



2014

# 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



# 中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

2014

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）.2014/中国人民银行金融稳定分析小组编.  
—北京：中国金融出版社，2014.4

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7293 - 4

I. ①中… II. ①中… III. ①金融市场—研究报告—中国—2014 IV. ①F832.5

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第068959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

字数 230千

版次 2014年4月第1版

印次 2014年4月第1次印刷

定价 228.00元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7293 - 4/F. 6853

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：刘士余

成 员（以姓氏笔画为序）：

王 煜 冯菊平 纪志宏 李 波

励 跃 何建雄 张晓慧 邵伏军

陈 志 宣昌能 盛松成 穆怀朋

## 《中国金融稳定报告2014》指导小组

---

王保安 王兆星 庄心一 陈文辉

## 《中国金融稳定报告2014》编写组

总 纂：宣昌能 陶 玲 金 萃 梁世栋 黄晓龙  
 统 稿：陶 玲 杨小军 张甜甜  
 执 笔：第一章：张甜甜 徐彩霞 丁 康 樊石磊 刘 浏  
           第二章：李 达 任秋宇 陈 颖 刘向耘 马志扬  
                   刘 珂 翟 春 魏礼军 叶 欢 毛奇正  
                   叶 蓁 陈继明 张 鑫  
           第三章：陈建新 林文顺 赵 民 洪 波 赵冰喆  
                   王文静  
           第四章：孟 辉 李敏波 许 玥 孙寅浩 陈 勉  
           第五章：王少群 陈 敏  
           第六章：孟 辉 李敏波 许 玥 孙寅浩 陈 勉  
                   侯蕴涵 罗 静 董 琦 胡 婧 董忆伟  
           第七章：张卫华 刘 浏 武 斌 孙 毅 韩春燕  
                   齐剑辉  
           第八章：谢 丹 胡 平 王 涓 刘 婕 任秋宇  
                   马 杰 付竞卉 贾彦东  
           专题一：陈建新 刘 波 王 楠 许 玥 李 超  
                   丁洪涛 孙寅浩 董 亮  
           专题二：王 晋 顾陈杰 刘 浏  
           专题三：谢 丹 刘 婕 王 涓  
           附 录：赵 民 刘 浏 刁亚洲 陈 勉 陈 敏  
                   张卫华

其他参与写作人员（以姓氏笔画为序）：

于明星 王尊州 沈理明 张双长 季 军 郭大勇  
温茹春

# 内容摘要

---

2013年，世界经济低速增长，全球金融体系继续调整，国际金融市场波动较大，经济复苏和金融稳定仍面临一系列挑战。我国宏观经济呈现稳中向好的发展态势，金融业改革不断深化，金融机构实力进一步增强，金融市场稳步发展，金融基础设施建设继续推进，金融体系整体稳健。

2014年我国发展面临的形势依然错综复杂，有利条件和不利因素并存。要全面贯彻党的十八大和十八届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，把改革创新贯穿于经济社会发展各个领域各个环节，保持宏观经济政策连续性和稳定性，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，促进经济金融持续健康发展。

**世界经济**呈缓慢复苏态势。美国经济增长动能增强，欧债危机进入相对平静期，日本经济受政策刺激强劲反弹后增速回落，新兴经济体增长总体放缓。全球金融市场波动较大，部分新兴经济体汇率大幅贬值。当前，世界经济下行风险仍然存在，美国量化宽松政策退出过程存在不确定性，欧元区长期性、结构性问题仍未得到解决，日本经济内在增长动力不足，新兴经济体面临国际金融环境变动和自身脆弱性的双重挑战。

**中国宏观经济**运行稳中向好。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，国内需求平稳增长，物价水平基本稳定，财政收入持续增加，政府债务水平总体可控，居民收入不断提高，货币金融环境基本稳定。当前，经济下行压力加大，多重矛盾交织，结构调整和转变发展方式的任务艰巨，要继续保持宏观经济政策连续性和稳定性，增强宏观调控的前瞻性、针对性和协同性，着力激发市场活力，加快转方式、调结构、促升级，切实提高经济发展质量和效益。

**银行业**运行平稳，存贷款平稳增长，资本质量较好，拨备整体较为充足，盈利增速放缓。各项改革稳步推进，薄弱领域信贷投入继续加大，服务实体经济发展取得积极成效，金融监管有效性不断增强。但部分行业、领域和地区的

风险有所积累，流动性风险管理难度加大，同业、表外、理财等业务潜在风险应予关注，具有融资功能的非金融机构风险隐患不容忽视。下一阶段，要进一步深化改革，鼓励金融创新，提高风险管理水平，防范和化解重点领域风险，加强和改进银行业监管，切实提高服务实体经济的效率和水平。

