

教育部哲学社会科学发展报告项目（培育）资助



叶永刚 宋凌峰 张 培 等 © 著

中国

与全球金融风险报告

ZHONGGUO

YU QUANQIU

JINRONG FENGXIAN BAOGAO



人民出版社



2015

叶永刚 宋凌峰 张 培 等 © 著

与全球金融风险报告

ZHONGGUO
YU QUANQIU
JINRONG FENGXIAN BAOGAO



人 民 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

2015 中国与全球金融风险报告 / 叶永刚等著. —北京: 人民出版社, 2015. 11
ISBN 978 - 7 - 01 - 015384 - 1

I. ①2… II. ①叶… III. ①金融风险防范—研究报告—中国—2015②金融风险防范—研究报告—世界—2015 IV. ①F832 ②F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 246148 号

2015 中国与全球金融风险报告

2015 ZHONGGUO YU QUANQIU JINRONG FENGXIAN BAOGAO

叶永刚 宋凌峰 张培等 著

责任编辑 巴能强 车金凤 王霞

出版发行 人 民 出 版 社

地 址 北京市东城区隆福寺街 99 号

邮 编 100706

网 址 <http://www.peoplepress.net>

经 销 新华书店

印 刷 环球印刷 (北京) 有限公司

版 次 2015 年 11 月第 1 版 2015 年 11 月北京第 1 次印刷

开 本 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

印 张 56.75

字 数 1000 千字

书 号 ISBN 978 - 7 - 01 - 015384 - 1

定 价 148.00 元

著作权所有 侵权必究

前 言

2014年，全球经济复苏态势进一步分化，区域性的宏观金融风险依然存在。其中，美国经济复苏较为稳健，就业形势好转；欧元区经济微弱增长，通胀下行压力较大；日本经济受量化宽松政策与消费税率上调的交织影响，增速出现反复震荡；新兴市场经济增长缓慢，金融市场出现动荡。在此背景下，中国经济总体在合理区间运行，但仍面临着较大的下行压力，宏观金融风险波动加大也将成为常态。因此，准确分析与判断中国与全球的宏观金融风险形势，并根据我国面临的宏观金融风险问题提出针对性的宏观金融风险控制与经济发展战略，从而对促进我国经济保持平稳快速发展显得至关重要。

《2015中国与全球金融风险报告》在沿袭系列报告的研究框架与分析方法的基础上，加强了在金融风险变化对区域经济、金融发展的影响上的创新研究，并从全球与中国的视角提出了针对性的金融风险管理与发展战略。

从全球经济和金融风险来看，全球经济在量化宽松货币政策和扩张性财政政策的作用下持续复苏，但由此带来的债务负担给全球金融稳定构成了严重的威胁，区域性的宏观金融风险依然存在。在美国，由于成功实现了债务的货币化，去杠杆化的进程较为顺利，经济运行相对平稳；在欧元区，由于统一的货币政策主要盯住通货膨胀目标，导致其债务的化解主要依靠各国财政实力，部分债务规模过大的国家甚至爆发了债务危机；在亚太地区，整体杠杆化程度不断加深，加之实体经济处在转型升级的“阵痛期”，导致资产价格泡沫化、商业银行信贷风险加剧；在中东非洲产油国家，油价的下跌导致其公共部门净资产下降，政府普遍采用财政补贴的方式维持了经济增长，但财政赤字和债务负担加重的风险依然存在。

从中国经济和金融情况来看，中国宏观金融风险状况总体保持稳定，但结构性风险突出，且新常态下的风险发生亦将常态化。其中，重点领域的局部风险问题可能在经济体系中蔓延与放大而引发系统性风险，进而对整个宏观经济金融运行造成影响。在四大经济部门中，公共部门方面，地方政府债



