

2012.7

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

宏观经济形势

经济略有回暖迹象 回升态势尚未稳定
我国金融系统风险总体可控

欧债危机

希腊向何处去
欧元区应对危机效果明显
德国避开欧债危机有效措施对我国的启示

政策反馈

利率政策调整后商业银行存款利率浮动水平出现分化

2012.7

金融统计与分析

中国金融统计学会 编

金融统计与分析

中国金融统计学会 编

金融统计与分析

中国金融统计学会 编

金融统计与分析

中国金融统计学会 编

中国金融统计学会 编

2012.7

FINANCIAL STATISTICS AND ANALYSIS

金融统计与分析

中国人民银行调查统计司 编

责任编辑：贾 真 肖丽敏

责任校对：刘 明

责任印制：程 颖

图书在版编目(CIP) 数据

金融统计与分析(Jinrong Tongji yu Fenxi) (2012.7) /中国人民银行调查统计司编. —北京：中国金融出版社，2012.7

ISBN 978-7-5049-6505-9

I. ①金… II. ①中… III. ①金融统计—统计分析—研究报告—中国—
2012 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 161133 号

出版

发行 **中国金融出版社**

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 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 8.5

字数 157 千

版次 2012 年 7 月第 1 版

印次 2012 年 7 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-6505-9/F.6065

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

宏观经济形势

经济略有回暖迹象 回升态势尚未稳定

中国人民银行调查统计司经济分析处 001

我国金融系统风险总体可控

中国人民银行调查统计司经济分析处 007

欧债危机

希腊向何处去

中国人民银行调查统计司经济分析处 012

欧元区应对危机效果明显

中国人民银行调查统计司稳定调查处编译 017

德国避开欧债危机有效措施对我国的启示

中国人民银行长春中心支行调查统计处 019

欧债危机的影响、前景及解决对策

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 023

欧洲主权债务危机的成因探究

中国人民银行福州中心支行调查统计处 028

货币信贷

近期四川省企事业单位存款增速下降原因分析

中国人民银行成都分行调查统计处 033

关于山东省信贷缓增与企业有效信贷需求不足的调查

中国人民银行济南分行调查统计处 037

小微企业融资成本承受能力趋弱 信贷融资意愿下降

中国人民银行长沙中心支行调查统计处 040

生产经营收缩 贷款需求疲软

中国人民银行广州分行调查统计处 043

重庆市企业贷款客户特点及其影响分析

中国人民银行重庆营业管理部调查统计处 047

福建省5月中长期贷款投放加快

中国人民银行福州中心支行调查统计处 051

5月宁夏中长期贷款增长加快

中国人民银行银川中心支行调查统计处 054

对存款增长乏力的实证分析

中国人民银行武汉分行调查统计处 056

区域经济

对当前河南省经济形势的几点看法

中国人民银行郑州中心支行调查统计处 058

当前广西经济金融运行面临的主要问题

中国人民银行南宁中心支行调查统计处 063

七因素导致陕西省企业经营压力加大

中国人民银行西安分行调查统计处 068

专题研究

我国结构性减税及其经济效应研究

中国人民银行成都分行调查统计处 071

目录

FINANCIAL STATISTICS AND ANALYSIS

CONTENTS

结构性减税政策及效应分析	中国人民银行乌鲁木齐中心支行调查统计处	078
通往再平衡之路	中国人民银行拉萨中心支行调查统计处	083
农村经济		
村镇银行经营存在“脱农”现象	中国人民银行贵阳中心支行调查统计处	087
当前黑龙江省农业发展资金供求状况调查	中国人民银行哈尔滨中心支行调查统计处	089
基于SWOT分析的青海省农牧业产业化龙头企业发展情况研究	中国人民银行西宁中心支行调查统计处	094
“三大因素”导致生猪养殖连续两个月出现亏损	中国人民银行张家界市中心支行调查统计科	100
对深化农村信用体系试验区建设的调查与思考	中国人民银行绵阳市中心支行	102
粮食主产区农业产业化经营模式探讨	中国人民银行佳木斯市中心支行调查统计科	106
金融与文化		
开封文化产业金融支持情况的调查	中国人民银行开封市中心支行调查统计科	108
政策反馈		
利率政策调整后商业银行存款利率浮动水平出现分化	中国人民银行营业管理部调查统计处	111
利率市场化跨出重要一步 银行经营模式亟需理性调整	中国人民银行长沙中心支行调查统计处	114
各类金融机构存款利率定价呈现差异化特征	中国人民银行银川中心支行调查统计处	117
存贷款利率浮动区间扩大后金融机构经营前景分析	中国人民银行昆明中心支行调查统计处	118
存款利率差异化明显 期限越长上浮越小	中国人民银行绍兴市中心支行调查统计科	121
对宜春市利率浮动政策执行情况的快速调查	中国人民银行宜春市中心支行调查统计科	123
金融统计数据		
金融机构人民币信贷收支表		125
金融机构本外币信贷收支表		126
金融机构外汇信贷收支表		127
金融机构(含外资)人民币信贷收支分地区表		128
货币当局资产负债表		131
货币供应量统计表		131
存款性公司概览		132
社会融资规模统计表		132

