

教育部哲学社会科学发展报告项目（培育）资助



叶永刚 宋凌峰 张 培 等 © 著

中国

与全球金融风险报告

ZHONGGUO

YU QUANQIU

JINRONG FENGXIAN BAOGAO



人民出版社



2017

叶永刚 宋凌峰 张 培 等 © 著

与全球金融风险报告

ZHONGGUO

YU QUANQIU

JINRONG FENGXIAN BAOGAO



人 民 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

2017 中国与全球金融风险报告 / 叶永刚等著. —北京: 人民出版社, 2017. 12
ISBN 978 - 7 - 01 - 018678 - 8

I. ①2… II. ①叶… III. ①金融风险防范—研究报告—中国—2017②金融风险防范—
研究报告—世界—2017 IV. ①F832 ②F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 308706 号

2017 中国与全球金融风险报告

2017 ZHONGGUO YU QUANQIU JINRONG FENGXIAN BAOGAO

叶永刚 宋凌峰 张 培 等 著

责任编辑 巴能强 车金凤 张肖旻

出版发行 人 民 出 版 社

地 址 北京市东城区隆福寺街 99 号

邮 编 100706

网 址 <http://www.peoplepress.net>

经 销 新华书店

印 刷 环球东方 (北京) 印务有限公司

版 次 2017 年 12 月第 1 版 2017 年 12 月北京第 1 次印刷

开 本 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 58

字 数 1200 千字

书 号 ISBN 978 - 7 - 01 - 018678 - 8

定 价 168.00 元

著作权所有 侵权必究

《2017 中国与全球金融风险报告》

编 委 会

叶永刚 胡志强 熊和平

宋凌峰 张 培 胡利琴

前 言

2016 年全球经济复苏乏力，国际贸易量增速下滑明显，经济增长点明显不足，世界经济普遍陷入低速增长的陷阱之中。其中，美国的总体经济活动保持强劲，这得益于依然宽松的金融条件以及不断加强的住房和劳动力市场；在欧元区，逐渐宽松的货币政策刺激了私人消费的增强，同时导致欧元贬值促进其出口贸易的发展；其他经济体方面，就亚洲而言，尽管受到中国经济再平衡调整和全球制造业疲软的影响，但亚洲总体经济还是实现了稳定的增长；中国方面，中国随着经济的持续再平衡调整，经济增长放缓，中国经济面临较大的下行压力，存在一定的宏观金融风险。因此，准确分析与判断中国与全球的宏观金融风险形势，并根据我国面临的宏观金融风险问题提出针对性的宏观金融风险控制与经济发展战略，从而对促进我国经济保持平稳快速发展至关重要。

《2017 中国与全球金融风险报告》在沿袭系列报告的研究框架与分析方法的基础上，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金融风险管理与经济发展战略。

2016 年全球经济下行显著，发展中经济体经济增长明显乏力。中国在推动供给端改革的进程中调整产业结构，短期经济增速处于历史低点。同时，随着美国退出异常宽松的货币政策，美元进一步升值，全球避险情绪突然增强，导致脆弱的新兴市场经济体出现货币急剧贬值，并产生金融压力。在避险情绪增强、市场波动加剧的环境下，如果在规模相对较大的新兴市场或发展中经济体出现突发事件，就会产生更广泛的蔓延效应。2016 年美国处于弱增长状态，主要负面因素是固定投资、库存投资和政府支出下降，较强的消费者支出和微弱的净出口则支持了经济持续增长；在欧元区，欧债危机后受到恐怖袭击、难民危机的影响，欧洲经济发展亦步履维艰，特别是在当今全球经济低迷的大环境下，欧洲需要寻求新的经济增长点，并维持政治体制的平稳；在亚太地区，国家债务问题突出，整个亚太地区的杠杆程度进一步攀升，这直接加大了商业银行的信贷风险，导致资产价格的泡沫化，宏观金融风险不容小觑；在中东非洲产油国家，受到原油价格下跌、难民问题



