

# 市场概述

## Market Overview

CFETS ICAP

### “坐七等九” 或引来标准资产投资机会

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/01/07

对影子银行业务最全面的一份监管文件“107 号文”上月已经下发，也被称为史上对影子银行监管最严厉文件，正式宣告酝酿近一年的中国式影子银行全面监管框架敲定。所谓影子银行业务，包含银行体系之外的所有信用中介体系和业务，其中信托、委托贷款、银行承兑汇票、部分理财产品、民间借贷及包括融资公司、典当行、担保公司、小贷公司和金融租赁等进行的业务都属影子银行业务范畴。

107 号文件在肯定影子银行作为“传统银行体系有益的补充”、“风险总体可控”之余，将影子银行分为三类，第一类是以新型网络金融公司、第三方理财机构为代表的持牌、完全无监管的信用中介机构；第二类是不持有金融牌照、存在监管不足的信用中介机构，包括融资性担保公司、小额贷款公司等；第三类是持有金融牌照的机构开展的存在监管不足或规避监管的业务，包括资产证券化、部分理财业务等。

明确分类目的是归口监管，也就是说“谁的孩子谁抱”。第一类金融机构跨市场理

财业务和第三方支付业务，由央行监管协调；第二类融资性担保公司，由银监会牵头的融资性担保业务监管部门联席会议制定统一的监督管理制度和经营管理规则，地方政府负责具体监督管理；小额贷款公司由银监会会同人民银行等制定统一的监督管理制度和经营管理规则，建立行业协会自律机制，省级人民政府负责具体监督管理。第三类对于尚未明确监管主体的，比如第三方理财和非金融机构资产证券化、网络金融活动等，107 号文规定，由央行会同有关部门共同研究制定办法。

可以预见的是，影子银行业务未来要走专营化路线，正如 107 号文所言，未来影子银行业务将分开管理，归口一个专营部门；建立单独的业务管理体系，实施单独建账管理；实施单独的业务监管体系，强化全业务流程监管，商业银行要按实质重于形式的原则计提资本和拨备。

值得注意的是，107 号文不提倡商业银行开展资金池类理财业务，同时要求信托公司不得开展非标准化理财资金池等具有影子

银行特征的业务，这意味着未来非标理财资金池遭禁。业内人士表示，107号文貌似在为9号文做路演，预计9号文对非标类投资品监管力度更严，产生的影响更大。投资者

可以继续“坐七等九”，尤其是对标准资产有投资需求的投资者，届时可能会获得比较理想的投资机会。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：[shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://www.cfets-icap.com.cn)

**免责声明** 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。