经济略有回暖迹象 回升态势尚未稳定

——10省（区）经济形势调研

中国人民银行调查统计司经济分析处

为了解当前经济金融运行情况，准确判断其发展趋势，2012年6月下旬，人民银行调查统计司派出三个调研组到广东、江苏、浙江、山东、河南、湖南调研，同时组织人民银行分支机构对河北、安徽、吉林、内蒙古进行了调研，在每个省召开了相关政府部门、金融机构、企业的座谈会。总的来看，经济略有回暖迹象，但下行压力犹存，回升态势尚未稳定。宏观经济政策仍需加大预调、微调和优调操作。本次调研情况如下。

一、经济出现回暖迹象

（一）出口出现回升迹象

近期美国、新兴市场需求在逐步恢复，出口增速有所回升。以对美国出口占比较大的广东省为例，5月，广东虽然对欧出口仍是负增长，但对美出口逐月回升；二季度企业订单有所回升，总体情况好于上一轮金融危机时期。对欧

盟的出口也可能会逐步缓慢回升，浙江永高电池股份有限公司反映，该公司的主要出口市场为欧盟地区，近期来自欧盟的订单也有增加，原因是前期欧盟进口商减少进货去库存的行为已近尾声，需要逐步增加库存。受进出口的季节性因素影响，预计三季度出口仍会略有增加。

但总体而言，我国继续扩大出口份额的难度急剧增加，出口持续高增长的可能性不大。一是在外围经济不理想的背景下，贸易摩擦有升温迹象，且有向新兴市场传递的趋势。佛山外经贸局反映，5月末巴西政府宣布将中国空调、微波炉、摩托车等产品的进口税率由18%左右提高到30%，以提高巴西本国企业的竞争力。二是人民币升值影响。近年人民币连续升值^①，出口亏损面扩大，故很多企业主动减少出口订单。三是价格

^① 5月人民币有效汇率比上年同期升值9.6%。

优势减弱。随着国内生产成本的上升,尤其是劳动力价格的明显上涨,再加上其他一些发展中国家鼓励和扶持出口政策的推出,国内企业的产品价格竞争优势下降,一部分国际客户流失。这一点在浙江的纺织行业表现得尤为明显,有部分国外客户将订单从浙江直接转移至越南、老挝等国家。

海关数据显示,进出口增速温和回升,贸易顺差有所扩大。4月、5月,出口同比分别增长4.9%和15.3%;进口同比分别增长0.3%和12.7%;贸易顺差分别为184.3亿美元和187亿美元,超过历史同期平均水平。进出口增速在持续下降数月后,双双温和回升。5月进口、出口额均创历史新高,但按工作日平均,日均进口、出口额均低于上月。从国别结构看,对东盟和美国出口增长加快,与欧洲双边贸易略有回升,出口国别结构中、美、日、欧占比减少,新兴市场占比扩大。5月,对东盟出口同比增长28.1%,快于对其他新兴市场出口增速(15%)和对欧、美、日出口增速(12.7%);从其他新兴市场进口同比增长15.2%,增速高于从东盟进口增速(8.6%)和从欧、美、日进口增速(9.4%)。5月对欧洲出口和从欧洲进口同比分别增长3.4%和6.9%,略有回升。

(二) 房地产市场回暖

在开发商“以价换量”、银行加大对首套房贷款支持力度、消费者心理预期调整等因素的综合作用下,许多城市房地产成交量都有增加。5月,北京、上海和深圳的商品房成交面积环比分别增长

