

B 金融蓝皮书[®]

BLUE BOOK OF FINANCE

· 权威机构 · 品牌图书 · 每年新版

中国金融发展报告

(2011)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL
DEVELOPMENT (2011)

主 编/李 扬 王国刚
副主编/王松奇 殷剑峰



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2011
版

金融蓝皮书[®]

BLUE BOOK OF FINANCE

☆ 由中国社会科学院金融研究所组织编写的《中国金融发展报告（2011）》，概括和分析了2010年中国金融发展和运行中的各方面情况，研讨和评论了2010年发生的主要金融事件。

☆ 全书分为三个部分。第一部分“宏观经济运行分析”概括了2010年中国经济运行状况，回顾了“十一五”期间的经济运行状况，并对“十二五”期间的经济发展做了展望。第二部分“金融运行分析”比较系统地描述了2010年中国的货币政策、银行业、保险业和证券期货业的发展状况，并概要分析了中国的国际收支状况、金融监管改革、地区金融生态、国际金融形势的新变化。第三部分为“专题分析”，介绍了中国金融发展中的新动态，包括“经济再平衡”的误区、新资本协议对中国经济的影响、政策性金融的转型、融资租赁、股指期货、商业健康保险以及日本政策性住宅金融对中国的启示。

盘点年度资讯 预测时代前程

内赠阅读卡

中国皮书网: www.pishu.cn
www.ssap.com.cn

上架建议: 金融



ISBN 978-7-5097-2421-7

定价: 89.00元



中国金融发展报告 (2011)

主 编 / 李 扬 王国刚
副主编 / 王松奇 殷剑峰

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL
DEVELOPMENT(2011)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融发展报告. 2011/李扬主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2011. 6

(金融蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 2421 - 7

I. ①中… II. ①李… III. ①金融事业 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2011 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 098907 号

金融蓝皮书

中国金融发展报告 (2011)

主 编 / 李 扬 王国刚

副 主 编 / 王松奇 殷剑峰

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 财经与管理图书事业部

(010) 59367226

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

项目统筹 / 恽 薇

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

责任编辑 / 王玉水 王莉莉 陶 璇

赵学秀 高 雁

责任校对 / 高忠磊

责任印制 / 董 然

印 装 / 北京季峰印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16 印 张 / 31.75

版 次 / 2011 年 6 月第 1 版 字 数 / 547 千字

印 次 / 2011 年 6 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 2421 - 7

定 价 / 89.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究

法律声明

“皮书系列”（含蓝皮书、绿皮书、黄皮书）为社会科学文献出版社按年份出版的品牌图书。社会科学文献出版社拥有该系列图书的专有出版权和网络传播权，其 LOGO () 与“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称已在中华人民共和国工商行政管理总局商标局登记注册，社会科学文献出版社合法拥有其商标专用权，任何复制、模仿或以其他方式侵害 () 和“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称商标专有权及其外观设计的行为均属于侵权行为，社会科学文献出版社将采取法律手段追究其法律责任，维护合法权益。

欢迎社会各界人士对侵犯社会科学文献出版社上述权利的违法行为进行举报。电话：010-59367121。

社会科学文献出版社

法律顾问：北京市大成律师事务所

前言

《中国金融发展报告（2011）》，是中国社会科学院金融研究所组织编写的年度性研究报告，旨在对2010年中国金融发展和运行中的各方面主要情况进行概括和分析，对所发生的一些主要金融事件进行研讨和评论。

承续往年的《中国金融发展报告》基本结构，本报告依然由三部分构成。

第一部分为“宏观经济运行分析”。我们调整了往年的结构，一方面，对2010年中国经济运行情况进行概括，对中国“十一五”期间的经济发展状况进行了回顾和梳理，对中国“十二五”期间的发展前景进行了展望；另一方面，对2010年中国经济运行中的一些主要问题（如物价走势、财政收支）等进行了专门分析。

