

国务院发展研究中心金融研究所
中国建设银行研究院

2018

中国金融展望

开启高质量发展之路

主 编◇王一鸣 黄 毅
副主编◇吴振宇 尹 龙

CHINA FINANCIAL OUTLOOK 「2018」
Embarking on the Pathway of High Quality Development



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

2018

中国金融展望

开启高质量发展之路

主 编◇王一鸣 黄 毅

副主编◇吴振宇 尹 龙

常州大学图书馆
藏书章

CHINA FINANCIAL OUTLOOK 2018

Embarking on the Pathway of High Quality Development



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融展望 2018 : 开启高质量发展之路 /

王一鸣, 黄毅主编. — 北京: 中国发展出版社, 2018.4

ISBN 978-7-5177-0858-2

I . ①中… II . ①王… ②黄… III . ①金融事业—经济发展—研究—中国 IV . ① F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 093324 号

书 名: 中国金融展望 2018 : 开启高质量发展之路

著作责任者: 王一鸣 黄 毅

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-5177-0858-2

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 三河市东方印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 23

字 数: 276 千字

版 次: 2018 年 5 月第 1 版

印 次: 2018 年 5 月第 1 次印刷

定 价: 79.00 元

联系电话: (010) 88919581 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网络订购: <http://zgfcbs.tmall.com>

网购电话: (010) 88333349 68990639

本社网址: <http://www.develpress.com.cn>

电子邮件: 370118561@qq.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

《中国金融展望 2018：开启高质量发展之路》 编写组



主 编：王一鸣 黄 毅

副主编：吴振宇 尹 龙

统 稿：吴振宇 朱鸿鸣

编写组成员：

国务院发展研究中心方面：王一鸣 吴振宇 张承惠 张丽平

陈道富 郑醒尘 田 辉 刘 煊

兰宗敏 朱俊生 王 刚 孙 飞

朱鸿鸣 薄 岩 王 洋 陈 宁

中国建设银行方面：黄 毅 尹 龙 安 俊 宋效军 边 鹏

王元悦 王秋霞 宋 伟

各章节执笔：

第一章：王一鸣

第二章：吴振宇 朱鸿鸣

第三章：王 刚

第四章：郑醒尘

第五章：朱俊生

第六章：王 洋 朱鸿鸣 孙 飞

第七章：田 辉

专题一：黄 毅

专题二：朱鸿鸣

专题三：宋效军

专题四：王 刚

专题五：孙 飞

专题六：田 辉

专题七：朱俊生 张承惠

附 录：薄 岩 朱鸿鸣

序 一

开启我国金融业高质量发展之路

习近平总书记在党的十九大报告中指出，“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变经济发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期”。与高速增长阶段更多表现为“数量追赶”“规模扩张”和“要素驱动”的特征不同，高质量发展阶段的主要任务是“质量追赶”，主要途径是“结构优化”，主要动力是“创新驱动”。从适应我国社会主要矛盾变化看，高质量发展是有利于解决发展不平衡不充分问题、更好满足人民日益增长的美好生活需要的发展。从经济的投入产出关系看，高质量发展是生产要素投入少、成本低、效益好的发展。

党的十八大以来，我国适应引领经济发展新常态，推动和深化供给侧结构性改革，经济发展取得历史性成就、发生历史性变革，为转向高质量发展打下了坚实基础：一是经济结构发生重大变革，国内市场扩容、消费贡献率上升、服务业占比提高，为高质量发展创造了基础条件。二是中等收入群体不断扩大，已形成世界上人口最多的中等收入群体，推动消费结构向高端化、个性化、服务化方向转型升级，增强了高质量发展的市场驱动力。三是供给侧结构性改革深入推进，有效增强了市场配置资源功能，提高了资源配置效率，为高质量发展开辟了有效途径。四是科技创新和技

术扩散进入活跃期，科技领域从跟跑为主转向跟跑、并跑、领跑并举，移动支付、电子商务、平台经济等跻身世界前列，为高质量发展提供了技术支撑。五是“美丽中国”建设取得重大进展，主要污染物排放总量得到控制，绿色发展成为发展新方式，为高质量发展植入了绿色基因。六是全面深化改革持续推进，加强产权和知识产权保护，推进要素市场化配置改革，扩大服务业特别是金融业对外开放，为高质量发展提供了制度保障。

金融是现代经济的核心，是国家重要的核心竞争力。金融活，经济活，金融稳，经济稳。改革开放以来，特别是党的十八大以来，我国金融业快速发展，已拥有全球最大的银行业、第二大股票市场、第三大信用债市场、第一大商品期货市场和第二大保险市场，就行业规模而言已经成为全球举足轻重的金融大国。我国金融产品日益丰富，金融体系不断完善，金融改革有序推进，金融监管得到改进，防范化解金融风险的能力增强。