41.3%、23.6%和35.9%。6月^①江苏省省辖市市区商品住宅实际登记销售面积同比上升1.07%,这是自2011年9月以来首次止跌回升。房地产价格趋稳,一些城市甚至已经从低位回升。杭州房地产企业反映,从成交结构看,不仅针对刚性需求的小户型销售火爆,就连冰封已久的高端大户型住宅需求也有所抬头,萧山某别墅楼盘一期推出20套单套价格数千万元的别墅也销售一空。另外,前期价格下降较多的楼盘,价格出现5%~10%的回升,有的楼盘甚至出现抢购的情况。

受房地产市场回暖影响,2011年下半年以来土地市场开始解冻。前一阶段土地市场流拍的情况很多,成交很少,即使成交也基本是底价成交,但近期土地市场也开始回暖,土地交易增加,溢价上升,部分地区甚至出现了新的地王。

二、经济下行压力依然存在,回升态势尚未稳定

(一) 企业生产成本增加,经营效益下降

1~5月,工业企业主营业务收入同比上涨11.9%,增速连续两个月下降,比1~4月降低0.8个百分点;利润总额同比下降-2.4%,降幅连续两个月扩大,比1~4月扩大0.8个百分点。我们调研发现,当前企业生产成本持续上涨,但销售不景气,无法上调价格消化成本压力,增

^① 为6月1日至6月25日的数据。

产不增收或者减产减少损失的现象增多,企业利润明显下滑,一些企业甚至出现亏损。

一是人工成本增长较快。首先,劳动力供给紧张的局面并未得到明显缓解。6月佛山经信局对20家企业调查显示,90%的企业存在用工缺口,很多企业缺口达20%~30%。湖南省蓝思科技和介面光电两家企业用工缺口在3万人以上。河南省统计局调查结果显示,6月全省有52.6%的企业存在明显的劳动力缺口。河北省的生产型企业也普遍存在招工困难的问题,尤其是技术工人短缺问题比较严重。只有浙江企业反映招工困难的情况有所缓解。其次,政府要求提高劳动者收入,保障劳动者权益,“五险一金”都要配套,相应成本连续几年快速增长;劳动者要求提高,企业对食堂、宿舍、文化娱乐设施的投入增加。再次,工人流动性高,企业培养成本提高。工人诉求出现多样化、城市化特征,尤其是融入城市的愿望较为强烈,在子女教育、住房等方面有强烈的诉求,由于工人诉求难以满足,稳定性下降,流失率高,企业培养成本提高。如佛山格兰仕微波炉公司反映,企业通过提高薪资等手段,使得用工缺口好于2011年,但是2012年以来,受新生代劳动力对工作前景、环境等方面要求提高的影响,劳动力流动性更大。工人的流动性高降低了劳动效率,增加了管理难度,还影响产品质量,甚至严重影响企业的生产安排,造成企业不敢接急单、大单,这些都增加了企业的成本,影响了企业的经营。最

后,招工成本增加。江苏省无锡市的外资企业反映,由于劳动力的短缺,一些劳动中介机构搅乱市场秩序,抬高中介费用,进一步推高了企业的用工成本。

二是企业税费负担较重。尽管政府为减轻企业经营负担、改善经营环境推出了一系列政策措施,但在实际执行过程中,企业真正受惠的并不多,感觉税费负担仍未减轻。政府部门一方面对中小企业减免了部分税收;另一方面,出于税收增长压力,又加大了对税收的征缴力度,企业税负并未实质性减轻。河北省的煤炭企业反映,税务部门甚至要求这些企业预缴增值税。另外,企业财务成本也较快上涨。

(二) 企业销售不乐观,投资意愿低迷

大多数企业反映,和2011年相比,2012年市场需求有所下降,尤其是工业用材订单大幅减少,机械设备需求下滑,以及与房地产相关的水泥、家电等行业下降明显,当前“长单变短单、大单变小单”情况较为普遍,企业开工不足。生产大型注塑机的东莞东华机械公司反映,1~5月订单下降3~4成,主要是由于下游家电和汽车生产厂商投资扩产意愿低迷,对注塑机的需求减少,部分客户2011年末订的设备至今仍未提货。鹰牌陶瓷反映,由于房地产相关行业需求依然疲弱,订单大幅下滑,陶瓷行业库存大幅上升,整个行业目前仍处在压缩产能阶段。湖南华菱钢铁反映,6月销售形势又出现恶化,目前该企业已关停一条生产线。湖南省经信委反映,受需求不足影响,全省各市州中小企业停产率普

