

国际金融中心发展报告 2019

《国际金融中心发展报告》编写组

中国金融出版社

国际金融中心发展报告

INTERNATIONAL FINANCIAL
CENTER DEVELOPMENT REPORT

《国际金融中心发展报告》编写组

★★★★★

2019

中国金融出版社

上架类别○金融市场

定价：108.00元



中国金融出版社
官方微博



中国金融出版社
官方微信



金融青年
微信公众平台


网上书店：www.chinafph.com

国际金融中心发展报告

INTERNATIONAL FINANCIAL CENTER DEVELOPMENT REPORT

《国际金融中心发展报告》编写组

2019

 中国金融出版社

责任编辑：童祎薇
责任校对：潘 洁
责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融中心发展报告. 2019 / 《国际金融中心发展报告》编写组. —北京：中国金融出版社，2019.11
ISBN 978-7-5049- -

I. ①国… II. ①《国… III. ①国际金融中心—研究报告—上海—2019 IV. ①F832.751

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第 号

出版
发行

中国金融出版社

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 北京市松源印刷有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 7.25

字数 148千

版次 2019年11月第1版

印次 2019年11月第1次印刷

定价 108.00元

ISBN 978-7-5049- -

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

编写委员会

COMMITTEE

（成员和执笔按姓名拼音字母排列）

- 主任：**孙 辉 中国人民银行上海总部副主任、党委委员
- 副主任：**解 冬 上海市地方金融监督管理局局长
- 刘 琦 上海银保监局副巡视员
- 钱丽萍 上海证监局副巡视员
- 成 员：**陈 雷 中国银联投资总监
- 冯润祥 中国人民银行上海总部国际部主任
- 孔 燕 上海票据交易所副总裁
- 李海超 中国金融期货交易所副总经理
- 陆文山 上海期货交易所监事长
- 吕进中 中国人民银行上海总部调查统计研究部主任
- 马绍刚 中国人民银行金融消费者权益保护局副局长
- 荣艺华 中国人民银行上海总部金融市场管理部副主任
- 施琍娅 中国人民银行上海总部跨境人民币业务部主任
- 宋钰勤 上海黄金交易所副总经理
- 王长元 中国人民银行上海总部调查统计研究部副主任
- 吴 弘 华东政法大学经济法学院院长
- 吴水平 中国人民银行上海总部外汇管理部主任
- 徐毅林 上海证券交易所副总经理
- 许再越 跨境银行间支付清算有限责任公司总裁
- 严 弘 上海交通大学上海高级金融学院金融学教授、副院长
- 张翠微 中国外汇交易中心副总裁
- 周荣芳 上海清算所总经理

统 稿：刘长青

执 笔：常鑫鑫 陈超俊 陈 澄 程南雁 崔林菁 郭建锋
何彬彬 黄 宇 黄醉清 蒋一乐 金建锋 金艳平
刘 斌 刘长青 刘惠娜 刘 薇 刘玉华 孟 静
孙 奥 佟 珺 汪梦莹 王 赟 吴 婷 肖立伟
谢国晨 邢姝蓓 许一帆 宣心骋 杨 柳 余子珍
原宇航 张婕珂 张挽虹 张 昀 赵 莹 周 怡
邹 晔

内容摘要

EXECUTIVE SUMMARY

经历2018年初的强劲增长之后，全球经济活动在2018年下半年显著放缓。展望2019年，全球经济预计将持续放缓，发达经济体和新兴市场经济体增速较2018年均有所下降；2020年，发达经济体增速继续回落，而新兴市场和发展中经济体增长率将有所提高。

从全球金融格局来看，全球股票市值较2017年有所下降，各主要经济体国内信贷增长和债券余额受本国经济增长的影响而有所差异，跨境权益与负债保持稳定，国际债券市场主要由英美两国主导。从各主要货币汇率走势来看，美元指数低位回升，欧元和英镑持续走弱，日元保持稳定，新兴市场经济体汇率走势较为一致，均出现对美元的贬值。主要发达经济体消费者价格指数在经济复苏不及预期的影响下有所回落，新兴市场经济体消费者价格指数走势分化。美元、欧元仍是全球最主要的储备货币。

2018年，正值改革开放四十周年之际，上海金融开放创新速度不断加快，国际金融中心建设取得重要进展。中国人民银行等八部门联合印发《上海国际金融中心建设行动计划（2018-2020）》，提出上海国际金融中心建设的总目标。在金融创新方面，上海启动设立科创板并试点注册制。原油期货正式挂牌交易，上海期货交易所标准仓单交易平台上线，两年期国债期货、铜期权、纸浆期货等多项金融创新产品上线。金融支持实体经济方面，能力进一步加强。上海国盛海通股权投资基金成立，首单民营企业债券融资支持工具落地。对外开放方面，一系列金融对外开放项目推出。根据上海市金融业对外开放的六个方面举措，全年形成三批金融业对外开放项目，其中12个项目已经落地。越来越多的外资资管机构通过在中国境内设立外商独资企业（WFOE）的形式落户上海。已有41家国际知名金融机构选择上海自贸区作为注册和经营地。地方金融监管体系进一步完善，上海市地方金融监督管理局组建。上海金融法院揭牌成立，上海国际金融中心建设的法治环境进一步完善。

国际上看，纽约继续在全球国际金融中心城市中全面占据领先地位，金融服务业和金融机构蓬勃发展。其中，银行业继续保持较为强劲的增长势头，利润较上一年大幅提升；证券业整体规模较金融危机之前缩小，但行业利润和工作岗位均处于复苏阶段；保险业和保险机构也伴随经济复苏总体进程而加快发展。金融市场规模继续扩大，其中股票市场市值、成交规模等指标稳居全球首位，债券、期货、外汇及利率衍生品等市场位于全球前列，继续在全球资源配置和资产定价中发挥核心作用。

伦敦同样在国际金融中心中享有国际领先地位。伦敦金融城云集了全球具有重要影响力的银行、证券、保险机构及其他辅助金融机构，拥有全球最大的外汇交易市场、全球第二大场外利率衍生品交易市场、全球第二大法律服务业、全球第四大银行部门。国际基金管理行业也在全球名列前茅。伦敦也是欧洲对冲基金、私募股权基金、私人银行、交易所交易衍生品中心。伦敦云集了大量高素质、专业化、多语种的金融人才，其金融业及其相关行业共有75.1万就业人口，占本地总就业的14.9%。金融业是伦敦的支柱产业，其总增加值达638.45亿英镑。此外，伦敦金融相关行业总增加值达226.20亿英镑，两者合计864.65亿英镑，占本地总增加值的20.05%，占全英国金融及相关行业的49.11%。

从国际比较来看，2018年，全球场外衍生品市场持仓币种主要为美元和欧元；全球股市活动主要集中于美国，全球期货期权成交主要集中在北美、亚太。上海证券交易所市值全球排名第四位。上海期货交易所成交量排名全球第十位。第25期全球金融中心指数（GFCI）排名显示，纽约、伦敦、香港、新加坡、上海分列第一至第五位。

目 录

CONTENTS

第一章 全球经济金融格局	1
一、全球经济增长格局	1
(一) 2018年经济增长和宏观政策简要回顾	1
(二) 2019年经济增长展望	2
(三) 2019年经济政策展望	3
二、全球金融格局	4
(一) 主要金融资产	4
(二) 国际主要币种	7
第二章 上海国际金融中心发展情况	13
一、经济金融发展概况	13
二、金融服务业与金融机构	14
(一) 银行业	14
(二) 证券期货业	15
(三) 保险业	17
三、金融市场运行	17
(一) 货币市场	17
(二) 债券市场	18
(三) 股票市场	21
(四) 外汇市场	22
(五) 黄金市场	23
(六) 期货市场	24
(七) 金融衍生产品市场	25
(八) 清算市场	27
(九) 银行卡	28
四、金融创新和对外开放	29
(一) 金融业的金融创新和对外开放	29
(二) 金融市场的金融创新和对外开放	31
五、政策支持与金融监管	40
(一) 政策支持	40

(二) 金融监管	42
六、国际金融中心建设推进情况	43
(一) 金融业改革开放创新进一步深化	43
(二) 金融市场和机构进一步集聚	43
(三) 金融服务实体经济能力进一步提升	44
(四) 金融风险防范化解工作稳步推进	44
(五) 金融发展环境进一步优化	44
七、金融消费者权益保护工作情况	45
(一) 投诉受理、处理工作	45
(二) 监督检查工作	45
(三) 金融消费者教育工作	46
八、法制建设情况	48
(一) 持续健全法律规范、深化金融改革开放	48
(二) 加大金融监管力度、优化金融中心环境	49
(三) 金融司法开创新格局、金融纠纷解决多元化	52
第三章 纽约国际金融中心发展情况	55
一、经济金融发展概况	55
二、金融服务业与金融机构	57
(一) 银行业	57
(二) 证券业	58
(三) 保险业	61
三、金融市场运行	61
(一) 货币信贷市场	61
(二) 外汇及利率衍生品市场	61
(三) 股票市场	63
(四) 债券市场	64
(五) 商品期货市场	66
四、金融监管	67
(一) 银行业监管	68
(二) 证券期货业监管	71
(三) 保险业监管	72

第四章 伦敦国际金融中心发展情况	74
一、经济金融社会发展概况	74
二、金融服务业与金融机构	74
(一) 银行业	74
(二) 证券期货业	75
(三) 保险业	76
三、金融市场运行	76
(一) 货币信贷市场	76
(二) 金融衍生品市场	77
(三) 资本市场	79
(四) 外汇市场	81
(五) 商品市场	82
四、金融监管	84
(一) 金融政策委员会	84
(二) 货币政策委员会	84
(三) 审慎监管委员会	85
(四) 金融基础设施监管	85
五、金融消费权益保护工作情况	85
(一) 监管改革动态	85
(二) 消费者投诉处理情况	86
(三) 监督执法情况	86
第五章 上海与主要国际金融中心发展比较	87
一、宏观环境条件比较	87
二、各国际金融中心市场交易量和格局	90
(一) 场外衍生品市场	90
(二) 股票市场	91
(三) 期货期权市场	92
三、各国际金融中心发展指数比较	92
四、各主要国际金融中心景气指数比较	94
(一) 上海金融景气指数分析	94

(二) 上海与主要国际金融中心发展的比较	96
----------------------	----

专栏

专栏2-1 “熊猫债”发行规模显著提升 发行政策逐步完善	20
专栏2-2 CFETS-BOC交易型债券指数推出	32
专栏2-3 上海黄金交易所挂牌熊猫普制金币交易产品	34
专栏2-4 原油期货上市	36
专栏2-5 人民币跨境支付系统（二期）投产	39
专栏2-6 上海首单民营企业债券融资支持工具落地	41
专栏2-7 个人税延养老保险在沪率先试点	42
专栏2-8 《上海国际金融中心建设行动计划（2018~2020年）》发布	45
专栏2-9 探索金融消费者保护的行为监管机制	47
专栏3-1 美元基准利率改革进展	70

第一章

全球经济金融格局

经历2018年初的强劲增长之后，全球经济活动在2018年下半年显著放缓。展望2019年，全球经济预计将持续放缓，发达经济体和新兴市场经济体增速较2018年均有所下降；2020年，发达经济体增速继续回落，而新兴市场和发展中经济体增长率将有所提高。

从全球金融格局来看，全球股票市值较2017年有所下降，各主要经济体国内信贷增长和债券余额受本国经济增长的影响而有所差异，跨境权益与负债保持稳定，国际债券市场主要由英美两国主导。从各主要货币汇率走势来看，美元指数低位回升，欧元和英镑持续走弱，日元保持稳定，新兴市场经济体汇率走势较为一致，均出现对美元的贬值。主要发达经济体消费者价格指数在经济复苏不及预期的影响下有所回落，新兴市场经济体消费者价格指数同比涨幅走势不同。美元、欧元仍是全球最主要的储备货币。

一、全球经济增长格局

（一）2018年经济增长和宏观政策简要回顾

经历2017年和2018年初的强劲增长

之后，全球经济活动于2018年下半年显著放缓。由于监管带来的影子银行业务收缩以及与美国贸易局势的不确定性，中国经济增长率略有下降。随着消费者和商业信心的减弱，欧元区经济失去超预期的增长势头。新排放标准的出台使德国的汽车生产受到干扰；随着主权债券利差扩大，意大利投资下降；整个欧盟的外部需求，特别是来自亚洲新兴市场的需求疲软。全球其他地方经济增长也不容乐观。自然灾害影响了日本的经济活动；日益紧张的贸易局势对商业信心产生负面影响，金融市场情绪也随之恶化，新兴市场的金融市场于2018年春季开始收紧，随后扩展到发达经济体。

国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）的数据显示，2018年全球经济增长3.6%，比上年下降0.2个百分点。其中，发达经济体增长2.2%，比上年下降0.2个百分点；新兴市场和发展中经济体增长4.5%，比上年下降0.3个百分点（见表1-1）。

表1-1 全球及主要经济体2019~2020年经济增长的预测值

单位：%

			IMF预测		世界银行预测		联合国预测	
	2017年	2018年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年
全球	3.8	3.6	3.3	3.6	2.6	2.7	3.0	3.0
发达经济体	2.4	2.2	1.8	1.7	1.7	1.5	2.1	1.9
新兴市场和发展中经济体	4.8	4.5	4.4	4.8	4.0	4.6	4.3	4.6
美国	2.2	2.9	2.3	1.9	2.5	1.7	2.5	2.0
欧元区	2.4	1.8	1.3	1.5	1.2	1.4	1.9	1.9
日本	1.9	0.8	1.0	0.5	0.8	0.7	1.4	1.2
英国	1.8	1.4	1.2	1.4	—	—	—	—
中国	6.8	6.6	6.3	6.1	6.2	6.1	6.3	6.2
印度	7.2	7.1	7.3	7.5	7.5	7.5	7.6	7.4
俄罗斯	1.6	2.3	1.6	1.7	1.2	1.8	1.4	2.1
巴西	1.1	1.1	2.1	2.5	1.5	2.5	2.1	2.5
南非	1.4	0.8	1.2	1.5	1.1	1.5	—	—

注：2017年、2018年数据来自IMF。

资料来源：IMF, The World Economic Outlook, Apr. 2019; World Bank, The Global Economic Prospects, Jan. 2019; United Nations, The World Economic Situation and Prospects, mid-2019.

除日本央行继续维持宽松货币政策，将短期利率维持在-0.1%，且继续购买长期国债，保持长期利率在零左右运行外，2018年全球主要经济体的货币政策有所收紧。美联储四次加息，并按计划缩表，但随着经济增长放缓，市场预期利率增长不会像美联储预测的那样陡峭，未来甚至会出现再次降息的局面；由于核心通货膨胀率上升以及良好的通胀预期，欧洲央行缩减资产购买计划下的每月净资产购买量，并维持政策利率不变；新兴市场经济体政策有所收紧，中国影子银行监管趋严，阿根廷和土耳其通过政策收紧来减少金融和宏观经济失衡，主权债券利差上涨让墨西哥政府降低支出。

(二) 2019年经济增长展望

IMF预期2018年下半年起的经济放缓

迹象将持续至2019年，并将2019年的预期经济增长率由2018年初预期的3.6%调低至3.3%。^①IMF预期经济增长率于2020年恢复至3.6%的水平，并在中期保持稳定。其中发达经济体由于经济动能减弱，增长率由2018年的2.2%下降至2019年的1.8%，并于2020年进一步下降至1.7%。新兴市场和发展中经济体由于中国的增长放缓、土耳其的经济衰退以及伊朗的经济收缩，其经济增长率将于2019年下降到4.4%。随后，由于中国的刺激政策以及土耳其经济的缓和，新兴市场和发展中经济体的经济增长率将于2020年达到4.8%。

经济面临的下行风险如下：

1. 贸易局势紧张

全球贸易、投资和产出继续受到日趋紧张的贸易局势的影响。2018年11月30日签署

^①本节资料来自IMF报告，The World Economic Outlook, Apr. 2019。

的美国、墨西哥、加拿大新贸易协定取代了北美自由贸易协定；美国和中国贸易谈判依旧存在不确定性。贸易政策的不确定性会减少商业投资，破坏供应链，并最终对生产力产生负面影响。而企业盈利前景不明朗则可能进一步削弱金融市场的情绪。

2. 系统重要性经济体的下行风险

全球经济的增长取决于主要经济体的表现，英国能否避免无协议脱欧，美国经济能否保持增长势头，发展中国家的经济刺激能否带来预期效果。这些经济体的风险会通过实际和金融溢出效应给全球经济增长带来负面影响。

在欧洲，意大利主权债券利差的上升给身为债券买方的意大利银行带来压力，并使政府债务恶化；此外，无协议脱欧概率的增加以及欧洲议会选举结果对欧元的影响均加大了欧洲经济增长的不确定性。

在美国，政府的施压给利率走势带来很大的不确定性，市场预期的政策利率低于美联储的预测。一旦美国经济数据走强，市场将对美联储政策路径重新评估。这可能导致美国利率上升，美元再度升值，并引发新兴市场经济体金融市场的动荡。

在中国，政府已对2018年的经济放缓作出反应，例如放缓对金融监管的收紧、降低准备金率向市场注入流动性、减少个人所得税和企业税收。

3. 政治不确定性

政治不确定性增加了全球投资和增长的下行风险，这些不确定性包括欧洲新政府选举以及中东的地缘冲突等。单个来看，这些因素可能不会对地区以外的投资及增长带来

影响。然而，一系列此类事件，再加上贸易冲突，可能对市场情绪产生重要影响，并带来范围更广的影响。

4. 气候变化

从中长期来看，气候变化带来的影响不容忽视。政府间气候变化专门委员会(Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC)在特别报告中称，如果温室效应持续，那么全球平均气温很可能在2030年至2052年上升1.5摄氏度以上，并带来极端的降水和干旱。极端的气候将对经济增长带来负面影响。

(三) 2019年经济政策展望

IMF指出，2019年，全球经济预期的3.3%的小幅增长在很大程度上依赖新兴市场宏观经济紧张局势的缓和以及发达经济体对经济急剧放缓的避免。^①在这种情况下，避免可能的政策失误是政府机构的主要考量。在国家层面，货币政策应该保持通货膨胀率接近央行目标，并保持通胀预期；财政政策应在促进需求和确保公共债务稳定之间保持平衡。具体而言，不同经济体政策选择各不相同。

1. 发达经济体

在发达经济体中，通货膨胀率仍低于政策目标，工资压力相对较低。货币政策应该保持宽松，直到通货膨胀出现明显上升的迹象。伴随逆周期的货币政策，财政政策应该刺激潜在产出，并保持公共财政的稳定。在经济没有出现明显下滑时，债务问题严重的国家应该追求逐步的财政整顿。如果经济出现明显疲软的迹象，货币政策和

^①本节资料来自IMF报告，The World Economic Outlook, Apr. 2019。

财政政策需要更加宽松。此外，一系列保持金融系统稳定的政策也应出台，包括提高资本金以增加流动性缓冲，增强对非银金融机构的宏观审慎监督、根据需要开发宏观审慎政策工具等。

在美国，即使产出已经高于潜在目标，美联储也应该耐心对待政策收紧，必要时应再次采取宽松的政策。因为经济发展不确定性依旧很大，通货膨胀率依旧较低。政策利率路径的制定应该充分考虑到收入数据、经济前景和风险。财政政策方面，2017年的税改和政府支出的增加扩大了财政赤字，加强了公共债务的不可持续性。财政政策应着重提高收入与GDP的比率，更多地依赖间接税来抵销与老龄化相关的支出。关于金融部门政策，考虑到企业杠杆的增加和网络安全威胁，目前基于风险的监管、监督和解决方法应予以保留。

在英国，脱欧谈判的不确定性要求货币政策更加谨慎和客观，对经济数据作出充分反应。财政政策方面，为了到2020年将公共部门赤字水平降低到GDP的2%以下，财政整顿将占主导地位。金融业结构改革应侧重于提高基础设施质量和增强从业人员技能，以确保脱欧后的各项服务得以维持。

在欧元区，核心通胀远低于央行目标，工资增长相对低迷。货币政策应该继续保持宽松。整个欧元区的财政空间各不相同。在财政空间有限的国家（法国、意大利、西班牙），政府的主要任务是逐步重建缓冲区，以避免引发主权债券和银行风险之间的不良反馈呈螺旋式上升。在德国，经济增长持续放缓，充足的财政空间可以用来增加实物资本和人力资本的投资，进而促进潜在产出的增长。

在日本，持续的货币宽松将最终提高通胀预期。财政政策应在维持经济增长的同时，确保长期财政的可持续性。2018年10月消费税税率的上调对缓解财政赤字有一定帮助。未来债务的可持续性需要进一步提高消费税税率。

2. 新兴市场经济体

新兴市场经济体的经济差异凸显出保持经济增长的政策框架的重要性。货币政策应稳定通货膨胀预期，避免通胀预期过高以及货币贬值带来的价格上涨。只有稳定通货膨胀预期，货币政策才能支持国内的经济活动。财政政策应确保债务比率不再恶化。宏观审慎监管应防范过高的私人部门债务，抑制过度的信贷增长，预防资产负债表币种及期限的不匹配。

在中国，监管部门尽力避免经济增长对信贷的依赖，政策应继续关注去杠杆和经济平衡。在印度，为减少公共债务而推进的结构改革以及金融部门改革应加以维持。在巴西，主要的政策考量是在保证必要的社会支出不受影响的情况下，抑制不断恶化的公共债务。在俄罗斯，近期修订的财政规则削弱了政策的可信度，政府需进一步进行财政整顿。高通货膨胀使得政策利率高于自然水平，为后续经济刺激提供空间。在南非，政府需通过进一步的财政整顿解决公共债务问题。

二、全球金融格局

（一）主要金融资产

1. 全球股市资产

根据世界交易所联盟（World Federation of Exchanges, WFE）统计，2018年末全球

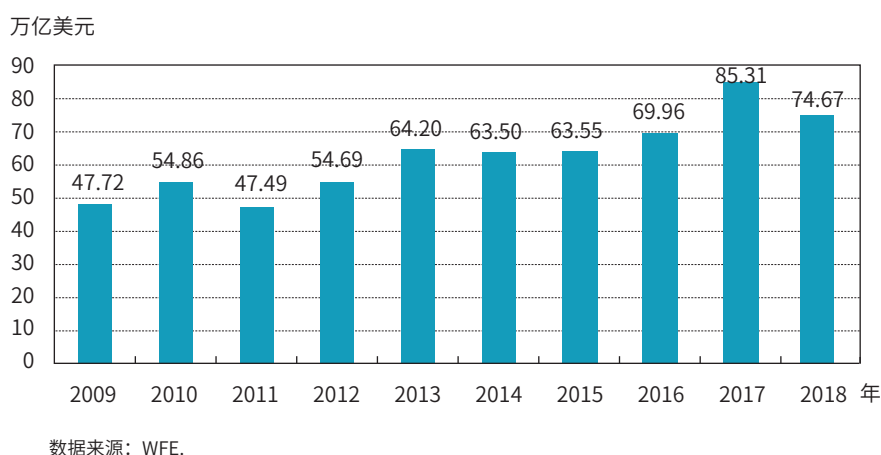


图1-1 2009年至2018年末全球股票市值

主要证券交易所的股票市值为74.67万亿美元，较2017年下降12.47%（见图1-1）。

2. 国内信贷资产

近些年，各主要经济体国内信贷增长因受本国经济增长的影响而有所差异。国际清算银

行（Bank for International Settlements, BIS）的数据显示，2018年日本和中国香港的信贷占GDP比例均超过350%。从占比变化看，中国香港较上年下降15.6个百分点，而中国内地则略微上升0.6个百分点（见表1-2）。

表1-2 部分经济体金融部门向其所有非金融部门提供的信贷余额及其占GDP比例

单位: 10亿美元、%

	2018年		2017年		2016年		2015年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
美国	51 192	249.8	48 803	250.5	46 851	250.4	45 030	247.2
欧元区	34 231	258.2	35 332	262.8	30 775	269.8	31 099	271.3
英国	7 581	279.3	7 851	283.1	6 857	282.8	7 510	267.1
日本	18 744	375.3	17 959	370.9	16 981	370.9	15 977	362.0
新加坡	1 013	283.3	967	278.0	830	274.4	800	269.0
中国香港	1 300	357.9	1 273	373.5	1 130	352.0	1 067	344.9
中国	33 196	254.0	31 908	253.4	26 570	249.7	25 280	239.3
印度	3 289	123.2	3 191	122.5	2 731	124.0	2 603	128.5
巴西	2 770	157.5	2 991	151.2	2 855	148.3	2 250	148.6
俄罗斯	1 164	78.2	1 260	79.2	1 169	83.0	1 013	90.5
南非	443	131.2	476	126.1	396	125.0	324	124.9

资料来源: BIS.

3. 跨境权益与负债

据BIS统计，2018年末全球跨境权益总头寸为29.3万亿美元，负债为26.3万亿美元，与2017年末持平。从货币构成来看，主要是美元，权益头寸为14.2万亿美元，负债头寸为13.2万亿美元；其次是欧元，权益头寸为8.5万亿美元，负债头寸为7.7万亿美元。从跨境头寸的工具来看，主要是贷款，权益和负债头寸分别为20.1万亿美元和20.6万亿美元；其

次为债券，权益和负债头寸分别为6.2万亿美元和3.6万亿美元。从跨境头寸和国内信贷比较来看，英国、美国、中国香港、新加坡的金融业外向型程度较高（见表1-3）。

4. 债券资产

近年来，多数经济体境内外债券余额保持增长，如美国、中国、中国香港等；英国、新加坡和俄罗斯债券余额呈波动状态（见表1-4）。

表1-3 部分经济体跨境权益和负债余额

单位：10亿美元

	权益			负债		
	2018年	2017年	2016年	2018年	2017年	2016年
美国	2 762.0	2 810.9	2 729.5	3 332.2	3 463.4	3 287.1
英国	4 923.8	5 064.6	4 407.8	4 890.7	4 997.2	4 372.1
日本	3 677.2	3 585.4	3 454.7	1 321.3	1 280.3	1 341.1
新加坡	796.7	774.5	693.1	751.2	736.9	664.4
中国香港	1 597.7	1 486.4	1 351.5	1 266.7	1 186.7	1 070.4
中国	1 116.4	997.7	893.6	1 297.6	1 278.9	980.1
印度	59.7	61.3	41.2	182.8	176.9	158.0
巴西	83.6	78.3	81.5	138.9	127.3	131.7
俄罗斯	193.4	202.3	215.0	124.6	156.9	170.1
南非	41.5	47.1	42.5	40.7	41.2	37.5

资料来源：BIS.

表1-4 部分经济体境内外债券余额

单位：10亿美元

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
美国	41 301	39 336	38 100	36 924	35 958	34 508
英国	5 748	6 024	5 427	5 890	6 170	5 851
日本	12 498	12 666	12 032	11 240	11 178	12 349
新加坡	441	412	326	322	349	331
中国香港	501	484	412	379	349	308
中国	12 907	11 757	9 409	7 753	5 835	4 961
俄罗斯	446	491	423	352	372	506

资料来源：BIS.

国际债券市场未清偿余额基本平稳。按发行人居住地划分，国际债券市场主要由英美两国占据主导地位，其他国家占比均较低（见表1-5）。

（二）国际主要币种

当前的国际货币体系是以美元为主导，欧元、英镑、日元、瑞士法郎等货币并存的多元化格局。

1. 各主要货币稳定性比较

一国货币要获得稳定的国际地位，需要对外和对内都保持币值稳定，具体表现为货币汇率稳定和通货膨胀率稳定，而汇率及通货膨胀率的稳定对一国货币的国际地位也有较大影响。

（1）各主要货币汇率比较

先比较各主要货币汇率的走势。在经历了2017年的回落后，美元指数于2018年起开始回升并持续至2019年（见图1-2）。

表1-5 部分经济体国际债券未清偿余额

单位：10亿美元、%

	2018年		2017年		2016年		2015年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
美国	2 345	33.97	2 430	34.95	2 347	37.25	2 272	36.08
英国	3 111	45.06	3 183	45.79	2 868	45.52	3 039	48.26
日本	442	6.40	395	5.68	300	4.76	253	4.02
新加坡	170	2.46	146	2.10	119	1.88	111	1.77
中国香港	324	4.69	294	4.22	228	3.62	220	3.50
中国	218	3.16	193	2.78	140	2.22	100	1.59
印度	46	0.67	42	0.60	35	0.55	31	0.49
巴西	118	1.71	127	1.83	128	2.03	136	2.17
俄罗斯	92	1.33	107	1.53	105	1.66	104	1.65
南非	38	0.55	34	0.50	32	0.51	30	0.48
合计	6 904	100.00	6 952	100.00	6 302	100.00	6 296	100.00

资料来源：BIS.



数据来源：万得。

图1-2 2016年1月1日至2019年6月30日美元指数

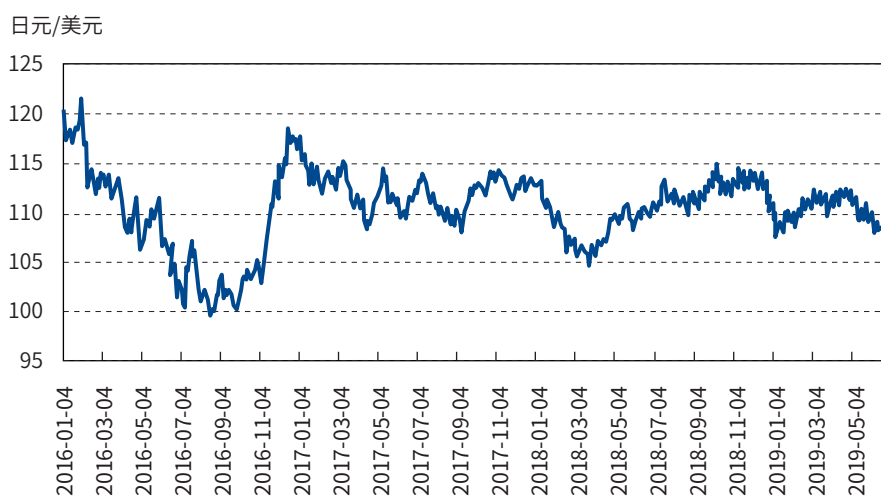
2018年欧元区经济复苏不如预期，且区域内不确定性增强，区域外需求疲软，导致欧元持续走弱（见图1-3）。

