

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

与全球金融风险报告

ZHONGGUO
YU QUANQIU
JINRONG FENGXIAN BAOGAO



 人 民 出 版 社



2016

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

2016 中国与全球金融风险报告 / 叶永刚等著. —北京: 人民出版社, 2016. 12
ISBN 978 - 7 - 01 - 017196 - 8

I. ①2… II. ①叶… III. ①金融风险防范—研究报告—中国—2016②金融风险防范—
研究报告—世界—2016 IV. ①F832 ②F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 306256 号

2016 中国与全球金融风险报告

2016 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 张肖旻

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](http://www.peoplepress.net)

经 销 新华书店

印 刷 环球东方 (北京) 印务有限公司

版 次 2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月北京第 1 次印刷

开 本 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 57.5

字 数 1000 千字

书 号 ISBN 978 - 7 - 01 - 017196 - 8

定 价 148.00 元

著作权所有 侵权必究

前 言

2015年，全球经济活动依然疲软，全球区域性宏观金融风险上升。全球能源和其他大宗商品价格下跌，新兴市场和发展中经济体增长连续下滑，发达经济体继续温和复苏。其中，美国金融条件不断宽松，住房和劳动力市场改善，经济总体活动保持强劲态势；欧元区宽松的金融条件和石油价格的下跌促使私人消费增强；日本经济受益于财政支持和宽松的金融条件，增长坚挺。在此背景下，中国的经济活动逐渐放缓并在进行再平衡调整，从投资和制造业转向消费和服务业，经济下行风险逐渐增加。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，对促进我国经济保持平稳快速发展显得至关重要。

《2016中国与全球金融风险报告》在沿袭本系列报告的研究框架与分析方法的基础上，继续加强了金融风险变化对区域经济、金融发展的影响的创新研究，并从全球和中国的视角提出了针对性的金融风险管理与发展战略。

从全球金融风险来看，新兴市场和发展中经济体面临的经济下行风险尤为显著。随着美国推出异常宽松的货币政策，美元升值预期明显，全球融资条件收紧，对新兴市场带来不利的资产负债表效应。同时，随着市场波动加剧，资金避险情绪增强，新兴市场经济体货币进一步贬值，对经济产生冲击并不断蔓延。在中国，经济处于短期波动与中长期下行交织时期，经济增长进入换挡期，面临经济结构转型和结构优化升级等诸多问题；在巴西，受困于货币贬值、通胀和国际需求疲软、财政状况恶化、美联储加息预期等内外因素，经济一直面临较大的下行压力；在中东地区，石油价格下降拖累经济增长，政府普遍采用财政补贴的方式维持经济增长，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，经济发展在制造业去产能化、金融去杠杆化、房地产去泡沫化的同时，经济结构开始优化，但是宏观金融风险依旧突出，产能过剩导致煤炭价格下跌，企业盈利水平下降；房地产泡沫化依旧严



重，去泡沫程度较低；金融杠杆形成的地方政府债务风险逐步显现。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，银行业金融机构面临的不确定性增加，同业业务较重、资产负债期限错配严重的中小银行流动性风险增加；企业部门方面，经营效率逐渐下降，企业还款能力和还款意愿降低，企业部门违约风险开始暴露；住户部门方面，偿债能力较好，金融风险较小。另外，从区域层面看，2015年除浙江、湖南、广西、重庆、甘肃、新疆外，全国宏观金融风险综合指数普遍增大，我国省域宏观金融风险全面加剧，这与经济下行压力加大、实体经济不景气密切相关。2015年全国宏观金融风险指数排名前三的依次为西藏、青海、福建，贵州、河南、安徽等地宏观金融风险指数比较低。相比2014年，山西、江西、山东等地宏观金融风险排名上升较多，应予以重点关注。

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、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、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章为欧洲地区整体和德国、法国、英国、俄罗斯、意大利的宏观金融风险研究；第45—50章为亚太地区整体和日本、印度、韩国、澳大利亚、印度尼西亚的宏观金融风险研究；第51—56章为美洲地区整体和美国、加拿大、墨西哥、巴西、阿根廷的宏观金融风险研究；第57—60章为中东非洲地区整体和土耳其、沙特阿拉伯、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2010—2014年，也使用了能够获取的2015年及2016年的部分数据。后续研究将对中国与全球的金融风险状况进行持续跟踪，并按年度公开发布。

