

中国金融市场改革

左小蕾

中国银河证券股份有限公司

首席总裁顾问

摘要

1. 金融市场的特点
2. 金融市场的挑战
3. 金融市场的改革

• 金融市场的特特点

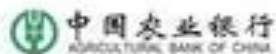
国内金融市场的特点之一

*大多数金融机构的国有属性

国有银行



中国人民銀行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA



中国农业銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA



ICBC

中国工商银行



中国建设银行
China Construction Bank



中国农业发展銀行
AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA



中国民生银行
CHINA MINSHENG BANKING CORP. LTD.



中国光大銀行
CHINA EVERBRIGHT BANK



深圳发展銀行



重庆农村商业銀行
CHONGQING RURAL COMMERCIAL BANK

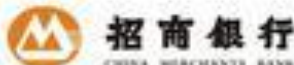
农为社稷之本 商为兴国之纲
24小时客服热线: 966866 网址: www.cqrcb.com



中国銀行
BANK OF CHINA



交通銀行
BANK OF COMMUNICATIONS



招商銀行
CHINA MERCHANTS BANK



华夏銀行
HUAXIA BANK



中信銀行
CHINA CITIC BANK



兴业銀行
INDUSTRIAL BANK CO., LTD.

部分城市商业銀行



锦州市商业銀行



广州市商业銀行
GUANGZHOU COMMERCIAL BANK



江苏銀行
BANK OF JIANGSU



石家庄市商业銀行
SHIJIAZHUANG CITY COMMERCIAL BANK



上海銀行
Bank of Shanghai



深圳市商业銀行
SHENZHEN COMMERCIAL BANK



重庆銀行
BANK OF CHONGQING

国有证券公司



国有保险公司



PICC

中国人民保险集团股份有限公司
THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED



国内金融市场的特点之二

*大多数金融机构都是上世纪90年代建立

*资本市场当建立20年

2012年刚刚庆祝资本市场20年



国内金融市场的特点之三

金融市场增长非常快

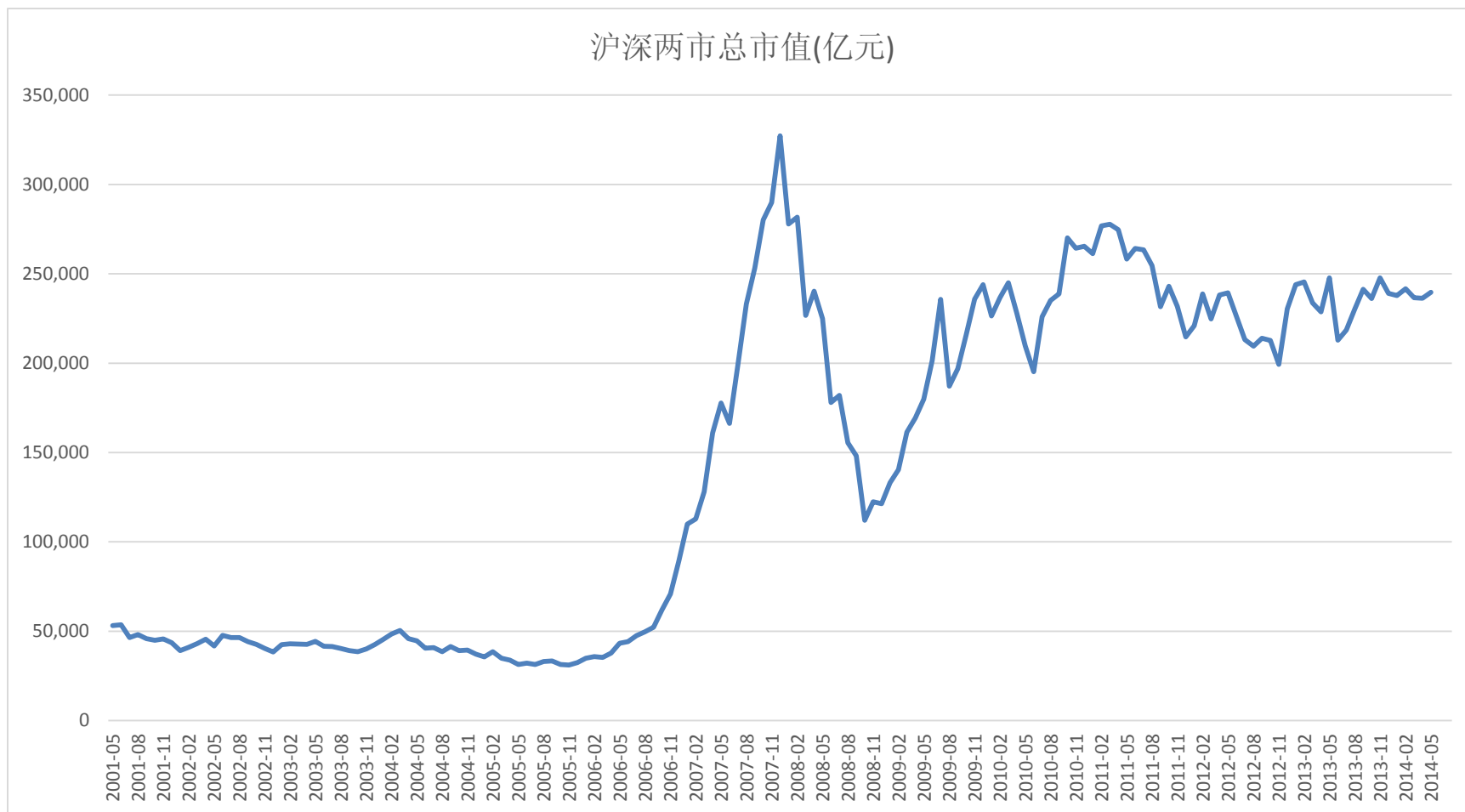
- 银行的总资产达到人民币**147万亿**相当于**24万亿**美元
- 工商银行、建设银行规模排名全球**第一第二名**
- 资本市场总市值达到**4万亿**美元，亚洲规模**第二**，进次于日本

