



2013

中国金融发展报告

上海财经大学现代金融研究中心
上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社

2013

中国金融发展报告

上海财经大学现代金融研究中心
上海财经大学金融学院

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2013 中国金融发展报告/上海财经大学现代金融研究中心,上海财经大学金融学院编. —上海:上海财经大学出版社,2013. 11

ISBN 978-7-5642-1778-5/F · 1778

I. ①2… II. ①上… ②上… III. ①金融事业-经济发展-研究报告-中国-2013 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 257436 号



□责任编辑 江 玉

□封面设计 张克瑶

□责任校对 赵 伟 卓 妍

2013 ZHONGGUO JINRONG FAZHAN BAOGAO

2013 中国金融发展报告

上海财经大学现代金融研究中心

上海财经大学金融学院

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

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

宝山蕤村书刊装订厂装订

2013 年 11 月第 1 版 2013 年 11 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 29.25 印张 525 千字

定价:66.00 元

2013 年中国金融发展报告编委会

主 任：丁剑平、何众志

成 员：(按姓氏拼音排序)

丁剑平 韩其恒 胡乃红 金德环

金洪飞 李社环 李 曜 王 甄

奚君羊 徐晓萍 叶伟春 钟 明

前 言

中国经济在经历了 30 年的高速增长后,已经进入了高速增长末期。在国际经济持续低迷和自身结构调整的双重影响下,中国经济增速有所放缓。2012 年被普遍认为是中国经济从高速增长转为中速增长的拐点。同年的中央经济工作会议确立了“稳增长、转方式、调结构”的指导方针,“稳增长”被提到了首位。为此,央行两次下调存贷款基准利率和存款准备金率,银行信贷也出现了结构性调整。与此同时,2012 年的中国资本市场呈现多元化、不均衡的发展格局:股票市场持续低迷,债券市场迅猛增长,信托产品爆发式增长,理财市场发展强劲,但中小微企业依然面临融资困境。2012 年也是金融创新取得丰硕成果的一年,尤其以利率市场化和人民币国际化的实质性推动为标志。此外,新股发行制度的改革创新、债券发行品种和规模的扩大等也都在 2012 年有了新的举措。与金融创新同步出现的是,行业性和地区性金融风险发生的可能性也呈现出加剧的趋势。尽管不会发生系统性大规模金融风险,但地方政府融资平台的违约风险、以信托产品为代表的“影子”银行风险、中小微企业的民间借贷风险、欧洲债务危机持续加剧给中国经济带来的潜在风险等,都在 2012 年有了加剧发展的趋势。《2013 中国金融发展报告》的“概况编”对 2012 年中国金融市场在各个层面的发展和潜在风险进行了全面梳理,并对 2013 年进行了展望。

在国际金融市场上,2012 年是人民币国际化进程有序开展的一年。作为全球最大的外汇储备国,中国已经具备对其他国家的经济事务产生较大影响的能力。随着中国

的资本市场吸引了越来越多的国际流动资本,人民币已得到更为广泛的承认。中国不断扩大的经济规模和影响力将推动人民币国际化进程,但人民币国际化进程也面临巨大的挑战。如何应对人民币国际化进程中的机遇和挑战?不断扩大资本投资渠道是实现人民币国际化的重要一步。中国资本账户的开放将吸纳更多的全球流动性,也是促进中国资本市场发展的催化剂。《2013 中国金融发展报告》的“专题编”为读者详尽剖析人民币国际化进程中所面临的各种问题和对策。

《2013 中国金融发展报告》是上海财经大学现代金融研究中心和上海财经大学金融学院联合组织编写的年度性研究报告,对 2012 年中国金融发展与改革的各个层面进行了全方位的梳理、分析和总结,深入、细致且系统性地描述了中国金融业的主要领域的发展概况。年度报告同时对 2013 年金融市场的发展趋势作出了展望。本年度报告分为“概况编”和“专题编”两大部分。“概况编”从中国银行业的运行分析及展望、中国保险业发展回眸与前景展望、中国资本市场回顾及展望、企业融资环境分析与展望、欧洲主权债务危机及其对中国经济的影响五个方面展开论述。“专题编”从人民币国际化概述、人民币国际化中存在的问题研究、计价货币、离岸市场与人民币国际化、资本项目开放、人民币国际化下一步何去何从这六个方面展开详尽论述。

