



2013

# 中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

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

2013

中国人民银行金融稳定分析小组

责任编辑：戴 硕 董 飞

责任校对：张志文

责任印制：程 颖

### 图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融稳定报告 (Zhongguo Jinrong Wending Baogao) . 2013/中国人民银行金融  
稳定分析小组编. —北京：中国金融出版社，2013. 5

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6974 - 3

I. ①中… II. ①中… III. ①金融市场—研究报告—中国—2013 IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 101545 号

出版

发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

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 14. 5

版次 2013 年 5 月第 1 版

印次 2013 年 5 月第 1 次印刷

定价 218. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6974 - 3/F. 6534

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）：

王 煜 冯菊平 纪志宏 李 波  
励 跃 何建雄 张晓慧 陈 志  
邵伏军 宣昌能 盛松成 谢 多  
穆怀朋

## 《中国金融稳定报告 2013》 指导小组

---

李 勇 王兆星 庄心一 陈文辉

## 《中国金融稳定报告 2013》编写组

总 纂：宣昌能 陶 玲 刘兴亚 梁世栋 黄晓龙

统 稿：陶 玲 杨 柳 杨小军

执 笔：第一章：丁 康 齐 喆 齐 璠 樊石磊

刘向耘 马志扬 陈 俊 张双长

王佐罡 曾园园

第二章：陈建新 赵 民 赵冰喆 洪 波

张双长

第三章：孟 辉 李敏波 许 玥 陈 勉

第四章：王少群 陈 敏

第五章：来永超 董子颖 李 麟 蹇 娜

年四伍 张双长

第六章：刘 珂 魏礼军 翟 春 石春华

岳 栋 唐 滔 丁 康

第七章：张卫华 武 斌 孙 毅 黄珊珊

杜 静 褚晓彦 王晓晴 齐剑辉

第八章：胡 平 谢 丹 刘 婕 王 涓

任秋宇 李 斌 伍 戈 温军伟

贾彦东

专题一：陈建新 刘 波 李 达 许 玥

周俊桃

专题二：林文顺 王文静

专题三：陈继明 李建强 林文顺 洪 波

专题四：陈建新 杨 柳 胡 平 叶 茂

专题五：欧阳昌民 刘 勤 刘 婕 吴 达

附 录：赵 民 刘 浏 高慧颖 韩 露

其他参与写作人员（以姓氏笔画为序）：

王尊州 白文梅 刘贝贝 曲天石 朱燕宇

吴 云 沈理明 尚 晓 唐剑冰 郭大勇

蒙少玲

# 内容摘要

---

2012年，全球经济复苏艰难曲折，主要发达经济体的财政风险和金融风险加大，新兴经济体增长放缓，国际金融市场波动加剧，全球资本流动频繁。我国经济社会呈现良好的发展态势，宏观经济缓中趋稳，金融业改革持续推进，金融机构实力不断增强，金融市场快速发展，金融基础设施建设成效显著，金融体系整体稳健。2013年是我国全面深入贯彻落实党的十八大精神的开局之年，是为全面建成小康社会奠定坚实基础的重要一年，我国处于重要战略机遇期的基本格局没有改变，经济社会平稳较快发展仍具备有利条件，但面临的国内外环境十分复杂，平稳运行与隐忧风险并存。

**宏观经济**运行缓中趋稳。2012年，按照稳中求进的工作总基调，我国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，不断加大改革力度，积极促进经济结构调整和发展方式转变。内需对经济增长的拉动作用增强，财政收入持续增加，物价水平总体回落，就业保持基本稳定，货币信贷平稳增长。当前，我国经济发展中不平衡、不协调、不可持续问题依然突出，要着力提高宏观调控的前瞻性、针对性和灵活性，处理好稳增长、调结构、控物价、防风险的关系。稳步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，进一步优化信贷结构，全面提高金融服务实体经济的质量和水平。

**银行业**整体稳健运行，资产负债规模持续增长，组织体系更加健全，资本充足水平稳步提高，拨备较为充足，盈利保持增长。机构改革继续深化，经营管理水平进一步提高，金融服务“三农”和小微企业的能力不断提升，金融监管有效性继续增强。但部分行业、领域和地区的信用风险有所显现，商业银行流动性管理面临挑战，理财产品、表外业务风险不容忽视，具有融资功能的非金融机构和民间借贷风险需要持续关注。下一阶段，要继续深化改革，稳步推进金融创新，改善机构业务结构和盈利模式，提高定价能力和风险管理水平。完善监管制度，加强重点领域的风险防控，防范风险交叉传递，切实守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。

