



2011

中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

中国人民银行金融稳定分析小组



中国金融出版社



中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

2011

中国人民银行金融稳定分析小组



责任编辑：戴 硕 董 飞

责任校对：李俊英

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融稳定报告 (Zhongguo Jinrong Wending Baogao). 2011/中国人民银行金融
稳定分析小组编. —北京: 中国金融出版社, 2011. 5

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5950 - 8

I. ①中… II. ①中… III. ①金融市场—研究报告—中国—2011 IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 090770 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 11

版次 2011 年 5 月第 1 版

印次 2011 年 5 月第 1 次印刷

定价 188.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5950 - 8/F. 5510

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：刘士余

成 员（以姓氏笔画为序）：

王 煜	刘争鸣	孙 平	张 涛
张晓慧	张健华	李 波	陈 志
邵伏军	欧阳卫民	周学东	胡学好
宣昌能	黄红元	龚明华	盛松成
谢 多	熊志国		

《中国金融稳定报告 2011》 指导小组

李 勇 王兆星 庄心一 杨明生

《中国金融稳定报告 2011》编写组

总 纂：宣昌能 孙 平

统 稿：杨 柳

执 笔：第一章：李 斌 纪 敏 马凌霄 张 赶
钟子明 席 钰

第二章：郭大勇 欧阳昌民 赵 民 王 楠
熊莲花 洪 波 姚 斌 闫丽娟
李 超 赵冰喆

第三章：孟 辉 李敏波 杨金成

第四章：李 妍 王少群 陈 敏

第五章：王丽明 杜海均 朱吟琰 汤莹玮
刘延明 宋玮玮

第六章：刘 珂 陈 浩 翟 春

第七章：邓志坚 李文勇 孙 毅 占 硕
师永彦 董建斌

第八章：杨 柳 张甜甜 王 涓 汪 洋
贾彦东

专题一：陶 玲 谢 丹 钱谱丰 陈团廷

专题二：赵冰喆

附录一：赵 民

其他参与写作人员（以姓氏笔画为序）：

于明星 王 聪 王素珍 王新东 邓启峰

刘贝贝 许康玮 李 朋 陈建新 林文顺

季 军 周正清 胡 平 夏江山 梁勤星

葛康泽 温茹春

内容摘要

2010年是国内外经济金融形势复杂多变的一年，全球经济持续复苏，但各经济体表现不均衡。中国经济继续朝宏观调控的预期方向发展，金融业改革成效显著，整体抗风险能力进一步增强，金融市场平稳健康发展，政府、企业和住户部门财务状况总体较好，金融基础设施建设稳步推进，金融体系稳健运行。同时，全球经济不稳定、不确定因素仍然较多，欧元区主权债务危机持续产生负面影响，国际金融市场持续震荡，大宗商品价格高位运行，国内通货膨胀压力明显加大，金融体系潜在风险仍然存在，维护金融稳定面临新的挑战。

宏观经济总体良好。2010年，我国继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，经济实现平稳较快增长，经济结构进一步优化。国内需求增长动力强劲，外部需求逐步改善。财政收入增速较快，用于民生和“三农”的财政支出大幅增加。物价上涨较快，通货膨胀预期增强。房地产市场调控力度加大，房价涨势趋缓。货币信贷逐步向常态回归，汇率形成机制改革进一步推进。当前，我国经济运行中一些长期问题和短期问题交织，体制性矛盾和结构性矛盾并存，宏观调控难度加大。下一阶段，要实施积极的财政政策和稳健的货币政策，注重从社会融资总量的角度衡量金融对经济的支持力度，加快构建逆周期的金融宏观审慎管理制度框架，加快转变经济发展方式，提升经济增长内生动力。

