



中国发展研究基金会

研究参考

第 7 号（总 129 号）

2012 年 4 月 26 日

三会领导谈中国金融市场发展

内容摘要：2012 年 3 月 17-19 日，由国务院发展研究中心主办、中国发展研究基金会承办的“中国发展高层论坛 2012”在北京举行。中国银监会主席尚福林、中国保监会主席项俊波、中国证监会副主席姚刚出席 17 日的欢迎晚宴并做主题演讲。

尚福林介绍了银行业支持实体经济发展的最新情况与银行业监管的基本思路，项俊波表达了对建设现代金融体系的几个观点，姚刚介绍了中国资本市场的发展及证监会的工作重点。

关键词：银行业监管；保险业发展；资本市场发展

三会领导谈中国金融市场发展

一、尚福林¹谈银行业监管的基本思路

当前全球金融危机与债务危机相互交织，金融市场依然处于动荡之中，发达经济体的复苏前景仍然不明朗，新兴经济体则面临着结构调整和转型的压力，在这样一个复杂的阶段。我们需要关注和思考如何构建一个更为稳健的银行体系，兼具安全与高效的特点，以更好地推动中国经济的转型发展。

首先，稳健的银行体系应当有助于实体经济的可持续发展。这次金融危机再一次证明，银行业的稳健运行必须建立在实体经济的可持续发展的基础之上，并要致力于推动经济的长期稳定增长。年初举行的全国金融工作会议明确提出，金融业改革发展的首要任务是要促进经济社会的发展，加大对薄弱领域的金融支持。中国银行业需要进一步强化贷款细化的管理，一方面要保持信贷规模的合理适度增长，并确保信贷资金流向实体经济，防止以钱炒钱和虚拟经济的过度自我膨胀；另一方面，要切实优化信贷结构，加大对国家重点建设领域和战略性新兴产业的资金支持，加强对社会稳定和就业具有战略意义的“三农”以及小微企业等薄弱领域的金融服务，限制对高耗能、高排放和产能过剩等行业的信贷投入。

在支持“三农”领域，银监会将进一步通过深化农村信用社改革，培育发展新型的农村金融机构等途径，协调有关部门给予税收优惠等政策扶持，推动农村地区金融机构和金融服务实现两个覆盖。截止到 2011 年底，全国已经累计组建了村镇银行 726 家，有效地提高了偏远地区农村金融服务的便利性。

对于小微企业，我们将大力推进小微企业贷款差异化监管政策的落实，继续引导银行业加快产品和服务创新，加强对小微企业的金融支持，实现小企业贷款增速不低于全部贷款的平均增速，增量不低于上年，这样两个不“低于”的目标。

支持商业银行发行小微企业专项金融债券，银监会支持小微

¹ 根据录音整理，未经本人审阅。

企业不仅仅是政策上的号召，还向银行争取到了一些优惠政策，使他们在支持小微企业当中能够有商业上的可持续性。我们鼓励商业银行积极探索高效服务实体经济的模式与机制，商业银行也在转变经营理念，以客户为中心，加强产品、服务、流程和商业模式等方面的金融创新，以满足实体经济日益多样化的需求。

其次，稳健的银行体系需要与时俱进的监管标准。全球金融危机给我们带来了审视和重构金融治理和监管框架的历史机遇。由于金融危机催生的国际金融监管改革重点，正在由监管政策的制定转向监管标准的实施和评估。作为正在融入全球金融市场、国际化程度不断提高的中国银行业，要及时引入国际金融监管改革的最新成果，与时俱进地推进国际新监管标准的实施。

今年，银监会将参照第二、第三版巴塞尔协议的最新内容，结合中国的国情和银行业的具体实际，在商业银行资本管理和流动性风险管理方面出台新的监管标准。目前，新资本监管标准实施正在有序推进。前期我们对国内的十大商业银行，部分中小银行，开展了定量影响测算。结果表明，实施新资本监管标准，对商业银行经营产生的影响整体可控。同时，我们也正在研究实施资本管理的差异化监管制度。我们认为，第三版巴塞尔协议的一些核心内容完全适用于中国银行，同时有一些地方还要根据中国银行的实际情况做一些实事求是的修订，以便于这些措施的落实。这样能够推动银行建立稳定、高质量、多元化的资本补充机制。通过加强金融创新来提升银行业科学发展的能力。新资本监管标准的实施对于银行的稳健运行和科学发展具有实质性的长远意义。

同时，我们高度关注银行体系流动性风险，将于今年正式推行《商业银行流动性风险监管新标准》，督促商业银行深化对新的流动性监管指标的理解和应用，加强对流动性风险的监测，强化融资来源稳定性管理，加快完善流动性管理的政策、流程、技术和信息系统支持体系，建立更有效的流动性风险的管理体系。

最后，稳健的银行体系离不开全面有效的风险管控。随着金融危机的发展，国际和国内的经济、金融环境不稳定、不确定的

因素增加，新的风险点也在不断出现。当前，国际、国内金融市场风险的相关性明显提升，金融机构表内、表外业务的风险传染也在不断加大，正规金融体系与民间接待市场之间也存在着诸多关联，虽然我国银行业近年来盈利水平快速增长，但潜在的风险仍然需要高度关注。

