

2007年 金融金皮书

2007年

主 编 萧灼基
副主编 李晓西
俞妙根
张海渔
袁晶明

中国
金融
市场
分析
与
预测



经济科学出版社

2007 年金融金皮书

2007 年中国 金融市场分析与预测

主 编 萧灼基

副主编 李晓西

俞妙根

张海渔

袁晶明

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

2007 年中国金融市场分析与预测 / 萧灼基主编. —北京:
经济科学出版社, 2007. 6

(2007 年金融金皮书)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6276 - 0

I. 2... II. 萧... III. ①金融市场 - 分析 - 中国 - 2007
②金融市场 - 市场预测 - 中国 - 2007 IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 051701 号

责任编辑：刘爱华

责任校对：杨海

版式设计：代小卫

技术编辑：邱天

2007 年中国金融市场分析与预测

主编 萧灼基

副主编 李晓西 俞妙根 张海渔 袁晶明

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京欣舒印务有限公司印刷

德利装订厂装订

850 × 1168 32 开 11.875 印张 300000 字

2007 年 6 月第一版 2007 年 6 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6276 - 0/F · 5537 定价：21.00 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

《2007 年中国金融市场分析与预测》编委会名单

主 编 萧灼基
副主编 李晓西 俞妙根 张海渔 袁晶明
编 委 (以姓氏笔画为序)

马险峰	王天怡	王彦国	毛毕华
李 虹	李晓西	李清芬	沈红波
张海渔	陈桢美	俞妙根	姜 勇
袁晶明	贾 晶	萧灼基	萧 瑞
萧 端	曹 付	梁超杰	董艳玲
董继华			

编辑部主任 李 虹
编辑部副主任 董继华 孙 楠
审 稿 萧灼基 李 虹
作 者 (以文稿为序)

萧灼基	李晓西	曾学文	梁超杰	张晓朴
黄 毅	张敬国	王胜强	焦 健	王元龙
王思程	王 艳	吕随启	董继华	姜婧一
李 虹	萧雪萍	姜 勇	徐 忠	章 政
鲍延磊	彭万华	孙 楠	袁 力	庄 严
张建军	李海汇	巴曙松	何振亚	董艳玲
赵纪省	郜全亮	胡 坚		

目 录

总论 经济快速增长机遇难得 加大力度化解

- 深层矛盾 萧灼基 (1)
- 一、宏观经济运行基本正常, 所谓“过热”根据不足 (2)
- 二、抓住快速增长难得机遇, 推动经济再上新台阶 (3)
- 三、加大“三农”投入, 构建国家补偿“农民”的长效机制 (6)
- 四、建设新农村任务艰巨, 发展思维要有新的突破 (9)
- 五、扭转收入差距扩大趋势, 逐步建立合理分配格局 (12)
- 六、银行开放势在必行, 安全第一是开放关键 (14)
- 七、外汇储备大幅上升, 探讨人民币自由兑换提上日程 (16)
- 八、加大力度, 缓解深层矛盾 (19)

第一编 金融形势与金融政策

第1章 2006年宏观经济形势分析与

- 展望 李晓西 曾学文 (23)
- 一、2006年宏观经济运行的特点与问题 (23)
- 二、2007年经济形势展望与预测 (28)
- 三、2007年宏观经济调控政策建议 (37)

第2章 2006 年金融形势分析与预测	梁超杰 (39)
一、2006 年国内金融大事回顾	(39)
二、2006 年金融运行分析	(42)
三、2006 年金融运行中的几个热点问题	(47)
四、2007 年金融形势展望	(50)
第3章 中国银行业依法监管理论与实践	(55)
上篇 2006 年银行监管规制回顾	张晓朴 (55)
一、完善监管授权, 通过修改《银监法》赋予 银行监管部门相关调查权	(56)
二、银行业开放进入新阶段:《中华人民共和国 外资银行管理条例》及实施细则颁布	(57)
三、金融法制外部环境重大进步: 新《破产法》 出台和《刑法》修正	(58)
四、银行业监管法规体系的完善	(60)
下篇 银行业依法监管的新发展	黄毅 (69)
一、银行业依法监管发展的宏观环境	(70)
二、基于依法监管的银行监管法治	(83)
三、银行业依法监管的法理构造	(89)
四、银行业依法监管的现实成就	(97)
第4章 2006 年金融政策回顾与 展望	张敬国 王胜强 (107)
一、宏观金融调控	(107)
二、金融业改革	(110)
三、国际化与金融开放	(112)
四、金融市场发展	(115)
五、2007 年金融政策展望	(117)
第5章 2006 年人民币利率走势分析与 展望	焦健 (120)
一、2006 年人民币利率走势回顾	(120)

