

上海金融发展报告

(2013)

主编 杨建文 潘正彦



上海社会科学院出版社

上海金融发展报告

(2013)

主编 杨建文 潘正彦



上海社会科学院出版社

图书在版编目(CIP)数据

上海金融发展报告. 2013/杨建文主编. —上海:

上海社会科学院出版社, 2013

ISBN 978-7-5520-0342-0

I. ①上… II. ①杨… III. ①地方金融事业—经济发展—研究报告—上海市—2013 IV. ①F832.751

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 156613 号

上海金融发展报告(2013)

主 编: 杨建文 潘正彦

责任编辑: 赵玉琴

封面设计: 闵 敏

出版发行: 上海社会科学院出版社

上海淮海中路 622 弄 7 号 电话 63875741 邮编 200020

<http://www.sassp.org.cn> E-mail: sassp@sass.org.cn

排 版: 南京展望文化发展有限公司

印 刷: 上海长城绘图印刷厂

开 本: 787×1092 毫米 1/16 开

印 张: 14

插 页: 1

字 数: 244 千字

版 次: 2013 年 7 月第 1 版 2013 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5520-0342-0/F·187

定价: 45.00 元

版权所有 翻印必究

前言

2012年,全球经济总体复苏艰难,新兴经济体经济增速几乎全面放缓;同时,全球宽松货币政策几乎势头不减,流动性继续泛滥,通胀预期上升,金融风险压力增加。2012年中国经济出现了明显的下行趋势,金融货币政策也罕见地摇摆不定,金融运行环境更加复杂。在复杂的国内外金融环境下,上海国际金融中心的建设虽受到挑战,仍取得了可喜的进步。

首先,全球宽松货币政策持续,各个经济体复苏姗姗来迟,金融风险上升。一方面,主要发达经济体仍加大了宽松货币政策力度。2012年,美联储不但继续维持着0~0.25%的联邦基金利率目标区间,并于6月20日宣布延长“扭转操作”至2012年底,额度增加2670亿美元。9月15日,美联储启动第三轮量化宽松政策(QE3),每月购买400亿美元机构抵押贷款支持证券;12月12日,美联储决定在年底“扭转操作”到期后,每月新增450亿美元长期国债购买规模,并首次将利率政策与失业率等具体的经济指标挂钩。欧洲央行在欧债危机此起彼伏的情况下不得不持续加大宽松货币政策力度。2012年6月20日,欧洲央行进一步放宽了银行从欧元体系获得流动性的抵押品资质。7月5日,欧洲央行宣布将主要再融资利率下调25个基点至0.75%的历史新低,欧洲央行的长期再融资操作(LTROs)、证券市场计划(SMP)等非常规货币政策,以及欧元区主权债券的直接货币交易计划(OMT),其无限量的宽松政策信号一览无遗,力度罕见。日本央行在2012年政府更迭后,新政府加码已接近于无限量宽松。而新兴经济体受外部经济不确定性增加、自身经济普遍放缓影响,也不得不实施宽松货币政策。2012年,巴西央行连续7次降息将基准利率水平降至7.5%。印度储备银行4月17日将回购利率下调50个基点至8.0%,并于7月31日宣布将银行的法定流动比率从24%下调至23%,9月17日将现金存款准备金率下调25个基点至4.5%。韩国央行于7月12日和10月11日下调基准利率各25个基点至2.75%。此外,南非、菲律宾、越南、哈萨克斯坦、匈牙利等也分别下调基准

利率。另一方面,各个经济体复苏姗姗来迟。美国经济 2012 年实际 GDP 增长率初值为 2.2%,好于预期。美国经济的缓慢复苏,主要原因是:房地产市场逐步改善、能源行业和高科技行业增长强劲、金融部门去杠杆化基本完成、通胀压力减小。当然,美国经济的不确定因素还是不少。包括财政问题始终难以根本解决,并由此带来的政策不确定性影响了投资和消费的持续增长,甚至经济复苏不稳。欧洲经济受欧债危机影响仍然一波三折复苏艰难。受财政刺激和货币宽松影响,日本经济在年末止住下滑。新兴经济体受外需下降、经济周期性下行等多重因素影响,经济增速普遍放缓。