**证券期货业**发展总体稳健，业务创新取得积极进展，监管改革稳步推进，基础性制度建设继续完善，对外开放不断深化。但部分上市公司业绩下滑，一些证券公司负债增长较快。下一阶段，要继续推动市场化改革，推进监管转型，稳步开展产品和业务创新，切实保护投资者合法权益，实现持续健康发展。

**保险业**保持稳中有进的发展态势，资产规模继续增长，保费增速逐步回升，经营效益大幅提高，偿付能力充足，市场化改革积极推进，保险监管继续改进，消费者权益保护加强。但财产险业承保利润下滑，人身险业流动性压力较大，消费者投诉有所增加。下一阶段，要深入推进市场化改革，优化业务结构和渠道结构，提高监管的有效性，促进行业健康可持续发展。

**金融市场**运行基本平稳，市场规模不断扩大，改革创新稳步推进。货币市场交易活跃，利率波动加大。债券市场发行量继续增加，收益率水平上升。股票市场震荡走低，融资规模有所下降。外汇市场成交量快速增长，人民币对美元汇率小幅升值。票据融资交易活跃，黄金市场价格震荡下跌。下一阶段，要进一步建设统一开放、竞争有序的市场体系，鼓励金融创新，丰富金融市场层次和产品，发挥市场在资源配置中的决定性作用。

**金融基础设施建设**继续推进。支付、清算和结算体系运行稳定，第二代支付系统成功上线，非现金支付工具蓬勃发展，农村地区支付环境显著改善。金融法律法规体系不断健全，与金融业改革发展开放的适应性进一步增强。会计标准持续完善，多项会计制度顺利实施。《征信业管理条例》和《征信机构管理办法》正式实施，征信制度建设迈上新台阶。洗钱防控体系不断完善，有效性稳步提升。下一阶段，要不断提升金融基础设施的安全和效率，健全金融法律法规和会计制度，完善征信管理和服务，提高反洗钱监管水平。

**宏观审慎管理**进一步推进。国际社会继续加强宏观审慎政策的研究制定，推动执行巴塞尔协议Ⅲ，强化对系统重要性金融机构和影子银行体系的监管，

加强金融机构有效处置机制建设，推进场外衍生品改革。主要国家继续深化金融监管体制改革，加强宏观审慎管理，美国“沃尔克”规则最终条款出台，欧洲银行业联盟取得实质性进展，英国新的金融监管体系正式运行。我国不断强化宏观审慎管理，建立由人民银行牵头的金融监管协调部际联席会议制度，金融监管协调工作走向制度化和规范化。继续实施并完善逆周期宏观调控，加强系统性风险监测评估和处置机制建设，建立存款保险制度，有效维护金融体系稳健运行。



# 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.....	4
三、主要经济体货币政策.....	7
四、风险与挑战.....	10
五、展望.....	11
<b>第二章 中国经济金融运行</b> .....	15
一、宏观经济运行.....	17
二、货币金融运行.....	24
三、展望.....	27
<b>第三章 银行业</b> .....	31
一、运行状况.....	33
二、稳健性评估.....	39
三、展望.....	44
<b>第四章 证券期货业</b> .....	47
一、运行状况.....	49
二、稳健性评估.....	55
三、展望.....	60
<b>第五章 保险业</b> .....	63
一、运行状况.....	65
二、稳健性评估.....	69
三、展望.....	73
<b>第六章 金融市场</b> .....	77
一、市场运行情况.....	79
二、市场融资情况.....	83
三、市场基础制度建设.....	85