《中国金融发展报告》是上海财经大学现代金融研究中心与金融学院教师集体创作的成果,自 2000 年开始已经连续出版了 14 期。本年度报告由丁剑平教授负责报告框架的拟订、报告的统稿和专题编的撰写。各编和章节的主要内容和执笔者如下:

第一编 概况编

1 2012 年中国银行业运行分析及 2013 年展望——胡乃红
胡宇佳 顾淑霏 黄鑫

2 2012 年中国保险业发展回眸与前景展望——钟明 张康
刘绥豫

3 2012 年中国资本市场回顾及新一年展望:资本市场稳健运行、创新和监管——金德环 赵海蕾

4 经济动荡中的企业融资环境分析和展望——王甄 徐晓萍
李耀

5 欧洲主权债务危机:成因、前景及其对中国经济的影响——

金洪飞

第二编 人民币国际化专题编——丁剑平 陈岚 吴文生

此外,导师带领部分博士生和硕士生也参与了本报告初稿的编写,特此鸣谢。

上海财经大学现代金融研究中心 何众志
上海财经大学金融学院

2013年7月

目 录

前言	(1)
----------	-------

第一编 概况编

1	2012 年中国银行业运行分析及 2013 年展望	(3)
1.1	2012 年中国银行业信贷规模与信贷结构的变动分析	(3)
1.2	2012 年中国货币政策与金融监管回顾与展望	(14)
	参考文献	(26)
2	2012 年中国保险业发展回眸与前景展望	(27)
2.1	中国保险业整体运行情况	(27)
2.2	2012 年中国财产保险市场	(34)
2.3	2012 年中国人身保险市场	(40)
2.4	中国保险中介市场	(45)
2.5	中国保险市场监督管理	(49)
2.6	2013 年中国保险业发展展望	(54)
2.7	2013 年中国保险业改革方向	(56)
	参考文献	(59)

3	2012 年中国资本市场回顾及新一年展望——资本市场 稳健运行、创新和监管	(61)
3.1	2012 年资本市场运行回顾	(61)
3.2	2012 年是中国资本市场创新之年	(72)
3.3	2012 年资本市场的风险积累	(74)
3.4	2012 年也是资本市场监管之年	(77)
3.5	中国资本市场新一年展望	(82)
	参考文献	(91)
4	经济动荡中的企业融资环境分析和展望	(92)
4.1	上市公司融资环境分析	(92)
4.2	中小微企业融资	(112)
4.3	我国风险投资和私募股权	(126)
	参考文献	(142)
5	欧洲主权债务危机:成因、前景及其对中国经济的影响	(143)
5.1	引言	(143)
5.2	关于主权债务危机的一些事实	(144)
5.3	欧洲主权债务危机的原因分析	(148)
5.4	欧洲主权债务问题的前景	(153)
5.5	欧洲主权债务危机对中国经济的影响	(162)
	参考文献	(167)

第二编 人民币国际化专题编

6	人民币国际化概述	(171)
6.1	各主要货币国际化的经验教训	(171)
6.2	环境视角的人民币国际化条件	(190)

6.3	职能视角的人民币国际化条件	(214)
6.4	人民币国际化路径	(229)
7	人民币国际化中存在的问题研究	(245)
7.1	“特里芬难题”	(246)
7.2	“特里芬难题”中的国际货币动态解读	(252)
7.3	人民币国际化中的货币替代问题	(257)
7.4	人民币国际化中的货币回流问题	(270)
7.5	人民币国际化中存在其他一些需要关注的问题	(279)
8	计价货币	(284)
8.1	计价货币理论综述	(284)
8.2	从计价货币视角看日元国际化失败的原因	(295)
8.3	从日本“本币壁垒”看人民币国际化	(302)
8.4	强化“计价功能”是货币国际化可持续性的基础	(314)
9	离岸市场与人民币国际化	(320)
9.1	人民币离岸市场的发展现状	(320)
9.2	基于货币价值效应和网络效应看人民币国际化	(338)
9.3	人民币离岸市场风险防范	(347)
9.4	发展香港人民币债券市场	(358)
9.5	离岸市场应以在岸市场为基础	(368)
10	资本项目开放	(384)
10.1	资本项目开放与货币国际化	(385)
10.2	资本开放程度的测量	(387)
10.3	我国资本账户开放的现状	(393)
10.4	资本项目开放和人民币国际化的关系	(399)
10.5	资本账户开放的最佳时机的选择	(408)
10.6	汇率市场化与资本账户开放:孰先孰后?	(417)

