

B

金融蓝皮书

BLUE BOOK OF FINANCE

中国金融发展报告

China : Banking and Financial Market Development

No.2 (2005)

权威机构 · 品牌图书 · 每年新版



中国社会科学院金融研究所

Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences

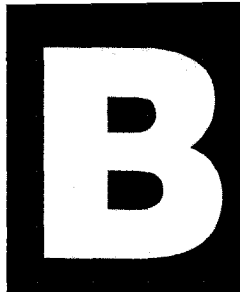
主 编 / 李 扬

副主编 / 王国刚 王松奇

社会科学文献出版社

SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)





金融蓝皮书

**BLUE BOOK OF
FINANCE**

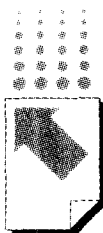
中国金融发展报告

No. 2(2005)

China: Banking and Financial Market Development

主 编 李 扬

副主编 王国刚 王松奇



中国社会科学院金融研究所

Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences

社会科学文献出版社

Social Sciences Academic Press(China)

前言

《中国金融发展报告》(2005)(以下简称《报告》)是中国社会科学院金融研究所主编的一系列年鉴性出版物中的一种。《报告》旨在对过去一年中国金融业各主要领域的发展状况进行系统、全面的描述,并对当年发生的主要金融事件进行评论。

同2004年的《报告》一样,本年度《报告》由三部分构成,但各部分的排列顺序有所调整。去年被排在第二部分的“经济运行分析”被调整为今年《报告》的第一部分。我们首先从经济增长、投资、消费、物价等四个方面对2004年的中国宏观经济运行进行了总体概括,然后对居民户、企业、政府和国外等四大经济主体的行为进行了专门分析。第二部分为“金融运行分析”,系统地记述了2004年中国金融业的主要发展,涵盖的范围包括货币政策、金融部门(由于内容庞杂,这一部门又被分为“银行业”和“其他金融机构”两个亚类)、金融市场、国际收支和国际金融市场等五个领域。第三部分为“专题分析”。今年选择的领域包括:金融改革与金融发展、货币政策、金融市场、房地产市场及房地产金融、金融监管和保险业。

《报告》是金融研究所的集体研究成果,其作者主要是金融研究所的研究人员、博士后研究人员和博士研究生。整个报告由李扬、王国刚、王松奇负责。李扬对全部稿件进行了统编。为《报告》提供初稿的研究人员有(按姓氏笔画排序):马理、王力、王丹妮、王国刚、王松奇、尹中立、代军勋、刘华、刘焜辉、刘菲、甘正在、闫小娜、阮建弘、李刚、李扬、余维彬、汪利娜、易宪容、张扬、杨涛、罗滢、郭金龙、姚枝仲、胡滨、阎建



军、高占军、殷剑峰、黄宪、黄华民、周子衡、周茂清、徐义国、曹红辉、曾刚、程炼、彭兴韵等。刘戈平对报告的初稿进行了编辑加工。

中国社会科学院金融研究所

李扬

2005 年 4 月

目 录

CONTENTS

第一部分 经济运行分析

一 经济增长	3
二 投资	5
(一) 总体的投资增长及其结构	5
(二) 投资高增长的原因	7
三 消费	11
四 物价	13
(一) 总体状况	13
(二) 相对价格的调整	14
(三) 会产生成本推动型通货膨胀吗?	15
五 居民户	17
(一) 居民收入	17
(二) 居民储蓄	18

六 企业	20
(一) 企业利润	20
(二) 企业应收账款与库存	21
(三) 企业景气分析	22
七 政府	24
八 国外	27

第二部分 金融运行分析

九 金融形势和货币政策	31
(一) 货币供应: 总量与结构	31
(二) 基础货币: 走势及供求结构	33
(三) 信贷总量及结构	35
(四) 银行不良资产的变化	38
(五) 货币市场	39
(六) 货币政策操作: 调整法定存款比率	41
(七) 货币政策操作: 公开市场操作	44
(八) 利率政策	48
(九) 股票与债券市场及融资结构	52
(十) 外汇储备与汇率	53
[附录] 2003 年中国资金流量分析	54
十 金融部门: 银行业	62
(一) 概况	62
(二) 监管和政策环境的变化及其影响	67
(三) 国有商业银行	77
(四) 股份制商业银行	82
(五) 政策性银行	85
(六) 城市商业银行	86
(七) 农村信用社	88

