




2012

# 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



中国金融出版社



# 中国金融稳定报告

China Financial Stability Report

2012

中国人民银行金融稳定分析小组

责任编辑：戴 硕 李 融

责任校对：李俊英

责任印制：裴 刚

### 图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融稳定报告 (Zhongguo Jinrong Wending Baogao) . 2012/中国人民银行金融  
稳定分析小组编. —北京：中国金融出版社，2012. 6

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6465 - 6

I. ①中… II. ①中… III. ①金融市场—研究报告—中国—2012 IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 139776 号

出版 **中国金融出版社**

发行

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 12.75

版次 2012 年 6 月第 1 版

印次 2012 年 6 月第 1 次印刷

定价 218.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6465 - 6/F. 6025

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 孙晓霞 何肖锋  
何建雄 励 跃 张健华 张晓慧  
李 波 李文泓 邵伏军 陈 志  
周学东 欧阳昌琼 宣昌能 盛松成  
谢 多

## 《中国金融稳定报告 2012》 指导小组

---

李 勇 王兆星 庄心一 陈文辉

## 《中国金融稳定报告 2012》编写组

- 总 纂：宣昌能 梁世栋 刘兴亚 黄晓龙
- 统 稿：杨 柳 陈建新 李 妍 谢 丹
- 执 笔：第一章：纪 敏 马凌霄 钟子明 丁 康  
 齐 喆 王 晶 周正清 席 钰  
 谢光启
- 第二章：陈建新 欧阳昌民 赵 民 王 楠  
 赵冰喆 李 达 林文顺 洪 波  
 王文静
- 第三章：孟 辉 李敏波 许 玥
- 第四章：李 妍 王少群 陈 敏 李 超
- 第五章：戴 贇 罗惟丹 江会芬 杜海均  
 蹇 娜 孟 辉 李敏波
- 第六章：翟 春 谢晶晶 魏礼军 刘 珂  
 徐 昕
- 第七章：张卫华 李文勇 王习武 孙 毅  
 杜 静 拓 扬 张念念 孟 辉  
 李敏波
- 第八章：杨 柳 胡 平 李 斌 陶 玲  
 王 涓 贾彦东 刘 勤 于焘华
- 专题一：陈建新 欧阳昌民 李 达 姚 斌
- 专题二：王素珍 那丽丽
- 专题三：陶 玲 谢 丹 刘 婕 王 涓  
 陈团廷
- 专题四：陈建新 车士义
- 附 录：赵 民 刘 浏

其他参与写作人员（以姓氏笔画为序）：

于明星 吴 云 张 燕 李 俊 杨 敏  
 沈理明 季 军 郭大勇 温茹春 虞 云

# 内容摘要

---

2011年，全球经济增长放缓，主要发达经济体的财政风险和金融风险加大，国际金融市场剧烈震荡，各类不确定性明显增多。中国经济继续朝着宏观调控预期方向发展，金融业改革持续深化，整体抗风险能力进一步提升，金融市场运行平稳，政府、企业和住户部门财务状况良好，金融基础设施建设稳步推进，金融体系总体稳健。2012年，世界经济形势仍将十分严峻复杂，经济复苏的不稳定性、不确定性上升，欧洲主权债务危机短期内难以有效解决，主要发达经济体的经济复苏进程依然缓慢，新兴经济体宏观调控难度加大。我国经济发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾和问题仍将突出，经济增长下行压力加大，物价走势仍需关注，金融领域潜在风险仍然存在，维护金融稳定面临新的挑战。

**宏观经济**运行良好。2011年，我国实施积极的财政政策和稳健的货币政策，经济保持平稳较快发展，结构调整有序推进。国内需求平稳增长，外部需求相对稳定。财政收入增长迅速，用于民生和“三农”的财政支出力度加大。物价指数前升后降，通货膨胀压力有所缓解。房地产调控继续加强，房地产价格逐步回落。货币信贷增速回归常态，人民币汇率稳中有升。下一阶段，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强政策的前瞻性、针对性、有效性，保持合理的社会融资规模，加大金融对实体经济的支持力度。同时，进一步深化利率市场化和汇率形成机制等重点领域改革和完善逆周期的金融宏观审慎管理制度框架，为保持经济长期平稳较快增长创造良好的金融环境。

