

教育部哲学社会科学系列发展报告



叶永刚 宋凌峰 张 培 等 著

中国 与全球金融风险发展报告

ZHONGGUO
YUQUANQIU
JINRONGFENGXIANFAZHANBAOGAO

2014
中国篇



人 民 出 版 社

中国篇



2014

叶永刚 宋凌峰 张 培 等 著

与全球金融风险发展报告

ZHONGGUO
YUQUANQIU
JINRONGFENGXIANFAZHANBAOGAO



人 民 出 版 社

前言

在经历了 2010 年短暂的恢复性快速增长后, 2012 年受到主权债务危机和部分国家财政政策紧缩的影响, 全球经济增长速度下降, 呈现出缓慢复苏的态势。在此背景下, 不同国家的经济增长速度都普遍下降, 但不平衡性增长的特征仍然比较突出。中国经济金融发展势头总体良好, 各项经济金融指标保持平稳。然而, 由于世界经济下行风险仍然存在, 国际金融市场波动较大, 国内经济复苏和金融稳定仍面临一系列挑战, 加之国内正在进行经济结构调整和金融体系改革, 在保持经济增速的前提下, 防范和管理区域性、系统性的宏观金融风险仍然是十分艰巨的任务。

《2014 中国与全球金融风险发展报告》在参考前三年系列报告的研究框架与分析方法的基础上, 突出了“金融风险变化与经济发展”的主题, 加强了金融风险变化对区域经济、金融发展的影响上的创新研究, 并从全球和中国的视角提出了针对性的建议。另外, 在研究对象上, 该报告依据世界各国的经济实力发展变化情况, 较《2013 中国与全球金融风险报告》新增了 9 个代表性国家, 分别是欧洲地区的瑞士、荷兰、瑞典、挪威、波兰、比利时和奥地利, 以及亚洲地区的泰国和印度尼西亚。

本书研究表明 2012—2013 年间全球金融体系运行平稳, 系统性金融风险降低, 部分发达国家金融波动较大, 发展中国家风险演变趋势值得关注。

从全球经济和金融风险来看, 全球经济缓慢复苏, 通货膨胀水平下降, 结构性风险突出。在发达国家中, 美国经济增长速度较快, 成为维持全球经济稳定的重要因素; 欧元区国家经济增长较为缓慢, 通货膨胀水平较高, 是全球经济波动的主要原因; 发展中国家增长速度明显放慢, 呈现出中等速度增长的新态势, 通货膨胀水平较高, 成为影响未来全球经济稳定和宏观金融风险的新诱因。从国别来看, 部分欧元区核心国家金融风险较大, 印度的金融风险有所上升。法国和意大利金融活跃程度有所上升, 但金融规模和信贷规模都呈现下降趋势, 并且银行信贷不良资产率也处于较高水平, 反映主权债务危机对欧洲国家的金融体系影响在继续深化。印度的银行不良贷款率上升, 不良贷款准备金率下降, 反映银行金融风险在上升。



从中国经济和金融情况来看,宏观金融风险状况总体保持稳定,但一些重点领域的局部金融风险值得关注,这些风险有可能在经济体系中蔓延和放大,对整个宏观金融风险状况造成影响。具体表现在以下几个方面:第一,地方政府债务偿还对于土地出让金收入的依赖性较高,存在隐忧;第二,由于全球经济不景气和国内产能过剩的影响,工业企业偿债能力下降;第三,银行业金融机构不良贷款余额上升,信贷风险抬头。从区域层面看,中国地区发展结构性差异明显,西部地区面临的金融风险仍然较高。从2012年宏观金融风险综合指数排名情况上看,青海省、西藏自治区和浙江省面临的金融风险为31个省、市、自治区中的前三位水平。