银行业认真贯彻宏观调控政策，继续优化信贷结构，整体运行稳健。金融机构资产负债规模持续扩大，资产质量不断提高，拨备覆盖率高位提升，资本充足水平保持稳定，中间业务收入绝对量大幅增加，存贷比与上年基本持平，流动性较为充足。金融机构改革成效显著，综合经营和金融创新取得新进展。银行业信贷总量和结构日趋合理，涉农贷款和小企业贷款占比有所提高。稳健性标准和监管水平进一步提升，风险管理和危机应对能力显著增强。但存款活期化和贷款长期化趋势明显，期限错配风险有所加大，贷款集中度较高的问题仍然存在，风险管控仍需进一步加强。下一阶段，要落实好稳健的货币政策，继续深化改革，加强宏观审慎管理，强化杠杆率监管，完善资本补充和约束机

制，着力防范和化解重点领域潜在风险，全面提升银行业综合实力和整体抗风险能力。

证券期货业健康发展，证券经营机构稳健运营，股票市场规模稳步扩大，融资功能显著增强。股指期货顺利推出，融资融券业务试点启动，新股发行体制改革继续深化，期货市场功能不断完善。合规监管得到强化，市场主体规范发展，防范和打击内幕交易初见成效。但随着新业务、新产品的推出和发展，应关注创业板高估值、证券公司盈利模式相对单一及私募基金的潜在风险等问题。下一阶段，要继续推进市场机制建设，进一步加强监管，强化投资者保护，扩大直接融资规模，稳步推进资本市场创新，促进资本市场更好地服务经济社会发展全局。

保险业继续保持良好的发展势头，资产规模继续扩大，保费收入大幅增长，经营体系更加健全，保险覆盖面不断扩大，监管进一步加强，基础性制度建设取得新进展。保险公司偿付能力整体充足，保险市场结构进一步优化。但保险业资金运用收益率下降，保险公司资本补充渠道仍较狭窄，产品结构不均衡有所加剧，银保渠道有待继续改善。下一阶段，要抓住保险业快速发展机遇期，推动业务结构调整和产品创新，加快建立巨灾保险体系，建立多渠道资本补充机制，强化偿付能力监管，提高资金运用水平，防范投资风险，规范市场秩序，更好地发挥经济补偿和社会风险管理功能。

金融市场保持平稳健康发展，充分发挥了改善融资结构和完善资源配置的基础性作用。货币市场保持活跃，市场利率明显上升。债券市场规模进一步扩大，债券成交量大幅增加，债券价格呈总体上行趋势。票据市场快速增长，外汇市场波动较大，黄金市场量价大幅攀升。融资结构多元化发展，政府融资市场化程度提高。市场基础性制度建设取得积极进展，银行间实时收益率曲线正式发布，国际开发机构人民币债券发行管理得到加强，信用缓释工具试点顺利推出，银行间贷款转让市场和黄金市场进一步规范。

政府、企业、住户财务状况表明，政府债务水平总体良好，财政赤字和国债占 GDP 的比重较低。企业部门生产经营状况持续好转，盈利能力大幅提高，偿债能力稳步提升，流动性状况有所改善。住户部门金融资产和负债规模增长较快，负债占 GDP 的比重有所增加。但政府部门隐性负债问题和部分企业面临

的融资压力值得关注，国民收入分配结构仍需改善，住户部门收入在国民收入中的比重有待提高。

金融基础设施建设稳步推进。支付体系不断完善，非现金支付工具创新发展，非金融机构支付服务管理不断加强，农村支付环境取得新进展；金融业法律法规不断建立健全，金融运行的法律基础进一步强化；新会计准则全面实施，会计标准国际趋同取得重要进展；信用环境不断改善，征信系统作用日益显著，中小企业和农村信用体系建设取得积极成效；国家洗钱风险评估首次开展，反洗钱监管进一步加强，国际合作推向深入。下一阶段，应进一步建立健全支付结算制度，完善金融法律体系，加快会计准则建设，优化社会信用环境，提高反洗钱力度和成效。