与此同时,在全球流动性泛滥货币贬值加剧的情况下,金融风险上升。2012 年,全球主要股票市场不断上升甚至推向历史新高,金融风险积聚。最典型就是日本股市的大幅度上涨而积聚巨大的国际金融市场风险。由于这种金融市场上涨建立在资金“堆砌”基础之上,一有风吹草动,国际资本大量流动势必导致股市巨幅翻腾,并对全球金融市场产生连锁反应。而 2012 年全球外汇市场也出现罕见动荡。由于日元大幅度贬值打开潘多拉魔盒,一场全球货币战将难以避免,外汇市场也将跌宕起伏,全球金融市场将因过多的廉价流动性而持续剧烈震荡,集聚新的全球金融风险。在一个世界主要经济体日本的国际货币对其他主要经济体的国家货币分别贬值 20% 以上(对美元)、30% 以上(对欧元)和近 40%(对人民币)的情况下,怎么不会引起全球货币兑换秩序的极大波动? 怎么不会引起外汇市场的连锁反应?

其次,中国在复杂的国内金融环境下加快了金融改革。2012 年,在全球继续实施宽松货币政策和流动性泛滥的情况下,中国中央银行根据稳中求进的总基调,继续实施稳健的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,增强前瞻性、针对性和灵活性,在处理好稳增长、调结构、控通胀、防风险的同时,把握好货币政策调控的重点、力度和节奏。综合运用数量、价格等多种货币政策工具组合,健全宏观审慎政策框架,保持合理的市场流动性,引导货币信贷及社会融资规模平稳适度增长。

为了有效摆脱复杂国内外经济金融环境的制约,中国金融当局加快了金融的市场化改革和金融开放的步伐。2012 年,中国金融改革明显加快。一是利率市场化改革。利率市场化改革走出重要一步,成为中国金融改革的重要组成部分。2012 年 6 月 7 日,中央银行首次扩大存、贷款基准利率的浮动空间,成为利率市场化改革重大突破性进展。在当前实施宏观审慎管理框架的情况下,选择具有硬约束的金融机构,通过逐步放开替代性金融产品的价格等途径推进利率

市场化改革。虽然利率市场化改革无法一蹴而就,但改善金融机构的利率定价能力、加快利率市场化的步伐已经越来越近。二是逐步加快资本项目可兑换试点。2008 年国际金融危机后,世界经济金融格局开始出现重大变化,中国的资本项目可兑换的方向也越来越明确。中央银行副行长胡晓炼曾经表示:“资本项目可兑换是一个有弹性的和一个可以调整的空间,而不是一个可兑换和不可兑换这样一个非黑即白的选择。特别是在资本项目可兑换的尺度和标准上,应该说它并没有一个权威的精准的标准。”实际上,中国资本项目开放程度并不低,根据国际货币基金组织资本项目交易分类的标准,7 大类共 40 项,目前人民币资本项目实现部分可兑换的项目有 17 项,基本可兑换的项目是 8 项,完全可兑换的 5 项,占了全部资本交易项目的 75%。资本项目可兑换的一个重要方向就是,开展积极的跨境人民币交易,包括在资本项下的人民币跨境交易。近期的一系列措施就是资本项下可兑换的突破,都是用人民币来做交易的媒介。例如,扩大人民币的 QFII 额度、允许外部的投资者到中国的资本市场进行投资。2012 年加快中国资本项目可兑换的试验,包括批准了在深圳前海实行新的改革开放的尝试,其中一个重要的内容就是可以用人民币从境外向境内放款,这是中国资本项目可兑换开放在重大突破。三是全国各地金融改革加快环境改善,包括温州金融综合改革试验和深圳前海地区的金融改革。2012 年 3 月 28 日,国务院批准实施《浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案》,这是我国第一次推出的直接以金融为对象的综合改革试点,其意义非同寻常,必将对我国金融事业的发展产生深远影响。2012 年 6 月,国务院同意深圳前海地区进行金融改革试点,成为金融改革开放试验区。深圳前海以我国金融业对外开放试验示范窗口建设为核心加快金融改革,重点探索在前海开展人民币双向贷款等试点。深圳前海建设为全国金融创新中心提供了有力的政策保障。深港金融合作领域有扎扎实实的内容,发展空间巨大。