在内容安排上,全书分为2卷,8篇,78章。上卷为中国篇,第1—2章为中国宏观金融风险总论和比较研究;第3—13章为第1篇,研究东部整体和10个省、市的宏观金融风险;第14—17章为第2篇,研究东北整体和3个省份的宏观金融风险;第18—24章为第3篇,研究中部整体和6个省份的宏观金融风险;第25—37章为第4篇,研究西部整体和12个省、市、自治区的宏观金融风险。下卷为全球篇,第38—54章为第5篇,研究欧洲整体和德国、英国、法国、俄罗斯、意大利、西班牙、葡萄牙、希腊、爱尔兰、瑞士、荷兰、瑞典、挪威、波兰、比利时和奥地利的宏观金融风险;第55—60章为第6篇,研究美洲整体和美国、加拿大、墨西哥、巴西、阿根廷的宏观金融风险;第61—70章为第7篇,研究亚洲整体和日本、韩国、澳大利亚、印度、泰国、印度尼西亚以及中国香港、台湾、澳门地区的宏观金融风险;第71—77章为第8篇,研究中东非洲整体和沙特阿拉伯、阿联酋、土耳其、埃及、南非和伊朗的宏观金融风险;第78章为全球宏观金融风险总论。本书对中国和全球宏观金融风险的研究属于阶段性成果,考察的时间段主要是2009—2012年,也使用了能够获取的2013年与2014年的部分数据。后续研究将对中国与全球的风险状况进行持续跟踪,并按年度公开发布。

本书是武汉大学中国金融工程与风险管理研究中心的关于全球宏观金融风险监测与金融工程系统建设的标志性成果,也是教育部哲学社会科学发展报告培育项目“中国与全球金融风险发展报告”(批准号:13JBGP018)的重要研究成果。武汉大学中国金融工程与风险管理研究中心是湖北省高校人文社会科学重点研究基地,是经济与管理学院、计算机学院、数学与统计学院、国际软件学院、信息管理学院共建的交叉性研究平台。武汉大学中国金融工程与风险管理研究中心任务之一是依托应用经济学、理论经济学、数学、计算机学和信息管理学等学科,建设全球宏观金融风险监测与金融工程

系统。本书研究依赖于全球宏观金融风险监测和金融工程系统提供的硬件设备和数据支持。

本书由叶永刚、宋凌峰和张培总体设计。各章的主要作者是：第1章，张培；第2、18、23章，王凌伟；第3、7、12章，吴为；第4、5、6、8章，闫萌；第9、10、11、13章，杨格；第14章，车桂娟、宋淑莹；第15章，车桂娟、阳浪；第16、17、36、37章，郭亚琳；第19、20、21章，黄琨；第22、53、60章，章先锋；第24、52、54章，程骥；第25、26、27章，余巍；第28、29、30、31章，刘浩；第32、33、34、35章，苏新；第38、39章，田长艳；第40、42、43章，乔路；第41、44、45章，滕东琦；第46、47、48章，周丹；第49、50、51章，周靓；第55、56章，刘宇奇；第57、58、59章，周子瑜；第61、62章，张梦露；第63、64、65章，陶斯源；第66、67、77章，柴文剑；第68章，喻方禹、牛红燕；第69、70章，喻方禹、吴良顺；第71、72、73章，吴义能；第74、75、76章，张光兴；第78章，宋凌峰。另外，王凌伟、苏新、郭亚琳、周子瑜、牛红燕、滕东琦、吴义能等参与了审稿工作。

感谢教育部、武汉大学人文社会科学研究、经济与管理学院和金融系为本书提供的硬件软件设施和经费支持。感谢为研究提供数据处理和分析的所有老师与同学。本书的出版得到了人民出版社领导的大力支持，巴能强编辑和车金凤编辑做了卓有成效的工作，在此一并感谢。本书对中国与全球宏观金融风险的研究在不断探索和深入，存在的问题和不足将在后续研究中进行完善和修正。

