



2014

中国金融发展报告

上海财经大学现代金融研究中心
上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社

2014

中国金融发展报告

上海财经大学现代金融研究中心
上海财经大学金融学院

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2014 中国金融发展报告/上海财经大学现代金融研究中心,上海财经大学金融学院编. —上海:上海财经大学出版社,2014. 11

ISBN 978-7-5642-2053-2/F · 2053

I. ①2… II. ①上… ②上… III. ①金融业-经济发展-研究报告-中国-2014 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 283337 号

- ☐ 责任编辑 施春杰
- ☐ 封面设计 张克瑶
- ☐ 责任校对 赵 伟 廖沛昕

2014 ZHONGGUO JINRONG FAZHAN BAOGAO

2014 中国金融发展报告

上海财经大学现代金融研究中心

上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海景条印刷有限公司装订

2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 15.75 印张 282 千字

定价:46.00 元

2014 中国金融发展报告编委会

主 任：王安兴 丁剑平

成 员：胡乃红 钟 明 王 甄

李 曜 王安兴 丁剑平

前 言

经过 30 年高速增长之后,过去 30 年积累的社会和经济问题逐步进入爆发期,中国经济进入经济结构调整、发展方式转变的关键时期,中国的金融改革也在逐步深入进行之中。新的中央领导集体非常关注系统性与区域性金融风险的防范,不断采取各种措施稳定经济增长、转换经济增长模式、促进就业,防止发生金融危机与社会经济危机。在这种新的政治、经济环境下,《2014 中国金融发展报告》正式面世。

《2014 中国金融发展报告》是上海财经大学现代金融研究中心与上海财经大学金融学院联合组织编写的年度性研究报告。本年度报告分为“概况篇”和“专题篇”。

《2014 中国金融发展报告》的“概况篇”对 2013 年中国金融市场在各个层面的发展和潜在风险进行了全面梳理;详细介绍了 2013 年中国银行业的创新发展与系统性风险;对 2013 年中国保险业运行进行了认真的分析;展望了 2014 年中国银行业和保险业的发展前景,系统分析了在国内外经济情况动荡不安的形势下企业的融资环境和未来趋势展望,对我国的中小企业融资环境特别是私募股权基金和风险投资基金存在的问题进行了严谨的分析,并指出了其未来发展前景。

《2014 中国金融发展报告》的“专题篇”较完整地介绍了系统性与区域性金融风险和金融危机的理论,指出中国与发达资本主义国家发生金融危机的异同,并结合中国社会政治、经济形势,详细分析了中国各级政府的债务风险、不同类型的商业银行和公司的债务风险;通过案例解释中

国的系统性和区域性金融风险与国际经验的异同,指出中国发生系统性和区域性金融风险的机制;总结了2013年中国各级政府、商业银行、工商企业的潜在债务风险,以及可能的应对之策。

《2014中国金融发展报告》是上海财经大学现代金融研究中心与金融学院教师集体创作的成果,自2000年开始已经连续出版了15期。本年度报告由王安兴、丁剑平总负责。其中,丁剑平负责“概况篇”框架的拟订和统稿,王安兴负责“专题篇”框架的拟订和统稿,金德环对“专题篇”框架的拟订和统稿也有重要贡献。

《2014中国金融发展报告》第一篇“概况篇”各章节的主要内容和执笔者如下:

(1)2013~2014年中国银行业的创新发展与系统性风险——胡乃红、钟洁、顾淑霏

(2)2013年中国保险业运行分析和2014年展望——钟明、李岩、张婷

(3)经济动荡中企业的融资环境分析和展望——王甄

(4)我国的中小企业融资环境——李曜

《2014中国金融发展报告》第二篇“专题篇”各章节的主要内容和执笔者如下:

(1)系统性和区域性金融风险——王栋梁、朱宇杰

(2)中国政府债务风险——王栋梁、林正凯

(3)2013年中国银行业风险分析——甘文超

(4)企业债务风险分析——王栋梁、林正凯

上海财经大学现代金融研究中心 王安兴
上海财经大学金融学院

2014年7月

目 录

前言	(1)
----------	-------

第一篇 概况篇

1	2013~2014 年中国银行业的创新发展与系统性风险 ...	(3)
1.1	2013~2014 年我国银行业的发展	(3)
1.2	2013~2014 年我国银行业的创新	(8)
1.3	2013~2014 年我国银行业的风险分析	(14)
1.4	2013~2014 年我国银行业的风险监管	(17)
2	2013 年中国保险业运行分析和 2014 年展望	(24)
2.1	中国保险业整体运行情况	(24)
2.2	中国财产保险市场	(32)
2.3	2013 年中国人身保险市场	(39)
2.4	2013 年中国保险中介市场	(44)
2.5	中国保险业监管和改革	(48)
2.6	2014 年中国保险业改革发展展望	(55)
3	经济动荡中企业的融资环境分析和展望	(63)
3.1	上市公司融资环境分析	(63)

3.2	上市公司现金流敏感性分析·····	(67)
3.3	2013 年企业融资环境和手段的革新变化 ·····	(73)
4	我国的中小企业融资环境 ·····	(84)
4.1	我国风险投资和私募股权发展现状·····	(84)
4.2	2013 年我国私募股权行业发展状况 ·····	(88)
4.3	我国风险投资和私募股权行业存在的问题·····	(93)
4.4	我国风险投资和私募股权行业的未来展望·····	(95)

第二篇 专题篇

5	系统性和区域性金融风险 ·····	(103)
5.1	系统性与区域性金融风险的定义 ·····	(103)
5.2	系统性与区域性金融风险研究 ·····	(115)
5.3	系统性与区域性金融风险案例 ·····	(123)
5.4	总结 ·····	(131)
6	中国政府债务风险 ·····	(135)
6.1	2013 年中国政府债务风险分析 ·····	(135)
6.2	中国政府债务分析 ·····	(152)
6.3	隐性存款保险与政府责任 ·····	(166)
6.4	总结 ·····	(173)
7	2013 年中国银行业风险分析 ·····	(175)
7.1	银行业风险 ·····	(175)
7.2	中美银行资产负债比较分析 ·····	(184)
7.3	中国银行业经营状况 ·····	(191)
7.4	影子银行、风险分析·····	(198)
7.5	政府责任边界 ·····	(207)

7.6	总结	(209)
8	企业债务风险分析	(211)
8.1	国有控股企业债务风险分析	(211)
8.2	民营企业债务风险分析	(221)
8.3	城投债债务风险分析	(231)
8.4	总结	(240)

目 录

第一篇

概况篇

1 2013~2014 年中国银行业的创新发展与系统性风险

胡乃红 钟洁 顾淑霏

为了帮助国内外和社会各界更加全面深入地了解 2013~2014 年中国银行业的经营情况和发展趋势,本次报告从银行业的创新发展与系统性风险两个方面对 2013~2014 年中国银行业进行了较为全面的介绍、分析和展望。报告从 2013~2014 年我国银行业的发展、创新、风险和监管四个方面,分别对利率市场化、人民币跨境结算、影子银行、互联网金融、民营银行等热点问题进行了客观深入的解读,并阐述了银行产品和业务创新以及国际化发展过程中随之而来的系统性风险。

1.1 2013~2014 年我国银行业的发展

从中国人民银行集中管理到四大国有行专营,历经国有银行股份制改革、中小银行兴起、外资银行入资等过程,到如今多层次、宽业务、强竞争的市场格局,中国银行业的发展是一个不断完善、改革的过程。正如 2013 年 11 月举行的十八届三中全会在《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》关于“完善金融市场体系”中指出的,金融改革仍然是中国深化体制改革的重点和

