



中国金融安全报告

(2013)

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

图书在版编目(CIP)数据

中国金融安全报告(2013)/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:上海财经大学出版社,2013.4

ISBN 978-7-5642-1625-2/F·1625

I. ①中… II. ①东… III. ①金融-风险管理-研究报告-中国-2013
IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 078489 号

- ☐ 责任编辑 石兴凤
- ☐ 封面设计 程新忆
- ☐ 版式设计 钱宇辰
- ☐ 责任校对 林佳依 胡 芸

ZHONGGUO JINRONG ANQUAN BAOGAO(2013)

中国金融安全报告(2013)

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

全国新华书店经销

上海华业装潢印刷厂印刷装订

2013 年 4 月第 1 版 2013 年 4 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 11.5 印张 170 千字

定价:38.00 元

民航业与金融业,分别在不同领域承担着保障国民经济健康运行的职责,而“安全”不仅是民航业的立足之本,也同样是金融业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,充分发挥自身的专业优势,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,通过自主编写的系列报告形式,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(2013)》是东航金融研究院、中央财经大学中国银行业研究中心、复旦大学经济学院、复旦大学能源经济与战略研究中心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。本报告聚焦五大领域:中国主权债务风险、养老金缺口、银行资产质量风险、外汇储备单一化风险与多元化路径选择以及能源安全。

希望《中国金融安全报告(2013)》能够继续发挥桥梁作用,抛砖引玉,唤起全社会维护金融安全的意识,吸引专业人士、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 刘绍勇

2013年3月18日

前言

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(2013)》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。

本报告聚焦五大领域:第一章 银行资产质量风险(由中央财经大学中国银行业研究中心郭田勇教授撰写)、第二章 中国主权债务风险及其金融领域传导与第三章 养老金风险(由上海第一财经传媒有限公司研究院撰写)、第四章 外汇储备单一化风险与多元化路径选择(由复旦大学经济学院孙立坚教授撰写)以及第五章 能源安全(由复旦大学能源经济与战略研究中心吴力波教授撰写)。东航金融负责撰写第四章中的人民币指数部分,并负责《中国金融安全报告(2013)》全书的统稿与统筹相关事宜。

希望《中国金融安全报告(2013)》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

2013年3月18日

目录

1 序

1 前言

国内篇

3 第一章 银行资产质量风险

4 第一节 银行资产质量总体分析

4 一、近年来我国银行信贷资产质量评价

13 二、我国银行资产配置日益多元化

15 第二节 银行资产质量的风险衡量

15 一、与银行资产质量密切相关的宏观经济指标

18 二、银行资产质量的内部衡量指标

25 第三节 未来银行资产质量面临一定挑战

25 一、宏观经济减速使银行资产质量承压

30 二、利率市场化将对银行业经营带来一定影响

39 第四节 对于银行资产质量管理的政策建议

39 一、创新资产运用,提升核心竞争力

42 二、在业务综合发展中有效设置防火墙

43 三、提高风险管理能力

45	四、推动电子技术在银行经营中的运用
47	第二章 中国主权债务风险及其金融领域传导
48	第一节 中国财政风险总体评估
48	一、中国政府债务规模及结构特点
53	二、地方债务规模及结构特点
56	三、财政风险金融化——金融体系承担“准财政职能”风险评估
60	第二节 中国财政收支及赤字未来发展态势评估
60	一、中国经济增长展望
64	二、财政收入、支出以及财政赤字未来发展态势展望
73	三、财政赤字对国债扩张及债务负担影响分析
76	第三节 欧美日主权债务危机借鉴
76	一、过度福利及金融救助加剧欧美日债务扩张
78	二、凯恩斯主义扩张将加剧中国未来财政风险
80	三、欧美日财政风险对金融体系风险的传导及影响分析
84	第四节 政策建议
84	一、以财政风险的可控上升置换金融体系风险的系统性下降
86	二、加强中央、地方财政风险统筹管理
87	三、控制财政支出规模,优化财政支出结构
89	四、清理政府或有及隐性财政债务
91	第三章 养老金风险
92	第一节 中国人口老龄化趋势分析
92	一、2020年、2050年中国人口结构分析

