







中国人民银行金融稳定分析小组

China Financial Stability Report 2021

组 长：刘桂平

成 员（以姓氏笔画为序）：

王 信 朱 隽 孙天琦 孙国峰阮健弘 李 斌 李文森 余文建邹 澜 陶 玲 温信祥

《中国金融稳定报告**2021**》指导小组

刘桂平 梁 涛 李 超 邹加怡

《中国金融稳定报告**2021**》编写组

China Financial Stability Report 2021

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 总 | 纂：孙天琦 | 杨 柳 孟 辉 |
| 统 | 稿：杨 柳 | 张甜甜 |
| 执 | 笔： |  |
| 综 | 述：张甜甜 | 刘 通 |
| 第一部分： | | |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 正 文：沈昶烨 | 陈 俊 | 马靖杰 | 王 磊 董文华 |
| 徐 昕 |  |  |  |
| 专题一：刘 西 | 李润冬 |  |  |
| 专题二：沈昶烨 |  |  |  |
| 专题三：谢 霏 | 周 异 |  |  |
| 专题四：张双长 | 王金明 | 耿 冰 |  |

### 第二部分：

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 正 文：邱 夏 | 周 异 | 张 | 哲 | 张子扬 |
| 专题五：王涣森 |  |  |  |  |
| 专题六：王文静 | 台鸣阳 | 何 | 聪 | 吴佳妮 |
| 专题七：刘 瑶 |  |  |  |  |
| 专题八：张昕宁 |  |  |  |  |

### 第三部分：

### 正 文：刘 通 刘 铮 张倩倩 胡 婧 李泽耿付竞卉 乌丹穆琪尔 迟 卉 李恺宁马新彬 吴文光 梁 斌

### 专题九：刘 通 专题十：郭旻蕙 专题十一：秦甜贺专题十二：吕鹏健

### 专题十三：王浩丁 陆 荣 博 专题十四：孙寅浩 黄 建 生 专题十五：田 甜 王 楠 专题十六：欧阳昌民 李紫妍专题十七：张筱钰 张光源

### 附 录：刘 铮 张 哲 鲁茺蔚 毛奇正 李 博赵朋飞

### 其他参与写作人员（以姓氏笔画为序）：

### 庄礼焕 杨 洋 陈 双 陈 羲 陈文杰罗海飞 居 姗 胡晔旷

综 述

### 2020年以来，国际形势严峻复杂，国内改革发展稳定任务艰巨繁重，特别是新冠肺炎疫情带来前所未有的冲击，全球遭受了第二次世界大战以来最严重的经济衰退。面对重大考验和挑战，中国坚持高质量发展方向不动摇，统筹疫情防控和经济社会发展，“十三五”规划圆满收官，脱贫攻坚战取得全面胜利，全面建成小康社会。2020年中国国内生产总值（GDP）同比增长2.3%，经济总量突破100万亿元，在 全球主要经济体中唯一实现经济正增长。

### 按照党中央、国务院决策部署，在国务院金融稳定发展委员会统筹指挥下，金融系统坚持服务实体经济，全力支持稳企业保就业，进一步深化金融改革开放，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，取得重要阶段性成果。一是宏观杠杆率持续过快上升势头得到有效遏制。2017—2019年宏观杠杆率总体稳定在250%左右，为应 对疫情加大逆周期调节赢得了空间。2020年疫情冲击下GDP名义增速放缓、宏观对冲力度加大，宏观杠杆率阶段性上升，预计将逐步回到基本稳定的轨道。二是各类高风险机构得到有序处置。依法果断接管包商银行，在最大限度保护存款人和客户合法权益的同时，坚决打破刚性兑付，严肃了市场纪律。锦州银行财务重组、增资扩股工作完成，经营转向正轨。顺利接管“明天系”旗下9家金融机构，维持基本金融服务不中断，有序推进清产核资和改革重组工作。华信集团风险处置主要工作基本完成，安邦集团风险处置进入尾声。三是影子银行风险持续收敛。统一资管业务监管标准，合理设定调整资管新规过渡期，金融脱实向虚、资金空转等情况明显改观。四是重点领域信用风险得到稳妥化解。加强债券发行交易监测，综合施策有效化解企业债务风险。积极制定不良贷款上升应对预案，支持银行尤其是中小银行多渠道补充资本。五是金融秩序得到全面清理整顿。在营P2P网贷机构全部停业，非法集资、跨境赌博及地下钱庄等违法违规金融活动得到有力遏制，私募基金、金融资产类交易场所等风险化解取得积极进展，大型金融科技公司监管得到加强。六是防

