

教育部哲学社会科学研究后期资助项目

宏观金融工程：区域卷（下册）

Macro-Financial Engineering: Region II

○ 叶永刚 宋凌峰 张 培 等著



013030652

F830
394
V3-2

教育部哲学社会科学

宏观金融工程：区域卷（下册）

Hongguan Jinrong Gongcheng: Quyu Juan Xiace

○ 叶永刚 宋凌峰 张 培 等著



 高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING



北航

C1638888

220080810

图书在版编目(CIP)数据

宏观金融工程. 区域卷: 全2册/叶永刚等著. —北京:
高等教育出版社, 2013. 3

ISBN 978-7-04-035220-7

I. ①宏… II. ①叶… III. ①金融工程-研究
IV. ①F830.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 266847 号

策划编辑 蒋忠秀
责任校对 殷 然

责任编辑 蒋忠秀
责任印制 张福涛

封面设计 张 志

版式设计 童 丹

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 北京市白帆印务有限公司
开 本 787mm × 1092mm 1/16
本册印张 28.75
本册字数 520 千字
购书热线 010-58581118

咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
版 次 2013 年 3 月第 1 版
印 次 2013 年 3 月第 1 次印刷
总 定 价 128.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物 料 号 35220-001

郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其为人将承担相应的民事责任和行政责任；构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人进行严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话 (010) 58581897 58582371 58581879

反盗版举报传真 (010) 82086060

反盗版举报邮箱 dd@hep.com.cn

通信地址 北京市西城区德外大街4号 高等教育出版社法务部

邮政编码 100120



北航

C1638888

目 录

第 19 章	湖南省宏观金融风险研究	485
第 1 节	引言	485
第 2 节	湖南省部门资产负债表编制及分析	488
第 3 节	湖南省或有权益资产负债表的编制及其分析	495
第 4 节	结论及政策建议	502
第 20 章	安徽省宏观金融风险研究	505
第 1 节	引言	505
第 2 节	安徽省部门资产负债表编制及分析	508
第 3 节	安徽省或有权益资产负债表编制及分析	515
第 4 节	结论及政策建议	521
第 21 章	江西省宏观金融风险研究	523
第 1 节	引言	523
第 2 节	江西省部门资产负债表编制及分析	526
第 3 节	江西省或有权益资产负债表编制及分析	532
第 4 节	结论及政策建议	538

第 22 章	河南省宏观金融风险研究	541
第 1 节	引言	541
第 2 节	河南省部门资产负债表编制及分析	544
第 3 节	河南省或有权益资产负债表编制及分析	549
第 4 节	结论及政策建议	555
第 23 章	湖北省宏观金融风险研究	557
第 1 节	引言	557
第 2 节	湖北省部门资产负债表编制及分析	559
第 3 节	湖北省或有权益资产负债表编制及分析	565
第 4 节	结论及政策建议	572
第 24 章	黑龙江省宏观金融风险研究	575
第 1 节	引言	575
第 2 节	黑龙江省部门资产负债表编制及分析	578
第 3 节	黑龙江省或有权益资产负债表编制及分析	584
第 4 节	结论及政策建议	590
第 25 章	山西省宏观金融风险研究	593
第 1 节	引言	593
第 2 节	山西省部门资产负债表编制及分析	596
第 3 节	山西省或有权益资产负债表编制及分析	604
第 4 节	结论及政策建议	610

第 3 篇 西部宏观金融风险研究

第 26 章	西部宏观金融风险总论	615
第 1 节	引言	615
第 2 节	西部部门资产负债表编制及分析	618
第 3 节	西部或有权益资产负债表编制及分析	629

