



# 中国金融安全报告

(2014)

东航金融 · 中央财经大学 · 复旦大学 · 第一财经 联合课题组

 上海财经大学出版社

014058139

F832.5

164

2014

# 中国金融安全报告(2014)

东航金融·中央财经大学·复旦大学·第一财经  
联合课题组



上海财经大学出版社



北航

C1745594

F832.5  
164  
2014

014028133

## 图书在版编目(CIP)数据

中国金融安全报告(2014)/东航金融·中央财经大学·复旦大学·第一财经联合课题组著. —上海:上海财经大学出版社,2014.5

ISBN 978-7-5642-1879-9/F·1879

I. ①中… II. ①东… III. ①金融-风险管理-研究报告-中国-2014  
IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 077236 号

- ☐ 责任编辑 陈 佶
- ☐ 封面设计 程新忆
- ☐ 版式设计 钱宇辰
- ☐ 责任校对 胡 芸 卓 妍

ZHONGGUO JINRONG ANQUAN BAOGAO(2014)

## 中国金融安全报告(2014)

东航金融·中央财经大学·复旦大学·第一财经  
联合课题组

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)  
网 址: <http://www.sufep.com>  
电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)  
全国新华书店经销

上海叶大印务发展有限公司印刷装订  
2014 年 5 月第 1 版 2014 年 5 月第 1 次印刷

---

710mm×960mm 1/16 19.75 印张 293 千字  
定价:52.00 元

# 序

民航业是经济运行的重要血脉，而金融业则是现代经济的血液，两大产业虽然看似分离，但实则扮演着相同的角色——都是保障国民经济健康运行的基石，而“安全”无疑是经济可持续发展的基本前提。

作为东航集团实施多元化拓展战略的重要金融平台，东航金融凭借良好的专业敏感性与强烈的职业使命感，充分发挥自身专业优势，借助涵盖汇率、利率、内外盘期货与国内外资本市场的全方位的研究平台，对国内、国外金融现状与趋势演变保持密切关注，在金融风险研究与资产管理实践等领域进行了有益尝试，为东航集团实践央企社会责任注入了不可或缺的“金融力量”。

2010年以来，东航金融开始以《中国金融安全报告》为载体，通过自主编写系列报告的形式，以独立的、个性化的视角，展现他们对金融安全领域的思考、理解与建议。《中国金融安全报告(2014)》是东航金融研究院、中央财经大学、复旦大学以及上海第一财经传媒有限公司研究人员通力合作的结晶。本报告聚焦七大领域：我国银行业不良贷款风险、地方政府债务风险、我国信托业风险、中国保险业对中国金融安全的影响、人口与财富结构变化对金融业发展的影响、美国量化宽松政策逐步退出对中国的影响以及人民币国际化路径选择。

希望《中国金融安全报告(2014)》能够继续发挥桥梁作用,抛砖引玉,吸引更多专业人士、监管部门与更广泛人群的关注,以期汇聚更多力量共同促进中国金融安全体系的构建与完善。

中国东方航空集团公司总经理

刘绍军

2014年4月15日



# 前言

金融一景，学大旦登，学大盛调央中，理金融来

金融安全

日 31 月 1 年 4 02

2010 年以来，东航金融开始以《中国金融安全报告》为载体，通过自主编写的系列报告的形式，以独立的、个性化的视角，展现我们对金融安全领域的思考、理解与建议。《中国金融安全报告(2014)》是东航金融、中央财经大学、复旦大学与第一财经研究人员通力合作的结晶，旨在对国内外金融风险现状、趋势演变及各类金融风险隐患保持密切关注，充分发挥自身专业优势，以独立的、个性化的视角，展现我们对金融安全领域的思考、理解与建议。

本报告聚焦七大领域：“我国银行业不良贷款风险”、“我国信托业风险”、“人口与财富结构变化对金融业发展的影响”与“人民币国际化路径选择”(第一章、第三章、第五章以及第七章，由中央财经大学中国银行业研究中心郭田勇教授撰写)；“地方政府债务风险”与“美国量化宽松政策逐步退出对中国的影响”(第二章与第六章，由上海第一财经传媒有限公司研究院撰写)；“中国保险业对中国金融安全的影响”(第四章，由复旦大学经济学院保险系陈冬梅副教授撰写)。东航金融研究院负责《中国金融安全报告(2014)》全书的统稿与统筹相关事宜。

