

理財產品7萬億 銀監促查風險

據內地知情人士表示，近期上海銀監局已要求轄內各家商業銀行進行指定理財產品排查，自查範圍主要包括代理股權投資產品銷售和私募股權產品銷售，銀行自查報告將在近期上報銀監局。業內人士認為，未來銀監會對影子銀行的加強監管看來勢在必行。

銀監：理財業務存三大問題

上述知情人士稱，繼華夏銀行理財產品事件之後，上海銀監局方面已經要求轄內各家銀行自查代理銷售股權投資產品和私募股權產品情況，銀行需按要求將自查的產品分為幾大類，包括由法定部門或總行批准發售的、分行批准發售的以及未經總分行批准而私售等。而基金、信託、保

險及銀行自己開發的一些理財產品暫時不在此次自查範圍內。

中國銀監會紀委書記杜金富昨日在銀行業協會理財業務專業委員會成立大會上透露，截至今年九月末，銀行理財產品餘額為6.73萬億元（人民幣，下同），較二〇一一年末的4.59萬億元增長47%。他明確指出，中國銀行理財行業中仍存在一些問題。如部分銀行董事會和高管層對發展理財的認識不夠，沒有從銀行未來經營轉型、提升核心競爭力方面制定理財業務的戰略定位，統籌規劃未來發展；部分機構仍存在不規範的理財產品運作方式；個別銀行存在宣傳、信息披露等方面不到位、投訴處理不及時、內控管理不嚴等問題。

上述知情人士指出，近年來理財產品規模發展太快，已經超過保險業資產規模；信託行業資產規模也迅猛發展到6萬多億元，還有銀行與保險、基金、證券的合作，會是一個龐大的數字。在信貸控制的外部還有一個巨額資金運用存量，對貨幣政策效果有所沖中和消耗。同時，交易對手也在不斷衍生，監管協調成本不斷加大，上述人士明言，監管機構檢查和協調的靈敏度遠跟不上金融機構之間的合作快節奏，加上這些機構有意識地規避監管，從而獲得監管套利，風險不斷加大。

業內人士此前引述不完全的統計稱，包括委託貸款、信託貸款、民間借貸等在內的影子銀行規模至少在17萬億元以上。有接近監管機構人

士相信，下一階段銀監會肯定會對影子銀行加強排查和監管，可能會推出相關政策及採取措施整治影子銀行。採取的措施或將包括在資本計量上的調整。比如提高這類業務的風險權重，提高資計提比例，加大這些業務的資本佔用，銀行就會酌情考慮在這些產品和業務上的投入。

也有分析人士稱，未來影子銀行監管最可能採取的措施包括總量控制、限制增長、控制槓桿率等，抑制規模進一步大規模擴張，同時使得理財資產回到銀行表內。

此外，昨日召開的中國銀行業協會理財業務專業委員會成立大會列出明年的十項重點工作。其中，建立銀行理財參與機構的評價機制；開展理財業務相關的規範、自律約定等規範性文件的制定工作和銀行創新產品諮詢工作；完善理財業務從業人員資格認證制度和體系；建立健全理財業務相關信息披露制度；組織成員單位進行國內外考察和調研，建立和完善有中國特色的銀行理財業務發展模式等。

上月放貸5229億 略低預期

首十一月達7.75萬億 明年傳增8萬億

中國央行昨日公布的統計數據顯示，十一月新增人民幣貸款連續兩個月環比下降，為5229億元（人民幣，下同），略低於市場預期的5500億元。而今年前十一個月新增貸款已達7.75萬億元，超過去年全年7.47萬億元的規模。另有內媒昨日引述未證實身份的銀行家稱，央行可能設定明年放貸目標在8萬億元左右，和今年相當。

本報記者 李理 倪魏晨

數據顯示，上月人民幣貸款增加5229億，同比少增400億，較前一月亦減少177億元；當月社會融資規模為1.14萬億，同比多增1837億，較前一月減少0.15萬億元。前十一個月社會融資規模為14.15萬億，同比多增2.6萬億。截至十一月末，人民幣貸款餘額62.54萬億元，同比增長15.7%，比上月末低0.2個百分點，比上年同期高0.1個百分點。