第4节	西部宏观金融风险结构性分析	639
第5节	结论及政策建议	648
第27章	重庆市宏观金融风险研究	651
第1节	引言	651
第2节	重庆市部门资产负债表编制及分析	654
第3节	重庆市或有权益资产负债表编制及分析	661
第4节	结论及政策建议	670
第28章	四川省宏观金融风险研究	673
第1节	引言	673
第2节	四川省部门资产负债表编制及分析	676
第3节	四川省或有权益资产负债表编制及分析	683
第4节	结论及政策建议	691
第29章	贵州省宏观金融风险研究	693
第1节	引言	693
第2节	贵州省部门资产负债表编制及分析	696
第3节	贵州省或有权益资产负债表编制及分析	702
第4节	结论及政策建议	711
第30章	云南省宏观金融风险研究	713
第1节	引言	713
第2节	云南省部门资产负债表编制及分析	716
第3节	云南省或有权益资产负债表编制及分析	722
第4节	结论及政策建议	731
第31章	西藏自治区宏观金融风险研究	733
第1节	引言	733
第2节	西藏自治区部门资产负债表编制及分析	736

第3节	西藏自治区或有权益资产负债表及分析	743
第4节	结论及政策建议	753
第32章	陕西省宏观金融风险研究	755
第1节	引言	755
第2节	陕西省部门资产负债表编制及分析	757
第3节	陕西省或有权益资产负债表编制及分析	764
第4节	结论及政策建议	773
第33章	甘肃省宏观金融风险研究	775
第1节	引言	775
第2节	甘肃省部门资产负债表编制及分析	778
第3节	甘肃省或有权益资产负债表编制及分析	785
第4节	结论及政策建议	794
第34章	宁夏回族自治区宏观金融风险研究	797
第1节	引言	797
第2节	宁夏部门资产负债表编制及分析	800
第3节	宁夏或有权益资产负债表编制及分析	807
第4节	结论及政策建议	815
第35章	青海省宏观金融风险研究	817
第1节	引言	817
第2节	青海省部门资产负债表编制及分析	820
第3节	青海省或有权益资产负债表编制及分析	827
第4节	结论及政策建议	835
第36章	新疆维吾尔自治区宏观金融风险研究	837
第1节	引言	837
第2节	新疆部门资产负债表编制及分析	840

第3节 新疆或有权益资产负债表编制及分析	854
第4节 结论及政策建议	863

第4篇 港澳台地区宏观金融风险研究

第37章 香港宏观金融风险研究	867
第1节 引言	867
第2节 文献综述	869
第3节 香港部门资产负债表编制及分析	870
第4节 香港或有权益资产负债表编制及分析	876
第5节 结论及政策建议	885
第38章 澳门宏观金融风险研究	887
第1节 引言	887
第2节 澳门部门资产负债表编制及分析	891
第3节 澳门或有权益资产负债表编制及分析	897
第4节 结论及政策建议	901
第39章 台湾宏观金融风险研究	903
第1节 引言	903
第2节 台湾部门资产负债表编制及分析	905
第3节 台湾或有权益资产负债表编制及分析	913
第4节 结论及政策建议	921
参考文献	923

第19章 湖南省宏观金融风险研究

湖南是我国的农业大省,近年致力于农业内部结构调整、发展新兴产业、优化工业产业结构,取得了较好的成绩。冶金、石化、有色金属、机械、食品等传统工业经过改组改造,继续稳定发展。近年涌现的一批电子信息、生物医学等工业,成为新的支柱产业。随着中部崛起的推进和长沙两型社会的建设,湖南省在我国经济改革中的独特地位越来越凸显。然而随着国际金融危机的爆发及其在世界各地的不断蔓延,我国经济金融发展存在很大的不确定性,湖南省经济金融发展也面临巨大的考验。本章基于账面价值和市场价值的宏观资产负债表对湖南省主要经济部门运行潜在的风险进行识别和度量,并提出相关政策建议。

第1节 引言

改革开放以来,湖南省经济飞速发展,1978年湖南人均地区生产总值仅为286元,而2008年达到1.75万元,地区生产总值年均增长率达到9.5%。本部分首先介绍湖南省经济金融发展情况,在梳理湖南省金融风险研究文献的基础上,提出本章的研究思路和内容结构。



