

中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

B

金融蓝皮书

®

BLUE BOOK OF FINANCE

# 中国金融发展报告 (2014)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL  
DEVELOPMENT (2014)

主 编 / 李 扬 王国刚

副主编 / 王松奇 殷剑峰



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2014  
版

014011252

中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

F832  
67  
2014

金融蓝皮书

BLUE BOOK OF  
FINANCE



# 中国金融发展报告 (2014)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL DEVELOPMENT  
(2014)



主 编 / 李 扬 王国刚  
副主编 / 王松奇 殷剑峰

F832  
67  
2014



北航 C1698218



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

## 图书在版编目(CIP)数据

中国金融发展报告. 2014/李扬, 王国刚主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2013. 12

(金融蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 5443 - 6

I. ①中… II. ①李… ②王… III. ①金融事业 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2014 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 303439 号

## 金融蓝皮书

## 中国金融发展报告 (2014)

主 编 / 李 扬 王国刚

副 主 编 / 王松奇 殷剑峰

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 经济与管理出版中心 (010) 59367226

责任编辑 / 高 雁

电子信箱 / [caijingbu@ssap.cn](mailto:caijingbu@ssap.cn)

责任校对 / 史晶晶

项目统筹 / 恽 薇 高 雁

责任印制 / 岳 阳

经 销 / 社会科学文献出版社市场营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 17.25

版 次 / 2013 年 12 月第 1 版

字 数 / 216 千字

印 次 / 2013 年 12 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 5443 - 6

定 价 / 65.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究

## 前 言

《中国金融发展报告（2014）》，是中国社会科学院金融研究所组织编写的年度性研究报告，旨在对2013年中国金融发展和运行中的各方面主要情况进行概括和分析，对所发生的一些主要金融事件进行研讨和评论。

与《中国金融发展报告（2013）》相比，本报告在结构、内容和篇幅等方面没有大的调整，报告主要数据的截止时间为2013年9月。但根据中国金融业的发展状况，在“中国金融市场运行”一篇中增加了“信托市场”一章。这是因为，信托业近年发展迅速，信托公司管理的资产总额已占中国金融各业的第二位。我们之所以将其称为“信托市场”，一方面，因为中国的信托业主要涉及的是信托公司，但信托机制的运用远不是“信托公司”所能涵盖的；另一方面，信托机制在金融业的发展中多有涉及，在大资产管理（或泛资产管理）的背景下，信托市场和信托机制在中国还将有一个极其重要的发展过程。

通过多年来编写《中国金融发展报告》的实践，我们深感，中国金融发展和改革是一个复杂庞大且持续展开的系统工程。我们的概括、分析和探讨只是其中的有限视角、有限方面和有限内容，因此，要比较系统地了解和把握中国金融发展和改革的脉络、规律及走势，一方面需要更加系统地参看其他文献和资料，另一方面需要将各年的《中国金融发展报告》和其他相关文献作为一个连续性的过程，通过对比分析，探究各种变化的内在机理和机制。中国



的经济和金融发展是人类社会历史中有着自己特点的实践过程，在解读和认识中国经济和金融运行走势时，切忌简单按照西方教科书的原理以“对号入座”的方式理解实践中的各种现象和数据。

本报告是中国社会科学院金融研究所的集体研究成果，作者主要由金融研究所的研究人员、博士后研究人员和博士生等构成，由李扬、王国刚对报告全文进行统编、修改和定稿。刘戈平和罗滢对本报告的格式等进行了编辑和加工。由于各章的作者已在各章中署名，所以，我们不在本前言中一一列出。

我们一如既往地期盼着各种批评和建议。

编者

2013年11月20日

## Preface

*Annual Report on China's Financial Development 2014* ( hereafter the Report), as the annual report of Institute of Finance and Banking, Chinese Academy of Social Sciences, aims to summarize and analyze the various aspects of China's financial developments and practices in 2013, while making discussion and review on major financial events.

Compared to *Annual Report on China's Financial Development 2013*, the Report makes no significant adjustments in the structure, content, and length, except for the addition of the “Trust Market” chapter. The trust industry has experienced rapid development in recent years. It has ranked second among the financial industries on the scale of market value. We chose the term “trust market” to cover the operations in this area for two reasons. Firstly, although the main financial institutions involved in the industry are trust companies, the application of trust mechanism goes far beyond the transactions of trust companies. Secondly, against the background of big-asset or pan-asset management, trust market and trust mechanism will play more active roles in China's financial development.