全球前15家银行4家中国的银行

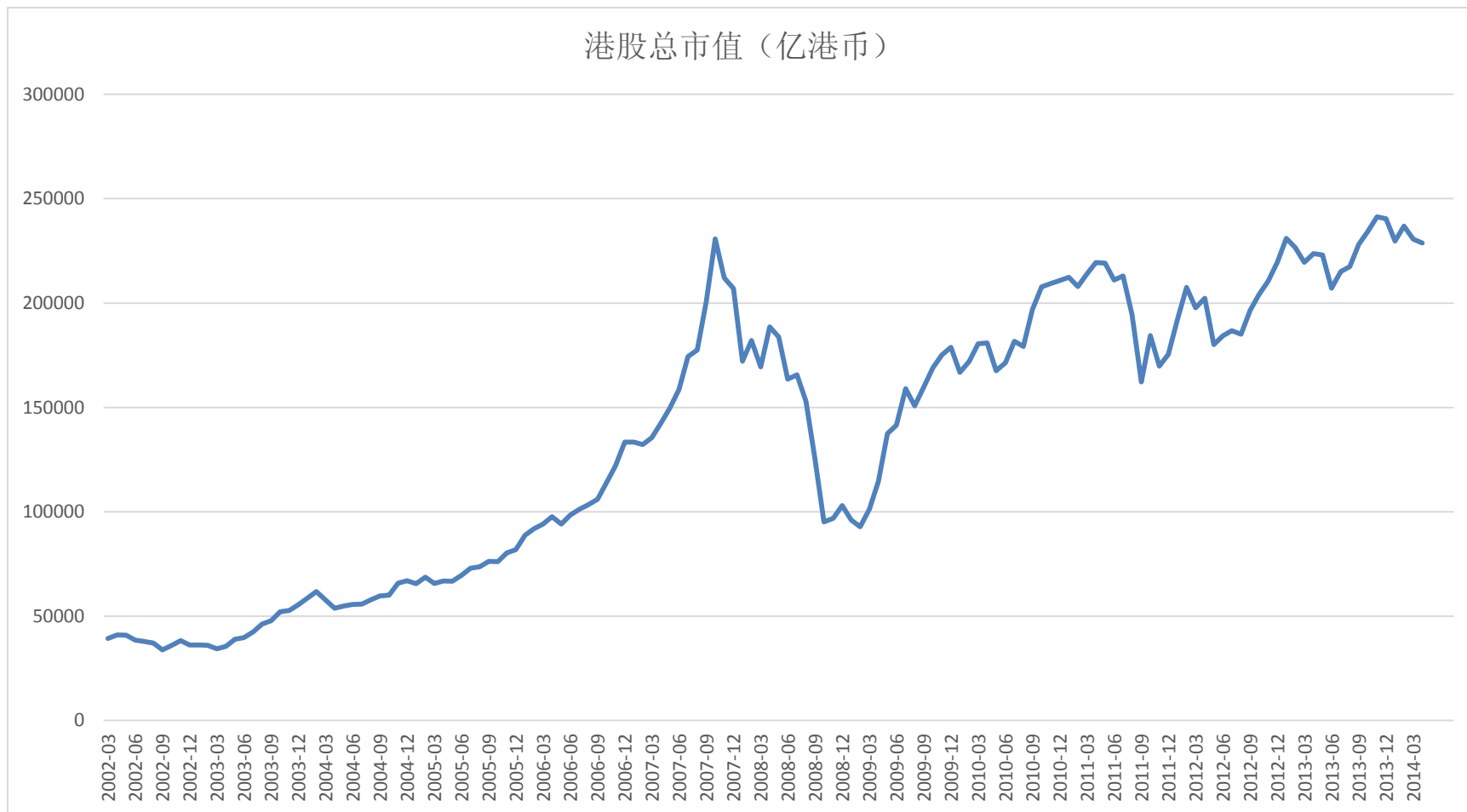
Ranking the world's 100 largest banks

Rank	Company (ticker - exchange)	Country	Accounting principle	Total assets (US\$B)
1	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (1398-HKG)	China	IFRS	3,062.06
2	HSBC Holdings Plc (HSBA-LON)	UK	IFRS	2,723.36
3	Crédit Agricole Group	France	IFRS	2,615.54
4	BNP Paribas SA (BNP-PAR)	France	IFRS	2,512.01
5	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. (8306-TKS)	Japan	Japanese GAAP	2,468.89
6	JPMorgan Chase & Co. (JPM-NYSE)	US	U.S. GAAP	2,463.31
7	China Construction Bank Corp. (0939-HKG)	China	IFRS	2,449.93
8	Deutsche Bank AG (DBK-ETR)	Germany	IFRS	2,420.43
9	Agricultural Bank of China Ltd. (1288-HKG)	China	IFRS	2,385.18
10	Barclays Plc (BARC-LON)	UK	IFRS	2,274.67
11	Bank of China Ltd. (3988-HKG)	China	IFRS	2,225.95
12	Bank of America Corp. (BAC-NYSE)	US	U.S. GAAP	2,126.65
13	Japan Post Bank Co. Ltd.	Japan	Japanese GAAP	2,066.14
14	Citigroup Inc. (C-NYSE)	US	U.S. GAAP	1,899.51
15	Mizuho Financial Group Inc. (8411-TKS)	Japan	Japanese GAAP	1,856.58

