




2015

# 中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

中国人民银行金融稳定分析小组



中国金融出版社



# 中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

# 2015

中国人民银行金融稳定分析小组

责任编辑：戴 硕 董 飞 肖 炜

责任校对：李俊英

责任印制：程 颖

### 图书在版编目（CIP）数据

中国金融稳定报告（Zhongguo Jinrong Wending Baogao）.2015/中国人民银行金融稳定分析小组编.  
—北京：中国金融出版社，2015.5

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7756 - 4

I. ①中… II. ①中… III. ①金融市场—研究报告—中国—2015 IV. ①F832.5

中国版本图书馆CIP数据核字（2015）第108263号

出版  
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 13.25

字数 236千

版次 2015年5月第1版

印次 2015年5月第1次印刷

定价 228.00元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7756 - 4/F. 7316

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

## 中国人民银行金融稳定分析小组

---

组 长：潘功胜

成 员（以姓氏笔画为序）：

王永红 王 煜 冯菊平 纪志宏  
朱 隽 李 波 杨伟中 励 跃  
张 涛 陆 磊 邵伏军 宣昌能  
盛松成

## 《中国金融稳定报告2015》指导小组

---

史耀斌 王兆星 庄心一 陈文辉

## 《中国金融稳定报告2015》编写组

- 总 纂：宣昌能 金 萃 梁世栋 黄晓龙 陶 玲
- 统 稿：金 萃 杨小军
- 执 笔：第一章：刘 通 丁 康
- 第二章：李 达 陈 颖 张怀清 马志扬 刘 珂  
翟 春 魏礼军 周轶海 韩迪铮
- 第三章：陈建新 林文顺 赵 民 洪 波 赵冰喆  
丁洪涛 王文静
- 第四章：孟 辉 李敏波 许 玥 孙寅浩 孙伊展
- 第五章：王少群 陈 敏 刘 浏
- 第六章：孟 辉 李敏波 许 玥 孙寅浩 孙伊展  
肖 婕 罗惟丹 李向瑾 王伟强 刘延明
- 第七章：张卫华 刘 通 张 烨 黄珊珊 孙 毅  
杜 静 李南南 拓 扬
- 第八章：田 娟 谢 丹 胡 平 王 涓 任秋宇  
刘 婕 陈建新 赵冰喆 刘 浏 杨 柳  
苗萌萌 郑楚琳 冯 蕾 王 元 胡 婧
- 专题一：欧阳昌民 于焘华
- 专题二：谢 丹 刘 婕 王 涓 胡 平 任秋宇
- 专题三：陈建新 刘 波 王 楠 李 超 丁洪涛  
孙寅浩 张 鹿
- 专题四：孟 辉 李敏波 许 玥 孙寅浩 孙伊展
- 附 录：赵 民 刘 通 刘 珂 毛奇正 许 玥  
刘 浏 覃 雯

其他参与写作人员（以姓氏笔画为序）：

马军伟 王尊州 季 军 沈理明 陈 静 林 毅  
郭大勇 夏江山 温茹春

# 综 述

---

2014年，全球经济总体缓慢复苏，主要经济体经济走势和货币政策分化明显。我国宏观经济在新常态下保持平稳运行，金融业改革积极有序推进，金融机构实力不断增强，金融市场创新发展加快，金融基础设施建设不断完善，金融体系总体稳健，服务经济社会能力不断增强。

**金融业健康发展。**银行业资产负债规模继续扩大，支持“三农”、小微企业力度持续增强，薄弱领域的信贷投入继续加大，资本充足水平持续提高，拨备整体稳定，风险弥补和损失吸收能力较强。证券期货业经营机构整体运营稳健，行业创新能力不断提升，监管转型继续深化，市场基础性制度建设稳步推进，双向开放取得积极进展。保险业资产规模持续增长，保费收入快速增加，资金运用收益大幅提高，经营效益显著提升，风险保障能力进一步提高。

**金融市场稳健运行。**各项改革和发展措施稳步推进，市场交易活跃，产品创新不断深化，市场制度逐步完善，多层次资本市场建设稳步推进。货币市场利率波动幅度减小，市场压力有所下降。债券市场投资者类型更加丰富，公司信用类债券发行增速明显提高。股票指数震荡上行，股票融资规模上升。期货市场成交量有所增长，国债期货重启后运行平稳。人民币利率衍生品市场交易活跃度明显上升，产品品种进一步增加。

**金融基础设施建设继续稳步推进。**支付、清算和结算体系建设不断完善，农村地区支付环境持续改善。金融法制建设深入推进，一系列金融法律法规和司法解释发布。会计标准建设稳步推进，政府和企业会计准则体系不断完善。征信业规范发展，社会信用体系建设稳步推进。反洗钱管理改革持续深化，制度建设和监测工作继续推进。