**证券期货业**机构经营总体稳健，行业创新力度不断加大，多层次资本市场建设取得进展，新股发行制度改革继续深化，上市公司治理和退市制度改革稳妥推进，监管力度不断加强，监管合作成效显著。但上市公司盈利水平下滑，部分证券公司业务快速扩张蕴含风险。下一阶段，要继续开拓创新，推进市场制度建设，进一步加强监管，提高上市公司的治理水平，提升证券期货经营机构的规范发展能力，不断增强服务实体经济的能力。

**保险业**总体运行平稳，资产规模较快增长，保费收入增长放缓，偿付能力充足状况得到改善，机构改革稳步推进，制度建设不断加强，监管水平进一步提高。但保险业资金运用收益水平下降，寿险业利润下滑，流动性风险上升，产品结构失衡。下一阶段，要深化保险业改革创新，推动行业转方式和调结构，提高保险资金运用能力，切实防范风险隐患，更好地发挥保险业在经济社会发展中的“助推器”和“稳定器”作用。

**金融市场**总体运行平稳，规模稳步扩大。货币市场交易活跃，调节机构流动性的作用突出。债券市场健康发展，发行量继续增加，创新力度不断加大，参与主体日趋多元化，已成为直接融资的主渠道，发挥了优化资源配置、支持实体经济发展的作用。股票市场震荡企稳，市场估值处于历史低位。期货交易规模快速扩大，票据市场稳步增长，黄金市场交易量下降，外汇市场交易活跃程度有所降低，房地产市场总体朝调控预期方向发展。下一阶段，要坚持市场化取向，大力发展直接融资，鼓励金融创新，着力防范风险，努力构建品种齐全、运行高效、功能完备、规模相当、适应经济社会发展需要的金融市场体系。

**政府、企业、住户**的财务分析表明，政府部门财政收支增速放缓，债务水平较低，医疗、养老等社会保障问题值得关注。企业国内销售略有回暖，出口订单依然疲软，主营业务收入增速明显下降，利润总额增速继续回落，偿债能力有所弱化。住户部门存款增长势头有所回升，整体负债水平较低，居民对金融资产保值增值与多元化配置需求增大，理财产品增长迅速。

**金融基础设施建设**稳步推进。支付、清算和结算体系运行稳定，非现金支付工具蓬勃发展，农村支付环境持续改善，监督管理进一步加强。金融法律法规体系继续完善，与金融业改革发展开放的适应性进一步增强。会计准则和标

准持续完善，多项会计制度顺利实施。征信法制建设取得突破性进展，社会信用体系建设协调推进。洗钱风险防范和控制体系不断健全，我国成为第一个达到金融行动特别工作组（FATF）建议基本要求的发展中国家。下一阶段，将进一步提升金融市场基础设施和零售支付服务市场的安全和效率，推进我国金融领域法律制度和会计制度改革与发展，全面实施《征信业管理条例》，强化风险为本的反洗钱监管。

**宏观审慎管理**进一步推进。国际社会继续加强宏观审慎政策框架的研究制定，强化对系统重要性金融机构和影子银行体系的监管，加强金融机构有效处置机制建设。主要国家和地区持续推动金融监管体制改革，提高审慎监管标准。我国不断强化宏观审慎管理，进一步完善差别准备金动态调整政策，探索逆周期资本工具，研究降低系统重要性金融机构风险的措施，加强对系统性风险的监测预警，深入开展金融机构稳健性现场评估和金融稳定压力测试，完善危机管理和系统性风险处置机制，扎实推进存款保险制度建设，有效维护金融体系稳健运行。



# 目 录

<b>第一章 宏观经济</b> .....	1
一、2012 年全球经济金融形势 .....	3
二、2012 年中国经济金融运行特点 .....	7
三、全球经济金融形势展望 .....	15
四、中国经济金融展望 .....	15
<b>第二章 银行业</b> .....	19
一、运行状况 .....	21
二、稳健性评估 .....	26
三、展望 .....	32
<b>第三章 证券期货业</b> .....	35
一、运行状况 .....	37
二、稳健性评估 .....	43
三、展望 .....	46
<b>第四章 保险业</b> .....	49
一、运行状况 .....	51
二、稳健性评估 .....	58
三、展望 .....	63
<b>第五章 金融市场</b> .....	67
一、市场运行情况 .....	69
二、市场融资情况 .....	75
三、稳健性评估 .....	77
四、展望 .....	81
<b>第六章 政府、企业和住户财务分析</b> .....	85
一、政府部门 .....	87
二、企业部门 .....	89