武汉大学中国金融工程与风险管理研究中心

2014年9月4日

中国篇

• 1 •



第6节	东部宏观金融风险结构性分析	40
第7节	结论及政策建议	46
第4章	北京市宏观金融风险研究	49
第1节	北京市经济金融运行概况	50
第2节	北京市公共部门风险分析	51
第3节	北京市金融部门风险分析	53
第4节	北京市上市企业部门风险分析	56
第5节	北京市家户部门风险分析	60
第6节	北京市金融街功能区经济风险专题研究	61
第7节	结论及政策建议	64
第5章	天津市宏观金融风险研究	66
第1节	天津市经济金融运行概况	67
第2节	天津市公共部门风险分析	68
第3节	天津市金融部门风险分析	70
第4节	天津市上市企业部门风险分析	73
第5节	天津市家户部门风险分析	77
第6节	天津市港口水运行业风险专题研究	78
第7节	结论及政策建议	81
第6章	河北省宏观金融风险研究	84
第1节	河北省经济金融运行概况	85
第2节	河北省公共部门风险分析	86
第3节	河北省金融部门风险分析	87
第4节	河北省上市企业部门风险分析	90
第5节	河北省家户部门风险分析	93
第6节	河北省产能过剩相关行业风险专题研究	94
第7节	结论及政策建议	97
第7章	上海市宏观金融风险研究	100
第1节	上海市经济金融运行概况	101
第2节	上海市公共部门风险分析	102
第3节	上海市金融部门风险分析	103
第4节	上海市上市企业部门风险分析	107
第5节	上海市家户部门风险分析	110

第 6 节	上海市自贸区金融风险专题分析	112
第 7 节	结论及政策建议	115
第 8 章	江苏省宏观金融风险研究	117
第 1 节	江苏省经济金融运行概况	117
第 2 节	江苏省公共部门风险分析	119
第 3 节	江苏省金融部门风险分析	121
第 4 节	江苏省上市企业部门风险分析	124
第 5 节	江苏省家户部门风险分析	127
第 6 节	江苏省纺织服装行业风险专题研究	128
第 7 节	结论及政策建议	131
第 9 章	浙江省宏观金融风险研究	134
第 1 节	浙江省经济金融运行概况	134
第 2 节	浙江省公共部门风险分析	136
第 3 节	浙江省金融部门风险分析	138
第 4 节	浙江省上市企业部门风险分析	141
第 5 节	浙江省家户部门风险分析	145
第 6 节	浙江省债务融资风险专题分析	146
第 7 节	结论及政策建议	148
第 10 章	福建省宏观金融风险研究	151
第 1 节	福建省经济金融运行概况	151
第 2 节	福建省公共部门风险分析	153
第 3 节	福建省金融部门风险分析	154
第 4 节	福建省上市企业部门风险分析	158
第 5 节	福建省家户部门风险分析	161
第 6 节	福建省货币信贷风险专题分析	161
第 7 节	结论及政策建议	163
第 11 章	山东省宏观金融风险研究	166
第 1 节	山东省经济金融运行概况	166
第 2 节	山东省公共部门风险分析	168
第 3 节	山东省金融部门风险分析	169
第 4 节	山东省上市企业部门风险分析	173
第 5 节	山东省家户部门风险分析	176



第6节	山东省保险业风险专题分析	176
第7节	结论及政策建议	178
第12章	广东省宏观金融风险研究	180
第1节	广东省经济金融运行概况	181
第2节	广东省公共部门风险分析	182
第3节	广东省金融部门风险分析	183
第4节	广东省上市企业部门风险分析	185
第5节	广东省家户部门风险分析	189
第6节	广东省城乡收入差距风险专题分析	190
第7节	结论及政策建议	193
第13章	海南省宏观金融风险研究	195
第1节	海南省经济金融运行概况	195
第2节	海南省公共部门风险分析	197
第3节	海南省金融部门风险分析	198
第4节	海南省上市企业部门风险分析	201
第5节	海南省家户部门风险分析	204
第6节	海南省固定资产投资相关风险专题分析	205
第7节	结论及政策建议	206
第14章	东北宏观金融风险总论	208
第1节	东北经济金融运行概况	208
第2节	东北公共部门风险分析	209
第3节	东北金融部门风险分析	211
第4节	东北上市企业部门风险分析	214
第5节	东北家户部门风险分析	216
第6节	东北宏观金融风险结构性分析	216
第7节	结论及政策建议	221
第15章	辽宁省宏观金融风险研究	224
第1节	辽宁省经济金融运行概况	224
第2节	辽宁省公共部门风险分析	227
第3节	辽宁省金融部门风险分析	227
第4节	辽宁省上市企业部门风险分析	231
第5节	辽宁省家户部门风险分析	233