98	二、中国人口老龄化的典型特征
101	第二节 中国养老金缺口测算与评估
101	一、我国养老保险制度特征及财政角色
110	二、影响养老金缺口的综合因素分析
114	三、现行养老保险制度下养老金赤字展望预测(2011~2020年)
117	第三节 养老金的金融风险评估
118	一、养老金缺口冲击财政风险
119	二、养老金缺口对保险体系的风险冲击
121	第四节 政策建议
122	一、逐步提高退休年龄,减少长寿风险
123	二、加强公共财政投入,提高社会保障支出比重
124	三、切实加强国有企业利润及资产管理,充实养老金账户
125	四、拓宽全国和地方养老基金投资渠道,提高投资收益水平

国际篇

129	第四章 外汇储备单一化风险与多元化路径选择
130	第一节 中国外汇储备的增长及其影响
134	第二节 中国储备单一化的风险
137	第三节 储备资产的“流动性”是保持中国币值稳定的关键所在
139	第四节 外汇储备的“收益性”追求是补偿我们转型阶段不得不付出的代价
140	第五节 外储结构的改变要为中国经济的可持续发展贡献力量
141	第六节 外储的结构调整是中国探索在国际舞台上提高“话语权”的表现

- 143 第七节 作为降低外汇储备资产风险的路径之一,人民币国际化具有潜在的深远影响
- 143 一、人民币国际化有助于提升人民币结算比例,进而间接降低当前以美元为主体的外汇储备风险
- 143 二、人民币指数的构建、使用与推广有利于人民币国际化的顺利推进

大宗商品篇

153 第五章 能源安全

- 154 第一节 中国能源安全问题现状分析
- 157 第二节 能源安全与金融市场
 - 157 一、石油——保证供给安全,防患价格波动
 - 161 二、天然气——多方寻求气源保证供给,突破传统定价模式
 - 167 三、新能源——以碳金融为基础,拓宽融资渠道,助推产业发展
- 169 第三节 解决之道
 - 169 一、建立、健全能源期货市场
 - 169 二、合理开发和利用国内资源,挖掘新能源发展潜力

171 参考文献



国内篇

银行资产质量风险

核心观点

一、未来银行资产质量面临宏观经济减速与利率市场化的双重压力：

一方面，宏观经济减速使银行资产质量承压；另一方面，利率市场化将对银行业经营带来一定影响。

二、政策建议：

(1)通过资产运用创新提升核心竞争力。具体手段包括：加强中间业务发展、转变思路、加强零售业务的建设与发展以及通过资产证券化提高商业银行的资产流动性，改善资产质量。

(2)在业务综合发展中有效设置防火墙。

(3)从风险预测和加强内部控制等方面入手，提高风险管理能力。

(4)推动电子技术在银行经营中的运用。

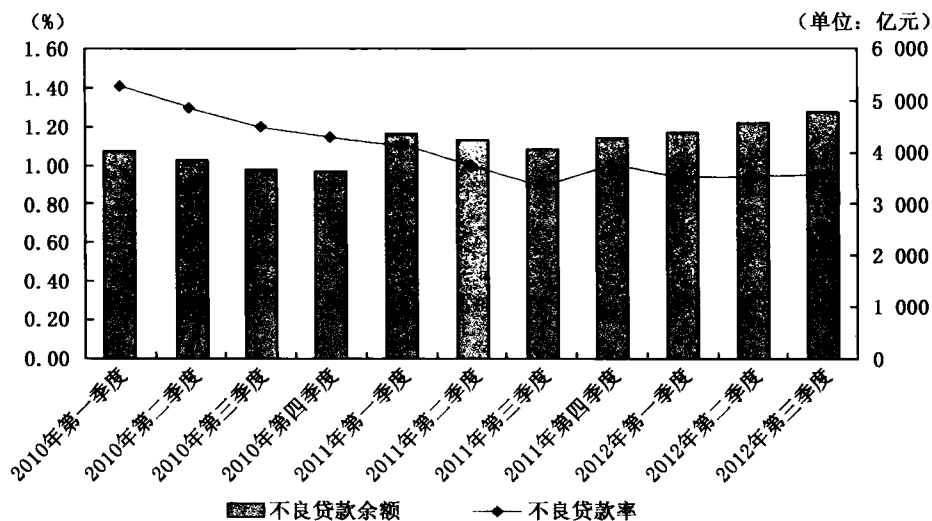
第一节 银行资产质量总体分析

一、近年来我国银行信贷资产质量评价

(一) 银行业资产质量总体平稳向好

我国银行业资产质量总体平稳向好,商业银行不良贷款整体呈现“双降”趋势,但2012年银行业不良贷款整体出现反弹,整体隐藏的风险应引起警惕,商业银行真实的资产质量仍应值得关注。

