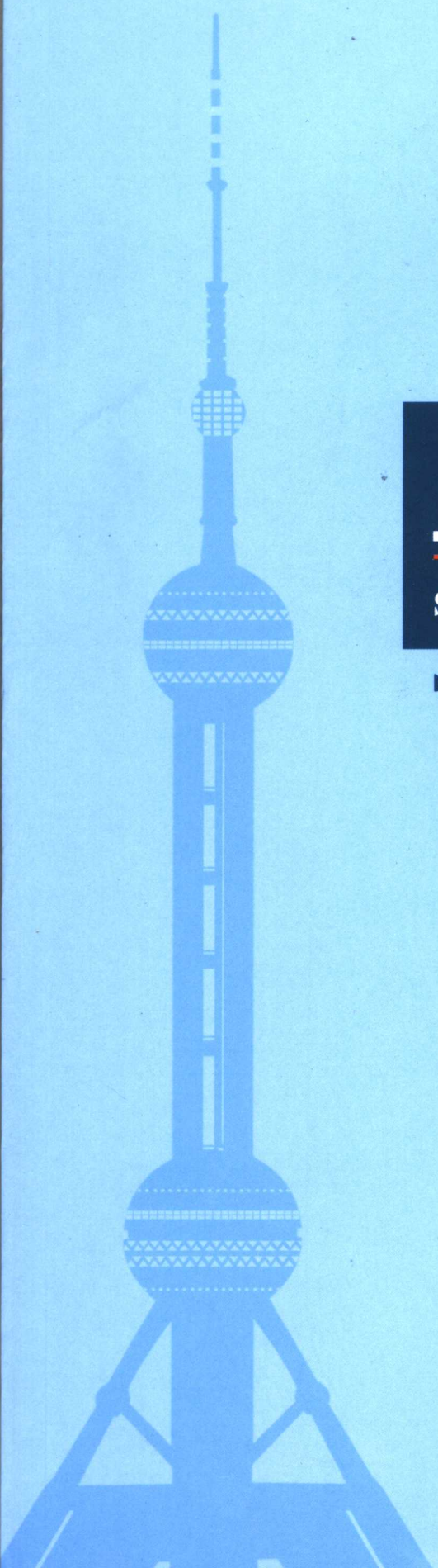




2006

上海金融稳定报告

SHANGHAI FINANCIAL STABILITY REPORT

中国人民银行上海总部金融稳定分析小组

 中国金融出版社

2006



上海金融稳定报告

Shanghai Financial Stability Report

中国人民银行上海总部金融稳定分析小组

 中国金融出版社

责任编辑：毛春明

责任校对：张京文

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

上海金融稳定报告 2006 (Shanghai Jinrong Wending Baogao 2006) / 中国人民银行上海总部金融稳定分析小组编. —北京：中国金融出版社，2006.7

ISBN 7-5049-4130-1

I. 上… II. 中… III. 金融市场—研究报告—上海市—2006
IV. F832.751

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 085844 号

出版

中国金融出版社

发行

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 北京汇元统一印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 6.5

字数 115 千

版次 2006 年 8 月第 1 版

印次 2006 年 8 月第 1 次印刷

定价 68.00 元

如出现印装错误本社负责调换

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（2006）》编写组

总 纂：凌 涛

统 稿：周伟忠 王新东 谢 斌 陈 静
顾 颖 杨明奇

其他撰写人员（以姓氏拼音为序）：

褚 伟 杜要忠 高 巍 高 英
司 巍 童士清 王维强 王学军
魏晓华 吴文旭 徐 喆 叶 芳
余江岩 颜永嘉 张红梅

致 辞

金融作为现代经济的核心，对生产要素发挥着重要的配置作用，但同时由于金融自身的脆弱性特点，国家的经济风险往往又以金融风险的形式反映出来，金融风险积累到一定程度就会演变为金融危机。因此，维护金融稳定，不仅直接关系到金融体系的稳健、有效运行，而且关系到国家的经济安全，甚至政治安全，这一规律已被 1997 年亚洲金融危机所证实。随着我国社会主义市场经济体制的不断完善，金融在国民经济中的核心地位进一步显现，如何通过确保金融稳定来促进国民经济稳定增长和社会稳定成为我国金融工作的一项重大课题。党中央、国务院审时度势，在加快推进金融改革的同时，采取一系列措施整顿金融秩序，维护金融稳定，确保了金融快速、健康发展。