2018年至2019年上半年，日本货币政策框架保持不变，经济平稳运行，因此日元汇率保持稳定（见图1-4）。



数据来源：万得。

图1-3 2016年1月1日至2019年6月30日欧元汇率



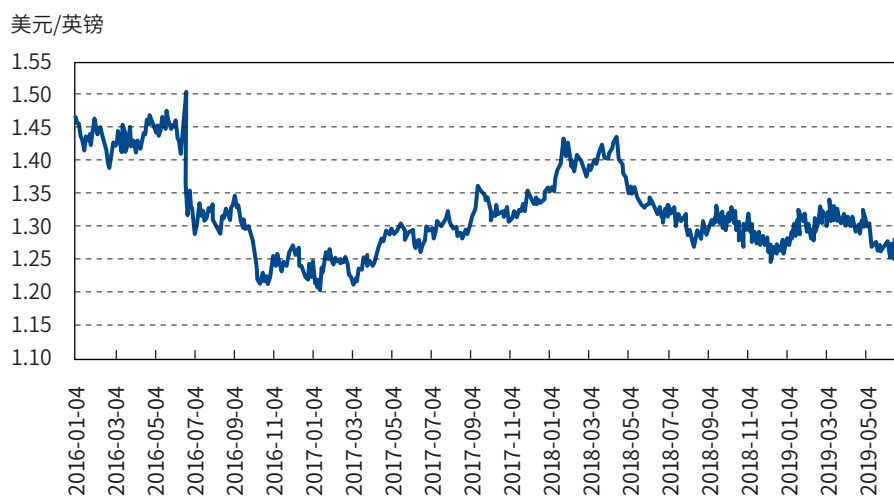
数据来源：万得。

图1-4 2016年1月1日至2019年6月30日日元汇率

2018年英国无协议脱欧概率增加，英镑持续走弱（见图1-5）。

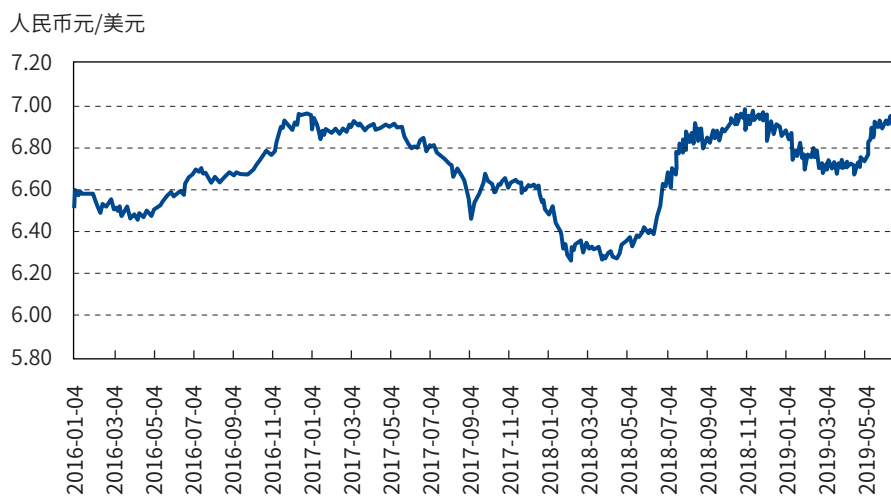
2018年美国经济增长，美联储的四轮

加息使得部分新兴市场经济体货币较美元出现了不同程度的贬值（见图1-6至图1-10）。



数据来源：万得。

图1-5 2016年1月1日至2019年6月30日英镑汇率



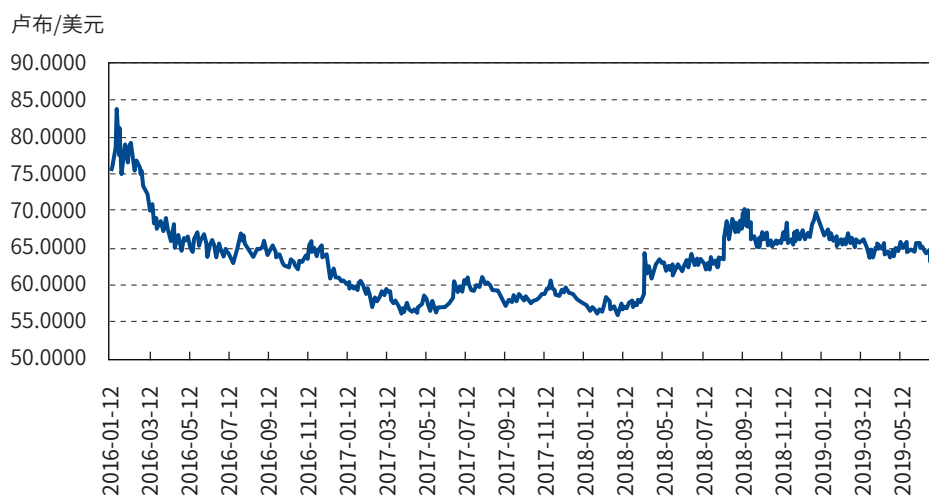
数据来源：万得。

图1-6 2016年1月1日至2019年6月30日人民币汇率



数据来源：万得。

图1-7 2016年1月1日至2019年6月30日印度卢比汇率



数据来源：万得。

图1-8 2016年1月1日至2019年6月30日俄罗斯卢布汇率



数据来源：万得。

图1-9 2016年1月1日至2019年6月30日巴西雷亚尔汇率



数据来源：万得。

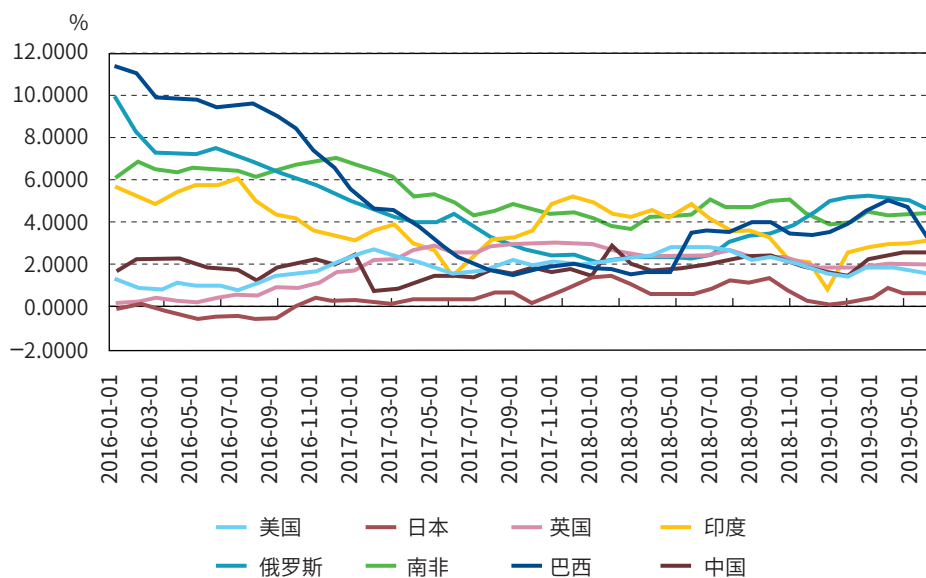
图1-10 2016年1月1日至2019年6月30日南非兰特汇率

(2) 各经济体通货膨胀率比较

2018年下半年至2019年上半年，美国、英国、日本等发达经济体由于经济复苏不及预期，消费者价格指数同比涨幅下降。主要新兴市场经济体通胀水平走势分化，俄罗斯、巴西通胀水平明显上升，中国和南非通胀水平小幅波动，整体较为平稳（见图1-11）。

2. 全球外汇储备币种构成

2018年末，全球官方外汇储备为11.4万亿美元，与2017年末持平。可识别货币占比为93.8%，其中美元、欧元是全球最主要的储备货币，分别占61.68%和20.68%；人民币占比为1.89%，较2017年的1.22%有所上升（见表1-6）。



数据来源：万得。

图1-11 2016年1月至2019年6月部分经济体消费者价格指数

表1-6 全球可识别官方外汇储备币种构成

单位：%

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
美元	61.68	62.72	65.34	65.72	65.14	61.24	61.47	62.59
欧元	20.68	20.15	19.13	19.14	21.20	24.20	24.05	24.40
人民币	1.89	1.22	1.08	—	—	—	—	—
日元	5.20	4.89	3.95	3.75	3.54	3.82	4.09	3.61
英镑	4.43	4.54	4.34	4.71	3.70	3.98	4.04	3.83
澳元	1.62	1.80	1.69	1.77	1.59	1.82	1.46	—
加拿大元	1.84	2.02	1.94	1.77	1.75	1.83	1.42	—
瑞士法郎	0.15	0.18	0.16	0.27	0.24	0.27	0.21	0.08
其他货币	2.50	2.49	2.37	2.86	2.83	2.84	3.26	5.49

资料来源：IMF, Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves.

2018年，正值改革开放四十周年之际，上海金融开放创新速度不断加快，国际金融中心建设取得重要进展。中央交给上海三项新的重大任务：增设上海自贸试验区新片区；在上海证券交易所设立科创板并试点注册制；支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略。这为上海未来的发展注入强大动能，同时也为上海国际金融中心建设的冲刺指明了目标和路径。中国人民银行等八部门联合印发《上海国际金融中心建设行动计划（2018~2020年）》，提出上海国际金融中心建设的总目标。根据英国独立智库Z/Yen集团2018年编制的第24期全球金融中心指数，上海首次位列全球第五，超越东京，仅次于纽约、伦敦、香港和新加坡。

金融创新取得重大突破。启动设立科创板并试点注册制，增强股票市场包容性，提升服务科技创新企业能力。原油期货正式挂牌交易，上海期货交易所标准仓单交易平台上线，两年期国债期货、铜期权、纸浆期货等多项金融创新产品上线。金融业加强对民营和中小微企业的金融支持，上海国盛海通股权投资基金成立，上海首单民营企业债券融资支持工具落地。这是上海金融业全面贯彻落实党的十九大精神，增强金融服务实体经济能力的重大举措。

推出一系列金融对外开放项目。按照金融业对外开放六个方面的具体举措，上海市全年形成三批金融业对外开放项目，其中12个项目已经落地。同时，越来越多的外资

资管机构通过在中国境内设立外商独资企业（WFOE）的形式落户上海。已有41家国际知名金融机构选择上海自贸区作为注册和经营地。

金融法治环境进一步完善。上海市地方金融监督管理局组建。上海金融法院揭牌成立。

一、经济金融发展概况

2018年，上海市经济增长总体平稳，第三产业比重提高。全年生产总值32 679.87亿元，按可比价格计算，比上年增长6.6%，继续处于合理区间。其中，第一产业增加值104.37亿元，下降6.9%；第二产业增加值9 732.54亿元，增长1.8%；第三产业增加值22 842.96亿元，增长8.7%。第三产业增加值占全市生产总值的比重为69.9%，比上年提高0.7个百分点。全社会固定资产投资总额比上年增长5.2%，社会消费品零售总额增长7.9%，货物进出口总额增长5.5%。居民消费价格保持低位。全年全市居民消费价格比上年上涨1.6%，涨幅同比回落0.1个百分点。

上海金融业在支持经济社会发展的同时，自身也取得较快发展，总体保持稳健运行态势。2018年金融业实现增加值5 781.63亿元，比上年增长12.6%，占全市生产总值的比重为17.7%，占全国金融业增加值的比重为8.4%，居全国城市之首。全市持牌金融机构1 605家，外资金融机构占比约三分之一。全市本外币各项存款余额121 112.33亿元，比上年

表2-1 上海市经济金融基本情况

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
国内生产总值(亿元)	32 679.87	30 133.86	27 466.15	24 964.99	23 567.70
其中:金融业增加值(亿元)	5 781.63	5 330.54	4 762.50	4 052.23	3 400.41
全社会固定资产投资(亿元)	7 623.42	7 246.60	6 755.88	6 352.70	6 016.43
一般公共预算收入(亿元)	7 108.15	6 642.26	6 406.13	5 519.50	4 585.55
一般公共预算支出(亿元)	8 351.54	7 547.62	6 918.94	6 191.56	4 923.44
社会消费品零售总额(亿元)	12 668.69	11 830.27	10 946.57	10 055.76	8 718.65
居民消费价格指数(以上年为100)	101.60	101.70	103.20	102.40	102.70
进出口总额(亿美元)	34 009.93	32 237.82	28 664.37	28 060.88	4 666.22
其中:进口(亿美元)	20 343.08	19 117.51	16 558.92	15 832.33	2 563.45
出口(亿美元)	13 666.85	13 120.31	12 105.45	12 228.56	2 102.77
常住人口(万人)	2 423.78	2 418.33	2 419.70	2 415.27	2 425.68
居民人均可支配收入(万元)	6.41	5.90	5.43	4.99	4.77

注:2015年起,上海市货物进出口总额、进口和出口的单位均调整为亿元。
数据来源:上海统计年鉴和统计公报。

表2-2 上海市金融业从业人员和职工平均工资

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
从业人员(万人)	35.54	36.42	35.07	34.42	32.89
职工平均工资(万元)	23.12	22.33	20.67	18.64	17.52

数据来源:上海统计年鉴。

增长7.7%;本外币各项贷款余额73 272.35亿元,增长9.1%。2018年上海金融市场交易总额1 645.8万亿元,比上年增长15.2%;金融市场直接融资总额9.6万亿元,占全国直接融资总额的85%(见表2-1、表2-2)。

上海市金融业从业人员数量较上年下降,职工平均工资呈稳步增长态势。

二、金融服务业与金融机构

(一) 银行业

截至2018年末,在沪各类营业性银行业金融机构数量已达4 089家,包括3家中资法人

银行、18家外资法人银行、3家政策性银行上海分行、5家大型银行上海市分行、1家邮储银行上海分行、12家股份制银行上海分行、14家城市商业银行上海分行、4家资产管理公司上海分公司、29家持牌专营机构、14家村镇银行、50家非银行金融机构(48家法人非银行金融机构,2家分公司)、2家消费金融公司、80家外资银行上海分行,以及3 854个支行及以下营业网点、自贸试验区分支行,从业人员13.2万人。

2018年末,上海银行业金融机构资产总额15.42万亿元,同比增长4.59%,占全国的

5.90%；各项存款余额比年初增加8 654.40亿元，各项贷款余额比年初增加5 736.67亿元；不良贷款余额578.42亿元，比年初增加198.15亿元；不良贷款率0.78%，比年初上升0.22个百分点，比全国银行业2.01%的平均水平低1.23个百分点。全年上海银行业累计实现净利润1 734.43亿元，同比下降0.29%，比全国银行业3.98%的净利润增长水平低4.27个百分点（见表2-3）。

（二）证券期货业

截至2018年末，上海共有证券公司25家（包括8家证券公司下属的资产管理公司），占全国131家的19.08%；证券公司分公司121家，证券营业部765家。此外，上海还有证券投资咨询公司17家；境外证券类机构上海代表处42家。上海证券公司总资产14 032.52亿元、净资产4 523.19亿元、净资本3 799.51亿元，同比分别减少0.19%、增长1.6%、减少3.29%（见表2-4）。

表2-3 2018年上海市中外资金融机构本外币存贷款情况

单位：亿元

项目	绝对值	比年初增减额
各项存款余额	121 112.33	8 654.40
其中：住户存款	28 569.24	2 803.68
非金融企业存款	53 643.49	4 291.70
广义政府存款	15 880.38	769.41
非银行业金融机构存款	17 096.22	-104.75
各项贷款余额	73 272.35	5 736.67
其中：住户贷款	22 274.95	2 545.75
非金融企业及机关团体贷款	46 673.17	3 016.37
非银行业金融机构贷款	342.84	56.14
人民币个人消费贷款	19 962.69	1 803.43
其中：住房贷款	13 314.01	593.12
汽车消费贷款	4 139.05	505.71

数据来源：2018年上海统计公报。

表2-4 上海证券公司经营情况

单位：家、%、亿元

项目	2018年		2017年	
	绝对数	同比增减	绝对数	同比增减
证券公司家数	25	0	25	0
全国占比	19.10	—	19.10	—
总资产	14 032.52	-0.19	14 059.69	7.20
净资产	4 523.19	1.60	4 451.81	15.40
净资本	3 799.51	-3.29	3 928.91	8.90
营业收入	646.65	-8.77	708.78	-1.20
净利润	151.91	-48.34	294.05	-2.50

数据来源：上海证监局。

截至2018年末，上海共有基金公司54家，占全国120家的45%；基金公司分支机构31家，基金公司专业子公司39家；基金评价机构3家，独立基金销售机构29家，基金第三方支付机构7家。上海基金公司管理公募基金1 919只，基金总净值40 733.05亿元，同比分别增长8.3%和15.67%；管理非公募资产15 359.85亿元，同比下降24.34%；基金公司专户子公司管理资产22 833.41亿元，同比减少26.52%。此外，截至2018年末，在基金业

协会完成登记的上海私募基金管理人共4 806家，占全国的19.66%；管理私募基金20 524只，占全国的27.5%；管理规模为27 378亿元，占全国的21.43%（见表2-5）。

截至2018年末，上海共有期货公司33家，占全国149家的22.15%；期货分公司52家、营业部121家；期货公司资产管理子公司3家。上海期货公司总资产（含客户权益）1 590.83亿元，同比增长7.79%，净资产279.33亿元，同比增长12.71%（见表2-6）。

表2-5 上海基金公司经营情况

项目	2018年		2017年	
	绝对数	同比增减	绝对数	同比增减
基金公司家数（家）	54	10.20	49	6.50
全国占比（%）	45.00	—	43.30	—
基金公司资产管理总规模（亿元）	59 793.63	7.70	55 515.35	22.30
公募基金数量（只）	1 919	8.30	1 772	26.10
公募基金总份额（亿份）	41 762.85	27.80	32 678.86	23.60
公募基金总净值（亿元）	40 733.05	15.67	35 215	26.10
基金公司当年新发基金数（只）	328	-10.38	366	0.30

数据来源：上海证监局。

表2-6 上海期货公司经营情况

项目	2018年		2017年	
	绝对数	同比增减	绝对数	同比增减
期货公司家数（家）	33	0.0	33	0.0
全国占比（%）	22.20	—	22.20	—
总资产（亿元）	1 590.83	7.8	1 475.85	-6.5
净资产（亿元）	279.33	12.7	247.83	19.3
净资本（亿元）	209	1.9	205.04	16.0
客户权益（亿元）	1 273.73	8.0	1 179.42	-11.3
净利润（亿元）	20.73	-5.1	21.83	19.0

数据来源：上海证监局。

（三）保险业

截至2018年末，上海市共有53家法人保险机构，其中保险集团1家、财产险公司20家（其中自保公司1家）、人身险公司22家、再保险公司3家、资产管理公司7家；共有105家省级保险分支机构，其中财产险分公司51家、人身险分公司52家、再保险分公司2家。全市共有224家保险专业中介法人机构，其中保险代理机构112家、保险经纪机构75家、保险公估机构37家。

2018年末，上海保险公司总资产7 868.37亿元，较年初增加453.39亿元，增长6.11%。其中，财产险公司总资产659.20亿元，较年初增长14.12%；人身险公司总资产6 565.21亿元，较年初增长2.83%；再保险公司总资产643.95亿元，较年初增长42.17%。

2018年，上海市原保险保费收入累计1 405.79亿元，同比下降11.42%，财产、人身险公司原保险保费收入比例为41：59，中、外资保险公司原保险保费收入比例为80：20。其中，财产险公司原保险保费收入582.10亿元，增长20.6%；人身险公司原保险保费收入823.69亿元，下降25.4%。

2018年，上海市保险赔付支出累计581.56亿元，同比增长5.94%。其中，财产险赔付支出271.62亿元，同比增长16.17%；寿险给付207.93亿元，同比下降12.29%；健康险赔付支出82.20亿元，同比增长30.76%；意外险赔付支出19.81亿元，同比增长30.52%。上海保险业共提供风险保障2 496.13万亿元。其中，财产险公司提供风险保障2 306.66万亿元；人身险公司提供风险保障189.47万亿元（见表2-7）。

三、金融市场运行

（一）货币市场

2018年，银行间市场成交1 262.8万亿元，同比增长26.6%。银行间本币市场成员24 804家，较上年末增加3 243家；银行间外汇市场会员678家，较上年末增加33家。全年货币市场利率中枢整体下行。货币市场成交862.0万亿元，同比增长24%。其中，同业拆借成交139.3万亿元，同比增长76.4%，质押式回购成交708.7万亿元，同比增长20.5%，买断式回购成交14.0万亿元，同比下降50.2%（见表2-8、表2-9）。

表2-7 上海保险业运行基本情况

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
保险公司数（家）	158	156	154	150	138
保险公司总资产（亿元）	7 868.37	7 414.98	6 834.82	7 211.15	5 854.10
原保险保费收入（亿元）	1 405.79	1 587.10	1 529.26	1 125.16	986.75
其中：财产险公司（亿元）	582.10	482.67	410.78	385.89	343.17
人身险公司（亿元）	823.69	1 104.43	1 118.48	739.27	643.58
保险赔付支出（亿元）	581.56	548.93	528.77	473.59	378.66
保险密度（元/人）	5 813	6 563	6 319	4 659	4 068
保险深度（%）	4.30	5.27	5.57	4.51	4.19

数据来源：上海保监局。

注：保险密度=保费收入/常住人口。

表2-8 货币市场交易情况

单位：万亿元

品种	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
同业拆借	139.3	79.0	95.9	64.2	37.7
债券回购	722.7	616.4	601.3	457.8	224.4
其中：质押式回购	708.7	588.3	568.3	432.4	212.4
买断式回购	14.0	28.1	33.0	25.4	12.0
合计	862.0	695.3	697.2	522.0	262.1

数据来源：中国外汇交易中心。

表2-9 2018年货币市场融资情况

单位：亿元

机构类型	拆借净额	回购净额	货币市场融资净额
大型商业银行	-246 266.42	-1 121 362.19	-1 367 628.61
政策性银行	-117 503.30	-900 668.90	-1 018 172.20
股份制商业银行	-91 004.67	-648 473.05	-739 477.72
境外机构	-1 571.54	-5 308.12	-6 879.66
外资银行	-18 562.74	68 718.38	50 155.64
保险公司	930.15	49 278.57	50 208.72
其他	59 229.38	8 313.41	67 542.79
城市商业银行	192 356.02	170 978.81	363 334.83
农村金融机构	21 031.58	408 397.39	429 428.97
投资产品	—	473 538.17	473 538.17
基金公司	—	804 912.76	804 912.76
证券公司	201 361.54	691 674.77	893 036.30

注：大型商业银行包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行6家；股份制银行指除交通银行之外的股份制银行；保险公司类型包括保险公司、保险公司的资产管理公司、保险公司的保险产品；基金公司类型含基金公司、基金、社保基金、企业年金、基金公司的特定客户资产管理业务；投资产品包括信托公司的金融产品、证券公司的证券资产管理业务、商业银行资管、其他投资产品；境外机构包括境外银行、人民币合格境外机构投资者、境外保险公司、合格境外机构投资者；其他包括除上述会员类型外的所有类型。

数据来源：中国外汇交易中心。

票据市场方面，2018年，上海票据交易所办理票据承兑业务18.27万亿元，较上年增加3.63万亿元，增长24.84%；其中，电子商业汇票承兑（以下简称电票）发生额为17.19万亿元。票据贴现业务9.94万亿元，较上年增加2.78万亿元，增长38.83%，其中，全年电票贴现发生额为9.73万亿元，占比97.86%。票据交易41.75万亿元，比上年减少10.43万亿元，下降19.98%。分交易类型看，转贴现

34.63万亿元，下降22.35%；质押式回购7.11万亿元，下降6.21%。

（二）债券市场

2018年，银行间债券市场成交量增长。全年间银行间债券市场成交153.8万亿元，同比增长45%。其中，债券借贷成交3.1万亿元。分券种看，同业存单、政策性金融债和国债成交占比排名前三，成交金额分别为55.5

万亿元、51.3万亿元和19.1万亿元，市场占比分别为36.9%、34%和12.7%。中期票据、ABS、超短期融资券、企业债、短期融资券五类券种成交金额为22.2万亿元，市场占比

14.7%。分期限看，5年期以下、5~10年期和10年期以上品种成交金额分别为121.5万亿元、27.1万亿元和2.1万亿元，市场占比分别为80.6%、18%和1.4%（见表2-10）。

表2-10 2018年债券交易按券种类型、待偿期统计情况

单位：亿元、%

债券类型	成交金额	占比	待偿期分类	成交金额	占比
同业存单	555 414.63	36.85	0~1 年期	776 427.18	51.51
政策性金融债	512 978.14	34.03	1~3 年期	284 207.74	18.86
国债	190 695.20	12.65	3~5 年期	154 720.65	10.27
中期票据	72 839.87	4.83	5~7 年期	60 400.80	4.01
其他	62 354.62	4.14	7~10 年期	210 285.96	13.95
超短期融资券	57 869.66	3.84	10~15 年期	13 653.17	0.91
企业债	15 754.50	1.05	15~30 年期	6 857.57	0.45
短期融资券	13 205.81	0.88	30年以上	679.61	0.05
定向工具	9 497.07	0.63	总计	1 507 232.68	100.00
二级资本工具	7 316.06	0.49			
证券公司短期融资券	2 410.26	0.16			
资产支持证券	2 061.34	0.14			
金融租赁公司金融债	1 466.64	0.10			
汽车金融公司金融债	626.97	0.04			
资产支持票据	580.62	0.04			
保险公司资本补充债	546.41	0.04			
项目收益债券	500.51	0.03			
资产管理公司金融债	463.86	0.03			
绿色债务融资工具	316.00	0.02			
外国主权政府人民币债券	130.28	0.01			
外国地方政府人民币债券	71.85	0.00			
其他金融债	71.09	0.00			
财务公司债	27.99	0.00			
项目收益票据	20.06	0.00			
国际开发机构债	13.24	0.00			
总计	1 507 232.68	100.00			

数据来源：中国外汇交易中心。

上海证券交易所债券市场规模稳步扩大，债券直接融资功能进一步增强。截至2018年末，上交所债券托管量为8.38万亿元，较上年末增长13%。债券挂牌1.2万只，较上年末增长16%，具体品种包括国债、地方债、金融债、企业债、公司债、可转换公司债和资产支持证券。全年上交所市场债券发行量达4.27万亿

元，同比增长46%。其中，公司债券融资1.77万亿元，可转换债券融资447亿元，资产支持证券融资6 450亿元，地方政府债券融资1.8万亿元，国开债融资80亿元。上交所市场债券交易量达216.9万亿元。其中，现券成交5.1万亿元，回购（包括债券质押式回购、协议回购、三方回购和报价回购）成交211.8万亿元。

专栏2-1 “熊猫债”发行规模显著提升 发行政策逐步完善

自2005年国际金融公司和亚洲开发银行获准在中国发行人民币债券（“熊猫债”）以来，随着产品、制度和基础设施的不断完善，发行主体从国际开发机构扩展至主权政府、金融机构、国际著名企业，发行人所在地目前已囊括亚洲、欧洲和北美洲等地区。截至2018年末，中国债券市场熊猫债发行成果显著，累计发行175只，发行金额3 215.3亿元，托管余额为2 744.5亿元。

分市场看，截至2018年末，银行间市场“熊猫债”累计发行1 980.6亿元，托管余额为1 549.6亿元。具体来说，从2016年开始，“熊猫债”进入快速发展通道，当年，境外发行主体在银行间债券市场共发行了22只，共482亿元“熊猫债”，是过去11年累计发行量的2.75倍；2017年发行量继续增长，当年发行633亿元。2018年“熊猫债”发行量再创新高，全年发行746.6亿元。而交易所债券市场2016年发行838.4亿元“熊猫债”，2018年发行202.3亿元“熊猫债”。截至2018年末，交易所债券市场累计发行金额为1 234.7亿元。

从发行人所在地区看，来自中国香港、日本、马来西亚和新加坡等亚洲地区的发行主体发行规模最大，为2 324.3亿元，

占72.3%；德国、法国、俄罗斯、波兰和匈牙利等欧洲发行主体发行592亿元，占18.4%；美国、加拿大等北美地区发行主体发行224亿元，占7.0%；国际复兴开发银行、国际金融公司、新开发银行和亚洲开发银行4家国际开发机构共发行75亿元，占2.3%；其中韩国、加拿大不列颠哥伦比亚省、波兰、匈牙利等6家主权政府共发行164.6亿元“熊猫债”；俄罗斯、波兰、马来西亚、新加坡、匈牙利、菲律宾和沙迦等“一带一路”沿线国家的7家发行主体发行136.6亿元“熊猫债”。

制度的完善为“熊猫债”发行提供了保障。2018年9月，中国人民银行、财政部制定《全国银行间债券市场境外机构债券发行管理暂行办法》（以下简称《办法》），进一步为境外发行人提供一个更加清晰的银行间市场“熊猫债”发行制度。

《办法》进一步明确境外机构在银行间债券市场发债应具备的条件、申请注册程序，并规范了信息披露、发行登记、托管结算以及人民币资金账户开立、资金汇兑、投资者保护等事项，明确了财务报告会计准则的披露要求，以及境外机构提供“熊猫债”发行的审计服务规则等。

(三) 股票市场

截至2018年末，上海证券交易所上市公司数达1 450家，较2017年末增加3.9%，股票总市值约27万亿元，累计成交金额达到40.3万亿元，日均成交金额1 659.2亿元。2018年，上海证券交易所股票市场筹资金额约6 114亿

元。其中，IPO企业57家，募集资金864.9亿元；257家上市公司实施完成再融资，涉及金额5 249亿元。股票市场筹资金额、成交金额、总市值在全球交易所中排名分别为第2位、第5位、第4位。

表2-11 上海证券市场情况

市场概况	2018年	2017年	2016年
	上市证券（年末）		
上市公司数	1 450	1 396	1 182
上市证券数	14 069	12 219	9 647
上市股票数	1 494	1 440	1 226
新上市公司数	57	214	103
发行股本（亿股）	37 708.96	35 288.35	32 707.76
非限售股股本（亿股）	33 497.24	31 119.45	29 372.25
市价总值（亿元）	269 515.01	331 324.82	284 607.63
流通市值（亿元）	232 698.75	281 365.67	240 006.24
	筹资金额		
市场合计筹资（亿元）	25 088.40	22 651.67	34 981.27
股票（亿元）	6 113.96	7 578.06	8 056.45
优先股（亿元）	1 225	200	1 378
公司债融资（亿元）	17 780.87	14 937.99	25 547.20
	交易概况		
交易天数	243	244	244
	成交金额		
合计(亿元)	2 646 248.80	3 063 862.43	2 838 724.47
股票(亿元)	403 184.38	511 242.79	501 700.42
基金(亿元)	71 651.49	78 169.76	89 359.77
债券(亿元)	2 169 458.16	2 473 417.83	2 247 175.21
优先股(亿元)	157.11	138.91	45.19
期权(亿元)	1 797.66	893.14	431.89
其他(亿元)	0	0	12
日均成交金额（亿元）	10 889.91	12 556.81	11 634.12
日均股票成交金额（亿元）	1 659.19	2 095.26	2 056.15
全年股票成交数量（亿股）	37 546.31	44 500.24	45 718.62
日均股票成交数量（亿股）	154.51	182.38	187.37
全年股票成交笔数（万笔）	224 330.55	240 178.48	238 318.84
日均股票成交笔数（万笔）	923.17	984.34	976.72

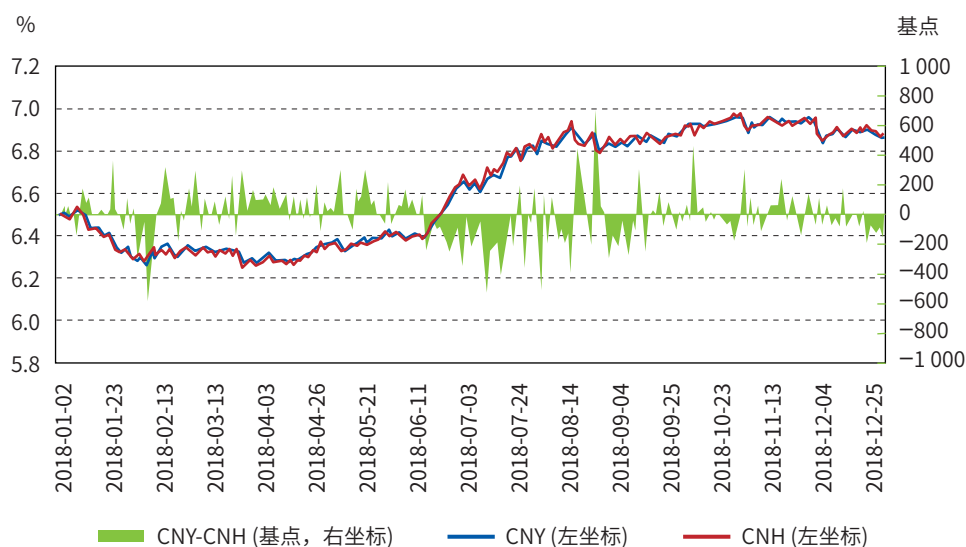
数据来源：上海证券交易所。

2018年，沪市基金产品总数233只，总市值4 490亿元，增长38.67%，占场内基金市场总市值的78%。全年成交金额7.17万亿元，下降8.3%。上海证券交易所交易基金（ETF）市场规模稳居亚洲第二，截至2018年末，上海证券交易所共有ETF产品134只，总市值4 344亿元，增长41%，分别占国内ETF数量和总市值的71%和86%。全年ETF成交7.1万亿元，占国内ETF市场总交易量的

72%。ETF市场投资者达到119万户，较2017年末增长近93%（见表2-11）。

（四）外汇市场

2018年，人民币汇率先强后弱，总体贬值，影响因素更加多元。人民币兑美元交易汇率收于6.8658，较上年贬值5.2%；人民币对美元汇率中间价收于6.8632，较上年贬值4.8%（见图2-1）。



数据来源：中国外汇交易中心。

图2-1 人民币对美元汇率走势及价差

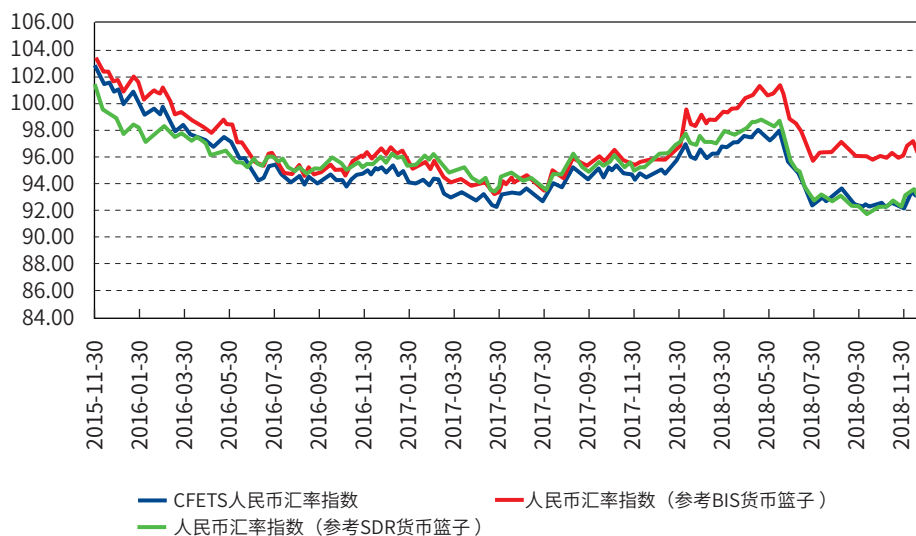


图2-2 人民币汇率指数

2018年，CFETS人民币汇率指数呈现先升后降的走势，但其拐点滞后于美元对人民币汇率变动，年末收于93.28，较上年贬值1.7%（见图2-2）。

2018年，银行间外汇市场成交量保持稳步增长，全年成交225.4万亿元人民币，同比增长23.9%。其中，人民币外汇市场、外币对市场、外币拆借市场成交分别为165.1万亿元、1.2万亿元和59.1万亿元，同比分别增长20.4%、54.2%和34.2%。

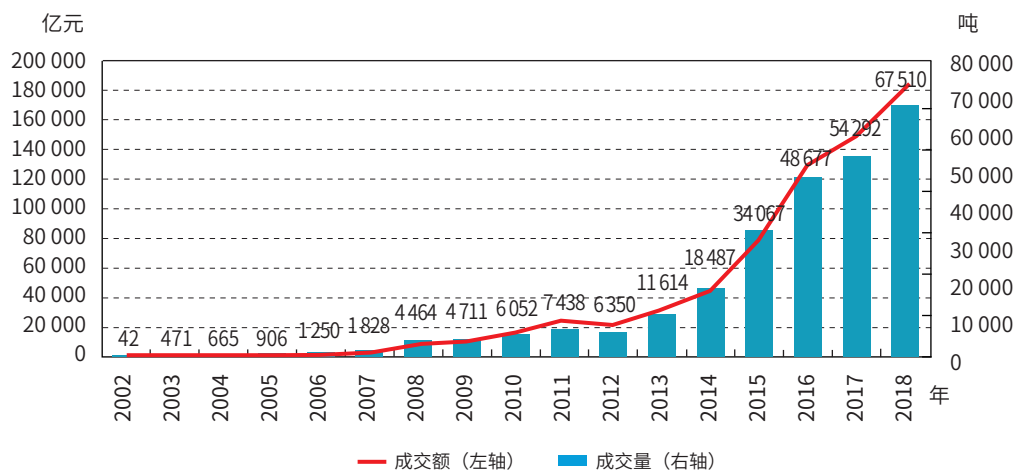
（五）黄金市场

2018年，上海黄金交易所继续稳步实施市场化、国际化发展战略，市场运行平稳，黄金交易量稳居全球交易所市场第二位。各品种总交易金额21.32万亿元，同比增长9.20%。其中，黄金成交量6.75万吨，增长24.35%，成交额18.30万亿元，增长22.23%；白银成交量83.41万吨，下降27.80%，成交额3.00万亿元，下降33.7%；铂金成交量41.58吨，下降3.64%，成交额83.54亿元，下降

