

B

金融蓝皮书

BLUE BOOK OF FINANCE

®

中国金融发展报告 (2007)

盘点年度资讯 · 预测时代前程

**CHINA:
FINANCIAL DEVELOPMENT
(2007)**

主 编/李扬
副主编/王国刚 王松奇



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





金融蓝皮书

BLUE BOOK OF
FINANCE

中国金融发展报告 (2007)

CHINA:
FINANCIAL DEVELOPMENT
(2007)

主 编 / 李 扬
副主编 / 王国刚 王松奇



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 (2007) / 李扬主编. — 北京: 社会科学文献出版社, 2007. 6

(金融蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 80230 - 671 - 4

I. 中... II. 李... III. 金融事业 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2007 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 072930 号

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 - 65137751。

社会科学文献出版社

法律顾问: 北京市建元律师事务所

· 金融蓝皮书 ·

中国金融发展报告 (2007)

主 编 / 李 扬

副 主 编 / 王国刚 王松奇

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 / 北京市东城区先晓胡同 10 号

邮政编码 / 100005

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 65269967

责任部门 / 财经与管理图书事业部

(010) 65286768 caijingbu@ssap.cn

项目经理 / 罗 滢 周 丽

责任编辑 / 张 征

责任校对 / 张义恒

责任印制 / 盖永东

品牌推广 / 蔡继辉

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 65139961 65139963

经 销 / 各地书店

读者服务 / 市场部 (010) 65285539

排 版 / 北京中文天地文化艺术有限公司

印 刷 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787 × 1092 毫米 1/16 开

印 张 / 28

字 数 / 459 千字

版 次 / 2007 年 6 月第 1 版

印 次 / 2007 年 6 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 80230 - 671 - 4/F · 142

定 价 / 68.00 元 (含光盘)

本书如有破损、缺页、装订错误,

请与本社市场部联系更换



版权所有 翻印必究

前 言

《中国金融发展报告 2007》(以下简称《报告》)是中国社会科学院金融研究所主编的一系列连续性出版物中的一种;至今已出版四卷。《报告》旨在对过去一年中国金融业各主要领域的发展状况进行系统、全面的描述,并对当年发生的主要金融事件进行评论。

同 2006 年一样,本年度《报告》由三部分构成。

第一部分为“宏观经济运行分析”。我们首先从经济增长、投资、消费和物价等四个方面对 2006 年的中国经济运行状况做了总体概括,然后分别对居民、企业、政府和国外等四大经济主体的行为进行了专门分析。

第二部分为“金融运行分析”。同过去一样,这一部分系统地记述了 2006 年中国的金融形势、货币政策、金融部门、金融市场、国际收支与外汇储备、金融法治环境和国际金融形势等主要金融领域的发展状况。

第三部分为“专题分析”。今年选择的领域包括:宏观经济运行、外汇储备管理体制改革、资本市场改革与发展、商业健康保险市场发展以及人民币汇率制度改革等。

《报告》是金融研究所的集体研究成果,其作者主要是金融研究所的研究人员、博士后研究人员和博士研究生。整个报告由李扬、王国刚、王松奇负责。李

扬对全部稿件进行了统编。为《报告》提供初稿的研究人员有（按姓氏笔画排序）：王国刚、王松奇、甘正在、刘华钊、刘煜辉、闫小娜、全先银、李扬、余维彬、汪利娜、张超、张许颖、张跃文、杨涛、岳栋、郭金龙、胡志浩、胡滨、赵春萍、段家喜、高占军、殷剑峰、曹红辉、程炼、彭兴韵等。刘戈平和罗滢对报告的初稿进行了编辑加工。

我们一如既往地期盼着各种批评建议。

编 者

2007 年 5 月 16 日

社会科学文献出版社“皮书系列”

权威机构 品牌图书 每年新版

“皮书”是社会科学文献出版社近几年推出的大型系列图书，它们由一系列权威研究报告组成，在每年的岁末年初对每一年度有关中国与世界的经济、社会等各个领域的现状和发展态势进行分析和预测。