**银行业**认真贯彻宏观调控政策，保持合理的信贷投放，整体运行稳健。各项改革稳步推进，资产负债规模持续扩大，对“三农”和小微企业的金融支持力度进一步加强，资产质量不断提高，稳健性标准和监管水平进一步提升。但受经营环境和结构调整等因素影响，不良贷款反弹和资本补充压力加大，重点领域风险管控仍需加强，部分机构流动性管理有待加强。下一阶段，要落实好稳健的货币政策，坚持金融服务实体经济的本质要求，继续深化改革，稳步推进金融创新，完善银行业监管框架，着力防范和化解重点领域潜在风险，密切关注具有金融功能的非金融机构风险，全面提升银行业综合实力和抗风险能力。

**证券期货业**继续保持健康发展，机构数量和资产规模持续增加。业务创新积极推进，证券公司融资融券交易量稳步增长，期货公司投资咨询业务顺利推出。证券期货业合规监管不断强化，抗风险能力有所增强。但证券公司业务结构单一、期货公司综合实力较弱及私募股权基金的潜在风险问题值得关注。下一阶段，要着力培育证券期货经营机构的核心竞争力，加大业务创新，加强行业诚信建设，稳步推进对外开放，提高服务实体经济的水平。

**保险业**总体保持平稳发展态势，资产规模持续扩大，机构体系不断完善，保费收入增长，服务领域拓宽，改革创新继续推进，监管体系不断完善，对外开放水平进一步提高。但保险业资金运用收益率降低，偿付能力总体下降，部分公司资本补充压力加大。下一阶段，要加快转变行业发展方式，优化业务结构，加大创新力度，完善保险监管，加强消费者权益保护，同时，要积极创造良好的外部环境，推动行业平稳较快发展，更好地服务于社会和实体经济。

**金融市场**在改革创新中稳步发展，继续保持了健康平稳的运行态势，发挥了优化资源配置、支持实体经济发展的积极作用。货币市场交易活跃，利率波动幅度较大。债券市场交易量稳定，债券指数总体上行，投资主体不断扩大。股票市场估值处于历史较低水平。商品期货市场交易量大幅下滑，金融期货市场稳步增长。票据市场总体平稳，外汇市场交易活跃，黄金市场交易规模显著增加。下一阶段，要积极推动债券市场健康发展，继续深化新股发行体制改革，稳步推进退市制度改革，完善资源配置的市场机制，更好地服务实体经济，促进经济结构调整和经济发展方式转变。

**政府、企业、住户**的财务分析表明，政府部门财务状况良好，债务水平安全可控，一些地方政府性债务风险隐患仍需关注。企业部门利润继续增长，偿债能力稳中略降，流动性趋紧，企业原材料成本压力减弱，国内外订单需求呈下降趋势。住户部门的金融资产继续增长，但多元化程度有待提高，整体债务水平较低，偿债能力较强。

**金融基础设施建设**稳步推进。支付、清算和结算体系运行安全稳定，监管体制逐步完善，非现金支付工具广泛应用，中央债券结算和集中清算业务快速增长。金融业法律法规和部门规章不断推出，金融法律基础进一步夯实。会计准则的制定和实施工作不断推进，会计准则体系进一步完善。社会信用体系建

设稳步推进，征信系统作用日益显著，信用环境持续改善。反洗钱工作深入推进，监管水平不断提高，调查有效性进一步提升，国际合作继续深化。下一阶段，应进一步加强支付、清算和结算体系的监管，完善金融法律法规，推进会计准则的国际趋同与等效，改善社会信用环境，优化反洗钱监管。

