



中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

2009

中国人民银行金融稳定分析小组



中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

2009

中国人民银行金融稳定分析小组



中国金融出版社



责任编辑：戴 硕 元 霞

责任校对：孙 蕊

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融稳定报告. 2009 (Zhongguo Jinrong Wending Baogao. 2009) / 中国人民银行
金融稳定分析小组. —北京: 中国金融出版社, 2009. 6

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5134 - 2

I. 中… II. 中… III. 金融市场—研究报告—中国—2009 IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 094398 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 11

字数 203 千

版次 2009 年 6 月第 1 版

印次 2009 年 6 月第 1 次印刷

定价 180.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5134 - 2/F. 4694

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

中国人民银行金融稳定分析小组

组 长：刘士余

成 员（以姓氏笔画为序）：

张 涛 张 新 张健华 张晓慧

李 波 邵伏军 周学东 欧阳卫民

胡正衡 唐 旭 谢 多 穆怀朋

《中国金融稳定报告 2009》编写组

总 纂：张 新 周学东 孙 平

统 稿：王素珍

执 笔（以姓氏笔画为序）：

王 楠	王 聪	王少群	全克军	刘 婕
刘卫江	孙 平	曲天石	那丽丽	张 新
张甜甜	李 妍	李 超	杨小军	肖玉萍
陈 敏	周学东	孟 辉	林文顺	欧阳昌民
金 苹	洪 波	胡 平	赵 民	秦国楼
郭 嘉	郭大勇	陶 玲	谢 丹	熊莲花

其他参与写作人员（以姓氏笔画为序）：

万存知	王习武	王玉玲	师永彦	纪 敏
李 果	李 玫	李瑞芳	陈 慧	姜 姗
饶 林	黄 宁	谭静蕙		

编写说明

2008年，中国克服了国内特大自然灾害和国际经济金融环境复杂多变带来的困难，国民经济总体保持平稳较快发展，金融调控和服务功能趋于完善，金融改革和创新稳步推进，金融基础设施建设不断加强，金融体系总体稳定安全。同时，国际金融危机对中国的不利影响开始显现，长期制约中国经济发展的体制性、结构性矛盾依然存在，维护金融稳定的任务更加艰巨。《中国金融稳定报告 2009》力求全面反映在国际金融危机这一背景下，中国金融改革开放、发展创新的最新进展，客观评估金融稳定状况，充分提示金融风险。

《中国金融稳定报告 2009》在基本承袭上年文体结构的基础上，继续尝试增加量化分析的内容，在章节安排上进一步作了完善：在综合评估 2008 年中国金融稳定总体状况后，第一章分析宏观经济运行环境对金融稳定的影响，第二章至第四章分别对银行业、证券业和资本市场、保险业的改革发展状况及其对金融稳定影响进行评估，第五章重点讨论金融基础设施建设的进展情况，第六章对当前国际金融危机影响、危机暴露出的问题以及国内外应对措施进行深入分析，探讨如何进一步完善国际金融体系，为国际金融稳定奠定良好基础。各章共穿插了 14 个专栏，对关系中国金融稳定的重要问题进行分析和探讨。

本期报告安排了两个专题，一是《2003 年以来中国金融机构改革》，二是《中国理财产品的发展状况》。前者对 2003 年以来我国金融机构改革进展和成效进行回顾和总结，对进一步深化金融机构改革提出政策思考；后者对我国理财产品发展状况进行了梳理，探讨了理财产品发展过程中需要关注的问题，并就如何促进理财产品继续健康发展提出相应的政策建议。

由于理论水平有限，实践经验不足，本期报告肯定还存在许多不当之处，恳请各有关部门、专家学者、社会各界提出宝贵意见和建议。我们将不断改进金融稳定分析和评估方法，提高金融风险监测和评估水平。

