

SHANGHAI
FINANCIAL STABILITY REPORT 2007

上海金融稳定 报告 2007

中国人民银行上海总部
金融稳定分析小组编



上海人民出版社

SHANGHAI
FINANCIAL STABILITY REPORT 2007

上海金融稳定 报告2007



上海人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

上海金融稳定报告.2007/中国人民银行上海总部金融稳定分析小组编.—上海:上海人民出版社,2007
ISBN 978-7-208-07067-7

I. 上... II. 中... III. 金融市场—研究报告—上海市—2007 IV. F832.751

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 067951 号

责任编辑 朱慧君

封面设计 吴志勇

上海金融稳定报告 2007

中国人民银行上海总部金融稳定分析小组 编

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行 上海荣谊印务有限公司印刷

开本 890×1240 1/16 印张 8.5 插页 2 字数 143,000

2007 年 6 月第 1 版 2007 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-208-07067-7/F.1595

定价 38.00 元

中国人民银行上海总部金融稳定分析小组

组 长：马德伦

副组长：凌 涛

成 员（以姓氏拼音为序）：

李振江 李竞雄 林兆荣 刘明志

罗 扬 王振营 张启胜 郑 杨

《上海金融稳定报告(2007)》编写组

总 纂：凌 涛

统 稿：边维刚 谢 斌

执笔人（以姓氏拼音为序）：

边维刚	陈 静	杜要忠	顾 颖	郭 芳
李冀申	廖一榕	林春山	刘长青	司 巍
王同江	王维强	王新东	吴文旭	谢 斌
颜永嘉	杨德森	杨明奇	张国文	张红梅
张丽红	张雅楠	周伟忠	朱海明	庄 伟

特别鸣谢：

上海市金融服务办

中国银监会上海银监局

中国证监会上海证监局

中国保监会上海保监局

编写说明

2006年是“十一五”开局的第一年,也是我国加入世界贸易组织过渡期银行业全面开放过渡期的最后一年。上海全面落实科学的发展观,金融改革取得新的突破,金融创新取得新的进展,金融发展取得新的成绩,金融对外开放水平不断提高,金融体系稳健性进一步增强。《上海金融稳定报告(2007)》力求全面地评估反映上海在推进国际金融中心建设过程中改革、开放、创新、发展与稳定的最新成果,客观地分析提示经济金融运行中可能影响金融稳定的潜在风险,以进一步促进上海金融的稳定健康发展。

《上海金融稳定报告(2007)》结构安排如下:第一章综述上海金融稳定总体状况;第二章分析国际国内宏观经济环境以及上海经济运行状况对金融稳定的影响;第三章主要阐述银行、证券、保险业改革与发展状况及其对金融稳定的影响;第四章讨论上海金融业综合经营发展趋势及其对金融稳定的影响;第五章探讨上海开放、集聚的区域发展特色及国际金融中心建设与金融稳定的关系;第六章说明与维护金融稳定有密切关系的金融基础设施建设进展情况。本报告穿插部分专栏和案例,以对关系金融稳定的相关问题做进一步补充。

《上海金融稳定报告(2007)》中,力图全面分析有关上海金融业改革、发展与稳定的全貌。但由于理论知识水平有限,金融稳定评估实践经验不足,《上海金融稳定报告(2007)》还存在许多不足之处,恳请各有关部门、专家学者、社会各界提出宝贵意见和建议,以利于我们进一步改进金融稳定分析与评估方法、提高金融稳定工作水平,使今后发布的《上海金融稳定报告》更趋成熟与完善。

中国人民银行上海总部
金融稳定分析小组
二〇〇七年六月二日

目录

第一章 综述	1
一、上海金融体系稳定性增强	3
(一) 经济持续快速增长	3
(二) 金融运行质量提高	3
(三) 金融市场日益完善	4
(四) 综合经营稳步发展	4
(五) 金融开放不断加快	5
(六) 国际金融中心建设取得新进展	5
(七) 金融基础设施进一步改善	5
二、维护上海金融稳定需关注的方面	6
(一) 增长中面临的波动性风险	6
(二) 发展中存在的结构性矛盾	7
(三) 创新中出现的风险管控力挑战	7
(四) 开放中并存的市场竞争压力	8
(五) 集聚中带来的跨境风险传递	8
三、进一步促进上海金融稳健发展	8
(一) 抓住机遇努力促进经济又好又快发展	8
(二) 积极推动社会投融资结构逐步优化	9
(三) 大力完善金融市场的运行机制与内在功能	9
(四) 继续提升金融业的整体实力和风险管控能力	9
(五) 引导中外资金融机构优势互补共赢发展	10
(六) 进一步加快上海国际金融中心的建设	10
第二章 经济环境	11
一、上海经济持续较快发展为金融稳定创造良好环境	13
(一) 经济增长方式逐步转型	13

