



金融与发展论坛

管理结构性减速期间的金融风险

国家金融与发展实验室

2017年4月19日

金融与发展论坛

管理结构性减速期间的金融风险

薛瑞锋：

尊敬的李老师，各位专家，各位朋友下午好。首先，我认真的拜读了在李老师指导下推出来的这本重磅的书。从中也受益匪浅，李老师在序言中从四个方面，用浅显易懂的语言，阐述了金融的基本功能，也提出了解决当前的问题一些看法。

今天邀请我来做这个评论，实际上并不是太合适，因为我与连老师虽然都来自于银行，但是连老师和在座的其他各位都是著名的经济学家，而我只是从事银行实务业务的一个部门。剑峰是我多年好朋友，他这个章节我也认真拜读，包括前几年剑峰写的一本很厚的书《影子银行与银行的影子》，此书与今天的主题也有很大的关联。也就是说在李老师带领下，社科院的很多人在很早以前就看到了现在存在的一些问题，所以说这本书，为今后我们国家的金融发展，不但指出了一定的解决方向，也提出了具体的解决办法。

我今天只是从两个方面谈一下。第一，谈一下我国金融体系一些变化。第二，从我从事的私人银行业务视角，也就是从银行转型的角度来提出一些解决问题的思路。我们知道中国是以银行为主导的间接融资作为主流的金融体系，但是这些年变化太大，我们所熟悉的一些包括货币供应机制，都发生了一些变化，这些年我们央行的基础货币供应，应该来说还是趋缓的，但是作为银

薛瑞锋

兴业银行私人银行部

总经理

行主导的 M2 的扩张，应该说是比较快速的。银行成为 M2 扩张的主体，这里面主要跟银行表外业务的快速扩张有很大的关联。所以说最近监管当局在 12 天内连续出了七个方面监管性文件，实际上也是围绕一个中心，两个基本点。我们作为银行的从业人员，今年是深深感受到了严监管这非常特殊的一年。

另外，从刚才剑峰这一章节可以看到，非银行机构各类信用扩张也是非常快速的，实际上这里面也有很多银行的影子，这一块就不多说了。另外一个从市场主体的行为也发生一些与我们原先所学的基本金融知识，不同的情况。原先企业和住户部门金融行为现在出现了一些变异。按照一般概念，企业是社会资金的净需求方，住户部门是社会资金的净提供方。但是大家看到在 2016 年这种模式被打破了，实际上也就是住户部门中长期的按揭，超过了存款的增长。所以这个又是分析一些数据的信号。另外大家谈论较多的，包括政策主导的具有政治性质的信用快速扩张。所以这些包括信用的置换，包括政府融资平台等等这些年，到现在实际上还没有得到根本的改变。

另外作为银行，现在也不是传统意义的银行了，这些主流银行，如工、农、中、建、交，和我们股份制银行的主流银行，如兴业银行等，也不是一家传统意义的银行了，而是一家银行集团，我们兴业银行除了保险牌照没有，其他牌照都有。当然也包括国有银行，包括股份制的其他主流银行。

所以说，现在的监管实际上也出现了很复杂的现象。我们现在是分业监管，但是银行集团的出现，对经销商如何进行有效的监管，这也是一个课题。是按照综合类监管还是按全功能化的监管，现在实际上各个监管当局还没有达成共识。刚才连老师也谈到 MPA，我相信随着今年监管年，以国务院主导的这种对金融机构的综合类的监管，会提上一个议程。我们作为金融机构，还在认真学习这七个方面文件。

实际上监管当局也有很多监管概念还没有理清楚。甚至连基本的存款、贷款，包括同业存款，买入返售等等，都存在一些概念性分歧。虽然说今年的监管检查，现在在自查阶段，但是随着监管部门进入实质性检查，也还会出现很多其他的问题。所以我们也希望连老师，能继续给我们指出更多的方向。

第二，我是作为私人银行从业人员，我将从私人银行的角度，来提出一些视角或者是解决的一些办法。现在说的银行负债、表外、杠杆率，但是我觉得有一个问题大家没有提到。就是我们什么叫银行的表外，另外，我们现在银行理财是刚性兑付，如何去打破刚性兑付现在还没有一个解决办法。但是只要是以客户需求出发的，高净值客户来真正承担风险的业务或者说监管的趋向，我认为它就是一个良性的方向。因为我们知道表外一些业务，很多银行不管是监管套利，还是空转套利，还是其他理财方面的套利，实际上就是风险并没有释放，还是由银行来承担这样的风险。我们银行，现在也面临盈利模式和经营模式的转变和向“大投行大资管大财富”的转型，当然在新常态下面，银行也面临很多压力。但我觉得作为私人银行业务，可以对整个的发展方向起到很重要促进作用。

其中一个很清楚的，去年个人可投资的金融资产达到 126 万亿，预计再过五年也就是 2021 年，我们中国的可投资综合金融资产达到 220 万亿，可能将超过美国，而这其中高净值人群，它几乎是占了一半，它的人群会达到 110 万户。大家想一想这个庞大的资金要寻找出路，如何去引导，如何在银行的转型和监管的方面，能引导这方面的资金，这对于我们解决当前存在的一些问题，是一个办法。

为什么这样说？我们李克强总理在今年两会上面也提到了，鼓励股权投资而且是第一次在政府工作报告里面提及了新三板，他的原话提的是深化多层次资本市场改革，完善主板市场基础性制度，积极发展创业板、新三板规范发展区域型股权市场。我们讲的私人银行客户，或者是高净值客户，他与普通客户最大的区别，就是所有高净值客户都永远是在做资产的配置。从我们行来说，我们的私人银行客户的日均综合金融资产达到 1500 万，我们可以想像这 1500 万实际上是我们行内的统计，它背后的个人资产，或者是家庭资产要乘上三倍。这些综合金融资产永远不可能是购买银行的理财赚过来的，我们发现它基本上 2/3 都是投在这些股权的市场，不管是 IPO，还是产业基金，PPP，还是原来的中小板，科技板，还是现在的新三板，都有他们的身影。而现在银行的发展转型就是要面向股权和资本市场。现在脱虚向实，实际上就要引导这样的社会庞

大资金，能进入到实体经济。作为客户个人来说，他们都会自己算账的，只有政府部门对价格不敏感，客户每个人都会很好的控制个人风险。当然前提是要有一个公平的环境。

所以如何转型？作为银行来说如何真正做好以客户承担风险的业务，这才是一家银行真正的转型，所以在这方面，不管是监管当局，还是各方面，需要共同的努力。我们很希望连老师也能在这方面促进私人银行的庞大资金，能真正有效率的、有途径的、名正言顺的、光明正大的进入到这些领域，而不是说现在很多高净值客户，手里拿着资金，不知道该如何去投。这对我们来说任重而道远。这些问题如果能得到很好的解决，我相信我们的社会也会有健康良性的发展。好，谢谢各位。

李扬：

谢谢，很谦虚，非常好的，质量很高的评论。而且提了殷切希望，我们作为国家智库有这个责任。