(八) 外资金融机构	90
十一 金融部门: 其他金融机构	94
(一) 基金业	94
(二) 保险业	104
(三) 信托业	116
(四) 证券业	126
[附] 2004 年证券市场制度建设大事记	133
十二 金融市场	135
(一) 货币市场	135
(二) 债券市场	162
(三) 股票市场	191
(四) 期货市场	201
十三 国际收支	213
(一) 外汇收支	213
(二) 对外债务	217
(三) 外汇储备增长的来源	217
(四) 2005 年外汇收支形势预测	219
十四 国际金融市场	222
(一) 主要经济体的经济与金融发展	222
(二) 主要货币间的汇率变动	234
(三) 国际资本市场发展	237
(四) 全球金融衍生市场发展	245
(五) 国际金融体系中的中国: 人民币与亚洲金融合作	248

第三部分 专题分析

十五 金融改革与金融发展	257
全球化与中国金融改革	257

金融稳定：理论与政策	275
从政策性金融到开发性金融：以国家开发银行为例	298
十六 货币政策	309
资本充足率监管下的存款准备金制度	309
理顺货币调控机制，加快利率市场化改革	
——央行调整超额准备金利率政策行为评析	321
美联储加息：美国货币政策理念解析	325
十七 金融市场	333
央行票据	
——金融体系改革中的过渡性调控工具	333
中国金融市场的联动分析	350
求解国债回购	368
资本市场服务“外包论”质疑	373
十八 房地产市场及房地产金融	380
商品住宅市场：基本走势和政策选择	380
建立和完善中国房地产金融体系的构想	388
稳步发展住房市场，健全住房金融体系	
——美国的经验及其对中国的启示	399
十九 金融监管	420
中国金融法治建设：2004	420
资本充足率监管下银行信贷风险偏好与选择分析	433
补充资本金将成为中国银行业发展的重大难题	444
二十 保险业	455
保险业发展的人口因素分析	455
保险公司治理研究	
——基于知识和创新的视角	472
附录 2004 年中国金融大事记	490

CONTENTS

目 录

Part I Macro-economy

1	Economic Growth	3
2	Investment	5
2.1	Investment: Overall Growth and Structure	5
2.2	Causes for High Investment Rate	7
3	Consumption	11
4	Prices	13
4.1	Overview	13
4.2	Adjustment of Prices Structure	14
4.3	Will the Cost-pushed Inflation Occur in China?	15
5	Household	17
5.1	Income of Household Sector	17
5.2	Saving of Household Sector	18



6	Firms Business	20
6.1	Profits of Firms	20
6.2	Receivables and Inventories of Firms	21
6.3	Business Climate	22
7	Government	24
8	External Environment	27

Part II Financial Development

9	Monetary Policy	31
9.1	Money Supply: Aggregate and Structure	31
9.2	Monetary Base: Trend and Supply-demand Structure	33
9.3	Credit Aggregate and Structure	35
9.4	Change of Non-performing Loans	38
9.5	Monetary Markets	39
9.6	Monetary Policy: Adjustment of Required Reserve Rate	41
9.7	Monetary Policy: Open Market Operation	44
9.8	Interest Rate Policy	48
9.9	Stock and Bond Market: Structure of Financing	52
9.10	Foreign Exchange Reserve and Exchange Rates	53
	Annex Flow of Funds of China; 2003	54
A.1	Flow of Funds and Its Linkage with GDP Growth	55
A.2	Balance Sheet of Non-Financial Sectors	55
A.3	Features of Funds Flows in Financial Sectors	59
A.4	Cross Border Flows of Funds and Net Outflows	59
A.5	Problems and Suggestion	60

10 Financial Sector: Banking Industry	62
10.1 Overview	62
10.1.1 Asset Structure in Banking Sector	62
10.1.2 RMB Deposits	64
10.1.3 RMB Lending	64
10.1.4 Mismatch of Loans and Savings Terms	65
10.1.5 Lending in Foreign Currency	66
10.2 Change of Supervision and Policy Environment and its Effect	67
10.2.1 Environment Change of Monetary Policy	67
10.2.2 Environment Change for Supervision	70
10.3 The State Owned Commercial Banks	77
10.3.1 Deposits and Loans	78
10.3.2 Business Performance	79
10.3.3 Quality of Asset	81
10.4 Joint Stock Commercial Banks	82
10.4.1 Business Performance	83
10.4.2 Assets Quality and Capital Adequacy	84
10.5 Policy-oriented Banks	85
10.6 City Commercial Banks	86
10.7 Rural Credit Cooperatives	88
10.8 Foreign Banks	90
11 Financial Sector: Other Financial Institutions	94
11.1 Funds Industry	94
11.1.1 Market Aggregate and Shares of Various Funds	94
11.1.2 Scale of Funds and Relations with Underlying Security Market	95
11.1.3 Investment of Funds	98