难点,而作为国民经济重要脉搏的中国银行业的改革更是国内金融改革的重中之重。2013~2014 年中国银行业发展突出表现在市场化、国际化的发展上。

1.1.1 市场化

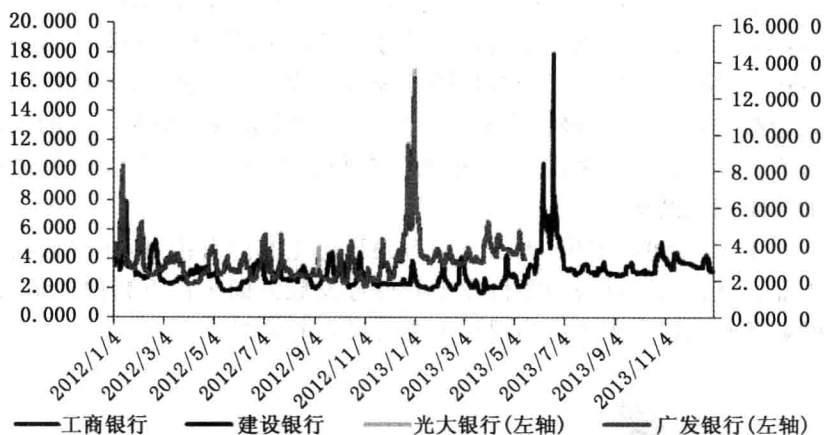
1.1.1.1 利率市场化

为了发挥市场在资源配置中的作用,实现有效竞争,最为重要的一步是确立市场定价机制。而作为所有金融要素定价的基础——利率,便成了市场化最主要的目标。2013~2014 年是利率市场化进一步放开的一年。自 2013 年 7 月 20 日起,中国人民银行决定全面放开金融机构贷款利率管制,包括取消贷款利率 0.7 倍的下限,由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。至此我国贷款利率市场化基本完成,只剩下最为关键的一步,即逐步放开存款利率上限。临近年尾,存款利率市场化又获得小步推进。12 月 9 日,同业存单开闸,几天之后,国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、兴业银行、浦发银行等纷纷发行同业存单。作为目前唯一具有存款性质的市场化利率,同业存单利率能为未来存款利率市场化提供参考,为存款利率市场化进行铺垫。

图 1-1 为 2012~2013 年的银行间拆放利率(shibor)数据,可以看到无论是国有银行还是股份制银行,存贷利率均出现了差异。但大型国有银行之间的差异还表现得不是十分明显,股份制银行与之相比差异显著。

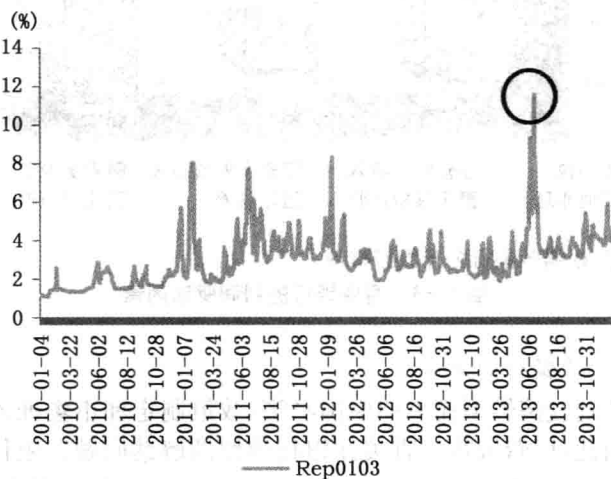
利率市场化在完善市场竞争和提高资源配置效率的同时,也给整个金融市场带来了一定的风险。对于在我国金融体系中占据主导地位的银行业来说,利率市场化将对其产生深远影响。商业银行不仅要面对存贷利率差收窄、赢利能力下降、风险明显加大、定价能力亟待提升等冲击与挑战,其传统的业务模式和内部管理模式也将面临转型挑战。例如,2013 年 6 月前后出现的“钱荒”引起货币市场的波动,显露了商业银行信贷扩张管理不善引发的流动性风险。此次“钱荒”中,央行拒绝注入流动性的同时启动正回购,大型商业银行加入借钱大军,隔夜头寸拆借利率一天内飙升 578 个基点,达到 13.44%,如图 1-2 所示。与此同时,各期限资金利率全线大涨,“钱荒”进一步升级,资本市场大幅下挫。