随着中国经济发展方式的转变、经济结构的调整以及国际经济金融形势变化，中国金融体系可能面临更多的内外部冲击和压力。国际方面，世界经济正处于国际金融危机后的深刻再平衡调整期，增长动力依然不足，主要经济体复苏进程和货币政策取向继续分化，新兴市场经济体面临国际金融环境变动和自

身潜在增长速度下降的双重挑战，国际资本流动、主要货币汇率和大宗商品价格波动较大，地缘政治等非经济扰动因素影响加大，环境复杂多变。国内方面，经济增长从高速增长转向中高速增长，传统增长引擎减弱、淘汰过剩产能与新兴产业发展并存，在结构调整的过程中，过去经济高速发展阶段潜在的矛盾问题逐步“水落石出”，转轨过程中的一些风险隐患正在逐渐显性化。全社会债务水平上升，商业银行不良贷款持续反弹，房地产市场出现一定调整，地方政府性债务、影子银行、民间融资等领域的潜在风险值得关注，部分金融机构创新业务或新型金融业态的跨市场风险隐患也不容忽视。

2015年，面对复杂的国际国内经济形势，要全面贯彻党的十八大、十八届三中、四中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，主动适应经济发展新常态，把转方式调结构放在更加重要位置，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，更加注重松紧适度，适时适度预调微调，促进经济健康发展。大力推动金融改革开放，坚持全面深化改革，完善金融体制机制，健全和完善金融体系。加强对重点领域金融风险的监测分析，动态排查风险隐患，切实防范化解各类金融风险。充分发挥金融监管协调部际联席会议制度功能，加强金融政策的协调和落实。优化金融环境，强化市场机制的约束作用，扎实做好存款保险制度实施工作，完善金融安全网。强化底线思维，采取综合措施，牢牢守住不发生系统性区域性风险的底线。

# 目 录

<b>第一章 国际经济金融环境</b> .....	1
一、主要经济体经济形势.....	3
二、国际金融市场形势.....	5
三、主要经济体货币政策.....	8
四、风险与挑战.....	9
五、展望.....	10
<b>第二章 中国经济金融运行</b> .....	13
一、宏观经济运行.....	15
二、货币金融运行.....	22
三、展望.....	28
<b>第三章 银行业</b> .....	31
一、运行状况.....	33
二、稳健性评估.....	40
三、展望.....	48
<b>第四章 证券期货业</b> .....	51
一、运行状况.....	53
二、稳健性评估.....	61
三、展望.....	65
<b>第五章 保险业</b> .....	67
一、运行状况.....	69
二、稳健性评估.....	72
三、展望.....	75
<b>第六章 金融市场</b> .....	79
一、市场运行情况.....	81
二、市场融资情况.....	87
三、市场基础制度建设取得积极进展.....	89



四、稳健性评估·····	90
五、展望·····	94
<b>第七章 金融基础设施</b> ·····	97
一、支付、清算和结算体系·····	99
二、法律环境·····	102
三、会计标准·····	103
四、信用环境·····	104
五、反洗钱·····	107
<b>第八章 宏观审慎管理</b> ·····	109
一、国际组织加强宏观审慎管理的进展·····	111
二、主要国家和地区加强宏观审慎管理的进展·····	121
三、我国宏观审慎管理的实践·····	125
<b>专题一 建立存款保险制度</b> ·····	129
一、存款保险的概念和功能·····	131
二、当前出台存款保险制度具有重要的现实意义·····	133
三、我国存款保险制度的主要内容和政策考虑·····	135
<b>专题二 国际金融监管体制改革实践与方向</b> ·····	139
一、金融监管体制改革的国际实践·····	141
二、国际金融危机暴露的监管缺陷·····	152
三、国际金融危机后的监管体制改革方向·····	153
<b>专题三 银行业压力测试</b> ·····	155
一、压力测试基本情况·····	157
二、压力测试总体结论·····	159
<b>专题四 证券业压力测试</b> ·····	167
一、压力测试基本情况·····	169
二、压力测试总体结论·····	170
三、反向压力测试·····	173
<b>附录</b>	
统计资料·····	177
<b>专栏</b>	
专栏1 2014年5 000家工业企业经营状况·····	19
专栏2 2014年房地产市场和房地产信贷状况·····	21