再次,2012 年在复杂的国内外金融环境下,上海国际金融中心建设仍然取得很大的进展。一是上海金融市场规模继续扩大。全球金融市场运行环境十分复杂,上海金融市场运行必然受到影响,各个金融市场表现不一。2012 年,上海金融市场(不含外汇市场)总交易额达到 486.95 万亿元,仍同比增长 29.1%。其中,货币市场表现比较稳定,同比增长 34.1%。股票市场表现继续低迷,股票筹资总额仅 2671 亿元,较 2011 年大幅度减少 21.4%;股票市场成交金额 16.45 万亿元,同比下降 30.7%。期货市场表现各异:商品期货维持稳定,上海期货交易所有品种总成交金额 89.2 万亿元,增长 2.6%;金融期货继续大幅度增长,中

国金融期货交易所总成交金额 75.84 万亿元,增长达 73.3%。二是上海金融产业发展速度明显加快。2012 年实现金融业增加值 2 450.36 亿元,比上年增长 12.6%,分别比 2010 年和 2011 年快 7.7 个和 4.4 个百分点。金融产业在国民经济中的地位也在提升,2012 年金融产业增加值占 GDP 的比重为 12.2%,分别比 2010 年和 2011 年提高 0.8 个和 0.3 个百分点;金融产业增加值占第三产业增加值的比重为 20.3%,比 2010 年提高 0.5 个百分点,与 2011 年基本持平。上海金融业规模仍占有全国的相当比重。2012 年末,上海主要金融指标占全国比重均显著高于 GDP 占全国比重,凸显了上海作为国内主要金融中心的地位。2012 年末,上海 GDP 占全国的 3.9%,金融机构本外币各项存款余额和贷款余额占全国的比重分别为 6.7%和 6.1%,保费收入和保险赔付支出分别占全国的 5.3%和 5.4%。三是金融创新成效显著。2012 年上海在全国率先开展了一系列金融创新举措,取得了良好的示范和先发效应。包括金融产品创新,主要有:上海证券交易所推出国内首只跨市场交易所交易基金(ETF)——华泰柏瑞沪深 300 交易所交易基金(ETF)正式上市交易,首只中小企业私募债券正式在上交所挂牌并在固定收益证券综合电子平台挂牌,首只跨境 ETF——易方达恒生中国企业 ETF 成功上市;上海期货交易所推出白银期货合约使得上海期货交易所有色金属大宗商品交易品种系列得到进一步完善,产品交易系列的完善对于强化有色金属定价能力具有重要意义。而人民币金融产品创新步伐更快:银行间市场推出人民币对日元直接交易、新增人民币外汇货币掉期不实际交换本金形式、利率互换电子化交易确认和冲销业务等。同时,落实央行关于扩大汇率波幅的政策措施,人民币对美元汇率波幅从 5%扩大至 1%,增强汇率弹性和市场在汇率形成中的作用。扩大了银行间债券市场的对外开放,债券市场参与者向国际金融机构、境外保险机构和人民币合格境外机构投资者等多类型机构延伸。此外,交通银行在全国银行间市场发行 30.33 亿元的信贷资产支持证券(ABS),这是国内首单信贷资产支持证券。