一、湖南省经济金融概况

（一）湖南省经济运行概况

从2000年以来，湖南省地区生产总值保持较快的增长势头，年均增长率超过10%，特别是2007年湖南省GDP增长率达到了21.6%。2008年全省地区生产总值突破万亿元，达到11 156.64亿元，比上年增长12.8%。其中，第一产业增加值达2 007.40亿元，增长5.3%；第二产业增加值达4 933.08亿元，增长14.9%；第三产业增加值达4 216.16亿元，增长13.3%。而从经济结构看，第一产业和第二产业占湖南省GDP的份额在增大，第三产业增加值虽然在增长，但是所占份额却在萎缩。表19.1是湖南省2000—2008年GDP数值。

表 19.1 湖南省 2000—2008 年 GDP

单位：亿元

年份	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
GDP	3 551.49	3 983.00	4 340.94	4 638.73	5 612.26	6 473.61	7 568.89	9 200.00	11 156.64

如图19.1，2000—2008年间在我国经济总体飞速发展的背景下，湖南省GDP呈现稳步上升的态势，增长迅速。2008年GDP为11 156.64亿元，比2000年增长7 605.15亿元。湖南省在保持自身经济健康增长和产业结构的同时，努力寻求经济增长突破口。2006年湖南省提出抓住中部崛起机遇加速推进湖南新型工业化，以工业的发展带动全省经济持续较快增长。

湖南省地区生产总值构成如图19.2，各行业发展较均衡，并没有出现某个行业所占

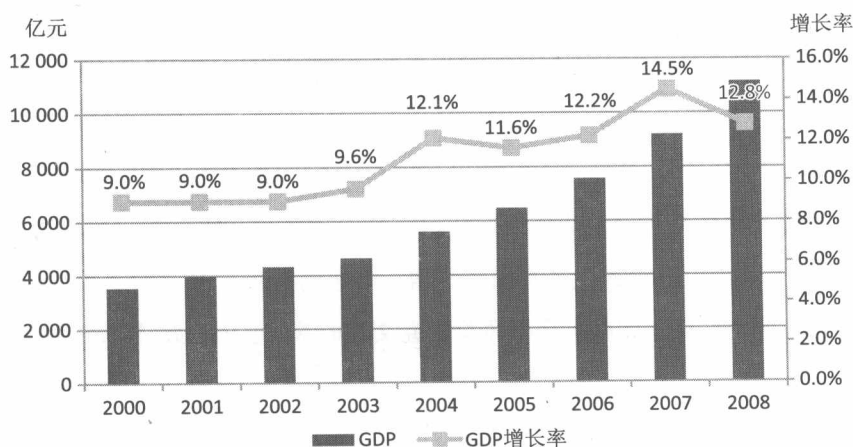
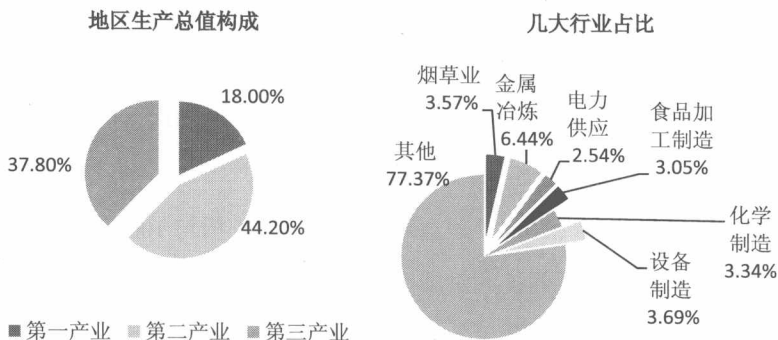


图 19.1 湖南省地区生产总值

图 19.2 湖南省 2008 年地区生产总值构成^①

比重过大的情况，占湖南地区生产总值比重最大的金属冶炼行业（包括黑色金属冶炼和有色金属冶炼）仅占地区生产总值的 6.44%。但从另一个方面来讲，湖南省并没有特别突出的优势行业。