**宏观审慎管理**进一步强化。国际组织继续加强宏观审慎国际标准和准则的研究制定，主要国家的金融监管改革持续推进，进一步强化了宏观审慎职能。2011年，我国在加强宏观审慎管理方面进行了有益探索，不断加强和改进金融统计和风险监测评估，完善以差别准备金动态调整为着力点的逆周期宏观调控机制，研究加强系统重要性金融机构监管，积极构建危机管理和风险处置框架。下一阶段，应在借鉴国际金融危机教训和国际有效做法的基础上，结合国情，进一步健全宏观审慎政策框架，建立宏观审慎管理和微观审慎监管协调配合、互为补充的体制机制，提高系统性风险防范能力，提升金融支持经济发展的可持续性。



# 目 录

<b>第一章 宏观经济</b> .....	1
一、2011 年全球经济金融形势 .....	3
二、2011 年中国经济金融运行特点 .....	8
三、全球经济形势展望 .....	14
四、2012 年中国经济展望 .....	15
<b>第二章 银行业</b> .....	17
一、运行状况 .....	19
二、稳健性评估 .....	24
三、展望 .....	28
<b>第三章 证券期货业</b> .....	33
一、运行状况 .....	35
二、稳健性评估 .....	39
三、展望 .....	44
<b>第四章 保险业</b> .....	47
一、运行状况 .....	49
二、稳健性评估 .....	52
三、展望 .....	58
<b>第五章 金融市场</b> .....	63
一、市场运行情况 .....	65
二、市场融资情况 .....	69
三、市场制度建设 .....	71
四、稳健性评估 .....	76
五、展望 .....	78
<b>第六章 政府、企业和住户财务分析</b> .....	81
一、政府部门 .....	83

二、企业部门 .....	87
三、住户部门 .....	90
<b>第七章 金融基础设施 .....</b>	<b>95</b>
一、支付、清算和结算体系 .....	97
二、法律环境 .....	98
三、会计标准 .....	100
四、信用环境 .....	102
五、反洗钱 .....	105
<b>第八章 宏观审慎管理 .....</b>	<b>107</b>
一、国际社会加强宏观审慎管理的最新进展 .....	109
二、主要国家和地区加强宏观审慎管理的最新进展 .....	112
三、我国宏观审慎管理的最新进展 .....	117
<b>专题一 银行业压力测试 .....</b>	<b>125</b>
一、压力测试基本情况 .....	127
二、压力测试总体结论 .....	129
<b>专题二 中国首次金融部门评估规划圆满完成 .....</b>	<b>133</b>
一、中国 FSAP 评估概况 .....	135
二、中国 FSAP 评估结论积极正面 .....	136
<b>专题三 积极稳妥推进金融业综合经营试点 .....</b>	<b>141</b>
一、金融业综合经营的国际实践 .....	143
二、金融业综合经营试点的基本情况 .....	145
三、金融业综合经营试点面临的挑战 .....	147
四、积极稳妥推进金融业综合经营试点 .....	148
<b>专题四 小微企业金融服务与中小金融机构发展 .....</b>	<b>153</b>
一、小微企业金融服务和中小金融机构发展成效明显 .....	155
二、小微企业金融服务和中小金融机构发展中存在的主要问题 .....	158
三、政策展望 .....	159
<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>	<b>161</b>
<b>附录二 统计资料 .....</b>	<b>171</b>

## 专栏

专栏 1	G20 框架下的全球经济金融政策 .....	4
专栏 2	人民币跨境使用和人民币离岸市场 .....	9
专栏 3	高通胀压力下稳健货币政策的实施 .....	13
专栏 4	金融资产管理公司改革取得积极进展 .....	22
专栏 5	健全商业银行资本约束机制 .....	26
专栏 6	国际上政策性金融改革和发展的最新动态 .....	29
专栏 7	证券转融通业务 .....	36
专栏 8	积极参与国际证券监管规则的制定和修订 .....	38
专栏 9	证券公司压力测试 .....	40
专栏 10	私募股权投资基金 .....	43
专栏 11	人保集团改革 .....	51
专栏 12	保险公司压力测试 .....	56
专栏 13	国际交强险经营模式对我国的启示 .....	59
专栏 14	保险监管核心原则的新变化 .....	60
专栏 15	稳健货币政策下的金融市场发展与创新 .....	72
专栏 16	2011 年房地产市场和房地产信贷状况 .....	74
专栏 17	股票市场压力指数 .....	77
专栏 18	欧美主权债务分析 .....	84
专栏 19	金融消费者权益保护 .....	99
专栏 20	中央银行资产负债表管理 .....	101
专栏 21	正确认识信用评级机构的作用 .....	104
专栏 22	英格兰银行关于宏观审慎政策工具的研究成果 .....	114
专栏 23	金融网络稳定状况分析 .....	118
专栏 24	金融稳定理事会开展存款保险同行评估 .....	122