银监会将严守不发生区域性、系统性金融风险的底线，保证监管政策的连续性、稳定性，督促银行业前瞻性地管理潜在的风险，完善贷款五级分类管理，全面落实风险管理的各项监管要求。银监会将更加加强风险提示和预警，不断推进风险监测信息系统建设，力求做到对于系统性、区域性的风险早发现、早干预、早处置。同时，我们还将积极引导银行业、金融机构切实筑好风险管理的第一道风险，着力提高风险管理的主动性，培育良好的风险文化意识，构建稳健的风险偏好框架，真正树立全面风险管理理念。同时，完善银行业公司治理机制，强化内部控制机制的建设，运用压力测试等风险管理工具和手段，不断提升自身风险管理的前瞻性和有效性。

二、项俊波谈现代金融体系建设

第一个观点：我对中国经济的前景充满信心。如果把视野放宽放长，我们就可以清楚地看到，现阶段是近百年来中国重新崛起和走向复兴道路的重要组成部分，现有的困难和挑战，没有改变中国经济发展的大趋势，也没有改变近三十年中国经济发展的深层次动力。**从劳动力来看**，中国的劳动力是世界上最勤奋的劳动力，不仅愿意加班加点，也十分注重学习和个人的人力资本积累。尽管近一个时期我们开始步入刘易斯拐点，但中国劳动力在世界范围内的相对优势依然存在。**从资本来看**，中华民族是世界上储蓄率最高的民族，量入为出、勤俭节约是我们民族的传统美德。尽管高储蓄在一定程度上制约了消费，但高储蓄也为经济发展和抵御金融风险提供了强大的资金支持。**从技术进步来看**，我们在自主创新方面的确存在很大的问题，但随着企业运用廉价劳动力获利的机会减少，市场将逼迫企业走上自主创新的道路。我比较看好年轻一代的企业家和劳动力，他们这一代人接受的教育

更加开放、包容和多样化，为创新提供了肥沃的土壤。

第二个观点：我对中国金融业的前景充满信心。我对中国金融业的信心，主要来源于三个方面。一是中国经济的规模为金融业的发展提供了天然支撑。金融是一个具有典型规模经济的行业，只有具备了一个庞大的市场，才能够吸引更多的高素质人才、容纳更多的金融创新、培育更多的一流金融机构。有中国经济发展这个大背景，中国金融业就有了足够的战略纵深。二是中国金融业还有巨大的提升空间。与发达国家相比，中国金融业在体制机制、金融机构、市场深度、人才队伍、金融创新等方面还有较大差距，这些差距恰恰就是中国金融业发展的潜力所在，也是中国金融业提升的空间所在。三是中国金融业走过的历程给了我们足够的信心。如果仅仅看现在，理性色彩比较浓的人可能会更多地关注挑战。但如果回过头看，我们就会发现近十年来中国金融业发生的巨大变化，特别是在理念、制度、技术等方面的革命性变化。我们有理由相信，未来十年，中国金融业将在走向现代化的道路上迈出更加坚定的步伐。

第三个观点：我对中国保险业的前景充满信心。未来十到二十年，仍然是中国保险业发展的黄金时期。作出这种判断的依据主要有三个方面：**其一**，这是中国经济发展的必然要求。从国际上看，很多国家在人均 GDP 在 5000 到 10000 美元期间，会经历一个保险业快速增长时期，中国经济正处在这个阶段。**其二**，这是中国社会转型的必然要求。中国要突破中等收入陷阱，进入一个更加稳定和成熟的发展阶段，必须大力培育中产阶级，逐步用市场化的风险分散机制和社会管理机制取代政府的无限责任。在这两个方面，保险业都可以大有作为。**其三**，这是中国金融深化的必然要求。中国金融体系是以银行为主的金融体系，银行资产占金融资产的 90%以上，保险资产占比约为 5%。在发达国家，保险和养老金资产占金融资产的比重一般在 20~30%。未来一个时期，如果以养老和医疗为目的的长期储蓄资金更多地流入保险业，保险业就会迎来新一轮大发展。

中国保险业就像是正在成长的年青人，既有着美好的未来，

也面临成长的烦恼。作为监管者，我们应该尊重金融的客观规律，构建符合我国实际、与国际接轨的现代保险监管体系，建设高效、规范、开放、透明的现代保险市场，并以此促进保险业又好又快的发展。与此同时，保监会将发挥监管的导向作用，促进保险业服务我国宏观经济发展和经济结构调整。保险业在服务经济发展和结构调整方面也有着自身的独特优势，比如，通过加快发展商业养老健康保险，有利于完善多支柱的社会保障体系；通过发挥保险的风险保障功能，有利于构筑更加完善的社会安全网；通过发挥保险长期资金提供者的作用，有利于建设更加高效的现代金融体系；通过保险业参与社会管理，有利于减轻政府社会管理的压力。这些都是保险业发展的方向。