（二）金融运行概况

2000 年以来，湖南省金融运行稳健，银行业发展稳定迅速，无论是银行资产还是存贷款余额都有较快速度的增长。证券市场发展有所反复，主要是由于外部环境剧烈变化，但是整体看是健康发展的。保险业保持了较快的发展速度，但是发展程度不够，与湖南省经济发展状况并不匹配。金融服务地方经济发展的能力明显增强，较好地实现了经济金融的良性互动。

从传统银行业务看，金融机构存款贷款分别从 2003 年的 4 774.70 亿元和 3 897.40 亿元增长到 2008 年的 10 971.70 亿元和 7 115.30 亿元，增幅分别达到 129.79% 和 82.57%，发展迅速。从信贷体系看，湖南省银行业各项贷款在 2003 年到 2008 年间保持稳定增长，其短期贷款略有增加，而其中长期贷款有较为明显的增加。

从股票市场看，湖南省上市企业数量在 2009 年达到 54 家。境内上市公司总市值从 2003 年的 816.47 亿元增长到 2008 年的 4 635.84 亿元，涨幅达 467.80%。增幅明显，绝对数额在中部也居于前列。

综上，湖南省金融状况总体良好，发展迅速，传统银行和保险业务是金融发展的主力。

^① 数据来源于《湖南省统计年鉴 2009》，年鉴统计的为独立核算工业企业的工业增加值，这里用各行业独立核算工业企业工业增加值占规模以上工业企业工业增加值的比率乘以工业占地区生产总值的比率，得到各行业占地区生产总值的比率。



二、文献综述

目前,关于湖南宏观金融风险的研究非常少,而关于湖南经济的研究多是从现实情况出发提出政策建议,以下是近年来比较典型的相关文献。

中国人民银行长沙支行(2004)通过对湖南省金融机构与100多家企业贷款利率水平调查研究了贷款利率浮动区间扩大对湖南省金融机构与企业的影响,研究认为利率区间扩大对金融机构与大型企业的政策效应有限,而对中小企业的政策效应非常明显。蔡忠雁(2009)利用VAR模型与协整检验方法,并引进脉冲效应函数和方差分解技术,对1978—2007年湖南省的金融发展和城乡收入差距关系进行了实证检验。结果表明:湖南金融发展与城乡收入差距之间存在一种长期的均衡关系;湖南金融发展规模和金融发展效率与城乡收入差距正相关,而短期内的金融发展不能描述城乡收入差距的变化。殷斯霞、邹楚沅(2009)运用ADF单位根检验、协整检验、格兰杰因果检验等方法检验湖南地区1991—2006年金融发展与经济增长之间的因果关系,检验结果表明:湖南金融发展与经济增长之间没有明显关联。湖南省存在较为严重的金融抑制,从而阻碍了经济和投资的增长。湖南省银行信贷在大范围和长时间里是企业外部融资的主要来源,银行在金融体系中起着主导作用。

第2节 湖南省部门资产负债表编制及分析

本节将湖南省作为一个整体,使用国家资产负债表方法对湖南省的经济和金融风险问题进行研究,主要选取企业部门与金融部门进行资产负债表的编制与分析。

一、湖南省金融部门资产负债表编制及分析

(一) 金融部门资产负债表的编制

经过数据整理得出2003—2008年湖南省金融部门资产负债表,如表19.2。

表 19.2 湖南省金融机构资产负债表						单位:亿元
年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008
总资产	5 687.70	6 574.40	7 747.60	8 963.50	11 044.00	13 983.00
贷款余额	3 897.40	4 355.10	4 590.00	5 233.60	6 157.51	7 115.30