China's financial reform and development is a huge and complex project full of “Chinese Characters” which are difficult to analyze within the orthodox western economic framework. The Report discloses only very limited aspects and perspectives of the great phenomenon. However, we still hope and believe that, besides other related literatures, a continuous tracking of the series of China Financial Development Report will contribute to a systematic understanding of



China's financial system.

The Report is a collective achievement of Institute of Finance and Banking, Chinese Academy of Social Sciences. Main authors of the chapters are research fellows, Post-doctorate researchers and Ph. D. students in the institutes. Professors Li Yang and Wang Guogang compiled, revised and finalized the manuscript. Mr. Liu Geping and Ms. Luoying did the editing work.

We are expecting comments and suggestions from our readers.

权威报告 热点资讯 海量资源



## 当代中国与世界发展的高端智库平台

皮书数据库 www.pishu.com.cn

皮书数据库是专业的人文社会科学综合学术资源总库，以大型连续性图书——皮书系列为基础，整合国内外相关资讯构建而成。该数据库包含七大子库，涵盖两百多个主题，囊括了近十几年间中国与世界经济社会发展报告，覆盖经济、社会、政治、文化、教育、国际问题等多个领域。

皮书数据库以篇章为基本单位，方便用户对皮书内容的阅读需求。用户可进行全文检索，也可对文献题目、内容提要、作者名称、作者单位、关键字等基本信息进行检索，还可对检索到的篇章再作二次筛选，进行在线阅读或下载阅读。智能多维度导航，可使用户根据自己熟知的分类标准进行分类导航筛选，使查找和检索更高效、便捷。

权威的研究报告、独特的调研数据、前沿的热点资讯，皮书数据库已发展成为国内最具影响力的关于中国与世界现实问题研究的成果库和资讯库。

### 皮书俱乐部会员服务指南

#### 1. 谁能成为皮书俱乐部成员？

- 皮书作者自动成为俱乐部会员
- 购买了皮书产品（纸质皮书、电子书）

的个人用户

#### 2. 会员可以享受的增值服务

- 加入皮书俱乐部，免费获赠该纸质图书的电子书
- 免费获赠皮书数据库100元充值卡
- 免费定期获赠皮书电子期刊
- 优先参与各类皮书学术活动
- 优先享受皮书产品的最新优惠



#### 3. 如何享受增值服务？

##### (1) 加入皮书俱乐部，获赠该书的电子书

第1步 登录我社官网（www.ssap.com.cn），注册账号；

第2步 登录并进入“会员中心”——“皮书俱乐部”，提交加入皮书俱乐部申请；

第3步 审核通过后，自动进入俱乐部服务环节，填写相关购书信息即可自动兑换相应电子书。

##### (2) 免费获赠皮书数据库100元充值卡

100元充值卡只能在皮书数据库中充值和使用

第1步 刮开附赠充值的涂层（左下）；

第2步 登录皮书数据库网站（www.pishu.com.cn），注册账号；

第3步 登录并进入“会员中心”——“在线充值”——“充值卡充值”，充值成功后即可使用。

#### 4. 声明

解释权归社会科学文献出版社所有

皮书俱乐部会员可享受社会科学文献出版社其他相关免费增值服务，有任何疑问，均可与我们联系

联系电话：010-59367227 企业QQ：800045692 邮箱：pishuclub@ssap.cn

欢迎登录社会科学文献出版社官网（www.ssap.com.cn）和中国皮书网（www.pishu.cn）了解更多信息



# 目 录



## Ⅱ I 总报告

### Ⅱ.1 总报告 2013 年的中国货币政策与金融走势

- ..... 彭兴韵 董 昀 / 001
- 一 2013 年中国货币政策的经济背景 ..... / 002
- 二 2013 年中国货币政策与金融运行态势 ..... / 006
- 三 2013 年的中国货币政策操作 ..... / 025
- 四 2014 年总体趋势展望与政策建议 ..... / 031

## Ⅱ II 上篇 中国金融业的发展

### Ⅱ.2 分报告 1 2013 年的中国银行业 ..... 曾 刚 / 033

- 一 上市银行经营概况 ..... / 034
- 二 信用风险及其变化 ..... / 038
- 三 信用风险的类型和分布 ..... / 040
- 四 信用风险覆盖情况 ..... / 045
- 五 流动性风险及评述 ..... / 046