12.41%。上海黄金交易所国际业务板块2018年成交金额1.84万亿元，同比增长37.77%，其中黄金成交量0.65万吨，成交金额1.76万亿元；白银成交量2.18万吨，成交金额776.83亿元（见图2-3）。

2018年，上海黄金交易所黄金竞价成交量2.04万吨，同比下降32.39%。其中，现货合约成交6 739.36吨，增长1.36%；延期合约成交1.37万吨，下降41.39%。黄金询价市场成交量4.56万吨，同比增长99.57%，成交金额12.36万亿元，同比增长96.04%。黄金定价市场成交量1 474.71吨，同比增长16.79%，成交额3 997.95亿元，同比增长15.03%，日均成交6.07吨，日均成交额16.45亿元（见表2-12）。

2018年，上海黄金交易所资金清算量33 812亿元，日均清算量139亿元，同比下降9.15%。其中，自营资金清算量23 099亿元，下降6.78%；会员代理10 713亿元，下降15.88%。实物入库量共计为4 532.27吨，上升14.15%。出库量共计3 709.98吨，下降2.19%。



数据来源：上海黄金交易所年报。

图2-3 上海黄金交易所黄金成交量和成交金额

表2-12 2018年上海黄金交易所黄金竞价、询价和定价成交情况

项目	成交量 (万吨)	增长 (%)	成交金额 (万亿元)	增长 (%)
竞价	2.04	-32.39	5.55	-33.37
询价	4.56	99.57	12.36	96.04
上海金(定价)	0.15	16.79	0.40	15.03
总计	6.75	24.35	18.30	22.23

数据来源：上海黄金交易所2018年年报。

(六) 期货市场

1. 商品期货市场

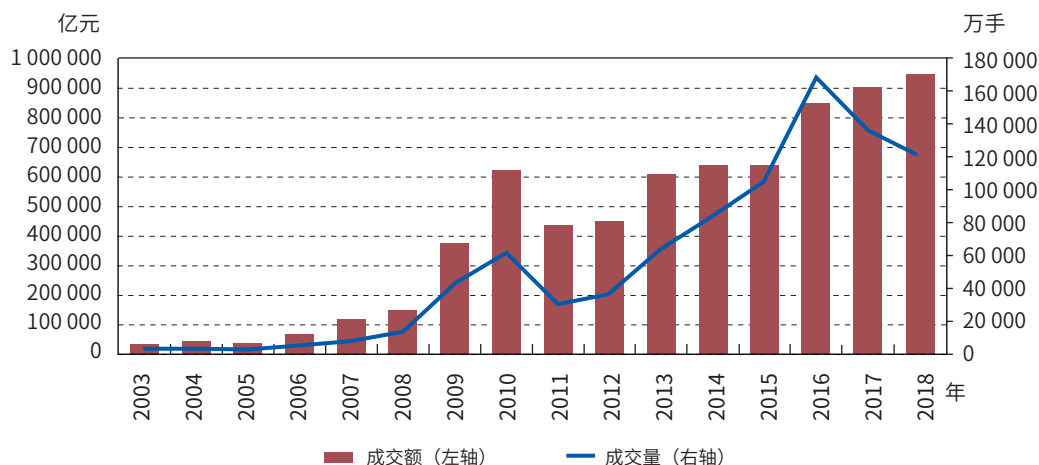
2018年，上海商品期货市场累计成交量为12.02亿手，同比下降11.90%，占中国商品期货市场成交量的比重为39.68%。累计成交金额为94.28万亿元，同比增长4.84%，占中国商品期货市场成交额的比重为44.72%（见图2-4）。

2018年，上海商品期货市场继续在全球期货市场中占重要地位。根据美国期货业协会（FIA）统计的2018年成交量数据，若按场内衍生品成交手数计算，上海期货交易所成交量位列全球第10位，较2017年下降1位；若仅按场内商品衍生品的成交手数计算，上海期货交易所成交量排名第1位，与2017年持平（见表2-13）。

2. 金融期货市场

2018年，我国金融期货市场总成交量0.27亿手，累计成交金额26.12万亿元，同比分别增长10.63%和6.22%，分别占全国期货市场的0.90%和12.39%。

国债期货市场运行平稳，成交持仓结构合理，期现价格联动性良好，交割业务平稳顺畅。截至2018年末，2年期、5年期和10年期国债期货累计成交1 086.57万手，日均成交4.47万手，同比减少26.13%；累计成交金额10.38万亿元，日均成交金额427.24亿元，同比减少25.99%。国债期货总持仓8.01万手，同比减少25.46%。其中，2年期国债期货持仓1 033手，5年期国债期货持仓1.50万手，10年期国债期货持仓6.40万手。2018年，国债期货顺利完成



数据来源：中国期货业协会。

图2-4 2003~2018年上海商品期货市场成交量与成交额

表2-13 2018年上海商品期货市场交易情况

单位：手、%、亿元

品种	成交量		同比	全国占比	成交金额		同比	全国占比
	当年累计	上年同期累计			当年累计	上年同期累计		
铜	51 247 050	54 100 135	-5.27	1.71	129 767.96	133 874.35	-3.07	7.03
铜期权	1 193 828	—	—	0.04	82.89	—	—	0.00
铝	46 618 361	65 423 439	-28.74	1.55	33 556.71	49 264.73	-31.88	1.82
锌	92 348 782	91 449 266	0.98	3.08	104 116.65	107 026.20	-2.72	5.64
铅	10 203 832	12 509 166	-18.43	0.34	9 605.47	11 555.29	-16.87	0.52
锡	2 741 587	2 083 571	31.58	0.09	4 043.73	3 013.70	34.18	0.22
镍	114 818 738	74 154 526	54.84	3.83	119 696.29	65 029.79	84.06	6.48
黄金	16 123 891	19 478 090	-17.22	0.54	44 248.00	54 192.88	-18.35	2.40
白银	42 250 568	53 111 169	-20.45	1.41	23 232.43	32 027.77	-27.46	1.26
天然橡胶	61 845 475	89 341 052	-30.78	2.06	73 625.11	137 510.95	-46.46	3.99
纸浆	8 975 314	—	—	0.30	4 606.30	—	—	0.25
燃料油	39 268 835	1 432	2 742 137.08	1.31	12 048.20	2.98	404 306.55	0.65
石油沥青	69 802 079	97 440 530	-28.36	2.33	21 963.91	25 326.71	-13.28	1.19
螺纹钢	530 976 610	702 019 499	-24.36	17.69	201 709.80	242 705.67	-16.89	10.92
线材	157 334	98	160 444.90	0.01	58.04	0.03	200 062.78	0.00
热轧卷板	86 816 386	103 131 555	-15.82	2.89	33 055.64	37 779.29	-12.50	1.79
原油	26 509 423	—	—	0.88	127 383.47	—	—	6.90

注：全国合计指全国商品期货市场的合计数。

数据来源：中国期货业协会。

9个合约的交割，总交割9 140手，平均交割率为4.20%，交割平稳顺畅（见图2-5）。

股指期货市场总体运行平稳，成交量、持仓量有所增加，期现货价格相关性高。截至2018年末，沪深300、上证50、中证500三个股指期货产品总成交量为1 634.43万手，总成交金额为15.74万亿元，同比分别增长66.34%和49.76%；日均成交量和日均持仓量分别为6.73万手和11.90万手，同比分别增长67.03%和16.35%；日均成交持仓比为0.57，同比增长43.56%。机构投资者在沪深300、上证50、中证500股指期货上的日均持仓占比较高，分别为56.60%、51.17%和71.78%（见图2-6）。

（七）金融衍生产品市场

2018年，银行间人民币利率衍生品市场成交21.6万亿元，同比增长49.7%。其中，普通利率互换成交21.5万亿元，债券远期成交3.96亿元。

汇率衍生品市场重要性进一步提升。2018年，汇率衍生品成交17.3万亿美元，同比增长23.7%；外汇即期成交7.7万亿美元，同比增长19.4%。汇率衍生品在银行间外汇市场占比（不含外币拆借）从上年的68.3%进一步提升至69.1%，与国际外汇市场即期与衍生品市场交易量1：2的格局已基本一致。

货币掉期交易规模持续增长。银行间外币对市场推出外币对货币掉期交易，新增

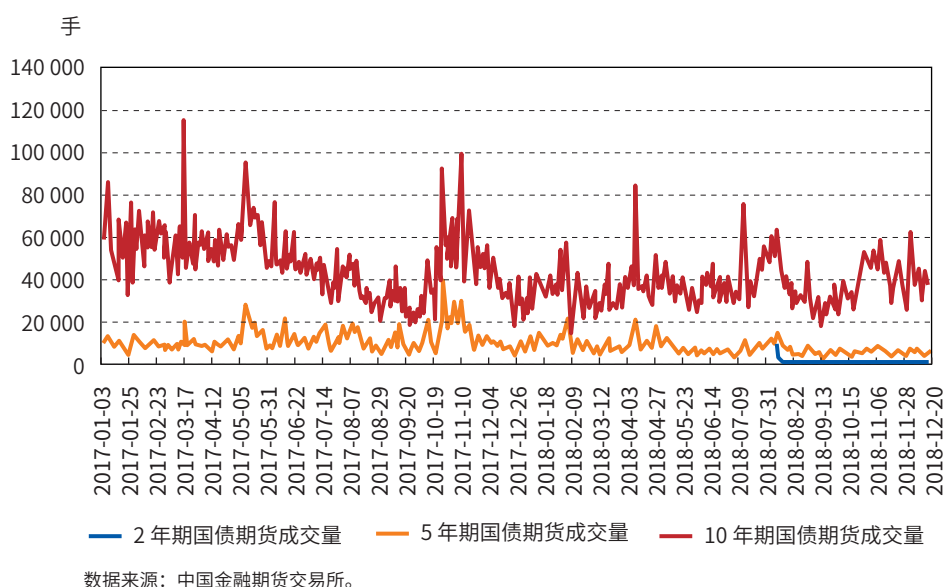


图2-5 2018年国债期货每日成交量

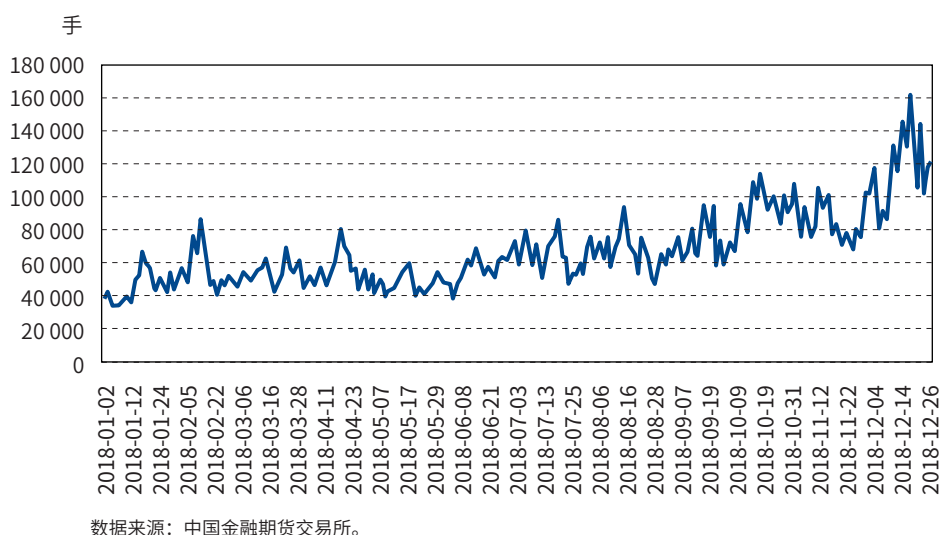


图2-6 2018年股指期货每日成交量

新西兰元对美元、欧元对英镑的即期、远期和掉期交易，并加强制度建设，明确外币对即期产品业务范围，推进业务统一。2018年，货币掉期成交658.1亿美元，同比增长15.1%。

期权市场平稳有序发展，2018年股票期权累计挂牌交易合约数为626个，累计合约

成交量31 621万张，日均成交130.13万张，同比增长72.59%。日均持仓181.8万张，同比增长8.4%。日均权利金成交7.4亿元，同比增长102.1%。日均成交面值343.8亿元，同比增长72.8%。上证50ETF期权已经成为全球主要ETF期权品种之一。投资者开户数稳步增长。2018年末期权投资者账户总数达30.78万户，

比2017年末增加19.35%。随着期权市场规模稳步扩大，越来越多的投资者使用期权进行保险和增强收益。

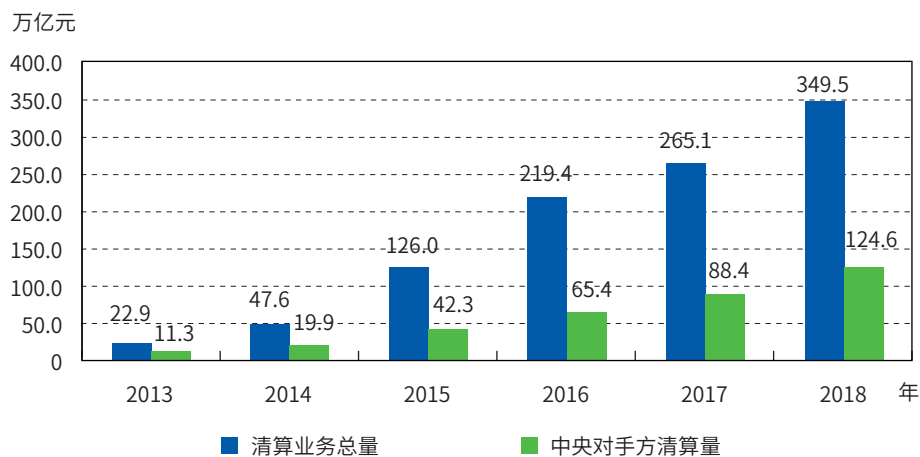
（八）清算市场

2018年，上海清算所清算业务总量达349.5万亿元，同比增长32%。其中，中央对手清算量达到124.6万亿元，同比增长41%；非中央对手清算量为224.9万亿元，同比增长27%（见图2-7）。中央对手清算业务成为清算业务增长的主要推动力。上海清算所共清算外汇和汇率衍生品118.6万笔、金额12.4万亿美元，同比分别增长113%和24%。其中，外汇即期业务清算95.9万笔、5.6万亿美元，较上年同期分别增长150%、24%，占银行间外汇市场即期成交量的比例约为73%。外汇掉期业务清算22.0万笔、金额6.7万亿美元，较上年同期分别增长31%、27%，占银行间外汇市场掉期成交量的41%。跨境外汇即期交易中央对手清算业务自2018年2月上线以来，截至2018年末累计清算64笔，清算金额0.7亿

美元。2018年，上海清算所共计清算大宗商品衍生品31.2万张合约，交易清算金额累计达517.0亿元（单边），同比增长8%。上海清算所债券清算业务稳步增长。债券中央对手清算5.7万笔、20.6万亿元，同比分别增长126%和178%。其中，债券现券净额清算4.9万笔、19.3万亿元；债券质押式回购净额清算7 363笔、1.2万亿元；债券买断式回购净额清算791笔、840.2亿元。

年内，标准债券远期清算业务被成功激活，全年清算名义本金累计达796.2亿元。办理债券发行登记3.3万只、面额26.8万亿元，分别同比增长6%、10%。2018年末债券托管2.3万只，托管余额19.8万亿元；共有发行人账户5 275个、投资者账户19 658个，整体保持快速增长。

上海清算所共服务清算会员89家，其中，综合清算会员13家、普通清算会员76家。服务发行人5 275家，累计开立19 658个投资者账户，同比增长9%。非法人机构和境外机构开户数同比分别增加7%和28%。



数据来源：上海清算所。

图2-7 2013~2018年上海清算所登记托管业务发展概况

(九) 银行卡

2018年，中国银联银行卡跨行交易清算网络已延伸至全球174个国家和地区，跨行交易金额达119.1万亿元，位居全球银行卡品牌前列。境外累计受理商户数达2 637万户，较上年增长12.8%；境外可受理银联卡ATM终端新增11万台，累计达175万台，较上年增长6.7%。“一带一路”沿线已有近60个市场开通银联卡受理，覆盖超过400万家商户和40万台ATM。

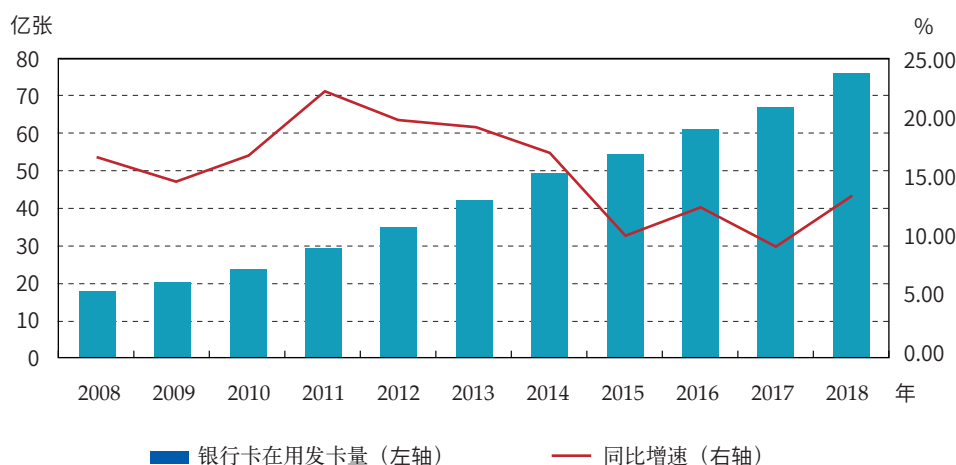
全国银行卡支付规模继续扩大，上海成为全球重要的银行卡交易清算中心。从银行卡发行情况看，截至2018年末，全国银行卡在用发卡数量75.97亿张，比上年增长13.5%（见图2-8）。其中，借记卡在用发卡数量69.11亿张，增长13.2%；信用卡发卡量6.86亿张，增长16.7%。

2018年，中国银联网共处理成功交易340.5亿笔和119.1万亿元，同比分别增长18.61%和26.96%。其中，ATM渠道清算交易笔数和金额分别为22.1亿笔和4.4万亿元；

POS机渠道银行卡跨行交易笔数和交易金额分别为121.2亿笔和50.6万亿元。

2018年，中国银联共处理上海地区交易22.3亿笔和9.39万亿元，在全国总量中的占比分别为6.6%和7.9%。上海地区全年人均银行卡跨行交易笔数为7.68笔，全国水平仅为2.03笔；单月人均银行卡跨行交易金额32 292元，高出7 111元的全国水平。

银行卡支付环境不断完善。2018年全国新增联网POS商户140.4万户，联网POS终端296.0万台，联网ATM终端15.03万台。截至2018年末，全国共有联网POS商户2 733.0万户、联网POS终端3 414.8万台、联网ATM终端111.1万台，同比分别增长5.4%、9.5%和15.6%。全国共有1 271家银行发行金融IC卡，累计发行40.05亿张，同比增长21.6%，非接POS活动终端约为1 800万台，同比增长24%。全年非接触式金融IC交易笔数、交易金额分别占金融IC卡总体交易笔数、交易金额的53.5%和44.4%，占比较2017年分别提高10.8个和14.0个百分点，进一步成为推动IC卡交易增长的重要动力。随着非接小额免密免



数据来源：中国人民银行2008~2018年支付体系运行总体情况。

图2-8 2008~2018年国内银行卡在用发卡量及增速

签业务运营规则、风险补偿等规则的完善，双免商户与交易快速增长。全年双免交易笔数达16.5亿笔，同比增长160%，交易金额突破3 000亿元，约为上年交易金额的6倍。上海市银行卡受理商户达53.8万户。其中，活跃商户34.34万户，同比增长16.8%。

四、金融创新和对外开放

（一）金融业的金融创新和对外开放

1. 银行业

2018年，上海银行业金融机构自评自报565项创新成果，聚焦四个领域：互联网金融和金融科技领域，创新成果最多，达到215个，占比38.1%；政策性导向领域，在上海自贸区建设、科创中心建设、支持中国进口博览会等领域取得创新成果；服务民营和小微企业领域，贷款类项目142个，占比25.1%；信息系统提升领域，创新成果为69个，占比12.2%。

上海积极对接国家扩大开放的发展战略，不断探索在更高层次、更宽领域加大银行业对外开放力度。

一是外资银行集聚效应进一步增强。截至2018年末，上海吸引了来自30个国家和地区的银行来沪设立机构，全球六大洲均有银行在上海设立营业性机构，外资银行营业性机构总数已达226家，其中包括21家总行、80家分行、125家支行；另有外资银行代表处65家。

二是外资银行总体经营稳健。截至2018年末，上海辖内外资银行资产总额1.48万亿元，占上海辖内商业银行资产总额的11.2%，比全国外资银行占全国商业银行资产比重高出近6倍，体现出外资银行在上海银行业的重

要地位。上海21家外资法人银行资产规模达2.23万亿元人民币，占全国外资法人银行总资产的82.63%。上海外资银行各项贷款中投向制造业和批发零售业的比重为49.6%，高于辖内银行业金融机构。外资银行不良贷款率0.49%，低于上海银行业的整体不良率。

三是中外资银行交流合作取得新进展。2018年辖内外资法人银行与中资银行新开展合作项目共计102项，金额近4 000亿元，为上年的4倍多。同时，外资银行继续加大对“一带一路”、中资企业“走出去”的支持力度，通过转开保函、银团贷款等金融业务，支持中资企业到境外收购、发行债券、参与“一带一路”国家和地区基础设施建设等项目。上海外资法人银行通过与母行、联行的境内外协作为中资企业客户提供的全球授信余额超7 000亿元。

2. 证券期货业

上海证券公司积极服务实体经济发展，支持供给侧结构性改革，进一步创新产品、模式、机制，更好地支持科创中心建设、普惠金融发展。积极响应上海科创中心建设号召，为科创企业提供融资服务，2018年累计完成项目5个，金额16.3亿元。为满足客户不同的融资需求，不断创新金融产品与服务，推出资产证券化产品、保险债权计划等多类创新金融产品，引进WFOE、QDLP等跨境产品。加强对制造业科技创新、转型升级和科技型中小制造企业的金融支持，做好股权债权融资等的服务工作。持续推进互联网金融服务优化创新，积极应用大数据、人工智能技术，为客户提供专业和深入的智能服务。

上海证券投资基金经营机构通过制订资产管理计划的形式，参与化解民营上市公司流动

性风险，尤其是股票质押风险。2018年，上海市国资与上海证券公司联合设立100亿元纾困基金，上海五家证券公司以自有资金设立近140亿元的纾困母基金，部分纾困项目已启动实施。

上海期货公司通过风险管理子公司仓单业务、基差交易、合作套保等多种方式为实体企业有效对冲风险、实现资源优化配置提供服务；期货公司落实乡村振兴和脱贫攻坚战略，通过“保险+期货”试点项目、结对帮扶等方式，加大扶贫力度。2018年，上海有27家期货公司开展扶贫项目103个，累计投入资金6 062万元，开展“保险+期货”项目67个；期货衍生品创新不断，首个对外开放的期货品种——原油期货平稳推出，首个工业品期权产品——铜期权上市。

截至2018年末，上海共有合资证券公司6家，占全国的46%；合资基金公司23家，占全国的51%；外资代表处42家，占全国近一半。此外，16家登记为内地合格的外商独资私募证券投资基金管理人（WFOE）落户上海。

多家企业和机构积极赴海外融资和开展国际化经营。上海已有海通、东方、光大、国泰君安4家证券公司实现了H股上市，申万宏源于2018年向港交所申请H股上市；5家证券公司、8家基金公司、3家期货公司在香港设立全资子公司并开展业务，境外子公司总资产基本呈现每年翻番趋势，海通国际已申请成为纳斯达克交易所首家中资背景做市商；多家基金公司积极开展基金互认业务，9家基金公司共有18只基金产品在香港销售；4家基金公司获得香港基金内地销售代理资格，累计代销6只基金产品；期货公司积极拓宽境外市场，吸引境外产业客户，已有多家公司成立专门的国际化团队，向境外

投资者宣传推广原油期货和铁矿石期货国际化业务。

3. 保险业

2018年，上海保险业按照改革开放排头兵和创新发展先行者的要求，围绕服务国家重大战略和实体经济，探索实践保险业改革创新。加大“一带一路”建设信贷支持和保险保障，年内累计为“一带一路”出口和投资项目承保59.6亿美元。助力首届进博会成功举办，提供风险保障额度超过1 800亿元。上海保险业首台（套）重大技术装备保险承保65个重点创新项目，提供风险保障213.93亿元，赔款1.52亿元。推进“科技贷”“微贷通”等贷款履约保证保险项目，为1 893家科技型中小微企业支持贷款金额68.32亿元。专利综合保险为300余家中小微企业承保专利近2 400件，提供风险保障7 500万元。率先推进个人税收递延型商业养老保险试点工作，全国首单在上海落地。截至2018年末，共承保26 643人，保费收入5 499万元。与市政府相关部门、黄浦区政府制订完善巨灾保险试点方案，2018年5月正式实施巨灾保险制度。个人税优健康保险产品挂牌上海保险交易所产品交易系统，创新保险业场内交易模式。

2018年，上海保险业率先推动新一轮对外开放项目落地，在重点领域继续加强与国际保险市场的交流合作，对外开放迈上新台阶。一是推动扩大开放项目在上海落地。率先落实国家金融保险业扩大对外开放部署，安联（中国）保险控股有限公司获批筹建，韦莱、怡和2家外资保险经纪公司扩大经营范围，工银安盛、交银康联2家合资保险公司获批筹建保险资管子公司。二是推动外资保险机构集聚发展。在沪外资保险法人公司27家，数量位列全国第一，覆盖财险、人身

险、再保险等类型。此外，还有外资保险经纪、代理和公估等中介机构9家，外资保险代表处25家。三是推动上海航运保险与再保险市场开放发展。航运保险产品注册制辐射效应日益显著，中国航运保险市场的产品条款，尤其是国际业务的产品条款，基本上都在上海注册，目前已注册条款3 600余个。继续编制优化航运保险纯风险损失表，建设航运保险“一带一路”查勘检验网络，提升我国航运保险业参与国际市场竞争的定价能力与风险管理水平。建设全球航运保险服务网络，加强与国际海上保险组织合作交流。支持上海保交所开发上线再保险交易服务平台，逐步发挥行业基础设施作用。

（二）金融市场的金融创新和对外开放

1. 货币市场

2018年，中国外汇交易中心向5家货币经纪公司开放接口，现券市场货币经纪成交实现直通式处理。在交易环节，围绕安全高效目标，持续扩大电子化流程支持范围：推出货币市场同业拆借夜盘服务，满足CIPS直接参与者流动性管理需要，推出同业存款线上化服务，买断式回购交易期限延长至365天。

为有序推进利率市场化改革，健全市场利率定价自律机制，根据《金融机构合格审慎评估实施办法》，2018年利率定价自律机制开展了金融机构合格审慎评估，将核心成员更新为15家。为进一步推动大额存单与同业存单市场发展，逐步扩大金融机构负债产品市场化定价范围，扩充同业存单至2 051家，大额存单发行主体至1 197家。

优化票据交易系统。2018年，中国票据交易系统直接口投产上线，全年累计上线

直接入点146家、会员单位1 255家、系统参与者81 663家，占交易系统参与者的83%。数字票据交易平台实验性生产系统成功上线试运行，工商银行、中国银行、浦发银行和杭州银行顺利完成基于区块链技术的数字票据签发、承兑、贴现和转贴现业务。票交所编制的首条收益率曲线——以国有银行和股份制银行为信用主体的电子银行承兑汇票转贴现收益率曲线开始在10家市场主要机构进行试运行。完成纸电票据交易融合项目投产上线，符合迁移标准的存量电子票据一次性从ECDS迁移至中国票据交易系统，电票贴现后业务统一通过中国票据交易系统办理。

2. 债券市场

银行间市场债券通服务进一步完善。截至2018年末，503家境外机构通过债券通进入银行间债券市场，数量较上年末翻倍，投资者覆盖24个国家和地区，全年成交量8 840.6亿元。顺应64%的债券通投资者为资产管理公司和基金管理公司旗下产品的特点，外汇交易中心在债券通推出交易分仓功能，便利投资人交易操作和账户管理。同时，优化CMU接口实现债券通成交结算等数据交互，推出债券通CSTP接口提供托管行数据自动下发。2018年，银行间市场本币交易系统与更多国际主流交易平台连通。外汇交易中心与彭博的合作获得人民银行批准，双方在代理模式和债券通模式下开展合作。

推进交易所债券市场产品创新。地方债实现常态化发展，共30个地区在上海证券交易所发行83次，规模达1.8万亿元，同比增长105%，占全年公开发行业务的48%，基本实现发行主体全覆盖。全国首单棚改债、医疗债等创新品种成功落地，完成首批300亿元雄安新区政府债券发行。铁道债跨市场发行

取得突破，共发行四期800亿元。政策性金融债发行取得进展，国开债在上海证券交易所发行80亿元。发布可续期、绿色、扶贫等5项公司债券创新品种标准。住房租赁等多项新产品取得突破，新经济供应链、外币计价、知识产权等创新资产支持证券产品落地，全年发行绿色债、双创债等公司债及ABS创新

品种3 327亿元。推出纾困债券，为暂时陷入流动性困难的企业纾解难题。与卢森堡交易所开展绿色债券信息通合作，上证绿色债券系列指数在卢交所同步展示，18只上海证券交易所绿色债券纳入信息通。发布《关于开展“一带一路”债券试点的通知》，累计发行“一带一路”债券153亿元。

专栏2-2 CFETS-BOC交易型债券指数推出

2018年6月14日，中国外汇交易中心与中国银行在上海外滩15号联合发布“CFETS-BOC交易型债券指数”。

“CFETS-BOC交易型债券指数”是银行间市场首只交易型债券指数，由中国外汇交易中心与中国银行共同编制。该指数包含“CFETS-BOC国债交易指数”“CFETS-BOC政策性金融债交易指数”“CFETS-BOC高信用等级债券交易指数”“CFETS-BOC高信用等级同业存单交易指数”4只子指数。该指数基于银行间市场各类债券的交易特点，综合考虑债券成交量、做市报价机构数量等交易性因素，选取数量适中的活跃券作为指数样本券，为境内外投资者提供准确、实用的业绩基准。同时，该指数交易型的特

点便于复制样本券以构建相关指数产品。中国外汇交易中心作为组织、运营银行间市场交易的重要金融基础设施，立足全面、准确、及时的市场数据，为该指数计算提供保障。中国银行作为银行间债券市场做市商，为该指数包含的债券积极提供做市，支持指数的高流动性特征。

债券指数的推出为指数产品的引入奠定良好的基础，在境内外机构组合投资及风险管理的强烈需求下，9月26日，银行间债券指数产品正式推出。在银行间市场引入债券指数产品，进一步完善银行间市场产品序列、满足境内外投资者交易需求，是银行间债券市场与国际接轨、中国金融市场融入国际金融体系的重要举措。

3. 股票市场

启动设立科创板并试点注册制。增强股票市场包容性，提升服务科技创新企业能力。2018年11月5日，宣布设立科创板并试点注册制。2019年7月22日，首批25家科创板企业挂牌上市交易。从宣布到正式开市，历时259天。科创板正式开市以来，总体运行平稳。截至2019年8月22日，28家已上市科

创板公司股价全部上涨，较发行价平均涨幅171%，首月成交总额（含盘后固定及大宗）5 850亿元，日均成交金额254亿元，占沪市比重为13.8%。科创板累计受理企业152家，其中，新一代信息技术57家、生物医药34家、高端装备28家、新材料14家、节能环保新能源及其他行业共19家；有129家、4家、1家、11家、4家企业分别选择了科创板1~5套上

市标准，另有3家企业选择差异表决权/红筹企业适用的第二套“市值+收入”指标，包容性特征体现明显；近三年平均收入复核增长率49%；近一年平均研发投入占比11.45%。总体来看，受理企业基本反映了我国科创企业的发展现状，与现代科技公司具有的高成长、强研发、稀缺性发展规律相吻合。

筹备创新企业境内发行试点工作。推进基金衍生品产品创新和交易机制完善。开发以沪深300ETF、中证500ETF、H股ETF等为标的的期权产品，优化期权合约及交易机制。推出创新型基金产品，首批央企结构调整指数ETF、战略配售基金、首只地方债ETF发行上市，上海金ETF、跨市场债券ETF、组合债基金、绿色金融主题指数基金等创新产品开发取得突破。

有序推进“沪伦通”。全年共发布沪伦通上市交易暂行办法、指引、指南等相关配套规则14项，制定业务流程13项，完成技术系统开发，组织市场推介，举办沪伦通跨境转换和做市商等专题培训，加强投资者教育等。

持续完善沪港通机制。2018年沪港通成交额达4.18万亿元人民币，其中沪股通成交额2.66万亿元人民币，交易天数229天，日均成交额116.26亿元人民币；沪港通下的港股通成交额1.52万亿元人民币，交易天数223天，日均成交额68.23亿元人民币。全年沪港通每日额度扩大4倍，北向看穿机制（投资者识别码制度）正式上线。