续表

年份	2003	2004	2005	2006	2007	2008
短期贷款	2 184.70	2 380.30	2 266.50	2 465.90	2 709.27	2 879.50
票据融资	—	—	146.40	163.20	140.76	295.20
中长期贷款	1 530.90	1 810.80	2 127.90	2 563.30	3 243.04	3 849.70
本币贷款	3 793.20	4 258.00	4 509.10	5 173.90	6 037.39	6 989.40
外币贷款	104.20	97.10	80.90	59.70	120.12	125.90
总负债和权益	5 687.70	6 574.40	7 747.60	8 963.50	11 044.00	13 983.00
存款余额	4 774.70	5 601.20	6 589.50	7 799.50	9 155.27	10 971.70
企业存款	1 171.90	1 377.40	1 553.50	1 932.30	2 431.14	2 752.80
居民储蓄	3 036.50	3 483.20	4 092.10	4 762.31	5 321.73	6 549.45
活期存款	1 065.61	1 268.39	1 495.80	1 864.53	2 223.62	2 591.83
定期存款	1 970.84	2 214.84	2 596.32	2 897.77	3 098.12	3 957.62
本币存款	4 668.90	5 500.50	6 498.20	7 719.40	9 083.27	10 895.50
外币存款	105.80	100.70	91.30	80.10	72.00	76.20

注：湖南省金融部门资产负债表涵盖银行类金融机构资产负债表，数据来源于《中国统计年鉴》、《湖南省统计年鉴》、《湖南省金融运行报告》等，具体如下：

① 总资产、总负债和权益数据从2004—2008年《湖南省金融运行报告》获得，2003年数据根据2004年的增长率推算出。其中2003年、2004年用银行总资产代替金融机构总资产。

② 贷款余额、短期贷款、票据融资、中长期贷款数据从2004—2008年《湖南省统计年鉴》获得，本币贷款和外币贷款数据从2004—2008年《湖南省金融运行报告》附表获得，2003年数据根据2004年的增长率推算出。

③ 存款余额、企业存款、居民储蓄、活期存款和定期存款数据从2004—2008年《湖南省统计年鉴》获得，本币存款和外币存款数据从2004—2008年《湖南省金融运行报告》附表获得，2003年数据根据2004年的增长率推算出。

（二）金融部门资产负债表分析

1. 资本结构错配分析

如图19.3，湖南省金融部门存贷比总体呈下降趋势，从2003年的82%降至2009年的65%，除2003年、2004年外，均低于我国央行规定的商业银行最高存贷比75%，说明银行业基本上不存在支付能力不足的风险，并且结合湖南省金融部门存贷比逐年降低的情况看，银行支付能力正在进一步加强。

如图19.4，湖南省金融部门总资产2003—2008年间呈现稳定增长，2008年金融部门总资产达到13 983亿元，其中2007年、2008年两年增长迅速。2004年中国银行湖南省分行剥离不良资产54亿元，建设银行湖南省分行剥离可疑类贷款和处置不良资产共计39亿元，资产质量进一步改善。观察贷款余额与存款余额增长可以看出，存款余额相对于贷款余额增加幅度较大，湖南省金融部门有更多的业务发展空间。