遍在 3% 以上。

受市场需求疲软影响,企业投资意愿低迷。1~5 月,江苏省经贸委备案的技改项目数量、投资额同比分别下降 19.4%、24.8%,办理的内外资企业进口设备增值税减免申请数量和金额同比分别大幅下降 72.9%、73.3%。东莞、佛山等市政府部门反映,除了基建和房地产开发减速外,目前多数企业盈利水平不断下降,再加上订单情况不佳,投资扩产意愿低迷,有项目投资计划的企业也在观望等待时机,个别有投资意愿的企业则受到土地、用工等制约,投资扩产难度也较大。现有的投资计划集中于技术改造、产品升级换代以及更新机器设备替代人工。虽然有一些拥有核心技术、盈利状况较好的高科技企业投资意愿强,也有在行业中处于领先地位的龙头企业希望在当前低迷的市场环境中增加投资提高产能来抢占同行业倒闭企业退出的市场份额,但总体而言,企业投资增长乏力。

(三) 扩大地方政府投资难度加大

地方政府投资热情高涨,但投资空间比 2008~2009 年减少。经过 2009 年大规模的基础设施投资建设,目前再通过推进基础设施建设提高投资增速难度较大。以江苏和浙江为例,桥梁、道路和机场的建设已经基本饱和,而铁路建设需要铁道部统一安排,地方政府没有决定权。目前江苏省的基础设施建设计划集中在港口和航道的建设。中西部欠发达省份在城市化和承接产业转移等方面安排了大量的投资项目,投资潜力较大,

但受到资金的制约。湖南省交通厅反映,2012 年全省在建和拟开工项目计划总投资 2328 亿元,应落实银行贷款 1664 亿元,而已签订的银行贷款合同为 1475.6 亿元;而签订了贷款合同,按合同约定 5 月末应到位贷款 1216.4 亿元,实际到位 811.6 亿元,到位率仅 66.7%。房地产调控影响土地出让收入、政府融资平台严格监管影响贷款跟进,这两个影响基础设施建设资金的因素如果没有改善,基础设施资金供求矛盾就难以根本缓解。

三、融资难与贷款难问题并存,银行风险加大

(一) 融资贵问题突出,资金结构性矛盾加剧

资金结构性矛盾加剧,想融资的融不了,能融资的不想融资。大型企业资金相对充裕,中小企业和房地产企业资金紧张;在企业融资依然困难的同时,部分企业提前还贷;即使银行资金供给意愿和企业融资意愿都较强,政策限制也会导致贷款不能发放等。

一是受经济形势影响,企业扩大再生产的意愿不足,贷款需求下降,提前还款增多。民生银行广州分行表示,2012 年二季度,为了避免贷款额度用不完被上级行收回,有分支机构甚至在月末找关系较好的企业客户提取贷款予以周转。中国银行湖南分行反映,2012 年存量客户主动还款较往年明显增多。华菱钢铁公司为减债降负,已主动还贷 60 多亿元。浙江省 801 家企业抽样调查显

示,2012年6月末,企业授信使用率为76.4%,比上年同期下降8.3个百分点。

二是规模控制和存贷比约束双重政策叠加,影响了银行贷款的发放。湖南省25家中资银行中,有13家认为存贷比是2012年制约该行贷款投放的主要因素。另外,各省市金融机构普遍反映规模不够。受国家宏观调控政策影响,有些领域,商业银行有放款动力、融资单位有资金需求,但不能实现信贷投放。国家开发银行湖南省分行反映,该行已签合同未发放的贷款在500亿元左右,主要集中在基础设施领域;农业发展银行湖南省分行反映,该行水利建设、新农村建设贷款需求达200亿元,受贷款规模、监管政策以及行业政策限制,未能实际投放贷款。中国银行内蒙古分行已批未放项目90个,已批未提贷款规模达515亿元。农业银行山东省分行自2011年以来没有新审批的平台贷款业务。

三是面对严峻的经济金融形势,为了有效控制风险,商业银行授信更为谨慎。工商银行广东省分行反映,由于自2011年下半年以来部分客户资质劣变,企业主“跑路”情况时有发生,少数担保公司曝出违规经营事件,个别地区民间融资酿成局部风险,从总行到各级分支机构都相应出台了一些应对措施,提高信贷准入门槛,引入了更多风险控制手段。另外,还有多家银行表示,根据当前各银行风险管理制度,只要一家银行将某企业列入黑名单,即使这家企业只是暂时出现困难,其他所有银行都会跟着将这家企业列入黑名单,尽量抢先