务风险问题依然严峻；金融部门方面，银行业信贷风险暴露明显且影子银行潜在风险不断加大，资本市场波动加大对宏观经济金融运行造成了较大的影响；企业部门方面，企业整体盈利下降导致偿债风险有所上升；住户部门方面，经济结构转型、利率市场化等因素推动家庭资产重配，金融资产配置占比不断上升，这在促进金融业发展的同时也使得住户部门面临较大的金融市场波动风险。另外，从区域层面看，中国地区发展结构性差异明显，西部地区面临的金融风险仍然较高。从2014年宏观金融风险综合指数排名情况上看，青海省、西藏自治区和辽宁省面临的金融风险在31个省、直辖市、自治区中居前三位，福建、浙江、山西等省宏观金融风险也应予以重点关注。

《中国与全球金融风险报告》是武汉大学中国金融工程与风险管理研究中心关于全球宏观金融风险监测与金融工程系统建设的标志性成果，也是教育部哲学社会科学发展报告项目（培育项目）“中国与全球金融风险报告”的重要研究成果。武汉大学中国金融工程与风险管理研究中心是湖北省高校人文社会科学重点研究基地，是经济与管理学院、计算机学院、数学与统计学院、国际软件学院、信息管理学院共建的交叉性研究平台。研究中心主要选取经济发展与宏观风险管理、开发宏观金融工具研发平台、开发宏观资本配置平台为研究对象，利用与计算机学科、信息管理学科、数学学科等学科交叉的“跨学科”研究的优势，在研究对象、研究方法、多学科交叉方式等方面进行创新性研究。

在内容安排上，全书分为2篇，61章。上篇为中国篇，第1—2章为中国宏观金融风险总体和比较研究；第3—13章为东部整体和10个省、直辖市的宏观金融风险研究；第14—17章为东北整体和3个省份的宏观金融风险研究；第18—24章为中部整体和6个省份的宏观金融风险研究；第25—37章为西部整体和12个省、直辖市、自治区的宏观金融风险研究；第38章为中国香港、中国澳门和中国台湾的宏观金融风险研究。下篇为全球篇，第39—44章为欧洲地区、德国、法国、英国、俄罗斯和意大利的宏观金融风险研究；第45—50章为亚太地区、日本、印度、韩国、澳大利亚和印度尼西亚的宏观金融风险研究；第51—56章为美洲地区、美国、加拿大、墨西哥、巴西和阿根廷的宏观金融风险研究；第57—60章为中东非洲地区、土耳其、沙特阿拉伯和南非的宏观金融风险研究；第61章为全球宏观金融风险总体研究。本书对中国和全球宏观金融风险的研究属于阶段性成果，考察的时间段主要是2009—2013年，也使用了能够获取的2014年的部分数据。后续研

究将对中国与全球的风险状况进行持续跟踪，并按年度公开发布。

本书由叶永刚、宋凌峰和张培总体设计和指导。各章的主要作者是：第1、2、54、55、56章，阳浪；第3、6章，丁丽蓉；第4、5章，项婉玉；第7、8、9、10、11、12章，宋淑莹；第13、14、15、16、17章，郭亚琳；第18、19、20、21章，王凌伟；第22、23、24、35、36、37章，尹海程；第25、32、33、34章，苏新；第26、27、28、29、30、31章，牛红燕；第38、44、46、58章，吴良顺；第39、40、41章，滕东琦；第42、43章，乔路；第45、61章，张培；第47、48、49、50章，杨鑫；第51、52、53章，周子瑜；第57、59、60章，吴义能。

感谢武汉大学人文社会科学研究、经济与管理学院和金融系为本书提供的硬件软件设施和经费支持。感谢为研究提供数据处理和分析的所有老师与同学。本书的出版得到了人民出版社领导的大力支持，在此一并感谢。本书对宏观金融风险与经济发展战略的研究在不断探索和深入，存在的问题和不足将在后续研究中进行完善和修正。