二、2006 年人民币利率走势分析	(127)
三、2007 年人民币利率走势预测	(134)
第 6 章 2006 年人民币汇率走势回顾与	
展望	王元龙 王思程 王 艳 (136)
一、2006 年人民币汇率回顾	(136)
二、2007 年人民币汇率趋势预测	(143)
第 7 章 2006 年国际金融形势回顾与展望	吕随启 (150)
一、主要货币汇率变动与关系分析	(151)
二、各国利率变动与展望	(153)
三、全球股票市场波动与走势	(156)
四、黄金价格变动回顾与预测	(158)
五、国际原油价格变动与走势	(160)
六、2007 年需要面对的风险分析	(161)
第 8 章 2006 年外汇储备回顾与展望	董继华 (164)
一、2006 年中国外汇储备的概况	(165)
二、2006 年中国外汇储备高速增长的原因分析	(169)
三、2006 年中国外汇储备高速增长的利弊分析	(172)
四、2007 年中国外汇储备的展望	(175)

第二编 金融 机构

第 9 章 2006 年国有商业银行现状与	
展望	王元龙 姜靖一 (181)
一、2006 年国有商业银行改革的基本情况	(181)
二、国有商业银行改革过程中的问题	(188)
三、2007 年国有商业银行改革取向及发展展望	(192)
第 10 章 2006 年股份制商业银行现状与	
展望	李 虹 萧雪萍 (194)
一、股份制商业银行的发展取得了可喜的成绩	(194)

二、股份制商业银行亟须解决的问题	(196)
三、股份制商业银行的发展道路	(199)
第 11 章 2006 年保险公司现状与前景展望	姜 勇 (203)
一、2006 年保险公司基本情况	(203)
二、2007 年保险公司发展展望	(208)
第 12 章 2006 年农村信用社现状、改革进展及	
评价	徐 忠 (211)
一、农村信用社发展和改革的历史	(211)
二、农村信用社的现状	(213)
三、农村信用社改革评价	(215)
四、建立有效竞争的农村金融市场是农村信用社	
改革成功的关键	(217)
第 13 章 2006 年中国信用体系建设的回顾与	
展望	章 政 (220)
一、总体回顾	(220)
二、2006 年我国信用体系建设的主要成效	(222)
三、2007 年社会信用体系建设的前景展望	(226)
第 14 章 2006 年中国证券公司现状与展望	鲍延磊 (228)
一、中国证券公司现状与 2006 年回顾	(228)
二、2007 年我国证券公司发展前景展望	(236)

第三编 金 融 市 场

第 15 章 2006 年中国证券市场回顾与展望	彭万华 (245)
一、2006 年中国证券市场的整体状况	(245)
二、2007 年中国证券市场面临的主要问题	(257)
三、2007 年中国证券市场的发展与投资策略	(264)
第 16 章 2006 年基金业回顾与展望	孙 楠 (270)
一、2006 年中国基金业发展概况	(270)

二、中国基金业发展现状分析	(272)
三、中国基金业发展趋势分析	(278)
第 17 章 2006 年保险市场现状与发展前景	袁 力 (281)
一、2006 年保险市场运行环境	(281)
二、2006 年保险市场发展情况	(283)
三、2007 年保险市场展望	(286)
第 18 章 2006 年中国健康保险市场回顾与	
展望	庄 严 张建军 李海汇 (290)
一、2006 年中国健康保险市场回顾	(290)
二、2007 年中国健康保险市场展望	(295)