同时也要看到，当前人民日益增长的多样化金融服务需求与金融发展不平衡、不充分的矛盾仍然突出，金融领域仍面临不少挑战和风险。一是金融体系服务实体经济效率不高，金融资源配置能力还不适应高质量发展的要求。二是金融服务可及性不足，“三农”、小微和偏远地区金融服务仍存在明显短板。三是宏观杠杆率虽增速有所趋稳但仍处高位，防范化解金融风险的压力仍然较大。四是金融“脱实向虚”倾向虽得到遏制，但还没有根本改观。五是以健全金融监管体系为目标的新一轮监管机构改革已经启动，但转变监管理念、聚焦监管主业、提升监管能力仍然在路上。

展望未来，要积极贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想，在打赢防范化解重大风险攻坚战的同时，从质量、效率、动力三个维度推动金融业高质量发展。

打赢防范化解重大风险攻坚战，金融领域是重中之重。金融风险聚集的根源在于宏观杠杆率上升过快。要把控制企业杠杆率和地方政府隐性债务作为防范化解风险的重点，在市场化、法治化方式推动企业去杠杆的基础上，加大政策支持力度，依法依规对僵尸企业实施破产清算，通过不良资产交易、债转股等方式切实有效降低企业债务水平。按照“开前门”“堵后门”的原则，加强地方政府债务的法治化管理，推进债务信息公开和债务风险的动态监管。继续加强对“影子银行”、互联网金融等薄弱环节监管，坚决打击非法集资等违法违规金融活动。

推动金融业质量变革，要切实提升金融风险防控能力，主动防范和化解金融风险。金融机构要健全风险管理体系，做好重点领域风险防范和处置，对金融风险做到“早识别、早发现、早预警、早处置”。要努力提升金融业资产质量，在加大不良资产确认、核销力度的同时，顺应经济结构变革和消费升级的新趋势，优化资产结构和资产布局。

推动金融业效率变革，重点是提高金融资源配置效率。要加强信贷政策指引，引导金融资源更有效地进入实体经济，加大对重点产业、重点区域的支持力度。要提升金融服务精准度，深入市场，把握需求，真正以客户为中心，提供精准的产品和服务，实现金融服务的差异化、个性化。要加快社会征信体系建设，扩大金融服务覆盖面，提升可及性。

推动金融业动力变革，要推进金融业与科技的深度融合发展。近年来，金融科技快速发展，已经并将继续推进金融服务在时间、空间上不断拓展，并在技术层面实现向智能化转型。要把发展直接融资放在更加重要的位置上，加快建设资本市场强国，尽快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本

市场体系。

国务院发展研究中心是直接为党中央、国务院决策服务的政策咨询研究机构。作为国务院发展研究中心的直属事业单位，金融研究所自成立以来，聚焦金融领域宏观性、战略性、政策性的重大理论和实践问题开展研究，取得了一批有影响力的成果。本书以开启高质量发展为主题，回顾 2017 年金融业运行情况，展望 2018 年金融业发展与改革，具有重要的现实意义。

本书主要分为两部分，第一部分是金融运行与展望篇，系统回顾梳理 2017 年金融业整体运行情况，并对 2018 年各领域的发展和改革进行展望；第二部分是专题研究篇，精选金融研究所和建设银行专家学者 2017 年撰写的部分可公开发表的研究成果，以深化对问题的研究，加强与各界的交流。本书按照“全面覆盖”和“重点解剖”相结合的研究方法，对金融业各领域的发展进行回顾和展望，在一定程度上弥补了同类年度报告的不足。但作为初次尝试，限于经验和水平，难免会有不足之处，恳请各位专家和读者批评指正。

本书也是国务院发展研究中心和中国建设银行战略合作的首批成果，在此对中国建设银行给予国务院发展研究中心的支持致以诚挚的谢意，并祝愿双方的合作不断取得高质量的研究成果。

国务院发展研究中心副主任 王一鸣

2018 年 4 月 16 日

序 二

新时代中国金融发展的新征程

中国特色社会主义建设进入了新时代，中国经济社会发展进入了新阶段，中国金融的演进也必将迈入新的征程。

党的十九大指出，我国社会的主要矛盾已经发生了转变，经济社会发展的目标、任务、模式会随着主要矛盾的变化而变化。在新时代下，经济将会由高速增长向中高速增长转变；经济发展将由数量规模型向质量效益型转变；宏观经济管理将更多转向供给侧；经济驱动将由要素投入、投资驱动向科技创新驱动转变；社会商业模式将由跑马圈地、简单复制、快速执行开始转型升级，向多元化、平台化、生态化和智慧化商业模式转变。