总之,2012 年,在复杂国内外经济金融环境下,上海国际金融中心建设还是取得了明显的进展。而 2013 年,国内外经济金融环境可能仍然复杂多变,对上海国际金融中心建设仍然是机遇与挑战并存。

《上海金融发展报告(2013)》是对 2012 年国内外经济金融复杂环境下上海国际金融中心建设的一个总结。报告不仅有对 2012 年上海金融业的发展,以及上海的重中之重——上海国际金融中心建设做了全面回顾与总结,而且对上海金融发展中的一些值得关注的方面做了专题研究,包括:2012 年上海上市公司

情况述评、人民币国际化与上海国际金融中心建设、上海航运金融市场新发展、影子银行发展及对上海国际金融中心建设的影响分析、新三板市场发展及对上海国际金融中心建设影响研究、全球资本流动新动向对上海国际金融中心建设的影响分析等。

《上海金融发展报告(2013)》的编写过程中得到了金融监管部门、学术单位、金融机构的专家学者以及社会各界方方面面的大力支持和帮助。对此,我们表示衷心的感谢。

《上海金融发展报告(2013)》是由上海社会科学院金融研究中心组织编写。上海社会科学院金融研究中心主任杨建文研究员、副主任潘正彦研究员负责报告的总体规划和组织。潘正彦研究员、刘亮博士负责组稿。报告的具体分工:第一部分发展篇:2012年上海货币形势与金融业发展(张彦)、2012年上海金融市场运行(潘正彦、童冰、房大磊、黄言、庄维强)、2012年上海国际金融中心建设(刘亮)、2012年上海国际金融中心建设的国内外金融环境分析(潘正彦);第二部分专题篇:2012年上海上市公司情况述评(邵宇)、人民币国际化与上海国际金融中心建设(姚大庆)、上海航运金融市场新发展(持之)、影子银行发展及对上海国际金融中心建设的影响分析(张涛)、新三板市场发展及对上海国际金融中心建设影响研究(杨雪峰)、全球资本流动新动向对上海国际金融中心建设的影响分析(金华)、互联网金融及对上海金融发展的影响分析(张彦)、上海证券信息服务业竞争格局及发展趋势(李明选)。潘正彦承担了统稿工作,杨建文对报告进行了统纂。

本报告的编写的时间比较仓促,不足之处难免,我们恳请社会各界批评指正,也非常希望金融界的专家学者提出宝贵意见和建议,以帮助我们改善今后工作。

杨建文 潘正彦

2013年5月

目 录

前言	1
----------	---

发 展 篇

2012 年上海货币形势与金融业发展	3
一、2012 年上海市货币信贷运行基本情况	3
二、2012 年上海金融产业稳步发展	7
三、2013 年上海金融业发展展望	20
2012 年上海金融市场运行	23
一、2012 年上海股票市场发展	23
二、2012 年上海货币市场发展	32
三、2012 年上海期货市场发展	43
四、2012 年上海外汇市场发展	54
五、2013 年上海金融市场展望	61
2012 年上海国际金融中心建设	65
一、2012 年上海国际金融中心建设基本状况	65
二、2012 年上海金融发展和国际金融中心建设与目标比较分析	76
三、2013 年上海国际金融中心建设机遇与展望	81
2012 年上海国际金融中心建设的国内外金融环境分析	86
一、2012 年全球宽松货币政策持续,金融风险积聚	86