虽然贷款利率已全面放开,但约束银行经营成本的存款利率却仍没有放开。面对利率差收窄和经营风险加大的考验,所有商业银行应该找准市场定位,寻求差异化经营和加强风险管理机制,不同规模的银行可以探索国际化经营、专业化经营或者综合化经营的不同发展方式。



资料来源:shibor 官网。

图 1-1 2012~2013 年工商银行、建设银行、光大银行、广发银行的 shibor 数据



资料来源:国泰安数据库。

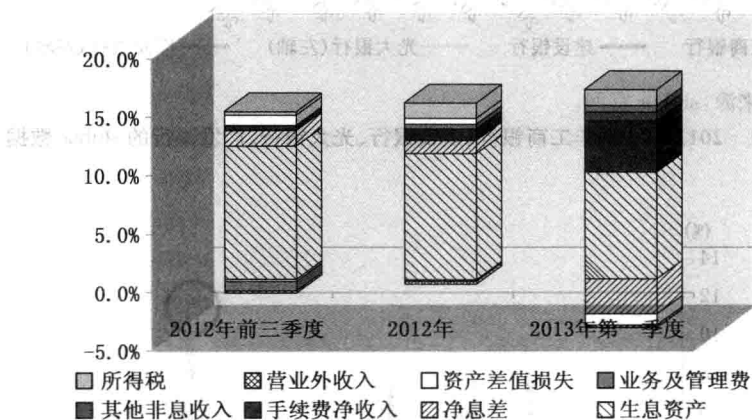
图 1-2 2010 年到 2013 年 10 月底货币市场的 7 天回购利率

1.1.1.2 银行业利润结构的变化

利率市场化加大了商业银行业务转型的压力。在信贷增速放缓、存款分流以及融资约束的市场条件下,商业银行面临发展方式、业务模式、业务范围和管理模式等各方面的转型压力,而外部环境的变化也给银行转型带来机遇。

自2012年6月存款利率上限一定程度上放开、利率浮动区间扩大后,多数银行都实行了一浮到顶的策略,以期招揽存款。随着2013年利率市场化的稳步推进,存贷利率将继续收窄,带给传统赢利模式极大冲击,银行揽储竞争将越来越激烈,中小银行经营成本将上升,一些过分依赖存贷利率差的银行将面临亏本的风险。总的来说,利率市场化有利于改善中国银行业过分依赖存贷差的传统利润结构。

从图1-3中可以看出,无论是国有银行还是非国有银行,非利息收入占比的上涨速度极快。这说明银行在中间业务发展方面正在不断地探索,银行的中间业务收入将在未来成为银行主要的收入来源之一。



资料来源:根据各银行公开数据整理。

图1-3 商业银行的利润驱动因素

1.1.1.3 民营银行的发展

从国有计划经济转型而来的中国经济,政策制定和市场准入总是偏向于国有银行。因此,民营银行一直关注银行牌照的解禁问题。银行业的对内开放,允许民间资本进入是银行业2013年的大事。2013年7月5日,国务院办公厅正式下发的《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》中明确提出,“尝试由民间资本发起设立自担风险的民营银行、金融租赁公司和消费金融公司等金融机构”。此消息一出,各类民营资本闻风而动,到年底总计有36家民营银行获得核准。

比起国有计划资本,民营资本的优势在于有较为灵活的业务发展,具有机制活、效率高、专业性强等一系列优点,同时也有着区域性、规模小、侧重小微企业信贷和风险自担的特点。民营资本的准入标志着目前国内银行市场已经

在向完全竞争市场方向迈出极大的一步,势必将影响银行业的行为。然而,新的银行的进入要经过严格的审批程序,并不能在市场上迅速开辟较大的业务份额。这一方面反映了监管部门对风险的控制,也暗示着目前实现完全竞争市场化的条件还不够成熟。银行好开,风险难防。在国家金融新政利好的宏观环境下,风险自担是对蜂拥而至的民营银行家们的“生死考量”。