该系列图书的作者以中国社会科学院的专家为主，均为国内一流研究机构的一流专家，他们的看法和观点体现和反映了对中国与世界的现实和未来最高水平的理解和认识，具有不容置疑的权威性。

皮书是非常珍贵实用的资讯，对社会各个阶层、各种职业的人士都能提供有益的帮助。适宜各级政府部门决策人员，科研机构研究人员，企事业单位领导，媒体记者，国外驻华商社和使领馆工作人员，以及关注中国和世界经济、社会形势的各界人士阅读。

中国皮书网 (www.pishu.cn)

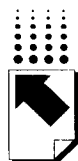
规划皮书行业标准 网尽皮书行业资讯 权威皮书出版平台 超值服务皮书用户

咨询/邮购电话: 010-65285539 邮箱: duzhe@ssap.cn

网站支持(销售)联系电话: 010-65269967 QQ: 168316188 邮箱: service@ssap.cn

邮购地址: 北京市东城区先晓胡同10号 社科文献出版社市场部 邮编: 100005

银行户名: 社会科学文献出版社发行部 开户银行: 工商银行北京东南支行 账号: 0200001009066109151



目 录

第一部分 宏观经济

一 经济增长	/ 003
二 投资	/ 006
三 消费	/ 010
四 物价	/ 011
五 居民部门	/ 017
六 企业部门	/ 022
七 政府部门	/ 026
八 对外部门	/ 036

第二部分 金融运行

九 金融形势与货币政策分析	/ 045
十 银行业	/ 081
十一 金融市场：银行间货币市场	/ 108
十二 金融市场：股票市场	/ 134
十三 金融市场：债券市场	/ 157
十四 金融市场：保险市场	/ 202
十五 金融市场：期货市场	/ 225

十六 国际收支与外汇储备	/ 233
十七 金融法治环境分析	/ 250
十八 国际金融形势分析	/ 272

第三部分 专题分析

十九 中国高储蓄率问题探究	/ 305
二十 号脉中国经济失衡, 定位宏观调控的着力点	/ 325
二十一 论“公司债券”与“企业债券”的分立	/ 332
二十二 中国资产证券化: 现状、问题及政策建议	/ 340
二十三 国际对冲基金进入中国的前景及监管对策研究	/ 350
二十四 当前中国住宅市场发展状况及其趋势分析	/ 367
二十五 中国商业健康保险发展	/ 386
二十六 经济全球化背景下的中国外汇储备管理体制变革	/ 412
二十七 用人民币升值推动产业结构和贸易结构调整	/ 428



CONTENTS

Part I Macro-economy

1. Economic Growth	/ 003
2. Investment	/ 006
3. Consumption	/ 010
4. Prices	/ 011
5. Householding Sector	/ 017
6. Enterprise Sector	/ 022
7. Government Sector	/ 026
8. Overseas	/ 036

Part II Financial Development

9. Financial Development and Monetary Policy	/ 045
10. Banking Industry	/ 081
11. Financial Market: Inter-bank Monetary Market	/ 108
12. Financial Market: Stock Market	/ 134
13. Financial Market: Bond Market	/ 157
14. Financial Market: Insurance	/ 202
15. Financial Market: Futures Market	/ 225

16. Balance of Payment and Foreign Exchange Reserve	/ 233
17. Financial Legislation Environment	/ 250
18. International Financial Environment	/ 272

Part III Special Features

19. On China's High Saving Rate	/ 305
20. Analysis on Imbalance of China Economy and Target of Marco-control	/ 325
21. On the Split of "Corporation Bond" and "Enterprise Debt"	/ 332
22. Assets Securitization in China: Status, Problems and Policy Recommendations	/ 340
23. Prospects and Regulations of International Hedge Funds in China	/ 350
24. China Housing Market: Current Conditions and Future Trend	/ 367
25. Commercial Health Insurance in China	/ 386
26. China: the Reform of Foreign Exchange Reserve Management	/ 412
27. China: RMB Revaluation and the Structure Adjustment of Industries	/ 428