探索推进其他合作方式。2018年，上海证券交易所先后与日本交易所集团、泛欧交易所签署合作备忘录，推动ETF合作。青岛海尔股份有限公司在上海证券交易所参与设立的中欧国际交易所成功发行D股并上市交易。做好境外投资者服务及市场推介工作，推动

境外投资者通过QFII/RQFII等渠道投资境内资本市场。上海证券交易所国际交流合作中心顺利挂牌，为“一带一路”沿线交易所和资本市场合作提供平台。由上海证券交易所作为战略合作伙伴参股的哈萨克斯坦阿斯塔纳国际交易所正式开业。A股被正式纳入MSCI新兴市场指数，助推中国资本市场国际化。

4. 外汇市场

重启“逆周期因子”。2018年8月3日，人民银行将远期售汇的外汇风险准备金率由0调整为20%，抑制投机性购汇需求。9月20日，中国人民银行和香港特别行政区金融管理局签署《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》，便利中国人民银行在香港发行央行票据，以备在需要的时候影响离岸人民币利率水平，维护人民币汇率稳定。

继续落实“一带一路”货币业务优化举措。2018年，外汇交易中心完成人民币对泰铢交易由区域交易转为直接交易，上线中国货币网区域交易专区、“一带一路”丝路货币信息平台，并延长人民币对坚戈区域交易时间至19:00，同时引入首批境外银行参与区域交易。

完善并发布关于境外参加行和境外清算行准入及相关安排的公告，制定人民币购售业务信息报送指引。新增6家境外央行类机构、1家境外清算行和6家人民币购售业务境外参加行进入人民币外汇市场，新增7家境外机构进入外币拆借市场，并研究引入首批上海自贸区分账核算单元（FT账户）参与银行间外币拆借市场。

交易平台不断优化。银行间外汇市场新一代外汇交易平台CFETS FX2017正式上线，支持外汇即期（竞价和询价）、远期、掉

期、货币掉期、期权、外币拆借、即期撮合和黄金询价业务。此外，标准化人民币外汇衍生品交易模块（C-trade）继续运行，整合入新平台统一终端，实现单点统一登录。

完善外汇市场价格发现机制及交易机制。2018年，外汇交易中心在询价和竞价交易模式基础上，推出基于双边授信的撮合交易（CLOB）以及询价点击成交（ESP）功能，提供“所见即所得”的交易机制，2018年撮合交易占即期交易总额的比重已达55.9%。

创新发展外币货币市场，推动境内美元利率基准体系建设。先后推出若干外币利率产品，丰富外币利率和汇率风险管理工具。依托银行间外币利率产品体系，推动构建境内美元利率基准。与上海国际货币经纪公司合作发布银行间美元拆借资金面情绪指数，根据外币拆借报价行的报价数据计算并发布境内美元同业拆放参考利率，为金融机构提供交易和定价参考。

5. 黄金市场

开展业务创新。推出竞价交易大边保证金业务，探索建立客户保证金集中监控体系。加大黄金ETF产品创新力度，与上海证券交易所签署“上海金ETF”合作备忘录，推动“上海金ETF”的上市等。

加大信息系统建设投入。实现GEMS-3系统、国际板清算和登记系统重构、询价交易系统国密改造、易金通APP系统三期和四期、反洗钱系统一期、深圳灾备应用改造、大数据平台应用试点和报价交易系统一期等项目开发和上线。

加强对外合作。与芝加哥商业交易所集团在产品开发、商业拓展等领域探索合作机会。与伦敦金银市场协会在金锭标准互认和市场培育推广等方面开展交流合作。全面推进与俄罗斯、印度、阿联酋、土耳其、马来西亚、泰国、缅甸和中国澳门等“一带一路”沿线国家和地区黄金市场合作洽谈。

专栏2-3 上海黄金交易所挂牌熊猫普制金币交易产品

为落实2018年人民银行货币金银局对熊猫普制金币在上海黄金交易所挂牌交易的工作要求，上海黄金交易所配合中国金币总公司制订熊猫普制金币挂牌交易方案，完成业务规则修订，2018年9月12日该交易产品顺利上线，这不仅是我国贵金属纪念币发行管理和交易方式的一次重大改革，更拓展完善了交易所市场产品谱系。熊猫金币业务自9月上线到2018年末，交易量2 059.14公斤，共68 638枚，成交金额5.66亿元。

一、交易主体

熊猫普制金币由中国金币总经销，可通过上海黄金交易所系统大宗交易等方式向经销商销售熊猫普制金币。上海黄金交易所平台的个人客户及具有熊猫普制金币免税资格的机构客户可以参与熊猫普制金币的买卖交易，不具备熊猫普制金币免税资格的机构客户只能购买熊猫普制金币后提货，不能在上海黄金交易所平台卖出。

二、交易规则

熊猫普制金币交易采用“价格优先、

时间优先、集中撮合”的竞价全额现货交易方式。上海黄金交易所为熊猫普制金币交易提供集中履约担保。合约代码为PGC30g，交易单位为30克/手，交易不区分发行年份和版别。

三、清算交割规则

上海黄金交易所对熊猫普制金币交易按照“集中、净额、分级”的原则进行清算。会员及客户参与熊猫普制金币合约交易成交后可申请提货，最小提货量为30克，且申请提货量为30克的整数倍。

四、风险管理

熊猫普制金币交易采用现货全额交易方式，与保证金交易相比，不具备卖空机制，风险较小，且不存在违约风险。对熊猫普制金币交易的风险管理主要集中在价

格风险防范、流动性风险防范和投资者教育上。

熊猫普制金币的挂牌，打通了我国黄金现货市场与金银币市场的产品通道，扩展金币市场的交易方式，促进金币市场持续健康发展。熊猫普制金币以集中竞价撮合方式改变了传统场外的一对一销售方式，对金币市场的发展有着重要意义，主要体现在：一是有利于扩展熊猫普制金币销售渠道，扩大金币市场的受众范围；二是有利于提升我国金银币市场的透明度，规范市场交易；三是有利于发挥市场的定价功能，平衡供求关系；四是通过发挥二级市场交易市场的功能，有利于增强金币的市场投资功能；五是有利于提升社会公众对金币的投资需求，形成市场的良性循环。

6. 期货市场

商品期货品种供给有序推进。2018年，上海期货市场共上市交易2个商品期货和1个商品期权新品种，分别是原油期货、纸浆期货和铜期权。其中，原油期货于3月26日在上海国际能源交易中心挂牌交易；纸浆期货于11月27日在上海期货交易所挂牌交易；铜期权于9月21日在上海期货交易所挂牌交易。继续做精做细现有品种，分别于7月和10月修订并重新挂牌上市燃料油期货和线材期货，以及将做市品种扩展至原油期货和黄金期货。

上海期货交易所加快海外布局。已在新加坡设立办事处。上海国际能源交易中心注册为香港证监会的自动化交易服务（ATS）提供者，可向当地市场参与者提供电子平台交易服务；同时，成为新加坡认可的市场经

营者（RMO），为境外交易者和经纪机构直接参与原油期货交易提供高效渠道。

2年期国债期货上市。2018年8月17日，2年期国债期货在中国金融期货交易所挂牌上市，标志着我国已经基本形成覆盖短中长期的国债期货产品体系。适应国债期货市场发展需求，适时优化国债期货交易规则，增强临近交割月市场流动性，消除新旧券定价差异影响，提高国债期货定价准确性，促进国债期货市场功能发挥。

优化股指期货交易。进一步调整股指期货交易安排，优化股指期货交易运行，将股指期货日内开仓量限制标准调整为单个合约50手，将沪深300和上证50股指期货的保证金标准下调为10%，中证500股指期货的保证金标准下调为15%。交易安排调整后，股指

期货市场总体运行平稳，各类投资者参与理性，市场反应正面。

推动国际化项目服务“一带一路”建设。截至2018年末，中欧所共有52只产品挂牌交易，其中1只为股票、14只为ETF产品、

2只为ETN产品，其余为债券类产品。开业以来，中欧所总交易金额共计142.05亿元人民币（双边计算），约99%的交易金额来自ETF产品，人民币计价产品的交易金额为3.78亿元人民币。

专栏2-4 原油期货上市

2018年3月26日，原油期货在上海国际能源交易中心正式上线运行，这是探索期货市场对外开放的有效尝试，标志着上海国际金融中心建设迈出新的重要步伐。

一、中国原油期货上市的意义

建设原油期货市场是服务实体经济发展的客观需求。中国是全球原油第二大消费国和第一大进口国，消费需求约70%依靠进口，但石油价格被动、单向依赖境外市场价格。建设原油期货市场，可以客观、全面地反映我国及亚太地区的供需关系，弥补现有国际原油定价体系的缺口，建立反映我国及亚太石油市场供求关系的价格体系。自2001年起，我国原油期货市场建设的探索即已起步。

建设原油期货市场是积极推进期货市场对外开放，建设现代化经济体系的客观要求。原油期货是中国期货市场改革开放的试点，稳步推进期货市场国际化步伐，是基于我国现实国情和进一步改革开放的客观需要，是实现金融行业更高层次、更深程度对外开放，构建现代化经济体系的有效途径。

建设原油期货市场是依托自贸试验区发展创新，助推上海国际金融中心建设的关键一步。在上海上市原油期货，依托自贸试验区发展创新的政策红利，进一步丰富上海金融核心要素市场，补齐上海金融领域改革创

新的短板弱项，完善上海金融市场体系；同时，发挥好期货市场深化改革、对外开放的窗口和平台作用，增强上海国际金融中心的辐射力和全球影响力，助推上海国际金融中心建设。

二、原油期货的主要做法

（一）确定原油期货市场方案

主要包括国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价。国际平台即交易国际化、交割国际化和结算环节国际化，净价交易就是计价为不含关税、增值税的净价，保税交割就是依托保税油库，进行实物交割，人民币计价就是采用人民币进行交易、交割，接受符合上海国际能源交易中心规定的外汇资金作为保证金使用。

（二）完善相关政策

研究出台完整的原油期货对外开放制度框架和法规体系，包括原油和铁矿石期货保税交割业务增值税政策、境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易管理、境内原油期货交易跨境结算管理、境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易外汇管理等。这些政策的出台，为原油期货的上市奠定坚实的基础。

（三）引入境外参与者，建立中央对手方机制

原油期货建立了一套既符合我国市场

监管制度要求，又吸收国际市场通行惯例的规则体系，有四种境外参与模式：一是境内期货公司会员直接代理境外客户参与原油期货；二是境外中介机构接受境外客户委托后，委托境内期货公司会员或者境外特殊经纪参与者参与原油期货；三是境外特殊经纪参与者接受境外客户委托参与原油期货；四是作为上海国际能源交易中心境外特殊非经纪参与者参与原油期货。

同时，采纳国际通行做法，作为中央对手方，上海国际能源交易中心在期货交易达成后介入期货交易双方，成为所有买方的卖方和所有卖方的买方，以净额方式结算，为期货交易提供集中履约保障。另外，为了增强境外投资者参与交易的信心，上海国际能源交易中心于2018年3月15日完成香港自动化交易服务（ATS）注册，11月15日完成新加坡认可的市场经营者（RMO）注册。

三、原油期货运行情况

（一）交易平稳，市场规模稳步增加

截至2018年末，共计189个交易日，历经国际油市价格单向大幅度下跌等重大变化，原油期货总体呈现出“交易平稳、结算流畅、交割顺利、监查严格、风控到位、舆论正面、功能初步显现”的良好态势。其累计总成交量近2 700万手（单边），日均成交量超过14万手，日最高成交量突破35万手；累计总成交额超12万亿元，多个交易日成交额破千亿元；期末持仓量近3万手。从数据看，已经远超国际主要交易所原油期货发展初期的水平。日均成交量已经超过迪拜商品交易所阿曼原油期货，成为仅次于NYMEX和ICE的第三大原油期货交易场所。

（二）境内外客户积极参与，市场结构持续优化

截至2018年末，原油期货开户数量已经超过3.7万个，较上市初期数量翻番。作为第一个国际化的品种，境外客户积极参与，开户绝对数只占不到1%的水平，但交易量已经占到10%左右，持仓量占到15%甚至25%；且境外客户的分布已经包括中国香港、中国台湾、新加坡、英国、美国等地。原油期货的机构客户占比相对较高，已经成为稳定市场的中坚力量。从持仓量看，个人持仓占比40%左右，特定法人和一般法人各30%左右。从合约月份结构看，交易集中在一个月份的状况大为改善，有利于更好地满足实体企业参与的要求。

（三）交割顺利，服务实体经济能力初显

2018年原油期货交割顺利，过程平稳有序，交割主体类型丰富。截至2018年末，原油期货共完成4次实物交割，交割总量284.9万桶，共计人民币12.17亿元。交割多次顺利完成，为品种的持续活跃和走向成熟提供了更为可靠的市场基础和经验。

（四）国际市场给予原油期货客观正面的评价

2018年9月20日，英国的期货期权世界杂志（FOW）给上海原油期货授予“2018年度亚洲地区最佳新上市衍生品合约奖”；2018年12月，FOW再次授予上海原油期货“2018年度最佳新上市衍生品合约奖”。

（五）原油期货的价格已经被现货企业采用作为现货的计价基准

2018年3月，壳牌与联合石化签署为期

一年的原油贸易合同，从2018年9月至2019年8月执行。这是第一笔用上海原油期货做基准价计价交易的现货原油贸易。10月，联合石化出售35万桶以上海原油期货合约作为

计价基准的原油现货，计价方式为12月上海原油期货合约价格加上升贴水，这是我国石油市场首次使用上海原油期货合约作为现货贸易计价基准。

7. 金融衍生产品市场

远期和掉期C-Trade功能进一步完善。新增首席交易员、期差订单自动生成等功能。期权方面，推出外汇期权Excel报价工具，弥补手工报价不足；外汇交易中心自主研发的期权定价引擎正式上线使用，并推出自定义波动率曲面、期权费后置等功能。货币掉期方面，新增澳元对人民币货币掉期交易；增加本金交换形式，支持本金摊销、倒起息、自定义计息周期、计息付息分离、残端处理优化等功能。

外汇市场方面，推出外汇衍生品协商交易功能。协商交易可以通过新平台直接达成或通过即时通信工具与平台直连，也可通过货币经纪与新平台直连。外汇衍生品协商交易功能支持人民币外汇期权、货币掉期，外币对货币掉期和外币利率互换交易。

8. 清算业务

推出5项中央对手清算创新业务。2018年，上海清算所积极探索中央对手清算业务创新：信用衍生品市场，正式上线信用违约互换集中清算业务，填补了信用类衍生品中央对手清算业务空白；大宗商品衍生品市场，先后推出人民币乙二醇掉期、人民币甲醇掉期、人民币普氏指数铁矿石掉期3项中央对手清算业务，有效拓展场外大宗商品衍生品市场领域，满足实体经济多样化需求；外汇市场，落实第九次中英财金对话成果，推出跨境外汇即期交易中央对手清算业务，

境外机构参与集中清算取得突破性进展。至此，上海清算所实现对利率、汇率、大宗商品和信用衍生品中央对手清算的全覆盖，进一步提升清算效率及资金使用效率，服务外汇市场对外开放。

支持民营企业信用风险缓释凭证创设。2018年10月，上海清算所开展信用风险缓释凭证（CRMW）预配售、联合创设等业务创新，服务民营经济发展。至年末，上海清算所托管53只CRMW，面额66.6亿元，支持有市场、有前景、技术有竞争力的民营企业债券融资，为标的民企债券投资人提供信用保护，有效缓释投资人持有的民营企业债券的信用风险。

加强银行间绿色债券市场跨境信息披露。2018年3月，上海清算所与卢森堡证券交易所在上海签署《合作备忘录》，探讨通过金融市场基础设施跨境合作，建立上海清算所发行登记绿色债券境外信息披露的服务机制。6月，农发行通过上海清算所，以公开招标方式，面向全球投资者成功发行30亿元、2年期的绿色金融债券，实现境内外同步信息披露。

服务“一带一路”倡议，拓宽国际合作渠道。积极推进与明讯银行、伦敦证券交易所集团、莫斯科交易所等境外金融基础设施进行互联互通。依托CCP12平台参与国际同业交流，积极参与全球金融治理。拓展“外滩标准”使用和影响范围，推动协会成立量

化披露工作委员会。深入开展跨境监管认证申请，推进信息披露标准化和高效化。

9. 银行卡

云闪付APP快速发展，已经成为移动支付领域的重要参与方。截至2018年末，云闪付APP累计注册用户1.2亿户，较上年同期增长256%，交易笔数全年同比增长1 026%。跨行账户服务方面，不断优化完善集成管理银行卡生命周期功能，转账、信用卡还款、余额查询等产品交易规模保持较快增长。基础支付工具方面，已在云闪付APP中集成二维码支付、线上支付、手机闪付等主流移动互联网支付功能，将云闪付APP打造成银联面向用户的全能移动支付工具。开放平台建设方面，初步建成云闪付APP开放架构体系，具备用户共享、支付和营销能力输出及内容接入能力。便民生活服务方面，2018年已累计接入停车、党费缴纳等95项内容，实现公共缴费业务覆盖全国主要省会城市、财税缴纳业务覆盖30余个地市。

10. 人民币跨境支付业务

人民币跨境支付系统（CIPS）运行稳定。2018年，CIPS共运行252个工作日，累计

处理跨境人民币业务144.24万笔，金额26.45万亿元，同比分别增长14.56%和81.71%。日均处理业务5 724笔，金额1 049.46亿元。香港地区通过CIPS发起业务金额同比增长98.16%，接收金额同比增长109.20%。截至2018年末，CIPS共有31家直接参与者，其中境外1家（中银香港）、境内30家（5家国有银行、12家外资银行、9家全国性股份制银行、2家城商行、上海清算所和中央结算公司）。CIPS共有818家间接参与者，覆盖全球6大洲、89个国家和地区。间接参与者中，有181家来自“一带一路”沿线的37个国家和地区。CIPS实际业务覆盖“一带一路”沿线国家和地区的897家法人金融机构，业务主要集中在东南亚和蒙俄区域，新加坡、印度尼西亚、马来西亚、俄罗斯等国家的人民币业务较为活跃。

2018年，全球已有161个国家和地区的2 659家法人金融机构通过CIPS办理人民币业务。其中，境内314家、境外2 345家。全面支持“债券通”资金DvP结算，运行情况良好。CIPS累计完成“债券通”资金结算7 478笔，金额8 930.62亿元。

专栏2-5 人民币跨境支付系统（二期）投产

2018年3月26日，CIPS（二期）成功投产试运行，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、兴业银行、汇丰银行(中国)、花旗银行（中国）、渣打银行（中国）、德意志银行（中国）共10家直接参与者同步上线。试运行期间，系统运行平稳、业务办理有序，充分验证了CIPS（二期）的系统可靠性及业务连续处理能力。

5月2日，CIPS（二期）全面投产。20

家直接参与者同步全面投产，其中，13家直接参与者开通批量客户汇款新业务功能。

全面投产首日，系统运行平稳，业务处理准确。当日共处理业务1 075.97亿元。其中，处理日间业务735.17亿元，处理夜间业务340.8亿元。涉及业务办理的主要国家和地区有中国、中国香港、中国台湾、韩国、日本、新加坡、澳大利亚、印度尼西亚、马来西亚、泰国、英国、德国、法国、意大

利、爱尔兰、南非、俄罗斯、美国等。相比较CIPS（一期），CIPS（二期）在功能特点上进行了改进和完善。

一是丰富结算模式。在实时全额结算模式基础上引入定时净额结算机制，实现流动性更为节约的混合结算机制，满足参与者的差异化需求。

二是支持金融市场业务。根据不同金融交易的资金结算需要，系统能够支持人民币付款、付款交割（DvP）结算、人民币对外币同步交收（PvP）、中央对手集中清算和其他跨境人民币交易结算等业务。

三是延长系统对外服务时间。系统运行时间由5×12小时延长至5×24小时+4小时，全面覆盖全球各时区的金融市场，充分考虑境外参与者和其客户的当地人民币业务需求，支持当日结算。

四是拓展直接参与者类型。引入金融市场基础设施类直接参与者，明确不同类型参与者的准入条件，为引入更多境外直接参与者做好制度和业务准备。

五是进一步完善报文设计。增加报文类型和可扩展性，优化报文字段定义，便利参与者和相关部门进行合规管理。

六是建成CIPS备份系统。实现上海主系统向无锡备份系统的实时数据复制，提高了CIPS的业务连续运行能力。

CIPS的建成运行是我国金融市场基础设施建设的里程碑事件，标志着人民币国内/国际支付统筹兼顾的现代化支付体系建设取得重要进展。CIPS（二期）投产进一步提高人民币跨境资金的清算、结算效率，为全球用户提供更为稳健、便捷、灵活、高效的清算结算服务。

五、政策支持与金融监管

（一）政策支持

持续引导专营机构在沪聚集，全年共有3家资金营运中心获批开业或筹建，在沪总部级专营机构总数达到25家。加强中外资银行合作交流，辖内外资法人银行与中资银行全年新开展合作项目102项，金额近4 000亿元；优化完善自贸区“银行业务创新监管互动机制”，已落地项目39项，累计融资授信超1 000亿元。支持“一带一路”建设贷款余额1 228亿元，同比增长22%。助力首届进博会成功举办，开通临时银行服务点绿色通道。

提升普惠金融服务质效。稳步打造“大都市型普惠金融的上海模式”。出台《关于

做好民营企业金融服务的指导意见》，推动银行保险机构更好服务民营企业；升级“上海银税互动信息服务平台”，提升企业融资效率；持续完善和优化小微企业信贷风险补偿和奖励政策，加大小微企业扶持力度。首创银行业“互联网+调解”一站式纠纷调解平台。

推动科技型企业创新发展。加强科技与金融的深层次融合，指导银行建立“六专机制”，为科技型企业提供全生命周期金融服务，面向科技型企业推出远期共赢利息、知识产权质押等多种专属信贷产品，为轻资产、未盈利科技型企业提供有效的金融服务。上述举措已被国务院办公厅列为第二批支持创新相关举措，在全国复制推广；加强

与上海市政府相关部门合作，建立科技专家库使用机制等，完善“4465”科技金融框架。截至2018年末，科技型企业贷款客户5 991户，较年初增加756户；科技型企业贷款余额2 424亿元，较年初增长17%；推进科技型企业贷款履约保证保险项目。累计服务1 893家科技型中小微企业，支持贷款金额68亿元，涉及制造、电子信息、环保等多个行业领域。

推动上海市政府将“健康保险”列为“健康服务业50条”三大重点发展领域之一，明确在产品开发、平台建设、支持政策、资金运用四个方面助力上海加快一流医学中心城市建设。全面推进食品安全责

任保险制度，联合发布《关于进一步推进本市食品安全责任保险试点工作的实施意见》。与上海市司法局签署《关于涉及保险理赔司法鉴定工作交流合作协议》，建立对口联络、信息共享、联合执法、线索移送四项机制。上海保险业全年提供财产和人身风险保障2 496.13万亿元。圆满完成进博会保险保障工作，量身定制涵盖人、财、物的一揽子保险保障方案。出口信用保险承保上海出口贸易361.8亿美元，承保“一带一路”沿线国家贸易金额64.6亿美元。税延养老保险试点全国首单在上海落地。工程质量潜在缺陷保险承保350个项目，提供风险保障934亿元。

专栏2-6 上海首单民营企业债券融资支持工具落地

2018年10月22日，国务院常务会议决定设立民营企业债券融资支持工具，以市场化方式支持民营企业债券融资。上海浦东发展银行针对民营企业融资痛点难点，研究发行民营企业债券融资支持工具，梳理出符合“三有”条件（有前景、有市场、有技术）的民营企业，在管理和决策模式上实现创新，完成从方案设计、客户沟通、产品立项、授信审批等全部流程。

2018年11月23日，由上海浦东发展银行独家创设的18浦发CRMW001完成凭证登记及费用缴付，标志着上海地区首单民营企业债券融资支持工具成功落地。该凭证创设规模1亿元，期限180天，标的债务为上海复星高科技（集团）2018年度第二期超短期融资券，发行人主体评级AAA，债券发行规模5亿元，票面利率为4.37%。2018年12月13

日，浦发银行成功发行18浦发CRMW002信用风险缓释凭证，标的债务为上海永达投资控股集团有限公司2018年度第五期超短期融资券，该凭证系首次引入上海市专业性担保机构——上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心作为风险分担机构，开创了上海市财政资金和银行共同参与创立信用风险缓释凭证业务的新模式。

此次上海浦东发展银行发行的18复星高科SCP002信用风险缓释凭证以及18永达SCP005信用风险缓释凭证，是结合我国市场实际自主创新的金融产品，取得令人满意的融资成本和市场效果，为民营企业多元化融资、大额融资信用风险缓释提供了有益的经验 and 范例，是上海银行业支持民营企业、提升民企融资竞争力的有益探索。

专栏2-7 个人税延养老保险在沪率先试点

2018年4月12日，中国银保监会、财政部、税务总局、人力资源社会保障部、证监会五部委共同发布《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》，要求自2018年5月1日起，在上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区三个地区开展试点，为期一年。发展税延养老保险是党和国家的一项战略工程，是保险业转变发展方式、深化改革的重要创新，有利于解决人口老龄化和养老保障问题。

试点以来，上海保险行业向市场推出多款长期保障型养老保险产品，全国首单税延养老保险于2018年6月7日在上海率先落地。税收递延模式方面，参保人通过个人商业养老资金账户购买符合规定的商业

养老保险产品的保费支出，允许在一定标准内税前扣除；计入个人商业养老资金账户的投资收益，暂不征收个人所得税，待参保人领取商业养老金时再征收个人所得税。领取时征税标准方面，政策规定领取期限原则上为终身或不少于15年，对于每期领取额的25%部分予以免税，其余75%部分按照10%的税率计征个人所得税。保险计划方面，按照“收益稳健、长期锁定、终身领取、精算平衡”原则，采取国家制定产品指引、保险公司报批专项产品的方式，形成产品准许名录。截至2018年末，承保近2.7万人，保费收入5 499万元，业务发展整体平稳有序，市场较为认可，试点工作取得初步成效。

(二) 金融监管

2018年，上海银行业加强金融风险防范。一是强化管控信用风险。推进债委会应组尽组，辖内15家债委会涉及债务总额由708亿元减少至483亿元；探索建立联合授信机制，完成10家试点企业联合授信委员会的组建；督促机构将逾期90天以上的贷款余额全部纳入不良。二是持续监控交叉金融风险。建立交叉金融业务风险监测机制，实现精准监测和预警；严控信托公司通道业务，截至2018年末，辖内事务管理类信托业务规模合计1.44万亿元，较年初下降14.7%。三是积极防控社会性风险。履行双牵头职责，有序推进网贷机构合规检查；规范助贷行为，厘清职责边界，严禁核心业务外包。四是深化整

治市场乱象。坚持本源导向、问题导向、风险导向，突出法人监管、突出关键风险点、突出处罚和整改。截至2018年末，处罚辖内银行业机构51家，罚没金额共计3 632万元，处罚银行业高管及从业人员5人，采取18项审慎监管强制措施。

2018年，上海证监局围绕服务实体经济、防控风险和深化改革三项任务，推动资本市场平稳健康发展。一是不断提升风险应对能力，有效防控上海资本市场风险。加强重点领域风险防控，加大对上市公司大股东信息披露违规、违反承诺、董监高违规减持、短线交易等违法行为查处力度；聚焦风险因素，重点关注债券发行人是否及时、完整、准确披露新增债务或抵（质）押、担保、资产收购或出售等影响偿债能力的信

息；持续收集、监测和分析证券期货公司风险数据，加大现场检查和非现场检查力度；妥善处理基金管理公司日常运作中存在的问题，做好合规年报审核和日常风险监测。二是依法全面从严监管，严厉打击违法违规行为。2018年，共办理立案、初查及线索核查案件72件，集中突破、稳妥处置了3起涉及重大风险案件。三是强化投资者宣传教育，保护中小投资者合法权益。开展“理性投资从我做起”专项投教、“防范非法金融活动警示宣传”等特色投教活动。

2018年，上海保险业加大市场乱象治理，防范化解风险。开展信用保证保险风险自查及督导工作，排摸人身险公司满期给付与退保风险，严打诱骗保险客户退保转购理财产品行为，妥善处置纵生国际、延保系等案件风险，开展人身险“治乱打非”专项工作，推进互联网金融风险整治。加强现场检查，加大处罚力度，严打保险欺诈。与市司法局合作推进涉保人伤鉴定领域反欺诈工作。开展“安宁2018”反保险欺诈专项行动，移送888条线索，涉案金额1 184.62万元，破获案件39件。落实公司主体责任，打造全流程消费者权益保护体系。开通上海首个道路交通事故损害赔偿纠纷“网上数据一体化处理平台”。

六、国际金融中心建设推进情况

2018年，上海国际金融中心建设取得重要进展，开放创新进一步深化、服务功能进一步提升、机构集聚进一步加强、营商环境进一步优化，金融服务稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险等工作进一步落实。上海作为发展中的金融中心城市国际影响力

进一步增强，在英国独立智库Z/Yen发布的全球金融中心指数（GFCI）中稳居第五。

（一）金融业改革开放创新进一步深化

2018年11月5日，习近平主席在首届中国国际进口博览会开幕式上对上海提出了三项新的重大任务：在上海增设自贸试验区新片区；在上海证券交易所设立科创板并试点注册制；实施长江三角洲区域一体化发展国家战略。各项任务均在稳步推进中。人民银行、国家发展改革委等八部委在国家层面发布《上海国际金融中心建设行动计划（2018~2020年）》。上海按照中央工作部署，发布“扩大开放100条”行动方案，涉及金融领域32条，并向国务院和国家金融管理部门上报三批31个金融业对外开放项目。自贸试验区金融开放创新持续推进，自由贸易账户主体范围进一步拓展至全市有条件、有需求的企业，并向海南、天津复制推广自由贸易账户系统。上海自贸试验区成立五年来共发布9批110个创新案例。

（二）金融市场和机构进一步集聚

金融市场产品服务创新加快，原油期货、铜期权、两年期国债期货、纸浆期货等上市交易，上期标准仓单交易平台、上交所CDR配套制度等上线，人民币跨境支付系统（二期）全面投产，上海已成为全球最为重要的人民币投资、交易和结算中心。金融机构扶持政策举措不断优化，对重点金融机构引进金融人才的支持力度进一步加大。金融机构集聚取得新的突破，中国人寿上海总部、进出口银行“一带一路”金融研究院、建信金融科技有限责任公司等总部型、功能

性机构在沪成立。市政府与交通银行、中国人寿、国家开发银行、太平保险集团、光大集团、中信集团签署合作协议。宁波银行、杭州银行、江苏银行资金运营中心落沪。截至2018年末，上海持牌金融机构总数达1 605家，当年新增68家。

（三）金融服务实体经济能力进一步提升

加强金融服务“四大品牌”建设，文化与金融加强融合，首批授牌5家文化创意特色支行，“上海文创金融服务平台”正式上线。推动金融服务支持科创中心建设。上海银行业多渠道与外部的股权投资机构开展合作。金融对战略性新兴产业发展和科技创新企业的支持进一步加强，22个园区科技融资服务平台开展产融对接活动。政策性融资担保基金与市集成电路产业协会建立工作机制，研究推出专门的集成电路企业融资担保产品。普惠金融不断发展，年度信贷风险补偿和奖励政策得到落实，对中小微企业的信贷支持力度加大。民营企业金融服务进一步加强，上海首单民营企业债券融资支持工具成功落地。举办上海金融服务实体经济签约暨银行业金融机构上线市企业服务云仪式，为50个实体经济项目提供金融支持。保险服务创新进一步深化，上海首单巨灾保险落地黄浦区，全国个人税收递延型商业养老保险在沪试点。

（四）金融风险防范化解工作稳步推进

上海市坚持“健机制、强监管、早发

现、打重点、常宣传”的工作思路，确保安全稳定，为首届进博会顺利召开营造了良好环境。推进互联网金融风险专项整治，积极应对以P2P网贷平台为代表的互联网金融领域风险，大幅缩小互联网跨界资管风险规模。探索建立交易所长效管理机制，加强新型金融机构、类金融机构监管。加强小额贷款、融资担保公司运作合规性监管，强化现场检查、实地调研和清退工作。建立健全立体化、社会化、信息化、全覆盖的监测预警体系，健全上海市涉众型投资受损群体信访矛盾化解工作专班机制，积极稳妥处置金融风险案件。

（五）金融发展环境进一步优化

上海金融法院获批设立，金融法治环境进一步优化。开展世界银行营商环境测评相关工作，《关于提升金融信贷服务水平优化营商环境的意见》印发出台，金融信贷服务可获得性和便捷性得到提升，营商环境得到改善。“第十届陆家嘴论坛（2018）”、第四届“上海—新加坡金融论坛”等成功举办，上海与全球其他金融中心城市及“一带一路”沿线国家和地区主要金融中心城市以及沪港、沪澳、沪台之间的金融合作进一步加强，境内外金融交流进一步深化。2018年长三角金融办主任圆桌会议召开，《沪甬金融合作备忘录》签署，东西部扶贫协作和对口支援工作持续推进，沪连两地金融对口合作备忘录逐步落实。

专栏2-8 《上海国际金融中心建设行动计划（2018~2020年）》发布

经国务院同意，2019年1月17日，人民银行等八部门联合印发《上海国际金融中心建设行动计划（2018~2020年）》（以下简称《行动计划》）。《行动计划》阐述了2018~2020年上海国际金融中心建设的指导思想、发展目标和主要任务，是指导上海国际金融中心建设的行动纲领。《行动计划》的发布标志着上海国际金融中心建设已经进入冲刺阶段，为确保2020年如期实现国际金融中心建设目标提供了重要保障、方向指引和实现路径。