# 第一章

# 宏观经济

---



**20**11年，全球经济增长放缓，国际贸易增速回落，国际金融市场剧烈震荡，各类不确定性明显增多。主要发达经济体的财政风险和金融风险加大，经济增长动力不足，欧洲主权债务危机明显恶化。新兴经济体增长势头普遍趋缓，部分国家面临较为严重的通货膨胀和短期资本大进大出的风险。中国经济继续朝着宏观调控预期方向发展，运行态势总体良好，通货膨胀压力在年末有所减轻。

2012年，世界经济形势总体上仍将十分严峻复杂，经济复苏的不稳定性、不确定性上升。欧债危机成为拖累全球经济复苏的主要因素，新兴经济体增长速度将进一步放缓。在外部需求和国内经济周期的共同影响下，国内经济增长将有所放缓，需加快转变经济增长方式，调整经济结构，保持经济平稳较快发展。

## 一、2011年全球经济金融形势

2011年，全球经济复苏放缓，全年经济增长率为3.9%，各经济体表现分化，发达经济体与新兴经济体分别增长1.6%和6.2%。国际金融市场持续大幅震荡，全球股市总体下行，大宗商品价格从峰值回落。

### （一）主要经济体经济形势

**美国就业、通胀形势略有改善，财政赤字问题依然严重。**2011年美国GDP增长1.7%，同比下降1.3个百分点。年末失业率8.5%，为2009年以来的最低水平。通胀压力有所减轻，12月CPI同比上涨3.0%，连续3个月回落。2011年，贸易赤字为5580亿美元，同比上升11.6%。2011财年，联邦财政赤字为1.3万亿美元，占GDP的8.7%，较上年的9.0%略有下降，但仍为1945年以来第三高的赤字比率。

**欧元区经济复苏动力减弱，各国增速进一步分化。**2011年，欧元区GDP增长1.4%，增速放缓，失业率仍居高不下，12月为10.4%，通胀连续13个月高于2%的目标，12月综合物价指数（HICP）同比上涨2.7%。从国别来看，德国GDP增长3.1%，较上年回落0.5个百分点，但仍明显快于其他欧元区国家。法国GDP增长1.7%，同比上升0.3个百分点。而希腊、葡萄牙等重债国形势持续恶化，GDP同比分别萎缩6.9%和1.5%。

**日本经济反弹强于预期，贸易和债务情况有所恶化。**2011年，在地震和海啸灾害发生后，日本采取一系列刺激政策使经济快速下滑的势头得到遏制，经济增长先降后升，全年GDP增长-0.7%。年末失业率为4.5%，同比下降0.4个百分点。消费价格指数持续处于低位，12月核心CPI同比下降0.2%。

受日元升值、地震灾害和外部需求下降影响，出口形势恶化，全年贸易逆差 2.5 万亿日元，使日本在时隔 31 年后再次成为贸易赤字国。地震灾害导致财政支出大幅增加，政府债务负担进一步加重，2011 年第三季度末，债务余额创下 954 万亿日元的历史新高，债务余额与 GDP 之比为 199%。

**新兴经济体增长势头明显放缓，政策调控难度加大。**受国内政策持续紧缩、经济周期性下行以及外部需求下降等多重因素影响，主要新兴经济体 2011 年的经济增长速度普遍放缓。印度全年 GDP 增长 7.2%，同比下降 3.4 个百分点，12 月 CPI 降至 7.5%，为近两年来最低，通胀压力有所减轻。巴西全年 GDP 增长 2.7%，同比下降 4.9 个百分点。此外，南非、土耳其、印度尼西亚、越南等新兴市场国家的经济增长显著放缓。经济增长前景恶化影响了投资者对新兴市场国家资产的信心，加上欧元区银行通过出售在这些国家的资产以弥补自身资金缺口，部分新兴市场国家出现了资本外流、本币贬值的趋势，加大了宏观政策决策的难度。