中國銀行戰略發展部高級經濟師周景彤指出，十一月新增人民幣信貸和社會融資數據符合預期。儘管信貸規模增量略少，但從社會融資規模等反映的金融支持實體經濟情況看，力度並不小。興業銀行首席經濟學家魯政委則注意到，非信貸信託貸款、企業債券融資保持快速增長，總體社會融資規模新增情況與經濟發展需求基本匹配。

金融脫媒現象愈演愈烈

值得注意的是，十一月委託貸款增加1218億，同比多增623億。信託貸款增加1995億，同比大增1279億元。這意味信貸替代效應逐漸顯示，「金融脫媒」現象愈演愈烈。據了解，金融脫媒是指隨着直接融資的發展，資金的供給通過一些新的機構或新的手段繞開商業銀行這個媒介體系，輸送到需求單位。瑞德證券大中華區首席經濟學家沈建光判斷，目前信貸環境相對寬鬆，惟需注意結構問題。他表示：「信託貸款、企業債券和委託貸款的總額，已跟人民幣新增貸款的規模差不多相當了。其他融資渠道在取代貸款，延續着過去幾個月的趨勢。」

其他數據方面，當月人民幣存款增加4739億元，同比多增1510億元。十一月末M2（廣義貨幣供應量）、M1（狹義貨幣供應量）、M0（流通中貨幣供應量）的餘額，同比分別增長13.9%、5.5%及10.7%。M2餘額較上月末低0.2個百分點，比上年同期高1.2個百分點；M1餘額分別比上月末和上年同期低0.6個和2.3個百分點。

交通銀行金融研究中心研究員鄂永健認為，季初因素消失令存款增長有所恢復。一方面，受存款恢復增長、財政存款下放以及外匯佔款可能繼續增長等因素的影響，當月M2大幅增加。但由於貸款增速放緩，加之去年同期基數較高，當月M2同比僅增長13.9%，較上月回落0.2個百分點。他估計，年末M2基本可以實現目標；而存款大幅增加會在一定程度上促進信貸投放，因而十二月新增信貸規模或有所擴大，維持全年新增貸款8.2萬至8.5萬億的判斷。

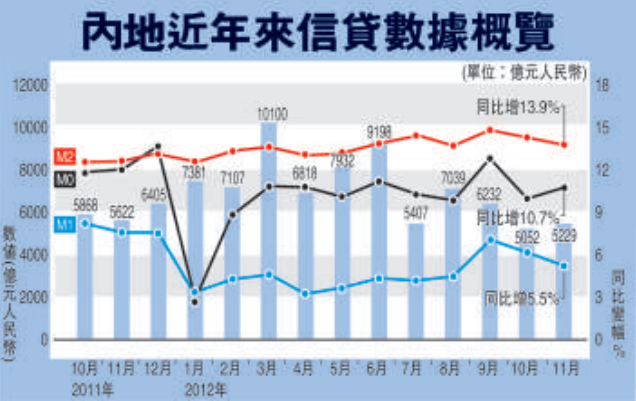
全年規模有望達8.3萬億

魯政委預測，今年全年信貸有望達到8.3萬億水平，社會融資總量或為15萬億。他明言，新任領導集體為市場理清思路需要時間，現任行政領導班子也要對過去十年的經濟情況進行總結，鑒於此，預計短期內政策進一步寬鬆或自然收緊的可能性都不大。

民生銀行金融市場部首席分析師李志強亦稱，在經濟已企穩的大背景下，未來政策方向應該不會再有總量上的寬鬆刺激，降息和降準的可能性非常低，貨幣政策將更多考慮經濟增長質量和調整結構。



▲上月社會融資規模為1.14萬億，同比多增1837億，較前一月則減少0.15萬億元 新華社



十一月金融統計數據一覽

數據	萬億元人民幣	同比變幅(%)
M2 餘額	94.48	+13.9
M1 餘額	29.69	+5.5
M0 餘額	5.24	+10.7
人民幣貸款餘額	62.54	+15.7
人民幣存款餘額	90.16	+13.4
新增人民幣貸款	0.5229	—
新增人民幣存款	0.4739	—
全社會融資規模	1.14	—