武汉大学中国金融工程与风险管理研究中心

2015年7月30日

目 录

中 国 篇

第 1 章 中国宏观金融风险研究	3
第 1 节 中国宏观金融风险概述	3
第 2 节 文献综述	6
第 3 节 中国公共部门风险分析	7
第 4 节 中国金融部门风险分析	10
第 5 节 中国上市企业部门风险分析	12
第 6 节 中国住户部门风险分析	14
第 7 节 金融风险管理及经济发展战略	16
第 2 章 中国宏观金融风险比较研究	18
第 1 节 中国区域宏观金融风险概述	18
第 2 节 文献综述	19
第 3 节 中国公共部门风险比较	19
第 4 节 中国金融部门风险比较	22
第 5 节 中国上市企业部门风险比较	27
第 6 节 中国住户部门风险比较	32
第 7 节 中国宏观金融风险综合指数比较	34
第 8 节 金融风险管理及经济发展战略	38
第 3 章 东部宏观金融风险总论	40
第 1 节 东部宏观金融风险概述	40
第 2 节 东部公共部门风险分析	41
第 3 节 东部金融部门风险分析	42



第4节	东部上市企业部门风险分析	46
第5节	东部家户部门风险分析	49
第6节	东部宏观金融风险结构性分析	50
第7节	金融风险管理及经济发展战略	55
第4章	北京市宏观金融风险研究	58
第1节	北京市宏观金融风险概述	58
第2节	文献综述	60
第3节	北京市公共部门风险分析	61
第4节	北京市金融部门风险分析	63
第5节	北京市上市企业部门风险分析	67
第6节	北京市家户部门风险分析	72
第7节	金融风险管理及经济发展战略	74
第5章	天津市宏观金融风险研究	77
第1节	天津市宏观金融风险概述	77
第2节	文献综述	78
第3节	天津市公共部门风险分析	79
第4节	天津市金融部门风险分析	81
第5节	天津市上市企业部门风险分析	85
第6节	天津市家户部门风险分析	90
第7节	金融风险管理及经济发展战略	91
第6章	河北省宏观金融风险研究	94
第1节	河北省宏观金融风险概述	94
第2节	文献综述	95
第3节	河北省公共部门风险分析	96
第4节	河北省金融部门风险分析	98
第5节	河北省上市企业部门风险分析	101
第6节	河北省家户部门风险分析	105
第7节	金融风险管理及经济发展战略	105
第7章	上海市宏观金融风险研究	109
第1节	上海市宏观金融风险概述	109
第2节	文献综述	110
第3节	上海市公共部门风险分析	111

第 4 节	上海市金融部门风险分析	112
第 5 节	上海市上市企业部门风险分析	116
第 6 节	上海市家户部门风险分析	119
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	120
第 8 章	江苏省宏观金融风险研究	123
第 1 节	江苏省宏观金融风险概述	123
第 2 节	文献综述	124
第 3 节	江苏省公共部门风险分析	125
第 4 节	江苏省金融部门风险分析	126
第 5 节	江苏省上市企业部门风险分析	130
第 6 节	江苏省家户部门风险分析	134
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	135
第 9 章	浙江省宏观金融风险研究	137
第 1 节	浙江省宏观金融风险概述	137
第 2 节	文献综述	138
第 3 节	浙江省公共部门风险分析	139
第 4 节	浙江省金融部门风险分析	140
第 5 节	浙江省上市企业部门风险分析	143
第 6 节	浙江省家户部门风险分析	147
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	148
第 10 章	福建省宏观金融风险研究	151
第 1 节	福建省宏观金融风险概述	151
第 2 节	文献综述	152
第 3 节	福建省公共部门风险分析	153
第 4 节	福建省金融部门风险分析	154
第 5 节	福建省上市企业部门风险分析	157
第 6 节	福建省家户部门风险分析	160
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	161
第 11 章	山东省宏观金融风险研究	163
第 1 节	山东省宏观金融风险概述	163
第 2 节	文献综述	164
第 3 节	山东省公共部门风险分析	165