专栏3	多措并举，缓解企业融资成本高问题	26
专栏4	开发性金融的国际经验	37
专栏5	切实采取有效措施，促进同业业务健康发展	39
专栏6	银行业金融风险传染分析	43
专栏7	进一步优化证券公司客户交易结算资金第三方存管制度	57
专栏8	沪港通顺利启动	59
专栏9	证券公司融资融券业务快速发展及对市场的影响	63
专栏10	《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》发布	71
专栏11	保险业建成中国风险导向的偿付能力体系	77
专栏12	建立场外金融衍生品集中清算机制	86
专栏13	进一步推进信贷资产证券化需正确处理三大关系	95
专栏14	制定《非存款类放贷组织条例》	103
专栏15	《社会信用体系建设规划纲要（2014—2020年）》发布	105
专栏16	全球系统重要性银行总损失吸收能力要求	112
专栏17	中国国家同行评估圆满完成	117
专栏18	全球法人机构识别编码中国本地系统建成运行	120
专栏19	金融监管协调部际联席会议制度运行良好	125



## 第一章

# 国际经济金融环境

---



2014年,全球经济仍处于深度调整期,总体缓慢复苏,但增长动力依然不足,主要经济体经济表现和货币政策分化明显,国际金融市场波动较大,主要货币对美元贬值,大宗商品价格整体下跌,地缘政治等非经济扰动因素增多。展望2015年,各经济体能否在低通胀环境下,通过结构性改革提高经济潜在增长率,将成为促进经济平稳发展的关键。

## 一、主要经济体经济形势

2014年,世界经济呈缓慢复苏态势,主要发达经济体增长速度较上年有所加快,新兴市场经济体增长虽仍快于发达经济体,但速度减慢。美国经济增长动力持续增强,美联储资产购买计划稳步退出。欧元区经济复苏缓慢,且伴随较大的通缩压力。日本经济在消费税率提高前强劲反弹,而后增速大幅下降,长期挑战仍存。新兴市场经济体增长放缓,脆弱性进一步上升。

**美国经济复苏动力强劲。**美国经济除在2014年第一季度短暂收缩外,从第二季度开始,在企业投资大幅增长、房地产市场持续回暖以及消费和出口增长等因素的共同驱动下,经济持续稳健复苏,全年国内生产总值(GDP)增长2.4%,创四年来最大升幅。长期宽松的货币政策以及放缓的财政整顿节奏助推经济复苏,由于选择时机较为适宜,退出资产购买计划也未对经济增长造成明显影响。劳动力市场进一步改善,平均每月新增就业岗位20.8万个,失业率持续走低,从2013年末的6.7%稳步降至12月末的5.6%,为2008年6月以来最低水平;全年通胀水平除第二季度达到2.0%外均处于低位,12月居民消费价格(CPI)同比仅上涨0.8%;美国供应管理协会(ISM)公布的制造业采购经理人指数(PMI)全年均位于50荣枯线以上。此外,贸易赤字略有上升,达5 050亿美元,较上年增长6.0%。

**欧元区经济复苏缓慢,且伴随较大的通缩压力。**2014年,欧元区GDP同比增长0.9%,其中各季度环比分别增长0.3%、0.1%、0.2%和0.3%。但自第二季度以来,经济增长再度放缓,投资乏力,虽然欧央行在6月出台了一揽子宽松货币政策,并在9月进一步推出了新的资产购买计划,仍未从根本上提振欧元区经济。失业率虽较2013年略有下降,但仍维持在11.4%以上的高位。特别是,欧元区物价全年维持低位,12月综合物价指数(HICP)同比下降0.2%,其中能源价格同比大跌6.3%,剔除能源和食品后,HICP同比上升0.7%,低于预期,通缩压力增大。

**日本经济增速大幅下降。**2014年日本实际GDP同比增长0.0%,其中第一季

度在突击消费带动下，经济增速环比大幅反弹至5.1%，此后受消费税率上调和内需萎缩、投资疲弱等因素影响，增速明显回落，后三个季度实际GDP环比分别增长-6.4%、-2.6%和1.5%。4月核心CPI因消费税率提高大幅升至3.2%，5月后持续下行。就业市场稳中向好，12月失业率从上年同期3.7%降至3.4%。受日元贬值、突击消费刺激进口、制造业生产基地移至海外等因素影响，2014年贸易逆差为12.78万亿日元，升至有可比数据的1979年以来新高。

