


# 2005

## 中国金融市场发展报告

CHINA FINANCIAL MARKET  
DEVELOPMENT REPORT

中国人民银行金融市场司  
中国人民银行上海总部金融市场管理部

 中国金融出版社

# 2005

## 中国金融市场发展报告

CHINA FINANCIAL MARKET  
DEVELOPMENT REPORT

中国人民银行金融市场司  
中国人民银行上海总部金融市场管理部

 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：尹小平

### 图书在版编目 (CIP) 数据

2005 中国金融市场发展报告 (2005 Zhongguo Jinrong Shichang Fazhan Baogao) / 中国人民银行金融市场司, 中国人民银行上海总部金融市场管理部. —北京: 中国金融出版社, 2006.4

ISBN 7 - 5049 - 4031 - 3

I . 2... II . ①中... ②中... III . 金融市场—研究报告—中国—2005  
IV . F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 041826 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 9

字数 162 千

版次 2006 年 5 月第 1 版

印次 2006 年 5 月第 1 次印刷

定价 98.00 元

如出现印装错误请与出版部调换

# Contributors 执笔人

中国金融市场发展报告·2005  
CHINA FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT REPORT 2005

总纂: 穆怀朋

统稿: 王振营 霍颖励 牛少锋 章向东

执笔人(以姓氏笔画为序):

|     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 马贱阳 | 王丽明 | 龙文征 | 朱永行 | 刘斌  |
| 孙昌明 | 汪兰英 | 张翠微 | 宗军  | 胡振飞 |
| 高飞  | 高挺  | 贾飙  | 袁沁散 | 徐东炜 |
| 曹媛媛 | 黄先荣 | 董忆伟 | 谢天  | 程伟庆 |
| 鲍建平 | 蔡国喜 | 戴贇  |     |     |

提供材料(以姓氏笔画为序):

|    |     |     |     |     |
|----|-----|-----|-----|-----|
| 韦伟 | 王晟  | 王蔚  | 王学军 | 王佳杰 |
| 付浩 | 付强  | 白当伟 | 朱连波 | 刘煜辉 |
| 李妍 | 杨金梅 | 范维维 | 储幼阳 | 颜永嘉 |

# Contents 目录

中国金融市场发展报告·2005  
CHINA FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT REPORT 2005

## 第一部分 总 论 1

---

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 一、我国金融市场发展的环境              | 3  |
| (一) 国内经济金融环境               | 3  |
| (二) 国际经济金融环境               | 5  |
| 二、我国金融市场发展回顾               | 7  |
| (一) 金融市场体系基本形成             | 7  |
| (二) 金融市场功能不断深化             | 8  |
| (三) 金融市场基本制度建设日益完善         | 9  |
| (四) 金融市场对外开放程度不断提高         | 10 |
| 三、我国金融市场发展思路               | 12 |
| (一) 推动创新, 培育市场化运行机制        | 12 |
| (二) 加快发展, 建立多层有序的金融市场体系    | 13 |
| (三) 加强规范, 优化金融市场生态环境       | 14 |
| (四) 注重协调, 推动金融市场的全面发展与对外开放 | 15 |

## 第二部分 金融市场运行情况 17

---

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 一、货币市场                              | 19 |
| (一) 同业拆借市场: 成交量稳中有降                 | 19 |
| (二) 回购市场: 交易活跃, 成交量创新高              | 20 |
| (三) 票据市场: 规模快速扩张                    | 22 |
| 二、债券市场                              | 22 |
| (一) 一级市场: 债券品种更为丰富, 期限结构日趋合理        | 23 |
| (二) 二级市场: 总体持续上涨, 成交量大幅增长, 市场利率持续走低 | 25 |
| (三) 市场主体: 市场参与者数量继续快速增长             | 28 |
| (四) 柜台交易: 商业银行柜台记账式国债交易稳中有升         | 29 |