探索建立金融宏观审慎管理制度框架。建立逆周期资本缓冲和强化系统重要性金融机构（SIFIs）监管等内容在危机后取得积极进展。我国“十二五”规划明确提出，要构建逆周期的金融宏观审慎管理制度框架，需要处理好促进金融体系稳定与影响金融体系效率、宏观审慎管理与微观审慎监管及货币政策、宏观审慎管理与会计准则之间的关系，建立逆周期的宏观调控机制，降低系统性金融机构风险，加强金融统计和系统性风险监测预警体系建设，建立健全危机管理和系统性风险处置框架。构建我国宏观审慎管理制度框架，对于熨平经济周期性波动，防范系统性风险，维护金融稳定，提升金融支持经济增长的可持续性具有重要的现实意义。

目 录

第一章 宏观经济	1
一、2010 年全球经济金融形势	3
二、2010 年中国经济金融运行特点	8
三、2011 年全球经济形势展望	15
四、2011 年中国经济展望	16
第二章 银行业	19
一、运行状况	21
二、稳健性评估	24
三、展望及改革措施	33
第三章 证券期货业	35
一、运行状况	37
二、稳健性评估	41
三、展望及改革措施	44
第四章 保险业	47
一、运行状况	49
二、稳健性评估	52
三、展望及改革措施	55
第五章 金融市场	57
一、市场运行概况	59
二、市场融资情况	64
三、市场制度建设	65
第六章 政府、企业和住户财务状况	67
一、政府部门	69
二、企业部门	71
三、住户部门	73

第七章 金融基础设施	81
一、支付体系	83
二、法律环境	85
三、会计标准	86
四、信用环境	89
五、反洗钱	90
第八章 构建宏观审慎管理制度框架	93
一、宏观审慎管理制度框架的形成背景和内涵	95
二、国际社会加强宏观审慎管理的进展	96
三、加快构建我国宏观审慎管理制度框架	100
专题一 部分国家和地区金融监管改革及启示	111
一、改革的主要内容	113
二、对我国的启示	117
专题二 巴塞尔银行监管委员会监管改革综述	121
一、巴塞尔协议的演变	123
二、巴塞尔Ⅲ的主要内容	124
三、巴塞尔Ⅲ的启示	128
附录一 银行业稳定状况定量分析：以 17 家主要商业银行为例	131
附录二 统计资料	141
专栏	
专栏 1 2010 年全球主要经济体经济刺激政策动向	4
专栏 2 人民币跨境贸易结算试点和跨境投融资个案试点 稳步推进	9
专栏 3 客观分析货币总量和货币超发问题	14
专栏 4 推动农业银行“三农金融事业部”改革试点	24
专栏 5 政策性银行改革的国际经验	25
专栏 6 2010 年房地产信贷状况	28
专栏 7 逆周期资本缓冲的研究及实践	31
专栏 8 2010 年我国银行业压力测试取得新进展	32
专栏 9 股指期货的功能及需关注的问题	38

专栏 10	高频交易对股市影响的案例分析	45
专栏 11	保险合同会计准则的发展变化及影响	51
专栏 12	表内证券化债券	60
专栏 13	我国债券市场创新	62
专栏 14	国民收入分配结构分析	78
专栏 15	非金融机构支付业务监督管理	83
专栏 16	可扩展商业报告语言的发展与应用	87
专栏 17	宏观审慎管理中有关中央银行作用的观点	99
专栏 18	宏观审慎分析探索：基于支付结算信息的金融网络 稳定状况跟踪	103
专栏 19	加强金融统计标准化建设	107

第一章

宏观经济

2010年是国内外经济金融形势复杂多变的一年。全球经济持续复苏，但各经济体复苏不均衡，主要发达经济体复苏动力不强，失业率仍处高位，新兴市场经济体增长强劲，但面临的资本流入及通货膨胀压力上升。中国经济继续朝宏观调控的预期方向发展，运行态势总体良好，但通货膨胀压力明显增大，结构性矛盾仍未根本解决。

2011年，世界经济有望继续增长，新兴经济体仍将引领全球经济复苏，国内经济保持平稳较快增长存在较多有利条件，但不稳定、不确定因素仍然较多。发达经济体高失业和低增长状况短期内难以得到明显改观。国内经济结构调整压力加大，资源环境约束强化，改善民生任务艰巨，需要进一步增强经济发展的协调性、可持续性和内生动力。