第一编

概况编

2012 年中国银行业运行分析及 2013 年展望

胡乃红 胡宇佳 顾淑霏 黄鑫

2012 年,在经济增速放缓、基准利率两次降低、利率市场化实质性推动、金融脱媒持续深化和监管规范严格等因素影响下,中国银行业^①运行平稳,资产负债规模稳步增长,信贷规模与结构更趋合理,银行体系流动性比较充裕,资本充足率稳步上升,资产质量总体保持稳定。

1.1 2012 年中国银行业信贷规模与信贷结构的变动分析

1.1.1 2012 年银行信贷规模的变动分析

(1)2012 年商业银行存贷款规模占资产负债比率都略有下降

①从商业银行资产负债情况来看:

① 截至 2013 年 5 月底,我国银行业金融机构包括 2 家政策性银行及国家开发银行、5 家大型商业银行、12 家股份制商业银行、1 家邮政储蓄银行、132 家城市商业银行、128 家农村商业银行、65 家农村合作银行、67 家农村信用社、316 家三类新型农村金融机构(村镇银行、农村资金互助社、贷款公司)、47 家外资法人金融机构、112 家财务公司、61 家信托公司、112 家企业集团财务公司、15 家金融租赁公司、15 家汽车金融公司、5 家货币经纪公司、4 家消费金融公司。

截至 2012 年末,商业银行总资产余额达 104.6 万亿元(本外币合计),比上年末增加 16.2 万亿元,同比增长 18.3%。商业银行负债规模达 97.7 万亿元,比上年末增加 15.0 万亿元,同比增长 18.1%。其中贷款资产和存款负债占比分别达 49.4%和 80.9%(见表 1-1),相比 2011 年的 50.3%和 82.9%都略有下降。^①

表 1-1 2012 年我国商业银行资产负债情况

	年末余额(万亿元)	同比增长率	占比
资产	104.6	18.30%	
其中:贷款余额	51.7	16.10%	49.40%
债券投资余额	16.6	9.70%	15.90%
负债	97.7	18.10%	
其中:存款余额	79.1	15.30%	80.90%

资料来源:中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn/)。

②从社会融资规模^②来看:

2012 年社会融资规模和人民币贷款都高于 2011 年,但人民币贷款占社会融资规模的比率从 2011 年的 58%下降到 2012 年的 52%。该比例从 2006 年起的最高点 74%开始呈现波动下降的趋势(见图 1-1)。2012 年末,人民币贷款余额为 62.99 万亿元,同比增长 15%。^③

总体来看,商业银行(包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行)资产规模继续增长,商业银行负债结构保持稳定。存贷款依然是商业银行资产负债最主要的构成部分。