第 6 节	辽宁省装备制造业风险分析	234
第 7 节	结论及政策建议	236
第 16 章	吉林省宏观金融风险研究	238
第 1 节	吉林省经济金融运行概况	238
第 2 节	吉林省公共部门风险分析	239
第 3 节	吉林省金融部门风险分析	240
第 4 节	吉林省上市企业部门风险分析	243
第 5 节	吉林省家户部门风险分析	246
第 6 节	吉林省汽车产业风险专题分析	247
第 7 节	结论及政策建议	249
第 17 章	黑龙江省宏观金融风险研究	252
第 1 节	黑龙江省经济金融运行概况	252
第 2 节	黑龙江省公共部门风险分析	253
第 3 节	黑龙江省金融部门风险分析	254
第 4 节	黑龙江省上市企业部门风险分析	257
第 5 节	黑龙江省家户部门风险分析	261
第 6 节	黑龙江省农业风险专题分析	262
第 7 节	结论及政策建议	263
第 18 章	中部宏观金融风险总论	265
第 1 节	中部经济金融运行概况	265
第 2 节	中部公共部门风险分析	267
第 3 节	中部金融部门风险分析	269
第 4 节	中部上市企业部门风险分析	274
第 5 节	中部家户部门风险分析	278
第 6 节	中部宏观金融风险结构性分析	279
第 7 节	结论及政策建议	289
第 19 章	湖南省宏观金融风险研究	293
第 1 节	湖南省经济金融运行概况	294
第 2 节	湖南省公共部门风险分析	296
第 3 节	湖南省金融部门风险分析	297
第 4 节	湖南省上市企业部门风险分析	300
第 5 节	湖南省家户部门风险分析	303



第6节	湖南省文化产业发展风险专题分析	304
第7节	结论及政策建议	307
第20章	安徽省宏观金融风险研究	309
第1节	安徽省经济金融运行概况	310
第2节	安徽省公共部门风险分析	311
第3节	安徽省金融部门风险分析	312
第4节	安徽省上市企业部门风险分析	316
第5节	安徽省家户部门风险分析	319
第6节	安徽省家电产业风险专题分析	319
第7节	结论及政策建议	321
第21章	江西省宏观金融风险研究	323
第1节	江西省经济金融运行概况	323
第2节	江西省公共部门风险分析	325
第3节	江西省金融部门风险分析	326
第4节	江西省上市企业部门风险分析	330
第5节	江西省家户部门风险分析	333
第6节	江西省光伏产业风险专题分析	333
第7节	结论及政策建议	337
第22章	河南省宏观金融风险研究	339
第1节	河南省经济金融运行概况	340
第2节	河南省公共部门风险分析	342
第3节	河南省金融部门风险分析	343
第4节	河南省上市企业部门风险分析	346
第5节	河南省家户部门风险分析	349
第6节	河南省产业同质化风险专题分析	350
第7节	结论及政策建议	352
第23章	湖北省宏观金融风险研究	355
第1节	湖北省经济金融运行概况	355
第2节	湖北省公共部门风险分析	356
第3节	湖北省金融部门风险分析	358
第4节	湖北省上市企业部门风险分析	361
第5节	湖北省家户部门风险分析	364

第 6 节	金融支持区域经济发展的路径选择专题分析	364
第 7 节	结论及政策建议	366
第 24 章	山西省宏观金融风险研究	368
第 1 节	山西省经济金融运行概况	368
第 2 节	山西省公共部门风险分析	370
第 3 节	山西省金融部门风险分析	371
第 4 节	山西省上市企业部门风险分析	374
第 5 节	山西省家户部门风险分析	378
第 6 节	山西省煤炭行业金融风险专题分析	379
第 7 节	结论及政策建议	380
第 25 章	西部宏观金融风险总论	382
第 1 节	西部经济金融运行概况	382
第 2 节	西部公共部门风险分析	384
第 3 节	西部金融部门风险分析	385
第 4 节	西部上市企业部门风险分析	388
第 5 节	西部家户部门风险分析	390
第 6 节	西部宏观金融风险结构性分析	391
第 7 节	结论及政策建议	395
第 26 章	重庆市宏观金融风险研究	397
第 1 节	重庆市经济金融运行概况	397
第 2 节	重庆市公共部门风险分析	399
第 3 节	重庆市金融部门风险分析	400
第 4 节	重庆市上市企业部门风险分析	403
第 5 节	重庆市家户部门风险分析	405
第 6 节	重庆市村镇银行风险专题分析	406
第 7 节	结论及政策建议	407
第 27 章	四川省宏观金融风险研究	409
第 1 节	四川省经济金融运行概况	409
第 2 节	四川省公共部门风险分析	411
第 3 节	四川省金融部门风险分析	412
第 4 节	四川省上市企业部门风险分析	414
第 5 节	四川省家户部门风险分析	417