《行动计划》提出上海国际金融中心建设的总目标是“到2020年，上海基本确立以人民币产品为主导、具有较强金融资源配置能力和辐射能力的全球性金融市场地位，基本形成公平法治、创新高效、透明开放的金融服务体系，基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心，迈入全球金融中心前列”。具体包括三个方面的预期性指标：一是金融国际化程度进一步提升。到2020年，参与上海金融市场的境外

投资者规模显著扩大，国际债券规模显著增加，上海金融市场国际影响力显著提升，上海外汇市场交易规模显著扩大。二是金融服务功能进一步完善。显著提高直接融资特别是股权融资比重，人民币跨境支付清算安排更加完善。三是金融发展环境进一步优化。到2020年，上海金融人才结构明显优化，金融发展环境的国际竞争力明显增强，金融监管和风险防范能力有效提高。

围绕2020年上海国际金融中心建设的目标，《行动计划》从六个方面阐述了2018~2020年上海国际金融中心建设的主要任务和措施。一是加快金融改革创新，加强自贸试验区建设与国际金融中心建设联动。二是提升金融市场功能，增强金融资源配置能力和影响力。三是健全金融机构体系，增强金融创新活力和综合服务能力。四是聚焦国家发展战略，增强金融服务实体经济能力。五是扩大金融开放合作，提升金融中心的国际影响力。六是优化金融发展环境，维护金融安全稳定。

七、金融消费者权益保护工作情况

（一）投诉受理、处理工作

持续完善金融消费者投诉受理、处理机制，进一步畅通投诉受理、处理渠道，着力提高投诉受理、处理效率。2018年全年，上海12363金融消费者权益保护投诉咨询电话共接听来电25 389通，共受理投诉9 970件、咨询3 125件。此外，进一步开展上海市金融消费纠纷多元化解机制建设工作。2018年，调解

中心创新建立了基层工作站机制，共设立调解中心基层工作站72个，有效拓宽了调解中心服务范围。2018年全年，上海市金融消费纠纷调解中心共调解金融消费纠纷845起，调解成功609起，调解成功率72.07%，产生良好社会反响。

（二）监督检查工作

一是夯实金融消费者权益保护制度基础。持续推动《金融消费者权益保护实施办法》

的执行落实，配合总行开展《金融消费者权益保护实施办法》升格的研究工作，组织起草《金融消费权益保护机构评估实施细则》及配套指标体系。

二是稳步开展金融消费权益保护监督检查工作。通报2017年金融消费权益保护监督检查情况，根据总行部署组织开展2018年支付服务领域金融消费权益保护专项检查。加大对金融营销宣传行为的检查力度。

三是持续推进金融消费权益保护机构评估工作。通报2017年上海地区机构评估情况，督促机构针对发现的问题及时开展自查自纠，有效提升机构对消保工作的重视程度和消保工作的整体水平。优化2018年评估指标体系和评估方法，进一步完善金融消费权益保护评估工作。

四是深入开展金融广告治理工作。加强与相关监管部门、行业协会沟通协调，不断完善以金融消费权益保护为核心的金融广告治理工作机制。完善金融广告监测、甄别和处置工作机制，结合监督检查、评估、投诉调查、风险提示等统筹推进金融广告治理工作。

五是强化典型案例公示和监管信息披露工作。收集、整理并深入剖析人民银行系统执法检查 and 投诉处理方面的典型案例，开展典型案例比较研究和热点案例的纵深挖掘，为人民银行其他分支机构和金融机构解决金融消费权益纠纷、依法履职和合规办理业务提供案例指导和经验借鉴。

六是积极开展金融消费权益保护理论研究。加强行为监管、金融广告等方面的理论研究，与亚洲开发银行合作，围绕建立中国金融消费者保护行为监管机制开展研

究。持续跟进国际金融消费权益保护组织（FinCoNet）动态，就金融消费者保护、金融广告治理等领域与相关国际组织保持密切沟通与合作。

（三）金融消费者教育工作

一是开展集中性的金融消费者教育活动。在3·15期间开展“金融消费者权益日”活动，联合上海银保监局、上海市银行同业公会和招商银行上海分行在中远两湾城社区广场举办金融消费者权益日暨银行业金融知识万里行上海地区启动仪式。6月，针对低净值人群推出“普及金融知识 守住‘钱袋子’”活动，指导交通银行深入临汾路街道开展金融知识普及活动，通过知识宣讲、文艺演出等形式向老年人普及金融知识。9月“金融知识普及月”期间，联合上海银保监局、上海市网信办等单位在复旦大学开展了“金融知识校园行”活动，向大学生普及金融知识，引导学生培育正确的消费观念和金融安全意识。二是大力推进金融知识纳入国民教育体系。积极与上海市金融办和教育部门沟通协调，推进金融知识进入中小学课程，参与全国金融知识普及读本《金融诚信伴我行》的编写，为上海地区金融知识纳入国民教育体系做铺垫。三是制作金融知识宣传普及材料。联合广电总局和中国互联网金融协会制作发布公益广告宣传片《清明辨互联网金融广告的真假》，在中央电视台进行播放。与人民银行团委微信公众号“成方三十二”合作设立“金融3·15”“守住钱袋子”“金普月”专栏，推送优秀宣传作品，进一步扩大相关活动影响力。

专栏2-9 探索金融消费者保护的行为监管机制

行为监管与宏观审慎管理、微观审慎监管一并，构成了后危机时代金融监管改革的三大核心。完善的行为监管机制有助于保障金融消费者的合法权益，维护经济金融稳定。近年来，各国对金融消费者保护的研究日益增多，行为监管理论得到了极大的发展，各国结合自身国情对现有的金融监管体制进行的一系列改革，进一步印证了行为监管的重要性。

随着我国金融市场开放程度的深化和发展速度的提升，党中央、国务院对行为监管和金融消费者保护工作越发重视。习近平总书记在第五次全国金融工作会议中明确提出要更加重视行为监管，做好防范化解金融风险的各项工 作，保护金融消费者的长远和根本利益。因此，为了探讨建立金融消费者保护行为监管机制的方法和路径，建立抗风险能力更强、更稳定的金融体系，中国人民银行金融消费者权益保护局与亚洲开发银行合作开展了技术援助项目“建立金融消费者保护的 市场行为监管机制”（TA9377），通过该项目加强对国内外行为监管的理论与实践研究，为建立我国行为监管机制和加强金融消费者保护提供理论支持，发挥行为监管在防范金融风险和维护金融稳定方面的作用。

本项目于2017年12月在上海正式启动，目前已基本完成。为推动项目的顺利实施，金融消费者权益保护局与亚洲开发银行做了大量的工作，组织调研团队赴葡萄

牙和英国开展行为监管调研，深入了解国外行为监管先进经验，举办了两次国内研讨会和一次国际研讨会，邀请来自英国金融行为监管局、德国联邦金融监管局、葡萄牙中央银行、意大利中央银行及中国香港金融管理局等国家（地区）的监管专家分享经验，项目中外方专家对研究成果进行了汇报，参会专家围绕项目主题进行了深入交流讨论，并对建立我国行为监管机制和加强金融消费者保护工作提出了意见建议。在充分调研和吸收专家建议的基础上，项目中外方专家顺利完成了《建立金融消费者保护的 市场行为监管机制研究报告》初稿。

本次技术援助项目，实质上是对之前技术援助项目“中国金融消费者权益保护法律框架建设”（TA8498）的延伸，是在前期项目研究的基础上，进一步提出有效的行为监管手段和路径。本项目是在新的金融监管框架下，探索如何实现更有效地推动金融消费者权益保护的监管协调、执法合作和金融消费纠纷的妥善解决，以及推进金融消费者教育和普惠金融等一系列综合性目标。基于对中国金融消费者保护分业监管、机构监管现状的分析，《研究报告》充分借鉴国外金融行为监管良好实践经验，为我国立法机构、监管机构充分了解行为监管的内涵和作用提供了技术支持，并致力于推动建立一个全面、规范、有效的金融消费者保护的行为监管机制。

八、法制建设情况

2018年是我国改革开放四十周年，也是金融市场深化改革、扩大开放的关键节点，上海国际金融中心及其法治环境建设也进入了三年冲刺阶段。

（一）持续健全法律规范、深化金融改革开放

1. 立法推进改革开放深化

2018年10月全国人大常委会通过《关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决定》，对股份回购进行了增补规定，进一步提升上市公司调整股权结构和管理风险的能力，提高上市公司的整体质量和投资价值，也有助于健全资本管理体制。

2018年8月31日第十三届全国人大常委会第五次会议表决通过《中华人民共和国电子商务法》，历经5年四审的电商法出台实施，将有力保障我国电商市场及其网上交易结算等金融服务得到更快更健康的发展。同日十三届全国人大常委会第五次会议决定对《中华人民共和国个人所得税法》作出修改，于2019年1月1日实施的新个税法将让纳税人获得更大减税红利。国务院还在2018年12月18日修订《个人所得税法实施条例》，通过减轻广大纳税人的负担，还利于民，以进一步促进经济的发展。

2018年10月国务院印发《关于在全国推开“证照分离”改革的通知》，从11月10日起，对第一批106项涉企行政审批事项分别按照直接取消审批、审批改为备案、实行告知承诺、优化准入服务四种方式，在全国范围内实施“证照分离”改革。这是减少行政审批事项，加强事中事后监管改革的重大举措，为企业进入市场提供便利。另经党中

央和国务院批准，国家发展改革委、商务部于2018年12月25日发布《市场准入负面清单（2018年版）》，我国对外开放迈出新步伐，全面实施市场准入负面清单制度，负面清单以外的行业、领域、业务等，各类市场主体皆可依法平等进入。

2. 促进改革开放的金融规范相继出台

为有效推进我国金融改革深化发展，国务院出台《关于同意深化服务贸易创新发展试点的批复》（国函〔2018〕79号），同意商务部提出的相应方案，在北京、天津、上海、海南、深圳、哈尔滨、南京、杭州、武汉、广州、成都、苏州、威海和河北雄安新区、重庆两江新区、贵州贵安新区、陕西西咸新区等地进行为期两年的服务贸易创新发展试点工作，推动经济转型升级和高质量发展。《国务院关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见》（国发〔2018〕32号），列明了打造“双创”升级版、进一步优化创新创业环境的八方面政策措施，其中包括加大财税政策支持力度，完善创新创业产品和服务政府采购政策；支持发展潜力好但尚未盈利的创新型企业在上市或在新三板、区域性股权市场挂牌；支持有条件的银行设立科技信贷专营事业部，支持银行业金融机构积极稳妥开展并购贷款业务等内容，从而进一步激发市场活力和社会创造力。

在扩大开放方面，国务院分别于2018年6月10日、10月13日发布《关于积极有效利用外资推动经济高质量发展若干措施的通知》（国发〔2018〕19号）和《优化口岸营商环境促进跨境贸易便利化工作方案》（国发〔2018〕37号），提出稳步扩大金融业开放包括修订完善QFII和RQFII规定，持续推进服务业开放

投资，深化农业、采矿业、制造业开放投资等；围绕“减单证、优流程、提时效、降成本”等20条具体措施，以促进外贸稳定健康发展。

关于自贸区建设及其金融制度创新，2018年上半年国务院发布《关于做好自由贸易试验区第四批改革试点经验复制推广工作的通知》（国发〔2018〕12号），肯定了上海等11个自由贸易试验区结合各自功能定位和特色特点，形成的第四批改革试点经验，并要求在全国范围内复制推广。后续发布的《国务院关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措施的通知》（国发〔2018〕38号），提出了53项支持自贸试验区深化改革创新的具体举措，包括允许自贸试验区创新推出与国际接轨的税收服务举措、支持自贸试验区内符合条件的个人按照规定开展境外证券投资等。自贸区的改革试验将不断细化深化，引领改革开放的步伐。

3. 地方金融立法日益活跃

上海在金融中心建设中不断加强地方立法。如上海市十五届人大常委会第七次会议2018年11月通过《关于支持和保障长三角地区更高质量一体化发展的决定》，这一由三省一市人大常委会同步作出的重大事项决定，对推进长三角地区更高质量一体化发展，对服务国家改革发展全局、提升上海城市能级和核心竞争力有重要意义，明确了以法治力量支持和保障三省一市规划对接、法治协同、市场统一、生态保护和共建共享。市人大抓紧进行《中国（上海）自由贸易试验区条例》修法调研，支持新一轮自贸区改革；市政府发布《中国（上海）自由贸易试验区跨境服务贸易特别管理措施（负面清单）（2018年）》，负面清单由63条减至48

条，大幅度放宽市场准入，22个领域推出开放措施。

为积极优化营商环境，上海市人大常委会通过了《上海市促进中小企业发展条例（2018年修订）》，要求优化本市中小企业发展环境，保护中小企业公平竞争的权利，促进中小企业健康发展，扩大城乡就业，发挥中小企业在国民经济和社会发展中的重要作用。上海市政府有关部门修订印发《上海市鼓励跨国公司地区总部发展专项资金使用和管理办法》，鼓励跨国公司在本市设立地区总部和外资研发中心，进一步集聚实体业务、拓展功能、提升能级，鼓励外资研发中心升级为全球研发中心，促进经济转型发展。

上海市人大常委在2018年制定《单用途预付消费卡管理规定》，针对单用途预付消费卡超发滥发、关门跑路频现的问题，抓住服务平台监管这一关键环节，建立预收资金余额风险警示、企业和个体工商户分类监管、严重失信主体名单等制度，创建了预付卡监管基本框架。

（二）加大金融监管力度、优化金融中心环境

1. 延续金融强监管总态势

强监管、全覆盖，防控金融风险依然是2018年的主旋律，防范化解重大风险进入攻坚阶段。监管体制方面，2018年2月，党的十九届三中全会拉开了新一轮国家机构改革的大幕，“一委一行两会”架构正式推出；3月，中国银行保险监督管理委员会正式挂牌。监管法规政策方面，针对资管、银行、公募、保险等行业的一系列措施出台，据媒体统计，金融监管部门2018年全年共出台

重要监管文件上百件。如原保监会发布《打赢保险业防范化解重大风险攻坚战的总体方案》，明确了保险业防范化解重大风险攻坚战的三大重点任务；财政部等发布《关于加强保险资金运用管理支持防范化解地方政府债务风险的指导意见》。监管处罚方面，仅银保监系统对银行业金融机构就开具超3 800张罚单，罚金总额近20亿元，涉及贷款管理问题、票据业务违规、同业投资违规、理财销售违规等多个领域。2018年1~12月监管机构向保险行业披露47封监管函，累计公布了1 450张行政处罚决定书，罚款24 105.5万元，同比增约四成。严厉表态、高频发文、巨额罚单，都让2018年的金融监管备受瞩目。

根据国家部署，中央和地方两级金融监管体制逐步建立，《2018年上海市政府工作报告》再一次将“强化金融监管统筹协调，健全对影子银行、互联网金融、金融控股公司等监管，进一步完善金融监管”列入重点工作，为完善地方金融监管机制、防范金融风险采取了一系列措施。

2. 坚持防范金融风险底线原则健全基础制度

在金融机构监管方面，中国人民银行、银保监会、证监会联合发布了《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》，建立系统重要性金融机构特别机制，一方面制定特别监管要求，以增强其持续经营能力，降低发生重大风险的可能性；另一方面设立特别处置机制。中国人民银行、银保监会、证监会还联合发布了《关于加强非金融企业投资金融机构监管的指导意见》，对金融机构的不同类型股东实施差异化监管，规范金融机构的主要股东或控股股东，通过正面清单和负面清单的方

式，强化股东资质要求。2018年内，《商业银行股权管理暂行办法》《金融资产管理公司资本管理办法（试行）》《证券交易所管理办法》《国家开发银行监督管理办法》《中国农业发展银行监督管理办法》《中国进出口银行监督管理办法》，以及《融资担保公司监督管理条例》的四项配套制度等一批机构管理规章实施。

在市场诚信建设方面，证监会修订发布《证券期货市场诚信监督管理办法》，扩充了诚信信息覆盖的主体范围和信息内容范围，实现资本市场诚信监管“全覆盖”；建立重大违法失信信息公示的“黑名单”制度；建立市场准入环节的诚信承诺制度，严把市场准入关；建立主要市场主体诚信积分管理制度，对市场主体实施诚信分类监管；建立行政许可“绿色通道”制度，激励守信，对诚信状况良好的行政许可事项申请人实行优先审查。

为更好保护金融消费者、投资者合法权益，畅通权利救济渠道，贯彻落实《中共中央办公厅 国务院办公厅关于完善矛盾纠纷多元化解机制的意见》《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》和《最高人民法院关于人民法院进一步深化多元化纠纷解决机制改革的意见》，最高人民法院与证监会发布《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》（法〔2018〕305号），建立健全有机衔接、协调联动、高效便民的证券期货纠纷多元化解机制，依法保护投资者的合法权益，维护公开、公平、公正的资本市场秩序，促进资本市场的和谐健康发展。为保护保险消费者合法权益，防范化解保险欺诈风险，监管机构出台《反保险欺诈指引》。

促进金融创新有序规范方面，八部门联合发布《关于开展供应链创新与应用试点的通知》，在全国范围内开展供应链创新与应用试点，推动政府、银行与核心企业加强系统互联互通和数据共享，加强监管，打击融资性贸易、恶意重复抵（质）押、恶意转让质物等违法行为，建立失信企业惩戒机制。各监管机构联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求通过支持商业银行资本工具创新的有益探索，拓宽商业银行资本补充渠道，提升其支持实体经济的能力。证监会发布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》，对专注于长期投资和价值投资的创业投资基金减持其持有的上市公司首次公开发行前的股份给予政策支持。

促进跨境业务和人民币流动方面，人民银行发布《关于进一步完善人民币跨境业务政策促进贸易投资便利化的通知》，支持企业使用人民币跨境结算，具体体现为境外投资者在境内拟设立多个外资企业或项目的，可分别开立人民币前期费用专用存款账户；外资企业可在异地银行开立人民币资本金专用存款账户；外资企业人民币资本金及境外借款资金用于工资、差旅费、零星采购等支出的，银行可根据企业支付指令直接办理。人民银行还发布《关于进一步完善跨境资金流动管理支持金融市场开放有关事宜的通知》《人民币跨境支付系统业务规则》等，进一步开放境内债券市场和外汇交易市场，释放离岸人民币的流动性，推动实现人民币国际化。

3. 规范业务、维护市场秩序的监管规章落地

为规制债券市场的不规范交易行为，

监管机构联合发布《关于规范债券市场参与者债券交易业务的通知》（银发〔2017〕302号），督促各类市场参与者加强内控与风险管理，规范债券交易行为，并将自身杠杆操作控制在合理水平。发展改革委、财政部办公厅亦发布《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》，再次明确要求提高直接融资比重、服务实体经济、防范化解系统性风险、防范地方政府性债务风险。人民银行、证监会、发展改革委联合发布《关于进一步加强债券市场执法工作有关问题的意见》，明确由证监会依法对银行间债券市场、交易所债券市场违法行为开展统一的执法工作，对涉及公司债券、企业债券、非金融企业债务融资工具、金融债券等各类债券品种的信息披露违法违规、内幕交易、操纵证券市场以及其他违反证券法的行为，依据证券法有关规定进行认定和处罚。

在资产管理领域，市场高度关注的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，由人民银行、银保监会、证监会、外汇局于2018年4月27日正式发布。资管新规定定义了产品和客户分类，树立了统一的业务标准，搭建了相对公平的竞争环境，也勾勒了清晰的监管政策框架，具有重要的基石意义。随后，各监管机构相继出台涉及商业银行理财业务、资产管理信托业务、证券期货机构私募资产管理业务、证券公司大集合资产管理业务等配套监管措施。如原银监会出台的《商业银行委托贷款管理办法》，正式禁止具备贷款资质的机构作为委托人、禁止受托管理的他人资金作为委托方，任何资产管理产品募集的资金都不能再发放委托贷

款，封堵了一些资管产品非标投资的重要渠道。

银行业方面，2018年1月，银监会率先发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》，在上年“三三四十”专项治理行动基础上，在全国范围内进一步推进整治乱象工作作出安排和要求。5月，银保监会发布《商业银行大额风险暴露管理办法》（银保监会令2018年第1号），针对不同的客户设定了不同的风险暴露限额，防止单一客户或一组关联客户因经营失败危及银行的偿付能力。银保监会还发布了《商业银行流动性风险管理办法》，新增流动性匹配率和优质流动性资产充足率两项指标，通过修改技术指标进行总体约束。另有《汽车贷款管理办法》等一批业务管理规章实施。

证券业方面，证监会11月发布《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》，确立上市公司股票停复牌的基本原则，压缩股票停牌期限，强化股票停复牌信披要求，明确配套工作安排。紧跟着，证监会、财政部、国资委联合发布了《关于支持上市公司回购股份的意见》（证监会公告〔2018〕35号），鼓励各类上市公司实施股权激励或员工持股计划，强化激励约束，促进公司夯实估值基础，提升公司管理风险能力，提高上市公司质量。

保险业方面，出台《保险经纪人监管规定》和《保险公估人监管规定》，为加强商业车险产品费率监管，发布《关于商业车险费率监管有关要求的通知》等文件。另外，在险资的运用上，监管也在持续关注与规范。年初，原保监会发布的《关于保险资金设立股权投资计划有关事项的通知》（保监资金〔2017〕282号），首次明确禁止股权投资变相成为债

权业务。《保险资金运用管理办法》对保险资金的运用进行了进一步规范，明确风险责任人制度和保险资金运用信息披露要求。

（三）金融司法开创新格局、金融纠纷解决多元化

1. 金融法院打造上海“新地标”

2018年3月28日，中央全面深化改革委员会第一次会议审议通过了《关于设立上海金融法院的方案》；4月27日，十三届全国人大常委会第二次会议通过了关于设立上海金融法院的决定；8月10日，最高人民法院发布施行《关于上海金融法院案件管辖的规定》（法释〔2018〕14号）；8月20日，上海金融法院正式揭牌成立。上海金融法院的成立，是完善金融法治、深化司法改革的需要，也是营造良好营商环境、建成上海国际金融中心的需要。上海金融法院的管辖范围为上海市辖区内应由中级人民法院受理的第一审证券、期货、信托等金融商事纠纷，以金融机构为债务人的破产纠纷，以上海市辖区内金融监管机构为被告的涉金融行政案件，以住所地在上海市的金融市场基础设施为被告或者第三人与其履行职责相关的第一审金融商事案件和涉金融行政案件等。上海金融法院自2018年8月成立至12月底，共受理各类金融案件1897件，标的总金额252亿元。

2. 优化金融中心司法环境

2018年6月，上海市高级人民法院制定《关于落实金融风险防范工作的实施意见》，防范金融不良债权、房地产交易、企业破产等特定类型案件可能引发的金融风险传递，与金融监管部门建立情况通报机制，依法严惩人民群众高度关注的非法集资、内幕交易等涉众型金融犯罪。7月，浦东新区人

民法院结合审判实践发布《关于加强金融审判与金融监管有效衔接的意见》，充分发挥审判职能，坚持服务实体经济的审判导向，积极与监管机构开展合作，防控金融风险，维护金融安全，引导规范金融交易，服务保障金融改革。

根据上海市高级人民法院2018年12月发布的《2017年度上海法院金融商事审判情况》，全市法院上年共受理一审金融商事案件179 163件，同比上升39.6%，创历史新高，占上海法院受理的商事案件数量的81.4%；共受理二审金融商事案件996件，同比基本持平。金融商事案件中收案数前五位的分别是信用卡纠纷、金融借款合同纠纷、融资租赁合同纠纷、保险类纠纷、证券期货类纠纷，另P2P网络借贷纠纷等案件数量增幅较大。根据2018年3月浦东法院发布的《2017年度金融消费者权益保护审判白皮书》，浦东法院上年共受理金融消费者纠纷案件32 605件，审结32 435件，均为历年最高。其中金融消费者纠纷案件具有以下特点：一是信用卡纠纷增幅显著，金融借款纠纷多集中于消费信用和车辆贷款等方面；二是互联网金融纠纷数量快速上升，案件类型多样化，刑民交叉问题进一步凸显；三是金融创新引发的金融消费者群体性纠纷增多；四是人身保险纠纷增多，外地保险公司应诉率低、调撤难度较大。浦东法院通过贯彻金融消费者权益保护的审判新理念，衡平保护金融消费者的合法权益，营造良好的营商环境；发挥“三合一”金融审判机制作用，有效运用现代化信息技术助力纠纷高效化解。

根据上海市人民检察院2018年6月发布的《上海金融检察白皮书》，全市检察机关上年共受理金融犯罪案件审查逮捕1 217件1 836人，审查起诉1 662件3 107人。案件共涉及5类

19个罪名，其中以非法集资为主的破坏金融管理秩序类犯罪上升明显，涉众型犯罪风险突出，大案要案频发，涉及金额巨大；金融从业人员犯罪的案件数、涉案人数以及犯罪金额处于历年的较高水平。在2018年防范化解金融风险的攻坚战中对各类金融犯罪案件提起公诉1 269件2 345人。在积极推动追赃挽损方面，年内全市检察机关仅在批准逮捕和审查起诉环节即追缴违法所得20亿余元。如在办理“阜兴系”重大非法集资系列案件中，检察官通过释法说理引导犯罪嫌疑人认罪服法、书面承诺退赔及要求其提供可供退赃凭据等方式，追赃挽损1.3亿余元。浦东新区检察院在打击金融犯罪的同时，基于办案经验和专业知识为科创板设立和注册制试点把脉风险，提出维护经济社会稳定、防控金融风险的建议。

上海司法系统司法公开更上一层楼。上海市高级人民法院2018年12月首次发布英文版《2017年度上海法院金融商事审判十大典型案例》，还发布《上海法院服务保障中国（上海）自由贸易试验区建设审判白皮书（2013~2018）》，上海市第一中级人民法院“互联网庭审直播平台”获“2018年政府网站信息公开精品栏目奖”。2018年11月，上海高院与浙江高院、安徽高院、江苏高院签署了《关于全面加强长江三角洲地区人民法院司法协助交流工作的协议》。

3. 完善多元纠纷化解体系

2018年，上海法院、各仲裁机构强化与上海市金融消费纠纷调解中心、上海银行业纠纷调解中心、中证中小投资者服务中心、金融业纠纷联合人民调解委员会等的合作，优势互补，妥善做好金融纠纷化解工作；同时积极创新，共同探索金融多元化解决纠纷的新方式。

2018年3月，上海市第一中级人民法院与上海市金融消费纠纷调解中心举行金融纠纷诉调对接签约仪式，并对首例委托调解案件进行了现场交接。5月，上海市第二中级人民法院与上海银行业纠纷调解中心签订了在线诉调对接合作协议，揭牌成立了“银行业纠纷诉调对接合作工作室”，实现银行业纠纷调解的线上线下联动。10月，上海金融法院举行诉调对接中心成立仪式，上海金融法院与上海市金融消费纠

纷调解中心等五家单位签署诉调对接工作机制合作协议，实现金融领域纠纷诉调对接全覆盖。

2018年6月，上海金融仲裁院与上海市金融消费纠纷调解中心签署合作协议，在仲调对接、宣传教育、培训交流等方面开展协作，旨在进一步完善矛盾纠纷多元化解机制，依法、公正、高效地化解金融纠纷，切实维护广大金融主体的合法权益，促进上海金融市场持续健康发展。

2018年，纽约市经济稳定增长，在继续保持服务业优势的同时，纽约市也在积极响应“制造业回归”计划，继续致力于成为包容性创新和经济增长典范。金融方面，金融服务业和金融机构蓬勃发展。其中，银行业继续保持较为强劲的增长势头，利润较上一年有大幅提升；证券业整体规模较金融危机之前缩小，但行业利润和工作岗位均处于复苏阶段；保险业和保险机构也伴随经济复苏总体进程而加快发展。金融市场规模继续扩大，其中股票市场市值、成交规模等指标稳居全球首位，债券、期货、外汇及利率衍生品等市场位于全球前列，继续在全球资源配置和资产定价中发挥核心作用。金融监管环境方面，美国银证保等各类监管机构由危机后的环境修复开始转移到推动经济和金融发展的阶段，在基础框架保持稳定的同时，一项重大监管调整是2018年5月特朗普总统正式签署改革2010年《多德—弗兰克法案》，再一次重构美国金融业的生态环境。此外，监管机构继续关注网络安全、数字货币、社区银行发展、普惠金融、金融消费保护、反

洗钱等关键议题，并通过新兴技术方案改造提升监督能力，不断提升市场的公正和透明度。总之，纽约继续在全球国际金融中心城市中全面占据领先地位。

一、经济金融发展概况

根据美国经济分析局（Bureau of Economic Analysis, BEA）最新数据，2017年纽约大都会区^①GDP为17 177.12亿美元，在全美排名第一，较2016年上升3.3%，增幅较上一年持平。GDP构成中，金融活动、专业和商业服务、贸易、政府支出、教育和健康服务、信息业等位居前列（见图3-1）。

作为国际主要经济和金融中心，纽约是全世界最大跨国公司总部集中之地，在银行、证券、保险、生物医药等领域为美国乃至全球提供产品和服务，由此奠定其国际支配力和影响力。2018年末，世界500强企业中有17家总部位于纽约，位居全球第三位^②，次于北京的53家和东京的38家。从行业分类来看，银行等金融机构占11家，其他类型企业共计6家（见表3-1）。

^①从2000年起，美国人口统计总署等部门使用大都会区和非大都会区概念取代了传统的城市和乡村概念。纽约大都会区是全美最大的都会区，以纽约市为中心，由纽约州上州的六个郡与长岛的两个郡、新泽西州的十四个郡、康涅狄格州的三个郡，以及宾夕法尼亚州东北部的一个郡所组成。目前，面积约为3.4万平方公里，人口约为1 995万人（2013年美国人口普查数据）。

^②数据来源：www.fortunechina.com.

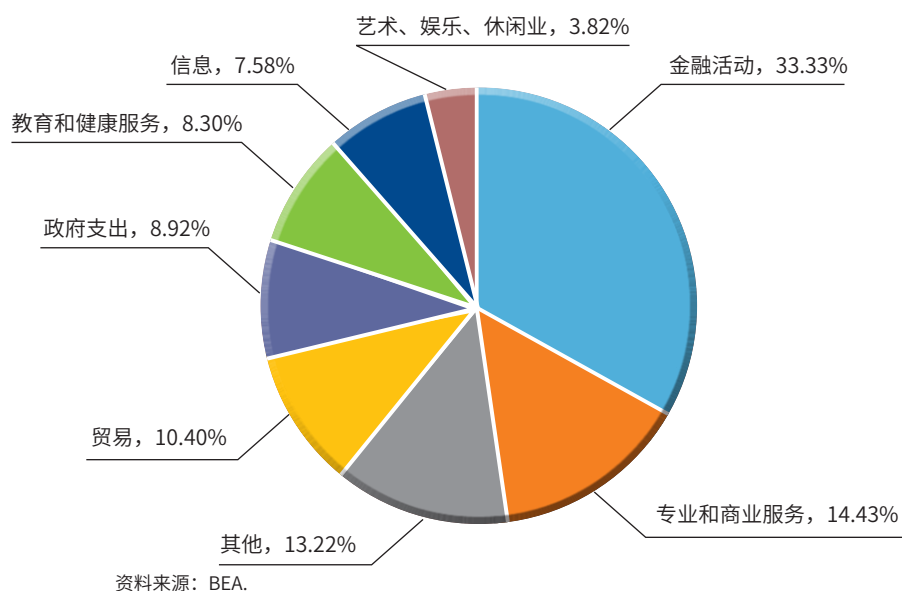


图3-1 2017年纽约大都会区GDP结构

表3-1 2018年总部位于纽约的全球500强企业名单

单位: 百万美元、位

公司名称	行业	营业额	利润	500强排名
威瑞森电信	电信	126 034	30 101	37
摩根大通公司	银行	113 899	24 441	47
花旗集团	银行	87 966	-6 798	76
大都会人寿	人寿健康保险	66 153	4 010	136
百事公司	视频	63 525	4 857	144
辉瑞制药有限公司	制药	52 546	21 308	187
美国国际集团	财产意外保险	49 520	-6 084	207
摩根士丹利	银行	43 642	6 111	249
美国纽约人寿保险公司	人寿健康保险	42 296	1 866	258
高盛	银行	42 254	4 286	259
美国教师退休基金会	人寿健康保险	36 025	1 049	319
美国运通公司	银行	35 583	2 736	327
时代华纳	娱乐	31 271	5 247	379
国际资产控股公司	多元化金融	29 423	6	400
旅行者保险公司	财产意外保险	28 902	2 056	407
菲利普-莫里斯国际公司	烟草	28 748	6 035	411
21世纪福克斯	娱乐	28 500	2 952	416

数据来源: www.fortunechina.com.