## 专栏 1 G20 框架下的全球经济金融政策

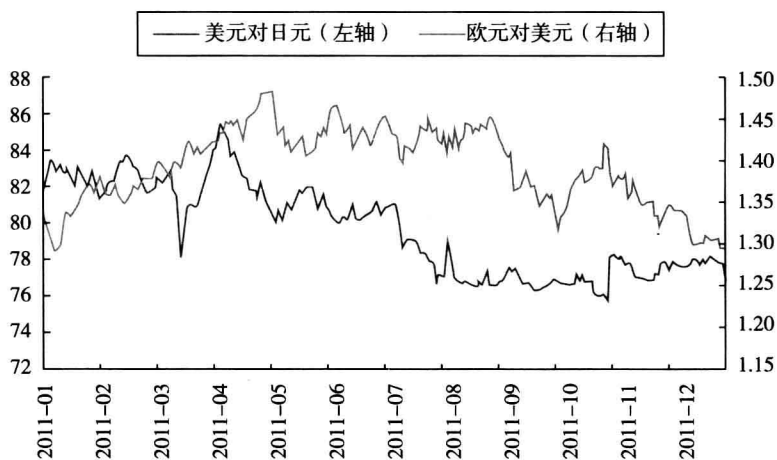
2008 年，随着国际金融危机的爆发，二十国集团（G20）由财长和央行行长会议升格为领导人峰会，并扩大发展中国家的发言权，G20 峰会成为全球经济金融治理的重要平台，在促进就业和经济增长、防范应对国际金融危机、改革国际货币体系、推动金融监管改革、加强多边贸易体系等方面发挥了重要作用。

2011 年 11 月，G20 领导人在法国戛纳召开峰会，重点提出了以下领域的经济金融政策。一是促进就业和经济增长。努力推动世界经济实现强劲、可持续和平衡增长，鼓励成员国实施结构性改革以稳定经济增长，解决短期内经济脆弱的问题，加强中期经济增长基础。二是防范和应对国际金融危机。支持国际货币基金组织（IMF）进一步增强全球金融安全网，敦促欧元区有关国家切实执行改革计划，恢复市场信心和维护金融稳定。三是改革国际货币体系。落实 IMF 份额改革方案，提升 IMF 的代表性并充实可用资源，完善特别提款权（SDR）的构成标准。四是大力推进金融监管改革。依托金融稳定理事会（FSB），针对国际金融危机暴露出的金融监管的主要问题，加强系统重要性金融机构、影子银行、场外衍生品、薪酬制度等方面的监管与改革。五是加强多边贸易体系。采取切实措施避免贸易保护主义，支持世界贸易组织（WTO）在提高贸易关系和政策的透明度、提升争端解决机制效能方面发挥更加积极的作用。

在 G20 成员国的通力合作下，当前世界经济已逐步走出国际金融危机的影响，但受到欧债危机等各类风险的威胁，全球经济仍面临较大不确定性。面对复杂多变的国际经济金融形势，G20 应在平等互信的基础上，不断加强与相关国际组织以及非成员国家的对话与合作，以期在协调国际经济政策、推动国际金融改革、维护全球稳定等方面发挥更大的作用。

## （二）国际金融市场形势

**主要货币汇率宽幅震荡。**2011 年，美元汇率先抑后扬，虽然全年变化率不高，但年内反复大幅波动。年末，美元广义名义贸易加权指数全年累计升值 1.65%。欧元对美元汇率先升后贬，年末为 1.2945 美元/欧元，较上年末贬值 3.23%。1~4 月，欧洲经济整体运行平稳，市场加息预期强烈，欧元对美元持续升值；5 月以后，受欧债危机恶化和蔓延的影响，欧元对美元震荡回落。受避险需求的影响，日元对美元持续保持高位，震荡升值 5.22%（见图 1-1）。大部分新兴市场货币对美元汇率呈现先升后贬态势。