第四篇 外 资 银 行

第 19 章 迎接中国银行业全面开放的市场格局	
与政策选择	巴曙松 (303)
一、在华外资银行的发展现状	(303)
二、新的《外资银行管理条例》与在华外资银行的	
发展趋势	(308)
三、中外资银行的激烈角逐	(312)
四、中国银行业监管政策的发展趋势	(314)
第 20 章 后过渡期中外资银行发展展望	何振亚 (316)
一、在华外资银行发展的基本情况	(316)
二、过渡期在华外资银行发展的主要特点	(318)
三、“后过渡期”中外银行业竞争展望	(320)
四、“后过渡期”中国银行业的竞争对策	(325)
第 21 章 外资银行发展现状与前景	
展望	董艳玲 赵纪省 (328)
一、外资银行的发展现状	(328)
二、外资银行发展前景展望	(335)

第五篇 香港金融业

第 22 章 2006 年香港金融业回顾与

展望	郜全亮 胡 坚 (343)
一、2006 年中国香港地区的总体经济形势	(343)
二、2006 年香港地区金融业的概况和发展	(348)
三、2007 年中国香港地区金融市场发展的 预测与展望	(361)
后 记	(369)

总论

经济快速增长机遇难得 加大力度化解深层矛盾

萧灼基

2006 年是“十一五”开局第一年。在“十五”时期经济快速增长的基础上，“十一五”开局良好，许多经济指标刷新历史纪录；GDP 增长 10.5%，人均达到 2000 美元；外汇储备超过 10000 亿美元，居世界第一；资本市场由熊转牛，上证指数飙升 130%，成为过去一年的明显亮点。

我国加入 WTO 已经 5 年，过渡期已经结束。我们在开放市场、降低关税、对外资企业实行国民待遇等方面已经按照承诺全面兑现，在经济全球化进程中前进步伐加大。

又好又快发展经济是科学发展观的必然要求。在经济发展上，我们要坚持速度、质量、效益协调；坚持投资、消费、出口协调，坚持人口、资源、环境协调；既要重视 GDP 增长；又要重视环境保护、生态平衡和资源节约，实现可持续发展。

在我国经济发展中存在许多深层矛盾，其中有些是历史遗留

的，有些是新出现的；有些正在缓解，有些矛盾突出；需要有新思路、新政策、新措施。

本书各篇内容，已对宏观经济许多方面作了较详细、较具体的论述，现在仅就若干重要经济问题，谈谈一些粗浅看法。

一、宏观经济运行基本正常， 所谓“过热”根据不足

每当我国经济增速较高，GDP 增长率达到 9% ~ 10% 时，社会上就会出现“经济过热”的议论。这种议论有时是由国内到国外，有时是由国外到国内，有时是所谓“出口转内销”，甚至传递到决策层，影响政策的制定和宏观调控的方向。2003 年末到 2004 年上半年，2005 年末到 2006 年上半年，“经济过热论”十分流行。

什么是经济过热？“冷与热”的标准是什么？据我所知，似乎并没有权威的标准。也许有人以每年年初宏观管理部门提出的经济增长率（预计）指标为标准，凡超过的就是“过热”，未达到的就是“过冷”。但如果是这样，从 2002 年以来，预计指标与实际完成指标都有较大差距。每年预测指标都是 7% 或 8%，但实际经济增长都在 10% 左右。那么是预计指标正确呢，还是实际增长指标正确？这就涉及一个重要的理论问题，是实践检验真理的惟一标准呢，还是预计指标是检验真理的惟一标准？答复是不容争辩的。

如果把所谓“经济过热”看作是非正常的不合理的增长，至少有几个条件：（1）经济波动幅度是否适当，有没有出现大起大落；（2）主要经济指标是否互相匹配，有没有出现严重失衡；（3）金融形势是否正常，有没有出现重大波动或支付危机；（4）市场和企业活动是否合理，有没有出现异常或紧张现象；（5）国际收支情况是否良好，有没有出现外债增加，支付困难