第4节	山东省金融部门风险分析	166
第5节	山东省上市企业部门风险分析	169
第6节	山东省家户部门风险分析	173
第7节	金融风险管理及经济发展战略	174
第12章	广东省宏观金融风险研究	176
第1节	广东省宏观金融风险概述	176
第2节	文献综述	177
第3节	广东省公共部门风险分析	178
第4节	广东省金融部门风险分析	179
第5节	广东省上市企业部门风险分析	182
第6节	广东省家户部门风险分析	186
第7节	金融风险管理及经济发展战略	187
第13章	海南省宏观金融风险研究	189
第1节	海南省宏观金融风险概述	189
第2节	文献综述	190
第3节	海南省公共部门风险分析	191
第4节	海南省金融部门风险分析	193
第5节	海南省上市企业部门风险分析	196
第6节	海南省家户部门风险分析	199
第7节	金融风险管理及经济发展战略	200
第14章	东北宏观金融风险总论	202
第1节	东北宏观金融风险概述	202
第2节	东北公共部门风险分析	205
第3节	东北金融部门风险分析	206
第4节	东北上市企业部门风险分析	209
第5节	东北家户部门风险分析	212
第6节	东北宏观金融风险结构性分析	212
第7节	金融风险管理及经济发展战略	217
第15章	辽宁省宏观金融风险研究	219
第1节	辽宁省宏观金融风险概述	219
第2节	文献综述	221
第3节	辽宁省公共部门风险分析	222

第 4 节	辽宁省金融部门风险分析	223
第 5 节	辽宁省上市企业部门风险分析	226
第 6 节	辽宁省家户部门风险分析	229
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	230
第 16 章	吉林省宏观金融风险研究	232
第 1 节	吉林省宏观金融风险概述	232
第 2 节	文献综述	233
第 3 节	吉林省公共部门风险分析	234
第 4 节	吉林省金融部门风险分析	235
第 5 节	吉林省上市企业部门风险分析	238
第 6 节	吉林省家户部门风险分析	241
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	243
第 17 章	黑龙江省宏观金融风险研究	245
第 1 节	黑龙江省宏观金融风险概述	245
第 2 节	文献综述	246
第 3 节	黑龙江省公共部门风险分析	247
第 4 节	黑龙江省金融部门风险分析	248
第 5 节	黑龙江省上市企业部门风险分析	251
第 6 节	黑龙江省家户部门风险分析	255
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	256
第 18 章	中部宏观金融风险总论	258
第 1 节	中部宏观金融风险概述	258
第 2 节	中部公共部门风险分析	259
第 3 节	中部金融部门风险分析	260
第 4 节	中部上市企业部门风险分析	264
第 5 节	中部家户部门风险分析	267
第 6 节	中部宏观金融风险结构性分析	268
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	275
第 19 章	湖北省宏观金融风险研究	276
第 1 节	湖北省宏观金融风险概述	276
第 2 节	文献综述	277
第 3 节	湖北省公共部门风险分析	278



第4节	湖北省金融部门风险分析	279
第5节	湖北省上市企业部门风险分析	283
第6节	湖北省家户部门风险分析	286
第7节	金融风险管理及经济发展战略	287
第20章	湖南省宏观金融风险研究	289
第1节	湖南省宏观金融风险概述	289
第2节	文献综述	290
第3节	湖南省公共部门风险分析	290
第4节	湖南省金融部门风险分析	292
第5节	湖南省上市企业部门风险分析	295
第6节	湖南省家户部门风险分析	297
第7节	金融风险管理及经济发展战略	298
第21章	安徽省宏观金融风险研究	300
第1节	安徽省宏观金融风险概述	300
第2节	文献综述	301
第3节	安徽省公共部门风险分析	301
第4节	安徽省金融部门风险分析	303
第5节	安徽省上市企业部门风险分析	306
第6节	安徽省家户部门风险分析	309
第7节	金融风险管理及经济发展战略	310
第22章	江西省宏观金融风险研究	312
第1节	江西省宏观金融风险概述	312
第2节	文献综述	313
第3节	江西省公共部门风险分析	314
第4节	江西省金融部门风险分析	316
第5节	江西省上市企业部门风险分析	319
第6节	江西省家户部门风险分析	322
第7节	金融风险管理及经济发展战略	323
第23章	河南省宏观金融风险研究	326
第1节	河南省宏观金融风险概述	326
第2节	文献综述	327
第3节	河南省公共部门风险分析	328