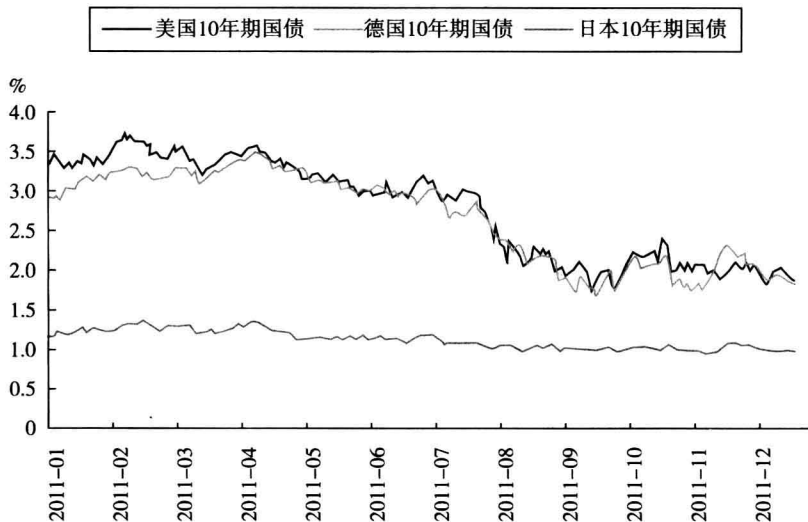
数据来源：路透。

图 1-1 主要货币汇率走势

**主要国家国债收益率下降。**2011 年，随着国际评级公司相继下调希腊、爱尔兰、意大利等国的信用评级，国际资本避险需求上升。尽管标准普尔和穆迪分别下调了美国和日本的主权信用评级，但美国和日本的国债收益率不升反降，德国国债收益率也呈现震荡走低趋势。截至年末，美国、德国和日本的



10 年期国债收益率分别收于 1.88%、1.83% 和 0.99%，较上年末分别下跌 1.48 个、1.14 个和 0.13 个百分点（见图 1-2）。



数据来源：路透。

图 1-2 主要国债收益率走势

**全球股市大幅波动。**2011 年上半年，全球股市总体运行相对平稳，仅在 3 月中旬受日本大地震影响而短暂大跌。第三季度，受美欧债务问题恶化加剧市场恐慌情绪及全球经济复苏趋缓等因素影响，全球主要股市暴跌后在低位宽幅震荡。第四季度，受市场对美欧债务危机预期的起伏以及美欧第三季度经济表现较好等因素交替影响，美欧主要股市震荡上扬。截至年末，道琼斯指数、纳斯达克指数和 STOXX50 指数分别收于 12 217.56 点、2 605 点和 2 369.52 点，较上年末分别上涨 5.5%、上涨 1.8% 和下跌 8.9%。受经济复苏动力趋缓和严重的地震海啸灾害双重影响，日本股市全年出现较大幅度下跌，日经 225 指数年末收于 8 455 点，较上年末下跌 17.3%（见图 1-3）。主要新兴市场股市大幅下跌，俄罗斯 RTS 指数下跌 21.94%，印度孟买 Sensex 指数下跌 24.64%，巴西圣保罗 IBOVESPA 指数下跌 18.11%，韩国 KOSPI 指数下跌 10.98%，中国上证综指下跌 21.68%。

**大宗商品价格自峰值回落。**2011 年，伦敦布伦特原油期货价格在 4 月 8 日达到 126.65 美元的峰值后振荡回落，年末收于每桶 107.38 美元，同比上涨 13.3%。伦敦金属交易所黄金现货价格在 9 月 5 日创下每盎司 1 898.99 美元的历史新高后大幅下跌，年末收于每盎司 1 563.8 美元，同比上涨 10.2%（见图 1-4）。涵盖全球 19 种大宗商品的美国商品调查局（CRB）指数累计下跌