银行资产质量的好坏受许多因素的影响,其中最具决定性作用的是银行的贷款质量,贷款能否按期收回对银行的资产质量有着直接的决定作用。银行贷款质量较差,呆账、坏账较多,会加剧银行在实际运营中的风险。图1-1为商业银行的不良贷款情况。



资料来源:银监会。

图 1-1 商业银行不良贷款的情况

2012年之前,我国不良贷款率呈现逐年走低趋势,不良贷款生成率创阶段性新低。2011年,我国商业银行的不良贷款整体上仍呈现“双降”趋势,

同时不良贷款生成率也较以前年度进一步下降,但关注类贷款和逾期贷款均出现了一定的反弹,不良贷款绝对额的下降趋势开始减弱。2011年末,商业银行不良贷款余额为4 279亿元,比2010年末减少57亿元;不良贷款率为0.96%,比2010年末下降0.17个百分点。个人消费贷款保持良好增长态势,住房按揭贷款和信用卡透支贷款是个人消费贷款的两大主体。住房按揭贷款整体不良贷款率仍保持低位,为0.3%,较上年末下降0.07个百分点;信用卡透支不良率为1.19%,较上年末下降0.36个百分点。2012年第三季度末,商业银行不良贷款余额为4 788亿元,比上季度末增加224亿元,比上年末增加509亿元;不良贷款率为0.95%,比上季度末增加0.01个百分点。

2011年末,商业银行贷款损失准备金余额为1.19万亿元,比2010年末增加2 461亿元;拨备覆盖率继续提高,达到278.1%,比上年末提高60.4个百分点;贷款拨备率为2.7%,比上年末提高0.21个百分点。截至2012年第三季度末,商业银行贷款损失准备金余额为1.39万亿元,比上年末增加2 000亿元;拨备覆盖率继续提高,达到290.0%,比上年末提高11.9个百分点;商业银行的贷款拨备率为2.76%,比上年末提高0.06个百分点。

商业银行资产质量持续好转主要有以下几方面原因:

一是我国经济近两年来始终保持较快增速,虽然2011年出现减速,但仍保持相对稳定,多数企业经营状况良好,偿债能力相对较强。

二是银行客户仍集中于抗风险能力相对较强的大中型企业,虽然近年来信贷资源向中小客户倾斜,但小客户贷款在信贷组合中的占比仍相对较低。

三是银行自身的风险管理体系建设渐趋完善,贷款投放环节的不断规范减少了不良资产出现的可能性,同时,随着贷款风险预警技术的提升,银行能更早采取措施保障资产安全。

商业银行不良贷款持续双降,从一定程度上反映了其信用风险存量规模的减少,但是对于我国还应充分考虑国家政策扶持及贷款总量增长在不良贷款“双降”中的作用。一方面,国家对国有商业银行不良贷款的政策性剥离直接促使商业银行不良贷款总量迅速下降;另一方面,2009年以来新增贷款的快速增长对于不良贷款构成了较强的稀释效应。除此之外,近两年新增贷款中,中长期贷款占比较高,也从一定程度上延缓了信用风险的释放。因此,目

前我国商业银行不良贷款持续双降并不能完全说明银行信用风险规模减小。同时,还应注意到,商业银行不良贷款虽然持续双降,但是近两年不良贷款的内部构成再度向下迁移,信用风险向实际损失转化的可能性有所加大。截至2011年末,我国商业银行不良贷款中可疑类贷款和损失类贷款占到60%,较2009年上升了0.84个百分点。