一、2010年全球经济金融形势

2010年，全球经济持续复苏，全年经济增长率为5.0%。但各经济体表现不均衡，其中发达经济体与新兴及发展中经济体分别增长3.0%和7.3%。国际金融市场持续震荡，股票市场出现分化，大宗商品价格高位运行。

（一）主要经济体经济形势

美国经济出现积极迹象，但阻碍经济复苏的因素仍未消除。2010年美国GDP增长2.8%，与2009年的负增长2.6%形成鲜明对比。全年失业率为9.6%，CPI同比上涨1.6%，为近两年最低值。但美国经济在逐渐好转的同时，仍存在不确定性：一是债务问题和贸易逆差仍较突出。2010财年联邦赤字接近1.3万亿美元，多个州政府面临财政困境。全年贸易赤字为4978亿美元，同比增长32.8%。二是量化宽松政策加剧了市场对美元贬值和中长期通货膨胀预期的担忧。三是失业率仍处高位，经济在短期内尚难摆脱“无就业复苏”问题。四是银行和住户部门去杠杆化的过程仍在持续，房地产市场仍较低迷，房屋止赎率居高不下，实体经济复苏动力不足。

欧元区各成员国经济表现分化明显，主权债务危机可能继续拖累整体经济复苏。2010年，欧元区GDP增长1.7%，相比2009年增速明显回升，但各国经济表现分化明显。德国经济复苏远好于其他欧元区国家，成为带动欧元区复苏的主要动力。2010年德国GDP增长3.5%，失业率降至6.9%，均为1991年以来最好水平。其他欧元区国家复苏乏力，法国、意大利缓慢复苏，GDP分别增长1.5%和1.3%；希腊、爱尔兰和西班牙等国家则因债务危机而陷入负增长。全年欧元区通货膨胀率为1.6%，明显高于上年0.3%的水平。欧元

区未来经济复苏趋势将主要受两方面因素的影响：一是欧元区采取的一系列财务整顿和危机救助措施虽然有助于稳定欧洲金融市场，但引发主权债务危机的深层次问题并未得到根本解决，市场信心仍较脆弱，欧洲主权债务危机的下一步走向尚待观察。二是通货膨胀和加息预期可能影响经济复苏前景。

日本通货紧缩和就业状况无明显改善，增长动力减弱。2010年，日本GDP增长3.9%。通货紧缩仍然存在，核心CPI同比下降1%，为连续第二年负增长。失业率仍然较高，全年平均失业率为5.1%，与上年持平。政府债务持续攀升，2010年年末，国家债务余额达919万亿日元，占GDP的比重超过190%，创历史新高。此外，消费增长乏力、出口增速放缓、日元升值等问题也会给日本经济复苏形成压力。

新兴经济体总体复苏强劲，但面临的资本流入风险和通货膨胀压力上升。2010年以来，受国内需求增长及大宗商品价格企稳回升影响，亚洲、拉丁美洲等地区的新兴及发展中经济体复苏强劲，成为拉动全球经济增长的主要动力。2010年，印度、巴西、俄罗斯全年经济增长分别为10.4%、7.5%、4.0%。同时，由于全球流动性持续过剩和发达经济体复苏乏力，套利资本大量流入经济增长相对强劲、利差较大的新兴经济体，加剧了新兴市场股票、房地产等资产价格的上涨压力及货币升值压力。资本流入还加大了新兴市场的输入性通货膨胀压力，印度、巴西和俄罗斯全年CPI涨幅分别达到13.2%、5.0%和6.9%。为防止经济过热和抑制通货膨胀，部分新兴经济体率先进入加息周期，经济增速有放缓迹象。

