上海天星拍卖有限公司
5A	上海产权拍卖有限公司	5A	上海海同拍卖有限公司	4A	上海金沪拍卖有限公司	3A	上海天豪拍卖有限公司
5A	上海华夏拍卖有限公司	5A	上海康吉拍卖有限公司	4A	上海金槌商品拍卖有限公司	3A	上海华宇拍卖有限公司
5A	上海朵云轩拍卖有限公司	5A	上海黄浦拍卖行有限公司	4A	上海市房地产拍卖行	3A	上海华宇拍卖有限公司
5A	上海老城隍庙拍卖行有限公司	5A	上海博华拍卖有限公司	4A	荣宝斋(上海)拍卖有限公司	3A	上海机动车拍卖中心有限公司
5A	上海技术产权拍卖有限公司	4A	上海大公拍卖有限公司	4A	上海海派拍卖有限公司	3A	上海驰翰拍卖有限公司
5A	上海国际商品拍卖有限公司	4A	上海中南拍卖有限公司	4A	上海莘闵拍卖行有限公司	3A	上海沪东拍卖有限公司