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 三、股票市场                       | 29 |
| (一) 股票融资规模和交易规模下降            | 29 |
| (二) 市场总体先抑后扬                 | 31 |
| 四、外汇市场                       | 32 |
| (一) 人民币汇率形成机制改革后人民币稳步走强      | 32 |
| (二) 外币对交易推出, 美元交投相对活跃        | 34 |
| (三) 引入远期外汇交易, 远期美元报价稳中趋降     | 35 |
| 五、期货市场                       | 36 |
| (一) 市场总体运行平稳                 | 36 |
| (二) 新品种交易活跃                  | 36 |
| (三) 市场份额向大公司集中               | 37 |
| 六、黄金市场                       | 37 |
| (一) 黄金、铂金交易活跃, 价格不断上扬        | 38 |
| (二) 保证金交易发展迅速, 参与者多元化结构逐步形成  | 39 |
| 七、保险市场                       | 40 |
| (一) 保险业务继续保持健康、稳定增长的良好势头     | 40 |
| (二) 保险资金规模快速扩大, 资金融通功能日益强化   | 41 |
| (三) 保险市场主体不断增加, 市场竞争度稳步提高    | 42 |
| (四) 保险资产管理改革不断深入, 促进投资效益稳步提高 | 42 |

## 第三部分 金融市场建设 43

|            |    |
|------------|----|
| 一、产品创新     | 45 |
| (一) 货币市场创新 | 45 |
| (二) 债券市场创新 | 47 |
| (三) 股票市场创新 | 51 |
| (四) 外汇市场创新 | 52 |
| (五) 黄金市场创新 | 54 |
| (六) 保险产品创新 | 55 |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| <b>二、金融市场制度建设</b>          | 57        |
| (一) 引入备案制, 逐步放松发行管制        | 57        |
| (二) 探索金融市场的信息披露规范          | 58        |
| (三) 建立信用评级制度, 提高行业公信力      | 60        |
| (四) 完善做市商制度, 有效提升市场功能      | 61        |
| (五) 依托场外市场, 构筑完善的公司债券市场    | 62        |
| (六) 保护投资者合法权益, 维护投资者信心     | 63        |
| (七) 推进股权分置改革, 进一步完善和发展股票市场 | 65        |
| <b>三、交易主体和中介机构的培育与发展</b>   | 66        |
| (一) 货币市场基金                 | 66        |
| (二) 证券市场机构投资者              | 69        |
| (三) 商业银行基金管理公司             | 70        |
| (四) 保险资产管理公司               | 71        |
| (五) 银行间外汇市场交易主体            | 72        |
| (六) 亚洲债券基金                 | 73        |
| (七) 货币经纪公司                 | 74        |
| (八) 证券公司                   | 75        |
| <b>四、基础设施建设</b>            | 76        |
| (一) 银行间市场交易系统              | 77        |
| (二) 发行与托管结算系统              | 78        |
| (三) 现代化支付系统                | 80        |
| (四) 券款对付结算方式               | 81        |
| (五) 直通式处理方式                | 82        |
| <br>                       |           |
| <b>第四部分 专题分析</b>           | <b>85</b> |
| <hr/>                      |           |
| <b>专题一 社会融资结构调整</b>        | 87        |
| 一、我国社会融资结构的现状              | 87        |
| 二、现有社会融资结构存在的主要问题          | 89        |

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 三、发展金融市场，调整社会融资结构            | 90  |
| <b>专题二 货币政策与金融市场</b>         | 91  |
| 一、货币政策调控方式的转变                | 91  |
| 二、货币政策与金融市场的关系               | 92  |
| 三、大力发展金融市场，进一步提高货币政策传导效率     | 95  |
| <b>专题三 存贷期限结构研究</b>          | 96  |
| 一、我国商业银行存贷期限结构现状分析           | 96  |
| 二、商业银行存贷期限不匹配的风险分析           | 96  |
| 三、我国金融市场的发展为化解存贷期限不匹配风险提供了渠道 | 97  |
| 四、管理和防范存贷期限不匹配风险需要发展金融衍生产品市场 | 98  |
| <b>专题四 金融生态改善与金融市场发展</b>     | 99  |
| 一、金融生态与金融市场发展紧密相关            | 99  |
| 二、改善金融生态对推动我国金融市场发展意义重大      | 100 |
| 三、进一步改善金融生态，推动我国金融市场发展       | 102 |
| <b>专题五 信用评级的规范与发展</b>        | 104 |
| 一、我国信用评级业的发展现状               | 104 |
| 二、信用评级对发展金融市场的重要作用           | 104 |
| 三、加强信用评级行业建设，促进金融市场发展        | 105 |
| <b>专题六 社会保障制度与金融市场</b>       | 107 |
| 一、我国社会保障制度发展状况               | 107 |
| 二、完善的社会保障制度有利于推动金融市场健康、快速发展  | 108 |
| 三、发展我国金融市场有利于促进社会保障制度的进一步完善  | 109 |