(二) 产业结构进一步改善	15
(三) 利用外资质量继续提高	15
(四) 房地产市场调控成效显著	16
(五) 财政、居民收入均保持较快增长	17
二、经济运行环境中需要关注的方面	18
(一) 全球经济金融风险的传递	18
(二) 投融资体系的结构性矛盾	19
(三) 资产价格可能出现的波动	19
(四) 人民币汇率变动的准确应对	22
(五) 外商直接投资增长持续放缓	22
第三章 金融业运行	25
一、银行业稳健运行	27
(一) 上海银行业发展概况	27
(二) 银行业发展中需要关注的方面	30
二、证券业发展壮大	33
(一) 上海证券业发展概况	33
(二) 证券业发展中需要关注的方面	35
三、保险业快速发展	38
(一) 上海保险业发展概况	38
(二) 保险业发展中需要关注的方面	40
第四章 金融业综合经营	45
一、综合化经营已成为国际金融业发展的主流趋势	47
(一) 金融业综合化经营的内涵	47
(二) 金融综合化经营的国际趋势	47
二、上海金融业综合化经营稳步探索	48
(一) 金融产品综合化经营发展迅速	48
(二) 金融组织综合化经营稳步推进	52
三、金融业在综合经营探索中需要关注的方面	54
(一) 跨市场金融风险的传递路径	54
(二) 综合化经营对金融监管协调性的要求	57
(三) 金融业综合经营相关法律法规的规范和引导	58
(四) 金融控股公司的金融资源整合能力和风险控制能力	58

第五章 金融开放与国际金融中心建设	59
一、上海金融迈向全面开放的新阶段	61
(一) 外资金融机构加快进驻上海	61
(二) 外资银行市场份额不断扩大	62
(三) 货币市场对外开放程度日渐提高	63
(四) 资本市场与国际金融市场的联系进一步加深	64
二、国际金融中心建设实质性推进	67
(一) 金融机构集聚明显	67
(二) 金融市场日益完善	67
(三) 金融交易十分活跃	69
(四) 资金聚集效应继续显现	73
(五) 国际收支规模稳步扩大	74
(六) 金融政策支持较为积极	74
三、金融开放和国际金融中心建设中需要关注的方面	74
(一) 外资金融机构(集团)进驻上海的进程和路径	74
(二) 中外资金融机构相互促进和谐发展的环境	77
(三) 跨境资金流动及其风险的扩散传递	77
(四) 金融中心建设中扶持政策的孵化作用	80
第六章 金融基础设施建设	81
一、现代化支付系统建设取得积极进展	83
(一) 支付清算体系建设取得进展	83
(二) 支付清算系统运营平稳高效	84
(三) 支付体系风险管理得到加强	85
二、征信体系建设发挥积极作用	85
(一) 企业征信系统功能日趋完善	86
(二) 个人征信系统正式运行	86
(三) 借款企业资质等级评估工作取得进展	88
三、反洗钱机制得到明显加强	90
(一) 反洗钱执法力度进一步加强	90
(二) 可疑资金监测分析水平日益提高	91
(三) 反洗钱案件查处成效突出	91
四、金融监管有效性提高	93
(一) 银行业监管得到继续加强	93

(二) 证券业监管实现较大转变	93
(三) 保险业监管取得较大成效	94
五、投资者保障体系正在建设	94
(一) 存款保险制度正在研究推进	94
(二) 证券投资者保护基金制度得到确立	95
(三) 保险保障基金进展顺利	96

附录一:统计数据	97
附录二:上海金融机构概览	103
附录三:金融部门评估规划(FSAP)和压力测试	111
附录四:模糊因素层次分析法在金融稳定评估中的运用	117