三、住户部门 .....	93
<b>第七章 金融基础设施</b> .....	99
一、支付、清算和结算体系 .....	101
二、法律环境 .....	104
三、会计标准 .....	105
四、信用环境 .....	107
五、反洗钱 .....	110
<b>第八章 宏观审慎管理</b> .....	113
一、国际组织加强宏观审慎管理的进展 .....	115
二、主要国家和地区加强宏观审慎管理的进展 .....	122
三、我国宏观审慎管理的实践 .....	125
<b>专题一 银行业压力测试</b> .....	133
一、压力测试基本情况 .....	135
二、压力测试总体结论 .....	138
<b>专题二 建立现代金融企业制度——改革与展望</b> .....	145
一、改革背景 .....	147
二、改革历程 .....	148
三、改革的主要经验 .....	154
四、展望 .....	155
<b>专题三 区域性金融改革试点</b> .....	159
一、区域性金融改革是我国金融改革的重要组成部分 .....	161
二、几个典型的区域性金融改革试点 .....	161
三、展望 .....	167
<b>专题四 影子银行</b> .....	169
一、国际上有关影子银行的定义和特征 .....	171
二、国际组织及主要经济体加强影子银行监管的政策措施 .....	172
三、我国影子银行的发展情况及影响 .....	174
四、加强监测和管理，防范影子银行潜在风险 .....	175
<b>专题五 金融机构处置机制建设</b> .....	177
一、有效金融机构处置机制的作用和基本框架 .....	179

二、国际组织和主要经济体金融机构处置机制进展·····	180
三、我国金融机构风险处置机制建设的实践·····	183
四、完善我国金融机构风险处置机制的政策建议·····	185
<b>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</b> ·····	187
<b>附录二 统计资料</b> ·····	197

**专栏**

专栏 1 2012 年人民币跨境使用的进展·····	9
专栏 2 稳步推进利率市场化改革·····	13
专栏 3 我国人口老龄化对经济增长的潜在影响·····	16
专栏 4 稳妥推动中国银行业实施国际新监管标准·····	25
专栏 5 构建更加审慎的银行业会计体系·····	29
专栏 6 商业银行应对利率市场化·····	30
专栏 7 商业银行资本工具创新·····	33
专栏 8 推动证券期货经营机构业务创新·····	38
专栏 9 稳步推进新股发行体制改革·····	41
专栏 10 稳妥推进上市公司退市机制建设·····	48
专栏 11 小额信贷保险·····	52
专栏 12 推进保险资金运用市场化改革·····	55
专栏 13 我国县域保险市场的发展与监管·····	62
专栏 14 中国第二代偿付能力监管制度体系建设·····	65
专栏 15 上海银行间同业拆借利率与伦敦银行间同业拆借利率的 比较·····	70
专栏 16 2002 年以来社会融资规模及其结构变化特点·····	77
专栏 17 2012 年房地产市场和房地产信贷状况·····	79
专栏 18 债券市场的创新及发展·····	82
专栏 19 美国“财政悬崖”问题·····	88
专栏 20 营业税改征增值税·····	90
专栏 21 近年来我国居民收入增长与收入结构的变化·····	94
专栏 22 《金融市场基础设施原则》发布·····	103

专栏 23	《货币与金融统计手册》修订及对我国金融统计工作的影响 .....	106
专栏 24	《征信业管理条例》发布 .....	107
专栏 25	构建更加审慎的信用评级体系 .....	109
专栏 26	FATF 新《40 项建议》的内容及其影响 .....	110
专栏 27	全球金融体系委员会发布《宏观审慎工具的选择与应用》 .....	121
专栏 28	跨境资本流动及管理 .....	126
专栏 29	联合论坛发布新《金融集团监管原则》 .....	128
专栏 30	银行业金融机构风险传染分析 .....	130

## 第一章

# 宏观经济

---



**20**12年，全球经济继续处在深度转型调整期，增长放缓。中国按照稳中求进的总基调，加快调整经济结构，转变经济发展方式，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，经济缓中趋稳。展望2013年，世界经济形势依然复杂多变，低速增长态势仍将延续。中国经济继续保持持续健康发展仍具备有利条件，但经济运行环境更加复杂，宏观调控面临一定困难和挑战。