表1-1 主要发达经济体宏观经济金融指标

国别	指标	2014年第一季度			2014年第二季度			2014年第三季度			2014年第四季度		
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
美国	实际GDP增速 (环比折年率, %)	-2.1			4.6			5.0			2.2		
	失业率(季调, %)	6.6	6.7	6.6	6.2	6.3	6.1	6.2	6.1	5.9	5.7	5.8	5.6
	CPI(同比, %)	1.6	1.1	1.5	2.0	2.1	2.1	2.0	1.7	1.7	1.7	1.3	0.8
	DJ工业平均指数 (期末)	15 699	16 322	16 458	16 581	16 717	16 852	16 563	17 098	17 043	17 391	17 828	17 823
欧元区	实际GDP增速 (环比, %)	0.3			0.1			0.2			0.3		
	失业率(季调, %)	11.9	11.8	11.7	11.7	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6	11.5	11.5	11.4
	HICP综合物价指数 (同比, %)	0.8	0.7	0.5	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	-0.2
	EURO STOXX 50 (期末)	2 853	2 968	2 916	2 978	3 033	3 228	3 115	3 044	3 067	2 998	3 076	2 990
日本	实际GDP增速 (环比折年率, %)	5.1			-6.4			-2.6			1.5		
	失业率(季调, %)	3.7	3.6	3.6	3.6	3.5	3.7	3.8	3.5	3.6	3.5	3.5	3.4
	核心CPI (同比, %)	1.3	1.3	1.3	3.2	3.4	3.3	3.3	3.1	3.0	2.9	2.7	2.5
	日经225指数 (期末)	14 915	14 841	14 828	14 304	14 632	15 162	15 621	15 425	16 174	16 414	17 460	17 451

资料来源：各经济体相关统计部门及中央银行。

新兴市场经济体增速进一步放缓，部分国家遭遇金融市场动荡。根据国际货币基金组织（IMF）统计，2014年主要新兴市场和发展中经济体GDP增长4.6%，比上年下降0.4个百分点。经济走势出现分化，印度GDP增速比上年上升0.3个百分点，俄罗斯、巴西、南非GDP增速比上年分别下降0.7个、2.6个和0.7个百分点。在美国货币政策回归正常化、地缘政治风险增大、国际油价重挫、结构性问题凸显的背景下，部分新兴市场经济体面临资本外流风

险。俄罗斯、巴西等高度依赖大宗商品出口的国家受影响较大，国际收支恶化，外汇储备减少，财政和债务状况严峻。总体来看，新兴市场经济体脆弱性进一步上升。

## 二、国际金融市场形势

2014年以来，受全球经济复苏弱于预期、主要经济体货币政策分化和地缘政治等因素影响，全球金融市场波动较大。其中，主要经济体货币对美元汇率大幅贬值，多数经济体国债收益率下降，主要发达经济体股市震荡上行，一些新兴市场经济体金融市场波动性增大。大宗商品价格出现下行趋势，原油价格大幅下跌。

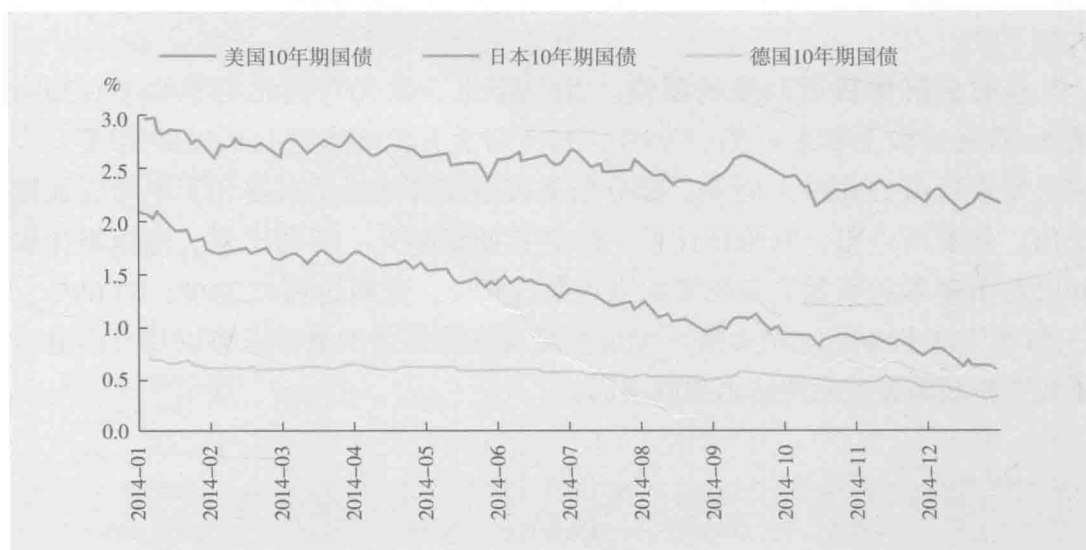
多数经济体货币对美元贬值。2014年末，欧元对美元汇率收于1.2097美元/欧元，较上年末贬值11.99%；日元对美元汇率收于119.68日元/美元，较上年末贬值12.02%。同期，部分新兴市场经济体货币对美元汇率出现大幅贬值，俄罗斯卢布、阿根廷比索、哈萨克斯坦坚戈、智利比索、墨西哥比索和巴西雷亚尔对美元汇率贬值幅度均超过10%，分别达到43.34%、23.69%、15.57%、13.37%、11.61%和11.11%。美国经济强劲的复苏态势以及有序退出量化宽松政策是美元持续走强的主因。