四、稳健性评估·····	85
五、展望·····	92
<b>第七章 金融基础设施·····</b>	<b>95</b>
一、支付、清算和结算体系·····	97
二、法律环境·····	102
三、会计标准·····	103
四、信用环境·····	104
五、反洗钱·····	106
<b>第八章 宏观审慎管理·····</b>	<b>109</b>
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·····	119
三、我国宏观审慎管理的实践·····	123
<b>专题一 银行业压力测试·····</b>	<b>131</b>
一、压力测试基本情况·····	133
二、压力测试总体结论·····	135
<b>专题二 互联网金融的发展及监管·····</b>	<b>143</b>
一、互联网金融的基本情况·····	145
二、我国互联网金融发展的积极意义·····	146
三、我国互联网金融的主要业态·····	147
四、互联网金融监管的国际经验·····	149
五、我国互联网金融监管应遵循五大原则·····	151
<b>专题三 金融业经营模式和监管格局发展趋势·····</b>	<b>153</b>
一、金融业经营模式和监管体制变革·····	155
二、我国金融业经营模式和监管体制的形成及现状·····	158
三、我国金融业发展面临的形势和挑战·····	159
四、进一步完善我国金融业经营模式和监管体制·····	161
<b>附录一 银行业稳定状况定量分析：以17家主要商业银行为例·····</b>	<b>163</b>
<b>附录二 统计资料·····</b>	<b>173</b>
<b>专栏</b>	
专栏1 美国量化宽松货币政策及对我国金融稳定的影响·····	8
专栏2 房地产市场运行情况·····	23

专栏3	金融支持中国（上海）自由贸易试验区建设	29
专栏4	允许民间资本发起设立民营银行	34
专栏5	巴塞尔银行监管委员会公布《中国执行“巴塞尔协议Ⅲ”情况报告》	38
专栏6	规范同业业务	42
专栏7	开展国债期货交易	53
专栏8	关注证券公司定向资产管理业务的快速增长	57
专栏9	货币市场基金创新及影响	59
专栏10	普通型人身险费率市场化改革启动	66
专栏11	积极推动农业保险发展	68
专栏12	规范保险专业中介市场	75
专栏13	2013年6月货币市场波动	86
专栏14	审慎对待股票“T+0”交易	89
专栏15	加快多层次资本市场体系建设	92
专栏16	第二代支付系统成功上线运行	98
专栏17	比特币	101
专栏18	颁布实施《征信机构管理办法》	104
专栏19	FATF建议反洗钱/反恐怖融资有效性评估方法	107
专栏20	全球系统重要性保险机构评估方法及监管	114
专栏21	银行业金融机构风险传染分析	125
专栏22	有序打破理财产品的刚性兑付	129

## 第一章

# 国际经济金融环境

---



**20**13年，世界经济低速增长，全球金融体系继续调整，国际金融市场波动较大，金融监管改革继续推进。发达经济体和新兴市场经济体各自面临若干政策风险，经济增长和金融稳定仍面临严峻挑战，需采取措施积极应对，加强国际政策协调，防范经济下行和无序调整的风险。

## 一、主要经济体经济形势

2013年，世界经济继续呈缓慢复苏态势。美国经济增长动能持续增强，但面临若干政策风险。欧元区经济走出衰退，但复苏态势不稳。日本经济受政策刺激强劲反弹后增速放缓，长期挑战仍存。新兴市场经济体增长放缓，金融市场动荡，面临的风险上升。

**美国**经济增长动能增强。2013年全年GDP增长1.9%，其中第三季度实际GDP增长率达4.1%，创2012年第一季度以来新高。失业率从1月的7.9%降至12月的6.7%，为2008年11月以来最低水平；全年通胀水平持续处于低位，12月CPI同比仅为1.5%；美国供应管理协会（ISM）公布的制造业采购经理人指数（PMI）除5月外，均位于50荣枯线以上。同时，房地产市场继续复苏，股指屡创历史新高。受房地产市场和股票市场财富效应推动，个人消费支出增长较快。此外，2013年美国贸易赤字较2012年收窄，全年贸易赤字4 715亿美元，同比减少11.8%。12月18日，美联储将2014年经济增长预期从9月预期的2.9%~3.1%调整至2.8%~3.2%。

**欧元区**经济微弱复苏。2013年以来，欧债危机暂时进入相对平静期，欧元区经济再次进入复苏通道。2013年，欧元区GDP同比下降0.4%，其中各季度分别增长-0.2%、0.3%、0.1%和0.3%。衡量消费者和企业信心的欧元区经济景气指数持续上行8个月至12月的100，创近两年以来最高水平。但失业率仍居高不下，第四季度以来欧元区失业率维持在12.0%的高位。同时，欧元区物价全年维持低位，12月综合物价指数（HICP）同比仅增长0.8%。2014年3月6日，央行将欧元区2014年经济预测值从2013年12月时的1.1%上调至1.2%。

**日本**经济强劲反弹后增速放缓。受汇率大幅贬值和大规模财政刺激等因素影响，2013年日本GDP增长0.7%，其中各季度增长的环比折年率分别为4.5%、4.1%、0.9%和0.7%。6月以来核心CPI同比转为正值，12月上升至1.3%，触及5年来新高；就业市场平稳，全年失业率基本维持在4.0%左右。受进口成本上升等因素影响，2013年日本贸易逆差为11.47万亿日元，同比增长65.3%，创历史新高。