二、2012 年中国国内金融环境总体宽松,金融改革加快	92
三、国内外金融环境对上海国际金融中心建设的影响	98

专 题 篇

2012 年上海上市公司情况述评	107
一、2012 年上海上市公司整体表现	107
二、2012 年上海上市公司存在的问题及原因	115
三、2013 年上海上市公司发展展望	118
人民币国际化与上海国际金融中心建设	122
一、2012 年人民币国际化的新进展	122
二、人民币国际化水平的定量分析	126
三、人民币国际化与上海国际金融中心建设的互动	131
上海航运金融市场新发展	136
一、国际航运中心建设与航运金融协调发展	136
二、2012 上海航运金融重大发展	139
三、上海航运金融市场发展展望	145
影子银行发展及对上海国际金融中心建设的影响分析	149
一、影子银行的界定及其发展概况	149
二、影子银行的成因和监管	152
三、影子银行发展对上海国际金融中心建设的影响	159
新三板市场发展及对上海国际金融中心建设影响研究	163
一、新三板市场的发展现状	163
二、新三板市场制度建设与发展前景	168
三、新三板市场发展对上海国际金融中心建设的影响	172
全球资本流动新动向对上海国际金融中心建设的影响分析	177
一、全球资本流动新动向对上海金融发展的影响	177

二、外商直接投资结构新变化及其对上海金融发展的影响	182
三、短期国际资本流动新动向及对上海国际金融中心的影响	187
互联网金融及对上海金融发展的影响分析	191
一、互联网金融对传统金融机构和金融业务的影响	191
二、互联网金融对金融产业发展格局的影响	196
三、互联网金融对上海国际金融中心建设的挑战与机遇	199
上海证券信息服务业竞争格局及发展趋势	202
一、上海证券信息服务业的发展现状	202
二、上海证券信息服务业竞争格局分析	204
三、上海证券信息服务业发展瓶颈及突破方向	206

发 展 篇

2012 年上海货币形势与金融业发展

2012 年,上海金融保持了稳定、健康的增长态势。上海货币信贷虽然增速趋缓,但信贷结构继续调整和优化,上海金融业保持平稳发展,金融业在上海经济中的地位继续提高,在全国金融的地位继续巩固,对国际金融中心建设仍然发挥重要作用。

一、2012 年上海市货币信贷运行基本情况

(一) 上海市货币信贷运行总体平稳

2012 年以来,上海市货币信贷运行总体平稳,存贷款保持适度增长态势。2012 年末,上海市本外币各项存款余额 63 555 亿元,同比增长 9.2%,增速较上年末下降 3.1 个百分点。新增本外币存款 5 379.2 亿元,同比少增 988.9 亿元,其中:12 月份增加 1 206.7 亿元,同比少增 66.5 亿元。2012 年末,上海市本外币各项贷款余额 40 982 亿元,同比增长 10.2%,增速较上年末下降 0.1 个百分点。新增本外币贷款 3 818.3 亿元,同比多增 163.9 亿元,其中:12 月份增加 202.6 亿元,同比少增 31.9 亿元。

表 1-1 2010~2012 年中外资金融机构本外币存贷款情况

	绝对值(亿元)			比年初增减额(亿元)		
	2010 年	2011 年	2012 年	2010 年	2011 年	2012 年
各项存款余额	52 190.04	58 186.48	63 555.25	7 607.68	6 369.61	5 379.24
# 单位存款	24 991.39	34 941.43	37 555.71	3 344.4	3 772.09	2 539.04
个人存款	16 249.29	18 920.43	21 512.01	1 891.41	2 283.91	2 587.29

(续表)

	绝对值(亿元)			比年初增减额(亿元)		
	2010年	2011年	2012年	2010年	2011年	2012年
各项贷款余额	34 154.17	37 196.79	40 982.48	4 492.99	3 654.34	3 818.26
# 短期贷款	9 278.11	11 265.81	12 990.02	795.18	1 434.68	1 792.47
中长期贷款	21 693.69	22 803.21	23 595.68	3 764.15	1 813.63	757.76
# 中外资金融机构人民币个人消费贷款	4 841.45	5 914.48	6 341.38	591.8	555.32	426.9
# 个人住房贷款	4 399.9	4 753.99	4 925.98	484.91	217.69	168.54
汽车消费贷款	134.29	662.65	822.05	43.42	190.9	158.9