### 范化解金融风险制度建设有力推进。建立逆周期资本缓冲机制，出台系统重要性银行评估办法，发布金融控股公司监管办法，统筹金融基础设施监管。完善存款保险制度建设和机构设置，发挥存款保险早期纠正和风险处置平台作用。制定重点房地产企业资金监测和融资管理规则，推出房地产贷款集中度管理制度。总体看，经过治理，金融风险整体收敛、总体可控，金融业平稳健康发展，为有效应对新冠肺炎疫情冲击、全面建成小康社会创造了良好的金融环境。

### 当前，百年变局和世纪疫情交织叠加，世界进入动荡变革期，国内外不稳定性不确定性显著上升。国际方面，2020年以来的新冠肺炎疫情全球大流行使大变局加速演进，世界经济低迷，全球产业链、供应链因非经济因素而面临冲击，国际贸易和投资大幅萎缩，发达经济体宽松货币政策溢出效应持续显现，经济全球化遭遇逆流，保护主义、单边主义上升，国际经济、科技、文化、安全、政治等格局都在发生深刻调整。国内方面，我国防控疫情输入压力依然较大，经济恢复不均衡、基础不牢固。同时，金融风险仍然点多面广，区域性金融风险隐患仍然存在，部分企业债务违约风险加大，个别中小银行风险较为突出，这些都对维护金融稳定提出了更高要求。

### 展望未来，我国经济长期向好、市场空间广阔、发展韧性强大的基本特征没有改变，以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局正在形成。2021年是“十四五”开局之年，也是中国共产党成立100周年，做好经济社会发展工作、迈好“十四五”时期我国发展第一步，至关重要。为此，要辩证认识和把握国内外大势，统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局，深刻认识我国社会主要矛盾发展变化带来的新特征新要求，深刻认识错综复杂的国际环境带来的新矛盾新挑战，增强机遇意识和风险意识。在继续统筹推进常态化疫情防控和经济社会发展的同时，保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，增强微观主体活力，大力支持普惠小微、乡村振兴、制造业、科技创新和绿色转型发展，加强对实体经济的金融服务，促进经济平稳健康运行。处理好金融发展、金融稳定和金融安全的关系，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，推动中小金融机构改革化险，着力降低信用风险，维护股市、债市、汇市平稳运行，严密防范外部风险冲击。继续深化改革开放，进一步推