中国人民银行金融稳定分析小组
二〇〇九年五月三十一日

目 录

综述	1
一、金融体系总体稳定、健康、安全	3
二、深入贯彻落实科学发展观，切实防范金融风险，维护金融稳定	5
第一章 宏观经济	9
一、经济金融环境	11
二、经济金融环境对金融稳定的影响	13
三、促进经济增长和金融稳定的举措	14
第二章 银行业	17
一、运行状况	19
二、改革进展和成效	20
三、稳健性评估	25
四、需关注的方面及改革措施	30
第三章 证券业和资本市场	33
一、运行状况	35
二、改革进展和成效	36
三、稳健性评估	39
四、需关注的方面及改革措施	45
第四章 保险业	51
一、运行状况	53
二、改革进展和成效	54
三、稳健性评估	57
四、需关注的方面及改革措施	61
第五章 金融基础设施	65
一、支付体系	67
二、法律体系	71
三、会计标准	73
四、信用环境	78
五、反洗钱	80

第六章 国际金融危机应对	83
一、国际金融危机对全球经济金融影响严重	85
二、国际金融危机暴露出国际金融业的弊端和不足	86
三、国际社会应对金融危机的主要措施	89
四、中国积极应对国际金融危机的严重冲击	94
五、坚定信心，推动改革，建立国际金融新秩序	96
专题	
专题一 2003 年以来中国金融机构改革	101
一、着力推进金融机构改革，夯实防范金融危机的微观基础	103
二、继续深化金融机构改革，切实维护金融稳定	109
专题二 中国理财产品的发展状况	113
一、理财产品的发展现状	115
二、理财产品发展中需要关注的问题	118
三、促进理财产品进一步健康发展	119
附录	
附录一 银行业稳定状况定量分析：以 17 家主要商业银行为例	121
附录二 2008 年国际金融危机大事记	131
附录三 2008 年中国应对国际金融危机大事记	137
附录四 统计资料	143
专栏	
专栏 1 政策性金融机构改革与发展	21
专栏 2 巴塞尔新资本协议及调整	24
专栏 3 股票卖空与融资融券	41
专栏 4 中国企业投资衍生品发生巨亏的反思和教训	45
专栏 5 海外创业板市场的发展及启示	46
专栏 6 股票市场平准基金	48
专栏 7 中国保险业的偿付能力监管	57
专栏 8 AIG 风险案例	62
专栏 9 境内外币支付系统顺利建成	68
专栏 10 公允价值会计准则的顺周期性	76
专栏 11 “迷你债券”风波及教训	88
专栏 12 美联储流动性支持工具创新	90
专栏 13 存款保险制度在应对金融危机中的作用	91
专栏 14 改进现行信用评级体系	93

综 述

2008年，中国克服特大自然灾害和国际金融危机的冲击，国民经济继续保持平稳较快发展。金融改革和创新继续稳步推进，金融基础设施继续得到加强，金融体系总体稳定安全。同时，中国积极参与国际金融合作，共同维护金融稳定。

一、金融体系总体稳定、健康、安全

2008年，中国采取积极措施，有效应对国际金融危机的冲击。在良好的国内经济环境下，金融业整体实力和抗风险能力继续提高。

（一）国民经济保持平稳较快发展，金融体系运行的宏观环境良好

2008年，中国战胜重重困难，经济继续保持了平稳较快发展。全年国内生产总值30.07万亿元，比上年增长9.0%；居民消费价格基本稳定，全年CPI上涨5.9%，涨幅比上年提高1.1个百分点；粮食连续五年丰收，年产量创历史最高水平。面对国内外经济形势的急剧变化，中国政府果断实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。综合运用多种工具，及时释放有利于促进经济增长和稳定市场信心的信号，先后5次下调存贷款基准利率、4次下调存款准备金率，加大金融支持经济发展的力度。宏观调控的预见性、针对性和实效性进一步增强，促进了国民经济平稳较快发展。

（二）妥善应对国际金融危机冲击，积极维护金融稳定

国际金融危机在2008年急剧恶化，特别是9月份以后，大量金融机构相继陷入困境，或被迫宣布破产、重组，国际金融市场剧烈动荡。危机不断向欧洲和新兴市场传导和蔓延，对全球经济金融体系产生了重大影响。中国政府高度重视国际金融危机应对，切实防范系统性金融风险，并把扩大国内有效需求作为促进经济增长的立足点，及时调整宏观政策取向，迅速出台扩大国内需求的十项措施，陆续制定并实施一系列政策，形成了促进经济平稳较快增长的一揽子计划。有关部门加大信息沟通与政策协调力度，加强对潜在金融风险的监测，密切跟踪国际国内市场动态，深入研究金融与实体经济间的相互影响，制定对策、完善应急预案，稳妥处置金融风险事件，切实维护金融稳定。在立足于把自己的事情办好的同时，中国积极参与区域和国际金融合作，为缓解金融危机对世界经济的冲击、维护区域和国际金融稳定发挥了积极作用。