专栏 1 2010 年全球主要经济体经济刺激政策动向

2010年以来，各主要经济体在经济刺激政策方面呈现明显差异。美国和日本相继出台了新一轮的财政货币刺激政策；欧洲国家在维持宽松货币政策的同时，加大了财政整顿力度；部分国家加快了经济刺激政策退出步伐。

美国政府推出新的经济刺激计划，美联储出台第二轮量化宽松政策(QE2)。2010年9月，为刺激经济和就业增长，奥巴马政府宣布推出新一轮总额达3500亿美元的经济刺激计划，主要用于增加基础设施投资、减免个人所得税和研发企业税收。12月，美国国会通过了奥巴马政府提出的总额为8580亿美元的税收法案，再次将减税作为推动经济增长的引擎。11月3日，美联储决定继续将联邦基金利率维持在0~0.25%的历史最低水平，同时宣布在2011年第二季度末之前再购买6000亿美元的长期国债，并表示将把到期的抵押贷款担保证券所得用于国债再投资。

日本政府进一步加大经济刺激力度，日本银行时隔四年后重启零利率政策。2010年9月和10月，日本政府先后两次出台经济刺激计划，总额接近6万亿日元，主要用于加强就业与人才培养、推进增长战略、支持绿色产业和小型企业发展等方面。为应对通货紧缩和日元升值，日本银行于10月5日决定将银行间无担保隔夜拆借利率从0.1%降至0~0.1%，同时宣布了规模达5万亿日元的资产购买计划。日本银行还把对商业银行的固定利率资金供给规模提高到30万亿日元，并于9月15日进行了大规模的外汇市场干预以阻止日元大幅升值。

欧洲推迟退出非常规的货币政策，并加强财政整顿。2010年，为应对债务危机，欧洲中央银行继续将主要再融资利率维持在1%的历史低位，并通过再融资操作、证券市场计划等措施向市场提供流动性支持。英格兰银行继续维持0.5%的短期利率水平和2000亿英镑的资产购买规模不变。为提高财政可持续性，欧盟推动建立惩罚机制，要求各成员国加强财政整顿，以达到《稳定与增长公约》的相关要求；同时，为防止债务危机蔓延，欧盟出台了7500亿欧元的救助计划，推动建立欧洲金融稳定基金（EFSF）、欧洲金融稳定机制（EFSM）以及永久性的欧洲稳定机制（ESM）。欧洲主要国家相继推出大规模的财政整顿计划，以降低政府债务和赤字水平。欧盟、欧洲央行、国际货币基金组织（IMF）等与希腊和爱尔兰政府先后达成1100亿欧元和850亿欧元的救助方案，在一定程度上稳定了欧洲金融市场。

部分经济复苏强劲、通货膨胀压力较大的经济体逐步加快了经济刺激政策的退出步伐。2010年，部分新兴经济体和资源型经济体为控制通货膨胀率先进入加息周期，印度、巴西、韩国、加拿大、澳大利亚等经济体为抑制通货膨胀多次提高基准利率。印度通过调高消费税、恢复成品油关税等措施逐步退出财政刺激政策。巴西、韩国、印度尼西亚、泰国、马来西亚等新兴经济体加强资本流入管制和外汇市场干预。新加坡、中国香港、澳大利亚等经济体则强化了对房地产市场的税收和信贷政策调控。

（二）国际金融市场形势

外汇和债券市场波动明显。2010年，受欧洲主权债务危机和美国第二轮量化宽松政策等因素影响，主要货币汇率宽幅震荡。全年欧元对美元贬值

6.7%，日元对美元升值14.5%，美元广义贸易加权指数累计贬值2.4%。为防止本国货币过度升值，多个国家先后加强了外汇市场干预和资本流入管制。同时，随着欧洲主权债务危机形势不断变化、全球经济复苏前景逐渐改善，主要国债收益率先降后升且大幅波动。截至12月31日，美国、欧元区和日本的10年期国债收益率分别收于3.36%、2.97%和1.12%，较上年末分别下跌0.43个、0.41个和0.17个百分点，但较上季度末分别上升0.85个、0.71个和0.18个百分点（图1-1）。