沪深资本市场市值25万亿人民币



港股总市值24万亿港元



• 金融市场的挑战

银行风险

- 地方债风险
- 房地产贷款风险
- 理财产品刚性兑付风险
- 同业业务流动性风险

全国政府债务的总体规模（亿元）

年度	政府层级	政府负有偿还责任的债务（政府债务，下同）	政府或有债务	
			政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
2012 年底	中央	94376.72	2835.71	21621.16
	地方	96281.87	24871.29	37705.16
	合计	190658.59	27707.00	59326.32
2013 年 6 月底	中央	98129.48	2600.72	23110.84
	地方	108859.17	26655.77	43393.72
	合计	206988.65	29256.49	66504.56

截止2013年6月底，单位：亿元

地方各级政府债务的规模

政府层级	政府负有偿还责任的债务	政府或有债务	
		政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
省级	17780.84	15627.58	18531.33
市级	48434.61	7424.13	17043.70
县级	39573.60	3488.04	7357.54
乡镇	3070.12	116.02	461.15
合计	108859.17	26655.77	43393.72

截止2013年6月底，单位：亿元

地方政府性债务未来偿债情况

偿债年度	政府负有偿还责任的债务		政府或有债务	
	金额	比重	政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
2013年7月至12月	24949.06	22.92%	2472.69	5522.67
2014年	23826.39	21.89%	4373.05	7481.69
2015年	18577.91	17.06%	3198.42	5994.78
2016年	12608.53	11.58%	2606.26	4206.51
2017年	8477.55	7.79%	2298.60	3519.02
2018年及以后	20419.73	18.76%	11706.75	16669.05
合计	108859.17	100.00%	26655.77	43393.72