(2)2012 年银行信贷规模季度变动基本情况

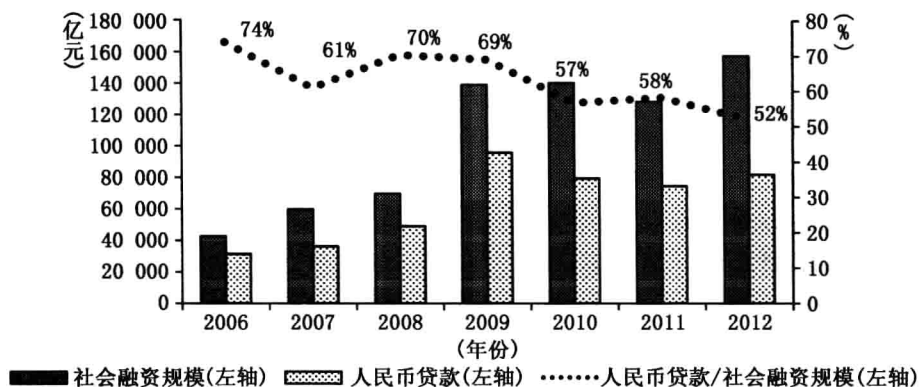
从 2012 年贷款各季度增长情况来看,在宏观审慎政策工具的引导下,全年贷款投放较为均衡合理,四个季度贷款增量占比大体为 3:3:2:2(见图 1-2)。第一季度贷款规模增长较快,新增贷款 24 602 亿元,是全年中贷款增速最快的季节。第二季度贷款增幅有所回落,全季度新增贷款减少为 23 948 亿元。第三、第四季度新增贷款均出现了较大幅度的下降,分别为 18 666 亿元和 14 820 亿元。全年人民币贷款增加 8.2 万亿元,同比增加 7 320 亿元。

分部门看,住户贷款增加 2.52 万亿元,同比增长率为 18.5%;非金融企

① 资料来源:中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn/)。

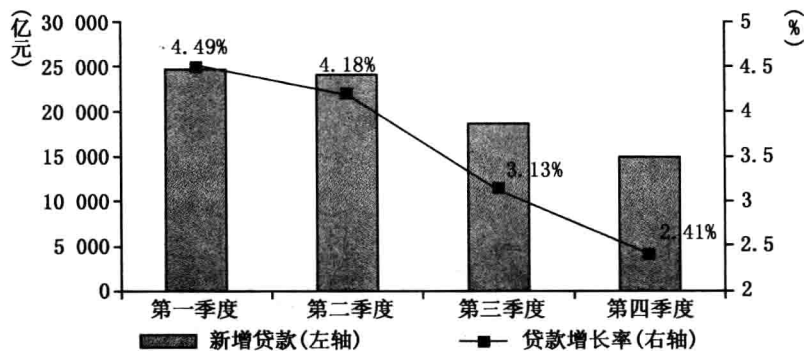
② 社会融资规模是指一定时期内实体经济从金融体系获得的资金总额,是增量概念。

③ 资料来源:中国人民银行发布的《2012 年金融统计数据报告》。



资料来源:根据中国人民银行网站(www. pbc. gov. cn)统计资料整理。

图 1-1 2006~2012 年社会融资规模和人民币贷款情况



资料来源:根据中国人民银行网站(www. pbc. gov. cn)统计资料整理。

图 1-2 2012 年各季度人民币贷款新增贷款

业及其他部门贷款增加 5.66 万亿元,实现了 12.8% 的增长率。各部门贷款的增长率最大的是票据融资,达到了 35%;其次为短期住户贷款,增长率为 27.2%。具体数据详见表 1-2。

表 1-2

2012 年各部门的贷款增长情况

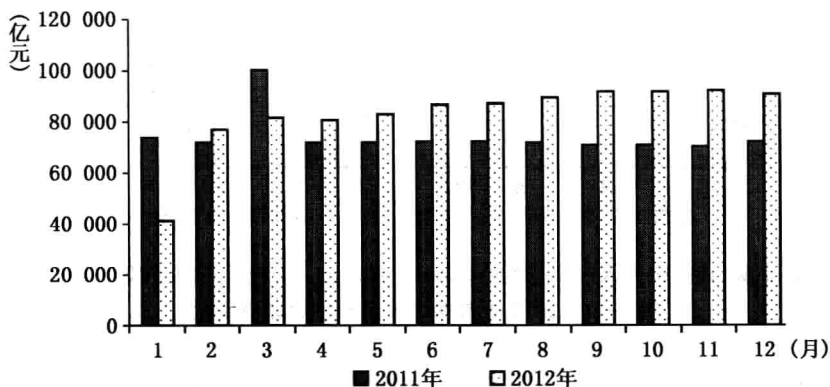
部 门		增长总额(亿元)	增长率
住户贷款	短期	11 900	27.2%
	中长期	13 300	14.4%
	合计	25 200	18.5%
非金融企业及其他部门贷款	短期	33 700	16.9%
	中长期	15 400	6.3%
	票据融资	5 301	35%
	合 计	56 600	12.8%