《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的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发展报告”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。

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、54、55、56章，阳浪；第2、14、15、16、17章，郑彬彬；第3、8、9、10、11、24、34章，宋尚骞；第4、5、6、7章，项婉玉；第12、45、46、47章，陈璐；第13、48、49、50章，张迅；第18、19、20、21、22章，刘志龙；第23、38、61章，吴良顺；第25、26章，牛红燕；第27、28章，邬诗婕；第29、30、31、32、33章，周爱清；第35、36、37、39章，晏晗；第40、44、51、52章，杨圆圆；第41、42、43章，廖子昂；第53、57、58、59、60章，廖欣瑞。

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研究工作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，巴能强、车金凤编辑做了卓有成效的工作，在此一并感谢。我们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

2016年10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况	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	13
第 6 节 中国住户部门风险分析	15
第 7 节 金融风险管理与发展战略	17
第 2 章 中国宏观金融风险比较研究	19
第 1 节 中国区域宏观金融风险概况	19
第 2 节 文献综述	20
第 3 节 中国公共部门风险比较	21
第 4 节 中国金融部门风险比较	24
第 5 节 中国上市企业部门风险比较	29
第 6 节 中国住户部门风险比较	33
第 7 节 中国宏观金融风险综合指数比较	35
第 8 节 金融风险管理与发展战略	40
第 3 章 东部宏观金融风险总论	42
第 1 节 东部宏观金融风险概述	42
第 2 节 文献综述	43
第 3 节 东部公共部门风险分析	44



第4节	东部金融部门风险分析	45
第5节	东部上市企业部门风险分析	47
第6节	东部家户部门风险分析	50
第7节	东部宏观金融风险结构性分析	51
第8节	金融风险管理与经济发展战略	56
第4章	北京市宏观金融风险研究	59
第1节	北京市宏观金融风险概述	59
第2节	文献综述	61
第3节	北京市公共部门风险分析	62
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	73
第7节	金融风险管理与经济发展战略	74
第5章	天津市宏观金融风险研究	76
第1节	天津市宏观金融风险概述	76
第2节	文献综述	77
第3节	天津市公共部门风险分析	78
第4节	天津市金融部门风险分析	79
第5节	天津市上市企业部门风险分析	82
第6节	天津市家户部门风险分析	86
第7节	金融风险管理与经济发展战略	87
第6章	河北省宏观金融风险研究	90
第1节	河北省宏观金融风险概述	90
第2节	文献综述	91
第3节	河北省公共部门风险分析	92
第4节	河北省金融部门风险分析	93
第5节	河北省上市企业部门风险分析	98
第6节	河北省家户部门风险分析	102
第7节	金融风险管理与经济发展战略	103
第7章	上海市宏观金融风险研究	105
第1节	上海市宏观金融风险概述	105
第2节	文献综述	105

第 3 节	上海市公共部门风险分析	106
第 4 节	上海市金融部门风险分析	107
第 5 节	上海市上市企业部门风险分析	111
第 6 节	上海市家户部门风险分析	116
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	117
第 8 章	江苏省宏观金融风险研究	119
第 1 节	江苏省宏观金融风险概述	119
第 2 节	文献综述	120
第 3 节	江苏省公共部门风险分析	121
第 4 节	江苏省金融部门风险分析	122
第 5 节	江苏省上市企业部门风险分析	125
第 6 节	江苏省家户部门风险分析	128
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	130
第 9 章	浙江省宏观金融风险研究	132
第 1 节	浙江省宏观金融风险概述	132
第 2 节	文献综述	133
第 3 节	浙江省公共部门风险分析	134
第 4 节	浙江省金融部门风险分析	135
第 5 节	浙江省上市企业部门风险分析	138
第 6 节	浙江省家户部门风险分析	141
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	142
第 10 章	福建省宏观金融风险研究	144
第 1 节	福建省宏观金融风险概述	144
第 2 节	文献综述	145
第 3 节	福建省公共部门风险分析	146
第 4 节	福建省金融部门风险分析	147
第 5 节	福建省上市企业部门风险分析	150
第 6 节	福建省家户部门风险分析	153
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	154
第 11 章	山东省宏观金融风险研究	156
第 1 节	山东省宏观金融风险概述	156
第 2 节	文献综述	157