第6节	货币基金发展下“金融脱媒”专题分析	418
第7节	结论及政策建议	419
第28章	贵州省宏观金融风险研究	421
第1节	贵州省经济金融运行概况	422
第2节	贵州省公共部门风险分析	423
第3节	贵州省金融部门风险分析	424
第4节	贵州省上市企业部门风险分析	427
第5节	贵州省家户部门风险分析	431
第6节	贵州省货币错配风险专题分析	431
第7节	结论及政策建议	434
第29章	云南省宏观金融风险研究	436
第1节	云南省经济金融运行概况	436
第2节	云南省公共部门风险分析	438
第3节	云南省金融部门风险分析	439
第4节	云南省上市企业部门风险分析	442
第5节	云南省家户部门风险分析	445
第6节	云南省上市公司经营风险专题分析	446
第7节	结论及政策建议	449
第30章	西藏自治区宏观金融风险研究	451
第1节	西藏自治区经济金融运行概况	451
第2节	西藏自治区公共部门风险分析	453
第3节	西藏自治区金融部门风险分析	453
第4节	西藏自治区上市企业部门风险分析	457
第5节	西藏自治区家户部门风险分析	460
第6节	西藏自治区经济发展模式转变专题分析	461
第7节	结论及政策建议	466
第31章	陕西省宏观金融风险研究	468
第1节	陕西省经济金融运行概况	468
第2节	陕西省公共部门风险分析	470
第3节	陕西省金融部门风险分析	471
第4节	陕西省上市企业部门风险分析	474
第5节	陕西省家户部门风险分析	478

第 6 节	陕西省银行业“金融脱媒”风险专题分析	479
第 7 节	结论及政策建议	482
第 32 章	甘肃省宏观金融风险研究	484
第 1 节	甘肃省经济金融运行概况	484
第 2 节	甘肃省公共部门风险分析	485
第 3 节	甘肃省金融部门风险分析	486
第 4 节	甘肃省上市企业部门风险分析	490
第 5 节	甘肃省家户部门风险分析	493
第 6 节	甘肃省非金融机构融资结构专题分析	494
第 7 节	结论及政策建议	495
第 33 章	宁夏回族自治区宏观金融风险研究	497
第 1 节	宁夏回族自治区经济金融运行概况	497
第 2 节	宁夏回族自治区公共部门风险分析	499
第 3 节	宁夏回族自治区金融部门风险分析	500
第 4 节	宁夏回族自治区上市企业部门风险分析	503
第 5 节	宁夏回族自治区家户部门风险分析	506
第 6 节	宁夏回族自治区能源金融风险专题分析	507
第 7 节	结论及政策建议	509
第 34 章	青海省宏观金融风险研究	511
第 1 节	青海省经济金融运行概况	511
第 2 节	青海省公共部门风险分析	512
第 3 节	青海省金融部门风险分析	513
第 4 节	青海省上市企业部门风险分析	516
第 5 节	青海省家户部门风险分析	519
第 6 节	青海省承接产业转移风险专题分析	519
第 7 节	结论及政策建议	521
第 35 章	新疆维吾尔自治区宏观金融风险研究	523
第 1 节	新疆维吾尔自治区经济金融运行概况	523
第 2 节	新疆维吾尔自治区公共部门风险分析	525
第 3 节	新疆维吾尔自治区金融部门风险分析	525
第 4 节	新疆维吾尔自治区上市企业部门风险分析	529
第 5 节	新疆维吾尔自治区家户部门风险分析	531