资料来源:中国人民银行网站(www. pbc. gov. cn)。

(3) 2012 年银行信贷规模变化的主要规律

2012 年与 2011 年各月相比,同期贷款总量增长。从图 1-3 中可以看出,2011 年与 2012 年前三个月的贷款总量增长额呈现出不确定的关系。在之后的月份里,2012 年贷款总量增长均高于 2011 年同期,两者之间的差额从 4 月份开始逐月扩大,到 11 月份达到最大,12 月份差额有所减小。

总体来说,2012 年全年贷款增长额的波动幅度低于 2011 年,各月贷款总量增长额呈现加大的趋势。



资料来源:中国人民银行网站(www. pbc. gov. cn)。

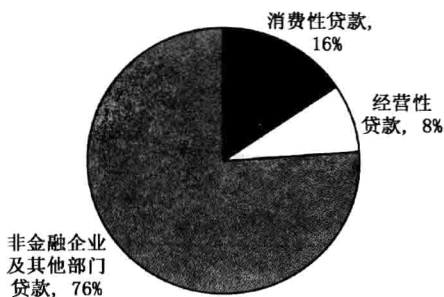
图 1-3 2012 年与 2011 年各月相比同期贷款总量增长情况

1.1.2 2012 年银行信贷结构的变动

2012 年银行信贷结构的变化可以从信贷对象结构、期限结构及利率结构等方面进行分析。

(1) 2012 年银行信贷对象结构的变动

信贷对象主要包括住户和非金融企业及其他部门。2012 年 1 月, 住户贷款与非金融企业及其他部门贷款比约为 0.33 : 1, 到 12 月, 该比例变为 0.35 : 1, 住户贷款占比有所增加(见图 1-4、图 1-5)。住户贷款又分为消费性贷款和经营性贷款。2012 年全年, 消费性贷款、经营性贷款、非金融企业及其他贷款的增长率分别为 17.5%、20.4%、7.3%。



资料来源:根据中国人民银行网站统计资料整理。

图 1-4 2011 年贷款对象结构

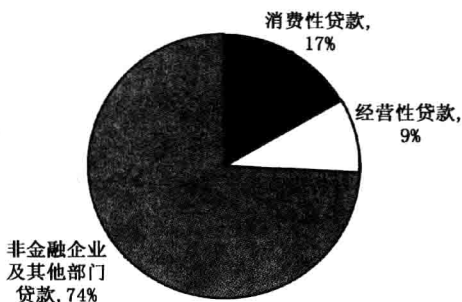


图 1-5 2012 年贷款对象结构

2012 年末, 主要金融机构及主要农村金融机构、城市信用社和外资银行人民币小微企业贷款余额为 11.58 万亿元, 同比增长 16.6%^①, 增速分别比同期大、中型企业贷款增速高 8% 和 1%。另外, 工业和服务业中长期贷款增速减缓; “三农”贷款增速回落; 房地产贷款增速回升, 其中个人购房贷款、地产开发贷款增速继续回升; 住户贷款增速回升。具体数据参见表 1-3。

表 1-3 2012 年主要信贷对象结构变动

		余额 (亿元)	新增贷款 (亿元)	同比多增 (亿元)	年末余额 同比增长	备注
工业贷款		63 400	2 350	-2 605	3.8%	本外币、中长期
服务业		159 100	10 547	-1 772	7.1%	本外币、中长期
“三农” 贷款	农村贷款	145 400	23 900	1 489	19.7%	本外币
	农户贷款	36 200	4 999	-19	15.9%	本外币
	农业贷款	27 300	3 103	648	11.6%	本外币
房地产贷款		121 100	13 500	897	12.8%	人民币

资料来源:根据中国人民银行网站统计资料整理。

① 资料来源:中国人民银行发布的《2012 年金融机构贷款投向统计报告》。