或支付危机等。

综观 2006 年，经济运行基本正常，没有出现上述情况。一是经济增长与市场需求相适应。投资、消费、出口需求增加，“三驾马车”共同拉动经济增长。二是经济效益提高，国有企业 1~9 月实现利润 6643 亿元，同比增长 18.2%。三是财政收入大幅增加，1~9 月全国财政收入 29622 亿元，同比增长 24.6%，预计全年财政收入近 4 万亿元。四是国际收支情况良好，继续实现经常项目和资本项目双顺差，外汇储备大幅增长。五是煤、电、油、运紧张状况大大缓解，投资品价格平稳。六是社会稳定、市场稳定，企业信心指数上升。

当然在经济运行中，每月每年增长幅度有升有降，有快有慢，是正常的。不能把正常或基本正常的情况看作是异常的情况，不能把增速高一点就认为“过热”而采取不适当的处置措施。不能以宏观调控为借口，用行政手段干预经济的发展。

二、抓住快速增长难得机遇， 推动经济再上新台阶

根据国内外一些权威机构预测，我国 2007 年经济增长势头很好。中国人民银行预测为 9.5%；中国社科院预测为 10.1%，中国人民大学预测为 9.25%，中金公司预测为 9.5%；世界银行预测为 9.6%；国际货币基金组织预测为 10%，亚洲开发银行预测为 9.5%，德意志银行预测为 8.9%，渣打银行预测为 9.7%，高盛公司预测为 9.8%。这就是说，除德意志银行外，9 家机构的预测都在 9% 以上。

其实，不仅是 2007 年我国经济增长率会保持较高水平，而且整个“十一五”期间都会保持较高水平。主要原因是我国当前存在难得的发展机遇。

一是发展资金相对充裕。我国原是资金紧缺的国家，经过改

改革开放以来的发展,政府、社会与个人财富大大增加,筹资融资能力大大增强。全国金融机构存款余额超过 30 万亿元。2006 年 1~11 月份本外币存款余额达 34.72 万亿元,同比增长 142%;存差超过 10 万亿元,企业资金相对宽松。全国私营企业注册资本金达 7 万亿元,每年增加投资平均为 26%,大约新增投资 2 万亿元。2006 年资本市场交易活跃,沪深两个交易所筹资能力增强,筹资额累计达 2204 亿元。外商直接投资每年约 600 亿美元,折合人民币 5000 亿元。许多跨国公司看好中国投资环境和市场潜力,国外资金来源有增长趋势。充裕的资金是促进我国经济快速增长的重要因素。

二是投资品生产能力提高,煤、电产能和运输能力明显增强。这几年我国固定资产投资规模巨大,建成投产大批项目,生产能力大大增强。钢材产量已超过 4 亿吨,居世界第一位。2005 年煤矿投资增长 65.6%,电力投资增长 33.7%。现在,不少投资品产能过剩。如果经济增长放慢,产能过剩情况将更严重。

从再生产角度看,一定时期某些部门和产品的供给与需求情况是变动的,长线部门、长线产品,短线部门、短线产品都是相对的、动态的、可变的,不能认为“短边”永远是短边,不能单纯用短边制约经济发展。事实上,需求的增加,需求超过供给的市场压力,也是“短边”部门和产品的发展动力。长与短,供给不足与需求不足都是相对的。我们制订计划、调整经济都要从发展角度看问题,不能用静态的角度看问题。

三是出现一系列消费新增长点,带动经济增长。改革开放以来,我国城乡居民消费水平和消费结构发生重大变化。过去以低档和中档商品为代表的“老三件”和“新三件”,已经被高档商品、高值商品、高价服务所代替。居民恩格尔系数逐渐降低。城镇居民恩格尔系数已降至 35% 以下,高收入人群的恩格尔系数更低。新的消费热点包括住房、汽车、信息、通讯、教育、中介、旅游、休闲、医疗、保健等。现在,国内旅游和国际(境