维护金融稳定是中央银行的天职，修改后的《中国人民银行法》强化了中国人民银行防范和化解金融风险、维护金融稳定的职能，中国人民银行高度重视金融稳定工作，明确金融稳定的目标与任务，积极探索维护金融稳定的方式。从 2005 年开始，中国人民银行就着手对我国金融体系的稳定性进行全面评估，并向社会定期发布《中国金融稳定报告》；与此同时，针对我国客观存在的地区间经济发展水平、财政和金融资源分布不平衡状况，在中国金融稳定的框架下引入区域金融稳定的概念，关注区域金融风险，构建了区域金融稳定的分析评估框架。

上海作为国内经济、金融中心，维护上海的金融稳定对促进全国金融的平稳运行具有重要意义。截至 2005 年末，上海金融市场交易规模总计达到 35 万亿元，其中，证券交易额 5 万亿元，占全国的 79%；期货交易额 6.5 万亿元，占全国的 49%；银行间市场成交 23.2 万亿元；黄金市场成交额 1168 亿元；外汇市场成交规模逐步扩大，成为人民币汇率形成的主要定价市场。上海拥有各类金融机构 610 家，其中，银行类机构 231 家，证券类机构 110 家，保险类机构 269 家。金



融资产达到 3.2 万亿元，约占全国的 9%。上海是我国外资金融机构聚集程度最高的城市，300 多家外资金融机构相继在上海设立中国区总部或分支机构。上海已成为金融市场体系相对齐全、金融机构和金融人才集聚、具有较强辐射能力的国内金融中心。

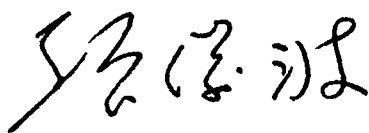
上海要建设国际金融中心，一个极其重要的方面就是保持金融的稳定。历史经验表明，维护金融稳定能力的提高是推进国际金融中心建设的基础与前提，反之，国际金融中心的建设也对增强金融稳定能力提出更高的要求，二者是相辅相成、互为因果的关系。国际金融中心的一个重要作用是金融体系对资金的配置效率大大提高，而在金融效率的提高中必然包含着金融稳定因素。因为只有金融稳定，才能使金融资产价格稳定，从而提高资金流动的合理性与有效性，使一国的金融市场变得更有效率，这样就能促进国际金融中心的形成与发展。如果国际金融中心建设没有金融稳定作为基础，金融效率就不可能持续提高，其竞争与创新能力就会下降；一旦出现金融波动，市场对恐慌的信息反应会被放大，加大金融危机的程度。因此，金融稳定能创造和实现良好的金融环境，提高金融效率和实现资源的最优配置，促进经济健康、快速发展。同样，随着国际金融中心建设的不断推进，金融集聚与创新加快，资金跨区域流动增加，金融市场和金融服务的规模效应显现，对维护金融稳定能力提出了更高的要求，不仅要从区域角度对金融风险进行监测，而且要从全局和国际的视角对金融风险的积聚、传导进行分析、研究。不仅要从机构角度对金融稳定进行评估，而且要从推进金融改革的角度来维护金融的稳定。不仅要从总体定性角度进行金融稳定分析，而且要从建立金融风险预警体系出发，开展金融稳定定量评估探索。

中国人民银行上海总部作为总行的有机组成部分，围绕着建设上海国际金融中心与促进金融市场发展“应运而生”。近年来，上海按照党中央、国务院加快推进国际经济、金融、贸易、航运中心（“四个中心”）建设的战略部署，正确处理好改革、发展和稳定的关系，认真落实科学发展观，积极推进和谐社会建设，全面完成了“十五”计划确定的目标和任务，保持了经济社会的良好发展势头。同时，金融改革、开

放力度不断加大，金融资源聚集效应持续增强，金融创新日益活跃，金融发展取得了令人瞩目的成绩，上海金融总体保持稳定，并向好的趋势发展。中国人民银行上海总部从履行防范系统性金融风险、维护金融稳定职能出发，着手开展上海金融风险的监测和评估工作，分析上海经济金融运行状况及金融生态环境，分析区域金融稳定特点和总体趋势，揭示可能影响金融稳定的潜在因素，提出相应的政策建议，提高上海金融业和金融市场的稳健性，增强上海防范系统性金融风险的能力，推进国际金融中心建设。中国人民银行上海总部决定，从2006年起定期发布《上海金融稳定报告》。

《上海金融稳定报告》的发布是中国人民银行上海总部开展金融稳定工作的有益探索。希望这份报告能够全面介绍上海金融改革、开放与发展成绩，展示上海金融稳定状况，增强社会公众、市场主体和国际社会对推进上海国际金融中心建设的信心，成为中国人民银行上海总部与国内外各方开展金融稳定交流与合作的重要平台。随着上海国际金融中心建设“十一五”专项规划的贯彻实施，我们将会同有关部门，继续探索维护上海金融稳定的新方法、新途径和新手段。

中国人民银行副行长、上海总部主任

Handwritten signature in black ink, reading 'Guo Hongbin' (郭红宾).