第一部分 宏观 经 济

Part I
Macro-economy

— 经济增长

2006 年中国宏观经济基本上没有遇到诸如 2005 年的禽流感 and 石油价格大幅上涨之类的外部冲击，经济运行总体来说比较平稳。在这样有利的环境下，中国的国民经济继续保持平稳较快发展，经济增长仍然大大超出人们的预期。2006 年，全年国内生产总值 209407 亿元，按可比价格计算，比 2005 年增长了 10.7%，较 2005 年 10.4% 的经济增长率提高了 0.3 个百分点，远远高于年初制定的 8% 的经济增长目标。作为全球最大的发展中国家，中国的经济增长率连续多年保持世界之最。分季度看，受银行信贷驱动的投资增长率上升的滞后影响，2006 年第二季度的经济增长率达到了全年的最高值 11.5%。然而，第一、二季度的宏观经济与金融形势引起了政府的警惕，并采取了一系列的宏观紧缩措施。在此之后，第三、四季度的经济增长率略有回落，分别为 10.6% 和 10.4%。全年经济增长率呈前高后低的特点（图 1-1），这与全球主要经济体在 2006 年的经济增长趋势格局基本一致。

2006 年中国经济增长的质量有所提高，主要体现在 GDP 的能源相对消耗量有所下降，2006 年全年能源消费总量 24.6 亿吨标准煤，虽然比 2005 年增长 9.3%，但低于实际经济增长率 1 个多百分点。尽管如此，进一步提高经济增长的质量，降低经济增长的能源消耗量，从而缓解中国经济高速增长给资源、环境

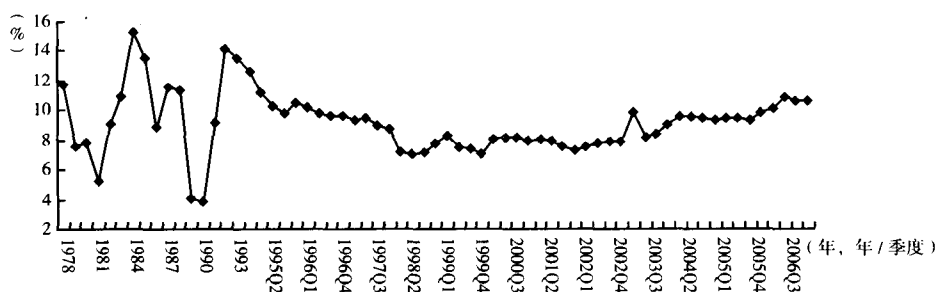


图 1-1 中国的经济增长率 (1978 ~ 2006 年)

资料来源：国家统计局。

带来的压力，仍然是一个较长期的严峻任务。

随着价格机制在中国资源配置过程中的作用增强、政府市场化的宏观调控手段日趋完善，加之中国金融体制改革已经取得了重大进展并将继续不断深入，在相对稳定的政治局势下，预计中国经济还将保持较长一段时期的高速增长。根据国家统计局的分析（图 1-2），中国的宏观经济景气先行指数和一致指数自 1999 年以来一直保持逐步上升的态势，2006 年仍然保持在较高的水平。不过，中国的宏观经济景气指数还没有恢复到 20 世纪 90 年代初的最高水平。