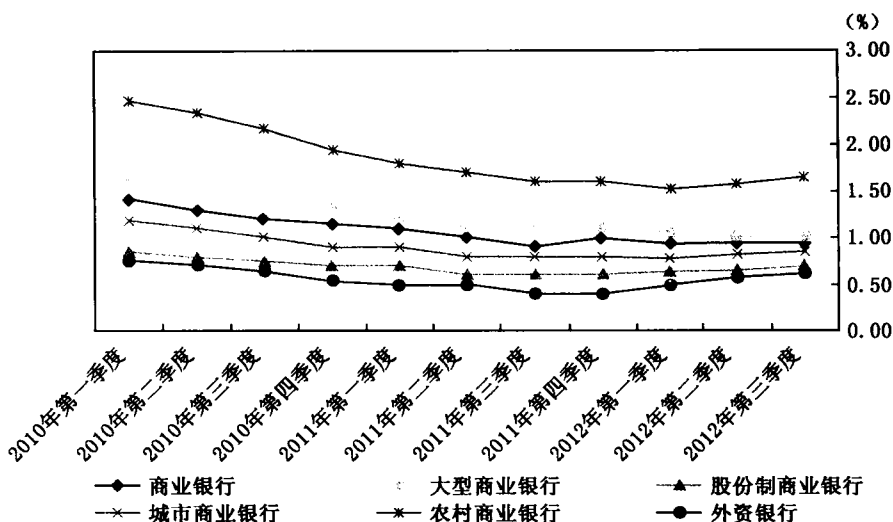
(二) 不同类型银行不良信贷资产差异较大

我国不同类型银行不良信贷资产的差异较大,国有大型银行的不良贷款及不良率仍较高,中小型金融机构不良率较高反映其治理水平及经营水平仍有待提高,外资银行的不良率保持较好的水平。

从我国商业银行资产负债总额的行际分布看,国有商业银行和股份制商业银行始终占据绝对的市场份额。其中,信贷资产向全国性大型商业银行集中的特征尤为明显,信贷资产的行际分布整体呈失衡状态。截至2012年9月末,国有大型商业银行贷款合计占我国金融机构贷款总量的46%。在信贷资产市场份额高度集中的情况下,信用风险向个别银行聚集的可能性相对较大,虽然大型银行的抗风险能力相对较强,但是当信用风险积聚与外部宏观产业风险相叠加时,其往往也很难做出灵活调整,使得风险无法分散转移,将直接影响银行信贷资产的安全性,严重的还将引发整个银行业的系统性信用风险。从图1-2来看,国内大型商业银行的不良贷款率仍位居高位。

分机构看,大型商业银行和股份制商业银行的不良贷款余额合计在商业银行不良贷款余额中占比依然较高(达84%)。此外,值得注意的是,城市商业银行、农村商业银行不良贷款余额均较同期有所增加。从不同类型的银行来看,2011年第四季度大型银行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行的不良贷款余额均上升,上升幅度从2.7%至14.8%不等。其中,农村商业银行上升幅度最大,达到14.8%,其次是股份制银行,为6%;占据商业银行业不良贷款总量约70%的大型银行,上升幅度为4.1%,运行趋势保持平稳。截至2012年9月末,国有大型商业银行的不良贷款金额占整个金融行业不良贷款金额的64%,仍维持高位。鉴于国有大型商业银行对国内金融系统起到重要的稳定作用,其大量的不良余额及不良率应引起足够重视。

对于中小银行来讲,其不良率一直位居国内金融机构前列。截至2011



资料来源:银监会。

图 1—2 商业银行不良贷款率情况

年末,农村商业银行的不良率为 1.6%,在所有银行金融机构中占比居首。2012 年,农村商业银行的不良率仍位列所有银行金融机构之首,且其不良贷款率全面反弹,截至 2012 年 9 月末,农村商业银行的不良贷款率为 1.65%,较不良率最低的外资银行高出 1.03%。相比其他机构,以农村商业银行为代表的中小型金融机构风控体系相对薄弱,近年来虽受益于经济整体环境向好和规模扩张加速,但公司内部治理相对较弱。未来经济收缩时期,中小型金融机构无论在不良额还是在不良率方面,均面临较大的反弹压力。

外资银行的不良率一直保持在国内银行金融机构中的最低水平,截至 2011 年末,其不良率为 0.4%。部分外资银行以中小企业为主,2012 年,受经济放缓的影响,部分中小企业面临经营困境,外资银行不良贷款也因此增加,其不良贷款率增幅较大。