（三）金融改革成效显著，金融开放继续推进，金融创新不断加强

2008年，在国际金融危机的背景下，中国果断启动国家开发银行和中国

农业银行改革，推动其商业化转型和股份制改革，表明中国继续深化金融改革、维护金融稳定的决心与信心。至此，中国大型国有银行股份制改革基本顺利完成，资产质量和财务指标全面改善，治理结构日益完善，为应对国际金融危机奠定了坚实基础。中国进出口银行、中国农业发展银行、中国邮政储蓄银行、农村信用社等其他银行业金融机构继续深化改革，服务经济的功能进一步增强。金融资产管理公司向市场化转型，较好地发挥了其处置不良资产的职能。资本市场各项改革措施的效应逐渐显现，基础性制度建设取得新进展。保险服务领域不断拓宽，发展不平衡态势有所缓解。金融领域“引进来”和“走出去”取得新进展。2008年，全国新设立中外合资银行、保险公司、基金管理公司等金融机构23家，金融领域实际使用外资159.17亿美元，同比增长68.4%。此外，金融机构积极参与国际竞争，大力推进产品、业务和服务创新，以适应全社会多元化金融服务的需要。

（四）外汇储备继续保持增长，应对外部冲击能力不断增强

2008年年底，国家外汇储备余额1.95万亿美元，同比增长27.3%（增幅比上年下降16个百分点），对外支付能力继续增强。年底外债余额3746.61亿美元，同比增加10.43亿美元（比上年上升0.28%）。其中，中长期外债余额1638.76亿美元，短期外债余额2107.85亿美元。外债偿债率为1.78%，债务率为23.69%，负债率为8.65%，短期外债与外汇储备的比率为10.83%，均在国际标准安全线或警戒线以内，外债风险较小。外汇储备经营管理改革有序推进，实现了国家外汇储备安全性、盈利性、流动性的总体目标和要求。

（五）财政收入、企业利润和居民收入继续保持增长，实际支付能力进一步提高

全年全国财政收入6.13万亿元，比上年增长19.5%；财政支出6.24万亿元，比上年增长25.4%。财政收支状况良好，政府偿债能力较强。企业利润继续保持增长，但增速有所回落。全年全国规模以上工业企业实现利润超过2.4万亿元，同比增长约5%。全年城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别为15781元和4761元，比上年分别增长8.4%和8.0%，居民收入稳步提高，民生不断改善，居民实际支付能力继续提高。

（六）金融业总体实力稳步提高，服务经济社会发展的能力显著增强

2008年，金融机构总体实力稳步提高，抗风险能力不断增强。截至年底，银行业金融机构资产总额62.4万亿元，同比增长18.6%；本外币存款余额

47.84 万亿元，同比增长 19.30%；本外币贷款余额 32.01 万亿元，同比增长 17.9%。资本充足率达到 8% 监管标准的商业银行增至 204 家，达标银行资产占商业银行总资产的 99.9%。证券期货机构经营稳健，资本市场稳定健康发展的基础性制度建设稳步推进。保险业资产实力有所增强，日益成为优化金融结构、提高金融市场资源配置效率的重要力量。金融机构贯彻落实金融促进经济发展的各项政策措施，加大对经济发展的支持力度，同时加强内部管理，防范金融风险，促进经济金融协调发展。

（七）金融市场继续保持健康发展，总体运行平稳

2008 年，金融市场总体运行平稳。银行间市场继续保持健康发展势头，债券品种更加丰富，市场交易活跃，市场流动性充裕，货币市场利率总体下行且阶段性变化显著，机构投资者类型更加多元化。在股市融资困难和商业银行加强风险管理的情况下，债务直接融资工具对经济发展的支持作用显著增强。全年公司债（包括企业债、上市公司债、短期融资券、中期票据）融资规模达 8 723 亿元，比上年增长 68%。期货市场成交量和成交金额均创历史新高，保持了平稳快速发展的良好态势。外汇市场供求的基础性作用得到进一步发挥，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