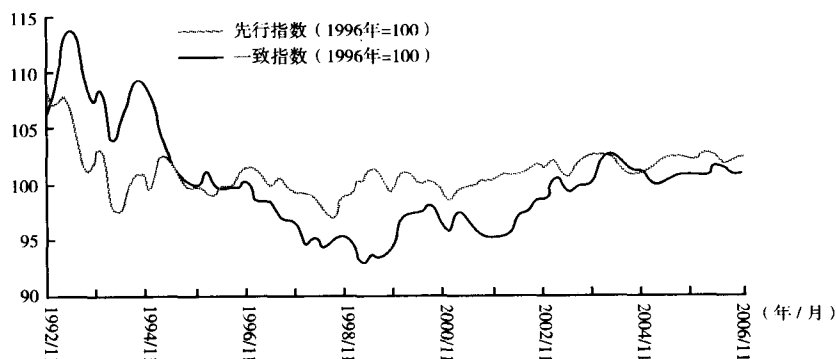


图 1-2 中国宏观经济景气指数的变化

资料来源：国家统计局。

在 GDP 的三类产业构成中，第一产业增加值 24700 亿元，增长 5.0%；第二产业增加值 102004 亿元，增长 12.5%；第三产业增加值 82703 亿元，增长

10.3%。加工制造业仍然是拉动中国经济增长的主要力量。不过，三类产业在 GDP 的构成中，第一产业呈现出明显的季节性变化，在第一季度，第一产业对 GDP 的贡献最小，到第三季度则略有上升。从图 1-3 中可以看出，2002 年以来，第三产业在 GDP 中所占的比重略有上升，这对于改变中国经济增长主要依赖制造业的驱动机制因而单位 GDP 资源消耗较大的状况，从而对于促进中国经济增长方式的转变和提高经济增长质量都是有益的。中国经济增长结构的这一变化，对全球资源配置及资源价格都将产生深远的影响。

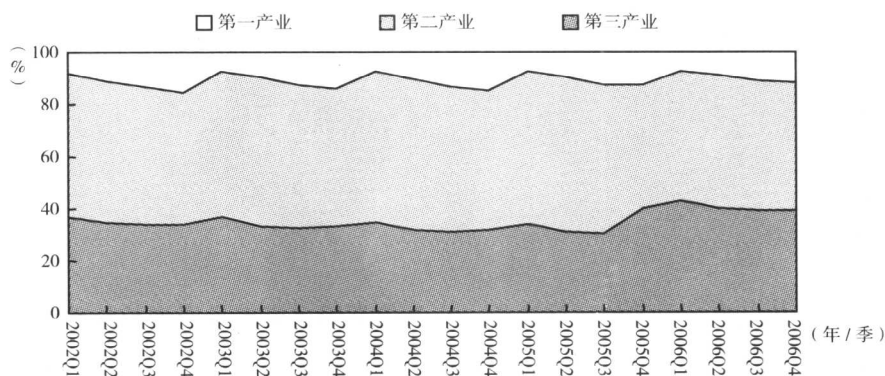


图 1-3 中国 GDP 的产业构成

注：Q 代表季度。下同。

资料来源：国家统计局。

二 投 资

改革开放以来，中国的经济增长一直是依靠固定资产投资增长拉动的，因此，固定资产投资增长率的变化对中国宏观经济的走向具有举足轻重的影响（表2-1）。2006年，中国的高速经济增长依然可归因于固定资产投资的较快增长，但是，在政府一系列的宏观紧缩措施及市场价格机制的调节下，2006年中国的固定资产投资增长率有所回落，全年全社会固定资产投资109870亿元，比上年增长24.0%，较2005年回落了2.0个百分点。其中，城镇固定资产投资93472亿元，增长24.5%，较2005年下降了2.7个百分点（见图2-1）；农村固定资产投资增长21.3%。农村固定资产投资增长率低于城镇固定资产投资增长率，在一定程度上体现了中国在快速的工业化过程中伴随着更快的城市化进程。虽然消费增长率高于经济增长率，但它还是远远低于投资的增长率。中国经济运行中的矛盾现象——高投资、低消费的状况没有发生根本性的转变。

值得注意的是，城镇固定资产投资的地区结构正在发生变化，而这些变化正是我们一向所希望的（见图2-2）。2006年，包括湖南、湖北、河南、吉林、安徽、山西、江西、黑龙江等在内的中部地区固定资产投资增长最快，全年增长33.1%，较2005年上升了0.4个百分点，远远高于全国的平均固定资产投资增长率；包括上海、江苏、浙江、山东、广东等在内的东部地区和西部地区的固定