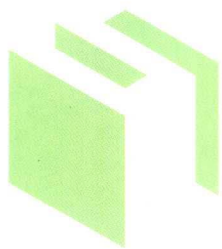


中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

2007

中国人民银行金融稳定分析小组



中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

2007

中国人民银行金融稳定分析小组



责任编辑：亓霞
责任校对：孙蕊
责任印制：裴刚

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融稳定报告. 2007 (Zhongguo Jinrong Wending Baogao. 2007) / 中国人民银行
金融稳定分析小组. —北京: 中国金融出版社, 2007. 6

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4411 - 5

I. 中… II. 中… III. 金融市场—研究报告—中国—2007 IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 075063 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京佳信达印刷有限公司

尺寸 210 毫米×285 毫米

印张 9.75

版次 2007 年 6 月第 1 版

印次 2007 年 6 月第 1 次印刷

定价 178.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4411 - 5/F. 3971

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

中国人民银行金融稳定分析小组

组 长：吴晓灵

副组长：刘士余

成 员（以姓氏笔画为序）：

文四立 许罗德 陈小云 张 新

张晓慧 邵伏军 金 琦 胡正衡

唐 旭 唐思宁 焦瑾璞 穆怀朋

《中国金融稳定报告（2007）》编写组

总 纂：张 新 孙 平

统 稿：王素珍 陶 玲 杨 柳

执 笔（以姓氏笔画为序）：

王 宇	王 楠	王 蔚	王习武	王少群
王丽明	王春莲	王素珍	王晓蕾	刘 珂
刘 勤	刘 颖	刘卫江	孙 平	孙 涛
师永彦	李 臣	李 妍	李文勇	李瑞芳
陈 敏	陈建新	张 新	张国建	张健华
张甜甜	邹平座	肖玉萍	杨 柳	杨小军
杨丽慧	苟 宇	孟 辉	林文顺	庞继英
欧阳昌民	胡 平	洪 波	姜 姗	郭 彑
郭大勇	益 言	徐 忠	陶 玲	栗志纲
秦国楼	梁 静	曹媛媛	谢 丹	董迪斌
翟 春	裴 曦	蔡国喜	熊莲花	谭静蕙
颜海波				

其他参与写作人员（以姓氏笔画为序）：

王 方	王 荣	王 聪	王尊州	田 峰
张玉亭	张明东	洪加兴	胡海琼	胡雪琴
高 义	郭全明	贾润军	黄 佳	曹雪锋
储爱武	赫凌彦			

编写说明

2006年，中国实现了“十一五”规划良好开局，国民经济和社会发展取得重大成就，金融改革取得突破性进展，金融创新迈出重大步伐，金融调控和服务功能更加完善，金融监管和法制建设不断加强，金融体系的稳定性进一步增强。《中国金融稳定报告（2007）》力求全面反映这一时期金融改革开放、发展创新的最新进展，客观评估金融稳定状况。

《中国金融稳定报告（2007）》的结构安排如下：在综合评估了2006年中国金融稳定情况之后，第一章分析宏观经济环境对金融稳定的影响，第二章至第四章分别对银行业、证券业和资本市场、保险业的改革发展状况及其对金融稳定的影响进行评估，第五章重点讨论金融创新的发展现状与推进工作，第六章分析金融安全网和金融基础设施建设的进展情况。各章共穿插了16个专栏，对一些有关金融稳定的重要问题进行深入分析和讨论。本期报告新增加了《资产价格与金融稳定》和《农业保险的国际经验及其启示》两个专题。此外，本期报告还首次引入“金融部门评估规划（FSAP）”分析框架，尝试对银行业、证券业和资本市场、保险业的稳健性进行定量分析。如果没有特别说明，本报告中引用的数据和描述的情况均截止到2006年年底。

由于理论水平有限，实践经验不足，本期报告还存在许多不当之处，恳请有关部门、专家学者、社会各界提出宝贵意见和建议，我们将不断改进金融稳定分析和评估方法，提高金融风险监测和评估水平。