希望《中国金融安全报告(2014)》能够继续发挥桥梁作用，抛砖引玉，吸引各

界人士参与我们的交流与讨论,以求更有效地检视、规避与化解各类金融风险隐患,增强我国金融体系面对内、外部冲击的防御能力。

东航金融 · 中央财经大学 · 复旦大学 · 第一财经

联合课题组

2014 年 4 月 15 日

# 目录

|   |    |
|---|----|
| 1 | 序  |
| 1 | 前言 |

## 国内篇

|    |                          |
|----|--------------------------|
| 3  | 第一章 我国银行业不良贷款风险          |
| 4  | 1.1 我国银行业不良贷款现状与未来走势     |
| 4  | 1.1.1 我国银行业不良贷款现状        |
| 10 | 1.1.2 商业银行不良贷款上升原因分析     |
| 12 | 1.1.3 我国银行业不良贷款未来走势      |
| 12 | 1.2 我国银行业不良贷款对金融体系的冲击    |
| 13 | 1.2.1 不良贷款产生风险的原因        |
| 15 | 1.2.2 不良贷款对银行功能的冲击       |
| 17 | 1.2.3 不良贷款加大银行体系自身的脆弱性   |
| 20 | 1.3 利率市场化对我国银行业的影响       |
| 20 | 1.3.1 主要国家或地区利率市场化的措施及经验 |
| 25 | 1.3.2 我国利率市场化改革历程回顾      |
| 27 | 1.3.3 利率市场化对我国银行业的短期影响   |
| 33 | 1.3.4 利率市场化对我国银行业的长期影响   |
| 35 | 1.4 不良贷款政策建议             |
| 35 | 1.4.1 对我国政府和中央银行的政策建议    |



38 1.4.2 对我国商业银行处理不良贷款和自身改革的政策建议

40 1.4.3 资产管理公司改革的政策建议

## 43 第二章 地方政府债务风险

44 2.1 中国地方政府性债务规模及结构

44 2.1.1 总量突破 17 万亿元,年平均增速接近 20%

45 2.1.2 结构变化

50 2.1.3 未被纳入审计债务

53 2.2 中国地方政府性债务风险分析

53 2.2.1 偿债指标:举债投资作用减弱,地方政府债务占比过高

55 2.2.2 地方财政状况:土地财政难以维系

57 2.2.3 债务成本上升,投资回报下降

60 2.2.4 货币供给意愿和能力正在降低

61 2.2.5 融资平台风险正在上升

62 2.3 利率市场化对我国地方政府债务的影响

62 2.3.1 2013 年市场利率出现飙升

63 2.3.2 2014 年年初利率上升原因及未来利率走势判断

64 2.3.3 利率市场化对地方政府债务的影响

65 2.4 中国地方政府性债务风险控制与防范

65 2.4.1 监管框架改革

67 2.4.2 投融资体制改革

68 2.4.3 财税制度改革

69 2.4.4 政府职能改革

71 2.4.5 经济增长方式的转变

|     |                              |     |
|-----|------------------------------|-----|
| 73  | <b>第三章 我国信托业风险</b>           | 133 |
| 74  | 3.1 我国信托业的历史演变               | 134 |
| 74  | 3.1.1 1949 年前的旧中国时期          | 135 |
| 74  | 3.1.2 1949~1953 年新民主主义时期     | 135 |
| 75  | 3.1.3 1979~2001 年五次整顿时期      | 144 |
| 78  | 3.1.4 2001 年至今               | 144 |
| 80  | 3.2 我国信托业发展现状                | 145 |
| 80  | 3.2.1 我国信托行业现状               | 151 |
| 91  | 3.2.2 我国信托业面临的问题             | 153 |
| 95  | 3.2.3 “8 号文”、“107 号文”对信托业的影响 | 155 |
| 97  | 3.2.4 信托业转型重点拓展领域            | 156 |
| 99  | 3.3 我国信托业的风险与防范              | 158 |
| 99  | 3.3.1 信托业的稳健发展需防范风险          | 158 |
| 100 | 3.3.2 我国信托业存在的主要风险           | 171 |
| 103 | 3.3.3 影响我国信托业发展的其他主要因素       | 171 |
| 108 | 3.3.4 我国信托业风险因素的防范           | 173 |
| 110 | 3.4 利率市场化下我国信托业面临的机遇与挑战      | 178 |
| 110 | 3.4.1 利率市场化对我国信托业的影响         | 181 |
| 115 | 3.4.2 利率市场化下的国外信托业发展         | 183 |
| 121 | 3.4.3 利率市场化背景下我国信托业的应对       | 187 |
| 123 | <b>第四章 中国保险业对中国金融安全的影响</b>   | 188 |
| 124 | 4.1 我国保险业发展的现状               | 188 |
| 124 | 4.1.1 保险规模与保费收入              | 191 |
| 126 | 4.1.2 保险深度                   | 197 |
| 130 | 4.1.3 保险密度                   | 198 |

