



六、类信贷业务存在的主要问题

类信贷业务的本质既然是商业银行与监管部门之间的博弈，难免会存在诸多问题，无须一一道尽：

（一）它使得一些监管指标失效，引发交叉性金融风险

由于信贷业务被故意隐藏在同业投资业务之下，使得存贷比的意义不大，目前国内很多银行的存贷比甚至低于50%，远远低于75%的监管要求，和国外90%以上的存贷比水平更是相去甚远，因此从存贷比来考虑资源配置情况已失去意义。

同时，由于同业投资业务在计提拨备等方面和信贷业务有不小的差异，这也使得拨备指标的有效性减弱不少，即计提不充分的情形应该是普遍存在。此外，多层通道的存在使得风险在各类金融机构之间传递，即便有兜底、保函等存在，也无法避免，同时还使得一些宏观金融指标失真，如M2、信贷规模、社会融资规模，我们现在所知悉的社融、MPA、广义信贷等就是基于此产生，还包括整个资管行业的规模重复计划等等。

（二）类信贷业务会放大金融风险

类信贷业务面临比传统信贷业务更少的监管，且风险缓释也比较缺乏，这很容易导致商业银行放弃本应该有的审慎经营理念和放松流程管控，由于类信贷业务的底层

资产大部分是限制性行业（如两高一剩、房地产、政府融资平台等），放到整个金融行业中，就会存在过度授信的情况，再加上各类通道的嵌套，实体经济的风险很容易传染到金融机构，并通过金融机构的经营杠杆来成倍放大。因此，资金端是明显的期限错配和结构化安排，资产端又是政策限制性行业 and 多层嵌套的通道，风险隐患在最初就已经埋下，而会越滚越大。

（三）类信贷业务会让金融机构产生依赖，降低金融配置效率

类信贷业务无论对实体经济还是银行而言，都是负债经营，或者说杠杆业务，即利用非权益资金去对接资产，由于其收益通常远高于传统信贷资产，但风险又能隐藏起来，少了很多麻烦，各参与者相互鼓劲打气，总会使各路资金趋之若鹜，不停地加杠杆与进行嵌套，当商业银行尝到甜头时，便会对此产生明显依赖，特别是收益端，随之而来得便是底层资产的信用下沉、杠杆抬升等等，甚至一些银行出现了贷款挪用、代持、借新还旧等现象。然而无论如何演变，最终收益的兑现总是需要依靠底层资产的支撑，当风险一旦发生，金融机构相互之间的扯皮现象也会变得比较普遍和正常，不得不重新反思此项业务的源头以及在向金融机构提供丰富收益的同时所带来的负面影响。这些负面影响包括总行与分支机构之间在资产端的博弈和在资金端的抢夺、对传统信贷业务风险管控能力的下降、对现有业务兑现收益的盲目满足、对标准化资产业务的舍弃、对通道机构的依赖、对底层资产风险的无视、对监管部门的无形抗拒以及对未来发展前景及转型路径的愈发迷茫等等，其最直接的体现便是资产负债两端对整个市场环境开始变得比较敏感和脆弱。

七、我国主要商业银行的应收款项类投资情况：表内非标业务压缩似乎并不明显

在2014年买入返售科目无力再继续承担类信贷业务的职能后，应收款项类投资科目摇身一变，成为类信贷业务的代名词，我们通常所说的非标投资也大都记在该科目下。应收款项类投资科目记载的主要资产包括债券类资产（主要为一些低层级的信用债）、同业理财、信托贷款、信托计划、资产管理计划、票据资产、信托及其他受益权等等。

2017年整个同业业务面临比较严厉的监管，在整体资产负债表来看，同业业务的萎缩应该是非常明显。但我们考察38家上市银行（2016年与2017年都有数据）的情况发现，38家上市银行2016年的应收款项类投资规模合计达到14.09万亿元，2017年则相应降至13.20万亿元，全年仅压缩0.89万亿元，幅度上看似乎并不明显。