（八）金融安全网建设继续推进，金融基础设施不断完善

2008 年，中国强化基础性制度建设，加强风险控制，促进市场主体健康发展，有效应对了国际金融危机。同时，证券投资者保护基金有效运转，保险保障基金体制进一步完善，存款保险制度的研究论证基本完成。金融法律制度逐步完善，金融信息化水平不断提高，现代化支付系统建设取得新进展，征信管理制度不断完善，反洗钱体系逐步健全。网络、灾备、信息安全等基础设施经受住了自然灾害、突发事件和奥运会等重大活动的考验。

二、深入贯彻落实科学发展观，切实防范金融风险，维护金融稳定

2009 年，中国金融发展和改革开放面临新形势，维护金融稳定面临新挑战。中国金融行业将深入贯彻落实科学发展观，深刻认识并把握经济金融规律，加强国内外经济金融风险监测分析，继续密切关注国际金融危机的发展动向，认真分析总结此次国际金融危机的教训，妥善应对国际金融危机带来的一系列冲击，推动经济增长方式转变，切实防范系统性金融风险，维护金融体系

稳定、健康、安全运行。

(一) 贯彻落实金融促进经济发展各项措施，创造有利于金融稳定的宏观经济环境

保持经济平稳较快发展是深入贯彻科学发展观的客观要求，也是金融系统有效应对国际环境不利变化的根本出路。当前，外部经济环境的不确定因素增多，国内经济增速持续下滑，长期制约中国经济健康发展的体制性、结构性矛盾依然存在。同时，我们也认识到，中国经济社会发展的长期趋势和优势没有改变。社会主义市场经济体制已基本建立，改革开放 30 年的持续快速发展为应对各种风险和挑战奠定了坚实的物质基础。工业化、城镇化快速推进蕴藏着巨大的需求和增长潜力。此外，全球经济调整也为中国经济发展带来了新的机遇。

充分利用中国经济发展中的有利条件和积极因素，将有效促进经济平稳较快发展。为此，需继续贯彻落实积极的财政政策和适度宽松的货币政策，以及国务院关于金融促进经济发展的 30 条意见，加大金融对经济增长的支持力度，切实发挥金融在保增长、扩内需、调结构中的积极作用，增强工作的预见性、主动性、创造性，提高驾驭复杂局面的能力，为保持经济平稳较快发展创造条件。

(二) 进一步深化金融改革，提高金融业抗风险能力和国际竞争力

在银行业，大型国有银行股份制改革取得了很大成就，盈利能力和风险控制能力明显提高，但公司治理还不够完善；在证券业，经过综合治理，证券公司整体风险得到有效化解，但其治理结构有待完善，可持续发展能力有待提升；在保险业，保险公司改革取得了积极成效，但粗放的发展模式尚未彻底转变，创新能力有待增强。

为此，必须坚定不移地推进金融改革，完善金融企业公司治理，加强经营管理和风险防范机制建设。深化已改制大型国有银行改革，强化资本约束，防止资产质量下降和经营效益下滑；推动政策性金融机构和资产管理公司改革发展，促其加快内部改革，转换经营机制，更好地发挥其服务经济社会的作用；深化证券公司改革，鼓励证券公司做大做强，建立可持续的盈利模式；切实转换保险公司经营机制，增强抗风险能力，提高风险控制水平，同时加大产品创新，扩大保险覆盖面，增强保险保障功能。

(三) 进一步发挥危机应急处置机制作用，切实防范系统性金融风险

随着国际金融危机的进一步蔓延和深化，其对中国经济金融运行的深层次

影响逐步显现，金融业资产质量、盈利水平和抗风险能力都面临严峻考验。危机引发的国际资本跨境异动、世界主要货币汇率大幅波动等因素，也会对中国金融体系产生不利影响。此外，此次国际金融危机的应对实践表明，设计良好的金融安全网对防止金融危机扩散、防范和化解金融风险具有积极作用。

当前需要继续跟踪监测国际金融危机的发展动向，深入分析国际金融危机的成因、机理、发展趋势及对中国的影响，认真总结各国应对国际金融危机的经验教训，进一步发挥应对国际金融危机的应急预案和应急机制的作用；健全系统性金融风险评估体系，完善风险评估方法，提高金融风险监测、分析和预警能力，严防系统性金融风险；密切关注最新国际国内经济金融发展状况，适时推出存款保险制度，发挥证券投资者保护基金作用，完善保险保障基金体制，构建覆盖整个金融业的金融安全网。