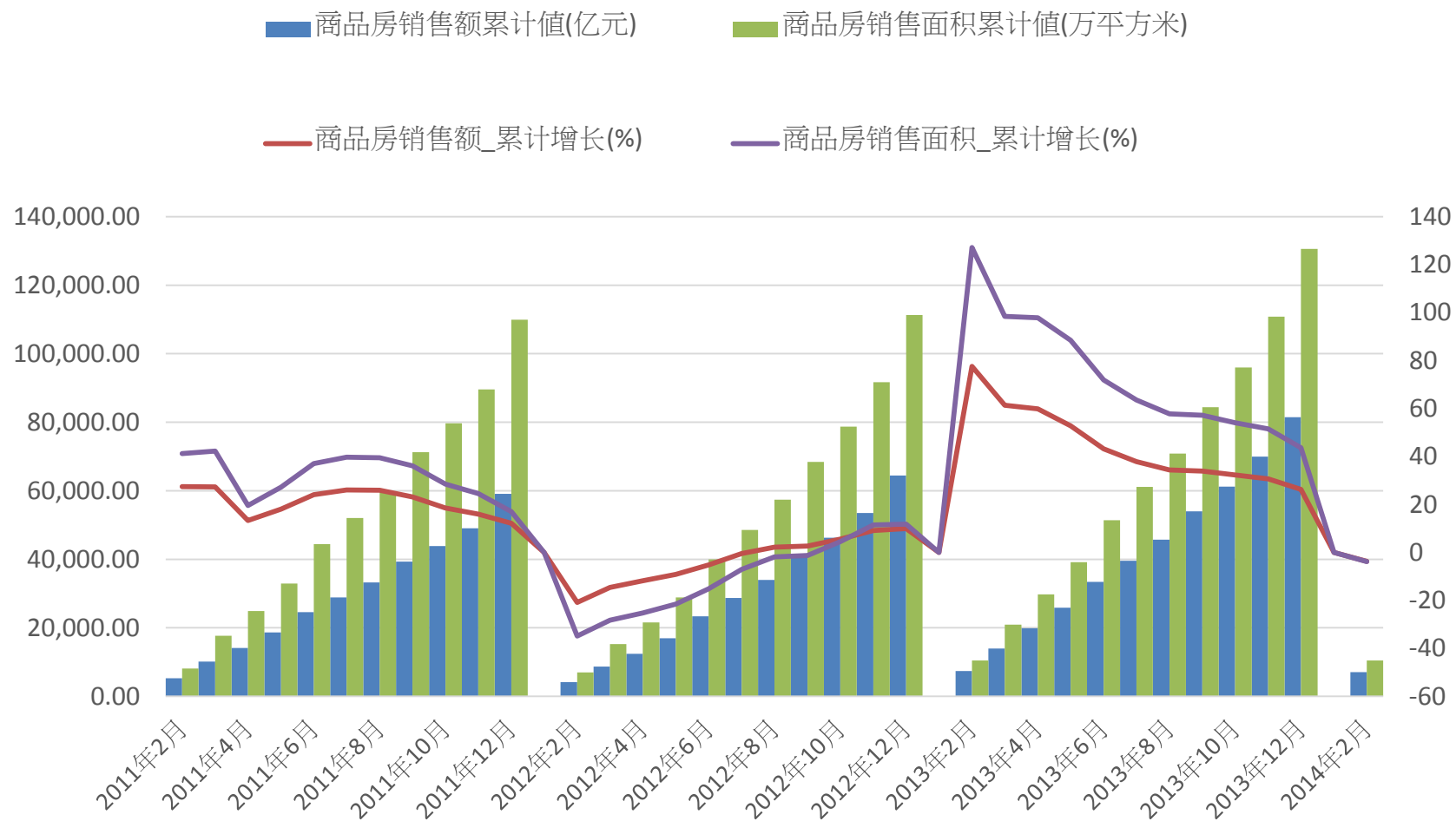
截止2013年6月底，单位：亿元

表5： 地方政府性债务资金支出投向情况

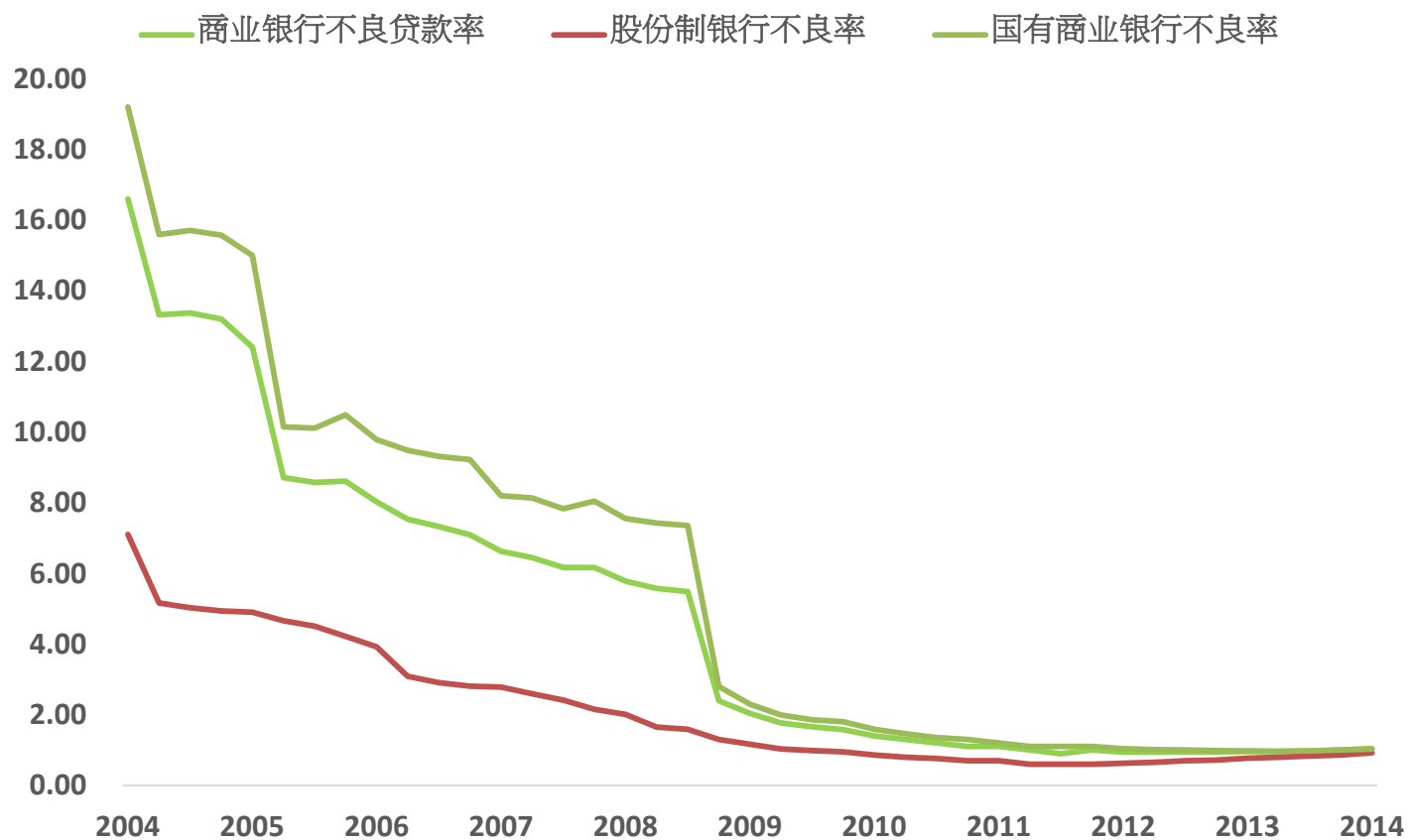
债务支出投向类别	政府负有偿还责任的债务	政府或有债务	
		政府负有担保责任的债务	政府可能承担一定救助责任的债务
市政建设	37935.06	5265.29	14830.29
土地收储	16892.67	1078.08	821.31
交通运输设施建设	13943.06	13188.99	13795.32
保障性住房	6851.71	1420.38	2675.74
教科文卫	4878.77	752.55	4094.25
农林水利建设	4085.97	580.17	768.25
生态建设和环境保护	3218.89	434.60	886.43
工业和能源	1227.07	805.04	260.45
其他	12155.57	2110.29	2552.27
合计	101188.77	25635.39	40684.31