|     |       |                               |    |
|-----|-------|-------------------------------|----|
| 133 | 4.1.4 | 保险业资产                         | 27 |
| 134 | 4.1.5 | 保险市场集中度                       | 27 |
| 136 | 4.1.6 | 险种特点与结构                       | 27 |
| 139 | 4.1.7 | 保险投资渠道与影响投资收益的重要因素            | 27 |
| 144 | 4.2   | 我国保险业发展趋势                     | 27 |
| 144 | 4.2.1 | 利率市场化下的保险业发展                  | 27 |
| 147 | 4.2.2 | 城镇化背景下的保险业发展                  | 28 |
| 151 | 4.2.3 | 互联网金融对传统金融业竞争的冲击              | 28 |
| 153 | 4.3   | 我国保险业发展的风险因素                  | 28 |
| 153 | 4.3.1 | 价格风险                          | 28 |
| 156 | 4.3.2 | 投资风险                          | 28 |
| 163 | 4.3.3 | 中小保险公司亏损风险                    | 28 |
| 165 | 4.3.4 | 新兴风险                          | 28 |
| 171 | 4.4   | 政策建议                          | 28 |
| 171 | 4.4.1 | 抓住市场化、城镇化、技术变革的机遇,实现保险业的转型    | 28 |
| 173 | 4.4.2 | 发挥险企在泛资管时代的竞争优势,提高保险资金运用水平    | 28 |
| 178 | 4.4.3 | 以自贸区和社会保障体系建设为契机,实现保险创新       | 28 |
| 181 | 4.4.4 | 制定扶持倾斜政策,促进中小保险公司的发展          | 28 |
| 183 | 4.4.5 | 以市场化改革为导向改进保险监管               | 28 |
| 187 |       | <b>第五章 人口与财富结构变化对金融业发展的影响</b> | 28 |
| 188 | 5.1   | 文献综述                          | 28 |
| 188 | 5.1.1 | 人口结构与金融发展                     | 28 |
| 191 | 5.1.2 | 财富结构与金融发展                     | 28 |
| 193 | 5.2   | 美国人口结构变化对美国金融产业发展的影响          | 28 |
| 193 | 5.2.1 | 美国人口状况概览                      | 28 |

|     |       |                         |     |
|-----|-------|-------------------------|-----|
| 195 | 5.2.2 | 美国的婴儿潮和老龄化              | 885 |
| 196 | 5.2.3 | 美国人口结构变化对美国金融发展的影响      | 885 |
| 202 | 5.3   | 美国财富结构变迁对金融产业发展的影响研究    | 885 |
| 202 | 5.3.1 | 财富结构的内涵                 | 885 |
| 203 | 5.3.2 | 美国财富结构变迁的过程及原因          | 885 |
| 211 | 5.3.3 | 财富结构变迁对金融业的影响           | 885 |
| 212 | 5.4   | 中国人口结构变化对金融产业发展的影响      | 885 |
| 212 | 5.4.1 | 中国人口结构现状和发展趋势           | 885 |
| 221 | 5.4.2 | 人口结构变化对未来金融产业发展的影响与启示   | 885 |
| 223 | 5.5   | 中国财富结构变迁对金融产业发展的影响研究    | 885 |
| 223 | 5.5.1 | 中国财富现状与发展趋势             | 885 |
| 232 | 5.5.2 | 中国财富结构变化对未来金融产业发展的影响与启示 | 885 |

## 海外篇

|     |                                  |  |
|-----|----------------------------------|--|
| 237 | <b>第六章 美国量化宽松政策逐步退出对中国的影响</b>    |  |
| 238 | 6.1 美国量化宽松政策可能的退出节奏与路径选择         |  |
| 238 | 6.1.1 美联储已经开始退出量化宽松政策            |  |
| 240 | 6.1.2 美国经济增长趋稳是美联储开始削减资产购买的基础    |  |
| 246 | 6.1.3 量化宽松政策可能的退出步骤              |  |
| 247 | 6.1.4 量化宽松政策退出对新兴市场国家的影响         |  |
| 251 | 6.2 美国量化宽松政策逐步退出对我国金融体系的影响       |  |
| 252 | 6.2.1 国内利率中枢上移                   |  |
| 254 | 6.2.2 若外部风险不加速升级,人民币汇率或将维持当前区间震荡 |  |
| 260 | 6.3 政策建议                         |  |
| 260 | 6.3.1 国内外货币政策环境                  |  |
| 261 | 6.3.2 政策建议                       |  |