和 ISIS 恐怖袭击的影响，2016 年中东非洲地区的经济增长较为缓慢，并且总体财政缺大，通货膨胀率以及失业率都比较高，存在较大的宏观金融风险。

从中国经济和金融情况来看，2016 年中国经济实现了稳定增长，但结构性风险突起，且新常态下的风险发生亦将常态化。在四大经济部门中，从公共部门来看，大央行的资产构成中，国外资产的占比和非货币金融机构债券占比不断下降，央行的负债构成中储备货币占有绝大部分而债券占比极小。政府方面，政府的一般预算收入、一般预算支出和一般预算缺口都不断增大，而一般预算缺口与 GDP 的比值较小，总体来说，2016 年中国公共部门的宏观金融风险较小；从金融部门来看，中国银行类金融机构的资产负债率和存贷比都保持在比较健康的水平，而保险业和证券业在 2016 年也实现了稳定的增长，总体来说，2016 年中国金融部门的宏观金融风险较小；从企业部门来看，2016 年中国上市企业部门稳定发展，账面资本结构较为合理，违约距离较大，但或有资产负债率较高、流动比率较低的情况，存在一定的宏观金融风险；从家户部门来看，2016 年中国城镇居民和农村居民的收入稳定增长，而个人消费贷款与储蓄存款的比值较大，超过了安全界限，存在一定的违约风险。另外，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 2016 年宏观金融风险综合指数排名情况来看，黑龙江省、天津市和青海省面临的金融风险在 31 个省、市、自治区的排名中居于前三位水平。

《2017 中国与全球金融风险报告》是武汉大学中国金融工程与风险管理研究中心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项目（培育项目）“中国与全球金融风险发展报告”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学科研究平台。研究中心主要选取经济发展与宏观风险管理、开发宏观金融工具研发平台、开发宏观资本配置平台为研究对象，利用与计算机学科、信息管理学科、数学学科等学科交叉的“跨学科”研究的优势，在研究对象、研究方法、多学科交叉方式等方面进行创新性研究。

本书分为 2 篇，共 61 章。上篇为中国篇，第 1—2 章为中国宏观金融风险总体和比较研究；第 3—13 章为东部总体和 10 个省、市的宏观金融风险研究；第 14—17 章为东北总体和 3 个省份的宏观金融风险研究；第 18—24

章为中部总体和6个省份的宏观金融风险研究；第25—37章为西部总体和12个省、市、自治区的宏观金融风险研究；第38章为中国香港、中国澳门和中国台湾的宏观金融风险研究。下篇为全球篇，第39—44章为欧洲地区、德国、法国、英国、俄罗斯和意大利的宏观金融风险；第45—50章为亚太地区、日本、印度、韩国、澳大利亚和印度尼西亚的宏观金融风险研究；第51—56章为美洲地区、美国、加拿大、巴西、墨西哥和阿根廷的宏观金融风险研究；第57—60章为中东非洲地区、土耳其、沙特阿拉伯和南非的宏观金融风险研究；第61章为全球宏观金融风险总体研究。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2012—2016年，也使用了能够获取的2017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。

本书由叶永刚、宋凌峰和张培总体设计与指导。各章的主要作者是：第1、4、5、14、24章，晏晗；第2、22、45、46、47章，杨圆圆；第3、6、7章，赵虎；第8、9、10章，宋尚騫；第11、18章，何小雄；第12章，刘飞；第13、23章，李杏；第15、16、17章，刘云茜；第19、20、21章，邱胜；第25、27、31章，帅铝；第26、28章，周婧；第29、30章，陈梦君；第32、33、34、35章，何俊；第36、37、38章，李攀；第39、40、41、61章，刘志龙；第42、43、44章，肖雅慧；第48、49、50、60章，胡启桢；第51、52、53章，邬诗婕；第54、55、56章，杜佳；第57、58、59章，廖欣瑞。

感谢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和编辑同仁的大力支持，在此一并感谢。本书的研究处在不断探索和深入的过程中，书中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

2017年7月30日

目 录

中 国 篇

第 1 章 中国宏观金融风险研究	3
第 1 节 中国宏观金融风险概述	3
第 2 节 文献综述	7
第 3 节 中国公共部门风险分析	9
第 4 节 中国金融部门风险分析	12
第 5 节 中国上市企业部门风险分析	15
第 6 节 中国住户部门风险分析	18
第 7 节 金融风险管理与发展战略	20
第 2 章 中国宏观金融风险比较研究	23
第 1 节 中国宏观金融风险概述	23
第 2 节 文献综述	24
第 3 节 中国公共部门风险比较	25
第 4 节 中国金融部门风险比较	27
第 5 节 中国上市企业部门风险比较	32
第 6 节 中国住户部门风险比较	37
第 7 节 中国宏观金融风险综合指数比较	39
第 8 节 金融风险管理与发展战略	43
第 3 章 东部宏观金融风险总论	45
第 1 节 东部宏观金融风险概述	45
第 2 节 文献综述	46
第 3 节 东部公共部门风险分析	46