经济决定金融是第一性的规律，也是基本规律，经济是金融的基本面和本源，经济发展产生金融需求。经济、金融是一个有机整体，而不是分割独立的关系。如果二者位置摆布得当，则各安其位，关系协调，共同健康发展；反之则本末失序，关系混乱，互为掣肘，甚至危机四伏。因此，金融的本质是为实体经济发展服务，而不是自娱自乐，中国金融的发展应该也必将主动适应中国经济社会的发展变化。

这些年的实践表明，金融发展如果不忘初心、不离本源就能有效提升

资源配置效率，促进经济发展，否则将带来金融风险，甚至危及经济发展。展望未来，新时代的金融发展也需要在增长速度、质量、结构和动力等方面及时进行调整切换。一是金融业整体规模扩张边际增速下降，“不求最大、但求最好”，走内涵式高质量发展之路逐渐成为行业共识；二是金融发展的内生动力进入转换期，由过去依赖资金驱动、规模驱动、利差驱动转向客户需求驱动、体验驱动和科技创新驱动；三是金融机构和业务同质化现象发生分化，多元化、生态化、异质化和特性化的业务定位成为金融机构重要策略；四是金融商业运营模式呈现风格转换，由单一化、中心化的传统金融模式向平台化、场景化、共享化和智能化方向转变。

作为国有大型银行，建设银行已率先破题入手，以构建新时代金融价值观为基础，以实施“住房租赁、金融科技、普惠金融”三大战略和高端智库建设为抓手，重塑金融价值，创新金融科技，转换商业模式，全面构建平台化、生态化、共享化、智慧化新型金融运营模式，开启金融业高质量发展之路。

一是正本清源，重建价值。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，建立新时代金融发展价值观。近年来持续出现的金融乱象表面上看是资金逐利行为，本质上是很多市场参与主体的价值观出现了偏离，偏离了金融“诚信为本、以义为先”的价值基石，也偏离了为实体经济服务的初心。价值观的偏离必然导致行为的混乱，于是出现资金脱实向虚、见利忘义甚至监管套利等乱象。金融既然是服务业，就不是绝对中性和超脱的，必有其价值判断标准，而且这个标准古已有之，孟子所讲的“义利观”和“君子爱财，取之有道”说的就是这个道理。时至今日，金融机构的价值观和认知方式尤其需要重新审视，因为价值观是解决为什么发展和

为谁发展的问题，如果价值观出现偏离，金融机构越庞大、技术越先进，其危害越大。在此，建设银行愿意携手金融同行，正本清源，回归初心，担当大义，重建金融伦理。

二是提质换挡，转换动力。中国建设银行将以科技创新为第一驱动力，转换银行发展内生动力机制。加快科技创新体制改革步伐，按照市场化原则成立金融科技公司，抢占未来商业银行科技竞争的制高点。加大投入力度，提升对云计算、大数据、物联网、人工智能、区块链等新技术的应用能力，持续推进“新一代”迭代升级，加快形成企业级大数据核心竞争力。树立开放共享的理念，依托“新一代”实现科技能力输出，打造面向社会开放的“公有云”，为中小银行、财务公司和大企业集团等提供金融科技服务，有效降低社会金融信息运营成本。探索智能运营体系建设，通过流程优化、新技术应用和平台融合，优化组织管理和运营模式，使科技创新成为银行发展的不竭动力。

三是整合资源，化解痛点。落实习近平总书记提出的“房子是用来住的、不是用来炒的”要求，依托住房金融领域的传统优势，用金融力量解决社会住房痛点问题。倡导住房消费新理念，围绕住房租赁延伸服务链条，全面打造家居生活生态圈。通过这项业务推动建设银行真正从重资本、依靠吃存贷利差向轻资本、依靠服务转变。强化“未来金融”意识，依托现代金融科技构建住房租赁平台，围绕住房租赁全方位延伸业务链条，以优质的产品和服务迎客、获客、活客，通过不断“扩围”和“赋能”最终把住房租赁平台变成社会资源整合平台，引领社会生活潮流和生活方式，重塑大行金融形象。

四是创建智库，为国建言。中国建设银行作为国家金融重器，出于公

义创建新型智库——中国建设银行研究院，以探索中国金融发展道路为己任，以提升金融业软实力为目标，聚焦研究战略性、长期性和根本性问题，积极打造思想产品，探索建立影响中国金融发展的认知方式、思维方式、方法论、基本规律和话语体系。在实践中按金融发展规律办事，通过大力发展创新金融、绿色金融和普惠金融，努力为国建言、为企业兴业、为民造福，防范重大金融风险，维护国家金融安全，增进人民金融福祉。