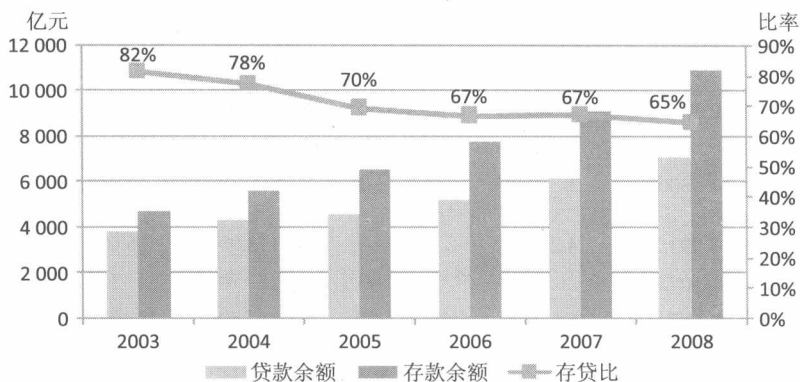


图 19.3 湖南省金融部门存贷结构

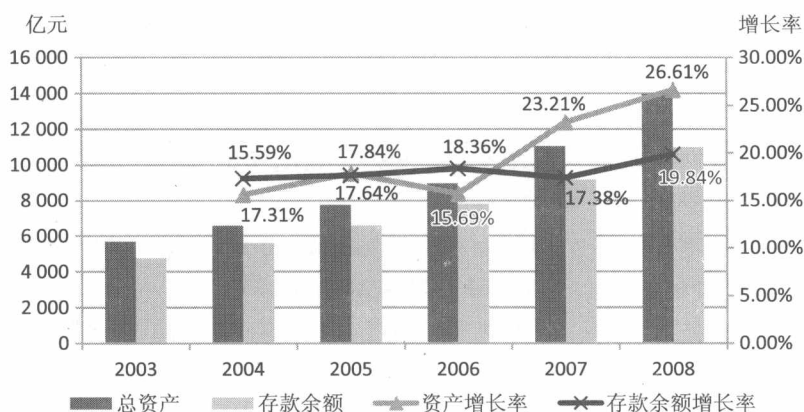


图 19.4 湖南省金融部门资产增长率

如图 19.5，该省贷款占比总体呈现下降趋势，在 2008 年达到最低值 51%。贷款资产在总资产结构中的不断下降说明湖南省金融部门正在不断地拓宽业务渠道，增加资产

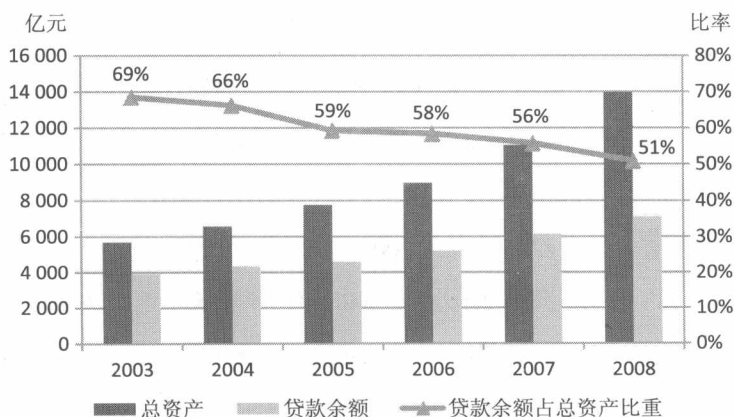


图 19.5 湖南省金融部门贷款余额占总资产比重

来源,逐步实现多样化增长。

2. 期限错配风险分析

湖南省贷款总额、中长期贷款和短期贷款在 2003—2008 年间总体保持增长趋势,如图 19.6,短期贷款在 2004 年到 2005 年间略有下降,中长期贷款则保持稳定的增长势头。而中长期贷款占比的不断上升意味着湖南省金融部门的资产流动性有所下降,在面临突然的经济波动时,有可能遭受较大损失。