## 一、2012年全球经济金融形势

2012年，全球经济增长继续放缓，全年经济增长率为3.2%，比上年下降0.8个百分点；发达经济体与新兴经济体分别增长1.2%和5.1%，比上年分别下降0.4个和1.3个百分点。国际金融市场波动加大，主要国际货币间汇率宽幅震荡，债券市场避险情绪上升，股票市场总体震荡上行，大宗商品价格反复波动。

### （一）主要经济体经济形势

**美国经济温和复苏，财政整顿滞后。**2012年，美国房地产市场持续改善，金融部门去杠杆化继续进行，能源行业和高科技行业增长强劲，贸易赤字收窄，GDP增长2.2%，同比上升0.4个百分点。CPI同比上涨1.7%，通胀压力减小。12月失业率为7.8%，较年初下降0.5个百分点，为2009年2月以来最低水平。但经济运行仍面临政府支出削减谈判和债务上限上调等政策不确定性的影响，失业率仍居高位。

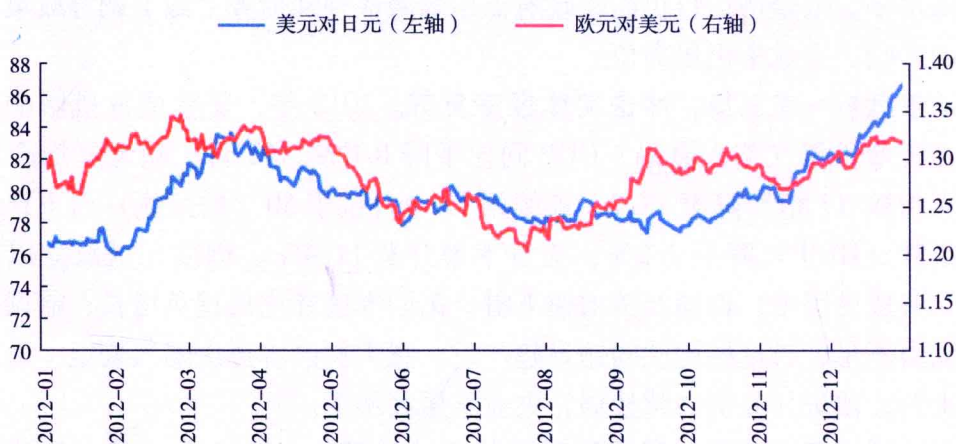
**欧债危机一波三折，冲击实体经济复苏。**2012年，受欧债危机影响，欧元区经济增长再次陷入衰退，GDP同比下降0.6%。12月，欧元区综合采购经理人指数（PMI）降至47.2，连续第11个月位于50（枯荣线）以下；综合物价指数（HICP）降至2.2%；失业率攀升至11.4%，创欧元区成立以来的新高。各成员国中，德国经济增速下滑，第四季度环比出现负增长；法国经济复苏动力不足，长期结构性问题日趋严重；意大利经济再次陷入衰退，失业率持续上升；西班牙经济继续疲弱，失业率居高不下。

**日本经济复苏不稳，贸易和财政状况持续恶化。**2012年，日本经济增长先升后降，第一季度大幅反弹，随后出现急速下滑，全年GDP增长1.9%。国内消费需求不足，大地震和海啸过后的重建效应消退，家庭消费者信心指数持续下降。外需萎缩，国内能源进口需求增加，贸易出现大幅逆差。政府债务继续增加并推升财政风险，截至年末，日本政府债务总规模达997.22万亿日元，为同期GDP的209.6%。

新兴经济体增速总体放缓，通胀压力上行。2012年，受外需下降、经济周期性下行等因素影响，主要新兴经济体增速放缓，全年GDP增长5.1%，比上年下降1.3个百分点；其中巴西、印度、俄罗斯GDP增速比上年分别回落1.8个、3.7个和0.9个百分点。发达经济体宽松货币政策对一些新兴市场国家的跨境资本流动影响显现，新兴经济体输入型通胀压力上升，印度、巴西全年CPI同比分别上涨9.3%和5.8%，宏观经济调控难度加大。