出逃,更加剧了这家企业的流动性困难。

四是融资贵问题依然突出,特别是小微企业利率水平较高。目前金融机构对小微企业贷款利率上浮程度不一,大多在基准利率基础上上浮20%以上。比如,山东省国有商业银行对小微企业的贷款利率上浮幅度大都在30%~40%;地方法人金融机构——农村信用社、城市商业银行等,对小微企业贷款利率上浮区间为50%~100%。另外,部分银行除了收利息外,还收取各种服务费。如某阀门制造企业从农村信用社贷款300万元,执行利率15.09%,一次性支付保险费1.05万元,年化利率为0.35%,企业综合利率为15.44%,相当于基准利率上浮135%,较2011年同期提高2.04个百分点。从人民银行济南分行监测的数据看,一季度,404户监测企业财务费用为72.1亿元,同比增长26.16%,尽管增速较2011年全年下降1.6个百分点,但处于较高水平。由于2012年企业盈利能力明显下降,企业对资金价格更为敏感。

(二) 信贷资产潜在风险加大,利差收窄

银行资产质量压力加大,潜在信贷风险需引起高度重视。5月末,全国银行业金融机构不良贷款10616.6亿元,比年初增加了125亿元。山东省金融机构人民币小型企业次级类以上不良贷款额比年初增加8.4亿元,仅5月当月就新增7亿元,不良率1.9%;微型企业不良贷款比年初增加0.7亿元,不良率6.5%,不良贷款额和不良率“双升”。

一是经济放缓、企业偿债能力下降。

由于钢铁、有色金属、能源、电力等行业持续低迷,资金链趋紧,其不利影响正在向上下游传导,导致与这些行业相关的银行贷款风险加大,不良贷款增加。工商银行广东省分行表示,自2011年以来该行有十多户贷款企业主跑路,2012年一季度该行逾期、欠息、不良贷款环比、同比均上升。另外,融资担保体系面临较大压力。广东华鼎和创富两家担保公司事件发生后,除小部分得到处置,其余均被各家银行列为不良贷款。进入二季度以来,浙江企业资金链断裂事件仍时有发生,整个融资担保体系面临较大冲击。据人民银行杭州中心支行不完全统计,2012年5月,浙江省出险企业数量为72家,涉险资产为179.95亿元,两项数据均创2012年新高。浙江省不良贷款率已连续9个月上升。

二是地方融资平台贷款担保整改困难、风险上升。河北省金融机构反映,还款来源为财政补贴资金的无覆盖贷款还贷压力较大,部分要求银行办理展期、重新约期或借新还旧;依靠土地抵质押的平台贷款风险可能进一步显现;由于交通局财务实行统收统支,部分贷款尚未办理公路收费权质押手续,交通类平台贷款还款资金有不能及时到位的风险。人民银行石家庄中心支行在唐山地区的调查显示,在2011年末的存量平台贷款中,不合规保证贷款占18.3%,担保和抵质押品需要整改的贷款占21.8%。另外,监管政策严格,各银行对融资平台采取

谨慎或者退出的信贷政策,融资平台后续资金不足,部分客户流动性风险开始显现。工商银行湖南省分行有政府融资平台贷款44户,贷款现金流覆盖占比为93%,不良贷款率为0.11%。浙江省金融机构认为到期“还贷有困难”和“还贷非常困难”的地方融资平台贷款分别为41.6亿元和0.4亿元,合计42亿元,约占全部贷款余额的1.2%。

三是房地产信贷趋紧,资金周转压力增大,房地产贷款风险上升。在房地产开发贷款受到严格控制,在房地产企业资金较为紧张的情况下,不少房地产企业纷纷转向境外融资,或者利用委托贷款和信托贷款等方式进行融资。房地产企业出现“金融脱媒”现象,虽然减少了对银行的依赖,但房地产企业负债增加,增加了房地产贷款风险。