截止2013年6月底，单位：亿元

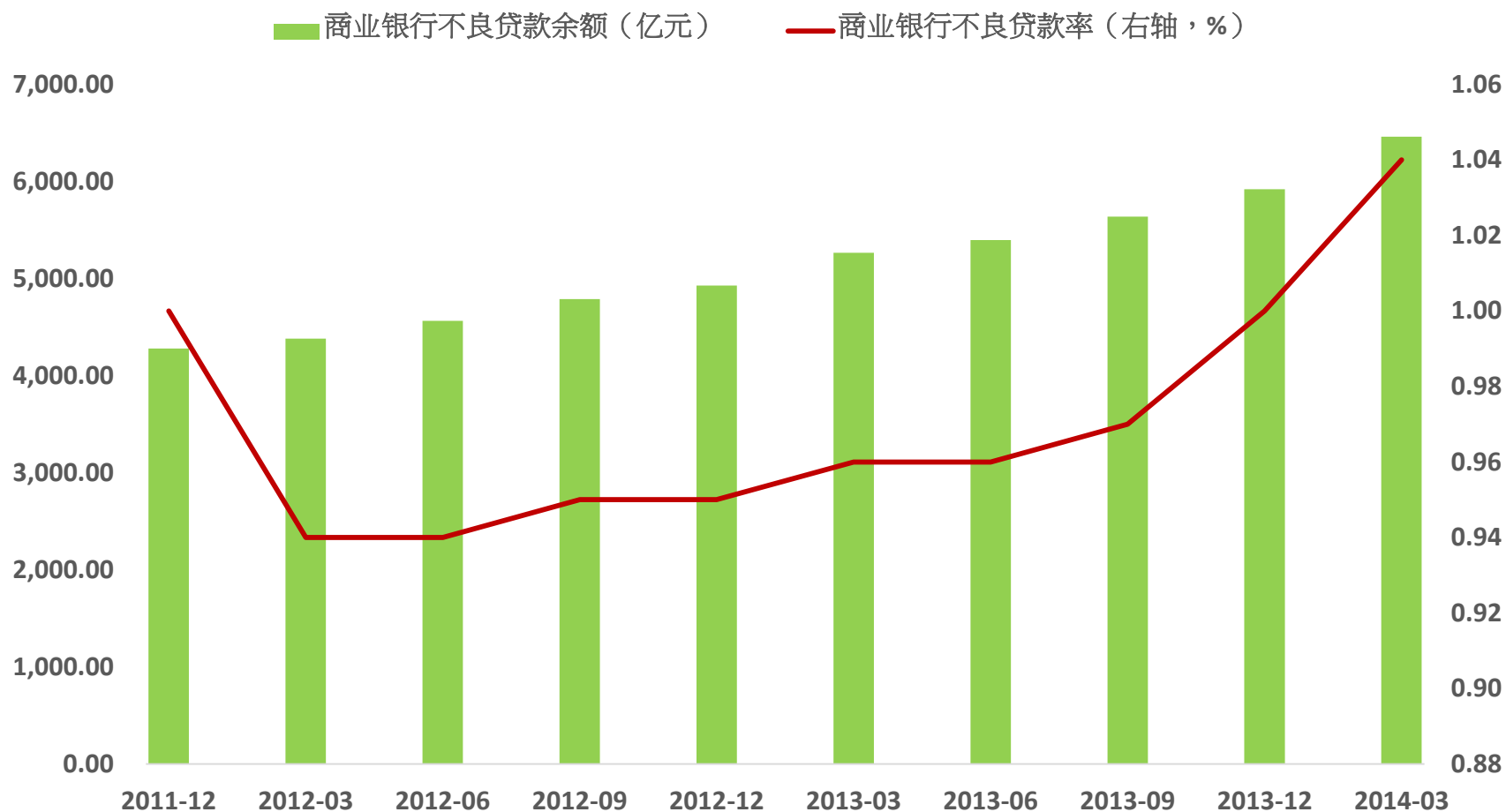
图6 商品房两项销售指标增速变动情况



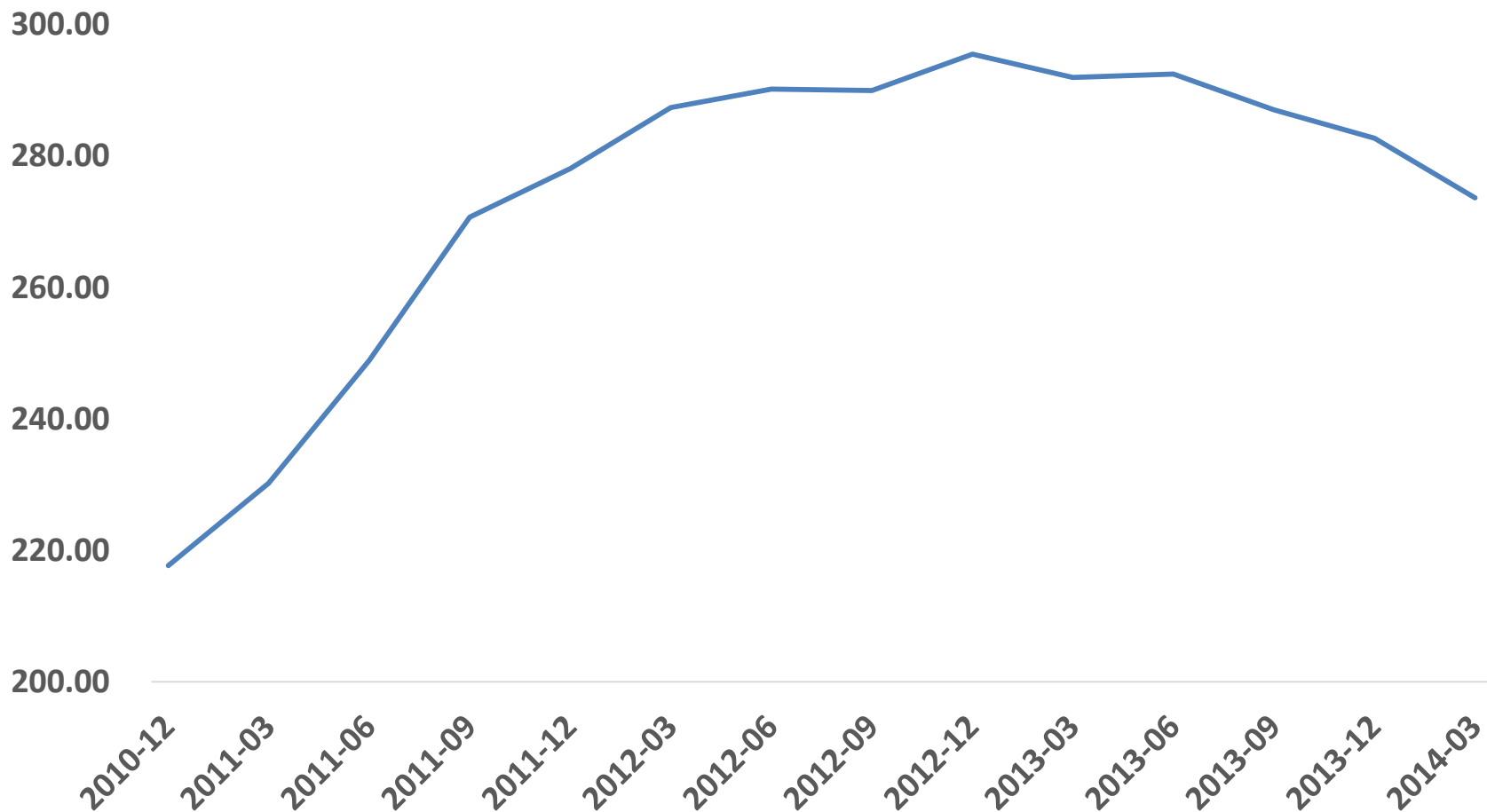
各类型商业银行不良贷款率变动情况



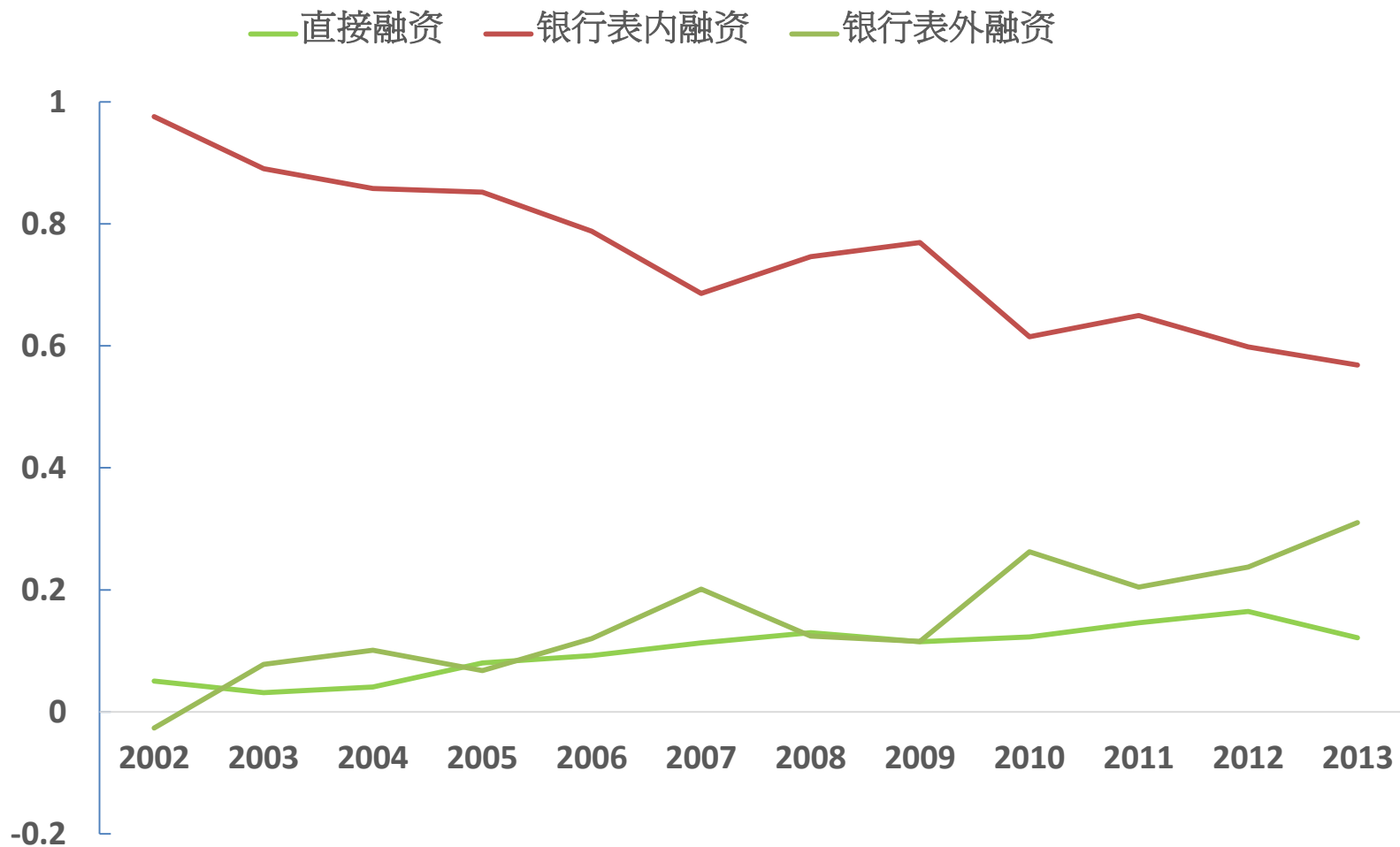
商业银行资产质量面临下行压力



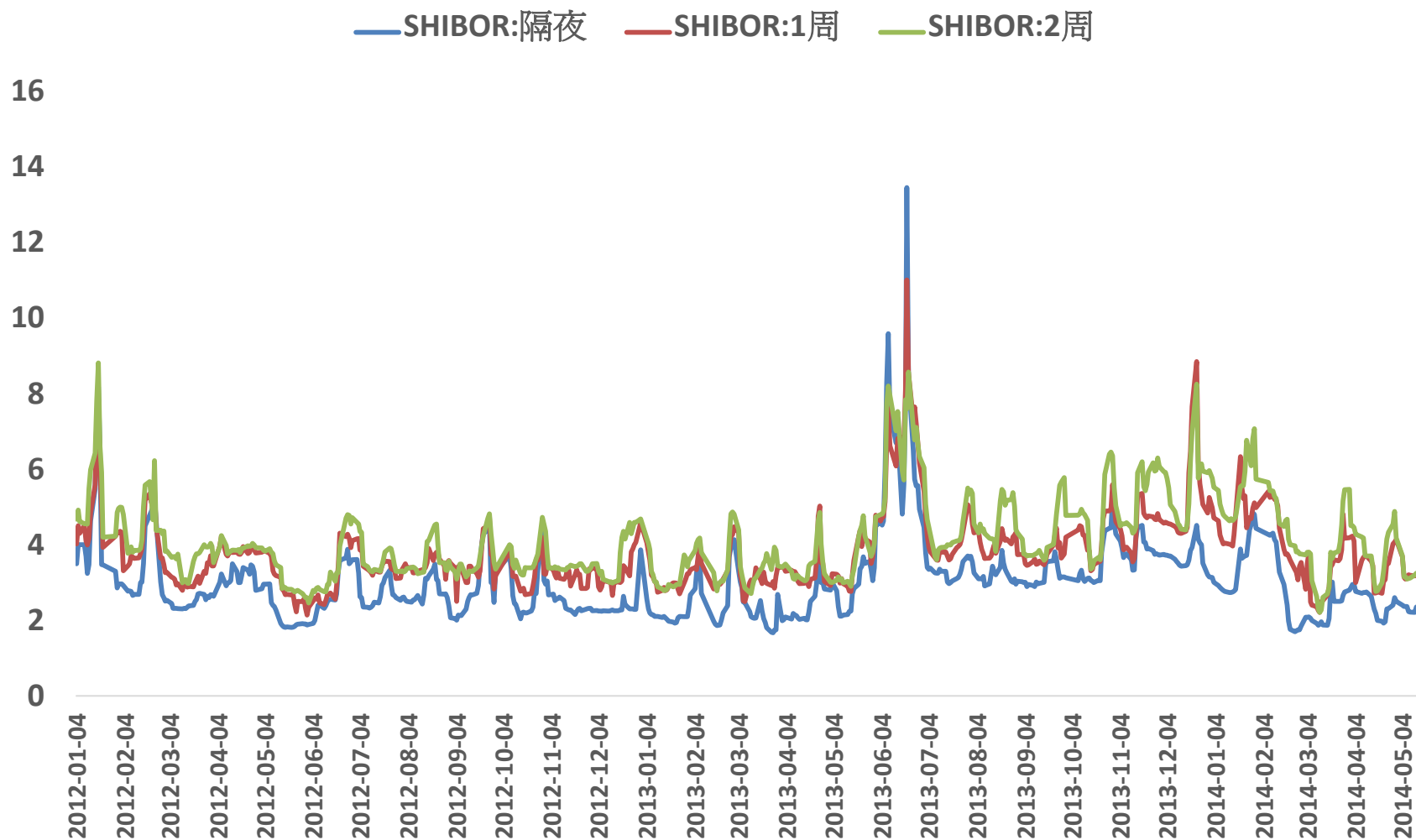
商业银行拨备覆盖率下行压力加大



银行表内表外及直接融资占比情况



银行间同业拆借利率在某些时点较高



证券市场风险

- 虚拟金融工具高杠杆风险和系统风险累积过快的风险
- 创业板泡沫化风险
- 注册制配套制度不完善资本市场充斥垃圾导致信心崩溃风险

汇率风险

- 热线大进大出风险
- 过度投机活动套利风险