截至2018年末，纽约市共有58家商业银行、12家储蓄银行、70家信用社、18家大型金融控股公司（资产规模超100亿美元）等金融总部，另有119家外资银行分支机构和代表处^①。从资产规模看，美国前50大金融控股公司中有15家位于纽约州，总资产规模达到8.35万亿美元，占全部机构资产的比重为42.96%^②，从中体现出作为金融中心的纽约金融资源集聚度之高。

金融机构之外，纽约金融市场在全球金融资源配置中发挥核心作用。按交易对象划分，主要包括外汇市场、股票市场、债券市场、商品期货市场等。外汇市场上，以纽约为主要代表的美国外汇交易量2016年全球占比达到19.5%^③，仅次于伦敦。股票市场上，位于纽约的证券交易所^④股票市值2018年末达30.44万亿美元，占全球比重为40.76%；股票成交规模66.60万亿美元，占全球比重为50.44%^⑤。此外，纽约市场在石油等能源期货、黄金等金属期货以及其他部分衍生品交易上位居全球前列。

二、金融服务业与金融机构

（一）银行业

联邦存款保险公司（Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC）的报告指出^⑥，得益于美国经济加快扩张等基本面因素推动，2018年美国银行业继续保持较为强

劲的增长势头，主要经营指标总体延续积极扩张态势，银行业全年净利润大幅增加。具体而言，资产总量方面，2018年银行业贷款和租赁增加4 313亿美元，增幅为4.4%。资产质量方面，FDIC“问题银行列表”中“问题银行”数量降至60家，为2008年以来最低；但“问题银行”的总资产却由上一年的139亿美元上升至485亿美元，显示银行业整体质量变化存在不确定性。贷款损失准备金总额于2018年第四季度达到140亿美元，较前一年增加4亿美元，为2012年第四季度以来最高值；近40%的机构贷款损失准备金高于2017年第四季度；由于营业收入的增加，2018年第四季度贷款损失准备金占净营业收入的比重为8.2%，低于前一年的8.3%。此外，拨备覆盖率为124.39%，较前一年增长18.07个百分点。最后，在盈利方面，向FDIC投保的商业银行和储蓄机构2018年净利润达2 367亿美元，同比增加725亿美元，增幅为44.1%。净利润的上升主要源自净营业收入的提升以及税收的下降。其中，净营业收入较2017年提高531亿美元（7%），税收较2017年下降369亿美元（-37.7%）。

展望未来，美联储继续加息与缩表的概率有所下降，在货币政策较为宽松以及金融业监管政策总体宽松的环境之下，美国银行业未来一段时期内继续保持平稳上升势头的概率较高（见表3-2、表3-3）。

①数据来源：Department of financial services; National Information Center; Federal Reserve System.

②数据来源：National Information Center; Federal Reserve System.

③数据来源：BIS。该数据每3年更新一次，最新数据将于2019年10月公布。

④包含纽约—泛欧和纳斯达克等交易所。严格意义而言，纳斯达克是一个基于电子网络的无形市场，物理位置并非位于纽约，但其毋庸置疑是纽约国际金融中心资本市场的重要组成部分。

⑤数据来源：WFE.

⑥纽约市相关银行业统计数据缺乏，本部分采用美国银行业资料数据。由于纽约市银行业在美国具有突出的地位，因此全美银行业情况一定程度上可以反映纽约市情况。本部分数据来源于FDIC报告。

表3-2 美国商业银行和储蓄机构的资产和负债^①

单位：百万美元

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
机构数量(家)	5 406	5 670	5 913	6 182	6 509	6 812	7 083	7 357
总雇员(人)	2 067 086	2 076 128	2 052 504	2 033 758	2 047 879	2 068 719	2 110 276	2 108 598
总资产	17 943 122	17 415 377	16 780 224	15 967 923	15 553 660	14 731 284	14 450 503	13 891 365
贷款和租赁量	10 152 303	9 721 072	9 305 365	8 841 647	8 309 470	7 893 117	7 695 664	7 474 177
存款	13 866 258	13 399 154	12 894 726	12 189 838	11 763 885	11 192 129	10 817 342	10 186 246
总股本	2 022 559	1 958 072	1 869 806	1 801 379	1 742 224	1 654 703	1 629 298	1 569 165
30~89天逾期	65 984	67 582	65 741	64 315	69 968	75 897	88 880	100 902
90天以上逾期	—	51 056	53 679	60 732	75 586	96 660	123 666	133 583

数据来源：FDIC, Quarterly Banking Profile.

表3-3 2018年纽约市银行业基本情况

单位：家、亿美元

	机构数目	总资产
纽约市	268	28 357
其中：商业银行	58	6 422
储蓄银行	12	255
储蓄贷款协会	1	19
信用社	70	132
外资银行分支机构	109	20 495
外资银行代表处	10	1 016
其中：州注册银行	144	23 060
联邦注册银行	124	5 297

数据来源：Department of Finance Services, Annual Report 2018, New York State.

从纽约市来看，截至2018年末，主要银行业机构总资产合计2.84万亿美元。其中，联邦注册银行总资产合计5 297亿美元、州注册银行总资产合计2.31万亿美元。

(二) 证券业^②

历史上，纽约市在经济复苏时期多依靠金融服务行业来推动经济增长。但2008年国

际金融危机以来，纽约市经济呈现更加多元化趋势并更少依赖于证券业。与其他新兴产业相比，证券业规模较金融危机之前缩小。尽管如此，证券业在过去三年里仍有效地促进城市经济增长，是纽约市强大的经济引擎之一。

从证券业金融监管来看，自2008年国际金融危机以来，证券业资本稳健度不断加

^①纳入FDIC保险范畴的机构。

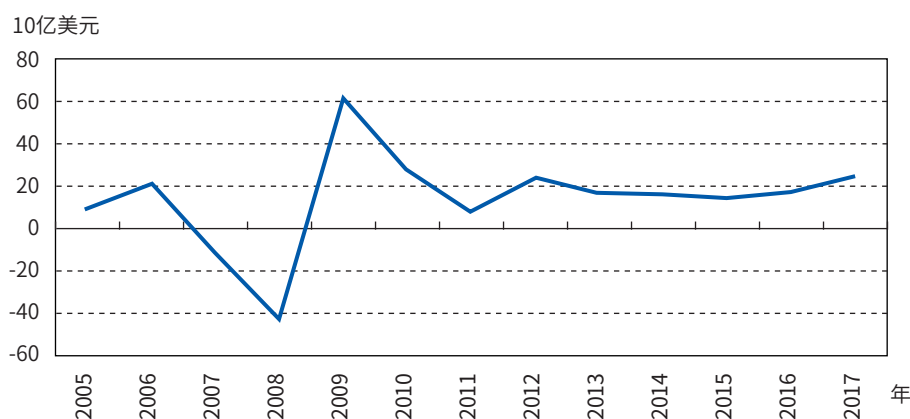
^②数据来源：Office of the New York State Comptroller, The securities industry in New York City, September 2018.

强，杠杆率逐步下降。这主要得益于《多德—弗兰克法案》下一系列监管改革要求，如要求机构增加资本储备以应对危机情况，禁止金融机构从事特定投资活动（如自营交易等），限制过度冒险行为等；另外，也包括金融消费者保护局（Consumer Financial Protection Bureau, CFPB）等金融稳定市场设施的创设。2017年2月，美国总统特朗普指示财政部对《多德—弗兰克法案》进行全面审查，并大幅缩减该监管系统。2018年5月，特朗普正式签署改革《多德—弗兰克法案》，这是2010年以来美国最大的金融监管改革。本次改革旨在减少政府负担的金融监管成本和救助义务，使金融机构自担风险，以及缩小法案适用范围，降低对大银行等金融机构的过度监管，增强其国际竞争力等。这一改革无疑将赋予证券业更大灵活度并促进证券行业盈利水平上升，但也可能引发潜在的风险行为和市场波动。

在行业盈利能力方面，2017年纽约市证券业利润同比增长42%，达到245亿美元，

该增长幅度为2010年以来的最大值。与2016年成本下降带来的盈利增加不同，2017年证券业盈利能力增长主要来源于收入的增长。2017年行业总收入增长近14%，为近11年来最大增幅。其中，会计监督和财富管理（21%）、承销（16%）、交易（10%）以及与证券业务相关的其他收入（24%）的收入增长最为强劲。自2009年以来，会计监督和财富管理收入增长超两倍，总收入占比超四分之一。虽然2016年和2017年的交易收入增加，但交易产生的行业收入份额却从2009年的16%下降到2017年的6%。

证券业2017年的积极势头延续至2018年。2018年上半年税前利润总额为137亿美元，同比增长11%。财富管理仍然是行业收入的主要来源，同比增长14%。由于金融市场的强势，交易收入同比增长22%。从长期来看，影响证券业盈利能力的潜在风险包括紧张的贸易局势、美联储加息，以及不断增加的联邦赤字率（见图3-2）。



资料来源：Office of the New York State Comptroller.

图3-2 纽约市证券行业利润

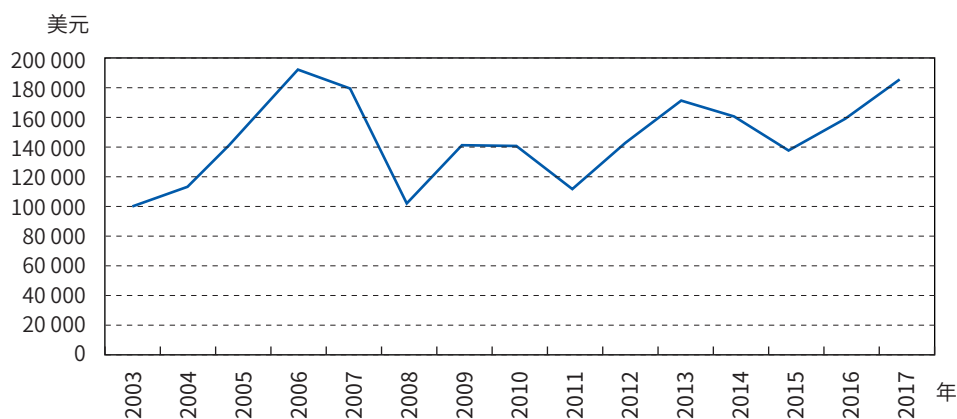
就全国而言，证券业就业水平已经从金融危机中复苏。2010~2017年，全国证券业增加91 100个工作岗位，总岗位数于2017年达到创纪录的941 500个。2018年增加26 300个工作岗位，为2007年以来的最大值。

就纽约市而言，证券业就业水平仍然比2007年低6%。纽约市证券业工业岗位（2017年为197 300个）全国排名第一，其岗位量是排名第二的加利福尼亚州的两倍多，是排名第三的得克萨斯州的近三倍。虽然总量排名第一，但自2010年全国就业复苏以来，全国其他地区的行业就业增长速度比纽约快三倍。因此，纽约市在全国证券业就业岗位中的份额从1990年的33%下降到2017年的19%。这一下降反映了证券业向低成本地区转变的趋势。

纽约市证券业的就业人数在2000年就达到201 100个。但由于9·11恐怖袭击和互联网泡沫的破灭，2001~2003年，工作岗位下降

35 200个。此后由于金融危机，2007~2010年又失去22 600个工作岗位。2010年后，纽约证券业开始复苏，于2010~2017年增加10 600个工作岗位。根据2018年上半年的就业趋势，该行业将在2018年增加1 700个工作岗位。

从行业奖金和工资来看，自国际金融危机之后，由于新的监管规定以及其他旨在阻止过度风险行为的分红改革，纽约市证券行业开始提高基薪，将主要奖金延迟至未来年份发放。2018年3月，纽约国家审计局办公室（Office of the New York State Comptroller, OSC）估计纽约市证券从业人员的奖金池增加17%，达314亿美元，为十年来最高水平。2017年，纽约市证券从业人员的平均奖金增加17%，达184 220美元（见图3-3）。经通货膨胀调整后，为十年来最高水平，也是有记录以来的第四高。根据2018年上半年的薪酬和盈利趋势，行业奖金可能在2018年连续第三年增加。



资料来源：OSC.

图3-3 纽约市证券行业人均奖金

2017年，纽约市证券从业人员的平均工资（包括奖金）增长13%，达到422 500美元，是2008年以来的最高值，也是经过通货膨胀调整后的第三高。从全美水平来看，证券行业人员2017年平均收入为229 000美元，其中以纽约州最高（403 100美元），其次是康涅狄格州（316 400美元）、马萨诸塞州（284 500美元）和加利福尼亚州（252 700美元）。

在税收贡献上，证券业是纽约市以及纽约州的主要税收来源。就纽约市而言，OSC估计，2018年纽约市证券业税收收入增长29%，达42亿美元，为十年来最高水平。该增长主要来自行业利润、奖金和资本利得的大幅增长。证券行业税收占2018年全市税收的7%，高于前一年的6%。就纽约州而言，由于更依赖个人所得税收入，其对华尔街税收收入的依赖性超过纽约市。OSC估计，纽约州2017~2018财政年度的税收增长7%，达到140亿美元，为经通胀调整后的十年以来最高水平。证券业在州所有税收中的份额为18%，与前一年持平。

（三）保险业

根据纽约州金融服务局（Department of Financial Services, DFS）统计，2018年由其监管的保险公司超过1 800余家，总资产超过4.7万亿美元。其中，财产保险公司超过870家，总资产1.4万亿美元，保费总额4 130亿美元；健康保险公司总资产为491亿美元，保费总额492亿美元；寿险公司超过650家，包括

132家持牌机构，后者总资产规模达到3.2万亿美元，保费总额约为2 540亿美元^①。

三、金融市场运行

（一）货币信贷市场

纽约货币市场是纽约短期资金借贷市场，是全球主要货币市场中交易量最大的一个市场，包括联邦基金市场、定期存单市场、国库券市场、商业票据市场和货币市场互助基金等。由于纽约货币市场的主要交易由供求双方直接或间接通过经纪人进行，不存在固定交易场所，因此缺乏权威交易统计数据，对该市场的规模难以准确估计。

在信贷市场上，根据FDIC统计，截至2018年末，纽约州银行机构^②总资产为10 433亿美元，资产质量、资产收益及信贷结构分布详见表3-4。

（二）外汇及利率衍生品市场

纽约外汇市场是全球最主要的外汇市场之一。参与者以商业银行为主，包括50余家美国银行和200多家外资银行在纽约的分支机构、代理行及代表处。纽约各大银行与世界各地外汇市场24小时保持联系，国际间的套汇和其他交易活动可立即完成。

根据纽联储外汇交易委员会（Foreign Exchange Committee）统计^③，2018年10月，北美地区每日场外市场外汇交易量（含即期、远期、外汇掉期、外汇期权）达9 954亿美元，较上年同期上升5.4%（见表3-5）。从交易工具来看，所有交易工具交易量

①资料来源：DFS。

②纳入FDIC存款保险范围的机构。

③数据来源：Foreign Exchange Committee, FX Volume Survey Results, 2018。

表3-4 纽约信贷市场及银行机构基本情况

	2018年	2017年	2016年
	一般信息		
总资产 (百万美元)	1 043 265	1 004 225	995 748
新机构数 (<3年) (家)	1	0	0
机构数 (家)	138	141	146
	资产质量		
逾期及非应计贷款/总贷款 (中位数%)	0.92	1.14	1.15
非流动贷款/总贷款 (中位数%)	0.47	0.63	0.78
损失准备金/总贷款 (中位数%)	1.01	1.05	1.15
损失准备金/非流动贷款 (中位数倍数)	1.55	1.21	1.15
净贷款损失/总贷款 (中位数%)	0.05	0.05	0.05
	资本/收益		
一级资本杠杆率 (中位数%)	10.23	9.90	9.92
资产回报率 (中位数%)	0.91	0.63	0.68
税前资产回报率 (中位数%)	1.15	1.05	0.96
平均资产准备金率 (中位数%)	0.07	0.08	0.08
	流动性/敏感性		
净贷款占总资产比重 (中位数%)	71.90	70.09	68.48
长期资产占总资产比重 (中位数%)	33.18	32.86	34.37
	贷款集中度 (中位数, 合格总资本百分比)		
商业和工业	50	49	50
商业房地产	247	245	234
住宅房地产	177	180	187
消费	5	5	4
农业	0	0	0

数据来源: FDIC.

表3-5 北美每日外汇交易量

单位: 百万美元、%

交易工具	2018年10月	2017年10月	增长率
即期交易	453 431	397 692	14.0
远期交易	206 955	202 001	2.5
掉期交易	277 837	302 385	-8.1
外汇期权	57 205	42 175	35.6
合计	995 428	944 253	5.4

数据来源: Foreign Exchange Committee, FX Volume Survey Results, 2018.

表3-6 近年来全球主要外汇交易币种市场占比

单位：%

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
美元	87.0	87.3	87.4	88.7	87.7	89.2	89.3
欧元	30.7	32.0	30.5	30.6	32.4	31.6	32.5
日元	19.3	19.1	20.2	—	—	—	—
其他	63.0	61.6	61.9	80.7	79.9	79.2	78.2
合计	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0	200.0

注：2016年之前，日元未作单独统计，其份额包括在其他币种内。

数据来源：Foreign Exchange Committee, FX Volume Survey Results, 2018.

均呈现上升态势。从市场参与者来看，“非金融客户”、“申报交易商”和“其他交易商”的交易额分别增长8.1%、4.8%和3.4%；“其他金融客户”则下降4.9%。从交易货币对来看，与2018年4月的数据相比，交易增幅最大的是美元/日元，交易量增加103亿美元，其后的美元/加元货币对交易量增加93亿美元。降幅最大的是英镑/美元货币对，交易量较2018年4月减少99亿美元。从交易币种来看，美元在全部交易中占比87%，欧元占比30.7%，日元占比19.3%，英镑占比约11.5%（见表3-6）^①。

在利率衍生品市场（包含远期利率协议、利率掉期、利率期权及其他利率衍生产品）上^②，根据最新的2016年4月统计，纽约市场日交易量达到12 730亿美元，较2013年同期上升1%左右（见表3-5、表3-6）。

（三）股票市场

纽约主要的股票市场包括纽约—泛欧交易所集团美国中心（NYSE Euronext US）^③、纳斯达克市场（NASDAQ OMX）等。

纽约—泛欧交易所集团美国中心：是美国和世界上最大的证券交易市场。截至2018年末，纽约—泛欧交易所集团美国中心证券市场市值为20.68万亿美元，较上年末下降6.3%。其股票市值超越排名第二至第四位交易所上市公司市值的总和^④（见图3-4）。

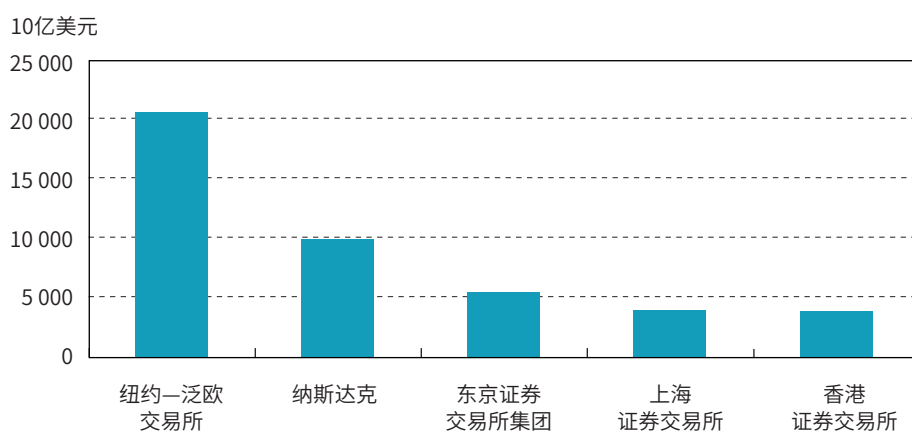
同期，纽约—泛欧交易所集团美国中心上市公司数目为2 285家，较上年末少1家。在上市公司国别上，本国企业占据1 775家，外国企业510家。上市的外国企业数量占全球证券交易所第二位，较第一位的维也纳证券交易所少100家。

① 双向计算，即总和为200%。

② Federal Reserve Bank of New York, The Foreign Exchange and Interest Rate Derivatives Markets: Turnover in the United States, April 2016。该报告数据每三年更新一次，最新数据于2019年10月更新。

③ 2013年，纽约泛欧交易所集团被洲际交易所集团收购，后者成为涵盖利率、股票及股票衍生品、信贷、债券、外汇、能源、金属及农产品的领先交易市场网络。

④ 数据来源：WFE。



数据来源：WFE.

图3-4 2018年末全球主要股票交易所市值情况

在股票市场融资规模上，2018年，纽约—泛欧交易所集团美国中心股票市场IPO融资共64起，融资规模约289亿美元，融资量低于香港证券交易所^①。其中，选择纽交所进行IPO的中国企业有19家，较上一年度增加10家。这19家中国企业中，仅一家融资额低于2 000万美元，占5%，11家融资额超过1亿美元，占58%。

从股票成交金额的规模来看，2018年，纽约—泛欧交易所集团美国中心位居全球第二，股票交易值为22.94万亿美元，成交金额占全球比重为17%。

基础股票之外，纽约—泛欧交易所集团美国中心在部分证券衍生品交易上也位居全球前列。例如，2018年，该交易所ETF期权的成交合约数为3.62亿张，位居全球第三；股票期权成交合约数为4.44亿张，位居全球第四。

纳斯达克：2018年末，纳斯达克共有3058家上市公司，其中外国公司436家。市值

总规模达到9.76万亿美元，位居全球第二。在股票市场融资规模上，2018年，纳斯达克IPO数量为186家，融资规模为277亿美元。股票成交金额规模上，纳斯达克继续位居全球第一，其2018年交易规模为43.66万亿美元，全球占比为33.06%^②。

另外，纳斯达克市场在部分证券衍生品交易上位居全球前列。例如，2018年，纳斯达克市场股票期权、ETF期权成交合约数分别为7.02亿张和4.64亿张，分别位居全球第二和第一。

(四) 债券市场^③

纽约债券市场规模庞大、种类丰富。证券业及金融市场协会（Securities Industry and Financial Markets Association, SIFMA）的数据显示，2018年末美国债券市场存量约为42.69万亿美元，较上年末上升4.07%。债券市场种类丰富，从信用等级

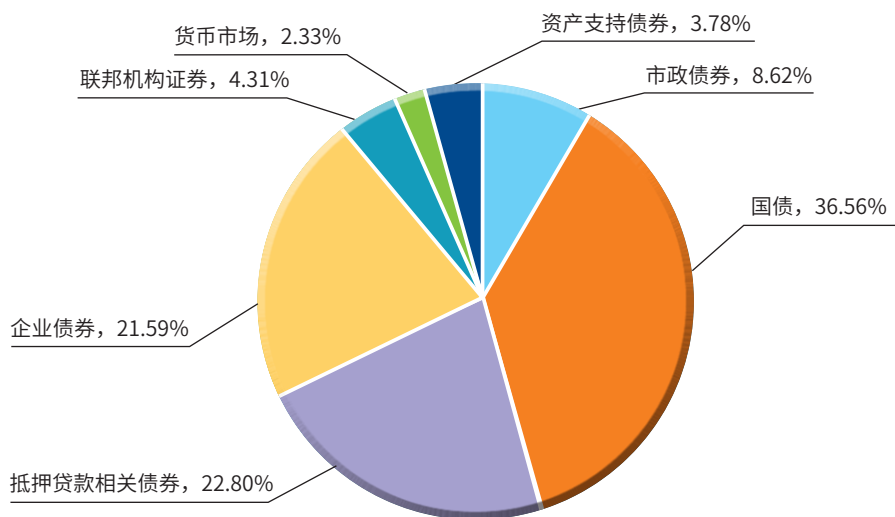
①由于部分重要交易所首次公开发行融资等数据尚未公开，因此无法全面比较。

②数据来源：WFE；NASDAQ网站。

③由于美国债券市场主要以场外市场为主，并不存在一个完全地理上在纽约的“市场”。但纽约仍是债券交易的主要中心，因此本部分以全美债券市场数据来说明情况。

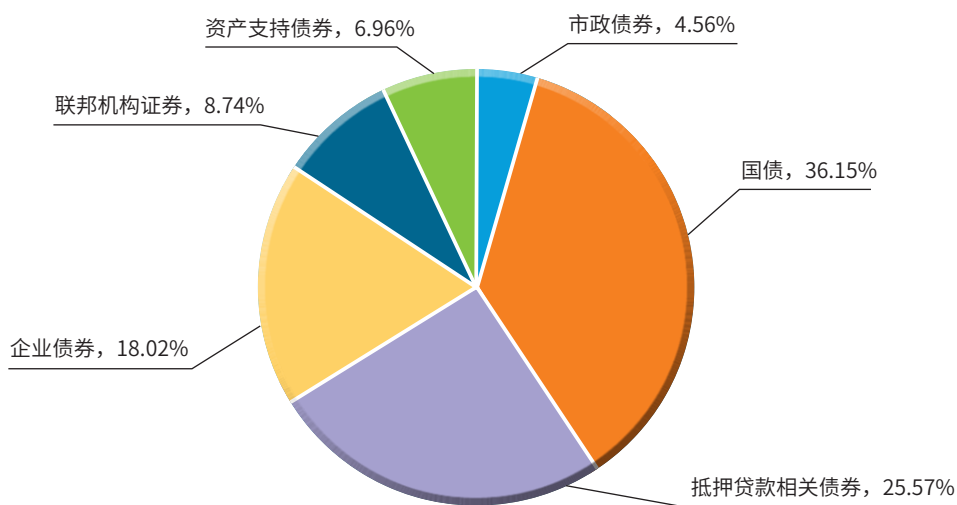
来看，既有国债等信用程度高的债券，也有小型公司发行的“垃圾债券”；从发行主体来看，有国债、市政债券、抵押贷款相关债券、资产支持债券、公司债券、联邦机构证券、货币市场工具等（见图3-5）；此外，衍生金融工具支持上，有信用违约互换

（CDS）和债券抵押债务凭证（CBO）等一大批金融工具起到分散风险和推动交易作用。纽约债券市场是美联储进行公开市场操作的重要场所。债券交易既可以在场外进行，也可以在证券交易所内进行，但场外市场是债券交易的主要市场。



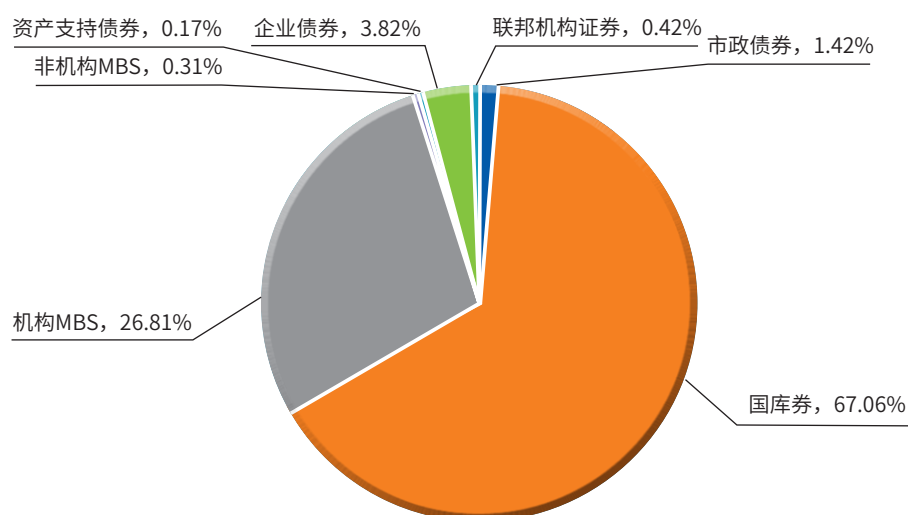
数据来源：SIFMA.

图3-5 2018年美国债券存量结构



数据来源：SIFMA.

图3-6 2018年美国债券市场发行结构



数据来源：SIFMA.

图3-7 2018年美国债券市场交易结构

2018年，美国债券发行量共为7.43万亿美元，较2017年下降0.83%。其中国库券、抵押贷款相关债券、企业债券发行量占据前三位，分别为2.68万亿美元、1.90万亿美元和1.34万亿美元（见图3-6）。

从债券市场交易量来看，美国债券市场交易十分活跃。由于以场外交易为主，加之双边报价商制度和电子交易系统普遍应用、债券做市商制度健全，美国债券市场成为全球流动性最高的市场。2018年，美国债券市场日均交易量8 169亿美元，较上年上升6.97%。其中，交易主体为国库券，占交易总量比重为67.06%；机构抵押支持债券（MBS）位居第二，占比26.81%；余下为企业债券、市政债券等（见图3-7）。

此外，美国债券市场投资者结构较为均衡，主要有银行、基金、个人、保险公司以及国际投资者等。近年来，以欧亚地区投资

者为主的国际投资者持有的美国债券比例逐步上升。另外，债券市场收益率曲线比较完备，为国内外投资者提供了重要参考。

（五）商品期货市场

纽约主要的商品交易所是纽约商品交易所，曾为世界上最大的商品期货交易所之一，于2008年被芝加哥商业交易所（Chicago Mercantile Exchange, CME）集团收购，目前主要由两个分支机构——纽约商业交易所（New York Mercantile Exchange, NYMEX）和纽约金属交易所（Commodity Exchange, COMEX）组成。其中，NYMEX主要侧重于交易能源产品、白金和钯等期货期权合约；而COMEX主要交易金、银、铜和铝等期货期权合约，COMEX是美国以至全球最大的黄金期货、期权及其他衍生产品的交易场所。

表3-7 纽约商品交易所主要产品交易量及增速

单位：手、%

合约名	能源排名	2018年	2017年	增长率
WTI Light Sweet Crude Oil (CL) Futures	2	306 613 007	310 052 767	-1.1
Henry Hub Natural Gas (NG) Futures	4	114 256 078	108 391 797	5.4
RBOB Gasoline Physical (RB) Futures	10	49 613 909	49 910 909	-0.6
NY Harbor ULSD (HO) Futures	13	46 277 883	43 596 206	6.2
Crude Oil (LO) Options	14	44 521 982	42 901 045	3.8
Natural Gas (European) (LN) Options	20	22 852 904	28 303 431	-19.3
合约名	金属排名	2018年	2017年	增长率
Comex Gold Futures	6	80 301 590	72 802 171	10.3
Comex Copper Futures	13	32 710 103	27 051 503	20.9
Comex Silver Futures	16	23 987 051	23 034 989	4.1

数据来源：FIA 2018 VOLUME SURVEY.

2018年，纽约商品交易所日均成交期货合约319.9万手^①，较上年上升1.7%，约占CME集团总体交易量的16.6%，占比较上年下降2.7个百分点。尽管交易总量在全球并不具备显著优势，但在部分交易品种上，纽约商品交易所仍居支配地位。从交易量来看，在全球交易量排名前20位的能源期货期权合约中，纽约商品交易所占据6席，其中，NYMEX的WTI Light Sweet Crude Oil Futures和Henry Hub Natural Gas Futures分别位于第2、第4位。而在全球金属业期货期权交易量排名中，纽约商品交易所占据前20位中的3席，其中Comex Gold Futures、Comex Copper Futures、Comex Silver Futures分别处于第6、第13、第16位（见表3-7）。

除纽约商品交易所外，近年来NASDAQ相关交易所期货交易量上升较快。2018年，

其成交期货合约18.95亿手，约为CME集团的39%。尽管该交易量不能直接划归于纽约金融市场，但从侧面反映出纽约国际金融中心在金融衍生品市场领域的相关实力。

四、金融监管

美国金融管理体系及监管标准十分庞杂。联邦金融监管的立法权在国会，主要法案包括《联邦储备法》《银行控股公司法》等机构法，以及《格拉斯—斯蒂格尔法》《多德—弗兰克法案》等金融行业发展方面的法案。上述法律规章主要收录于《美国联邦监管法典》（*Code of Federal Regulations*, CFR）。此类法律为根本性、系统性的金融监管法案，一般调整较少。2017年以来，此类法案中最大的调整为《多德—弗兰克法案》的修订工作。2018年5月，特朗普正式签署改革2010年《多德—弗兰克法案》，这是

^①数据来源：CME Group, Market Data, Daily Exchange Volume and Open Inte/ monthly volume reports. Webmthly.