第4节	东部金融部门风险分析	47
第5节	东部上市企业部门风险分析	51
第6节	东部家户部门风险分析	54
第7节	东部宏观金融风险结构性分析	55
第8节	金融风险管理与经济发展战略	60
第4章	北京市宏观金融风险研究	62
第1节	北京市宏观金融风险概述	63
第2节	文献综述	64
第3节	北京市公共部门风险分析	65
第4节	北京市金融部门风险分析	66
第5节	北京市上市企业部门风险分析	71
第6节	北京市家户部门风险分析	74
第7节	金融风险管理与经济发展战略	75
第5章	天津市宏观金融风险研究	78
第1节	天津市宏观金融风险概述	78
第2节	文献综述	79
第3节	天津市公共部门风险分析	81
第4节	天津市金融部门风险分析	82
第5节	天津市上市企业部门风险分析	87
第6节	天津市家户部门风险分析	90
第7节	金融风险管理与经济发展战略	91
第6章	河北省宏观金融风险研究	94
第1节	河北省宏观金融风险概述	94
第2节	文献综述	95
第3节	河北省公共部门风险分析	95
第4节	河北省金融部门风险分析	97
第5节	河北省上市企业部门风险分析	101
第6节	河北省家户部门风险分析	104
第7节	金融风险管理与经济发展战略	105
第7章	上海市宏观金融风险研究	107
第1节	上海市宏观金融风险概述	107
第2节	文献综述	108

第 3 节	上海市公共部门风险分析	108
第 4 节	上海市金融部门风险分析	110
第 5 节	上海市上市企业部门风险分析	113
第 6 节	上海市家户部门风险分析	117
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	118
第 8 章	江苏省宏观金融风险研究	120
第 1 节	江苏省宏观金融风险概述	120
第 2 节	文献综述	121
第 3 节	江苏省公共部门风险分析	121
第 4 节	江苏省金融部门风险分析	123
第 5 节	江苏省上市企业部门风险分析	127
第 6 节	江苏省家户部门风险分析	130
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	131
第 9 章	浙江省宏观金融风险研究	134
第 1 节	浙江省宏观金融风险概述	134
第 2 节	文献综述	135
第 3 节	浙江省公共部门风险分析	135
第 4 节	浙江省金融部门风险分析	137
第 5 节	浙江省上市企业部门风险分析	141
第 6 节	浙江省家户部门风险分析	144
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	145
第 10 章	福建省宏观金融风险研究	147
第 1 节	福建省宏观金融风险概述	147
第 2 节	文献综述	148
第 3 节	福建省公共部门风险分析	149
第 4 节	福建省金融部门风险分析	150
第 5 节	福建省上市企业部门风险分析	153
第 6 节	福建省家户部门风险分析	156
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	157
第 11 章	山东省宏观金融风险研究	160
第 1 节	山东省宏观金融风险概述	160
第 2 节	文献综述	161

第3节	山东省公共部门风险分析	162
第4节	山东省金融部门风险分析	163
第5节	山东省上市企业部门风险分析	167
第6节	山东省家户部门风险分析	170
第7节	金融风险管理与发展战略	171
第12章	广东省宏观金融风险研究	173
第1节	广东省宏观金融风险概述	173
第2节	文献综述	174
第3节	广东省公共部门风险分析	175
第4节	广东省金融部门风险分析	176
第5节	广东省上市企业部门风险分析	179
第6节	广东省家户部门风险分析	183
第7节	金融风险管理与发展战略	184
第13章	海南省宏观金融风险研究	186
第1节	海南省宏观金融风险概述	186
第2节	文献综述	188
第3节	海南省公共部门风险分析	189
第4节	海南省金融部门风险分析	191
第5节	海南省上市企业部门风险分析	194
第6节	海南省家户部门风险分析	197
第7节	金融风险管理与发展战略	199
第14章	东北宏观金融风险总论	201
第1节	东北宏观金融风险概述	201
第2节	文献综述	202
第3节	东北公共部门风险分析	203
第4节	东北金融部门风险分析	205
第5节	东北上市企业部门风险分析	209
第6节	东北家户部门风险分析	211
第7节	东北宏观金融风险结构性分析	212
第8节	金融风险管理与发展战略	216
第15章	辽宁省宏观金融风险研究	219
第1节	辽宁省宏观金融风险概述	219