资料来源：2010~2012年《上海市国民经济和社会发展统计公报》。

(二) 2012年存款增长明显放缓

2012年,上海银行业的各项存款余额增长率下降明显,从2010年的17%降至2011年的11.5%,2012年又进一步降至9.2%。2012年,全市新增人民币存款4 630.1亿元,同比少增1 176.3亿元;新增外汇存款120.3亿美元,同比多增13亿美元。2012年,上海市中资金融机构新增本外币存款5 208.4亿元,同比

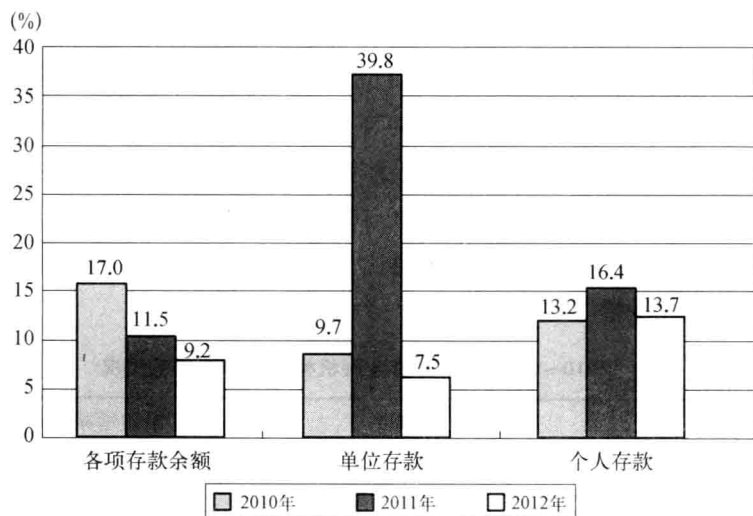


图 1-1 2010~2012 年上海金融机构各类存款增长率

资料来源：根据历年《上海统计年鉴》和《上海市国民经济和社会发展统计公报》统计。

少增 133.9 亿元;外资银行本外币存款增加 170.9 亿元,同比少增 855 亿元。

从存款增长特点分析:

一是季末有大幅冲高。2012 年 1~4 季度全市本外币存款分别增加 1 110.1 亿元、2 430.7 亿元、990.6 亿元和 847.8 亿元,同比分别少增 979.8 亿元、多增 1 029.8 亿元、少增 47.6 亿元和 991.3 亿元。季末存款大幅冲高,各季末的月度本外币存款共增 6 563.5 亿元,占全年存款增量的 122%,同比分别多增 2 191.7 亿元和提高 53.4 个百分点。

二是个人存款增幅较快。个人存款呈现波动式上升,由 2010 年的 13.2% 升至 2011 年的 16.4%,2012 年又降至 13.7%。2012 年,全市新增本外币个人存款 2 587.3 亿元,同比多增 303.4 亿元,占全市本外币各项存款增量的 48.1%,占比同比上升 12.2 个百分点。按币种分,全市新增人民币个人存款 2 526.8 亿元,同比多增 289.9 亿元;新增外汇个人存款 9.9 亿美元,同比少增 2.9 亿美元。按个人存款种类分,全年新增本外币储蓄存款 2 289 亿元,同比多增 767.7 亿元,其中:活期存款和定期存款分别增加 718.7 亿元和 1 641 亿元,同比分别多增 289.7 亿元和 503.9 亿元。各季末的月度储蓄存款共增 2 522 亿元,占全年储蓄存款增量的 110.2%。全年本外币个人结构性存款增加 286.4 亿元,不足 2011 年增量的四成。

三是单位存款增长乏力,定期化趋势明显。单位存款增长率波动较大,从 2010 年的 9.7% 增至 2011 年的 39.8%,但 2012 年又降至 7.5%。2012 年,全市本外币单位存款增加 2 539 亿元,同比少增 1 231.6 亿元,其中:第 4 季度新增 894.5 亿元,同比少增 1 286.6 亿元。按币种分,全年人民币单位存款增加 1 951.2 亿元,同比少增 1 302.9 亿元;外汇单位存款增加 94.3 亿美元,同比多增 0.3 亿美元。按单位存款种类分,全年本外币单位定期存款和通知存款分别增加 1 818.1 亿元和 225.2 亿元,同比分别多增 53.6 亿元和 376.5 亿元;单位活期存款、结构性存款和保证金存款分别增加 83 亿元、252.7 亿元和 207.2 亿元,同比分别少增 75.6 亿元、205 亿元和 299.1 亿元。