11.1.4	Products Innovation and Development in Funds Market	100
11.2	Insurance Sector	104
11.2.1	Development of China Insurance Industry	104
11.2.2	Background for China Insurance Development	106
11.2.3	Features of Insurance Market	107
11.2.4	Organization Structure and Innovation	111
11.2.5	Institutional Framework for Supervision	113
11.3	Trust Industry	116
11.3.1	“Loan” & “Public Utility” as the Main Use of Funds	116
11.3.2	Market Concentration and Brand Effect	119
11.3.3	New Supervision Framework Set by Document No. 46	122
11.3.4	Prospects of Trust Industry	125
11.4	Security Industry	126
11.4.1	Sources of Security Companies’ Financial Crisis	127
11.4.2	Exit Mechanism for Security Companies	131
11.4.3	Classified Supervision for Healthy Development of Security Industry	133
Annex Major Events on Institutional Framework of Equity Market		133
12	Financial Market	135
12.1	Monetary Markets	135
12.1.1	Volume and Price Movement	135
12.1.2	Term Structure of Monetary Market	141
12.1.3	Participants and Their Trading Activities	145
12.1.4	Buy-out Repo	151

12. 1. 5	Commercial Paper Market	155
12. 2	Bond Market	162
12. 2. 1	Volume and Structure of Bond Issue	163
12. 2. 2	Trading Size, Liquidity and Structure of Investors	169
12. 2. 3	Interest Rates Structure in Bond Market	177
12. 3	Stock Market	191
12. 3. 1	Overview	191
12. 3. 2	Prospect for Further Development	197
12. 4	Futures Market	201
12. 4. 1	Overview	201
12. 4. 2	Underlying Causes for Development of Futures Market in 2004	208
12. 4. 3	Looking-ahead for Futures Market	209
13	Balance of Payment	213
13. 1	Balance of Payment of 2004; Overview	213
13. 2	External Debt	217
13. 3	Sources of the Foreign Exchange Reserve Increase	217
13. 4	Looking-ahead for Future Development	219
14	External Financial Environment	222
14. 1	Economic Growth and Financial Development of Major States	222
14. 1. 1	The United States	222
14. 1. 2	EU countries	226
14. 1. 3	Japan	230
14. 2	Behavior of Exchange Rates of Major Currencies	234
14. 2. 1	Dynamics for Fluctuation of Exchange Rates of Major Currencies	234



14. 2. 2	Trend of Exchange Rates Fluctuation of Major Currencies	236
14. 3	Development of International Financial Markets	237
14. 3. 1	Foreign Direct Investment	237
14. 3. 2	International Bond Market	239
14. 3. 3	International Inter-bank Market	241
14. 4	Global Derivative Market	245
14. 4. 1	Development of Organized Derivative Market	245
14. 4. 2	OTC-traded Credit Derivatives	247
14. 5	China in Global Financial System: Financial Cooperation between China and Other Asian Countries	248
14. 5. 1	Background of Financial Cooperation in Asia	248
14. 5. 2	Progress of Financial Cooperation in Asia	249
14. 5. 3	Prospect of Financial Cooperation in Asia	251
14. 5. 4	Role of RMB in Asian Financial Cooperation	253

Part III Special Features

15	Financial Reform and Development	257
15. 1	Globalization and Financial Reform in China	257
15. 2	Financial Stability: Theory and Practice	275
15. 3	Preliminary Study on Development Finance by the State Development Bank	298
16	Monetary Policy	309
16. 1	Steady Macroeconomic Policy in View of "Neutrality"	309
16. 2	Reserve Requirement and Capital Adequacy Supervision	321
16. 3	Fed Rise of Interest Rate: Understanding the US Monetary Policy	325

17	Financial Markets	333
17.1	Central Bank Papers; a Transitional Instrument in Financial Reform	333
17.2	Linkage of China Financial Markets	350
17.3	Repo of Government Bonds	368
17.4	Inquiry on “out Sourcing” Service in Capital Market	373
18	Real Estate Market and Finance	380
18.1	Commodity Housing Market; Trend and Adoptable Policies	380
18.2	Primary Framework of China Real Estate Financial System	388
18.3	Steady Development of Housing Market and Housing Finance System	399
19	Financial Supervision	420
19.1	Financial Legislation in 2004	420
19.2	Risk Preference of Banks Lending under Capital Adequacy Supervision	433
19.3	Supplementary Capitals; a Main Obstacle to China Banks	444
20	Development of Insurance Industry	455
20.1	Demographic Factors for the Growth of Insurance Industry	455
20.2	Governance Structure of Insurance Corporations	472
Appendix	Major Events of Finance in China (2004)	490

第一部分 经济运行 分析

第二部分 金融运行分析

第三部分 专题分析

Blue Book

2005

金融蓝皮书

Blue Book of
Finance