(三)信贷结构问题可能放大信用风险

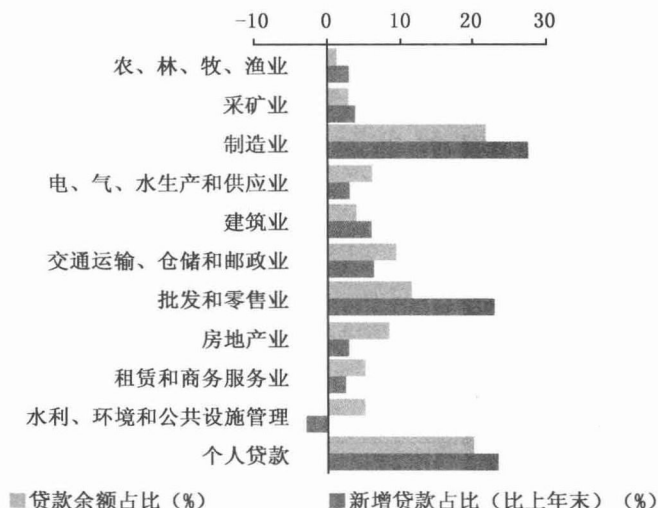
银行的贷款投向相对集中,信贷结构的比例失调和产业调整有可能放大信用风险。

我国商业银行贷款投向的期限以中长期为主。2010年,我国金融机构人民币中长期贷款累计新增6.17万亿元,而同期人民币短期贷款累计新增2.47万亿元。2011年,在多项宏观调控政策的共同作用下,金融机构中长期贷款增速有所放缓,但是从新增量上看,中长期贷款与同期短期贷款及票据融资合计增量仅相差1亿元。2012年前三季度,中长期贷款投放加快迹象较为明显,2012年9月末,中国银行业中长期贷款增速为9.7%,比年初增加2.4万亿元;包括票据融资在内的短期贷款比年初增加4.2万亿元,同比多增1.5万亿元。但贷款总量向中长期集中的总体格局并未改变,且对于固定资产投资正处于发展高峰的西部地区而言,贷款向中长期集中的特点短期内仍将持续。我国商业银行中长期贷款比重过大造成银行资产配置风险:一是中长期贷款每年收回再贷的比率较低,特别是最近五年放出的贷款,因为项目建设周期长,多数项目投产后也不能很快形成规模效益,有些项目甚至工期拉长,超出预算,留有资金缺口,因此,如果国家银行贷款总额中长期贷款比重过大,贷款总量的流转速度就会下降,贷款的宏观效益也会下降;二是贷款风险增大,贷款质量降低且中长期贷款期限长,预期收益难以确定。此外,由于企业经营机制转换进展缓慢,经济效益不高,加之一些企业在转换经营机制过程中以各种方式大量逃避银行债务,使银行贷款中不良贷款的比重上升,信贷资金周转缓慢,风险加剧。

如图1-3所示,第一,从贷款投放的行业看,贷款投向仍向制造业集中。2011年新增贷款投向主要集中于三大领域:制造业(占比27.6%)、个人贷款(占比23.5%)及批发和零售业(占比22.8%);第二,从行业分布看,2012年前三季度新增贷款投向主要集中于三大领域:个人贷款(占比27.4%)、批发和零售业(占比26.8%)及制造业(占比24.4%)。制造业发展受外部需求影响较大,在未来需求环境减速的情况下,其生成不良贷款的可能性较大。

上述两方面特征直接决定了我国商业银行的信用风险将与银行自身的存贷款期限配置以及主要信贷投放产业的政策导向密切相关。具体而言,一方面,在贷款中长期趋势较为明显的背景下,日益增强的存款活期化将导致银行期限错配问题有所加剧,而这将使得信用风险与流动性风险的关联性进

进一步增强；另一方面，贷款投向集中意味着产业的结构调整以及政策导向变化都将直接影响这些行业借款者的偿还能力及偿还意愿，进而间接影响银行信贷资产质量。



资料来源：银监会。

图 1-3 截至 2011 年末商业银行贷款投放情况

（四）个别地区风险应当给予关注

银行信贷风险的地区性差异巨大，不良贷款区域分布西高东低，外向型省份面临压力，个别地区的风险应当给予关注。

我国商业银行不良贷款有很明显的地域特征，不良资产的数量与其所在地区经济发展有着密切联系，经济发展水平不同的地区之间不良贷款规模存在较大差异。我们通过观察各省的不良率数据发现，我国不良贷款的区域分布整体呈现“西高东低”的特征——东部沿海地区不良率较低，内陆地区不良率较高。

不良贷款较低的地区或经济增速均较快，如内蒙古、重庆；或机构众多、金融业发达，如长三角地区；或政策较为自由，如海南省。相比之下，中西部地区发展速度虽然近些年有了很大提升，但基础设施的完善程度与金融机构