### 动利率汇率市场化改革，稳步推进资本市场改革，推动债券市场高质量发展。深化金融机构改革，促其回归本源、专注主业。在有效防范风险的前提下，继续扩大高水平金融开放。



## 第一部分 宏观经济运行情况 1

1

### 一、国际经济金融形势 3

### 二、国内宏观经济运行 6

### 三、展望 10

目录

### 专题一 宏观杠杆率变动及分析 12

### 一、我国宏观杠杆率基本情况 12

### 二、客观看待当前宏观杠杆率回升 12

### 三、分部门分析我国宏观杠杆率 13

### 专题二 跨境资本流动对金融稳定的影响 15

### 一、跨境资本流动的发展趋势 15

### 二、跨境资本流动对金融稳定的影响 16

### 三、IMF关于跨境资本流动管理的政策框架 17

### 四、政策建议 18

### 专题三 规范发展第三支柱养老保险 20

### 一、发展第三支柱养老保险的国际经验 20

### 二、我国第三支柱养老保险发展现状 21

### 三、规范发展第三支柱养老保险的建议 22

### 专题四 国际基准利率改革的进展和中国实践 23

### 一、国际基准利率改革背景 23

### 二、国际基准利率改革进展 23

### 三、中国的国际基准利率改革准备情况 25

### 四、中国的国际基准利率改革转换路线图和时间表 26

## 第二部分 金融业稳健性评估 27

2

### 一、银行业稳健性评估 29

### 二、保险业稳健性评估 30

### 三、证券业稳健性评估 33

### 四、金融市场稳健性评估 36

### 专题五 银行业压力测试 38

### 一、压力测试基本情况 38

### 二、偿付能力压力测试结果 41

目录

### 三、流动性风险压力测试结果 44

### 四、传染性风险压力测试结果 44

### 专题六 多渠道加快补充中小银行资本 45

### 一、商业银行补充资本的主要渠道 45

### 二、中小银行补充资本取得积极进展 46

### 三、下一步工作 46

### 专题七 公募基金流动性风险压力测试 48

### 一、压力测试基本情况 48

### 二、压力测试结果 49

### 专题八 规范第三方互联网平台存款 51

### 一、第三方互联网平台存款业务开展情况 51

### 二、第三方互联网平台存款业务存在的主要问题 51

### 三、完善监管，规范存款市场 52

## 第三部分 构建系统性金融风险防控体系 53

### 一、国际金融监管改革及落实进展 55

### 二、主要经济体实践 58

### 三、我国实践 60

### 专题九 防范化解重大金融风险攻坚战取得重要阶段性成果 64

### 一、防范化解重大金融风险攻坚战的主要成果 64

[二、围绕加快构建新发展格局，做好常态化金融风险防范化解工作 67](#_TOC_250025)

3

[专题十 央行金融机构评级 70](#_TOC_250024)

一、2021年第二季度央行评级结果 70

[二、央行评级结果运用 71](#_TOC_250023)

[专题十一 建立我国逆周期资本缓冲机制 73](#_TOC_250022)

[一、建立逆周期资本缓冲机制的必要性 73](#_TOC_250021)

[二、相关经济体实施逆周期资本缓冲的经验 74](#_TOC_250020)

[三、我国逆周期资本缓冲机制的主要实践 75](#_TOC_250019)

[专题十二 实施房地产贷款集中度管理 76](#_TOC_250018)

目录

[一、建立房地产贷款集中度管理制度的重要意义 76](#_TOC_250017)

[二、房地产贷款集中度管理制度的主要内容 77](#_TOC_250016)

[三、常态化实施房地产贷款集中度管理制度 78](#_TOC_250015)

[专题十三 依法稳妥处置包商银行风险 79](#_TOC_250014)

[一、包商银行的风险成因 79](#_TOC_250013)

[二、接管包商银行面临的挑战及风险处置思路 79](#_TOC_250012)

[三、风险处置工作实施情况 80](#_TOC_250011)

[四、包商银行风险处置的启示 81](#_TOC_250010)

[专题十四 违规控制金融机构的主要问题及处置探索 84](#_TOC_250009)

[一、违规控制金融机构存在的主要问题 84](#_TOC_250008)

[二、主要问题成因及处置障碍 85](#_TOC_250007)

[三、政策建议 86](#_TOC_250006)

[专题十五 建立更加严格规范的最后贷款人机制 87](#_TOC_250005)

[一、最后贷款人理论及实践 87](#_TOC_250004)

[二、我国央行最后贷款人职能在防范化解金融风险中发挥重要作用 89](#_TOC_250003)

[三、建立更加严格规范的最后贷款人机制 90](#_TOC_250002)

[专题十六 存款保险制度实施成效显现 92](#_TOC_250001)

[一、保障水平持续保持高位，中小银行存款占比稳中有升 92](#_TOC_250000)

### 二、积极开展存款保险宣传，公众认知水平有效提升 93

4

### 三、基于风险的差别费率实施平稳，风险约束校正成效逐步发挥 93

### 四、积极发挥早期纠正功能，及时识别和通报风险，共同推动风险有效

### 化解 94

### 专题十七 健全金融消费权益保护机制 95

### 一、金融消费权益保护工作的重要意义 95

### 二、金融消费权益保护工作取得明显成效 96

### 三、下一步工作原则和重点方向 97

附录 统计资料 9

目录