- 定价权（投机供求定价）

互联网金融风险

- 银行存款迅速流出风险
- 金融的民粹主义误导“普惠式”风险
- P2P平台的信用风险

P2P众筹平台风险

● 表 1 以 P2P 网贷为例来分析可能存在的风险

风险种类	风险定义	风险点及案例
信用风险	由于借贷人没有履行义务而导致潜在的财务损失	放款人在 P2P 平台上购买的收益权凭证没有任何第三方的抵押、担保或者保险。如果对应的借款人贷款违约，由于追偿费用和其他成本，放款人很难拿回本金和得到预期利息，他们很可能无法收回最初的所有投资。如果放款人决定将投资全部集中在单一收益权凭证上，整个回报就会完全依赖于单个贷款的表现。
操作风险	由于内部程序、人员、系统不完善、失误或外部事件造成的潜在财务损失	由于存在信息不对称，P2P 平台上借款人提供的信息真实度可能存在的风险。由于 P2P 平台掌握的贷款历史数据有限，其信用评级系统可能无法正确预测贷款的实际情况，因为实际的贷款违约情况和违约率可能跟预期并不相符。一旦借款人违约，放款人只能靠 P2P 平台与其第三方收款，而无法亲自追偿。由于手握收益权凭证的放款人在对应的贷款上没有直接的票据利息，所以权利不确定。一旦 P2P 平台破产，收益权凭证的支付可能会被限制，暂停，或者终止。
流动性风险	无法及时变现可能造成的财务损失	凭证无法流通，仅限于本平台上的放款人之间流转。每个 P2P 平台都为其成员提供了交易收益权凭证的平台，但并不保证每个放款人找到收益权凭证的买家。
市场风险	价格引发资产债务变动可能导致损失	主流市场的利息降低会引发借款人提前还款，影响放款人的收益。主流市场的利息提高会导致放款人持有的收益权凭证价值缩水。
法律风险	对税法法律的误解可能造成财务损失	P2P 借贷是一种新型的借款和投资方式。如果监管机构或者法院对收益权凭证税收有不同的解释的话，放款人可能会面临不同的税务负担。