2010年至今美国最大的金融监管改革。本次法案修改旨在为中小型银行减轻监管压力，比如修改后美联储严格监管的银行资产门槛由500亿美元提升至2 500亿美元。

除《多德—弗兰克法案》的修订之外，从监管机构具体管理规章来看，2018~2019年，美国金融监管机构推出了众多的监管措施，对纽约金融机构和金融市场的运行产生了一定的影响效应。

（一）银行业监管

美国有联邦和州政府两级银行业监管机构。联邦政府主要有五个监管机构：美国货币监理署（Office of Comptroller of Currency, OCC）、联邦存款保险公司（Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC）、美国联邦储备体系（Federal Reserve System, FED）、储蓄机构监管署（Office of Thrift Supervision, OTS）和国家信用社管理局（National Credit Union Administration, NCUA）。联邦之外，州政府设立银行监管机构，行使对银行体系的监管职责。

美国货币监理署：2018年5月，美国国会通过了《经济增长、降低监管及消费者保护法》（*Economic Growth, Regulatory Relief, and Consumer Protection Act*）（以下简称《经济增长法案》）。之后，OCC联合联邦储备委员会和FDIC，明确各机构在新法案下的监管与监督职责。与之相关的内容包括：与其他联邦银行监管机构发表的联合声明，详细说明《经济增长法案》下的规则和

相关报告要求；OCC关于《房屋抵押贷款披露法案》（*Home Mortgage Disclosure Act, HMDA*）下，保险存款机构豁免条款的执行情况的公告。除此之外，OCC还联合其他监管机构，出台了一系列《经济增长法案》的实施条例，包括给予符合条件的总资产少于30亿美元的一级/二级银行18个月的审查周期的条款；修订OCC流动性覆盖率规则，将某些市政相关资产视为高质量的流动性资产的条款等等。

OCC在保证银行以安全、健全和公平的方式运营的同时，继续增加其经济机会。具体做法包括：根据《社区再投资法案》（*Community Reinvestment Act, CRA*）对监管方法进行现代化评估，以鼓励银行向最需要资金的地方提供更多贷款；增加消费者在联邦银行系统中的选择，以满足消费者短期、小额信贷的需求；在保护金融系统的前提下，减少银行遵守《银行保密法》（*Bank Secrecy Act, BSA*）和反洗钱要求的负担；简化沃尔克规则和监管资本要求；鼓励负责任的创新^①，加强联邦银行系统，增加选择，以满足消费者、企业和社区不断变化的需求。在上述方向的引导下，OCC出台了2019~2023财政年度的战略计划。在该计划中，OCC更新了其愿景声明，以反映其作为卓越的审慎监管者的地位，这些修改包括：通过积极主动的风险监督增加价值；成为知识和专业的来源；促进一个充满活力和多样化的银行系统，使消费者、社区、企业和美国经济受益。

联邦存款保险公司：截至2018年12月

^①OCC将负责任的创新定义为使用新的或改进的金融产品，服务和流程，以符合良好风险管理的方式满足消费者，企业和社区不断变化的需求，并与银行的整体业务战略保持一致。

底，FDIC投保存款余额达到7.5万亿美元，分属于5 406家机构；实际监管3 483家机构，并管理272个活跃的破产接管机构^①。2018年，FDIC的主要工作包括：一是简化对存款保险申请的评估，缩短审查和处理申请所需的时间；二是在不牺牲安全性、稳健性或消费者保护的前提下，减少社区银行的监管负担；三是致力于快速实施《经济增长法案》的条款，如设立社区银行的杠杆比率，改进已有的资本和流动性规则使其更适用于地区银行，修改商业房地产贷款的资本处理等；四是继续评估公司制订的解决方案，并制定自己的战略，以便在必要时实现大型复杂金融机构的有序破产解决；五是增加FDIC的透明度以获取其他机构的信任，提高FDIC的可接触性、可理解性、反馈性和责任性；六是建立一个与银行和非银行合作的创新办公室，以了解技术创新对银行业务的影响。未来FDIC还将加强对服务欠缺或无银行网点的社区的关注，通过与少数民族存款机构（Minority Depository Institutions, MDIs）的合作，使服务不足的社区更充分地融入银行业。

美联储：2018年，除货币政策正常化操作之外，美联储单独以及与其他监管机构联合推出了众多监管举措。在金融稳定方面，2018年美联储的主要工作包括监测金融风险，并继续致力于国内和国际合作协调以促进系统性金融稳定。在监督方面，美联储的工作重点包括：（1）为提升金融机构的安全、健全和效率，美联储积极开展横向审查，公司特定检查，以及持续监测活动；

（2）制定新的IT战略，专注于技术支出的优化、IT环境的简化以及新兴技术的应用；

（3）加强在岗员工发展培训以适应变化的监管责任需求。在监管方面，随着监管框架的加强，美联储开始关注金融机构的监管效率，在不影响安全的前提下减少机构的合规负担。此外，美联储继续制定规则，以确保规则随机构的风险而变化。在消费者和社区事务方面，美联储的工作包括：（1）制定以消费者为中心的监督和管理政策，确保金融机构遵守消费者保护法规和社区再投资法规；（2）召集相关人士确定消费者保护和社区再投资过程中的新问题以及相应的解决方案；（3）编写和审查消费者保护和社区再投资的法律法规。在新法案实施上，美联储在《经济增长法案》出台后，出台了一系列实施条例，包括将某些市政证券看作高质量的流动性资产的声明，小型银行控股公司与储蓄贷款控股公司政策声明，以及延长小型银行和外资银行美国的分支机构的考核周期的声明等。

纽联储：作为美国联邦储备系统中最重要、最具影响力的储备银行，纽联储承担着执行货币政策的任务。其资产负债表反映了联邦公开市场委员会（Federal Open Market Committee, FOMC）的政策指引和市场状况。2018年，FOMC继续通过进一步提高联邦基金利率的目标范围，并根据2017年宣布的计划逐步缩小美联储国内证券投资组合的规模，使货币政策的立场正常化。截至2018年末，分配至纽联储的公开市场系统账户（System Open Market Account, SOMA）中资产份额

^①数据来源：FDIC Annual Report, 2018.

为2.23万亿美元，较2017年末下降2 638亿美元，反映出央行系统资产负债表的继续收缩。在具体资产构成中，以国库券、抵押支持证券为主，其余为2.2万亿美元，低于2017年

末的2.46万亿美元^①。除货币政策操作执行之外，纽联储也是联储系统中最有力的监督者，其在2018年继续支持美联储促进金融稳定的使命，并提供安全有效的金融服务。

专栏3-1 美元基准利率改革进展

2014年，伦敦同业拆借利率（Libor）的监管机构英国金融行为管理局提醒金融市场Libor数据的稳定性问题。2017年，金融行为管理局重申只能保证Libor数据的发布维持到2021年底，后面将不再督促Libor报价行提交数据。金融稳定委员会鼓励各国监管机构尽快发展本国货币的替代基准利率，并做好从Libor到新替代基准利率的过渡安排。

一、替代基准利率SOFR的情况

基于Libor数据的潜在风险，2014年11月，美联储在商品期货交易委员会和财政部的支持下发起成立替代参考利率委员会（Alternative Reference Rates Committee, ARRC），职责是寻找满足国际证监会组织关于金融基准原则的美元Libor近似无风险替代利率，制订过渡期计划，促进市场自愿接受并使用替代基准利率，并为替代基准利率创建交投活跃的衍生品市场。2017年6月，ARRC宣布担保隔夜融资利率（Secured Overnight Financing Rate, SOFR）为替代基准利率，替代美元Libor。SOFR是指隔夜美国国债回购交易的融资利率，在隔夜国债抵押融资利率中交易量较高。

SOFR主要特点有：一是完全由市场交易数据形成，不存在像Libor由于交易量不足而需要报价行的判断；二是国债回购市场基础稳固，流动性充足，市场具有足够的深度，参与者众多，包括经纪商、货币市场基金、资产管理机构、保险公司和养老基金等；三是期限为隔夜并以国债为抵押，接近无风险利率；四是由纽联储计算并公布的，有助于央行了解货币市场流动性动态；五是SOFR不存在报价行的选择问题，所有符合条件的交易都纳入数据的计算，不考虑交易对手的情况；六是SOFR作为新利率，存在没有历史数据的问题，为此，纽联储初步计划公布三年的历史数据，后续将有可能提供更久的历史数据。2018年上半年，SOFR每日市场交易额为7 540亿美元，远高于其他货币市场产品的交易额，也高于3个月期美元Libor市场日均成交5亿美元。

二、过渡期安排

基于审慎风险管理原则，市场参与者需要为Libor中断可能出现的风险未雨绸缪，并做好向SOFR过渡的安排。由于参考美元Libor金融产品和交易涉及金额大，金融产品和金融合同范围广，市场参与者众多，根据美联储工作人员的估算，在美元Libor

^①Consolidated Statements of Condition, Federal Reserve Bank of New York, 2018 Annual Report.

的200万亿美元风险敞口中，82%的金额会在2021年底之前到期，但是剩下18%的份额，即约36万亿美元敞口在2021年底后仍存在，Libor突然中断会给金融系统的稳定和金融机构的稳健运营带来较大风险，给参考美元Libor支付和结算的交易带来很大不确定性。参考Libor交易的在2021年底前执行完毕的合同不存在问题，期限再长的交易合同需要注明备选利率。ARRC过渡安排主要考虑新交易的定价参考而不是现存交易参考利率的突然改变。

三、基准利率替代过程面临的挑战

要顺利完成基准利率替代工作，促进SOFR被市场广泛接受，ARRC面临一系列

挑战：一是尽快发展参考SOFR利率的衍生品，因为SOFR是新设立的利率，参考SOFR定价的衍生品市场尚需时间培养，市场参与者交易现货产品选择参考的基准利率时会回避衍生产品没有足够流动性的基准利率，芝加哥商品交易所、伦敦清算所集团和洲际交易所相继推出了SOFR远期和互换金融产品；二是SOFR为隔夜利率，期限单一，尚需构建完整的利率期限曲线，ARRC计划在2021年底前完成该项工作；三是发展适宜的信用溢价，SOFR为近似无风险利率，参考其定价的产品和交易需增加相应的信用溢价；四是需要监管、会计和税务方面的调整，以配合新替代基准利率的执行。

（二）证券期货业监管

美国各类证券市场及证券业主要由证券交易委员会（Securities and Exchange Commission, SEC）、美国金融业监管局（Financial Industry Regulatory Authority, FINRA）^①、商品期货交易委员会（Commodity Futures Trading Commission, CFTC）以及市政债券决策委员会（Municipal Securities Rulemaking Board, MSRB）等不同监管机构监管。

证券交易委员会：SEC的使命是保护投资者，维护公平、有序、高效的市場，并促进资本形成。2018年，美国证券交易委员会将其主要资源和精力集中在以下领域：一是改善对专业投资人员的监管方法，SEC公开

征求一系列适用于专业投资人员的规则，拟议的规则试图完成三件事：（1）要求经纪自营商以其零售客户的最佳利益行事，明确要求专业投资人员不得将其利益置于客户利益之前；（2）重申并澄清投资顾问对其客户的义务；（3）要求经纪自营商和投资顾问明确其关系的关键事实，包括他们之间的财务激励。二是促进资本形成，SEC采取多项措施，以帮助包括小型公司在内的公司参与资本市场，同时保持或改善投资者保护。例如，SEC扩大“规模较小的报告公司”的定义，修订后的定义将允许近1 000家公司利用规模化的披露要求。三是监控不断变化的证券市场。例如，成立固定收益市场结构咨询委员会以加强对固收市场的监管；交易市场部举行3次圆桌会议探

^①美国最大的非政府的证券业自律监管机构，于2007年7月30日由美国证券商协会与纽约证券交易所中有关会员监管、执行和仲裁的部门合并而成，它主要负责证券交易商与柜台交易市场的行为，以及投资银行的运作。

讨论证券市场的相关问题，包括小型交易公司的市场结构、打击零售欺诈的监管方法以及市场数据的可获得性。

美国金融业监管局^①：2018年，FINRA一直秉持其多年以来保护投资者、维护市场公平的使命，并不断探索创新监管实践。其主要监管措施包括：一是推进监管转型。继续以技术改造监管，通过采用有效技术解决方案以支持监督方式转型，保护投资者和维护市场诚信。二是聚焦公司监管检查，进而推进更为全面有效的市场监督体系建设。事实上，FINRA在监管美国经纪自营商方面发挥着至关重要的作用。2018年，美国金融业监管局平均每天监测667亿次市场活动。此外，全年开展超过6 300个检查项目，监管处罚罚金合计0.61亿美元，返还受害投资者0.26亿美元；另外，16家公司被处以退市，472个经纪人/机构被处以暂停开展业务，386个经纪人/机构被禁止业务准入。三是与SEC等其他联邦、州监管机构密切配合，提升监管综合效率。2018年，美国金融业监管局与其他执法机构联合提起919例案件诉讼。四是积极提升市场的公正度和透明度。FINRA投资者教育基金会自成立以来，已支付超过1.2亿美元资金用于财务能力和欺诈预防相关教育培训；另推出老年人证券热线，2015年4月至2019年4月为老年投资者追回660万美元损失。

商品期货交易委员会^②：CFTC主要负责监管美国衍生品市场，包括大宗商品期货、期权以及掉期交易等。2018年，CFTC

继续致力于维护市场诚信、保护客户权益、促进个人问责，以及加强与其他监管机构的合作。具体措施包括：推出合作及自我报告项目（Cooperation and Self-reporting Program），以推进对个人责任的追究；加快技术变革，通过增加数据的可获得性确保市场稳定；推进委员会内部调整，将市场监督从市场监督司转移到执行司；等等。2018年，CFTC开展83项执法行动，民事罚款总额达8.97亿美元。执法行动数和罚款总额较前几年有所增加。

市政债券决策委员会：面对3.9万亿美元的市政债券市场，作为自我监管型组织的MSRB，一直致力于维护市政债券市场的公正有序。2018年，MSRB主要推出了以下管理举措。一是提供市场监督以确保各机构对MSRB规则的理解和遵守；二是根据市政市场需求开发和扩展合规支持；三是继续加强建设EMMA^③网站，以提高网站的知识性和易用性；四是利用其作为自律组织的角色，促进公众对市政债券市场的了解，并为市场参与者提供资源以满足其财务决策需求。

（三）保险业监管

纽约保险业监管主要分为三个层面：一是州立法机关制定的保险法规。二是司法监督管理，主要由州立法院在保险合同双方发生纠纷后进行判定实现。三是行政监督管理，目前主要由纽约州金融服务局（Department of Financial Services, DFS）

^①数据来源：FINRA, Annual Financial Report, 2018.

^②数据来源：CFTC, Annual Report of the Division of Enforcement, 2018.

^③全称是Electronic Municipal Market Access.

承担。2018年，纽约市保险业监管基本制度框架变化不大，监管机构主要在一些具体的领域开展工作，例如，全力加强金融业网络安全；加强现代化运作和金融服务监管；加强金融消费保护，对侵害消费者利益的保险公司给予重罚。2018年，受到纽约州金融服

务局处罚的保险公司包括Transamerica、William Penn Life Insurance Company、Illinois Union Insurance Company、Athene Life Insurance Company，以及First Allmerica Financial Life Insurance Company等^①。

^①资料来源：DFS.

得 益于得天独厚的地理位置、悠久的金融市场发展历史、完善的法制环境、国际一流金融人才聚集等优势，伦敦在诸多国际金融中心中享有国际领先地位。伦敦金融城位于大伦敦中心，云集了全球具有重要影响力的银行、证券、保险机构及其他辅助金融机构。伦敦金融城金融市场高度成熟，拥有全球最大的外汇交易市场、全球第二大场外利率衍生品交易市场、全球第二大法律服务业、全球第四大银行部门，国际基金管理行业也在全球名列前茅。伦敦也是欧洲对冲基金、私募股权基金、私人银行、交易所交易衍生品中心。^①

一、经济金融社会发展概况

伦敦的金融业高度集中于大伦敦33个自治区之一的伦敦金融城。英国从事金融及相关产业的就业人口为230万人，占总就业人口的7.3%，其中，三分之一聚集于伦敦工作。2017年，英国金融业对GDP贡献率为10%，为各行业最高。金融业为政府提供750亿英镑的税收收入，占全国总税收收入的10.9%，并带来609亿英镑贸易顺差，居英国各行业之首。英国金融业顺差总额名列全球第一，相当于排名第二至第四位的美国、瑞士和卢森堡的顺差总和，其中伦敦创造的贸易顺差接近一半。此外，英国金融业还吸引了159亿英

镑的外国直接投资，占外国直接投资总额的31.4%。^②

金融城所在的伦敦市也云集了大量高素质、专业化、多语种的金融人才。根据TheCityUK公布的2017年数据，伦敦金融业及其相关行业共有75.1万就业人口，占本地总就业的14.9%。伦敦共有36.3万人直接从事金融服务业，其中，银行业14.8万人、保险业7.6万人、基金行业3.1万人、其他金融服务业10.8万人。此外，伦敦共有38.8万人从事与金融业相关的专业性工作，其中，10.7万人从事会计业、18.1万人从事管理咨询业、10万人从事法律服务业。

英国国家统计局（Office of National Statistics, ONS）公布的数据显示，2017年伦敦金融和保险行业实现总增加值638.45亿英镑，金融业相关的会计律师行业实现总增加值226.20亿英镑，两者合计864.65亿英镑，占本地总增加值的20.05%，占全英国金融及相关行业的49.11%。

二、金融服务业与金融机构

（一）银行业

伦敦是全球最大的国际银行业务中心。国际银行业务占有所有银行业务的半壁江山，英资银行所持有的资产中约一半为海外资

^①资料来源：TheCityUK, Size and Importance of UK-Based Financial and Related Professional Services.

^②数据来源：Key Facts about UK-based Financial and Related Professional Services.

表4-1 英国本地银行持有的金融衍生品头寸

单位：百万英镑

	2018年		2017年		2016年	
	资产	负债	资产	负债	资产	负债
银行与建筑协会 ^①	451 042	454 681	443 816	444 093	593 513	590 747
公共部门	9 000	1 410	2 915	1 386	4 803	1 499
其他金融公司	439 203	435 643	680 541	684 487	902 729	907 125
其他国民	32 595	23 321	38 969	25 105	43 253	25 446
外资银行	914 351	876 796	832 090	800 850	1 165 954	1 135 230
其他非居民	465 821	462 990	510 714	506 343	636 683	635 817
合计	2 312 012	2 254 841	2 509 045	2 462 264	3 346 935	3 295 864

数据来源：英格兰银行。

产。伦敦也是全球最重要的私人银行与投资银行中心。许多国际知名银行都在伦敦开展私人银行和投资银行业务。伦敦拥有超过250家外资银行，领先于纽约、巴黎、法兰克福等国际金融中心。^②

英国是全球最大的跨境银行业务中心，截至2018年第一季度，跨境银行贷款余额占全球总额的18%。英国拥有8 000多家银行及分支机构，全英国约有39.4万人直接从事银行业工作。账户拥有率为99%，基本一位成年人拥有一个银行账户。2017年底，英国银行业总资产为10.8万亿美元，名列欧洲第一、全球第四，仅次于中国（39万亿美元）、美国（17万亿美元）和日本（11万亿美元）。

近年来，银行业金融机构投入了数以十亿计英镑，推动各类金融服务创新，包括互联网银行和无接触支付。网上银行利用率从2008年的35%提高到2018年的69%。非接触式支付迅速增加，2017年使用非接触式支付卡进行的

年度交易数量达到56亿英镑，比上年同期增长97%，而同期支票支付仅为4.01亿英镑。

根据英格兰银行统计，2018年末，英国本国银行持有的金融衍生品资产为23 120.11亿英镑，金融衍生品负债为22 548.42亿英镑，净头寸为571.69亿英镑。其中，外资银行持有的金融衍生品资产为9 143.51亿英镑，占资产总额的39.55%，负债为8 767.96亿英镑，占负债总额的38.89%（见表4-1）。

（二）证券期货业

截至2018年12月末，伦敦证券交易所集团共有2 479家上市公司，总市值为3.64万亿美元。伦敦证券交易所集团拥有418家外资上市公司，全球排名第四，仅次于维也纳证券交易所(610家)，纽约—泛欧交易所集团（510家）和纳斯达克（436家）^③。

2018年，伦敦证券交易所集团电子订单交易达5.80亿笔，较2017年下降3.1%，交易

①建筑协会的英文是building society，该协会提供银行及相关金融服务，特别是储蓄和抵押贷款。

②Key Facts about the UK as an International Financial Centre.

③数据来源：WFE.

额为86.5万亿英镑，较2017年增长13.2%。其中，英国订单为2.73亿笔，成交金额为1.46万亿英镑，较2017年分别增长5.4%和8.8%。意大利订单为7 829万笔，成交金额6 657.2亿英镑，均较2017年增长2%。在2018年伦敦证券交易所电子订单交易中，MTS回购协议成交金额最高，达77.29万亿英镑，较2017年增长13.7%，占全年电子交易总额的89%，与2017年持平。从2018年日均交易看，英国和意大利电子订单分别达到107.7万笔和31.1万笔，成交金额分别为57.56亿英镑和26.42亿英镑。^①

英国是全球衍生品交易中心，多个国际领先的衍生品交易所集聚伦敦。其中包括全球最大的有色金属交易所——伦敦金属交易所（London Metal Exchange, LME），欧洲最大的能源期货交易所——ICE Futures Europe，主要从事欧洲和全球股权衍生品交易的伦敦绿松石期货交易所（Turquoise Derivatives London），以及建立在伦敦的芝加哥商品交易所集团欧洲分部，它是芝加哥商品交易所集团的第一个海外交易所，主要从事利率衍生品交易。

（三）保险业

英国保险业规模名列欧洲第一、全球第四，由保险公司、劳埃德（Lloyd's Market）、中介，以及各类专业支持性机构组成。

英国保险业是英国经济的重要组成部分，每年向政府提供约120亿英镑税收。

2017年，英国保险业管理着1.8万亿英镑的投资资金，为英国GDP贡献了295亿英镑。截至2018年6月末，在英国开展业务的保险公司达872家，其中281家为英国保险公司、591家为其他欧洲国家保险公司设立的分支机构。保险业从业人员达30.3万人，其中9.4万人直接服务于保险公司、20.9万人从事相关辅助业务。^②

英国保险业国际化程度较高，在全球最大保险公司排名中名列前茅。英国是欧洲最大的保险资金与养老金来源地。2017年，英国保险公司保费收入为2 830亿美元，占全球收入的5.8%，位于美国、中国和日本之后，排名全球第四。但按人均保费收入计算，英国为3 810美元，仅次于美国（4 216美元），居全球第二。英国保费收入与GDP比率为9.6%，居国际前列。^③

伦敦也是保险和再保险的国际交易中心，是唯一全球20大保险与再保险公司集聚地。伦敦市场的主要经营者是保险公司、劳埃德、保赔协会和经纪人。

三、金融市场运行

英国金融市场主要集中在伦敦，是世界上历史最悠久、规模最大、国际化程度最高的金融市场之一。

（一）货币信贷市场

英国货币市场的主要参与者包括银行、其他金融机构和非金融企业。交易类型分为担保交易和无担保交易。交易工具包括存贷

^①数据来源：London Stock Exchange, Monthly Market Report, December 2018.

^②数据来源：UK Insurance and Long Term-Savings Key Facts, 2017.

^③数据来源：Swiss Re, 2017.

款、商业票据、回购和大量可转让存单等。该市场作为英格兰银行实施利率政策和提供流动性的主要渠道，在传导货币政策和维护金融稳定方面发挥着重要作用。

为促进市场公平有效，推进固定收益市场、货币市场和商品市场结构性改革，2018年4月23日，英格兰银行启动了对英镑隔夜平均利率指数（Sterling Overnight Index Average, SONIA）的管理。此前，SONIA作为基于经纪存款市场的参考利率，交易量较为有限。改革后，该指数纳入了隔夜无担保存款，基础更为广泛。采用新算法后，其日均交易额可达500亿英镑，较之前的交易规模扩大3倍。英格兰银行积极推进英镑市场重要基准无风险利率从Libor向SONIA转变，并与市场参与者协力，争取到2021年底实现SONIA作为主要英镑利率基准。在过渡期内，Libor仍作为一项重要利率基准。

根据英格兰银行统计，2018年5月，英国回购和证券拆借市场融出余额3 925.25亿英镑，融

入余额3 859.72亿英镑。其中，通过回购业务融出余额3 467.22亿英镑，融入余额3 550.78亿英镑。通过证券借贷融出余额392.56亿英镑，融入余额242.68亿英镑。通过买入返售业务，融出余额65.47亿英镑，融入余额66.26亿英镑（见表4-2）。

据英格兰银行统计，2018年末，英国金融机构向非金融企业贷款余额为4 762.37亿英镑，比上年末增加107.44亿英镑。其中，金融机构向非金融企业透支485.84亿英镑，比上年末增加26.15亿英镑（见表4-3）。从贷款投向看，对中小企业的贷款余额为1 657.50亿英镑，占比34.80%，对大型企业的贷款余额为3 104.87亿英镑，占比65.20%。

（二）金融衍生品市场

英国曾经是全球最大的场外利率衍生品交易中心，然而2016年的数据^①显示，其场外利率衍生品的平均日成交额从2013年4月的1.348万亿美元降至2016年4月的11.81亿美

表4-2 英国回购和证券拆借

单位：亿英镑

	2018年5月	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
融出合计	3 925.25	4 135.11	3 518.08	2 752.98	2 981.62	3 332.03	3 357.64
回购	3 467.22	3 554.43	3 035.76	2 302.17	2 607.16	3 003.27	2 972.82
证券借出	392.56	399.25	346.31	302.61	271.18	257.95	332.36
卖出回购	65.47	181.43	136.01	148.20	103.28	70.81	52.46
融入合计	3 859.72	4 021.99	3 444.86	2 811.60	2 940.28	3 192.41	3 333.03
逆回购	3 550.78	3 679.88	3 193.86	2 498.96	2 659.07	2 794.24	2 890.90
证券借入	242.68	276.08	204.21	272.35	239.90	349.14	394.36
买入返售	66.26	66.03	46.79	40.29	41.31	49.03	47.77

注：2018年5月后，英格兰银行不再更新该数据。相关信息见Changes to Published Gilt Repo and Stock Lending Statistics: A Consultation。
数据来源：英格兰银行，Bankstats tables，表D3.1。

①Foreign exchange and OTC derivatives markets turnover survey, 2016。该报告每3年更新一次。下一次更新为2019年10月。

表4-3 英国金融机构向非金融企业贷款余额（未经季节调整）

单位：亿英镑

	贷款（不含透支）	透支	总贷款
2014年末	3 933.17	419.69	4 352.86
2015年末	3 934.01	361.41	4 295.42
2016年末	4 112.73	377.87	4 490.60
2017年末	4 195.24	459.69	4 654.93
2018年末	4 276.53	485.84	4 762.37

数据来源：英格兰银行，Bankstats，表A8.1。

元，全球占比从50%下降至39%，首次低于美国（41%），居全球第二。虽然如此，英国的金融衍生品市场依旧以种类丰富、交易活跃而闻名全球。其金融衍生品包括利率衍生品、外汇衍生品、大宗商品与股权衍生品和信用衍生品等，利率衍生品、外汇衍生品工具下还分为掉期、期权、期货和远期等。

截至2018年末，英国本地银行共持有金融衍生品总资产2.31万亿英镑，总负债2.25万亿英镑，净资产572亿英镑。金融衍生品资产方面，按交易对手分，外资银行、其他外资机构、本地银行及建筑协会这三类交易对手的头寸最高，分别为9 143亿英镑、4 658亿英镑和4 510亿英镑。从金融衍生品类型看，利率衍生品资产余额最高，达1.30万亿英镑，其中，利率掉期1.14万亿英镑，利率期权1 445亿英镑，利率远期与期货21亿英镑，其他利率衍生品87亿英镑。外汇衍生品资产总额6 760亿英镑，其中，外汇掉期3 573亿英镑，外汇期权911亿英镑，外汇远期与期货2 275亿英镑，其他外汇衍生品1.44亿英镑。大宗商品与股权衍生品资产总额为2 717亿英镑，信用衍生品资产总额为679亿英镑。

金融衍生品负债方面，按交易对手分，

外资银行、其他外资机构、本地银行及建筑协会这三类交易对手的头寸最高，分别为8 768亿英镑、4 630亿英镑和4 547亿英镑。从金融衍生品类型看，利率衍生品负债余额最高，达1.23万亿英镑，其中，利率掉期1.07万亿英镑，利率期权1 481亿英镑，利率远期与期货22亿英镑，其他利率衍生品86亿英镑。外汇衍生品负债总额6 676亿英镑，其中，外汇掉期3 578亿英镑，外汇期权910亿英镑，外汇远期与期货2 287亿英镑，其他外汇衍生品6 100万英镑。大宗商品与股权衍生品负债总额为2 812亿英镑，信用衍生品负债总额为650亿英镑（见表4-4）。

根据伦敦证交所电子平台统计，2018年，股权与大宗商品衍生品交易额为1.12万亿英镑，同比增长23.1%，日均交易额44亿英镑，同比上升24.1%。利率衍生品交易额为2.17万亿英镑，同比激增77.6%，日均交易额85亿英镑，同比上升76.9%。^①

ICE期货欧洲（ICE Futures Europe）也提供利率与股权衍生品交易。2018年，该交易所累计利率衍生品交易5.99亿手，其中期货5.17亿手、期权0.82亿手；股权衍生品交易1.73亿手，其中期货1.45亿手、期权0.28亿手。^②

①数据来源：London Stock Exchange, Monthly Market Report, December 2018.

②数据来源：ICE Report Center, www.theice.com/marketdata/reports/7.

表4-4 英国本地银行持有的金融衍生品头寸

单位：百万英镑

		2018年末		2017年末		2016年末	
		资产	负债	资产	负债	资产	负债
利率	掉期	1 141 277	1 072 158	1 404 692	1 335 540	1 795 764	1 727 957
	期权	144 476	148 101	179 838	180 071	223 563	228 354
	期货和远期	2 066	2 157	991	1 029	3 283	3 228
	其他	8 673	8 583	4 182	7 258	2 029	2 589
外汇	掉期	357 250	357 780	326 763	318 903	513 717	517 097
	期权	91 121	91 038	77 370	78 106	126 399	129 710
	期货和远期	227 457	228 702	198 376	202 156	332 067	331 958
	其他	144	61	93	54	24	28
大宗商品和股权衍生品		271 657	281 247	218 934	239 741	246 818	261 877
信用衍生产品		67 890	65 014	97 806	99 408	103 272	93 064
合计		2 312 011	2 254 842	2 509 045	2 462 265	3 346 935	3 295 863

数据来源：英格兰银行，Bankstats tables，表F1.1。

（三）资本市场

1. 股票市场

伦敦证交所共分四个市场，分别是主板市场、另类投资市场（Alternative Investment Market, AIM）、专业证券市场（Professional Securities Market）以及专业基金市场（Professional Fund Market）。伦敦证交所提供的证券交易类别广泛，包括英国股票、国际股票、ETF与证券化衍生品、存托凭证（Depository Receipts）、债务、优先股、普通股认购权证（Equity Warrants）、打包证券单位（Package Units）和可转换证券等。

伦敦拥有欧洲最大的股票市场，截至2018年12月末，伦敦证券交易所集团共有2 479家上市公司，其中外国公司418家，总市值为3.64万亿美元。

主板市场：截至2018年12月末，主板市场上共有上市企业1 166家，其中英国企业

939家、国际企业227家。总市值为3.7万亿英镑，其中英国企业市值为2.3万亿英镑，占比62.1%，国际企业市值为1.4万亿英镑，占比37.9%。在主板上市公司分布上，大公司市值占比较高。其中，市值在500亿英镑以上的超大型公司共有18家，尽管数量仅占总上市公司数的1.5%，但股票市值占主板市场的45.8%；市值在20亿英镑以上的公司共有195家，其市值占主板市场总市值的90.4%。

另类投资市场：成立于1995年，是专为高速成长的中小企业提供融资渠道的资本市场。截至2018年12月末，另类投资市场共有上市企业923家，其中英国企业781家、国际企业142家。

专业证券市场：专业证券市场是一个创新、专业化的市场，旨在满足发行人的特定需求。发行人通过向专业投资者发行专业债务证券或存托凭证来筹集资金。

专业基金市场：专业基金市场是伦敦证券交易为机构投资者提供的封闭式投资基金

市场，包括私募股权基金、对冲基金、单一和多策略基金、专业地域基金、专业地产基金、基础设施基金、主权财富基金和单一策略基金等。

在一级市场上，2018年，伦敦证交所主板市场共发行77只新股，其中英国企业52家、国际企业25家。总募集资金50.76亿英镑，其中英国企业募集35.54亿英镑，占比70%，外国企业募集15.22亿英镑，占比30%。661家上市企业完成再融资143亿英镑，其中，本国企业502家，融资额为110亿英镑；国际企业159家，融资额为33亿英镑。AIM市场新发行65只新股，其中英国企业49家、国际企业16家，总募集资金15.63亿英镑。1664家企业完成再融资39.4亿英镑，其中英国企业1301家、国际企业363家。

在二级市场上，2018年，伦敦证交所成交额总计1.46万亿英镑，同比增加9%。其中，主板市场成交额1.43万亿英镑，同比增长9%，AIM市场交易额209亿英镑，同比增长22%。^①

2. 债券市场

英国债券市场组成如下：

(1) 政府债券。政府通过发行政府债券筹集资金。其中，英国市政债券服务局（Municipal Bonds Agency）协助各地政府以较低成本进行融资，所得资金主要用于基础设施和房屋建造等。

(2) 其他英国固定利率债券，包括可转

换债券、优先股及其他由公司、地方政府和银行发行的债券。

(3) 国际债券。伦敦日益成为国际债券发行与交易中心。截至2018年第四季度末，英国的国际债券规模达3.1万亿美元，居世界首位，约占全球总量的12.8%。^②伦敦作为国际债券交易中心，2017年，在二级市场交易中占据高达39%的份额。^③

英国是全球绿色金融领域的积极推动者，伦敦证交所自2015年起引入绿色债券专业板块。2017年，有27只绿色债券在伦敦证交所上市，筹集资金达101亿美元。2017年绿色金融峰会之后，伦敦证交所的绿色债券融资规模由101亿美元增加到260亿美元。^④多家中国机构在伦敦证交所发行绿色债券，例如，2018年6月，中国工商银行在伦敦证交所发行了总额为16亿美元的双币（美元、欧元）绿色债券。

3. 基金市场^⑤

伦敦是全球领先的基金管理中心之一，截至2017年末，英国管理的基金资产规模达9.1万亿英镑（11.8万亿美元），创历史新高，资金来源占全球总额的6%。英国基金业国际化程度较高。首先，在机构层面该国汇聚了大量本国与外国基金公司；其次，从投资方向上看，股权类投资中，海外投资占比达70%，债权类投资中，海外占比为42%；最后，在服务对象上，为海外客户管理的基金总额达到3.1万亿英镑（4万亿美元）。

^①数据来源：伦敦证券交易所网站。

^②数据来源：BIS, Summary of debt securities outstanding.

^③数据来源：Key Facts about the UK as an International Financial Centre, 2018.

^④数据来源：Green Finance Initiative, The UK: a global hub for green finance 2019.

^⑤本部分数据主要来源为：Key Facts about the UK as an International Financial Centre, 2018; Key Facts about UK-Based Financial and Related Professional Services.

表4-5 2017年末传统型投资管理资产

单位：10亿美元、%

	养老基金	保险资产	共同基金	合计	占比
美国	25 411	5 480	22 147	53 038	46
日本	3 054	3 549	1 759	8 362	7
英国	3 111	2 143	1 915	7 169	6
法国	167	2 478	2 314	4 959	4
加拿大	1 769	671	1 292	3 732	3
其他	7 843	9 679	19 864	37 386	33
全球	41 355	24 000	49 291	114 646	100

数据来源：Key facts about the UK as an international financial centre, November 2018.