第 4 节	河南省金融部门风险分析	330
第 5 节	河南省上市企业部门风险分析	333
第 6 节	河南省家户部门风险分析	336
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	337
第 24 章	山西省宏观金融风险研究	339
第 1 节	山西省宏观金融风险概述	339
第 2 节	文献综述	340
第 3 节	山西省公共部门风险分析	341
第 4 节	山西省金融部门风险分析	342
第 5 节	山西省上市企业部门风险分析	346
第 6 节	山西省家户部门风险分析	349
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	349
第 25 章	西部宏观金融风险总论	352
第 1 节	西部宏观金融风险概述	352
第 2 节	西部公共部门风险分析	355
第 3 节	西部金融部门风险分析	356
第 4 节	西部上市企业部门风险分析	359
第 5 节	西部家户部门风险分析	362
第 6 节	西部宏观金融风险结构性分析	363
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	367
第 26 章	重庆市宏观金融风险研究	370
第 1 节	重庆市宏观金融风险概述	370
第 2 节	文献综述	371
第 3 节	重庆市公共部门风险分析	373
第 4 节	重庆市金融部门风险分析	374
第 5 节	重庆市上市企业部门风险分析	377
第 6 节	重庆市家户部门风险分析	381
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	381
第 27 章	四川省宏观金融风险研究	384
第 1 节	四川省宏观金融风险概述	384
第 2 节	文献综述	385
第 3 节	四川省公共部门风险分析	386



第4节	四川省金融部门风险分析	388
第5节	四川省上市企业部门风险分析	391
第6节	四川省家户部门风险分析	394
第7节	金融风险管理及经济发展战略	394
第28章	贵州省宏观金融风险研究	396
第1节	贵州省宏观金融风险概述	396
第2节	文献综述	398
第3节	贵州省公共部门风险分析	398
第4节	贵州省金融部门风险分析	399
第5节	贵州省上市企业部门风险分析	403
第6节	贵州省家户部门风险分析	406
第7节	金融风险管理及经济发展战略	406
第29章	云南省宏观金融风险研究	408
第1节	云南省宏观金融风险概述	408
第2节	文献综述	409
第3节	云南省公共部门风险分析	410
第4节	云南省金融部门风险分析	411
第5节	云南省上市企业部门风险分析	414
第6节	云南省家户部门风险分析	417
第7节	金融风险管理及经济发展战略	417
第30章	西藏自治区宏观金融风险研究	419
第1节	西藏自治区宏观金融风险概述	419
第2节	文献综述	420
第3节	西藏自治区公共部门风险分析	420
第4节	西藏自治区金融部门风险分析	422
第5节	西藏自治区上市企业部门风险分析	424
第6节	西藏自治区家户部门风险分析	427
第7节	金融风险管理及经济发展战略	428
第31章	陕西省宏观金融风险研究	430
第1节	陕西省宏观金融风险概述	430
第2节	文献综述	431
第3节	陕西省公共部门风险分析	432

第 4 节	陕西省金融部门风险分析	433
第 5 节	陕西省上市企业部门风险分析	436
第 6 节	陕西省家户部门风险分析	439
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	439
第 32 章	甘肃省宏观金融风险研究	441
第 1 节	甘肃省宏观金融风险概述	441
第 2 节	文献综述	442
第 3 节	甘肃省公共部门风险分析	443
第 4 节	甘肃省金融部门风险分析	444
第 5 节	甘肃省上市企业部门风险分析	447
第 6 节	甘肃省家户部门风险分析	450
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	451
第 33 章	宁夏回族自治区宏观金融风险研究	453
第 1 节	宁夏回族自治区宏观金融风险概述	453
第 2 节	文献综述	455
第 3 节	宁夏回族自治区公共部门风险分析	455
第 4 节	宁夏回族自治区金融部门风险分析	457
第 5 节	宁夏回族自治区上市企业部门风险分析	460
第 6 节	宁夏回族自治区家户部门风险分析	464
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	464
第 34 章	青海省宏观金融风险研究	467
第 1 节	青海省宏观金融风险概述	467
第 2 节	文献综述	468
第 3 节	青海省公共部门风险分析	469
第 4 节	青海省金融部门风险分析	470
第 5 节	青海省上市企业部门风险分析	474
第 6 节	青海省家户部门风险分析	477
第 7 节	金融风险管理及经济发展战略	478
第 35 章	新疆维吾尔自治区宏观金融风险研究	480
第 1 节	新疆维吾尔自治区宏观金融风险概述	480
第 2 节	文献综述	481
第 3 节	新疆维吾尔自治区公共部门风险分析	482