三、姚刚²介绍中国资本市场的发展及改革重点

中国资本市场在短短 20 多年的时间里，在探索中前进，在改革中创新，走出了一条符合市场规律和中国国情的发展道路，市场的规模、结构、质量都发生了重大的变化，资本市场服务于实体经济的能力不断增强。

第一，资本市场的规模迅速扩大。从股票市场来看，截至今年 2 月末，上市公司达到了 2364 家，股票总市值达到了 24 万亿人民币，十年来市值增加了 5 倍多。两个市场的总市值在全球排名第三位。从债券市场来看，截至今年 2 月末，全国债券市场各类债券托管量达到 22 万亿元人民币，约为 2005 年的三倍，规模位居世界第五。从期货市场来看，目前有 26 个商品期货和 1 个金融期货品种在交易，去年中国的商品期货成交量居世界第一，铜、铝、大豆等基础产品的期货价格已经具备了一定的世界影响力。

第二，股票市场的结构不断完善。一是交易所市场已经形成了主板、中小板和创业板三个层次。截至今年 2 月末分别有 1418 家，655 家和 291 家公司分别在三个板块上市。作为柜台市场试点的证券公司，代办股份转让系统挂牌公司，也已经达到了 108 家。二是绝大多数国内的大型行业龙头企业通过 IPO，或者并购

² 根据录音整理，未经本人审阅。

重组都实现了上市。近年来中小企业又成为新上市公司的主力，上市公司在国民经济中的代表性进一步增强。三是上市公司的股东结构发生了非常重大的变化，法人投资者所持有的流通 A 股市值占比由 2001 年的不足 30% 上升到去年年末超过 70%，法人投资者的影响正在逐渐增强。

第三，市场的运行机制出现了重大变化。一是股权分置改革以后，上市公司两类股份、两个市场、两种价格并存的历史结束，强化了各类股东的共同利益基础，为进一步发挥市场的约束机制和资源配置功能创造了条件。二是经过几年的综合治理，中国的证券经营机构从濒于崩溃的边缘走上了规范发展的道路，整体的经营状况明显改善。三是近年来推出了股指期货，融资融券等新的业务，交易品种和交易机制更加多样。四是近年来对证券违法违规活动保持了高压的打击态势，先后查处了一批大型的案件，对维护正常的市场秩序起到了推动作用。

第四，对外开放不断取得突破。近年来中国证监会不断加强
与境外监管机构和国际组织的合作，积极稳妥地推进资本市场的对外开放，截至今年二月末一共批准设立了 13 家合资证券公司，39 家合资基金公司，到目前为止批准了 152 家境外机构的 QF 资格和合格境外机构投资者的资格，一共批准了投资额度 245.5 亿美元，已经用去总额度 300 亿美元的 80% 以上。近期还启动了人民币境外合格机构投资者 RQF 的试点，批准了 200 亿元人民币的投资额度。与此同时，积极支持境内的企业去境外上市融资，截止今年二月末共有 171 家公司通过发行 H 股，实现境外融资累计筹资 1789 亿美元。

我们清醒地认识到，中国资本市场虽然实现了快速发展，但是相对于中国的间接融资体系，直接融资的发展还相对滞后。在直接融资体系中，相对于股本融资而言，债权融资还有待进一步加强。资本市场服务于实体经济的覆盖面，特别是对中小企业的服务能力还有待进一步提升。投资者保护工作还需要进一步的加强。

下一阶段，中国证监会将按照“十二五”规划，以及年初全国

金融工作会议的部署，继续深化改革，坚持法制化、市场化、公开化和国际化的导向，促进资本市场持续健康发展。主要有以下几项工作：

第一，加快场外柜台市场的建设。目前 2000 多家上市公司的数量，不足全国股份有限公司的数量 10%，大量非上市股份公司股份定价、股权流转、增资扩股还没有从资本市场获得有效的服务，建立统一监管、以柜台交易为基础的场外市场，为尚不符合上市条件的创新型中小企业提供阳光化、规范化的市场支持，符合中国经济发展的需要。

第二，大力推进债券市场的改革，扩大企业的直接融资。目前已经成立了由人民银行牵头，发改委和证监会参加的公司信用类债券部级协调机制，共同研究推动公司证券市场的发展。中国证监会将在协调机制的框架下，推动债券市场基本制度的统一，深化银行间市场和交易所市场互联互通，着力推动债券市场品种创新，加快国债期货的上市步伐，研究推出中小企业私募债券。

第三，继续深化发行体制改革。

第四，重点抓好上市公司分红和退市工作。

第五，继续推动资本市场的对外开放。目前中国证监会正在研究降低 H 股上市门槛，为境内中小企业利用境外资本市场创造条件，推出跨境的 ETF 产品，推动扩大 QFII 和人民币 QFII 的投资额度，吸引更多境外长期资金投资中国资本市场。

（中国发展研究基金会 俞建拖 整理）

地 址：	北京市东城区安定门外大街 136 号皇城国际中心 A 座 15 层		
电 话：	(010) 84080188	邮 编：	100011
传 真：	(010) 84080850	网 址：	www.cdrf.org.cn
责任编辑：	任晶晶	电子邮箱：	renjj@cdrf.org.cn