(三) 2012 年信贷增速继续呈下降之势

2012 年,上海市中资金融机构新增本外币贷款 3 900.9 亿元,同比多增 402.5 亿元;外资金金融机构本外币贷款减少 82.6 亿元,同比多减 238.6 亿元。近两年上海市各项贷款余额增长率明显下降,2012 年各项贷款余额增长 10.2%,增幅分别较 2010 年和 2011 年下降 4.9 和上升 1.3 个百分点。

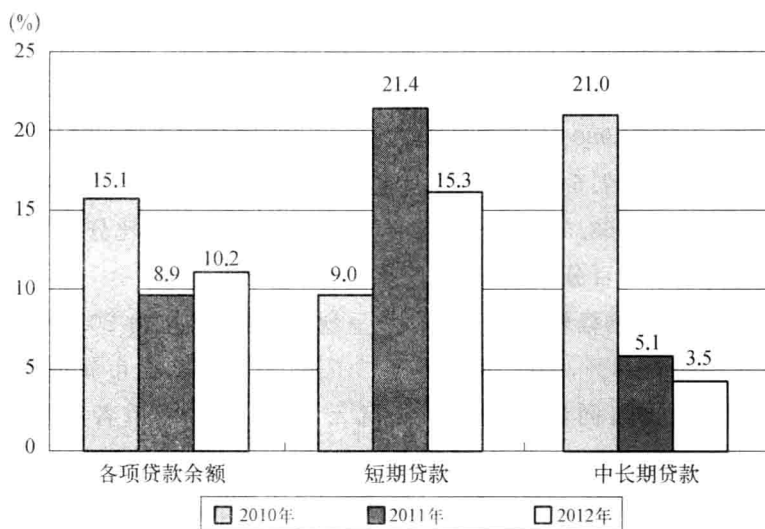


图 1-2 2010~2012 年上海金融机构各类贷款增长率

资料来源：根据历年《上海统计年鉴》和《上海市国民经济和社会发展规划统计公报》统计。

2012 年上海信贷的主要特点：

一是信贷投向结构进一步优化。2012 年以来，上海市金融机构贷款投向进一步优化，信贷支持经济结构调整和改善民生的作用增强。2012 年，全市新增的本外币企业贷款（不含票据融资）中，投向第二产业的贷款增加 972.4 亿元，其中制造业贷款增加 550 亿元；投向第三产业的贷款增加 1 570.1 亿元，占全部境内企业贷款（不含票据融资）增量的 61.2%，其中批发零售业、交通运输邮政业和租赁商务业的贷款分别增加 619.8 亿元、411.7 亿元和 272.1 亿元。全年本市新增本外币房地产开发贷款 411.1 亿元，其中政府土地储备贷款和保障性住房开发贷款分别增加 165.9 亿元和 204.3 亿元。2012 年，本市各银行继续加大对中小微型企业的信贷支持力度。上海市中外资银行全年新增的境内企业贷款中，中小微型企业贷款占 76%。年末中小微型企业贷款余额占比由年初的 63.3% 上升至 64.1%。

二是短期贷款增长速度加快，中长期贷款增速下降明显。短期贷款增长率从 2010 年 9% 升至 2011 年的 21.4%，2012 年有所降低，为 15.3%。2012 年，全市新增本外币短期贷款 1 792.5 亿元，同比多增 357.8 亿元，其中单位贷款增加 361.8 亿元，同比少增 562 亿元；贸易融资增加 1 231.6 亿元，同比多增 955.2 亿