第二部分为“金融运行分析”。与往年大致相同，这一部分比较系统地描述了2010年中国的货币政策、银行业和保险业发展状况，分析了货币市场、股票市场、债券市场、银行理财产品市场、期货市场以及外汇储备等的发展走势，概要记述了金融监管、地区金融生态环境，最后，概要分析了国际金融形势中的新变化。与往年不同的是，此次我们在相关部分增加了学术界对2010年金融运行的一些认识及争论，增加了金融运行过程中的制度和政策变化的内容，以扩展读者在这些方面的视野。

第三部分为“专题分析”。根据中国金融发展中的新动态，我们选择了全球经济再平衡、新资本协议实施、政策性金融的转型、融资租赁业发展、股指期货运行、商业健康保险和政策性住宅金融等方面的分析报告。

通过几年来编写《中国金融发展报告》的实践，我们深感中国金融发展和改革是一个复杂庞大且持续展开的系统工程。我们的概括、分析和探讨只是其中的有限视角、有限方面和有限内容，因此，要比较系统地了解把握中国金融发展和改革的脉络、规律及走势，一方面需要更加系统地参看其他文献和资料，另一方面需要将各年的《中国金融发展报告》和其他相关文献作为一个连续性的过



程，通过对比分析，探究各种变化的内在机理和机制。中国的经济和金融发展是人类社会历史中有着自己特点的实践过程，在解读和认识中国经济和金融运行走势中，切忌简单按照西方教科书的原理以“对号入座”方式理解中国实践中的各种现象和数据。

本报告是中国社会科学院金融研究所的集体研究成果，作者主要由金融研究所的研究人员、博士后研究人员和博士研究生等构成，由李扬、王国刚对报告全文进行统编、修改和定稿。各章的执笔人分别为：第1~3章何海峰，第4章杨涛，第5章余维彬、程炼、闫小娜、宣晓影、汤柳，第6章彭兴韵，第7章曾刚、李广子，第8章郭金龙、胡宏兵和张许颖，第9章袁增霆，第10章曹红辉、蓝培金，第11章安国俊、杨丰、屈庆，第12章王增武、太雷、王伯英、王琪、段雅丽、孙志燕，第13章甘正在、尹中立，第14章余维彬、程炼、闫小娜、宣晓影、汤柳，第15章尹振涛，第16章刘煜辉、张桦成，第17章余维彬、程炼、闫小娜、宣晓影、汤柳，第18章王国刚，第19章曾刚，第20章董裕平，第21章周茂清，第22章曹红辉、刘震、林伟斌，第23章阎建军、刘菲，第24章曾刚，第25章汪利娜。刘戈平和罗滢对本报告的格式等进行了编辑加工。

我们一如既往地期盼着各种批评建议。

编 者

2011年4月16日



目 录

B I 宏观经济运行分析

B.1	2010 年中国经济运行概况	001
B.2	“十一五”回顾与“十二五”展望	012
B.3	2010 年中国物价走势的简要分析	018
B.4	2010 年的中国财政	021
B.5	2010 年的对外部门	032

B II 金融运行分析

B.6	货币政策分析	037
B.7	银行业	079
B.8	保险业	098
B.9	金融市场：货币市场	124
B.10	金融市场：股票市场	139
B.11	金融市场：债券市场	160
B.12	金融市场：银行理财产品市场	205
B.13	金融市场：期货市场	235



B.14	国际收支与外汇储备	251
B.15	金融监管改革	264
B.16	地区金融生态环境	301
B.17	国际金融形势分析	334

Ⅲ 专题分析

B.18	走出“全球经济再平衡”的误区	386
B.19	实施新资本协议对中国经济的影响	400
B.20	政策性金融的转型改革路径与发展动态	424
B.21	2010 年中国融资租赁业发展状况	444
B.22	沪深 300 股指期货运行评估	450
B.23	中国商业健康保险的发展	459
B.24	外汇储备管理体制的国际比较	475
B.25	日本政策性住宅金融的演进及其对中国的启示	485





CONTENTS

B I Macro-economy

B.1	Economic Growth	/ 001
B.2	11th Five-year Plan in Retrospect and Prospects for 12th Five-Year Plan	/ 012
B.3	Prices	/ 018
B.4	Government and Fiscal Policy	/ 021
B.5	External Sector	/ 032