四是商业银行利差收窄。6月8日人民银行扩大存贷款利率浮动区间后,各银行对存款分期限结构有选择地上浮,以建设银行为例,活期存款利率上浮10%、3月期定期存款利率上浮8.77%、6月期上浮8.2%、1年期上浮7.69%,两年期以上(含)不上浮。但从近期趋势看,随着定期存款到期、优质客户的要求提高,两年期以上存款利率也可能会面临一定浮动。贷款方面,广东有银行反映,目前新发放贷款利率上浮幅度平均在10%~15%,而在2011年资金面较为紧张时期,上浮幅度普遍接近30%。

我国金融系统风险总体可控

中国人民银行调查统计司经济分析处

当前我国银行系统不良贷款率下降,不良贷款余额略升,但房地产企业销售不振、资金压力大,后续发展受调控政策影响,地方政府债务负担较重,这些仍是银行系统的潜在风险。受经济增速回落、企业盈利减少影响,银行未来可能面临利润增长放缓、资产质量下降的局面。而受股票市场企稳影响,基金、证券和保险公司经营状况比2011年四季度有所改善。未来要继续重点防范房地产市场和地方政府债务的风险。

一、当前银行业总体经营状况良好,但存在资产质量下降风险

(一) 银行业总体经营状况良好

银行业利润增长较快,但增幅回落。前4个月,银行业金融机构净利润同比增长26.4%,增幅比上月回落1.5个百分点,比上年同期回落9.6个百分点;银行业金融机构资本利润率21.7%,比上年同期高0.6个百分点;资产利润率1.4%,比上年同期高0.1个百分点。

银行业资产质量总体良好,不良贷款率下降,但不良贷款余额缓慢上升。4月末,银行业金融机构不良贷款余额1.05万亿元,比上月多74亿元;其中商业银行不良贷款余额4407.3亿元,比上月多62.8亿元。银行业金融机构不良贷款率1.71%,比上月低0.01个百分点,比上年同月低0.4个百分点,其中商业银行不良贷款率0.96%,与上月持平。

银行存贷比上升、流动性下降。4月末,银行业金融机构存贷比73.1%比上月高1.5个百分点,比上年同月高1.3个百分点。主要商业银行^①中,除了华夏银行、民生银行的存贷比为75.52%、75.02%外,其他银行均符合75%的监管要求。银行业流动性比例46.6%,比上月低0.3个百分点,比上年同月高4.5个百分点。

银行业整体拨备充足。4月末,银

^① 主要商业银行指工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中信银行、光大银行、华夏银行、广发银行、深圳发展银行、招商银行、浦发银行、兴业银行、民生银行、恒丰银行、浙商银行和渤海银行17家商业银行。

行业金融机构贷款拨备率 2.85%，与上月持平，其中商业银行贷款拨备率 2.76%。主要商业银行中，6 家的贷款拨备率高于 2.5%，分别是工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、华夏银行和广发银行。银行业金融机构各类资产减值准备余额 1.9 万亿元，比上月多 189 亿元。其中，贷款损失减值准备余额 1.8 万亿元（比上月多 184 亿元），占各类资产减值准备的 94%；其他资产减值准备余额 1125 亿元（比上月多 5 亿元），占各类资产减值准备的 6%。银行业贷款损失准备充足率 186.81%，比上月高 1.79 个百分点，比上年同期高 32.85 个百分点。但农业发展银行、农村信用社和国家开发银行贷款损失专项准备金缺口仍然较大，4 月末分别为 504 亿元、141 亿元和 101 亿元。

未来银行业利润增长可能继续放缓。从上市银行一季报来看，2012 年一季度，16 家上市银行总计实现净利润 2726 亿元，同比增长 20%，低于市场预期。银行的手续费和佣金净收入的同比增速和净息差均低于市场预期，使得利润增长受到影响。虽然银行业的利润增速低于预期，但仍远高于其他行业上市公司，银行净利润占 A 股总体净利润的比例创下历史新高，达到 55.34%。过高的银行净利润占比不可持续，未来银行利润增长可能继续放缓。一方面，信贷政策可能会有所放松，银行的优势谈判地位不复存在；另一方面，企业盈利不能支持过高的财务成本，且利率市场化的逐步推进、金融行业对民间资本的逐步开放