2006年7月19日

编写说明

随着金融全球化趋势的深入发展，保持金融稳定面临着新的形势和挑战。1996年，英格兰银行率先对本国金融体系的稳定性进行了评估，在世界上首次发布了《金融稳定报告》。随后，法国、瑞典、韩国、西班牙、日本等二十多个国家的中央银行都定期对本国金融体系进行评估，并公开发布《金融稳定报告》。

中国人民银行按照《中华人民共和国中国人民银行法》中防范和化解金融风险、维护金融稳定职能的要求，非常重视金融稳定评估工作，将开展金融体系的稳定性评估作为正确判断金融形势、化解潜在金融风险、有效维护金融稳定的基础工作之一。从2005年开始，中国人民银行决定定期发布《中国金融稳定报告》，并将它作为中国人民银行对外公开发布的三大报告之一。

中国人民银行上海总部成立以来，高度重视金融稳定工作，为了推进上海国际金融中心建设和促进金融市场的完善与发展，总部领导对开展上海金融稳定评估工作作出了重要指示。为此，中国人民银行上海总部成立了金融稳定分析小组，中国人民银行行长助理兼上海总部副主任马德伦、总部金融稳定部主任凌涛分别任组长和副组长，综合管理部、金融市场管理部、公开市场操作部、调查统计研究部、国际部、金融服务一部、金融服务二部、外汇管理部等部门的负责人为主要成员。金融稳定分析小组下设秘书处，专门负责《上海金融稳定报告》的撰写工作。经过金融稳定分析小组的分工合作、深入研究、认真修改，终于完成了2006年《上海金融稳定报告》的撰写任务，同时中国金融出版社为本报告的出版作出了艰辛的努力，承担了大量基础性工作。

本期《上海金融稳定报告》结构安排如下：第一部分为综述，主要对上海金融稳定状况作出总体评估，对近年来上海金融稳定工作取得的成效与需要关注的问题作出评价，对维护上海金融稳定提出政策建议。



第二部分围绕上海经济特点，主要从宏观经济运行、房地产业变化、国际收支状况等方面来分析经济运行对金融稳定的影响。第三部分主要探讨金融业的运行、改革、发展对金融稳定的影响。第四部分主要讨论金融市场运行和发展与金融稳定的关系。第五部分主要反映上海国际金融中心建设对金融稳定的挑战。第六部分主要分析金融基础设施的改善与维护金融稳定的关系。本报告各部分还穿插有关的专栏与案例，以求对相关问题进一步说明。

本期《上海金融稳定报告》是中国人民银行上海总部对上海金融稳定状况进行评估的首次尝试。虽然我们力图全面分析有关金融稳定的理论与实践问题，但由于理论知识水平有限，又缺乏金融稳定评估的实践经验，首期公布的《上海金融稳定报告》肯定有许多不足之处，恳请各有关部门、专家学者、社会各界提出批评意见和建议，以便我们不断提高金融稳定工作水平，使今后发布的《上海金融稳定报告》日臻成熟与完善。

目 录

第一部分	综述	1
第二部分	经济运行与金融稳定	9
	宏观经济运行	11
	房地产业运行	14
	国际收支变化	17
第三部分	金融业与金融稳定	19
	银行业	21
	证券业	27
	保险业	31
第四部分	金融市场与金融稳定	33
	金融市场运行概况	35
	金融市场运行特点	42
	金融市场建设与发展	43
第五部分	国际金融中心建设与金融稳定	47
	金融集聚	49
	金融创新	51
	金融开放	54
第六部分	金融生态环境与金融稳定	57
	政策环境与金融稳定	59
	金融法制建设与金融稳定	61
	社会诚信体系建设与金融稳定	62
	支付清算系统与金融稳定	64
	反洗钱与金融稳定	66
附录	1. 统计资料	71
	附表 1-1 主要宏观经济指标	71
	附表 1-2 主要金融指标	72
	附表 1-3 银行间市场债券历年发行情况	72
	附表 1-4 银行间市场交易量一览表	73