## 第五部分 附 录

111

|                    |     |
|--------------------|-----|
| 附录一 2005年金融市场发展大事记 | 113 |
| 附录二 中国金融市场统计       | 119 |
| 表1 主要宏观经济金融指标      | 119 |
| 表2 新增人民币存贷款构成及增长率  | 120 |



|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| 表 3 贷款余额、债券存量、股票总市值与 GDP 的比例  | 120 |
| 表 4 社会融资结构情况表                 | 121 |
| 表 5 银行间同业拆借与债券回购成交情况表         | 121 |
| 表 6 同业拆借成员变化表                 | 122 |
| 表 7 票据市场情况表                   | 122 |
| 表 8 债券市场成交情况表                 | 123 |
| 表 9 2005 年债券市场情况表             | 123 |
| 表 10 债券市场发行基本情况               | 124 |
| 表 11 债券市场债券托管情况               | 124 |
| 表 12 国债发行与兑付情况                | 125 |
| 表 13 银行间债券市场参与机构数             | 125 |
| 表 14 银行间债券市场债券结算代理机构名单        | 126 |
| 表 15 银行间债券市场做市商机构名单           | 126 |
| 表 16 债券市场柜台交易试点银行名单           | 127 |
| 表 17 2005 年记账式国债柜台交易情况表       | 127 |
| 表 18 2005 年度公开市场业务一级交易商名单     | 128 |
| 表 19 股票市场统计表                  | 129 |
| 表 20 股票市场成交量和股票指数变化情况表        | 129 |
| 表 21 银行间即期外汇市场人民币交易 13 家做市商名单 | 130 |
| 表 22 外汇市场与外汇储备情况表             | 130 |
| 表 23 保险市场情况表                  | 131 |
| 表 24 期货市场成交情况表                | 131 |
| 表 25 黄金市场成交情况表                | 131 |

## 第一部分 总论



- 我国金融市场发展的环境
- 我国金融市场发展回顾
- 我国金融市场发展思路



**金**融市场是经济金融体系的重要组成部分，在资源配置中发挥重要作用。近年来，我国国民经济保持平稳较快增长，为我国金融市场发展创造了较好环境。我国金融市场在创新中快速发展，在经济发展中的地位和作用日益重要。金融市场为实施宏观经济金融调控提供了平台，为市场主体提供了投资和融资的渠道，为各类机构提供了资金流动和风险管理的场所，大力培育和发展金融市场是健全间接调控机制、丰富风险管理手段和优化资源配置的一项基础工作。进一步推动我国经济的健康发展，需要继续发挥金融市场在资源配置中的基础性作用，保持金融市场的整体稳定，防范系统性风险。

## 一、我国金融市场发展的环境

### （一）国内经济金融环境

#### 1. 经济体制改革稳步推进，社会主义市场经济体制初步建立

近年来，我国坚定不移地推行和深化经济体制改革，不断完善社会主义市场经济体制，各方面成绩显著。

一是国有企业改革不断深化，国有大型企业股份制改革取得明显进展，国有中小型企业放开搞活取得显著成效，经济效益大幅提高。2005年，全国国有企业实现销售收入11.5万亿元，同比增长19.2%；实现利润9047亿元，同比增长25.1%。其中，169家中央企业实现销售收入6.7万亿元，增长19.8%；利润6276亿元，增长27.9%。与2002年相比，全国国有及国有控股工业企业户数减少1.19万户，年均减少3967户；实现利润增加3814亿元，年均增长34.8%；缴纳税收增加2237亿元，年均增长16%。