资料来源：《美国 P2P 行业发展与监管》

金融监管的挑战

- 监管体系有待加强和改进

错位、缺位

线上线上监管结合

执行力

- 金融市场的改革

与银行相关的改革

利率市场化

民营银行

存款保险制

利率市场化改革

- 存款利率上限
- 加强风险管理体系建设
- 存款保险制度建设

民间资本跨入银行领域



资本市场改革

- IPO注册制改革
- 规范发展债券市场
- 培育私募市场
- 推进期货市场建设
- 促进中介机构创新
- 多层次资本市场建设
- 扩大资本市场开放

证券投资的直通车



进一步开放资本市场

QFII 256家 990亿美元

RQFII 60家 1575亿. RMB

QDII 116家 842 以美元

酝酿国际板

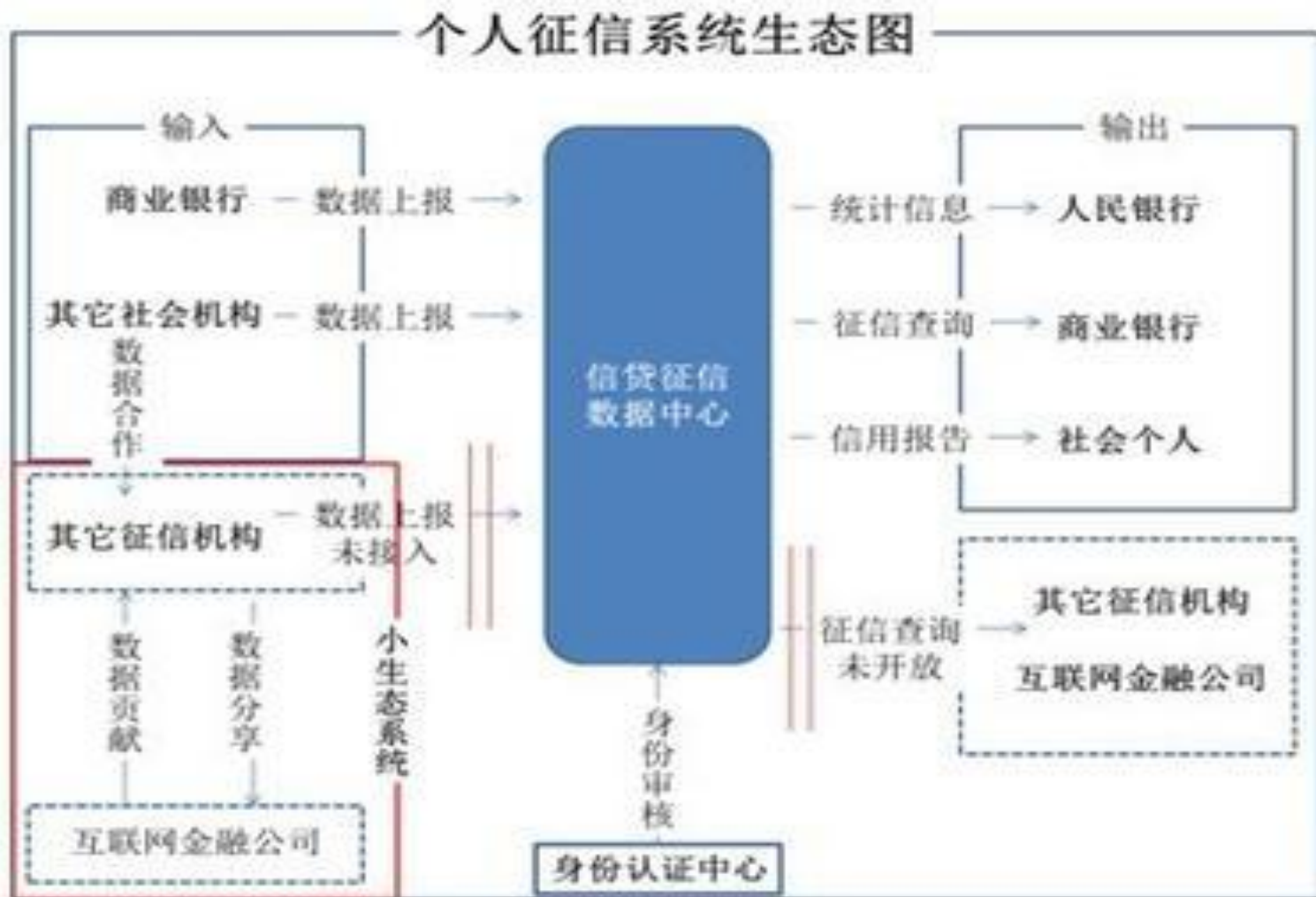
互联网金融的发展

- 网上第三方支付
- 手机银行
- 网上证券投资
- P2P(众筹)

互联网众筹平台



建立征信“档案”系统



建立大数据分析体系



前海金融试点特区



前海 創新金融5要點

- 1 人民幣國際化
- 2 混業經營
- 3 放鬆監管
- 4 金融交易市場建設
- 5 深港金融合作

前海 人幣可兌換項目

- 離岸人民幣貸款
- 貿易投資融資
- 中長期債券

金融领域的改革措施多达18条占比达4成

今年前海力求构建开放、安全、高效的区域金融体系
改革内容主要包含十个方面的内容

- 金融创新载体
- 跨境金融业务
- 自由贸易账户体系
- 贸易投资跨境收付便利化
- 国际贸易结算中心
- 跨境电商离岸人民币贸易款回流
- 少量外资成分私募股权基金
- 互联网金融
- 新型保险机构
- 金融协同监管

汇率形成机制的市场化改革

- 扩大浮动空间
- 减少政府的市场干预
- 逐步实现资本账户可兑换
- 汇率以市场支付供需决定

资本账户可开放三步走

短期

1 - 3年内是放松有真实交易背景的直接投资管制，也就是鼓励企业走出去

中期

3 - 5年内放松有真实贸易背景的商业信贷管制，支持我国的贸易发展

长期

5 - 10年内，建议在房地产、股票、债券等领域进行一次审慎的开放

中国人民银行调查统计司司长盛松成6月30日在上海举办的“2012陆家嘴论坛”上表示：

央行官员：人民币资本账户开放将分三个阶段展开



金融监管的改革

监管思路转变正确监管定位

——完善和制定法律法规

——严格执行规则

——维护市场“三公”秩序

金融市场的未来五年



未来五年，国内金融市场将更开放也会发展更快。

谢谢