中国人民银行金融稳定分析小组
二〇〇七年五月三十日

目录

综述	1
第一章 宏观经济环境	9
第二章 银行业	19
第三章 证券业和资本市场	33
第四章 保险业	49
第五章 金融创新	63
第六章 金融安全网和金融基础设施	77
专题	
专题一 资产价格与金融稳定：国际经验	91
专题二 农业保险的国际经验及其启示	99
附录	
附录一 银行业稳定状况定量分析：以 16 家商业银行为例	111
附录二 统计资料	123
专栏	
专栏 1 中国经济发展对全球经济增长和金融稳定的贡献	11
专栏 2 美国次优按揭贷款导致的风险	13
专栏 3 国外《金融稳定报告》重点关注的领域	16
专栏 4 农村金融组织创新	31
专栏 5 债券市场发展模式的国际经验	45
专栏 6 股指期货	46
专栏 7 工商银行采取 A + H 股的方式发行上市	48
专栏 8 地下保单的危害	52
专栏 9 机动车交通事故责任强制保险制度	53

专栏 10	巨灾保险	60
专栏 11	金融创新的国际发展	65
专栏 12	人民币衍生产品创新	68
专栏 13	“银证通”的推出和停办	70
专栏 14	商业银行的金融创新——信贷衍生产品	72
专栏 15	某城市商业银行支付风险的处置及启示	80
专栏 16	支付系统自动质押融资机制	85



综述

2006年，中国经济平稳快速增长，经济效益稳步提高，改革开放继续深化，国民经济和社会发展取得重大成就，“十一五”规划实现良好开局。金融改革和创新迈出重大步伐，金融调控和服务功能更加完善，金融监管和法制建设不断加强，金融体系的稳定性进一步增强。

一、金融体系的稳定性进一步增强

中国金融稳定的宏观经济环境继续保持良好，微观基础更为坚实，金融业整体实力和抗风险能力持续提高。

（一）全球经济增长较快，国际金融市场运行平稳，中国金融稳定的国际环境良好

2006年全球经济增长5.4%，比上年提高0.6个百分点。发达国家经济保持较快增长，增长率达到3.1%，比上年提高0.6个百分点。新兴市场国家和发展中国家经济继续保持强劲增长，增长率达到7.9%，比上年提高0.4个百分点。国际金融市场上美元总体走弱，主要货币短期利率上升，主要国家国债收益率曲线呈现扁平化或倒挂趋势，主要股票指数保持上升趋势。

（二）中国经济平稳快速增长，宏观调控进一步加强和改善，为金融稳定奠定了坚实的基础

2006年国内生产总值（GDP）20.94万亿元，比上年增长10.7%，经济增长连续4年达到或略高于10%。针对经济运行中存在的突出问题，政府及时采取以经济和法律手段为主的综合措施，加强宏观调控，促进国民经济又好又快发展。

（三）通货膨胀率较低，人民币汇率弹性增强，币值总体稳定

2006年居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.5%，GDP平减指数为3.2%，分别比上年回落0.3个和1.4个百分点，通货膨胀率较低。汇率形成机制改革配套措施继续推出，有管理的浮动汇率制度进一步完善，2006年年底人民币对美元汇率中间价为7.8087元/美元，比年初升值3.35%。币值总体稳定，促进了金融稳定。

（四）外汇储备持续较快增长，应对外部冲击的能力不断增强

2006年年底外汇储备10 663亿美元，对外支付能力增强。年底外债余额

3 229.88亿美元，其中，短期外债余额 1 836.28 亿美元，占比为 56.85%。外债偿债率为 2.09%，负债率为 12.3%，债务率为 30.42%，短期外债与外汇储备之比为 17.22%。这些债务指标均在国际标准安全线以内，对外债务风险较小。

（五）财政收入增长较快，企业效益继续提高，居民收入稳步增长，政府、企业和居民的债务偿付能力不断增强

2006 年全国财政收入 3.93 万亿元，比上年增长 24.3%，财政收支状况良好，财政赤字占 GDP 的比重为 0.4%，远低于国际通行标准，政府偿债能力强。全国规模以上工业企业资产负债率 57.77%，比上年降低 0.48 个百分点；实现利润 1.88 万亿元，比上年增长 31%；净资产收益率 15.55%，比上年提高 1.26 个百分点。企业总体债务水平略有下降，盈利能力不断提高，债务偿付能力和应对经济波动风险的财务实力增强。全年城镇居民和农村居民可支配收入均有较大幅度提高，居民总体债务水平有所下降，抗风险能力增强。