二是鼓励和支持非公有制经济健康发展，充分发挥个体、私营等非公有制经济在经济增长、扩大就业和活跃市场等方面的重要作用。2005年，全国个体工商业总产值达9805.5亿元，销售总额2.6万亿元，同比增长33.3%，缴纳税收1385.7亿元，同比增长14.3%；全国私营企业总产值达2.7万亿元，销售总额3.0万亿元，占全国商品销售总额的18.5%，缴纳税收2715.9亿元，同比增长36.1%；全国个体和私营企业就业人数突破1亿人，同比增长11.7%。

三是加强和改善宏观调控，综合运用财税政策、货币政策等手段，同时在更大程

度上发挥市场在资源配置中的基础性作用,有效抑制了经济运行中出现的不稳定和 unhealthy 因素,避免了出现大的起伏。2005年,我国居民消费价格总水平上涨1.8%;2001年到2005年,我国价格总水平保持基本稳定,居民消费价格总水平年均涨幅控制在1.4%,国民经济呈现增长较快、价格较稳的良好局面。

## 2. 金融体制改革取得一定成效

各类金融机构改革的微观重组再造进展平稳。国有商业银行改革取得阶段性成效,建设银行、交通银行等成功上市,各家银行财务状况明显改善,资本实力和资产质量明显提高,公司治理结构改革和内控机制建设进程加快。深化农村信用社改革进展顺利,改革取得初步成效。证券公司、金融资产管理公司、政策性银行、邮政储蓄机构等其他金融机构改革有序推进。

利率市场化改革稳步推进。尤其是近期,我国已不再设定金融机构(不含城乡信用社)人民币贷款利率上限,扩大了城乡信用社贷款利率浮动上限,实行人民币存款利率下浮制度,中央银行利率体系建设逐步深化,利率杠杆对经济运行的调节作用明显增强。

人民币汇率形成机制进一步完善。按照主动性、可控性和渐进性的指导原则,出台了一系列政策措施推进人民币汇率形成机制改革,进一步完善人民币汇率形成机制,增加人民币汇率的灵活性和汇率形成的市场化程度。

## 3. 对外开放水平不断提高,对外经济迅速发展

近年来,我国坚持“引进来”和“走出去”相结合,全面提高对外开放水平。我国对外贸易规模持续扩大,2005年我国进出口贸易总额达1.42万亿美元,比2000年增长两倍,年均增长24.6%;吸收外资取得历史性突破,2005年我国实际利用外商直接投资达603亿美元,2001年至2005年该投资额累计达2740亿美元。“走出去”战略实施取得一定效果,2005年,我国非金融类对外直接投资额达到69.2亿美元,2002年至2005年该投资额累计达180亿美元。

加入世界贸易组织以来,我国严格信守加入世界贸易组织的承诺,放开了外贸经营权,削减了关税水平,逐步解除有关非关税措施的限制,扩大了银行、证券、电信、分销等服务贸易领域的开放,加大了知识产权保护的力度。

#### 4. 国民经济平稳较快增长，综合国力显著增强

随着我国经济体制改革取得重大进展，金融体制改革稳步推进，对外开放程度不断扩大，我国国民经济保持了平稳较快发展，社会生产力、综合国力和人民生活水平全面提高。2005年，我国实现国民生产总值18.23万亿元，同比增长9.9%；财政收入达到31628亿元，同比增长20%，比2000年增长1.36倍；城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别达到10493元和3255元，同比分别增长9.6%和6.2%，比2000年分别增长58.3%和29.2%。