第3节	山东省公共部门风险分析	157
第4节	山东省金融部门风险分析	159
第5节	山东省上市企业部门风险分析	162
第6节	山东省家户部门风险分析	165
第7节	金融风险管理与发展战略	166
第12章	广东省宏观金融风险研究	168
第1节	广东省宏观金融风险概述	168
第2节	文献综述	169
第3节	广东省公共部门风险分析	170
第4节	广东省金融部门风险分析	171
第5节	广东省上市企业部门风险分析	174
第6节	广东省家户部门风险分析	178
第7节	金融风险管理与发展战略	179
第13章	海南省宏观金融风险研究	181
第1节	海南省宏观金融风险概述	181
第2节	文献综述	182
第3节	海南省公共部门风险分析	183
第4节	海南省金融部门风险分析	184
第5节	海南省上市企业部门风险分析	187
第6节	海南省家户部门风险分析	190
第7节	金融风险管理与发展战略	191
第14章	东北宏观金融风险总论	193
第1节	东北宏观金融风险概述	193
第2节	文献综述	195
第3节	东北公共部门风险分析	195
第4节	东北金融部门风险分析	197
第5节	东北上市企业部门风险分析	200
第6节	东北家户部门风险分析	203
第7节	东北宏观金融风险结构性分析	203
第8节	金融风险管理与发展战略	207
第15章	辽宁省宏观金融风险研究	209
第1节	辽宁省宏观金融风险概述	209

第 2 节	文献综述	210
第 3 节	辽宁省公共部门风险分析	211
第 4 节	辽宁省金融部门风险分析	213
第 5 节	辽宁省上市企业部门风险分析	216
第 6 节	辽宁省家户部门风险分析	219
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	220
第 16 章	吉林省宏观金融风险研究	222
第 1 节	吉林省宏观金融风险概述	222
第 2 节	文献综述	223
第 3 节	吉林省公共部门风险分析	224
第 4 节	吉林省金融部门风险分析	225
第 5 节	吉林省上市企业部门风险分析	228
第 6 节	吉林省家户部门风险分析	231
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	233
第 17 章	黑龙江省宏观金融风险研究	235
第 1 节	黑龙江省宏观金融风险概述	235
第 2 节	文献综述	236
第 3 节	黑龙江省公共部门风险分析	237
第 4 节	黑龙江省金融部门风险分析	239
第 5 节	黑龙江省上市企业部门风险分析	242
第 6 节	黑龙江省家户部门风险分析	245
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	246
第 18 章	中部宏观金融风险总论	248
第 1 节	中部地区宏观金融风险概述	248
第 2 节	中部地区公共部门风险分析	249
第 3 节	中部地区金融部门风险分析	250
第 4 节	中部地区上市企业部门风险分析	254
第 5 节	中部地区家户部门风险分析	257
第 6 节	中部地区宏观金融风险结构性分析	258
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	263
第 19 章	湖北省宏观金融风险研究	265
第 1 节	湖北省宏观金融风险概述	265



第2节	文献综述	266
第3节	湖北省公共部门风险分析	267
第4节	湖北省金融部门风险分析	268
第5节	湖北省上市企业部门风险分析	271
第6节	湖北省家户部门风险分析	274
第7节	金融风险管理与发展战略	275
第20章	湖南省宏观金融风险研究	277
第1节	湖南省宏观金融风险概述	277
第2节	文献综述	278
第3节	湖南省公共部门风险分析	278
第4节	湖南省金融部门风险分析	279
第5节	湖南省上市企业部门风险分析	283
第6节	湖南省家户部门风险分析	285
第7节	金融风险管理与发展战略	286
第21章	安徽省宏观金融风险研究	288
第1节	安徽省宏观金融风险概述	288
第2节	文献综述	288
第3节	安徽省公共部门风险分析	289
第4节	安徽省金融部门风险分析	291
第5节	安徽省上市企业部门风险分析	294
第6节	安徽省家户部门风险分析	297
第7节	金融风险管理与发展战略	298
第22章	江西省宏观金融风险研究	300
第1节	江西省宏观金融风险概述	300
第2节	文献综述	301
第3节	江西省公共部门风险分析	301
第4节	江西省金融部门风险分析	302
第5节	江西省上市企业部门风险分析	306
第6节	江西省家户部门风险分析	309
第7节	金融风险管理与发展战略	309
第23章	河南省宏观金融风险研究	312
第1节	河南省宏观金融风险概述	312