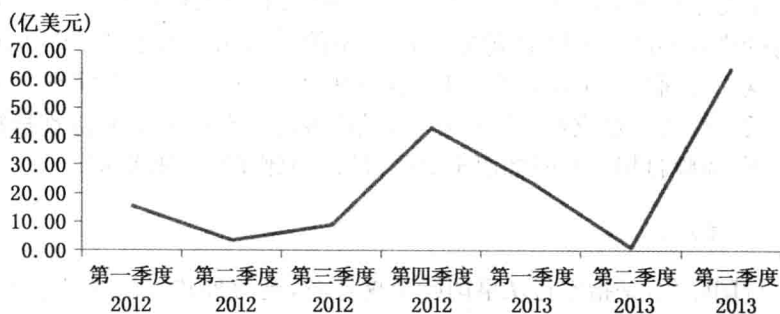
1.1.2 国际化

银行国际化,是指银行从事国际金融业务,到海外建立机构开展业务,其经营由国内发展到国外,从封闭走向开放的过程。从内容上看,银行国际化主要包括业务国际化、机构国际化、管理国际化和监管国际化。金融危机的爆发重创欧美经济,中国一跃成为拉动全球经济发展的主力。然而,当前人民币国际化程度与我国经济发展水平不匹配,完善汇率制度、实现人民币自由兑换势在必行。

随着我国经济逐步走向成熟、利率市场化的推进和竞争的加剧,中资银行本土经营的赢利空间逐渐收窄,在人民币跨境贸易结算和资本项目自由化逐步推进的同时,银行业需要通过发展海外市场拓宽赢利渠道。2013~2014年中国银行业在国家改革开放方针影响下,国际化进程进一步加快,国际影响力进一步提高,体现在对外直接投资上升、“走出去”步伐加快。继续按主动性、可控性和渐进性原则,进一步完善人民币汇率形成机制,坚持以市场供求为基础,参考一篮子货币进行调节,增强人民币汇率弹性,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用,金融市场创新和规范管理进一步加强。

2013年第三季度,中国境内金融机构对境外直接投资流出73.28亿美元,流入8.70亿美元,净流出64.58亿美元,较第二季度1.35亿美元的净流出相比,环比增幅较多,且多于同期境外金融机构来华直接投资净流入(见图1-4)。这一趋势反映了以银行业为代表的国内金融机构“走出去”步伐进一步加快。

据中国银监会的数据显示,截至2012年末,共有16家中资银行在海外设立了1050家分支机构。其中,在亚洲设立机构数量达到937家,占中资银行全部海外机构数量的90%以上。随着中国经济影响力的增强,以及人民币使用范围的不断扩大,预计中国银行业在亚洲的影响力还将不断扩大。



资料来源:国家外汇局。

图 1-4 2012 年第一季度到 2013 年第三季度金融机构对外直接投资净流出

表 1-1

中国银行业“走出去”大事记

年 份	事 件
2009	建设银行开展海外业务,在与我国双边贸易额超过 200 亿美元的 17 个国家设立机构
2010	工商银行在伦敦、卢森堡和法兰克福拥有分行,并计划最终将其欧洲总部设在卢森堡分行,并正加快推进海外扩张
2011	建设银行谈判收购一家巴西银行,计划在拉丁美洲最大的经济体开设一家子公司
2012	工商银行被获准在巴西设立分行,以帮助其客户在拉美开展业务,并收购了标准银行阿根廷分行 80% 的股份

实现国际化是中国经济发展的必经阶段。目前,中国已经是世界第二大经济体,经济金融实力不断增强,国际化的基本条件已经具备。只有走稳人民币国际化、资本项目实现可兑换、完善汇率市场形成机制等每一步,人民币国际化才能更好地服务中国的实体经济。然而,不可忽略的是,中国金融市场大门进一步打开,在全球货币政策全面量化宽松条件下,泛滥的流动性会让更多的海外资金进入中国市场,而这些资本究竟对国内的银行体系带来了怎样的利弊,还有待深入研究。

1.2 2013~2014 年我国银行业的创新

随着中国经济的不断发展,市场机制不断完善,金融创新的市场需求也迅猛增长。当前,随着改革进程的加快和改革成果的显现,中国银行业在客观上已经具备了一定的创新条件,在主观上也形成了很强烈的创新动力。2013 年