#### 5. 我国社会经济发展客观上对金融市场发展的深度和广度提出了更高要求

社会经济的发展为金融市场平稳快速发展创造了良好的外部环境，提供了坚实的物质基础，同时也对金融市场的进一步发展提出了新的要求。一方面，改革开放以来，随着我国经济金融体制改革的稳步推进和对外开放的不断扩大，作为重要微观基础的经济主体市场意识不断增强，经济运行市场化程度逐渐提高，社会主义市场经济体制已经初步建立，市场在资源配置中能够发挥越来越重要的基础性作用，在此情况下，我国金融市场获得快速发展，成为社会主义市场经济体制的重要组成部分，市场功能不断深化，资源配置作用日益突出。另一方面，我国国民经济的平稳较快增长和居民收入水平的不断提高也对金融市场的发展提出了更高要求。我国国民经济快速增长过程中，整个经济金融体系资金供求规模逐渐扩大，企业资金融通日趋活跃，居民资产保值增值与消费融资需求不断增加，这都需要建设一个产品丰富、功能完善的金融市场，使之能够高效率配置金融资源，满足市场主体多元化的投融资需求。

## （二）国际经济金融环境

### 1. 经济全球化是当今国际经济金融发展的显著特征

近年来，随着国际分工合作的深化和世界产业结构的调整，以及信息技术等高科技的普遍使用，世界各国的经济联系和相互依赖日益加深，国际贸易和跨国投资快速发展，经济全球化的趋势愈加明显。国际贸易规模不断扩大，根据世界贸易组织统计，2005年全球货物和服务贸易进出口总额超过24万亿美元，比2004年增长6.5%。从1980

年至2005年,世界贸易年均增长率超过了6%。跨国直接投资迅猛发展,根据联合国贸发会议统计,2005年国际直接投资达到8967亿美元,比2004年增长29%,从1980年至2005年,国际直接投资年均增长率超过了10%。

经济全球化和金融全球化相互促进,推动了金融市场国际化的快速发展。金融管制逐步放松,国内外金融市场之间的联动更加紧密,资本在全球各国各地区的流动更加自由。跨国兼并浪潮风起云涌,跨国集团和跨国金融机构活跃于全球金融市场,在全球范围内从事各项业务,调度和配置资源,在一定程度上带动了金融业务的全球化。国际竞争日趋激烈,金融创新层出不穷,为了满足多层次资产管理以及风险防范的需要,结构性融资和信用衍生产品等新型工具不断出现。经济金融全球化的不断发展,增加了全球金融市场的波动和不确定因素以及风险的传染性,促使监管当局加强国际间的合作与协调,规范和统一金融监管的标准。

## 2. 国际经济金融变化对我国金融市场发展产生深远影响

如前所言,我国经济日益融入世界经济之中,对外贸易成为支撑我国经济快速发展的重要因素。我国进出口额占国民生产总值的比重从2000年的50.1%增加到2005年的62.8%,其中出口额占国内生产总值的比重已由2000年的26.3%上升到2005年的33.6%;2001年至2005年,我国累计实现贸易顺差2124.5亿美元;国家外汇储备从2000年底的1656亿美元增加到了2005年底的8189亿美元。

我国金融业对外开放也取得了较大进展。我国严格按照加入世界贸易组织所做出的有关承诺,放开金融领域对外资投资和业务的限制。根据金融业开放的步骤和金融市场的发育程度,引入合格境外机构投资者(QFII)进入国内资本市场,引进国际开发机构在国内发行人民币债券,银行间市场引入了首家境外机构投资者——泛亚债券指数基金,设立了中外合资货币经纪公司等。

我国金融市场在创新和发展过程中逐步引进国际先进技术和经验,实现与国际金融市场接轨。首先,在借鉴国际先进经验的基础上,结合我国金融改革以及市场发展的内在要求,引入和发展了适合我国金融市场发展特点的金融产品。债券远期、权证等金融衍生产品得到初步发展,资产证券化产品、利率互换等跨市场金融产品开始出现,货币市场基金和交易所交易基金等逐步成为机构和个人投资者重要的理财工具。其次,加强金融市场制度建设和基础设施建设,建立适合我国金融市场发展要求的信

息披露制度与信用评级制度，改革银行间债券市场的行政审批制度，引入了发行备案制，完善做市商制度，逐步建立和完善规范的市场机制。第三，调整监管思路 and 理念以适应新的全球监管标准与框架。加强对商业银行资本充足率的管理，建立符合国际惯例的金融会计准则，增强金融市场透明度。加强金融市场监管的国际协作，不断提高我国金融监管水平。