各界評論

興業銀行首席經濟學家魯政委	上月社會融資規模和信貸數據基本在預期之內，非信貸的信託貸款、企業債券融資保持了快速增長，總體社會融資規模新增與經濟發展需求基本匹配
中國銀行戰略發展部高級經濟師周景彤	雖然目前看短期內降息可能性微乎其微，但不能完全排除降準可能。還要結合外貿、FDI和人民幣匯率變化等對外匯佔款的影響，繼續觀察
海通證券首席經濟學家李迅雷	今年由於利率市場化，企業通過發債等直接融資的佔比有所提高。總體上十一月社會融資規模數據還可以，對當前經濟也有一定支撐
瑞德證券大中華區首席經濟學家沈建光	社會融資結構的變化值得注意。過去幾個月的趨勢是其他融資渠道在取代貸款，十一月信託貸款、企業債券和委託貸款的總額，已跟人民幣新增貸款的規模差不多
招商證券宏觀經濟研究主管謝亞軒	上月新增貸款沒像之前投放節奏一樣快。年末兩月的人民幣新增貸款或都在5000億元出頭，體現出對經濟的支持力度適中。全年新增信貸規模或在8.3萬億元左右
交通銀行金融研究中心研究員鄂永健	信貸數據整體還是比較符合預期，沒有大幅增加，最近需求已在企穩回升，信貸表現可能主要還是政策的原因，政策保持穩健，沒有進一步放鬆

23 銀行攜手設風險合作基金



▲民生銀行等23家中小銀行昨日簽署協議成立風險合作基金，該基金救助金額有望達1500億元 彭博社

為應對單一中小金融機構面臨宏觀經濟波動加劇、利率市場化等外部風險挑戰，包括民生銀行、哈爾濱銀行、吉林銀行等在內的23家中小銀行昨日在北京簽署協議成立風險合作基金，該基金救助金額有望

達到1500億元（人民幣，下同）。

上述23家中小銀行均為亞洲金融合作聯盟的成員，亞洲金融合作聯盟是今年四月由中國民生銀行、包商銀行、哈爾濱銀行共同倡導發起，參與的中小金融機構共33家，致力為成員提供合作平台，共建風險承擔機制。聯盟希望通過風險合作基金，實現從政府救助到市場化救助的轉變。

根據聯盟成員介紹，參加風險合作基金的各家銀行以認購份額的方式注資風險合作基金。如果加入合作基金的銀行發生風險事件，可在繳納金額的50倍範圍之內，獲得合作基金的救助。據了解，1個份額為1億元，目前整個合作基金擁有30個份額。換句話說，如果用足50倍的空間，這一合作基金的救助金額最大將達到1500億元。

救助金最多達1500億

民生銀行行長助理石傑稱，此次基金是以信託方式為法律基礎發起設立的信託基金，聯盟為基金託管人，由聯盟直接實施救助或者委託成員單位實施救助

。基金採用了「信託+委託」分層設計結構：其中10%現金出資，採用信託方式，由聯盟作為基金管理人，直接實施救助或委託進行救助；另外90%承諾出資方式，與實際受救助人掛鉤。

石傑並表示，該基金用於因信用風險、市場風險等突然惡化及外部金融環境突變成短期重大突發事件等救助；如外部評級大幅下降、短期存款大額流失、金融市場震盪導致外部融資困難等，此外還用於流動性等常規時間救助。而基金的運用一定保證保值，力求顯著高於銀行傳統存放或拆解資金的收益，可通過資金存放、買入債券等來實現基金的收益。

據悉，認購上述基金的多以城市商業銀行為主，有包商銀行、甘肅銀行、富滇銀行、晉城銀行、鄭州銀行、華安保險等。有已認購該基金份額的銀行負責人表示，在金融脫媒加速和影子銀行快速增長的背景下，中小銀行更有抱團取暖的動力，有了風險合作基金，可以讓小銀行更有效抵禦因外部環境和自身經營帶來的各類流動性風險、資本性風險以及結構性的問題。

央行注資810億 縮水三成

【本報記者倪魏晨上海十一日電】中國央行

周二以利率招標方式進行總額810億元（人民幣，下同）的逆回購操作，規模較上周四的1170億元縮水約30%，考慮到中標利率仍然穩定，市場目前對資金的需求仍然偏緊。

周二進行包括110億元7天期和700億元28天期兩大品種，其中標利率分別持平於上期的3.35%和3.60%。公開數據顯示，本周公開市場到期需回籠的逆回購資金達2620億元，考慮到周內到期的380億元央票，且無到期正回購，在不動用任何流動性調控工具的前提下，本周公開市場資金缺口2240億元，即便對沖掉周二的810億元逆回購資金，本周市場仍需自然回籠1430億元。