（六）金融机构改革和重组取得突破性进展，竞争力和盈利能力显著增强，金融稳定的微观基础不断夯实

银行业金融机构继续推进改革和重组，总体实力和盈利能力明显提高。中国工商银行（以下简称工商银行）和中国银行实现境内外上市，中国农业银行（以下简称农业银行）股份制改革稳步推进，广东发展银行完成财务重组，中国光大银行（以下简称光大银行）重组改革步伐加快。2006 年年底，银行业金融机构资产总额为 43.95 万亿元，比上年增长 17.3%；资本充足率达标银行达到 100 家，比年初增加 47 家，达标银行资产占商业银行总资产的比重为 77.4%；商业银行不良贷款率为 7.1%，比上年下降 1.5 个百分点；全年中资银行业金融机构实现税前利润 3 321.52 亿元，比上年增长 33.07%。

证券公司综合治理初显成效，基础性制度建设不断加强。天同证券、西南证券和新疆证券完成重组，12 家高风险证券公司平稳实现市场退出，客户交易结算资金第三方存管制度全面推行。2006 年年底，全国共有 104 家证券公司，总资产 6 203 亿元，比上年增长 102.05%，全年实现净利润 255 亿元。

保险公司改革稳步推进，保险业整体实力继续增强。国有保险公司体制改革进一步深化，中国再保险集团股份制改革启动，保险公司综合经营试点稳步实施。保险服务领域扩大，保险资金运用渠道进一步拓宽。2006 年年底，保

险公司总资产 1.97 万亿元，比上年增长 29%；全年实现保费收入 5 641 亿元，比上年增长 14.4%；保险资金运用收益率为 5.8%，比上年提高 2.2 个百分点。

（七）金融市场制度建设不断加强，市场运行基本平稳

上市公司股权分置改革基本完成，优质大盘股相继在 A 股市场上市，年末境内上市公司数量增加到 1 434 家，沪、深两市总市值达到 8.94 万亿元，市值占 GDP 的比重上升到 42.69%。股票指数大幅上涨，股票市场交易活跃。货币市场、债券市场、外汇市场、期货市场、黄金市场继续保持平稳运行的良好态势。

（八）金融安全网建设继续加强，金融基础设施运行平稳

中央和地方各级政府、各相关部门充分发挥维护金融稳定和政治保障作用。金融监管部门继续改进和加强监管制度、监管方式和监管手段，金融机构风险处置进展顺利，存款保险制度设计工作全面启动。支付系统平稳运行，征信系统建设取得重大进展。新会计、审计准则颁布，提高了财务信息质量和透明度。《企业破产法》的颁布，奠定了金融机构风险处置和市场退出的法律基础；《反洗钱法》的颁布，完善了反洗钱法律体系和监督管理体制；《刑法修正案（六）》的颁布，进一步增强了打击金融犯罪的力度。同时，修订后的《公司法》和《证券法》2006 年年初开始实施，加强金融监管、防范和化解金融风险的法律制度更加完善。

（九）金融对外开放稳步扩大，加入世界贸易组织的承诺全面履行

中国全面履行加入世界贸易组织的承诺，稳步扩大银行业、证券业和保险业的对外开放。在推进金融开放过程中，确保国家对重点金融机构绝对控股权和绝对控制力，维护了金融安全。

二、全面落实科学发展观，促进金融业持续健康安全发展

当前，经济金融全球化深入发展，国际国内金融市场联系更加密切，外部金融动荡对中国金融业冲击的可能性加大；中国工业化、城镇化、市场化、国际化进程加快，经济结构调整和经济社会发展对金融的需求日益增加，市场竞争更为激烈。中国金融改革发展正面临新的形势，金融稳定面临新的挑战。必须全面落实科学发展观，切实做好新形势下的金融稳定工作，促进金融业持续

健康安全发展。

（一）金融稳定面临更加复杂的国际环境，需要密切关注全球金融风险的溢出效应

国际形势复杂多变，对经济金融运行的潜在影响增大。当前，应重点关注美国房地产市场的变化、全球金融市场的波动、金融资源配置的全球化以及全球经济失衡无序调整的风险。需要探索更为有效的路径，提高金融风险监测、防范和化解能力，增强经济金融体系抵御冲击的弹性，防范全球金融风险对中国金融稳定的影响。