表1-1 主要经济体宏观经济金融指标

国别	指标	2013年第一季度			2013年第二季度			2013年第三季度			2013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, %)	1.1			2.5			4.1			2.6		
	失业率 (%)	7.9	7.7	7.5	7.5	7.5	7.5	7.3	7.2	7.2	7.2	7.0	6.7
	CPI (同比, %)	1.7	2.0	1.5	1.1	1.4	1.8	2.0	1.5	1.2	1.0	1.2	1.5
	DJ工业平均指数 (期末)	13 861	14 054	14 579	14 840	15 116	14 910	15 500	14 810	15 192	15 237	16 086	16 577
欧元区	实际GDP增速 (环比, %)	-0.2			0.3			0.1			0.3		
	失业率 (%)	12.0	12.0	12.0	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.0	12.0	12.0
	HICP综合物价指数 (同比, %)	2.0	1.8	1.7	1.2	1.4	1.6	1.6	1.3	1.1	0.7	0.9	0.8
	EURO STOXX 50 (期末)	2 641	2 647	2 698	2 725	2 662	2 605	2 699	2 671	2 789	2 774	2 901	2 919
日本	实际GDP增速 (环比折年率, %)	4.5			4.1			0.9			0.7		
	失业率 (%)	4.2	4.3	4.1	4.1	4.1	3.9	3.8	4.1	4.0	4.0	4.0	3.7
	核心CPI (同比, %)	-0.2	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	0.4	0.7	0.8	0.7	0.9	1.2	1.3
	日经225指数 (期末)	11 139	11 559	12 398	13 861	13 775	13 677	13 668	13 389	14 456	14 328	15 662	16 291

数据来源：各经济体相关统计部门及中央银行。

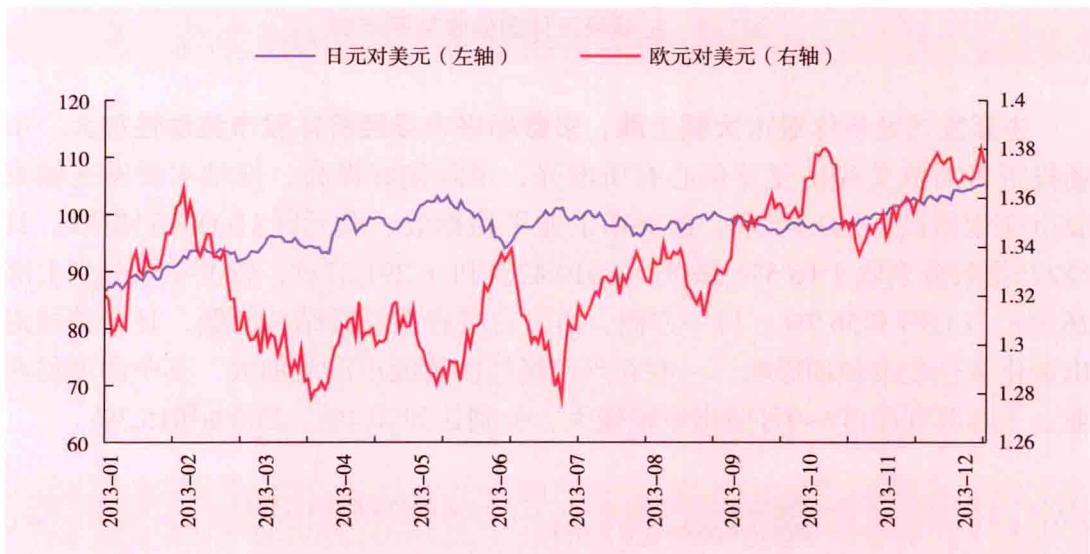
新兴市场经济体增速总体放缓，部分国家面临的风险上升。根据国际货币基金组织（IMF）统计，2013年主要新兴市场和发展中经济体GDP增长4.7%，比上年有所放缓，不同国家经济走势出现分化；其中，印度、巴西GDP增速比上年分别上升1.2个和1.3个百分点，而俄罗斯和南非GDP增速比上年分别回落1.9个和0.7个百分点。部分新兴市场经济体国际收支恶化，外汇储备减少，财政和债务状况严峻。5月美联储向市场释放退出量化宽松政策信号后，国际资本流动逆转，导致一些新兴经济体金融市场一度大幅动荡。总的来看，新兴市场经济体基本面较为脆弱，个别经济体短期内风险可能上升。