第 2 节	文献综述	313
第 3 节	河南省公共部门风险分析	314
第 4 节	河南省金融部门风险分析	315
第 5 节	河南省上市企业部门风险分析	318
第 6 节	河南省家户部门风险分析	321
第 7 节	金融风险管理与发展战略	322
第 24 章	山西省宏观金融风险研究	324
第 1 节	山西省宏观金融风险概述	324
第 2 节	文献综述	325
第 3 节	山西省公共部门风险分析	325
第 4 节	山西省金融部门风险分析	327
第 5 节	山西省上市企业部门风险分析	330
第 6 节	山西省家户部门风险分析	332
第 7 节	金融风险管理与发展战略	333
第 25 章	西部宏观金融风险总论	336
第 1 节	西部宏观金融风险概述	336
第 2 节	西部公共部门风险分析	339
第 3 节	西部金融部门风险分析	340
第 4 节	西部上市企业部门风险分析	343
第 5 节	西部家户部门风险分析	346
第 6 节	西部宏观金融风险结构性分析	347
第 7 节	金融风险管理与发展战略	352
第 26 章	重庆市宏观金融风险研究	355
第 1 节	重庆市宏观金融风险概述	355
第 2 节	文献综述	356
第 3 节	重庆市公共部门风险分析	357
第 4 节	重庆市金融部门风险分析	358
第 5 节	重庆市上市企业部门风险分析	361
第 6 节	重庆市家户部门风险分析	365
第 7 节	金融风险管理与发展战略	366
第 27 章	四川省宏观金融风险研究	368
第 1 节	四川省宏观金融风险概述	368



第2节	文献综述	369
第3节	四川省公共部门风险分析	371
第4节	四川省金融部门风险分析	372
第5节	四川省上市企业部门风险分析	375
第6节	四川省家户部门风险分析	379
第7节	金融风险管理与发展战略	380
第28章	贵州省宏观金融风险研究	383
第1节	贵州省宏观金融风险概述	383
第2节	文献综述	385
第3节	贵州省公共部门风险分析	385
第4节	贵州省金融部门风险分析	387
第5节	贵州省上市企业部门风险分析	390
第6节	贵州省家户部门风险分析	394
第7节	金融风险管理与发展战略	395
第29章	云南省宏观金融风险研究	397
第1节	云南省宏观金融风险概述	397
第2节	文献综述	398
第3节	云南省公共部门风险分析	399
第4节	云南省金融部门风险分析	400
第5节	云南省上市企业部门风险分析	403
第6节	云南省家户部门风险分析	406
第7节	金融风险管理与发展战略	407
第30章	西藏自治区宏观金融风险研究	409
第1节	西藏自治区宏观金融风险概述	409
第2节	文献综述	410
第3节	西藏自治区公共部门风险分析	410
第4节	西藏自治区金融部门风险分析	412
第5节	西藏自治区上市企业部门风险分析	415
第6节	西藏自治区家户部门风险分析	418
第7节	金融风险管理与发展战略	418
第31章	陕西省宏观金融风险研究	420
第1节	陕西省宏观金融风险概述	420