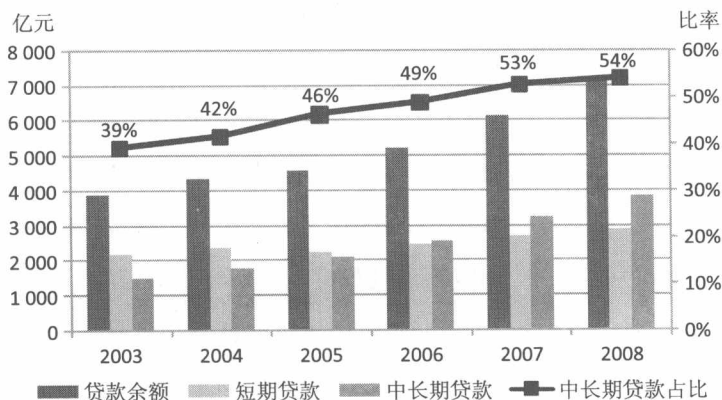


图 19.6 湖南省金融部门贷款结构

如图 19.7, 2003—2008 年间, 湖南省居民储蓄在总体上呈现增长趋势。其中定期存款占比总体上呈现下降趋势, 在 2008 年略有上升。

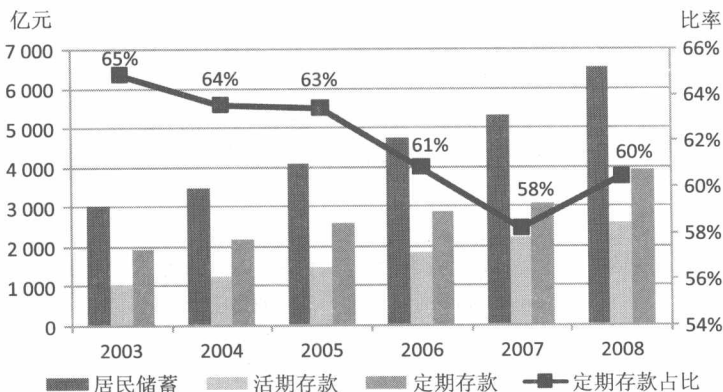


图 19.7 湖南省金融部门居民储蓄结构

综合图 19.6 与图 19.7 分析, 湖南省金融部门在资金来源和资金运用上存在一些问题。从居民储蓄结构看, 活期存款余额从 2003 至 2008 年年末上升了 1 526.2 亿元, 而定期存款占比总体呈现下降趋势, 尽管 2008 年由于受高利率和股市大跌的影响, 定期



存款占比上升了 2 个百分点，但是总的来看湖南省金融部门资金来源呈现短期化趋势。另外，从金融机构贷款结构看，中长期贷款余额从 2003 年年末至 2008 年年末上升了 151.5%，占全部贷款余额的比例增加了 15 个百分点，资金运用长期化趋势十分明显，所以湖南省金融部门存在一定的期限错配风险。但是考虑定期存款占比的绝对数额可以发现，它从未降到 50% 以下，这意味着虽然期限错配风险存在，但是并不十分严重。

综合湖南省金融部门贷款结构和居民储蓄结构的分析可以得出如下结论：湖南省金融部门存在一定的期限错配风险，需要予以关注。

3. 货币错配风险分析

湖南省金融部门的对外经营仍处于起步阶段，其金融部门中仅有微小的外币存贷款。从图 19.8 中可以看到，在 2003—2006 年间，湖南省金融部门外币存贷比处于缓慢下降的阶段，外币存贷比在 2006 年达到最低点。但在 2007 年人民币升值预期的背景下，湖南省金融部门外币资产却迅速上升，外币存贷比到达了 167%。但外币存贷款余额占湖南省金融部门资产的比重很小，金融部门基本上没有太大的货币错配风险。

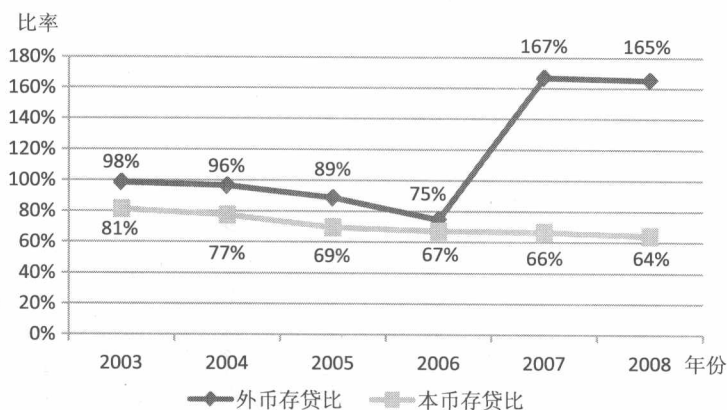


图 19.8 湖南省金融部门外币存贷比

（三）小结

从上述对湖南省金融部门资产负债表的分析来看，湖南省金融部门在资本结构方面正在主动减少对传统银行业务的依赖，积极开拓新的金融业务途径。但仍存在一定的期限错配风险，基本不存在货币错配风险。