## 二、我国金融市场发展回顾

经过多年发展，我国已经逐渐形成了一个交易场所多层次、交易品种多样化和交易机制多元化的金融市场体系。在发展过程中，我国金融市场法律制度逐渐完善，市场宽度和厚度不断增加，市场功能日趋深化，资源配置能力极大增强，对外开放程度不断提高，已经成为社会主义市场经济体系的重要组成部分，为推动国民经济发展，支持国家宏观调控实施，推进国有企业和金融机构改革，稳步推进利率市场化和完善人民币汇率形成机制，防范系统性风险和维护金融稳定，做出了重要贡献。

### （一）金融市场体系基本形成

我国金融市场从20世纪80年代起步，经过20多年的发展，形成了一个初具规模、层次清楚、分工明确的金融市场体系。从市场类别看，由同业拆借市场、回购市场和票据市场等组成的货币市场，由债券市场和股票市场等组成的资本市场，以及外汇市场、黄金市场、期货市场、保险市场等都已经建立并形成一定规模。从市场层次看，以银行间市场为主体的场外市场与以交易所市场为主体的场内市场相互补充，共同发展。

我国金融市场的发展是从1984年同业拆借市场开始的。1996年1月，全国统一的同业拆借市场形成，1997年6月，依托同业拆借市场的债券回购业务获准开展，它们与票据市场一起构成我国的货币市场，成为金融机构管理流动性的主要场所和中央银行公开市场操作的重要平台。

1990年12月和1991年7月，上海证券交易所和深圳证券交易所先后成立，标志着我国股票市场正式形成，1997年6月，银行间债券市场成立，并与交易所债券市场



共同构成了我国的债券市场。目前,我国已经初步形成了以债券和股票等证券产品为主体、场外市场与交易所市场并存的资本市场。

1994年4月,全国统一的银行间外汇市场建立,并逐渐成为境内金融机构进行外汇交易的主要市场。2002年10月,上海黄金交易所成立,目前已初步形成了以黄金交易所为主要交易平台、商业银行柜台交易为补充的黄金市场架构。我国商品期货市场起步于20世纪90年代初,目前已经形成了以上海、大连和郑州3家期货交易所为核心的市场架构,市场功能逐渐显现。自1980年恢复国内保险业务以来,我国保险业获得了快速发展,已经形成了多种保险机构并存、中外资保险公司竞争的保险市场体系。

## (二) 金融市场功能不断深化

随着金融市场体系的逐渐形成,我国金融市场功能不断深化。这主要表现在以下几个方面:

一是金融市场宽度不断增大,金融产品与工具逐渐丰富。目前,我国金融市场已经形成了票据、债券、股票、基金、期货、黄金等比较完整的产品系列,同时还出现了债券买断式回购、债券远期交易、利率互换、远期外汇交易、外汇掉期交易、权证等新的金融工具和衍生金融产品。

二是金融市场厚度逐渐增加,金融市场规模不断扩大,资源配置能力显著提高。一方面,各市场交易日趋活跃,交易量快速增长。货币市场中,同业拆借成交金额从1998年的1978亿元增至2005年的1.3万亿元,年均增长31%,债券回购成交金额从1998年的1.4万亿元增至2005年的18.2万亿元,年均增长44%,银行承兑汇票的承兑余额从1995年末的865亿元增至2005年末的2.0万亿元,年均增长37%。债券市场中,现券成交金额从1998年的6079亿元增至2005年的6.3万亿元,年均增长40%,债券余额从1993年末的2343亿元增至2005年末的7.2万亿元,年均增长33%,与GDP比值达40%。股票市场中,沪深两市市价总值从1993年末的3531亿元增至2005年末的3.2万亿元,年均增长20%,与GDP比值达18%。银行间外汇市场中,成交金额从1994年的408亿美元增至2004年的2090亿美元,年均增长18%。黄金市场中,成交金额由2003年的459亿元增至2005年的1070亿元,年均增长53%。期货市场中,成交金额由2001年的3.0万亿元增至2005年的13.4万亿元,年均增长45%。保险市场中,资