B II Financial Development

B.6	Monetary Policy	/ 037
B.7	Banking Industry	/ 079
B.8	Insurance Industry	/ 098
B.9	Financial Market: Monetary Market	/ 124
B.10	Financial Market: Stock Market	/ 139
B.11	Financial Market: Bond Market	/ 160
B.12	Financial Market: Private Banking Products Market	/ 205
B.13	Financial Market: Futures Market	/ 235
B.14	Balance of Payment and Foreign Exchange Reserve	/ 251



B.15	Financial Law and Regulation	/ 264
B.16	Local Government Financing Platforms	/ 301
B.17	International Financial Environment	/ 334

B III Special Features

B.18	On the Fallacy of “Global Economic Rebalance”	/ 386
B.19	Impact of Basel III Implementation on Chinese Economy	/ 400
B.20	Transition and Future Development of Policy-based Finance	/ 424
B.21	Development of China’s Finance Lease Industry in 2010	/ 444
B.22	Evaluation of the Operation of ShangHai-ShenZhen 300 Index Futures	/ 450
B.23	Development of China’s Commercial Health Insurance	/ 459
B.24	International Comparison of Foreign Reserves Management	/ 475
B.25	Evolution of Japan’s Housing Finance System and Its Implication for China	/ 485



宏观经济运行分析

Macro-economy

B.1

2010 年中国经济运行概况

一 经济增长继续向好

2010 年 3 月 5 日，温家宝总理的《政府工作报告》开篇就指出，“2009 年是新世纪以来我国经济发展最为困难的一年”，2010 年则是中国经济发展最复杂的一年。

2010 年，中国经济的复杂多变形势来自国际和国内两个方面。国际上，伴随着欧债危机的起伏，对全球经济二次探底的担忧始终没有消失。作为国际经济的引擎，美国的经济复苏由于失业率居高不下、消费持续萎靡而远未达到先前各方面的预期。就世界经济而言，其复苏之路艰难曲折、步伐缓慢。从国内看，中国遭遇的异常灾害性天气接连不断——极端高温和强降水事件发生之频繁、强度之大、范围之广为历年所罕见，旱涝灾害交替发生对农业、交通运输业产生了严重不利影响。夏粮和早稻相继减产，幸亏秋粮丰收，否则全年粮食生产形势和价格形势将会非常严峻。从宏观经济来看，前三个季度，经济增长逐季回落，一度引起对于经济能否持续增长的担忧；9 月份之后，物价上涨又突然加速，立即引发了持续的通胀预期，对宏观经济的稳定运行构成巨大挑战。



2010年,在复杂的国内外经济环境之下,党中央、国务院审时度势,科学决策,不断提高宏观调控的针对性、灵活性和有效性,始终把处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期之间的关系放在重中之重的位置。在一系列政策的调控下,中国经济发展取得了辉煌成就。根据国家统计局于2011年2月28日所发布的《中华人民共和国2010年国民经济和社会发展统计公报》(以下简称《统计公报》),2010年我国国内生产总值达到397983亿元,比2009年增长10.3%,增速比2009年加快1.1个百分点,国民经济实现平稳较快增长,国内生产总值增长速度明显快于世界主要国家或地区。

纵观世界,2010年全球经济持续复苏,但各经济体复苏不均衡,主要发达经济体复苏缓慢,财政可持续性堪忧,失业率居高不下,美国经济复苏在第四季度出现积极迹象,但欧元区和日本仍较疲弱。新兴市场经济体增长强劲,但面对资本流入及通胀压力上升,部分国家逐步收紧了货币政策。主要金融市场呈现震荡态势,全球贸易增长恢复至危机前的水平,大宗商品价格企稳回升。国际货币基金组织(IMF)在2011年1月份的《全球经济展望》中指出,2010年全球经济增长率为5.0%,其中美国、欧元区、日本、新兴与发展中经济体2010年的经济增长率分别为2.8%、1.8%、4.3%和7.1%,比2009年分别高5.4个、5.9个、10.6个和4.5个百分点。在新兴和发展中经济体中,俄罗斯的经济增长率为3.7%,印度为9.7%,巴西为7.5%。根据日本政府公布的2010年度国内生产总值数据,我国已经超过日本成为世界第二大经济体。