数据来源：路透。

图1-1 主要货币汇率走势

美、欧、日及部分新兴市场经济体国债收益率下降，俄罗斯国债收益率大幅攀升。2014年8月以来，美、欧、日等发达经济体中长期国债收益率连续创下年内新低，部分欧洲国家10年期国债收益率更是跌至百年以来最低水平。2014年末，美国、德国和日本10年期国债收益率分别收于2.170%、0.600%和0.325%，较上年末分别下降了87个、151个和41个基点。部分新兴市场经济体10年期国债收益率也有所下降，其中土耳其、越南、泰国、印度和巴西降幅较大，分别较上年末下降了218个、180个、120个、97个和79个基点。但俄罗斯受卢布大幅贬值等因素影响，10年期国债收益率较上年末大幅攀升511个基点。



数据来源：路透。

图1-2 主要经济体国债收益率走势

主要发达经济体股市震荡上行，多数新兴市场经济体股市波动性加大。2014年末，道琼斯工业平均指数、欧元区STOXX50指数、日经225指数分别收于17 823.07点、2 990.30点和17 450.77点，较上年末分别上涨7.5%、2.4%和7.1%。此外，一些新兴市场经济体，如印度尼西亚、印度等国股市年内出现多次震荡，总体上仍然有所走强。受乌克兰危机和经济下行影响，俄罗斯股市显著下行，全年降幅高达45.2%。

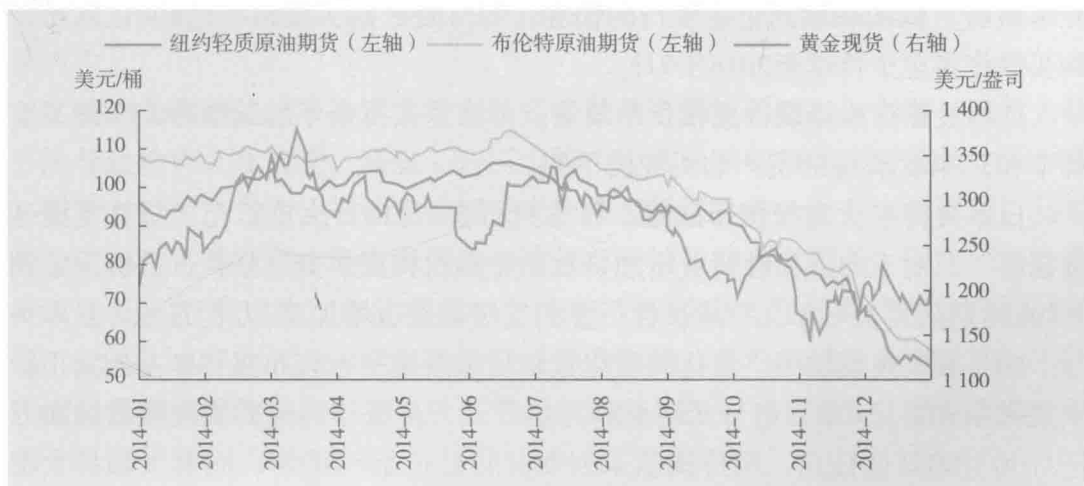




数据来源：路透。

图1-3 主要股指走势

国际黄金价格宽幅震荡，原油价格大幅下跌。2014年末，涵盖全球主要大宗商品的美国商品调查局（CRB）现货综合指数报收437.75，较上年末下降18.61。黄金市场价格先扬后抑，总体保持下跌趋势。国际黄金价格最高1 385.0美元/盎司，最低1 142.0美元/盎司，年末收于1 199.25美元/盎司，较上年末下跌2.25美元/盎司。受页岩气革命提高北美原油产量、全球经济增长放缓以及欧佩克拒绝减产等因素影响，2014年6月以来，国际原油价格大幅下挫。截至年末，纽约轻质原油期货价格和伦敦布伦特原油期货价格分别收于每桶53美元和57美元，全年跌幅高达44.2%和46.8%。



数据来源：路透。

图1-4 国际黄金、原油价格走势