专 栏

专栏 1 宏观调控下的上海房地产金融	16
专栏 2 流动性过多对上海金融稳定产生的影响	21
专栏 3 经济资本管理模式及其影响	30
专栏 4 高风险证券公司得到妥善处置	34
专栏 5 中国金融期货交易所的成立	36
专栏 6 上海再保险业现状与发展	42
专栏 7 我国金融组织综合化经营基本情况	52
专栏 8 跨市场金融风险传递的主要途径	55
专栏 9 上海票据市场的发展	72
专栏 10 上海全国支票影像交换系统试点	83
专栏 11 加强失信惩戒制度建设与诚信教育	89
专栏 12 新加坡人罗某地下钱庄案	91
专栏 13 存款保险制度建设的国际经验与趋势	95

第一章

综 述

2006年,上海经济持续快速健康发展,为金融稳定创造了良好环境。上海金融在改革、创新和开放中稳定发展,金融业整体实力明显增强,金融体系抵御风险能力进一步提高,国际金融中心建设取得积极进展。

一、上海金融体系稳定性增强

(一) 经济持续快速增长

2006年,上海经济总量首次突破万亿元大关,连续十五年保持两位数增长。在科学发展观的统揽下,上海经济实现了“十一五”的良好开局,呈现“增长较快,结构改善,质量提高”的态势。主要表现在:固定资产投资增幅回落,消费需求增势强劲;经济结构不断优化,二、三产业协调发展;外贸进出口实现基本平衡,利用外资质量有所提高;城乡居民收入稳步提高,居民消费价格水平保持平稳;节能降耗领先全国,持续发展基础更加牢固;社会保障制度继续完善,就业形势总体稳定。“国际经济中心、金融中心、贸易中心以及航运中心”四个中心建设稳步迈进。经济持续较快增长,为金融稳定创造了良好的环境。

(二) 金融运行质量提高

改革是金融发展的重要动力。2006年是“十一五”的开局之年,我国金融改革迈出重大步伐。商业银行体制改革迅速推进,农村信用社改革进展顺利,资本市场改革实现突破,保险业改革取得进展。国家各项金融改革措施在上海取得明显成效。上海金融业在改革中稳健运行,银行、证券、保险机构不断发展壮大,金融业整体实力和抗风险能力明显增强。

上海银行业金融机构不断推进经营模式和增长方式的转型,积极改造和优化业务流程,加大产品和服务创新力度,实现了良好的经营绩效。2006年,上海银行业金融机构资产总额增长19.1%;账面利润增长14.4%;中外资银行机构平均不良贷款率为2.51%,比年初下降0.55个百分点。中资银行不良贷款余额和比率已连续五年实现“双降”,贷款损失准备金抵补率达到91%,抵御风险能力明显增强。

随着证券业基础性制度的改进,上海证券市场在2006年取得转折性的发展。股权分置改革、上市公司清欠基本完成,原有问题证券机构处置顺利,证券公司风险得到有效化解,机构投资者发展迅速,证券市场交易活跃,股票市场筹资功能重新显现,资源配置、价值发现功能明显增强。证券公司在经历多年徘徊后盈利大幅提高,资本市场在金融行业中的比重得到明显提升。

《国务院关于保险业改革发展的若干意见》和上海有关贯彻意见的相继出台,促进了上海保险市场基础性制度不断完善,拓宽了上海保险业的发展空间。2006年,上海保险机构数量继续增加,业务规模持续扩大,保费收入增幅超过二成,创三年来增长幅度新高。保险业的功能性作用日益体现,保险市场的空间不断拓宽。

(三) 金融市场日益完善

上海设有全国统一的银行间同业拆借市场、债券市场和外汇市场,汇聚了证券、商品期货和黄金三大交易所,形成较为完备的金融市场体系,确立了国内金融市场的中心地位。2006年9月,上海金融期货交易所的成立,进一步完善了金融市场体系及其价格发现和风险规避的功能。上海金融市场与国际金融市场的联系也进一步加强。

随着金融市场制度建设和产品创新稳步推进,上海金融市场发展快速,市场交易主体不断增加,市场交易规模增长迅速。2006年,陆续推出上海银行间同业拆借利率(Shibor)、债券借贷交易、资产重组支持证券、商业银行混合资本债券等一批有较大影响的基础金融产品和金融衍生产品,有力地提升了上海金融市场的集聚和辐射能力。银行间债券市场的发债主体趋于多元化,非银行金融机构的融资渠道进一步拓宽。2006年,上海金融市场交易总量达到60.95万亿元,同比增长76.26%。