（一）在比较有代表性的35家银行中，12家银行的应收款项类投资占比超过20%

为了解目前商业银行中应收款项类投资的占比情况，我们选择35家比较有代表性的银行（包括1家未上市银行渤海银行）在2017年底的数据情况，会发现这35家银行中，有12家银行的应收款项类投资占比超过20%，18家银行超过15%，其中锦州银行以47.47%的绝对优势（接近全部资产的50%）排在第一，天津银行也接近40%的比例（38.79%）排在第二，兴业银行、渤海银行、郑州银行、哈尔滨银行、贵阳银行的应收款项类投资占比分别在25-28%之间。

可以看出，城商行和股份行的应收款项类投资占比通常较高（平均占比分别为21.44%和14.65%），这主要是由于信贷规模管控的限制（贷款占比一般都非常低），但也有一些例外，如上海银行（7.56%）、宁波银行（9.32%）、成都银行（9.32%）等尚不足10%，这些银行主要将资产配置金融市场投资等标准化领域。对于国有大行而言，应收款项类投资占比通常较低，如工商银行仅为1.06%，建行、中国银行、农业银行和交通银行也均没有超过5%。

当然这里面有些银行之前占比很高，现在已经降了很多，此外，在我们选择的这35家银行中，应收款项类投资规模合计达到13.4万亿元，已经有非常大的规模影响。

| 应收款项类投资规模（亿元） | | | 同比增速 | 应收款项类投资规模（亿元） | | | 同比增速 |
|---------------|---------|---------|---------|---------------|---------|---------|---------|
| 银行名称 | 2016年 | 2017年 | (2017年) | 银行名称 | 2016年 | 2017年 | (2017年) |
| 九台农商银行 | 107.69 | 266.6 | 147.59% | 华夏银行 | 1973.78 | 2303.15 | 26.82% |
| 贵阳银行 | 552.02 | 1109.63 | 100.83% | 锦州银行 | 2616.81 | 3433.70 | 21.90% |
| 杭州银行 | 524.56 | 1007.69 | 92.10% | 广州农商银行 | 760.12 | 909.19 | 19.61% |
| 中原银行 | 586.78 | 957.84 | 68.31% | 成都银行 | 372.08 | 423.27 | 13.76% |
| 张家港行 | 47.88 | 79.52 | 66.07% | 南京银行 | 2207.42 | 2463.21 | 11.59% |
| 江苏银行 | 1696.06 | 3031.73 | 60.74% | 招商银行 | 5287.48 | 5722.41 | 8.23% |
| 北京银行 | 2501.41 | 3913.99 | 56.47% | 农业银行 | 6245.47 | 6592.23 | 5.55% |
| 重庆银行 | 737.51 | 1006.03 | 32.91% | 中国银行 | 3959.21 | 4140.25 | 4.57% |
| 徽商银行 | 1596.71 | 2116.47 | 32.55% | 交通银行 | 3650.20 | 3877.33 | 0.70% |
| 天津银行 | 2119.27 | 2723.38 | 28.51% | 哈尔滨银行 | 1423.55 | 1430.51 | 0.49% |
| 常熟银行 | 129.63 | 164.66 | 27.03% | | | | |

资料来源：《博瑞智库》整理

2018/01/08

2、今年一季度15家上市银行中仍有8家银行的应收款项类投资保持增长

（1）这15家银行中今年一季度仍有8家银行（超过50%）的应收款项类投资保持增长，从高到低依次为成都银行（17.77%）、杭州银行（16.68%）、吴江银行（13.22%）、宁波银行（10.56%）、贵阳银行（6.93%）、北京银行（5.91%）、无锡银行（2.42%）、南京银行（2%）。

（2）15家银行中仍有5家银行的应收款项类投资占比超过15%，从高到低依次为兴业银行（29.29%）、贵阳银行（25.75%）、南京银行（21.30%）、北京银行（

17.32%)、江苏银行(16%)，除贵阳银行外，其余4家银行的资产规模均超过1万亿元。