<b>B.3</b>	<b>分报告 2 2013 年的中国证券基金业</b> ····· 张跃文 / 054
一	2013 年证券基金业运行分析····· / 055
二	2013 年证券基金业重要事件评述····· / 059
三	2014 年证券基金业展望····· / 065
<b>B.4</b>	<b>分报告 3 2013 年的中国保险业</b> ····· 郭金龙 周小燕 / 067
一	保险业运行的基本情况····· / 068
二	保险业重大事件····· / 074
三	保险业的重大政策变动与制度调整····· / 077
四	代表性观点与看法····· / 082
五	中国保险业的发展趋势····· / 084
<b>B.5</b>	<b>分报告 4 2013 年的中国金融监管改革</b> ····· 尹振涛 / 086
一	实施新资本管理办法····· / 088
二	构建多层次资本市场····· / 092
三	完善监管制度建设····· / 095
四	“金十条”助力结构调整····· / 098
五	依托上海自贸区建设····· / 101
六	2014 年金融监管工作展望····· / 103

## **B III 下篇 中国金融市场运行**

<b>B.6</b>	<b>分报告 5 2013 年的中国货币市场运行</b> ····· 蔡 真 / 106
一	货币市场交易总量与结构····· / 107
二	货币市场利率动态及影响因素分析····· / 116
三	货币市场资金流动····· / 121

四	2013 年前三季度货币市场运行中的重要事件 .....	/ 123
五	2014 年货币市场展望 .....	/ 126
<b>B.7</b>	<b>分报告 6 2013 年的中国银行理财产品市场</b> .....	王增武 / 128
一	“泛资产管理”市场的基本情况 .....	/ 129
二	2013 年银行理财产品市场运行 .....	/ 131
三	2013 年银行理财产品市场发展特点 .....	/ 137
四	2014 年的银行理财产品市场发展 .....	/ 144
<b>B.8</b>	<b>分报告 7 2013 年的中国信托市场</b> .....	袁增霆 / 147
一	信托市场运行概况 .....	/ 148
二	背景、事件与理论争鸣 .....	/ 152
三	发展展望 .....	/ 156
<b>B.9</b>	<b>分报告 8 2013 年的中国债券市场</b> .....	安国俊 杨 丰 / 158
一	2013 年债券市场运行简析 .....	/ 160
二	2013 年利率产品市场运行分析 .....	/ 169
三	2013 年信用产品市场运行分析 .....	/ 173
四	2013 年衍生品市场运行分析 .....	/ 180
五	2013 年债券市场走势回顾 .....	/ 183
六	2013 年债券市场发展的主要特点 .....	/ 187
七	2014 年债券市场发展展望 .....	/ 190
<b>B.10</b>	<b>分报告 9 2013 年的中国股票市场</b> .....	尹中立 洪正华 / 193
一	2013 年股票市场运行 .....	/ 194



二	股票市场的交易情况	.....	/ 201
三	2013 年股票发行市场	.....	/ 203
四	2013 年并购重组	.....	/ 204
五	2014 年股票市场展望	.....	/ 205
<b>B.11</b>	<b>分报告 10 2013 年的中国期货市场</b>	.....	杨 涛 / 207
一	2013 年期货市场运行状况	.....	/ 207
二	2013 年期货市场的重大事件	.....	/ 211
三	2013 年期货市场的主要观点	.....	/ 215
四	2014 年期货市场发展趋势	.....	/ 218
<b>B.12</b>	<b>分报告 11 2013 年的中国外汇市场</b>	.....	宣晓影 / 222
一	外汇储备与外汇储备管理	.....	/ 222
二	外汇管理与政策实施	.....	/ 225
三	外汇市场运行与人民币汇率	.....	/ 228
四	中国外汇市场发展展望	.....	/ 236
<b>B.13</b>	<b>分报告 12 2013 年的中国国际收支</b>	.....	林 楠 / 239
一	2013 年中国国际收支总体情况	.....	/ 240
二	国际收支的新特点与相关学术研讨	.....	/ 247
三	影响国际收支的大事件与政策考量	.....	/ 252
四	2014 年中国国际收支发展展望	.....	/ 254

# CONTENTS



## Ⅰ General Report

- Ⅰ.1 General Report: China's Monetary Policy and Financial System in 2013** *Peng Xingyun, Dong Yun / 001*
- 1. Economic Background for Monetary Policy / 002
  - 2. Monetary Policies and Financial Markets / 006
  - 3. Monetary Policy Operations / 025
  - 4. Outlook in 2014: A Preliminary Estimation / 031