就中国经济增长的具体表现来看,在2009年回升向好的基础上,2010年国民经济不断巩固,经济运行由回落而趋于平稳。4个季度国内生产总值同比分别增长11.9%、10.3%、9.6%和9.8%(见图1)。第二、三季度国内生产总值同比增速分别比上季度回落1.6个和0.7个百分点,第四季度增速比第三季度加快0.2个百分点。从工业数据来看,全年规模以上工业增加值比上年增长15.7%,与金融危机前的平均增长速度已经非常接近。6月份以来,规模以上工业增加值同比增速稳定在13%~14%这个区间内。分季度看,第一、二、三、四季度规模以上工业增加值同比增速分别为19.6%、15.9%、13.5%和13.3%,增幅趋于稳定,工业经济的表现对整体经济的稳定起了重要的支撑作用。从2010年三次产业的增长速度和占比构成上看(见表1),第二产业增速明显提高且占比上升,第三产业未能保持上年向好态势。这也预示着中国经济“十二五”期间转变发展方式和调整结构的压力将持续存在。

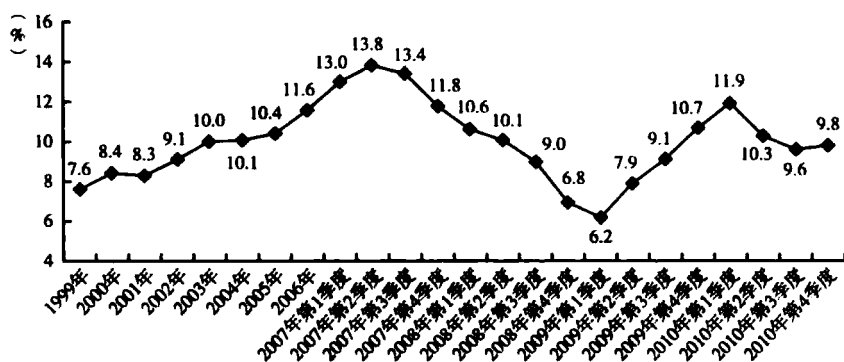


图 1 2010 年 GDP 季度增长速度由回落转趋平稳

注：本部分及以下图表如不注明资料来源，均来自国家统计局。

资料来源：国家统计局。

表 1 2008 ~ 2010 年 GDP 的三次产业构成

产业分类	增加值(亿元)			增长速度(%)			占 GDP 构成(%)		
	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年
第一产业	34000	35226	40497	5.5	4.2	4.3	11.3	10.3	10.2
第二产业	146183	157639	186481	9.3	9.9	12.2	48.6	46.3	46.8
第三产业	120487	148038	171005	9.5	9.6	9.5	41.8	43.4	43.0

注：2008 年和 2009 年数字为最终核实数。

二 内外需快速增长，出现了向好的结构性变化

根据海关总署的统计数据，2010 年货物进出口总额 29728 亿美元，比 2009 年增长 34.7%。其中，出口 15779 亿美元，增长 31.3%；进口 13948 亿美元，增长 38.7%。进出口相抵，全年实现顺差 1831 亿美元，比 2009 年下降了 6.4%。我们知道，2009 年中国进出口受金融危机影响而大幅下滑，所以，2010 年的外需增长具有一定的恢复性增长特点（见图 2）；但全年进出口、出口和进口均超过 2008 年创造的最高纪录，这也显示了外需已经恢复至金融危机前的水平。自 2005 年以来，进口与出口增长速度差距实现了反转变，依次为 -10.68%、-7.22%、-4.99%、1.08%、4.83%、7.38%。