(四) 综合经营稳步发展

金融业综合经营是国际金融业发展的主流趋势,也是我国金融业在深化改革、对外开放形势下提高国际竞争力的必然选择。随着2005年10月国家“十一五”规划提出稳步推进金融业综合试点,国内金融业综合经营稳步推进。在此背景下,上海金融业开拓创新,一方面,积极探索金融产品的综合化经营,金融业务领域交叉、金融产品交叉、跨市场债券品种、金融衍生工具、资产证券化等多种形式的交叉性金融产品和业务发展迅速;另一方面,积极探索金融组织的综合化经营,金融控股公司的孕育发展呈现加快的趋势。

目前,上海已发展形成一批绝对或相对控股两种类型金融机构的企业集团及金融控股公司雏形^①。既有由大型实业企业向两种以上金融行业投资和控股形成的产融结合型集团,又有地方政府成立或主导的管理地方国有资产的投资

^① 以直接或间接持有金融机构50%以上股份作为绝对控股标准,以持有股份低于50%但拥有人事、财务、经营决策等实际控制权为相对控股标准。

经营公司向金融控股公司转型,还有由金融机构跨行业向其他类型金融机构投资控股形成的金融集团等等。孕育发展中的金融控股公司在上海金融业中占据较为重要的地位,正发挥着越来越积极的作用。

(五) 金融开放不断加快

2006 年是我国银行业全面开放过渡期的最后一年。上海作为我国外资金融机构进驻最多、经营最活跃的地区之一,金融开放步伐不断加快,外资金融机构发展迅速。

2006 年末,上海外资银行营业性机构数量已达 100 家,同比增加 18 家;外资银行在上海设立的代表处达到 106 家,同比增加 6 家。一些外资银行获准在上海成立外资法人银行,并全面开展人民币业务。外资银行本外币资产总额达 5 094 亿元,占全市金融机构资产总额的 14%,市场份额比 2005 年末增长 2.3 个百分点。有 31 家外资银行选择上海作为在华业务的主报告行,约占外资银行在华主报告行的七成以上。上海外资银行资产总额占全国外资银行资产总额的 56%。

保险业、证券业对外开放也不断扩大。截至 2006 年末,已有 10 余个国家和地区的 24 家保险公司进入上海的保险市场,保费收入的市场占有率已达 19.17%;外资证券类机构 20 家,中外合资证券、基金公司 20 家,外资证券代表处 58 家。

(六) 国际金融中心建设取得新进展

建设上海国际金融中心是国家的一项重要战略。经过多年的努力,上海金融中心的聚集、辐射效应进一步显现。金融市场化程度不断提升。金融体系不断健全,金融市场日益完善,金融交易十分活跃。国际收支规模稳步扩大。金融要素跨市场、跨区域顺畅流动,金融资源配置效率继续提高。金融中心建设机制和扶持政策的作用继续发挥。2006 年,上海市政府发布了《上海国际金融中心建设“十一五”规划》,进一步推动了上海国际金融中心建设。

(七) 金融基础设施进一步改善

完善高效的金融基础设施是金融生态建设的重要组成部分,也是金融稳定运行的重要保障。2006 年,上海在支付清算体系、征信体系、反洗钱体系以及金融监管保障体系建设等方面取得了新的成绩,支付清算高效可靠,征信系统日趋完善,反洗钱机制成效明显,金融监管有效性提高,对促进金融业的稳健运行、维护金融体系安全发挥了积极作用。

在大额交易系统平稳运行的基础上,2006年,小额支付系统、全国支票影像交换系统在上海试点成功,给上海地区支付清算系统提供了更加强大和高效的结算渠道,结算功能更加多样化。在提供更加先进的资金支付清算服务的同时,支付体系运行机制不断完善,支付体系风险防范能力不断提高。企业征信系统功能进一步完善,个人征信系统建设取得进展,企业资信等级评估工作积极推动,有力地促进了社会信用秩序的改善。反洗钱和合规经营意识逐步巩固,反洗钱制度建设取得突破性进展,反洗钱执法力度不断加强,可疑资金监测和分析水平逐步提高,反洗钱案件查处工作成绩显著。

2006年,上海各金融监管部门继续围绕监管理念的转变,在监管能力、监管水平的提高,监管方式、方法与手段的改善等方面进行积极探索。金融监管有效性进一步提升,金融机构对监管效率的认同程度提高。同时,金融安全网建设得到加强,投资者保障制度正在推进,金融服务消费者以及投资者对金融市场信心增强。