第 2 节	文献综述	220
第 3 节	辽宁省公共部门风险分析	222
第 4 节	辽宁省金融部门风险分析	223
第 5 节	辽宁省上市企业部门风险分析	225
第 6 节	辽宁省家户部门风险分析	228
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	229
第 16 章	吉林省宏观金融风险研究	231
第 1 节	吉林省宏观金融风险概述	231
第 2 节	文献综述	232
第 3 节	吉林省公共部门风险分析	233
第 4 节	吉林省金融部门风险分析	234
第 5 节	吉林省上市企业部门风险分析	237
第 6 节	吉林省家户部门风险分析	240
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	241
第 17 章	黑龙江省宏观金融风险研究	244
第 1 节	黑龙江省宏观金融风险概述	244
第 2 节	文献综述	245
第 3 节	黑龙江省公共部门风险分析	246
第 4 节	黑龙江省金融部门风险分析	247
第 5 节	黑龙江省上市企业部门风险分析	250
第 6 节	黑龙江省家户部门风险分析	253
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	254
第 18 章	中部宏观金融风险总论	256
第 1 节	中部地区宏观金融风险概述	256
第 2 节	中部地区公共部门风险分析	257
第 3 节	中部地区金融部门风险分析	258
第 4 节	中部地区上市企业部门风险分析	261
第 5 节	中部地区家户部门风险分析	265
第 6 节	中部地区宏观金融风险结构性分析	265
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	270
第 19 章	湖北省宏观金融风险研究	272
第 1 节	湖北省宏观金融风险概述	272



第2节	文献综述	273
第3节	湖北省公共部门风险分析	274
第4节	湖北省金融部门风险分析	276
第5节	湖北省上市企业部门风险分析	279
第6节	湖北省家户部门风险分析	281
第7节	金融风险管理与经济发展战略	282
第20章	湖南省宏观金融风险研究	284
第1节	湖南省宏观金融风险概述	284
第2节	文献综述	285
第3节	湖南省公共部门风险分析	285
第4节	湖南省金融部门风险分析	287
第5节	湖南省上市企业部门风险分析	290
第6节	湖南省家户部门风险分析	293
第7节	金融风险管理与经济发展战略	295
第21章	安徽省宏观金融风险研究	297
第1节	安徽省宏观金融风险概述	297
第2节	文献综述	298
第3节	安徽省公共部门风险分析	299
第4节	安徽省金融部门风险分析	300
第5节	安徽省上市企业部门风险分析	303
第6节	安徽省家户部门风险分析	306
第7节	金融风险管理与经济发展战略	307
第22章	江西省宏观金融风险研究	309
第1节	江西省宏观金融风险概述	309
第2节	文献综述	310
第3节	江西省公共部门风险分析	310
第4节	江西省金融部门风险分析	312
第5节	江西省上市企业部门风险分析	315
第6节	江西省家户部门风险分析	317
第7节	金融风险管理与经济发展战略	318
第23章	河南省宏观金融风险研究	321
第1节	河南省宏观金融风险概述	321

第 2 节	文献综述	322
第 3 节	河南省公共部门风险分析	323
第 4 节	河南省金融部门风险分析	325
第 5 节	河南省上市企业部门风险分析	328
第 6 节	河南省家户部门风险分析	331
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	332
第 24 章	山西省宏观金融风险研究	334
第 1 节	山西省宏观金融风险概述	334
第 2 节	文献综述	335
第 3 节	山西省公共部门风险分析	337
第 4 节	山西省金融部门风险分析	338
第 5 节	山西省上市企业部门风险分析	342
第 6 节	山西省家户部门风险分析	345
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	346
第 25 章	西部宏观金融风险总论	349
第 1 节	西部宏观金融风险概述	349
第 2 节	文献综述	350
第 3 节	西部公共部门风险分析	351
第 4 节	西部金融部门风险分析	352
第 5 节	西部上市企业部门风险分析	356
第 6 节	西部家户部门风险分析	358
第 7 节	西部宏观金融风险结构性分析	359
第 8 节	金融风险管理与经济发展战略	365
第 26 章	重庆市宏观金融风险研究	367
第 1 节	重庆市宏观金融风险概述	367
第 2 节	文献综述	368
第 3 节	重庆市公共部门风险分析	369
第 4 节	重庆市金融部门风险分析	370
第 5 节	重庆市上市企业部门风险分析	373
第 6 节	重庆市家户部门风险分析	377
第 7 节	金融风险管理与经济发展战略	377