第4节	新疆维吾尔自治区金融部门风险分析	484
第5节	新疆维吾尔自治区上市企业部门风险分析	487
第6节	新疆维吾尔自治区家户部门风险分析	490
第7节	金融风险管理及经济发展战略	491
第36章	广西壮族自治区宏观金融风险研究	493
第1节	广西壮族自治区宏观金融风险概述	493
第2节	文献综述	494
第3节	广西壮族自治区公共部门风险分析	495
第4节	广西壮族自治区金融部门风险分析	497
第5节	广西壮族自治区上市企业部门风险分析	500
第6节	广西壮族自治区家户部门风险分析	503
第7节	金融风险管理及经济发展战略	504
第37章	内蒙古自治区宏观金融风险研究	506
第1节	内蒙古自治区宏观金融风险概述	506
第2节	文献综述	507
第3节	内蒙古自治区公共部门风险分析	508
第4节	内蒙古自治区金融部门风险分析	509
第5节	内蒙古自治区上市企业部门风险分析	513
第6节	内蒙古自治区家户部门风险分析	516
第7节	金融风险管理及经济发展战略	516
第38章	港澳台地区宏观金融风险研究	519
第1节	港澳台地区宏观金融风险概述	519
第2节	文献综述	520
第3节	港澳台地区公共部门风险分析	521
第4节	港澳台地区金融部门风险分析	523
第5节	港澳台地区上市企业部门风险分析	529
第6节	港澳台地区家户部门风险分析	532
第7节	金融风险管理及经济发展战略	534

全 球 篇

第39章	欧洲宏观金融风险总论	539
------	------------------	-----

第 1 节	欧洲宏观金融风险概述	539
第 2 节	欧洲公共部门风险分析	541
第 3 节	欧洲金融部门风险分析	542
第 4 节	欧洲企业部门风险分析	545
第 5 节	欧洲家户部门风险分析	547
第 6 节	结论及对中国的借鉴	548
第 40 章	德国宏观金融风险研究	551
第 1 节	德国宏观金融风险概述	551
第 2 节	文献综述	554
第 3 节	德国公共部门风险分析	554
第 4 节	德国金融部门风险分析	556
第 5 节	德国企业部门风险分析	558
第 6 节	德国家户部门风险分析	561
第 7 节	结论及对中国的借鉴	563
第 41 章	法国宏观金融风险研究	565
第 1 节	法国宏观金融风险概述	565
第 2 节	文献综述	568
第 3 节	法国公共部门风险分析	568
第 4 节	法国金融部门风险分析	570
第 5 节	法国企业部门风险分析	573
第 6 节	法国家户部门风险分析	576
第 7 节	结论及对中国的借鉴	578
第 42 章	英国宏观金融风险研究	580
第 1 节	英国宏观金融风险概述	580
第 2 节	文献综述	583
第 3 节	英国公共部门风险分析	584
第 4 节	英国金融部门风险分析	586
第 5 节	英国企业部门风险分析	588
第 6 节	英国家户部门风险分析	590
第 7 节	结论及对中国的借鉴	591
第 43 章	俄罗斯宏观金融风险研究	594
第 1 节	俄罗斯宏观金融风险概述	594