

# 影子银行 3 年累计压降 16 万亿元



——总量日报

## ❖ 总量观市

近日中共中央、国务院印发《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》；在意见提出的主要任务中，除继续贯彻“公有制为主体、多种所有制经济共同发展”外，还特别强调要“增强微观主体活力”，国有企业均有望迎来更大发展契机。

近年国资收益在财政收入中重要性持续提升，为 2019 年财政非税收收入贡献了主要增量；2020 年是“双百计划”的收官之年，国资改革步伐大步迈进。在激发国有主体活力方面，意见首先强调要“推进国有经济布局优化和结构调整”，做强做大国有资本；对于已处于充分竞争领域的国有经济，通过资本化、证券化等方式优化国有资本配置，提高国有资本收益。

在国企的混合所有制改革方面，意见要求“规范有序发展混合所有制经济”，对于“充分竞争领域”的国资企业，进一步强化国有资本收益功能；对于符合条件的混合所有制企业，进一步完善中长期激励机制。同时，监管方面，探索建立有别于国有独资、全资公司的治理机制和监管制度。

## ❖ 重点宏观动态

**【政策动向】**中国银保监会日前表示，经大力整治，3 年来已累计压降影子银行 16 万亿元，影子银行和交叉金融风险持续收敛。银保监会有关部门负责人表示，银保监会高度重视影子银行风险，通过采取完善法规制度、开展专项治理、加强现场检查等多种措施，不断强化监管要求。截至一季度末，同业理财余额 8460 亿元，较历史峰值缩减 87%；金融同业通道业务实收信托较历史峰值下降近 5 万亿元。(Wind)

**【央行动态】**5 月 18 日人民银行 2020 年科技工作电视电话会议在北京召开，会议要求，加强科技支撑，深入开展“数字央行”建设，提升金融服务水平和金融监管能力；加强金融业网络安全和信息化统筹指导，推动落实金融领域密码应用与创新，筑牢金融网络安全屏障。(Wind)

## ❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	1.385	0.642	0.582	0.489
SHIBOR1 周	%	1.521	0	-0.047	-0.213
7 天期逆回购利率	%	1.386	0	-0.0997	-0.0997
3 月期国债收益率	%	1.041	0.0338	0.0813	0.0473
1 年期国债收益率	%	1.256	0.0375	0.0367	0.0473
10 年期国债收益率	%	2.725	0.0433	0.0853	0.1977