第 27 章	四川省宏观金融风险研究	379
第 1 节	四川省宏观金融风险概述	379
第 2 节	文献综述	380
第 3 节	四川省公共部门风险分析	381
第 4 节	四川省金融部门风险分析	382
第 5 节	四川省上市企业部门风险分析	385
第 6 节	四川省家户部门风险分析	388
第 7 节	金融风险管理与发展战略	389
第 28 章	贵州省宏观金融风险研究	391
第 1 节	贵州省宏观金融风险概述	391
第 2 节	文献综述	393
第 3 节	贵州省公共部门风险分析	393
第 4 节	贵州省金融部门风险分析	395
第 5 节	贵州省上市企业部门风险分析	399
第 6 节	贵州省家户部门风险分析	401
第 7 节	金融风险管理与发展战略	403
第 29 章	云南省宏观金融风险研究	405
第 1 节	云南省宏观金融风险概述	405
第 2 节	文献综述	406
第 3 节	云南省公共部门风险分析	407
第 4 节	云南省金融部门风险分析	408
第 5 节	云南省上市企业部门风险分析	412
第 6 节	云南省家户部门风险分析	414
第 7 节	金融风险管理与发展战略	416
第 30 章	西藏自治区宏观金融风险研究	418
第 1 节	西藏自治区宏观金融风险概述	418
第 2 节	文献综述	419
第 3 节	西藏自治区公共部门风险分析	420
第 4 节	西藏自治区金融部门风险分析	422
第 5 节	西藏自治区上市企业部门风险分析	425
第 6 节	西藏自治区家户部门风险分析	428
第 7 节	金融风险管理与发展战略	429

第 31 章 陕西省宏观金融风险研究	431
第 1 节 陕西省宏观金融风险概述	431
第 2 节 文献综述	432
第 3 节 陕西省公共部门风险分析	433
第 4 节 陕西省金融部门风险分析	434
第 5 节 陕西省上市企业部门风险分析	437
第 6 节 陕西省家户部门风险分析	440
第 7 节 金融风险管理与经济发展战略	441
第 32 章 甘肃省宏观金融风险研究	443
第 1 节 甘肃省宏观金融风险概述	443
第 2 节 文献综述	444
第 3 节 甘肃省公共部门风险分析	445
第 4 节 甘肃省金融部门风险分析	447
第 5 节 甘肃省上市企业部门风险分析	451
第 6 节 甘肃省家户部门风险分析	453
第 7 节 金融风险管理与经济发展战略	454
第 33 章 宁夏回族自治区宏观金融风险研究	456
第 1 节 宁夏回族自治区宏观金融风险概述	456
第 2 节 文献综述	457
第 3 节 宁夏回族自治区公共部门风险分析	458
第 4 节 宁夏回族自治区金融部门风险分析	459
第 5 节 宁夏回族自治区上市企业部门风险分析	463
第 6 节 宁夏回族自治区家户部门风险分析	466
第 7 节 金融风险管理与经济发展战略	467
第 34 章 青海省宏观金融风险研究	469
第 1 节 青海省宏观金融风险概述	469
第 2 节 文献综述	470
第 3 节 青海省公共部门风险分析	471
第 4 节 青海省金融部门风险分析	472
第 5 节 青海省上市企业部门风险分析	475
第 6 节 青海省家户部门风险分析	477
第 7 节 金融风险管理与经济发展战略	478



第 35 章 新疆维吾尔自治区宏观金融风险研究	480
第 1 节 新疆维吾尔自治区宏观金融风险概述	480
第 2 节 文献综述	481
第 3 节 新疆公共部门风险分析	482
第 4 节 新疆金融部门风险分析	483
第 5 节 新疆上市企业部门风险分析	486
第 6 节 新疆家户部门风险分析	488
第 7 节 金融风险管理与发展战略	489
第 36 章 广西壮族自治区宏观金融风险研究	491
第 1 节 广西宏观金融风险概述	491
第 2 节 文献综述	492
第 3 节 广西公共部门风险分析	493
第 4 节 广西金融部门风险分析	495
第 5 节 广西上市企业部门风险分析	498
第 6 节 广西家户部门风险分析	501
第 7 节 金融风险管理与发展战略	502
第 37 章 内蒙古自治区宏观金融风险研究	504
第 1 节 内蒙古宏观金融风险概述	504
第 2 节 文献综述	505
第 3 节 内蒙古公共部门风险分析	506
第 4 节 内蒙古金融部门风险分析	508
第 5 节 内蒙古上市企业部门风险分析	510
第 6 节 内蒙古家户部门风险分析	513
第 7 节 金融风险管理与发展战略	514
第 38 章 港澳台地区宏观金融风险研究	516
第 1 节 港澳台地区宏观金融风险概述	517
第 2 节 文献综述	518
第 3 节 港澳台地区公共部门风险分析	520
第 4 节 港澳台地区金融部门风险分析	523
第 5 节 港澳台地区上市企业部门风险分析	529
第 6 节 港澳台地区家户部门风险分析	532
第 7 节 金融风险管理与发展战略	533