（二）物价稳定面临潜在压力，需要妥善应对

2006年下半年，主要价格指数出现回升势头，12月份CPI同比上涨2.8%，超过1年期存款利率，并存在继续上行的可能，通货膨胀风险不容忽视。需要继续执行稳健的财政政策和货币政策，密切关注CPI和其他物价指数，切实提高对经济金融运行趋势判断的预见性，根据经济运行的新情况适时调整政策措施，维护价格稳定。

（三）融资结构仍不合理，需要大力发展多层次资本市场，扩大直接融资比例

2006年，国内非金融部门的融资总量达到39 874亿元，其中银行贷款占比高达82%，比上年提高了1.8个百分点；股票市场融资占比虽比上年提高2.2个百分点，但仍只有5.6%；企业（公司）债融资占比为5.7%，比上年降低0.9个百分点；国债融资占比6.7%。间接融资依然占绝对比重且有上升趋势，直接融资比例过低，尤其是企业（公司）债券市场发展相对滞后。需要进一步转变理念，建立市场化管理体制，加强信息披露、信用评级等基础性制度建设，丰富金融产品种类，大力发展多层次资本市场特别是债券市场，提高直接融资比例，增强融资体系的弹性和抵御系统性风险的能力。

（四）现代金融企业制度尚未完全建立，需要通过深化金融机构改革，完善公司治理，提高风险防范能力

通过改革和重组，金融机构财务状况明显好转，但其治理结构、经营机制和增长方式还没有实现根本性转变。要充分认识到改革的紧迫性、长期性和艰巨性，进一步深化改革，继续完善公司治理，加快建设资本充足、内控严密、运

营安全、服务优质、效益良好的现代化金融企业，进一步夯实金融稳定的微观基础。

（五）金融机构创新能力亟待加强，需要营造良好的外部环境，充分发挥金融机构在金融创新中的主体作用

金融创新是现代金融业发展的动力，是提升中国金融业服务水平和竞争力的关键。当前，银行、证券和保险公司业务品种单一，金融产品同质化现象比较普遍，缺乏有特色、高质量的金融服务，金融创新能力和竞争力不强，可持续盈利能力较低。要正确处理金融创新和金融监管的关系，改善市场基础设施，加大投资者教育，为金融创新营造良好的外部环境；充分发挥金融机构在金融创新中的主体作用，提高产品设计和风险定价能力，以市场为导向，以需求为基础，改善服务，转变金融企业的经营机制和盈利增长模式，增强市场竞争力。

（六）农村金融服务仍然薄弱，需要加快建设农村金融体系，增强金融服务“三农”的功能

农村金融服务仍存在机构网点少、产品和服务单一、资金外流严重、“三农”贷款难等问题。要加快构建分工合理、投资多元、功能完善、服务高效、商业可持续的农村金融组织体系，充分发挥农业银行、农业发展银行在农村金融中的骨干和支柱作用，确保农村信用社的决策和运营贴近“三农”，增强中国邮政储蓄银行为“三农”服务的功能；适当调整和放宽农村地区银行业金融机构准入政策，探索发展适合农村特点的新型金融组织，鼓励各类资本进入农村金融机构。同时，要健全农村金融基础服务体系，大力推进农村金融产品和服务创新；积极发展农业保险，完善多种形式的农业保险体系。

（七）金融业面临全面开放的竞争格局，需要在开放中维护金融稳定和金融安全

随着加入世界贸易组织过渡期的结束，中国对外开放进入新阶段，国内金融企业将面临与外资金融机构全面竞争的新格局。要继续扩大对外开放，注重引进国外先进管理经验、技术和人才，加快创新步伐，提高中国金融体系运行效率和竞争力；要高度重视金融风险防范，抓紧制定金融业对外开放总体规划，完善外资金融机构市场准入和监管的法律法规，把握好金融业进一步开放的时机、节奏和力度，切实维护金融稳定和金融安全。

（八）金融运行和金融风险日益复杂，需要加强金融监管，加快建立存款保险制度，建立健全金融安全网

当前，金融业务综合化、金融活动国际化、金融交易电子化和金融产品多样化的发展趋势日益明显，跨行业、跨市场、跨国界金融风险日益复杂。要切实加强和改进金融监管，建立健全协调机制；增强金融企业和存款人的风险意识，加快建立存款保险制度，设立功能完善、权责统一、运作有效的存款保险机构，完善金融安全网；建立健全各层次金融应急机制和应急预案，提高金融风险应对能力。

（主要执笔：秦国楼）

第一章

宏观经济环境