（四）切实改善融资结构，提升金融服务国民经济发展的总体能力

近年来，直接融资有了较大发展，融资规模不断扩大，但企业融资高度依赖银行贷款的状况尚未得到根本改观。2008年，国内非金融部门的融资总量为6万亿元，其中银行贷款5万亿元，占比高达83.1%，比上年提高4.4个百分点。受国际金融危机对资本市场的不良影响，直接融资规模明显下降。

加快建设多层次资本市场体系，切实改善融资结构，有助于提升金融服务国民经济发展的总体能力。继续采取有效措施，促进股票市场稳定运行，尽快提高股市直接融资功能。扩大债券发行规模，积极发展企业债、公司债、短期融资券和中期票据等债务融资工具。稳步推进证券市场和证券工具的创新。规范和引导民间金融健康发展。

（五）改进金融监管制度和方法，完善金融监管体系

此次国际金融危机表明，仅仅依靠资本充足率监管、评级机构评级、模型定价等硬性程序化方式对金融机构实施监管，不足以防范系统性金融风险。随着金融业经营模式的发展和创新，传统的金融监管制度和监管理念难以适应新形势和系统性风险管理要求，一些跨行业、跨市场和跨境金融活动存在监管真空，监管标准和规则存在顺周期等制度性缺陷。

为此，须借鉴国际金融危机经验教训，改进金融监管制度和方法，完善金融监管体系。在现行金融监管制度中加入逆周期因素，设计及时有效的“断路器”机制，校正金融市场和金融机构的顺周期行为。强化对金融机构创新型业务和表外业务监管，完善跨行业、跨市场监管规则，建立交叉性金融业务的风险评估和预警机制，加强监管协调和合作，实现机构监管和功能监管的有

效结合。

（六）稳步推进金融创新，提升金融业整体竞争力

金融体系稳定且具有活力，是金融机构、金融市场和金融基础设施发挥风险管理、资源配置、支付结算等功能的重要条件。金融创新是提升中国金融业服务水平和竞争力的关键。目前金融产品同质化现象比较突出，金融机构难以满足客户多样化需求。此外，随着金融业综合经营的稳步推进，需要进一步加强风险管理制度、发展金融市场、完善监管体系。

当前需要进一步完善金融监管体制，营造有利于金融创新的监管环境。大力推进金融机构、金融市场和金融产品创新，发展多层次资本市场体系，丰富投资产品，增强市场流动性，为金融业综合经营提供良好的市场环境。建立良好的公司治理和风险管理机制，防范综合经营可能引发的跨行业、跨市场风险。大力发展债券市场，稳步推进债券市场交易工具和相关金融产品创新。加强农村金融服务，扩大新型农村金融机构试点，建立商业性金融、合作性金融、政策性金融相结合的农村金融体系。

（七）推动国际金融体系改革，为国际金融稳定奠定良好基础

此次国际金融危机还表明，当前国际金融体系和治理结构存在缺陷；现行国际货币体系过度依赖少数国家信用货币，加剧了风险扩散和危机传导；国际金融体系缺乏对国际储备货币的监督和约束机制；传统监管理论和操作框架未能有效应对金融创新带来的挑战；国际社会对金融危机的早期预警和早期应对能力明显不足。

中国将继续积极参与国际合作，推动国际金融体系改革，维护国际金融稳定。积极推进灵活多样的区域金融合作，充分发挥地区资金救助机制的作用。推动国际货币体系改革，降低对现有少数储备货币的过度依赖；加强对国际储备货币发行国的监督，健全国际储备货币发行调控机制，促进国际货币体系多元化、合理化。推动国际金融监管体制改革，加强金融监管国际合作；改进会计准则，完善评级机构行为准则和监管制度，提高金融市场和金融产品的透明度；建立覆盖全球特别是主要国际金融中心的早期预警机制。改进国际货币基金组织和世界银行等国际金融组织的治理结构，提高发展中国家的代表性和发言权，切实发挥国际金融机构在危机应对中的作用。

（主要执笔：洪 波）



第一章

宏观经济