## （二）国际金融市场形势

主要国际货币间汇率宽幅震荡，全球资本流动频繁。截至年末，欧元、日元对美元汇率分别为1.3194美元/欧元和86.74日元/美元，同比分别升值1.92%和贬值11.30%。新兴市场货币分化严重，韩元、智利比索、墨西哥比索等对美元汇率全年升幅超过8%；阿根廷比索、巴西雷亚尔等跌幅超过9%。全年来看，1~2月，欧债危机暂时得到控制，主要货币对美元大多升值；3~6月，市场避险需求上升，国际资本从欧洲和新兴市场流向美国、日本，欧元和新兴市场货币对美元、日元贬值；7月后，主要发达经济体推出新一轮量化宽松政策，资本从美国重新回流新兴市场，多数货币对美元升值；10月后，受日本央行扩大资产购买规模等政策的影响，日元对美元大幅贬值（见图1-1）。

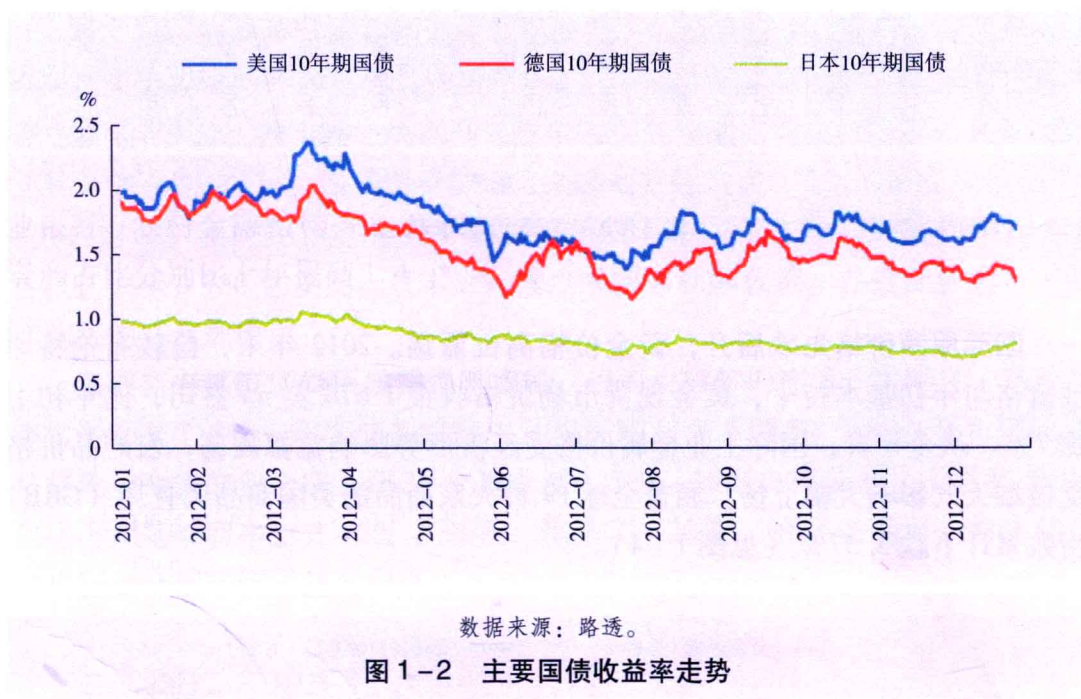


数据来源：路透。

图 1-1 主要货币汇率走势



传统避险国国债收益率低位盘整，重债国国债收益率有所下降。全球经济复苏乏力推升避险情绪，年内美、德、日国债收益率低位盘整。受美国“财政悬崖”谈判等不确定性因素影响，12月主要避险国国债收益率出现回升。受国内银行业危机影响，西班牙十年期国债收益率年中一度突破7.5%的高点。全年来看，欧债危机形势缓和导致主要国家国债收益率震荡下行，截至年末，美国、德国和日本的十年期国债收益率分别收于1.70%、1.30%和0.80%，较上年分别下跌0.18个、0.53个和0.19个百分点（见图1-2）。



全球股市震荡，股票指数总体上行。2012年末，道琼斯工业平均指数、STOXX 50 指数和日经 225 指数分别收于 12 938.11 点、2 568.91 点和 10 395.18 点，同比分别上涨 5.90%、8.41% 和 22.94%。第一季度，欧洲出台系列救助措施，美、欧、日股市有所上扬。4~5 月，欧债危机加剧，全球主要股市下行。下半年，美国“财政悬崖”问题、希腊救助计划谈判和主要国家政局更迭等加剧全球股市波动。年末，主要发达经济体货币政策进一步宽松，美、欧、日股市出现反弹（见图 1-3）。