外) 旅游已成为新的消费热点, 每年出国(境) 旅游达 3000 万人次以上; 购买住房、汽车已成为中等以上收入阶层的新时尚。新的消费热点的兴起, 不仅带动新一轮经济增长, 而且对居民生活质量的提高、产业结构的调整、单位产值能耗的降低都有重要意义。

四是一批新兴城市群的出现, 带动周边经济的发展。以上海为中心的长三角城市群和以深圳为中心的珠三角城市群, 多年年均的增长速度都达两位数。2006 年深圳人均 GDP 已达 10000 美元。除了原来的城市群外, 近年新兴的以天津为中心的环渤海湾城市群、东北老工业基地城市群以及正在形成的中原城市群, 各有优势, 各具特色, 利用城市的集聚功能、示范功能和辐射功能, 对周边地区起着有力的带动作用。

五是国际经济趋势平稳, 利用国外市场和国外资源环境良好。2006 年世界各国经济增长较好。据国际货币基金组织公布的数字, 2006 年世界各国 GDP 增长 5.1%, 其中美国增长 3.4%, 欧元地区增长 2.4%, 日本增长 2.7%; 2007 年预测世界 GDP 增长 4.9%, 其中美国增长 2.9%, 欧元地区增长 2.0%, 日本增长 2.1%。相应地, 世界贸易也有所增长, 预计 2007 年增长 7.5%。当然, 这些预测与实际情况会有差距。但总地说来, 世界主要国家经济发展比较平稳, 国际经济技术交流有所扩大, 是可以肯定的。

从我国情况来说, 加入 WTO 已经 5 年, 对国际游戏规则已经比较熟悉; 外汇储备较多, 国际收支情况良好; 企业素质有所提高, 国际竞争力有所增强; 一些大型企业走出国门, 与国外企业共同开发资源; 开发市场。所有这些, 都有利于继续利用国外市场和国外资源, 加快我国经济发展。

上述条件, 为我国提供了不可多得的发展机遇。我们要敢于和善于利用这些机遇, 把我国经济发展推上一个新的台阶。如果“十一五”规划期间, 能够保持 9% ~ 10% 的发展速度; 到 2010

年,我国人均 GDP 将达到 3000 美元。那时,我国国力将进一步提高,全面小康社会将提前实现。

三、加大“三农”投入,构建国家 补偿“农民”的长效机制

建设社会主义新农村,既需要通过市场机制,优化农村资源配置,提高农业经济效益;也需要加大财政对农村的投入力度,增加财政用于“三农”的支出,把国家对农民的补偿长期化、制度化、规范化。

我国农民在计划经济时期,为支援国家建设做出了重大贡献。改革开放以来,农民创造的相当部分价值转移到工业和城市。工农产品价格“剪刀差”,在计划经济时期已经十分严重,在市场经济时期仍然存在。近年农产品价格有所上涨,政府通过减免税和直接补贴,对农民的支持有所增加。但农用生产资料价格大幅上升,农民获得的利益大部分转移到了农用生产资料的生产者和销售者手中,又间接转移到政府手中,农民实际收益甚微。工农产品价格“剪刀差”是农民和农业长期承受的沉重负担,也是城市和工业得以发展的重要条件。

近年来,随着城市的扩大,政府大量征用农民土地。农民以低价出让土地,政府则以高价转让原来属于农民的土地。两次土地转让价格形成巨大的“剪刀差”。征地是工业与农业、城市与农村的重要交易。由政府向农民征用的耕地只付给农民很少的补偿金,而且有的补偿金还被各级政府官员侵占,真正落到农民手里的已经很少。与此同时,地方政府却把从农民手中低价征来的土地,以高价转让给房地产开发商和其他用地者。这种低买高卖的交易,使地方政府获得高额收入,有的地方政府把这种收入作为第二财政收入,理直气壮地据为己有,作为城市开发费用的主要来源。但农民却为此付出了沉重的代价。为数达数千万的失地