第 2 节	文献综述	421
第 3 节	陕西省公共部门风险分析	422
第 4 节	陕西省金融部门风险分析	423
第 5 节	陕西省上市企业部门风险分析	426
第 6 节	陕西省家户部门风险分析	429
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	430
第 32 章	甘肃省宏观金融风险研究	432
第 1 节	甘肃省宏观金融风险概述	432
第 2 节	文献综述	433
第 3 节	甘肃省公共部门风险分析	434
第 4 节	甘肃省金融部门风险分析	435
第 5 节	甘肃省上市企业部门风险分析	439
第 6 节	甘肃省家户部门风险分析	442
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	443
第 33 章	宁夏回族自治区宏观金融风险研究	445
第 1 节	宁夏回族自治区宏观金融风险概述	445
第 2 节	文献综述	446
第 3 节	宁夏回族自治区公共部门风险分析	447
第 4 节	宁夏回族自治区金融部门风险分析	448
第 5 节	宁夏回族自治区上市企业部门风险分析	452
第 6 节	宁夏回族自治区家户部门风险分析	455
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	457
第 34 章	青海省宏观金融风险研究	459
第 1 节	青海省宏观金融风险概述	459
第 2 节	文献综述	460
第 3 节	青海省公共部门风险分析	461
第 4 节	青海省金融部门风险分析	462
第 5 节	青海省上市企业部门风险分析	465
第 6 节	青海省家户部门风险分析	467
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	468
第 35 章	新疆维吾尔自治区宏观金融风险研究	470
第 1 节	新疆宏观金融风险概述	470



第2节	文献综述	471
第3节	新疆公共部门风险分析	472
第4节	新疆金融部门风险分析	474
第5节	新疆上市企业部门风险分析	476
第6节	新疆家户部门风险分析	479
第7节	金融风险管理与经济发展战略	480
第36章	广西壮族自治区宏观金融风险研究	482
第1节	广西宏观金融风险概述	482
第2节	文献综述	483
第3节	广西公共部门风险分析	484
第4节	广西金融部门风险分析	486
第5节	广西上市企业部门风险分析	489
第6节	广西家户部门风险分析	492
第7节	金融风险管理与经济发展战略	493
第37章	内蒙古自治区宏观金融风险研究	495
第1节	内蒙古宏观金融风险概述	495
第2节	文献综述	496
第3节	内蒙古公共部门风险分析	497
第4节	内蒙古金融部门风险分析	499
第5节	内蒙古上市企业部门风险分析	502
第6节	内蒙古家户部门风险分析	504
第7节	金融风险管理与经济发展战略	505
第38章	港澳台地区宏观金融风险研究	507
第1节	港澳台地区宏观金融风险概述	508
第2节	文献综述	509
第3节	港澳台地区公共部门风险分析	511
第4节	港澳台地区金融部门风险分析	515
第5节	港澳台地区上市企业部门风险分析	521
第6节	港澳台地区家户部门风险分析	524
第7节	金融风险管理与经济发展战略	526

全 球 篇

第 39 章 欧洲宏观金融风险总论	531
第 1 节 欧洲宏观金融风险概述	531
第 2 节 文献综述	533
第 3 节 欧洲公共部门风险分析	534
第 4 节 欧洲金融部门风险分析	536
第 5 节 欧洲企业部门风险分析	539
第 6 节 欧洲家户部门风险分析	541
第 7 节 结论及对中国的借鉴	542
第 40 章 德国宏观金融风险报告	544
第 1 节 德国宏观金融风险概述	544
第 2 节 文献综述	546
第 3 节 德国公共部门风险分析	547
第 4 节 德国金融部门风险分析	549
第 5 节 德国企业部门风险分析	552
第 6 节 德国家户部门风险分析	554
第 7 节 结论及对中国的借鉴	556
第 41 章 法国宏观金融风险研究	558
第 1 节 法国宏观金融风险概述	559
第 2 节 文献综述	561
第 3 节 法国公共部门风险分析	561
第 4 节 法国金融部门风险分析	562
第 5 节 法国企业部门风险分析	565
第 6 节 法国家户部门风险分析	568
第 7 节 结论及对中国的借鉴	570
第 42 章 英国宏观金融风险研究	571
第 1 节 英国宏观金融风险概述	571
第 2 节 文献综述	574
第 3 节 英国公共部门风险分析	575
第 4 节 英国金融部门风险分析	577
第 5 节 英国企业部门风险分析	578