## 二、国际金融市场形势

2013年以来，受美联储量化宽松政策退出过程的不确定性和全球经济缓慢复苏影响，全球金融市场波动较大，发达经济体和新兴市场经济体表现分化。其中，发达经济体金融市场整体表现较好，股市大幅上涨，屡创历史新高，而

一些新兴市场经济体金融市场一度出现动荡，汇率大幅贬值，股市下挫，国债收益率攀升。

欧元对美元汇率小幅升值，日元和多数新兴市场经济体货币对美元贬值。2013年末，欧元对美元汇率收于1.3745，较上年末升值4.2%；日元对美元汇率收于105.30，较上年末贬值17.6%。同期，新兴市场经济体货币对美元汇率出现大范围贬值，巴西雷亚尔、印度卢比、印尼盾、南非兰特和俄罗斯卢布分别贬值13.3%、11.0%、20.8%、19.1%和7.1%。尤其是5月下旬美联储释放退出量化宽松政策信号后，新兴市场经济体普遍遭遇资本流出，8月下旬印度卢比、印尼盾和泰铢对美元汇率一度较5月末贬值18%、15%和6%，虽然此后9月份美联储宣布推迟退出量化宽松政策，新兴市场经济体金融市场从前期低点反弹，波动有所缓和，但总体贬值幅度仍然较大。

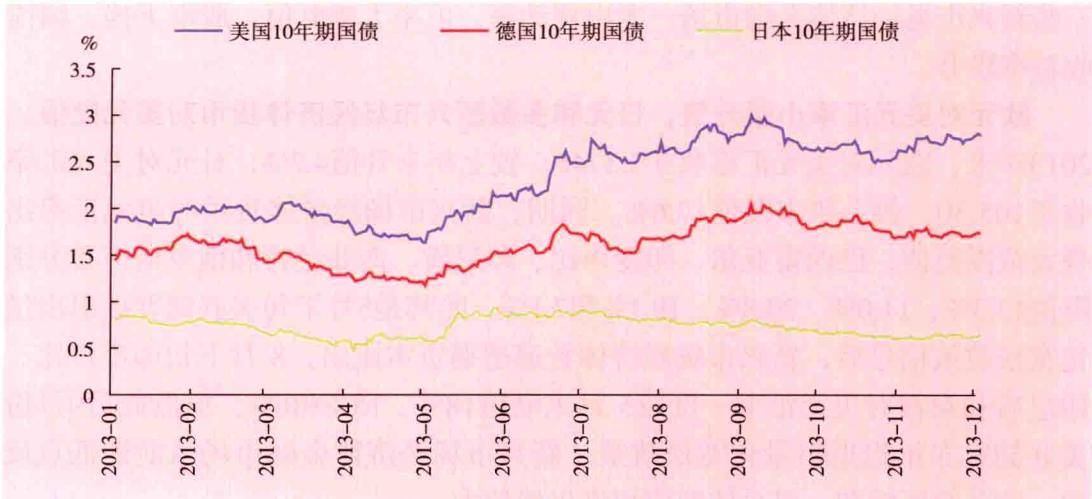


数据来源：路透。

图1-1 主要货币汇率走势

美、德国债收益率上扬，日本国债收益率小幅下降，部分新兴市场经济体国债收益率大幅攀升。2013年末，美国和德国10年期国债收益率分别收于3.04%和2.11%，较上年末分别上升了126个和73个基点；日本10年期国债收益率收于0.736%，较上年末下降了近6个基点。6月份以来，部分新兴市场经济体遭遇从资本流入到流出的逆转，10年期国债收益率持续上升，其中巴西、土耳其、印度尼西亚、南非和俄罗斯升幅较大，截至2013年末，分别较上年末上升了403个、372个、327个、153个和86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大幅上涨, 多数新兴市场经济体股市波动性加大。市场投资者对欧美经济复苏信心有所增强, 风险偏好提高, 推动主要发达国家股市连创新高。2013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16 576.66点、2 919.42点和16 291.31点, 较上年末分别上涨26.5%、13.3%和56.7%。另一方面, 由于自身存在经济结构问题, 且受美国退出量化宽松政策预期影响, 一些新兴市场经济体股市波动加大, 其中印度尼西亚、土耳其和印度6~9月股指波幅较大, 分别达到20.4%、23.0%和15.3%。



数据来源: 路透。

图1-3 主要股指走势