|     |                         |     |
|-----|-------------------------|-----|
| 266 | <b>第七章 人民币国际化路径选择</b>   | 267 |
| 267 | 7.1 人民币国际化已获得的进展        | 269 |
| 267 | 7.1.1 我国签署货币互换协议的现状     | 269 |
| 269 | 7.1.2 跨境贸易人民币结算的现状      | 271 |
| 271 | 7.1.3 人民币跨境流通的现状        | 274 |
| 274 | 7.1.4 人民币债券发行现状         | 275 |
| 275 | 7.1.5 我国金融行业对外开放的现状     | 280 |
| 280 | 7.2 人民币国际化进程中面临的问题      | 281 |
| 281 | 7.2.1 跨境人民币结算中的问题       | 283 |
| 283 | 7.2.2 人民币可兑换问题和离岸金融市场问题 | 285 |
| 285 | 7.2.3 人民币国际流通量问题        | 286 |
| 286 | 7.3 基于国际经验的人民币国际化政策建议   | 287 |
| 287 | 7.3.1 英镑:金本位制下货币的国际化    | 288 |
| 288 | 7.3.2 美元:霸权国家货币的国际化     | 290 |
| 290 | 7.3.3 德国马克:主动推进的货币国际化   | 294 |
| 294 | 7.3.4 日元:消极被动的货币国际化     | 298 |
| 298 | 7.3.5 各国货币国际化经验总结       | 298 |
| 298 | 7.3.6 人民币国际化路径选择        |     |





# 国内篇



随着国际金融危机以来全球经济的持续低迷，我国银行业不良贷款余额和不良贷款率持续上升，给我国银行业的稳健经营和可持续发展带来了严峻挑战。本书在全面分析我国银行业不良贷款现状的基础上，深入探讨了不良贷款产生的原因、危害及治理对策，为银行业金融机构防范和化解不良贷款风险提供了有益的参考。

## 第一章 我国银行业不良贷款风险

# 我国银行业不良贷款风险

随着我国经济持续高速增长，银行业不良贷款余额和不良贷款率持续上升，给我国银行业的稳健经营和可持续发展带来了严峻挑战。本书在全面分析我国银行业不良贷款现状的基础上，深入探讨了不良贷款产生的原因、危害及治理对策，为银行业金融机构防范和化解不良贷款风险提供了有益的参考。

### 核心观点

自 2011 年第四季度以来，在我国经济增速放缓、利率市场化加快推进、互联网金融快速发展等因素的影响下，我国商业银行不良贷款余额和不良贷款率终止“双降”趋势，截至 2013 年年底，双双保持了持续八个季度的上升。同时，不良贷款的回收率和盘活率下降，导致不良贷款的化解难度加大，信用风险隐患增加，这将对银行业乃至整个金融体系带来严重影响。

本章首先从不良贷款的结构变化、银行类型、行业分布及地域差异等角度阐述我国银行业不良贷款的现状及未来走势。其次，价格泡沫、金融同质化和银行自身积累的金融风险是不良贷款诱发系统性金融风险的关键因素。不良贷款在促使银行业改革创新的同时，也降低了银行的盈利性和流动性，加大了银行体系自身的脆弱性。再次，从利率市场化的历史进程入手，借鉴

美国、日本、德国和中国台湾地区在利率市场化过程中采取的步骤及改革经验,对比我国银行业所处的利率市场化阶段,阐述其对我国银行业的短期影响和长期影响。最后,针对国家政府、商业银行与资产管理公司如何有效应对不良贷款,提出了可供借鉴的政策建议。

## 1.1 我国银行业不良贷款现状与未来走势

### 1.1.1 我国银行业不良贷款现状

不良贷款是指存在潜在风险的贷款,如借款人不能或有迹象表明不能按原定的贷款协议按时足额偿还商业银行的贷款本金和利息,则该资产形成银行的不良贷款。根据贷款不同的风险程度,我国自 2002 年起将其分为五类:正常、关注、次级、可疑、损失,其中,后三者被认为是不良贷款。

降低不良贷款规模和比率是 21 世纪初商业银行改革的重点,在权衡安全性、盈利性和流动性的前提下,达到尽可能低的不良贷款率是商业银行良好经营效率和效益的表现。此前,我国商业银行不良贷款余额和不良贷款率一直保持着“双降”走向,然而,自 2011 年第四季度以来,商业银行不良贷款“双降”趋势终止,不良贷款余额和不良贷款率开始出现反弹。截至 2013 年,在我国经济增速放缓等因素影响下,中国商业银行不良贷款率和不良贷款余额保持连续八个季度上升,且在不同的地区、行业呈现出不同的特点。这表明,在经济增速下行压力增大的背景下,银行的资产质量也持续承压,信用风险隐患有所增强,银行对信用风险的管理控制亟须进一步加强。

#### 1. 我国商业银行不良贷款继续上升

由表 1-1 和图 1-1 可以看出,2008~2011 年无论是不良贷款余额还是不良贷款率大致呈下降走势,这说明,在这段时间我国不良贷款的状况是在不断改善的。但是,以整个下降趋势为背景来看,从 2011 年开始,不良贷款的情况有恶化的征兆,不良贷款余额和不良贷款率逐渐反弹,这说明不良贷款的收回率和盘活率在下降,不良贷款的化解难度进一步增强。