也会推高银行的资金成本。

（二）银行体系风险依然存在

1. 房地产贷款风险总体可控，受房地产调控政策影响大。

当前房地产业贷款质量较高，不良贷款余额、不良贷款率下降，但个人住房按揭不良贷款余额增加。银监会数据显示，2012 年 3 月末，房地产业不良贷款 396.91 亿元，比上年末减少 26.32 亿元，房地产业贷款不良率为 0.91%，比上年末低 0.09 个百分点，低于总体不良率；个人住房按揭不良贷款为 204.36 亿元，比上年末增加 7.79 亿元，不良率为 0.30%，比上年末高 0.01 个百分点。2012 年 3 月末，个人住房按揭逾期贷款 300.24 亿元，比上季度增加 4.34 亿元，连续两个季度增加。

2012 年一季度，房地产上市公司业绩出现较为明显的下降。据 Wind 资讯数据统计，按申万分类的 146 家房地产上市公司 2012 年一季度实现营业收入 713.37 亿元，同比上涨 7.36%；实现净利润 101.68 亿元，同比上涨 1.80%。一季度毛利率为 40.43%，较 2011 年同期的 39.67%略有提高。

从个人购房贷款来看，其增速自 2010 年 5 月开始已连续下滑，而随着房价上涨首付比例也在提高，购房者的首付款占比已经超过 30%，且相当一部分存量贷款是房价远低于当前水平时产生的，终止还款的可能性较低，因此大规模坏账的风险不大。当前房地产企业资金已经比较紧张，若房地产价格继续下跌，销售持续低迷，开发商资金将更加

紧张，房地产开发贷款将面临较大的坏账风险。事实上，在杭州和广东等地，已经出现数家中小房地产企业破产倒闭的现象。不少资金紧张的房企降价促销回笼资金，有些企业甚至将价格降至保本价甚至亏本价，也有许多小型房企想向大型房企出让项目、寻求合作，或者通过民间借贷维持资金运作。但与此同时，在严格执行调控政策的基调下，各方面大力支持刚需，许多城市一季度首套房贷利率均已恢复到基准水平，9折优惠已经普遍出现，部分城市甚至出现了8.5折优惠。不少地方政府也通过提高购房的公积金贷款额度等微调手段促进成交。从统计局公布的新建住宅价格数据看，房价下跌趋势已有所减缓，房地产金融风险总体可控。

2. 政府财政状况总体良好，但地方政府债务负担较重。

财政收入增长明显放缓，财政支出增长较快。2012年前4个月全国财政收入40750.25亿元，同比增长12.5%，增速比上年同期低18.9个百分点；全国财政支出32003.83亿元，同比增长26.2%，增速比上年同期低1.2个百分点。全国财政收支盈余8746.42亿元，比上年同期减少2103.36亿元。

政府部门债务水平较低。2011年，全国财政赤字8500亿元，占GDP比重为1.8%，比上年大幅下降0.7个百分点。2011年末，国债余额72045亿元，比上年增加4496亿元，增长6.7%，国债余额占GDP的比重为15.3%，比上年下降1.5个百分点。总的来看，政府部门名义债

务余额占GDP比重不高，但隐性负债规模较大，主要表现为：大型金融机构改革过程中形成的一些共管账户；一些政策性或准政策性金融机构大量发债；一些政企不分的部门负债较高，如铁道部的债务余额较大；医疗、养老等社会保障存在缺口。

我国地方政府投融资平台数量快速增加，规模持续增长，地方政府性债务快速增加，对银行的依赖程度较深。银监会数据显示，截至2011年9月末，全国地方政府融资平台10468家，平台贷款余额9.1万亿元。已退出平台、纳入一般公司类贷款管理的（监测类平台）1974家，贷款余额2.9万亿元；仍按平台贷款管理的（监管类平台）8494家，贷款余额6.2万亿元。2012年，平台贷款将迎来首轮偿债高峰，近三年将有35%左右的平台贷款集中到期。

通过近两年对地方融资平台贷款的大力清理和整改，地方融资平台贷款余额的结构正在发生积极改善。银监会3月又下发《银监会关于加强2012年地方政府融资平台贷款风险监督的指导意见》，进一步明确化解融资平台贷款风险的要求，要求各银行原则上不得新增融资平台贷款，对于2012年到期的融资平台贷款，银监会要求各银行与各融资平台共同制订详细的还款方案，并将还款方案于2012年4月末前报送各银监局。这些举措大大降低了银行系统的风险，但地方政府承担了更大的压力。