今天，我们有幸可以站在新时代的起点去总结过往，预见未来，新时代为我们提出了新的问题和挑战，也为我们进行金融理论、商业模式和经营管理的创新提供了最好的舞台。可以说，当代最宏大、最深刻的经济转型发展就发生在中国，因此最新颖、最鲜活的金融改革实践也发生在中国。国务院发展研究中心作为国家高端智库自是中流砥柱，中国建设银行作为新型智库的后发者，也深感责无旁贷。中国建设银行愿与国务院发展研究中心一道，以《中国金融展望 2018：开启高质量发展之路》的合作为契机，共同砥砺前行，努力探索具有中国特色的金融发展道路，建立具有中国式智慧与思维方式特点的金融理论和实务体系，致力于实现中华民族伟大复兴的梦想。

中国建设银行副行长 黄 毅

2018 年 4 月 16 日

目 录

第一章

2017 年经济形势和 2018 年展望	001
一、2017 年：转向高质量发展迈出积极步伐	001
二、2018 年：高质量发展的条件进一步积累	005
三、稳中求进，推动高质量发展取得新进展	010

第二章

2017 年宏观金融运行和 2018 年展望	016
一、2017 年宏观金融运行回顾	016
二、当前创新和完善金融调控服务高质量发展的重点	036
三、2018 年宏观金融运行展望	039

第三章

银行业运行回顾与展望	044
一、2017 年银行业运行情况	045
二、2017 年银行业改革开放情况	059
三、2017 年银行业监管脉络	062
四、2018 年银行业发展展望	064

第四章

证券期货业运行回顾与展望	072
一、2017 年证券期货业运行情况	072
二、2017 年证券期货业发展的政策环境	079
三、证券期货业高质量发展的内涵和特征	082
四、2018 年证券业政策取向和发展趋势	087

第五章

保险业运行回顾与展望	092
一、2017 年保险市场运行特征	093
二、2017 年保险业发展政策环境	112
三、推动保险业实现高质量发展	115
四、2018 年保险业发展展望	120
五、对 2018 年保险业发展的政策建议	126

第六章

金融市场运行回顾与展望	132
一、2017 年以来股票市场运行回顾和展望	132
二、2017 年以来债券市场回顾和展望	147
三、2017 年外汇市场回顾和 2018 年展望	162
四、2017 年货币市场运行回顾和 2018 年展望	170
五、2017 年资管市场运行回顾和 2018 年展望	181

第七章

国际金融运行回顾与展望	189
一、2017 年国际金融运行整体呈现恢复上涨态势	189
二、国际金融体系所隐含的中长期脆弱性仍然居高不下	197
三、2018 年国际金融市场的运行和走势	
依赖于几个关键外部因素的发展	205
四、小结	212

专题篇

专题一

金融科技助力银行业转型进入高质量发展	216
一、金融科技是金融发展的重要趋势	217
二、金融科技成为银行业转型的新动能	219
三、以金融科技推动银行业战略转型的实践	221
四、金融科技在银行业的发展方向	223

专题二

决胜期金融改革的中介目标及改革建议	226
一、决胜期金融改革目标：最终目标与中介目标	226
二、建立统一开放、竞争有序的金融市场体系	228
三、建立富有韧性的金融市场体系	235
四、建立与实体经济共容的金融市场体系	237

专题三

发展住房租赁金融业务 促进银行与房地产良性循环	239
一、银行和房地产循环不畅，房地产风险可能成为当前的“灰犀牛”	240
二、发展住房租赁金融业务的实践与经验	242
三、当前发展住房租赁金融服务存在的问题和对策建议	245

专题四

如何引导银行业回归本源、专注主业	251
一、当前银行业转型发展过程中存在的突出问题	251
二、全面、辩证认识金融与实体经济关系	256
三、推动银行业回归本源、专注主业的关键举措	257

专题五

我国政府投资基金发展中亟须解决的问题与政策建议	263
一、我国政府投资基金运行成效	263
二、我国政府投资基金发展中存在的主要问题	266
三、促进政府投资基金健康发展的政策建议	270

专题六

推动中小寿险公司健康发展	275
一、国际上存在小而美的寿险公司	276
二、我国中小寿险公司发展面临的制度障碍	277
三、我国中小寿险公司高风险的内在根源	280
四、支持我国中小寿险公司健康发展的意义和改革建议	283