附表 1-5 2005年银行间市场成交利率一览表	73
附表 1-6 2005年货币市场资金流向情况表	74
附表 1-7 其他金融市场交易情况	74
附表 1-8 上海证券市场概况	75
附表 1-9 上海证券交易所债券市场概况	76
附表 1-10 上海保险业综合情况表	76
2. 上海金融机构信贷收支概览	77
附表 2-1 2005 年上海中外资金融机构本外币信贷收支表	77
附表 2-2 2005 年上海中外资金融机构人民币信贷收支表	77
附表 2-3 2005 年上海中外资金融机构外汇信贷收支表	78
附表 2-4 2005 年上海中资商业银行人民币信贷收支表	78
3. 上海金融机构概览	79
附表 3-1 交易场所	79
附表 3-2 上海金融机构一览表	79
附表 3-3 政策性银行	80
附表 3-4 国有商业银行	80
附表 3-5 股份制商业银行	80
附表 3-6 城市商业银行	80
附表 3-7 农村商业银行	81
附表 3-8 外资银行	81
附表 3-9 金融资产管理公司	82
附表 3-10 信托投资公司	82
附表 3-11 财务公司	83
附表 3-12 金融租赁公司	83
附表 3-13 汽车金融公司	83
附表 3-14 证券公司	83
附表 3-15 基金管理公司	84
附表 3-16 期货经纪公司	85
附表 3-17 保险集团和控股公司	85
附表 3-18 保险公司	85
附表 3-19 保险资产管理公司	86
附表 3-20 在上海设有代表处的外国保险公司	86

专栏

1. 金融稳定定义与金融稳定报告7

2. 外资继续涌入上海房地产市场 15

3. 上海国有商业银行分支行股份制改革实施效果问卷调查情况 22

4. 上海 38 家集团企业信贷信用风险统计分析25

5. 证券公司综合治理28

6. 个人理财市场的规范与发展 43

7. 商业银行营运中心 50

8. 上海浦东新区综合配套改革试点措施 59

9. 上海“1·17 特大地下钱庄”案67

第一部分

综述

随着上海国际金融中心建设的推进,金融对外开放力度不断加大,金融资源聚集效应持续增强,金融创新日益活跃,金融业发展取得了令人瞩目的成绩;但随着上海金融改革开放的不断深入,金融机构、金融市场在发展过程中还有待进一步完善。中国人民银行上海总部从履行防范系统性金融风险、维护金融稳定的职能出发,着手开展上海金融风险的监测和评估工作,分析上海经济金融运行状况及金融生态环境情况,分析区域金融稳定特点和总体趋势,提示可能影响金融稳定的潜在因素,提出相应的政策建议,从而提高上海金融业和金融市场的稳健性,增强上海防范系统性金融风险的能力。

近年来,上海按照党中央、国务院“关于率先全面建设小康社会、率先基本实现现代化”的战略部署,围绕“四个中心”建设,正确处理改革、发展和稳定的关系,认真落实科学发展观,积极推进和谐社会建设,全面完成了“十五”计划确定的目标和任务,保持了经济社会的良好发展势头。这为金融发展与金融稳定营造了良好的宏观环境,上海金融业总体保持稳定态势,并向好的趋势发展。

一是经济稳步发展营造了金融稳定的基础。2005年上海生产总值达9144亿元,比上年增长11.15%,连续14年保持两位数增长。2005年上海财政收入4096亿元,连续12年增幅高于生产总值的增长。投资、消费和出口增长结构趋于合理,第二产业、第三产业稳步回升,价格指数平稳回落,房地产市场高增长态势得到有效控制,经济运行的稳定性有所提高。良好的宏观经济环境有助于增强金融市场活力,增加金融机构经营效益。2005年,上海实现金融业增加值689.9亿元。

二是金融平稳运行,抗风险能力进一步增强。货币信贷运行平稳,各项存贷款增长适度,银行业资产质量明显改善,整体盈利能力提高;证券公司综合治理取得成效,股权分置改革顺利推进;保险业保费收入快速增长,经营效益进一步改善。货币市场、债券市场、外汇市场、黄金市场发展势头良好,市场规模不断扩大,金融工具种类增加,金融创新稳步推进,基本确立了金融业在上海经济发展和城市功能优化中的核心作用。

三是风险管理体系建设、风险防范能力得到提高和加强。随着金融业的发展,金融风险管理意识提高,金融监管水平提升,风险处置能力增强。金融机构内部风险管理机制进一步完善,合规管理文化逐步确立,监管机构努力改善金融监管,促进上海金融业稳健发展。金融监管协调机制建设进一步加强,在防范和化解潜在金融风险中

发挥了重要作用。

四是国际金融中心建设稳步推进，金融改革成效显著。随着上海国际金融中心建设作为国家战略的贯彻实施，浦东综合配套改革试点的逐步展开，上海的金融开放、金融集聚、金融创新效应进一步显现。外资金融机构发展较快，区域间资金流动加大，金融市场功能不断完善。金融改革成效显著，国有商业银行分支行改革取得重大进展，农村商业银行成功组建。货币经纪公司新型金融机构落户上海，金融服务体系进一步健全，基本确立了上海作为国内外金融机构主要集聚地的地位。