总之，从资产质量看，银行业资产质量处于历史最好水平，未来继续降低

不良贷款的难度非常大。而当前经济增长放缓,总体需求不足,许多企业盈利减少,一些行业的企业已经出现亏本,有银行反映贷款质量下降的情况已经出现。预计未来银行业不良贷款余额可能继续温和上升,但由于贷款总量也会持续增长,因此不良贷款率仍将保持稳定甚至继续下降。

二、股市企稳,证券公司业绩继续下滑,基金业绩改观,保险公司保费恢复正增长

2012年以来,我国股市企稳,上证综指从年初的2148点上升至4月末的2396点。深证成指则从年初的8919点上升至4月末的10180点。证券公司盈利下降明显,基金公司业绩明显改观,保险公司保费恢复正增长。

(一) 证券公司业绩继续下滑,但自营收入止跌回升

上市证券公司2011年年报和2012年一季度季报显示,2011年18家上市券商归属于母公司的净利润累计为264亿元,同比下降28%,2012年一季度上市券商归属于母公司的净利润累计为53亿元,同比下降29%。上市券商净利润下滑的主要原因在于经纪业务下滑和费用的持续增长。此外,2012年一季度股指出现震荡上升,上市券商自营业务收入达到40亿元,环比扭亏为盈,同比也回升21%。

证券公司大力发展创新业务,收入贡献逐步显现。2011年,上市券商融资

融券余额已达到234亿元,比上年增长132%。上市券商来自融资融券的利息收入达15.7亿元,占可比上市券商收入比重的2.3%,预计2012年该比重会继续上升。衍生品业务方面,2011年12家披露该数据的券商获得40亿元的衍生品投资收益,中信证券和海通证券衍生品投资收益双双超过10亿元,占可比公司60%的衍生品收入。2012年以来,监管层的态度和举措以及各家券商自身的行动均表明证券业创新已经提速。尽管短期内创新业务无法从根本上改变券商的收入结构并大幅提升其收入,但创新业务的快速发展有利于改善盈利结构。

(二) 公募基金净值止跌回升,基金业绩明显改观

受股市企稳影响,基金表现在2012年一季度有所改观。Wind资讯统计数据显示,截至2012年3月31日,各类基金资产规模21827.97亿元,较2011年末小幅上升151.70亿元。2012年一季度,基金业务整体较2011年有所好转,全部基金合计盈利380.57亿元。其中QDII整体业绩表现最好,指数型基金紧随其后,随后是股票型和混合型基金。2012年一季度,多数基金公司公募基金获得正利润。

研究表明,基金申购赎回与股票市场价格之间存在正反馈机制,基金净赎回会造成股票价格下跌,而股票市场价格下跌会进一步导致基金净赎回增加,从而对股票市场的稳定产生冲击。虽然2012年一季度基金业绩有所回暖,但从2009年一季度至2012年一季度,除

2009年四季度外，基金都是净赎回。

（三）保险公司保费恢复正增长，偿付能力缺口较大

保监会统计数据显示，2012年以来，保险公司保费增速高于上年，各月保费均为正增长。2012年一季度，保费累计同比增长4.7%，比上年同期高3.0个百分点，比上年全年高6.0个百分点。

受股市企稳影响，保险公司浮亏减少，但利润总体仍呈现负增长。上市保险公司的一季度季报显示，中国平安、中国人寿、新华保险、中国太保净资产分别增长7.4%、6.9%、5.2%、5.2%，浮亏较原113亿元、195亿元、28亿元、109亿元分别减少33%、39%、29%、31%，但净利润分别增长4.3%、-29.4%、-81.1%、-35.7%。未来随着股市上行，浮亏减少，无须再大幅计提减值准备，保险公司净利润可能实现正增长。

受资本市场动荡与业务迅速扩张的影响，2011年保险公司的偿付能力下降很快，上市保险公司中，中国人寿偿付能力充足率由2011年初的212%下降至年末的170.1%；中国平安2011年偿付能力充足率为166.7%，较2010年下降31.2个百分点；中国太保偿付能力由2010年末的357%降低到2011年末的284.2%；只有新华保险因IPO上市，偿付能力充足率由2011年初的35%上升至2012年末的155.9%。保监会发布的《中国第二代偿付能力监管制度体系建设规划》指出，在适应中国保险业发展的阶段特征和客观需要上，用国际通行的“三支柱”整体框架来打造“二代”监管模式。这对保险公司未来的经营也提出了更高的要求。

执笔：叶欢