## 📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部

报告类别 宏观日报

川财一级行业 总量研究

川财二级行业 宏观经济

报告时间 2020/5/19

## 👤 分析师

陈雳

证书编号: S11000517060001

010-66495651

chenli@cczq.com

## 👤 联系人

陈琦

证书编号: S1100118120003

010-66495927

chenqi@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

数据来源: Wind, 川财证券研究所; 备注: Shibor 数据为当日数据, 国债收益率为前一交易日数据

## ❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观点评: 激活微观主体, 完善要素市场化配置机制 (20200519)
- 【川财研究】宏观点评: 政策聚焦, 西部大开发加速形成新格局 (20200517)
- 【川财研究】宏观动态点评: 生产消费共同回暖, 经济数据延续改善 (20200515)
- 【川财研究】宏观动态点评: CPI 增速环比再度收窄, PPI 延续下行(20200512)
- 【川财研究】宏观动态点评: 4 月社融稳健增长, 直接融资成重要增量(20200511)
- 【川财研究】固收点评: 金融市场进一步开放, 外资增量可期 (20200507)
- 【川财研究】宏观动态点评: 出口明显回暖, 部分商品进口价格下跌(20200507)
- 【川财研究】宏观深度: 国内生产逐步恢复, 二季度环比有望大增 (20200430).
- 【川财研究】宏观动态点评: PMI 维持增长, 生产活动延续回暖 (20200430)
- 【川财研究】宏观动态点评: 创业板注册制改革正式开启 (2020427)
- 【川财研究】宏观动态点评: 3 月工业企业利润降幅收窄 (20190427)
- 【川财研究】固收点评: TMLF “缩量减价”, 小微企业融资再迎支持 (20200424)
- 【川财研究】固收动态点评: 政策创新补足中小企业流动性(20200421)
- 【川财研究】固收点评: LPR 报价如期下调, 企业融资环境再改善 (20200420)
- 【川财研究】宏观动态点评: 复工复产加快, 3 月经济数据整体改善 (20200417)
- 【川财研究】固收点评: 年内首次定向降准实施, MLF 降息配合 (20200415)
- 【川财研究】宏观动态点评: 老旧小区改造翻倍, 扩内需政策再发力(20200414).
- 【川财研究】宏观动态点评: 3 月出口降幅收窄, 进口表现平稳(20200414)
- 【川财研究】宏观动态点评: 政策滴灌收效, 一季度社融显著增长(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评: CPI 增速明显收窄, PPI 下行速度加快(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评: 要素市场化配置迈进, 激活资本市场活力 (20200409)
- 【川财研究】固收动态点评: 会议重磅定调, 资本市场关注度提升 (20200409)
- 【川财研究】2020 年二季度宏观策略投资报告: 船到桥头自然直(20200405)
- 【川财研究】宏观动态点评: 定向降准如期而至, 超额准备金率超期调降 (20200403)
- 【川财研究】宏观动态点评: 企业复工有序铺开, PMI 强劲回暖 20200331)
- 【川财研究】宏观动态点评: 公开市场短期“降息”, 4 月利率有望实质下行 (20200330)

- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月工业企业利润明显下滑 (20190327)
- 【川财研究】宏观动态点评：疫情引发流动性紧张，美元逆势走强 (20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月经济数据因疫情影响回落 (20200316)
- 【川财研究】宏观动态点评：降准落地，关注小微企业融资环境改善 (20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：土改试点推进，地方财政有望补血(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：关注 2 月社融数据的结构性看点(20200311)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月 CPI 增速小幅收窄(20200310)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月出口增速转负，进口表现相对平稳(20200307)
- 【川财研究】宏观月报：经济短期下行，关注 3 月复产进度(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：会议再提“六稳”，关注交运、物流复工复产 (20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月制造业 PMI 短期下行 (20200229)
- 【川财研究】固收动态点评：流动性定向倾斜，小微企业融资环境改善 (20200226)
- 【川财研究】宏观动态点评：新证券法即将正式施行，资本市场改革加速开启 (20200221)
- 【川财研究】宏观专题深度：从周期视角看复工复产 (20200222)
- 【川财研究】宏观动态点评：会议定调“防疫”节奏，静待政策端继续发力 (20200221)
- 【川财研究】宏观动态点评：地方政府专项债成为 1 月社融的主要增量(20200220)
- 【川财研究】宏观动态点评：春节与疫情因素共振，CPI 涨幅扩大(20200210)
- 【川财研究】川财每日谈：开市首日医药股备受青睐 (20190203)
- 【川财研究】宏观动态点评：央行大力补充流动性，逆回购量增价减(20200203)
- 【川财研究】宏观动态点评：1 月制造业 PMI 位于临界点 (20200131)
- 【川财研究】宏观动态点评：1 月 LPR 报价未变，流动性维持合理充裕(20200120)
- 【川财研究】宏观动态点评：工业增加值年末回暖，制造业增长超预期(20201117)
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年表内贷款仍是社融主要增量(20200116)
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年末进出口数据回暖(20200114)
- 【川财研究】宏观动态点评：前月猪肉价格回落，CPI 环比持平(20200109)
- 【川财研究】宏观动态点评：金融委会议定调，中小企业融资再获聚焦 (20200108)
- 【川财研究】宏观点评：成渝经济圈战略启动，重点关注区域优势产业 (20200104)
- 【川财研究】宏观动态点评：逆周期调节发力，流动性维持合理充裕 (20200101)

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_5052](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5052)