第6节	新疆维吾尔自治区小额贷款公司风险专题分析	532
第7节	结论及政策建议	533
第36章	内蒙古自治区宏观金融风险研究	536
第1节	内蒙古自治区经济金融运行概况	536
第2节	内蒙古自治区公共部门风险分析	538
第3节	内蒙古自治区金融部门风险分析	538
第4节	内蒙古自治区上市企业部门风险分析	541
第5节	内蒙古自治区家户部门风险分析	544
第6节	鄂尔多斯房地产金融风险专题分析	546
第7节	结论及政策建议	548
第37章	广西壮族自治区宏观金融风险研究	550
第1节	广西壮族自治区经济金融运行概况	551
第2节	广西壮族自治区公共部门风险分析	552
第3节	广西壮族自治区金融部门风险分析	553
第4节	广西壮族自治区上市企业部门风险分析	556
第5节	广西壮族自治区家户部门风险分析	559
第6节	广西壮族自治区与东盟贸易风险专题分析	560
第7节	结论及政策建议	562

全球篇

第38章	欧洲宏观金融风险总论	567
第1节	欧洲经济金融运行概况	567
第2节	欧洲公共部门风险分析	569
第3节	欧洲金融部门风险分析	571
第4节	欧洲企业部门风险分析	574
第5节	欧洲家户部门风险分析	577
第6节	结论及对中国的借鉴	579
第39章	德国宏观金融风险研究	582
第1节	德国经济金融运行概况	582
第2节	德国公共部门风险分析	584
第3节	德国金融部门风险分析	586

第 4 节	德国企业部门风险分析	589
第 5 节	德国家户部门风险分析	592
第 6 节	德国汽车制造业专题分析	593
第 7 节	结论及对中国的借鉴	596
第 40 章	英国宏观金融风险研究	598
第 1 节	英国经济金融运行概况	598
第 2 节	英国公共部门风险分析	601
第 3 节	英国金融部门风险分析	602
第 4 节	英国企业部门风险分析	604
第 5 节	英国家户部门风险分析	606
第 6 节	英国公共债务风险专题分析	608
第 7 节	结论及对中国的借鉴	609
第 41 章	法国宏观金融风险研究	611
第 1 节	法国经济运行概况	611
第 2 节	法国公共部门风险分析	613
第 3 节	法国金融部门风险分析	615
第 4 节	法国企业部门风险分析	618
第 5 节	法国家户部门风险分析	622
第 6 节	法国福利制度专题分析	623
第 7 节	结论及对中国的借鉴	625
第 42 章	俄罗斯宏观金融风险研究	627
第 1 节	俄罗斯经济金融运行概况	627
第 2 节	俄罗斯公共部门风险分析	630
第 3 节	俄罗斯金融部门风险分析	631
第 4 节	俄罗斯企业部门风险分析	633
第 5 节	俄罗斯家户部门风险分析	635
第 6 节	俄罗斯资本外流风险专题分析	637
第 7 节	结论及对中国的借鉴	640
第 43 章	意大利宏观金融风险研究	643
第 1 节	意大利经济金融运行概况	643
第 2 节	意大利公共部门风险分析	645
第 3 节	意大利金融部门风险分析	647



第4节	意大利企业部门风险分析	648
第5节	意大利家户部门风险分析	650
第6节	意大利债务风险专题	652
第7节	结论及对中国的借鉴	654
第44章	西班牙宏观金融风险研究	656
第1节	西班牙经济金融运行概况	656
第2节	西班牙公共部门风险分析	657
第3节	西班牙金融部门风险分析	659
第4节	西班牙企业部门风险分析	662
第5节	西班牙家户部门风险分析	665
第6节	西班牙银行业风险分析	666
第7节	结论及对中国的借鉴	667
第45章	葡萄牙宏观金融风险研究	669
第1节	葡萄牙经济金融运行概况	669
第2节	葡萄牙公共部门风险分析	671
第3节	葡萄牙金融部门风险分析	673
第4节	葡萄牙企业部门风险分析	674
第5节	葡萄牙家户部门风险分析	676
第6节	葡萄牙主权债务风险专题分析	678
第7节	结论及对中国的借鉴	679
第46章	希腊宏观金融风险研究	681
第1节	希腊经济金融运行概况	681
第2节	希腊公共部门风险分析	685
第3节	希腊金融部门风险分析	687
第4节	希腊企业部门风险分析	690
第5节	希腊家户部门风险分析	693
第6节	希腊主权债务专题分析	695
第7节	结论及对中国的借鉴	699
第47章	爱尔兰宏观金融风险研究	701
第1节	爱尔兰经济金融运行概况	701
第2节	爱尔兰公共部门风险分析	705
第3节	爱尔兰金融部门风险分析	707