五是金融业发展环境不断改善。上海市政府进一步完善了金融发展的政策环境，加大对金融机构发展支持的力度，初步建立了金融突发事件处置工作体系，加快风险机构的退出。稳步推进社会诚信体系、金融法制建设，金融稳定的环境不断完善。

经济持续较快增长，金融业快速发展，为金融稳定创造了条件。但随着改革开放的深入，需要密切关注金融业发展、金融产品创新、金融机构集聚和金融对外开放过程中的新情况与新问题，切实维护上海的金融稳定：

一是经济增长的动力问题。上海经济增长对投资和出口依存度较高，由于产业结构调整的巨大性与国际市场变化的不可控性，可能影响经济的持续增长，进而影响到金融机构和金融市场的稳健运行。

二是房地产金融问题。上海房地产业发展对银行贷款依存度较高，房地产市场波动直接影响金融资产价格和贷款质量。2005年，在中央和地方各项房地产调控政策的共同作用下，上海房地产交易量维持在较低水平，房地产开发企业资金趋紧；个人住房贷款增长放缓；土地储备贷款增长过快；外汇资金继续流向房地产业。房地产业和房地产金融运行中出现的新情况、新问题，可能对上海金融稳定造成潜在影响。

三是关于金融业协调发展问题。近年来，上海虽然重视发挥直接融资作用，但间接融资比重仍然偏高，社会的资金融通仍主要集中在银行机构，贷款期限结构性矛盾、信贷集中度过高等问题仍然存在。

四是完善金融市场制度建设问题。随着金融业市场化改革的不断深化，金融市场对资金的配置作用日显重要，因而对金融市场基础建设提出了新的要求。要加快研究金融市场发展的统一规划，消除市场发展过程中的制度性障碍，促进各市场协调发展，以进一步提高金融市场集聚和辐射能力。

五是金融业对外开放问题。近年来,上海跨境资金流动呈加快趋势,面临外资冲击的可能性加大。在上海金融业对外开放过程中,在沪外资金融机构业务增长迅速,市场份额快速上升,在给国内金融业带来新机制、新产品的同时,也使在沪中资金融机构面临较大的竞争与发展压力。随着金融业即将步入全面开放,上海金融业的竞争能力有待进一步提升,目前还缺乏具有国际影响力的金融机构和金融产品定价能力。

六是交叉性金融业务监测与管理问题。上海金融资源的集聚效应和辐射效应持续增强,各金融市场、金融机构的联系日益密切,跨行业的交叉性金融业务的出现与发展成为必然。由于交叉性金融业务涉及多种金融工具,体现金融机构、市场主体和投资者复杂的权利义务关系,蕴藏着多种风险。目前投资者对交叉性金融业务还缺乏全面了解,风险意识不足,金融机构尚未建立有效的交叉性金融业务风险防范机制,监管制度安排还不够完善。

金融风险的防范与化解必须以经济持续稳健增长、金融业实力增强、金融改革深化以及风险防范能力提高为基础。2006年,上海经济发展的机遇和挑战并存,经济金融运行面临总量增长和结构调整的双重任务。上海要在充分利用国内外有利经济形势的同时,进一步增强内生性经济增长动力、优化金融结构、推进金融机构改革,完善金融市场,加强金融基础设施建设,改善金融生态环境,积极探索上海金融稳定的长效机制,确保地方经济金融安全。

一、加强和改善金融调控,保持经济稳定增长,为金融稳定创造良好的外部环境。目前上海经济运行态势良好,但仍然存在结构性矛盾。需要认真研究当前经济结构和经济增长中出现的问题,灵活运用利率、再贷款及“窗口指导”等货币政策工具实施金融宏观调控,发挥信贷政策在优化信贷结构中的作用,促进资源配置优化和经济结构调整,实现经济协调均衡增长,为金融稳健运行创造条件。运用经济与法律手段,建立经济金融安全体系,完善风险防范的长效机制,对可能出现的各种危害性、突发性事件制定应急预案,统筹安排各项预防措施。

二、促进金融市场协调发展,优化金融资源配置。金融市场的协调发展,实现市场间良性互动至关重要。因此,协调各方力量,制定金融市场中长期整体发展规划,是维护金融市场持续与稳定发展的基础。金融市场协调发展具体包括:推动金融市场参与主体多元化,培育金融市场的机构投资者群体;丰富金融市场产品,通过交易工