二、维护上海金融稳定需关注的方面

在上海经济持续较快发展、金融体系稳定性进一步增强的同时,也应对一些影响上海金融稳定的因素予以关注。

(一) 增长中面临的波动性风险

上海处于我国改革开放的前沿,对外开放度较高。国际经济金融发展中的能源价格高位波动、全球经济失衡矛盾突出、贸易保护主义加剧,地缘政治和安全局势错综复杂,全球经济形势变化存在着的不确定性,都可能对上海经济增长和金融稳定产生一定影响。要注意研判国际形势的新变化,及时采取主动性措施,防止经济增长在突发因素作用下出现的不正常波动。要警惕某些周期性行业特别是产能可能出现过剩的行业面临的风险及其对经济金融发展的影响。

从全国范围看,流动性过剩是经济失衡的具体表现。在全球流动性过剩的大背景下,尽管央行施行一系列紧缩性政策,但仍然难以完全消除流动性过剩的影响。银行体系流动性过剩在上海也表现较为明显。在人民币升值以及宏观经济局面带来的普遍乐观态度的综合影响下,资产价格上涨是2006年突出的现象。2006年上海证券市场的大幅上涨,资金驱动是其中较为明显的作用因素。快速上涨的股指和巨大的市场交易量,容易掩盖资本市场的深层次矛盾。一旦预期发生改变,资产价格的波动与震荡,可能导致企业资金链断裂、个人资产大幅缩水、金融机构的呆坏账增多等一系列连锁反应,从而影响经济和金融的稳定发展,对此需予以防范。

（二）发展中存在的结构性矛盾

2006年,上海坚持以科学发展观统领经济社会发展全局,认真贯彻落实国家宏观调控政策,经济保持了持续健康发展的良好势头。但是,上海经济金融发展中长期存在的一些结构性矛盾,如投融资结构不够协调、经济增长对间接融资依赖度过高、金融机构资产配置结构失衡等矛盾依然存在,对经济可持续发展和金融稳定构成一定的影响。

2006年末,上海银行业金融机构各项贷款余额是国民生产总值的1.81倍,在全国处于较高的水平,风险仍过度集中于银行体系。尽管资本市场融资功能正逐步恢复,但直接融资特别是债券融资方式仍较为滞后。2006年,上海企业融资总额中,股权融资的比重为8.4%,债券融资的比例为13.9%,企业融资绝大部分仍依靠传统的银行信贷方式。

要关注商业银行资产负债结构发生的变化。负债短期化而资产长期化、集中化的矛盾加剧。一方面,商业银行各项存款结构出现新变化,在储蓄存款出现分流的同时,存款活期化倾向明显。2006年,上海商业银行储蓄存款同比少增8.7个百分点,同时,新增存款中活期存款占比上升34.2个百分点。另一方面,商业银行信贷资产长期化、集中化倾向却较为明显。2006年末,上海金融机构中长期贷款占全部贷款比例为57%,同比提高3.4个百分点;中资金融机构上亿元的贷款大客户其贷款余额、增量分别占18家中资银行全部贷款余额的58.84%和107.73%,较2005年分别上升4.18和5.53个百分点。

（三）创新中出现的风险管控力挑战

金融创新在促进金融发展的同时,也可能带来新的风险,相应地对金融机构风险控制机制和管理能力提出更高的要求。金融业综合经营为金融创新提供了广阔的空间,但对在此进程中可能产生的一些潜在风险也应保持足够重视。当前,在鼓励金融创新和推进金融业综合经营的过程中,要特别注意防范跨市场金融风险及其扩散传递。从某种意义上,跨市场金融风险源自金融综合化经营趋势下跨市场的金融创新。通过金融创新产生的跨市场、跨行业交易载体、交易方式以及组织形式打通了资金流动的通道,使风险在金融市场的各个子市场传递,进而向银行、证券、保险类机构扩散传递,从而使系统性风险的控制更为困难。

目前一些企业集团和金融机构已具备了金融控股公司的架构,但未能对所控股的金融机构实行一体化的经营和专业化的管理。一方面,金融资源整合度较低,制约了金融控股公司综合化、多元化的盈利效应和竞争优势;另一方面,与综合经营相适应的风险管理机制尚未完全建立,防范和控制风险的能力也有待