根据国家统计局《统计公报》的数据，内需延续了 2009 年快速增长的势

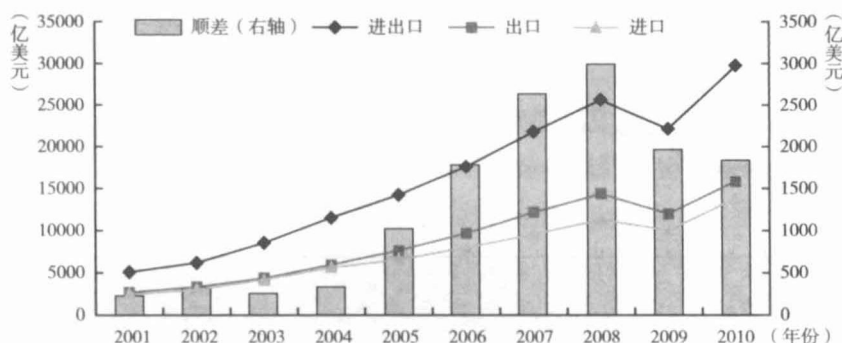


图2 2010年进出口实现恢复性增长

头，增速依然较快。其中，全社会固定资产投资 278140 亿元，比 2009 年增长 23.8%，扣除价格因素，实际增长 19.5%；社会消费品零售总额 156998 亿元，比 2009 年增长 18.3%，扣除价格因素，实际增长 14.8%（见图 3）。与此同时，内需结构也有改善。从投资结构上看，专用设备制造业、交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业和通信设备、计算机及其他电子设备制造业投资分别增长 35.1%、31.7%、40.4% 和 48.2%，其增长速度大幅超过投资的平均增长速度。从消费结构上看，热点消费实现了快速增长。其中，金银珠宝类增长 46.0%，家具类增长 37.2%，汽车类增长 34.8%，家用电器和音像器材类增长 27.7%。这显示了中国消费热点的持续旺盛，而且中国消费结构升级的步伐在不断加快。

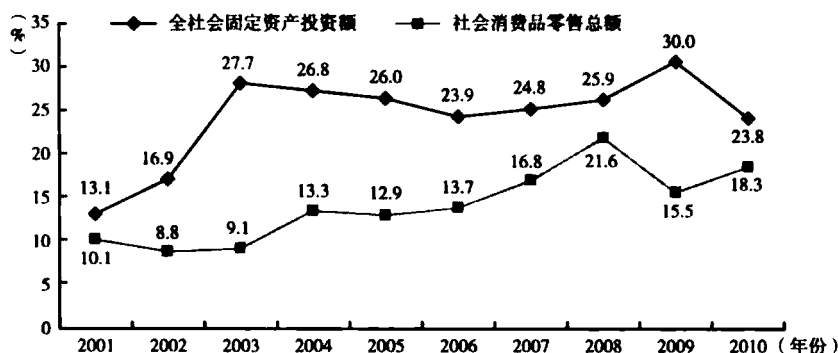


图3 2001~2010年中国内需同比增长速度

根据国家统计局的 GDP 初步核算数据，2010 年内需拉动国内生产总值增长 9.5 个百分点，对增长的贡献率为 92.1%；净出口扭转了 2009 年对经济增长的