國金證券宏觀分析師劉鋒指出，考慮到底底央行需對貨幣指標進行控制，加之逆回購利率依然穩定，公開市場現時資金面情況仍然寬鬆。其中，周二的逆回購較上期縮量後，並未造成公開市場各短期品種利率的上行。他並預測，為應對年末可能出現的季節性貨幣緊張局面，央行很可能在本周繼續進行資金淨投放。

周二上海銀行間同業拆放利率（Shibor）中的短期品種利率漲跌互現，但資金面整體仍延續相對寬鬆的格局。其中，隔夜利率微漲0.10個基點，至2.2500；7天期利率跌1.60個基點報3.0080；14天利率跌2.80個基點報3.9838；1月期利率則小幅攀升3.28個基點報3.9838。

劉鋒進一步分析說，儘管節日效應和銀行年末考核會使下半月的流動性出現偏緊情況，但財政存款的集中釋放料能對沖不利因素影響，預計年內利率市場仍將延續平穩的走勢。

渣打料明年經濟增7.8%

渣打大中華區研究部主管王志浩昨日表示，新興市場銀行體系壞帳率3%至5%為正常水平，即使中國銀行體系未來升至該水平，風險仍屬可控範圍內。

王志浩稱，中國經濟在未來二至三個季度將進一步恢復，明年GDP（國內生產總值）為7.8%。他表示，基建和房地產行業出現輕微回升，預期明年房地產行業將成為中國經濟增長的動力。渣打銀行報告稱，中國房地產限購措施不會取消，但會稍稍調整。他認為，未來五年中國保持7至8%的增長速度是合理的，未來十年中國可將消費轉為增長動力。

王志浩並預計，明年中國通脹會繼續上升，明年底前通脹會升至3%至5%的水平，央行到時有加息的可能性。匯率方面，他認為，人民幣將繼續升值，因央行目前更傾向於市場調整，預計明年人民幣兌美元將升值2%。

王志浩續稱，新興市場銀行體系壞帳率3%至5%為正常水平，即使中國銀行體系未來升至該水平，風險仍屬可控，相信監管層會利用旗下資產協助解決壞帳問題。他又預計，央行未來或會放寬民間借貸公司去吸收存款，即相當於私營銀行的形式，再借貸於中小企。

他又認為，A股目前被大幅低估，隨着經濟逐步好轉、消費信心恢復，明年股市表現將會有所反彈，但具體要視乎政府推出的改革力度。



▲分析師預計，明年一月大型鋼廠的經營狀況會比本月略好 新華社

寶鋼上調下月鋼材出廠價

寶鋼股份昨日發出明年一月份鋼價調整的通知。除熱鍍鋅、電鍍鋅價格維持不變外，其他產品每噸普遍上調50至150元（人民幣，下同）。分析認為，總體調價還是比較謹慎，此次調價基本符合市場預期，料其他鋼廠也會同樣採取穩中有漲的趨勢。

寶鋼在通知內表示，直屬廠部熱軋上調80元一噸，直屬廠部和海鋼公司酸洗每噸分別上調50元和80元，直屬廠部分普冷鋼種每噸上調60元，海鋼公司普冷在直屬廠部價格基礎上每噸優惠150元，彩塗價格每噸上調100元，無取向電工鋼每噸上調50元至150元。

寶鋼板材價格已連續兩個月小幅提價，各品種累計漲幅每噸在50至300元不等。訂貨價格上調一方面是因為整體鋼材市場在九月初實現反彈，即使部分產品在十一月份出現調整，但板材調整幅度極為有限，整體上漲空間仍存。

中聯鋼分析師胡曉平指出，在板材市場相對堅挺，主要下游行業運行穩定的大背景下，寶鋼價格政策穩中小漲在情理之中，也為其二〇一三年度板材政策迎來開門紅。

西本新幹線首席分析師劉秋平認為，寶鋼出廠價格連續兩月上調，說明下游相關機械、造船、汽車等行業已經出現溫和復蘇跡象。而就目前的價格而言，寶鋼份還還是有一定利潤的。

其他鋼廠尚未出台一月鋼價政策。不過，胡曉平預計，其他鋼廠同樣可能是穩中有漲趨勢，其中武鋼的調價幅度大概在每噸100至150元，受此提振，預計一月大型鋼廠的經營狀況會比十二月略好。