## Ⅱ The First Part: Development of China's Financial Industries in 2013

- Ⅱ.2 Sub-report 1: Banking Industry** *Zeng Gang / 033*
- 1. Overview of the Listed Banks / 034
  - 2. Credit Risk and Its Change / 038
  - 3. Types and Distribution of Credit Risk / 040
  - 4. Cover-up of Credit Risk / 045
  - 5. Liquidity Risk / 046
- Ⅱ.3 Sub-report 2: Securities Industry** *Zhang Yüewen / 054*
- 1. General Operational Status / 055



- 2. Review of Significant Events / 059
- 3. Outlook in 2014 / 065

#### **B.4 Sub-report 3: Insurance Industry**

*Guo Jinlong, Zhou Xiaoyan / 067*

- 1. General Features / 068
- 2. Review of Significant Events / 074
- 3. Policy Changes and Institutional Adjustments / 077
- 4. Representative Viewpoints / 082
- 5. Trends of Developments / 084

#### **B.5 Sub-report 4: Financial Regulation**

*Yin Zhentao / 086*

- 1. New Capital Management Measures / 088
- 2. Multi-level Capital Market / 092
- 3. Improvement of Regulation System / 095
- 4. Financial Support for Structural Adjustment of  
Economy / 098
- 5. Shanghai Free Trade Zone / 101
- 6. Outlook in 2014 / 103

### **B III The Second Part: State of China's Financial Markets in 2013**

#### **B.6 Sub-report 5: Monetary Market**

*Cai Zhen / 106*

- 1. Trading Volume and Structure / 107
- 2. Interest Rate Dynamics / 116
- 3. Capital Flows / 121
- 4. Some Significant Events / 123
- 5. Outlook in 2014 / 126

<b>B.7</b>	<b>Sub-report 6: Wealth Management Market</b>	<i>Wang Zengwu</i>	/ 128
	1. Development of Pan-asset Management Market		/ 129
	2. General Operational Status		/ 131
	3. Features and Characteristics of the Market		/ 137
	4. Outlook in 2014		/ 144
<b>B.8</b>	<b>Sub-report 7: Trust Market</b>	<i>Yuan Zengting</i>	/ 147
	1. Overview of the Market		/ 148
	2. Background, Events, and Viewpoints		/ 152
	3. Outlook in 2014		/ 156
<b>B.9</b>	<b>Sub-report 8: Debt Market</b>	<i>An Cuojun, Yang Feng</i>	/ 158
	1. Overview of the Market		/ 160
	2. Interest Products		/ 169
	3. Credit Products		/ 173
	4. Derivative Products		/ 180
	5. Trends of the Market		/ 183
	6. Main features of the Market		/ 187
	7. Outlook in 2014		/ 190
<b>B.10</b>	<b>Sub-report 9: Stock Market</b>	<i>Yin Zhongli, Hong Zhenghua</i>	/ 193
	1. State of the Market		/ 194
	2. Trading in the Market		/ 201
	3. Issuance in the Market		/ 203
	4. Merge and Restructure of Public Companies		/ 204
	5. Outlook in 2014		/ 205
<b>B.11</b>	<b>Sub-report 10: Future Market</b>	<i>Yang tao</i>	/ 207
	1. Overview of the Market		/ 207



- 2. Significant Events / 211
- 3. Representative Viewpoints / 215
- 4. Outlook in 2014 / 218

## **B.12 Sub-report 11: Foreign Exchange Market**

*Xuan Xiaoying / 222*

- 1. Foreign Reserve and Foreign Exchange Management / 222
- 2. Policies on Foreign Exchange Management / 225
- 3. China's Foreign Exchange Market and RMB Exchange Rate / 228
- 4. Perspectives of Development / 236

## **B.13 Sub-report 12: Balance of Payments**

*Lin Nan / 239*

- 1. Overview / 240
- 2. New Features and Analysis / 247
- 3. Significant Events and Policy Implications / 252
- 4. Outlook in 2014 / 254



# 总 报 告



General Report

**B . 1**

总报告

## 2013 年的中国货币政策与金融走势

彭兴韵 董昀\*

### 摘 要:

本报告首先对2013年前三季度我国宏观经济运行态势进行了回顾与展望,认为在复杂多变的国际环境和国内经济潜在增长率下降的新形势之下,2013年上半年的中国宏观经济总体上延续了持续下行的态势,但第三季度已实现企稳回升。随后,本报告从货币供应量、基础货币、信贷、社会融资规模、金

---

\* 彭兴韵,金融学博士,中国社会科学院金融研究所研究员;董昀,经济学博士,中国社会科学院金融研究所博士后研究人员。