负拉动趋势，拉动国内生产总值增长 0.8 个百分点，贡献率为 7.9%（见图 4 和图 5），显示内外需对经济增长的支撑比 2009 年更加协调。

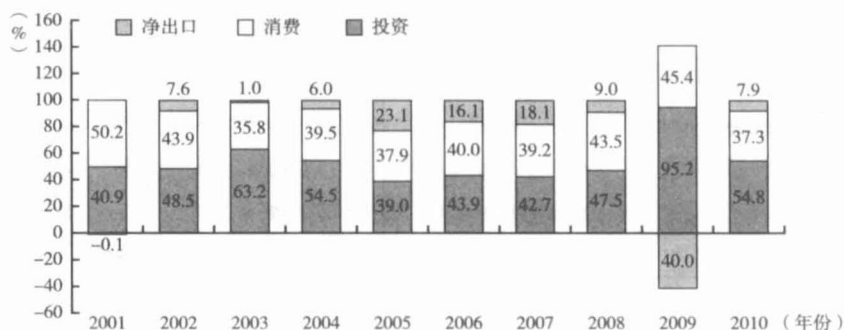


图 4 2001 ~ 2010 年中国最终需求的贡献率

注：2010 年为初步核算数。

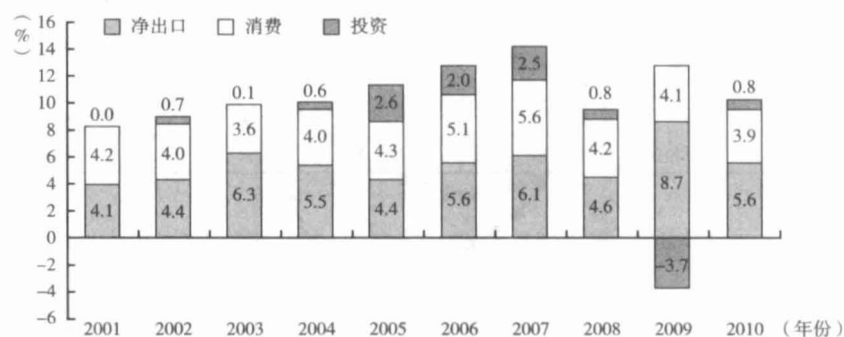


图 5 2001 ~ 2010 年中国最终需求的拉动

注：2010 年为初步核算数。

三 物价同比上涨明显

从主要价格指数上看，2010 年物价出现显著的同比上涨，具体参见表 2。

如表 2 所示，相对于 2009 年几乎全面的物价下降，2010 年物价上涨较快，尤其是房屋销售价格。

从与普通群众生活感受较直接的居民消费价格指数（CPI）和商品房销售价格



表 2 2008 ~ 2010 年主要物价指数变化

指 标	2008 年	2009 年	2010 年
居民消费	5.9	-0.7	3.3
商品零售	5.9	-1.2	3.1
工业品出厂	6.9	-5.4	5.5
原材料燃料动力购进	10.5	-7.9	9.6
固定资产投资	8.9	-2.4	3.6
农产品生产	14.1	-2.4	10.9
70 个大中城市房屋销售	6.5	1.5	6.4

指数来看，它们与另一重要物价指数——工业品出厂价格指数（PPI）经历了类似的变化，具体参见图 6。

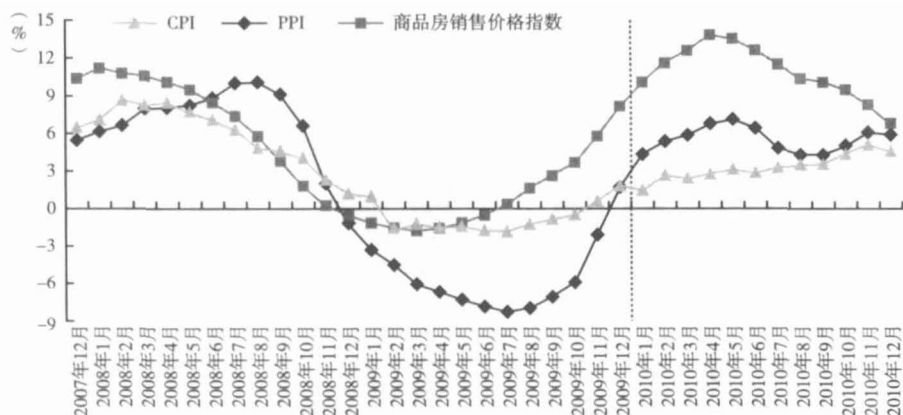


图 6 中国主要物价指数同比变化

从图 6 可以看出，伴随 2010 年季度 GDP 增速的回落并企稳，PPI 增幅经历了先升后降继而又回升走稳的路线；CPI 增幅则几乎是一路爬升——5 月超过了 3%，10 月达到了 4.4%，11 月则高达 5.1%；而商品房销售价格指数同比增速在 4 月达到 13.8% 后便逐月减缓，12 月已经降至 6.8%，这与国家调控房地产相关政策的出台和调控态势加强不无关系。

由于主要价格指数仍旧处于高位，而且由于通胀预期、国内结构性因素和国际外部环境因素的存在，价格不断上涨的压力将持续而进入 2011 年。