养老金资产管理上，2017年英国养老金资产占全球总额的7.5%，在欧洲国家中居领先地位。英国养老金资产与GDP比率达121%，在全球名列前茅。此外，英国管理的共同基金总额达1.6万亿英镑（1.9万亿美元），保险基金规模在全球名列第四，仅次于美国、日本和法国（见表4-5）。

伦敦是仅次于美国的全球第二大对冲基金管理中心。2017年，英国对冲基金规模为3 200亿英镑（约占全球的14%），在五年内实现了80%的增长，一直保持欧洲第一的位置。

英国私募股权市场是除纽约以外的最发达的市场。2017年，英国的私募股权基金的总投资额为261亿英镑（336亿美元）；英国的被投资公司则获得来自全球的157亿英镑（202亿美元）的股权投资。伦敦是欧洲最大的私募股权投资与基金管理中心，过去十年，英国私募股权业为10 500余家公司提供了1 680亿英镑（2 170亿美元）的投资。

（四）外汇市场

英国外汇市场在全球居领先地位。美元外汇交易在英国的交易额是美国的2倍。欧元外汇交易在英国的交易额也是欧元区的2倍。根据2016年4月数据，英国外汇交易量占全球交易量份额约为37%，高于美国17个百分点^①。

英国外汇市场主要是场外市场，由即期交易、无交割远期、直接远期、外汇掉期、货币互换、外汇期权等市场构成。其主要参与者包括报告交易商、银行、其他金融机构和非金融机构等。

根据外汇交易联合常设委员会（The Foreign Exchange Joint Standing Committee）统计数据，2018年10月，英国外汇日均交易量达2.6万亿美元，比2018年4月下降4%。各类外汇交易工具交易量涨跌不一。其中，即期增长3%，创下自2015年4月以来的最高水平（7 750亿美元）。期权也出

^①Foreign exchange and OTC derivatives markets turnover survey, 2016。该报告每三年更新一次，下一次更新为2019年10月。

表4-6 英国外汇市场数据

单位：10亿美元、%

	2018年10月	2018年4月	2016年4月	2013年4月	2010年4月	2007年4月
日均交易量						
交易总量	2 611	2 728	2 426	2 727	1 853	1 482
即期	775	751	784	1 032	697	335
直接远期	270	296	267	309	228	124
外汇互换	1 241	1 398	1 161	1 127	775	899
货币互换	31	38	72	32	18	18
期权及其他	294	245	142	227	135	106
交易币种占比						
美元	89	88	89	88	85	88
欧元	37	37	36	37	44	42
日元	16	17	19	22	17	15
英镑	16	17	16	16	18	21
澳大利亚元	6	6	6	8	6	4
瑞士法郎	6	6	5	5	6	6
加拿大元	4	4	4	4	4	3
其他货币	26	25	25	20	20	21
全部货币	200	200	200	200	200	200

数据来源：英格兰银行。

现显著增长，达到1 550亿美元。即期和期权的增长被互换工具的下落所抵消。其中，外汇互换交易额较六个月前下降1 570亿美元至12 410亿美元，下降比例为11%。

从货币对看，2018年10月，美元/人民币日均交易额已增至730亿美元，创历史新高，超过欧元/英镑，成为伦敦第七大交易货币对。以美元计算的G4货币交易量在报告期内略有下降。与2018年4月相比，欧元/美元成交量下降6%，英镑/美元成交量下降8%，美元/日元小幅下跌2%。

从交易币种看，澳元和人民币成交量均显著上升，分别较6个月前上涨12%和17%（见表4-6）。

（五）商品市场

1. 商品期货市场

伦敦拥有下述重要大宗商品衍生品交易所：全球领先的有色金属交易所伦敦金属交易所，欧洲最大的能源产品交易所ICE期货欧洲交易所。其中，ICE经收购交易，将欧洲最大的软商品交易所NYSE Liffe纳入旗下。此外，伦敦还有数家全球知名大宗商品组织，包括国际咖啡组织（International Coffee Organization）、粮食和饲料贸易协会(The Grain and Feed Trade Association)和国际糖业组织(International Sugar Organization)等。伦敦作为重要的国际金融中心，成为参与大宗商品交易的国际企业、投资银行和其他金融机构的交易首选之地。

伦敦金属交易所（London Metal Exchange, LME）是世界工业用金属交易中心。其三个交易平台（LMEselect电子交易平台、交易圈和24小时电话交易平台）的价格被作为全球基准价，并用于企业和投资机构的风险管理。该交易所提供14种金属的六种不同合约，含有色金属、黑色金属、贵金属和小金属四大类，包括铝、铜、锌、镍、铅、锡、铝合金、北美特种铝合金、螺纹钢、废钢、黄金、白银、铂金、钯、钼和钴等。提供的交易合约包括期货、期权、交易平均价期权、月均期权、LME小型期货合约和指数产品等。

按金属分，2018年，LME金属交易量为1.848亿手，高于2017年的1.574亿手，上升17.4%。其中，铝自1978年问世以来，一直是该交易所流动性最高的品种，2018年共交易6 882万手，较2017年上升25.6%。铜是该交易所1 877年建立时提供的第一种交易品种，2018年合约交易量为4 032万手，较2017年上升13%。铅合约交易1 368万手，较2017年上升22.7%。镍于1979年引入交易，作为生产不锈钢和电池的重要组成部分，对能源行业的发展具有举足轻重的影响，尤其是代表未来发展的电动汽车业。2018年镍合约交易约2 463万手，较2017年上升12%。锡合约交易127万手，比2017年上升4.7%。锌最早于1920年起上市，也是流动性最强的交易品种之一，被许多经济学者称为全球经济的晴雨表。2018年锌合约交易3 434万手，较2017年上升10.8%。

按工具分，期货合约交易1.781亿手，较2017年上升18.9%；期权合约交易648万手，较2017年下降14.1%。^①

ICE期货欧洲交易所为原油、利率、股权衍生品、天然气、电能、煤炭、二氧化碳排放和软商品等提供期货与期权合约交易。2018年，ICE期货欧洲交易所的合约成交量为12.76亿手，其中，期货合约11.27亿手、期权合约1.49亿手。利率和布伦特原油是交易量最大的标的。在期货合约中，利率合约和布伦特原油合约交易量分别为5.17亿手和2.35亿手。在期权合约中，利率合约和布伦特原油合约交易量分别是8 184万手和2 495万手。^②

2. 伦敦金银市场

在伦敦，大量的贵金属交易通过场外市场进行。伦敦金银市场由伦敦金银市场协会（London Bullion Market Association, LBMA）主办。作为全球著名贵金属批发市场标准制定机构，该协会不是一家交易所，而是一家金银市场的代表性机构。其成员分为做市商和普通会员两类，包括银行、制造商、提炼商、运输商和经纪商等。该组织全球会员企业数超140家。近年来，该协会在建立更加公平、透明、高质量交易市场方面获得显著成效。2017年5月25日，协会制定了《全球贵金属准则》（Global Precious Metals Code），并在2018年4月作了进一步修订，为全球贵金属场外交易市场确立了标准与最佳行业实践。截至2018年7月末，75%的会员已签订上述协议。

2018年，伦敦黄金持有量为2.4亿盎司

^①数据来源：LME, Annual Trading Volumes.

^②数据来源：ICE网站。

(约3 100亿美元)，较上一年减少1 077万盎司；白银持有量为11.6亿盎司(约177亿美元)，较上一年增加3 119万盎司。^①在LBMA价格竞拍中，63%的黄金和83%的白银都通过中央清算渠道进行清算。2018年，通过伦敦金银市场协会清算的日均金银交易量约为2 000万盎司(约250亿美元)和2.29亿盎司(约36.1亿美元)。^②

四、金融监管

2017年，英格兰银行启动“远景2020”新三年计划。英国脱欧进程对英格兰银行维护金融与货币稳定提出了新的挑战，一系列改革措施将被陆续推出。适应新形势需要成为该行新三年计划的重中之重。

(一) 金融政策委员会

金融政策委员会(Financial Policy Committee, FPC)为英格兰银行下属委员会，成立于2013年，是金融危机后改善金融稳定的新监管体系的一部分。该委员会致力于维护金融稳定。主要职能包括：(1) 识别、监测并采取措施降低金融体系风险；(2) 支持政府金融政策，包括实现增长与就业目标。FPC负责向董事会提出央行金融稳定战略相关建议。

FPC共有13位委员，其中6位是央行行长或官员、7位是外部委员。委员会每季度至少召开一次会议，依照《1998年英格兰银行法案》要求，就宏观审慎措施向审慎监管局(Prudential Regulation Authority, PRA)和金融行为监管局(Financial Conduct

Authority, FCA)提供指导意见。FPC有权对任何其他机构提出政策建议。

FCA的政策工具包括：为英国设定逆周期资本缓冲(Countercyclical Capital Buffer, CCyB)比例；为英国公司设定部门资本要求；为英国公司设定杠杆率要求；设定英国自住房屋抵押贷款的贷款价值比和债务收入比的限额；设定租赁物业抵押贷款的贷款价值比和利息覆盖率的限额。

自2016年欧盟公投以来，FPC和其他当局已经识别出英国脱欧可能引发的金融体系中风险，并确保这些风险得到解决。2018年，在英格兰银行积极研究制定“后欧盟时代金融稳定框架”背景下，FPC负责对金融系统应急预案的全面管理，包括出现非有序退出条件下的应对。FPC每年都对大型银行开展压力测试。根据2018年11月压力测试情况，FPC判断英国银行体系拥有充足资本金，有能力应对较国际金融危机更恶劣的环境。即使英国出现无协议脱欧的状况，银行体系仍能继续为英国家庭和企业服务。根据压力测试的结果，FCA将逆周期资本缓冲率维持在1%。此外，政府还推行必要的立法，以避免英国家庭和企业无法从欧盟机构获得金融服务。

(二) 货币政策委员会

英格兰银行的货币政策委员会(Monetary Policy Committee, MPC)通过制定货币政策，实现货币稳定。其主要职责包括：维持物价稳定，支持政府经济政策，实现增长与就业目标。

^①数据来源：LBMA, Vault holding data.

^②数据来源：LBMA, Clearing Statistics.

英国政府至少每年更新一次物价稳定目标与经济政策目标。2018年11月，财政部长再次明确货币政策目标是2%的CPI年通胀率，经济政策目标为实现强劲、可持续和平衡的增长。

MPC共有9位成员，其中5位是央行行长或官员、4位是外部委员，财政部派代表列席会议。MPC每年召开8次会议制定货币政策。

国际金融危机期间，为支持经济增长，降低失业率，MPC制定了超低利率政策，并在之后几年的恢复期，继续维持低利率水平。随着经济增长加快，通胀高于2%的目标，MPC逐步提高利率，2017年11月官方利率从0.25%上调至0.5%，2018年8月该利率进一步上调至0.75%。

（三）审慎监管委员会

审慎监管委员会（Prudential Regulation Committee, PRC）依据《1998年英格兰银行法案》和《2000年金融服务与市场法案》要求，负责履行英格兰银行审慎监管职能。

委员会共有12名委员，其中5名为央行行长或官员，1名为金融行为监管局CEO。此外，财政部长至少任命6名委员。

PRC在制定法规和决定重要监管政策方面具有独立决策权。PRC运营经费来自监管收入，并通过英格兰银行来履职。监管费率由PRC自行决定。

PRC的主要职能包括：加强被监管对象的安全性和稳健性；保障保险投资人权益；加强对市场主体和金融活动的监管，促进市场有效竞争。PRC对总计1 500余家银行、建筑协会、信用联盟、保险公司和主要投行等机构进行监管。

2018年PRC的主要工作包括：完善银行

破产解决机制，避免经济和纳税人受银行倒闭影响；加强网络安全监管以及运用人工智能等技术加强审慎监管；为2019年1月1日实施的银行集团零售业隔离做准备；落实隔离墙安排和偿付能力II（Solvency II）等。

（四）金融基础设施监管

金融市场依赖于金融基础设施（Financial Market Infrastructures, FMI）提供的服务，运作良好的FMI可以提高市场稳定性。英格兰银行监管的FMI包括公共支付系统、中央证券存管处、中央对手方（Central Counterparties, CCPs）、清算所等。

2013年，英格兰银行发布了监督FMI的方法。2018年，英格兰银行公布了监管公共支付系统服务商的方法，并接管了英国大额支付系统。

2018年，英格兰银行努力确保FMI为英国脱欧做好准备，密切关注英国FMI的欧盟退出应急计划，以避免FMI服务中断。除应急计划外，英格兰银行还建议英国政府将欧盟法律国有化，使FMI能够继续在欧盟现有的法律框架内运作。此外，英格兰银行的工作还包括：根据独立评估机构的意见明确监管目标；增加支付系统服务商的监管对象，明确对VocaLink的监管；加强与FCA、PRC的合作等。

五、金融消费者权益保护工作情况

（一）监管改革动态

金融行为监管局（Financial Conduct Authority, FCA）负责监管59 000家为消费者提供金融零售或批发业务的机构。FCA

在监管工作中，不断顺应日新月异的金融服务和科技发展的要求，关注网上欺诈与个人信息非法使用等突出问题。此外，FCA也积极应对英国脱欧带来的一系列制度变革问题，与政府、金融机构和企业共同规划过渡期安排。

2018年，FCA加强对高成本信贷用户的保护，实施了新的规则来限制“Rent to Own”产品的费用，这些变化将使消费者每年节省高达2 270万英镑的费用。FCA还举办活动向养老金持有人发出有关养老金诈骗的警告，其相关网站的访问量超173 000人。此外，FCA将高级经理认证制度扩展到全部560家保险公司，以增加并明确个人责任。位于FCA内的专业机构反洗钱监督办公室（The Office for Professional Body AML Supervision, OPBAS）完成了对其监督的22个专业机构的第一年评估。

（二）消费者投诉处理情况

金融行为监管局数据显示，2018~2019财年，英国金融业共收到新增投诉39万件，相关咨询170万起。从被投诉产品类别看，按占比高低依次为信贷还贷保险、储蓄及信用卡、其他保险、投资及养老金等，占比分别为46%、39%、11%和4%。2018年共计37.64万件投诉得到解决，其中3.7万件由英国金融申诉专员（Financial Ombudsman Service, FOS）予以法律裁定，60%的投诉在三个月内得到解决。

（三）监督执法情况

2018~2019财年，FCA共发出265项裁决书（其中243项针对企业或与企业相关的个人、22项针对个人）；采取288次执法行动（其中276次为监管类或民事类、12次为刑事类）；共开出16张罚单，总计2.23亿英镑，其中，8张涉及企业（罚款金额1.47亿英镑）、8张涉及个人（罚款金额8 020万英镑）。

根据统计数据，2018年，该局民事类与监管类案件平均办案时长为17.5个月；办案成本根据案件的规模与复杂程度差异较大，跨度在0.2万~100万英镑，平均办案成本为10.34万英镑。刑事类案件平均办案时长为75.9个月；办案成本较监管类案件高，平均办案成本为723万英镑。

2018~2019财年，FCA共收到无证经营举报16 600件，包括养老金骗局、投资和保险欺诈、无证集资及非法吸储等。近年来涉及在线交易欺诈的二元期权于2018年1月被纳入FCA监管职权范围内，200多家未经授权的二元期权交易公司被调查。FCA通过发出警告书、发布消费者警示、关闭网站、冻结资产以及破产清算或启动刑事程序等方式进行监管。

FCA高度重视消费者教育。在全国媒体平台开展ScamSmart反欺诈活动，提高消费者自我保护意识与警惕意识，防止受骗上当。FCA也积极开展国际合作，与美国司法部、证券交易委员会、德国金融监管部门、国际组织IOSCO等联手，共同解决跨境犯罪问题。

上海与主要国际金融中心发展比较

世界经济论坛发布的《2018年全球竞争力报告》显示，2018年中国的全球竞争力排名为28位。中国为中等收入国家，经济仍处于效率驱动阶段，与发达经济体的创新驱动阶段仍有较大差距。

从全球来看，2018年，全球场外衍生品市场持仓币种主要为美元和欧元；全球股市活动主要集中于美国，全球期货期权成交主要集中在北美、亚太。

2018年，上海证券交易所市值全球排名第四位。中国的股票市场成交在全球占据较大比重。上海期货交易所成交量排名全球第10位，较前一年下降1名，中国金融期货交易所排名全球第31位，保持不变。

近些年来，上海金融业发展迅速，上海国际金融中心全球地位稳步提高。

一、宏观环境条件比较

国际金融中心的发展离不开其所在国宏观环境的影响。比较国际金融中心所在国的宏观环境有利于理解国际金融中心的竞争力及其国际地位的形成。

世界经济论坛的《全球竞争力报告》依据“全球竞争力指数”（GCI）对全球140多个国家和地区的竞争力进行了排名。在本部分我们选取主要国际金融中心所在的五个国家或地区（美国、英国、中国香港、日本、新加坡）和金砖五国（中国、南非、巴西、印度、俄罗斯）进行竞争力比较。

先看2018年这些国家和地区的经济基本面（见表5-1）。

表5-1 2018年部分经济体的经济基本面

	人口 (百万)	GDP (10亿美元)	人均GDP (美元)	占全球GDP份额 (%)
新加坡	5.6	323.2	57 713.3	0.42
美国	325.9	19 391.4	59 501.1	15.26
中国香港	7.4	341.2	46 109.1	0.36
日本	126.8	4 874.1	38 439.5	4.27
英国	66.1	2 626.5	39 734.6	2.29
中国	1 390.1	12 014.8	8 643.1	18.23
南非	56.5	349.2	6 179.9	0.60
巴西	207.7	2 055.2	9 894.9	2.55
印度	1 316.9	2 611.0	1 982.7	7.45
俄罗斯	144.0	1 527.6	10 608.2	3.16

注：GDP值按汇率计算，占全球GDP份额是按购买力评价法（PPP）计算的。
资料来源：The World Economic Forum, Global Competitiveness Report 2018.

根据经济发展的阶段理论，世界经济论坛根据人均GDP的水平高低将各国经济发展阶段划分为要素驱动、效率驱动和创新驱动三个阶段，这三个阶段中间又有两个过渡期。具体而言，人均GDP小于2 000美元的经济称为要素驱动的经济，处于3 000~8 999美元的为效率驱动的经济，处于2 000~2 999美元的为由要素驱动阶段向效率驱动阶段的过渡经济；人均GDP大于17 000美元的经济为由效率驱动阶段向创新驱动阶段的过渡经济。根据2018年的数据，美国、英国、日本、中国香港和新加坡等国家和地区的经济均处于创新驱动阶段，印度经济处于要素驱动阶段，中国和南非经济处于效率驱动阶段，巴西和俄罗斯处于由效率驱动向创新驱动过渡阶段。

再看这些国家和地区的全球竞争力排名（见表5-2）。

全球竞争力指数从四类指标共12个方面衡量一国或地区的综合竞争力状况^①。具体而言，第一类环境指标下包括制度、基础设施、ICT采用率、宏观经济稳定四个指标，第二类人力资本指标下包括健康和技能两个指标，第三类市场指标下包括货物市场效率、劳动力市场效率、金融市场发展、市场规模四个指标，第四类创新生态指标下包括商业活力和创新能力两个指标。竞争力指数总分就是这些指标的综合计分结果。

除综合排名外，《2018年度全球竞争力报告》对全球140个经济体进行了分指标排名。部分经济体的全球竞争力分指标排名见表5-3。

就四类指标而言，中国第二类人力资源指标较为落后，其中技能指标有待提升。第三类指标除市场规模外，其余子项较为落后，尤其是劳动力市场效率。这表明，为提高竞争力，我国应该增加对劳动力教育与培训的投入，不断完善劳动力市场。

表5-2 近年来部分国家和地区的全球竞争力排名

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
美国	1	2	3	3	3	5
新加坡	2	3	2	2	2	2
中国香港	7	6	9	7	7	7
日本	5	9	8	6	6	9
英国	8	8	7	10	9	10
中国	28	27	28	28	28	29
南非	67	61	47	49	56	53
巴西	72	80	81	75	57	56
印度	58	40	39	55	71	60
俄罗斯	43	38	43	45	53	64

资料来源：The World Economic Forum, Global Competitiveness Report 2018.

^①2018年的报告采用新的评估方式。GCI 4.0评估框架考虑了四类综合指标，较以往的评估框架增加人力资本项。

表5-3 2018年部分经济体的全球竞争力各指标排名

排名	第一类指标				第二类指标		第三类指标			第四类指标		
	制度	基础设施	ICT采用率	宏观经济	健康	技能	货物市场	劳动力市场	金融市场	市场规模	商业活力	创新能力
1	13	9	27	34	47	3	3	1	1	2	1	2
2	3	1	4	42	1	20	1	3	5	27	16	14
5	20	5	3	41	1	26	5	18	10	4	14	6
7	6	2	2	1	1	19	2	11	2	26	17	26
8	7	11	28	1	29	13	12	8	8	7	7	7
28	65	29	26	39	44	63	55	69	30	1	43	24
43	72	51	25	55	100	50	83	67	86	6	51	36
58	47	63	117	49	108	96	110	75	35	3	58	31
67	69	64	85	57	125	84	74	55	18	35	56	46
72	93	81	66	122	73	94	117	114	57	10	108	40

资料来源：The World Economic Forum, Global Competitiveness Report, 2018.

二、各国际金融中心市场交易量和格局

从全球来看，2018年，全球场外衍生品市场扩大，持仓币种主要为美元和欧元；全球股市活动主要集中于美国，全球期货期权成交基本持平。

（一）场外衍生品市场

全球场外衍生品市场扩大，持仓币种主要为美元和欧元。根据BIS统计，2018年末，全球场外（OTC）利率衍生品市场名义余额达544.4万亿美元，比2017年末的531.9万亿美元有所上升。其中，外汇、利率和股票合约的名义余额分别为90.7万亿美元、436.8万亿美元和6.4万亿美元。从币种来看，主要是美元和欧元（见表5-4）。

表5-4 全球场外衍生品持仓名义余额

单位：10亿美元

	2018年	2017年	2016年	2015年
所有合约	544 386	531 912	482 422	492 536
外汇合约	90 662	87 117	78 781	75 953
其中：美元	80 189	74 756	70 550	66 121
欧元	28 300	28 280	24 334	24 682
日元	15 249	14 838	14 146	12 814
英镑	11 032	12 257	9 080	9 434
瑞士法郎	3 860	4 257	3 541	4 094
加拿大元	4 250	4 088	3 350	3 134
瑞典克朗	2 082	2 268	1 812	1 426
其他货币	36 361	33 490	30 748	30 202
利率合约	436 837	426 649	385 514	395 138
其中：美元	169 162	156 507	143 290	140 013
欧元	114 002	121 891	105 594	121 617
日元	36 166	38 772	41 800	38 680
英镑	39 453	37 570	34 034	39 053
瑞士法郎	3 467	4 107	4 168	4 021
加拿大元	14 225	10 944	8 471	7 530
瑞典克朗	5 931	5 985	4 652	4 752
其他货币	54 430	50 874	43 506	39 473
股票合约	6 417	6 570	6 253	7 241
其中：美国股票	2 930	2 823	2 782	2 785
欧洲股票	2 020	2 227	2 082	2 870
日本股票	270	309	251	297
其他亚洲股票	289	333	255	456
拉丁美洲股票	261	244	221	150
其他股票	648	634	663	682

数据来源：BIS。

（二）股票市场

从股票市值、IPO规模和股票成交规模这三方面看，全球股市活动主要集中于美国。

1. 美国股市市值占全球的四成

2018年末，全球市值最大的五家交易所为纽约—泛欧证券交易所美国中心（NYSE）、纳斯达克（NASDAQ）、日本交易所集团（Japan Exchange Group）、上海证券交易所和香港证券交易所。上海证券交易所市值连续五年全球排名第四位。2018年末美国股市（含纽约—泛欧交易所集团美国中心和纳斯达克）市值占全球市值的40.8%，中国股市（含上海证券交易所和深圳证券交易所）市值占全球市值的8.4%（见表5-5）。

2. 全球股票市场IPO融资规模小幅上升

2018年，全球新上市公司为2 406家，其中通过IPO上市的公司有1 610家，比2017年下降14.5%；通过其他渠道上市的公司有796

家，较上年同期下降23.3%。^①虽然IPO数量下降，但是由于上市公司规模较前一年有所增长，2018年全球IPO融资额为2 095亿美元，较上一年上涨5%。上交所IPO融资额为134.7亿美元，全球排名第六，落后于香港证券交易所（365.6亿美元）、纽约—泛欧交易所集团欧洲中心（285.7亿美元）、日本证券交易所集团（255.7亿美元）、纳斯达克（245.0亿美元）和德意志交易所（139.2亿美元）^②。

3. 全球股票成交规模增加，股市交易集中于美国

2018年，全球证券交易所股票成交金额132万亿美元，较2017年的110万亿美元增加22万亿美元，其中，2018年美国的股票市场（含纽约—泛欧交易所集团美国中心和纳斯达克）成交金额占全球的50.35%。2018年，深圳证券交易所、上海证券交易所成交金额的排名分别位居全球第3名和第5名，中国的股票市场成交金额占全球的10.5%（见表5-6）。

表5-5 2016年末至2018年末全球市值排名前十大交易所占比

单位：%

交易所	2018年末全球占比	交易所	2017年末全球占比	交易所	2016年末全球占比
纽约—泛欧交易所集团美国中心	27.7	纽约—泛欧交易所集团美国中心	26.8	纽约—泛欧交易所集团美国中心	28.0
纳斯达克	13.1	纳斯达克	12.2	纳斯达克	11.1
日本证券交易所集团	7.1	日本证券交易所集团	7.5	日本证券交易所集团	7.4
上海证券交易所	5.2	上海证券交易所	6.2	上海证券交易所	6.2
香港证券交易所	5.1	纽约—泛欧交易所集团欧洲中心	5.3	纽约—泛欧交易所集团欧洲中心	5.6
纽约—泛欧交易所集团欧洲中心	5.0	香港证券交易所	5.3	深圳证券交易所	4.9
伦敦证券交易所集团	4.9	深圳证券交易所	4.4	香港证券交易所	4.5
深圳证券交易所	3.2	多伦多证交所集团	2.9	多伦多证交所集团	3.1
孟买证券交易所	2.8	印度国家证券交易所	2.8	德意志交易所集团	2.8
印度国家证券交易所	2.8	孟买证券交易所	2.8	孟买证券交易所	2.4

数据来源：WFE.

^①数据来源：WFE，2018 Full Year Market Highlights.

^②数据来源：HKEX，Market Statistics 2018；Dealogic.

表5-6 2016年末至2018年末全球成交金额排名前十大交易所占比

单位：%

交易所	2018年末全球占比	交易所	2017年末全球占比	交易所	2016年末全球占比
纳斯达克	33.1	纳斯达克	31.5	纳斯达克	29.2
纽约—泛欧交易所集团美国中心	17.4	纽约—泛欧交易所集团美国中心	15.2	纽约—泛欧交易所集团美国中心	18.0
深圳交易所	5.8	芝加哥期权交易所全球市场	11.6	芝加哥期权交易所全球市场	12.5
日本证券交易所集团	5.5	深圳证券交易所	8.7	深圳证券交易所	10.7
上海交易所	4.7	上海证券交易所	7.2	上海证券交易所	6.8
BATS Chi-X欧洲	3.4	日本证券交易所集团	6.2	日本证券交易所集团	5.8
伦敦证券交易所集团	2.6	芝加哥期货交易所集团欧洲股票交易所	2.8	芝加哥期货交易所集团欧洲股票交易所	3.0
韩国交易所	1.9	纽约—泛欧交易所集团欧洲中心	1.9	纽约—泛欧交易所集团欧洲中心	1.7
纽约—泛欧交易所集团欧洲中心	1.7	香港证券交易所	1.8	韩国交易所	1.5
德意志交易所	1.4	韩国交易所	1.8	香港证券交易所	1.2

数据来源：WFE.

（三）期货期权市场

据美国期货业协会（Futures Industry Association, FIA）的统计数据，2018年全球在交易所交易的期货和期权产品共成交302.8亿手，较上年增长20.2%。其中，期权成交增长26.8%，期货成交增长15.6%。

就地区来看，2018年亚太和拉美地区的交易增长最快。其中，拉美交易量增长40.8%至27.8亿手；亚太地区交易量增长27.1%至111.9亿手。北美和欧洲的交易增长较为平缓。其中，北美交易所成交量增长18.8%至105.6亿手。欧洲交易所成交量上涨6.7%至52.7亿手。

从全球衍生品交易所交易量的排名来看，2018年上海期货交易所、大连商品交易所成交分别下降了11.9%、10.8%；而郑州商品交易所和中国金融期货交易所的成交则分别上升了39.6%和10.6%，这四个交易所的排名分别为第10、第12、第13、第31名（见表5-7）。

三、各国际金融中心发展指数比较

全球最具权威的国际金融中心地位排名的指数来源是位于伦敦的Z/Yen集团公布的“全球金融中心指数”（Global Financial Centres Index, GFCI）。该指数自2007年3月起对全球范围内的主要金融中心进行评价，每年于3月和9月更新两次。截至2019年6月末，该指数已经发布25期。第25期全球金融中心指数（GFCI 25）研究了102个正式金融中心和10个候补金融中心。

全球金融中心指数通过“要素评估模型”计算得出，此模型使用两种不同的输入变量。一是特征指标，数据收集自全球各项影响力广泛的评估报告。第25期GFCI共使用了133项特征指标。二是金融中心评价，通过在线问卷调查获得评分。特征指标和金融中心评价结果通过模型结合为各金融中心竞争力的综合评分，再根据评分高低得到各金融中心的排名。

表5-7 2017~2018年全球衍生品交易所交易数量排名

单位: 亿手、%

排名	交易所	2018年	2017年	增长率
1	芝加哥商品交易所集团 (CME Group)	48.45	40.89	18.5
2	印度国家证券交易所 (National Stock Exchange of India)	37.90	24.65	53.7
3	巴西圣保罗证券交易所B3	25.74	18.09	42.3
4	洲际交易所 (Intercontinental Exchange)	24.74	21.25	16.4
5	芝加哥期权交易所 (CBOE Holdings)	20.51	18.10	13.3
6	欧洲期货交易所 (Eurex)	19.52	16.76	16.5
7	纳斯达克 (Nasdaq)	18.95	16.77	13.0
8	莫斯科联合交易所 (Moscow Exchange)	15.00	15.85	-5.3
9	韩国交易所 (Korea Exchange)	14.08	10.15	38.7
10	上海期货交易所 (Shanghai Futures Exchange)	12.02	13.64	-11.9
11	孟买证券交易所 (BSE)	10.33	6.09	69.5
12	大连商品交易所 (Dalian Commodity Exchange)	9.82	11.01	-10.8
13	郑州商品交易所 (Zhengzhou Commodity Exchange)	8.18	5.86	39.6
14	香港交易所 (Hong Kong Exchanges & Clearing)	4.81	3.72	29.2
15	迈阿密国际证券交易所 (Miami International Holdings)	4.21	2.32	81.4
16	日本交易所集团 (Japan Exchange Group)	3.88	3.22	20.4
17	台湾期货交易所 (Taiwan Futures Exchange)	3.08	2.66	15.9
18	澳大利亚证券交易所集团 (ASX Group)	2.48	2.48	-0.2
19	伊斯坦布尔交易所(Borsa Istanbul)	2.36	1.46	61.8
20	印度多种商品交易所 (Mult-commodity Exchange of India)	2.30	1.99	16.0

资料来源: FIA.

近些年来, 中国的金融开放和对外开放力度持续加大, 上海金融业发展迅速, 上海国际金融中心的全球地位稳步提升, 在第25期GFCI中名列第5位 (见表5-8)。

全球金融中心指数模型中所使用的特征指标可以划分归纳为五类: 营商环境、人力资本、基础设施、金融业发展水平和声誉及综合。

全球金融中心指数排名前三的金融中心在多数次级指标上也位列前三。上海经过

多年的发展, 各项次级指标已经达到较高水平, 除金融业发展水平排名第6位外, 营商环境、人力资本、基础设施、声誉及综合这四项次级指标均排名第5位 (见表5-9)。

从第25期GFCI问卷调查对国际金融中心城市金融行业的评价来看, 上海金融业在全球排名靠前, 其中银行业排名第2位、投资管理排名第4位、保险排名第5位、专业服务排名第5位, 政府监管排名第7位。

表5-8 近年来部分国际金融中心城市综合排名

	25期	24期	23期	22期	21期	20期	19期	18期	17期
纽约	1	1	2	2	2	2	2	2	1
伦敦	2	2	1	1	1	1	1	1	2
中国香港	3	3	3	3	4	4	4	3	3
新加坡	4	4	4	4	3	3	3	4	4
上海	5	5	6	6	13	16	16	21	16
东京	6	6	5	5	5	5	5	5	5
约翰内斯堡	48	57	52	48	59	59	51	33	32
圣保罗	66	55	67	63	62	51	43	31	43
孟买	92	92	73	60	63	75	42	59	53
莫斯科	88	83	85	84	67	78	75	80	73

资料来源：各期The Global Financial Centres Index.

表5-9 部分金融中心城市竞争力分项指标排名

城市	营商环境	人力资本	基础设施	金融业发展水平	声誉及综合
纽约	2	2	3	1	1
伦敦	1	3	2	2	2
中国香港	4	1	1	3	3
新加坡	3	4	4	4	4
上海	5	5	5	6	5
东京	9	6	6	5	9

资料来源：The Global Financial Centres Index 25.

四、各主要国际金融中心景气指数比较

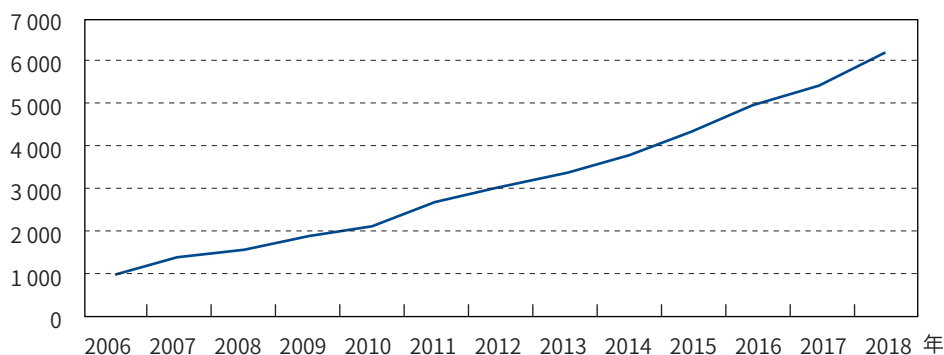
上海金融业联合会自2007年起发布《上海金融景气指数报告》。该报告对上海金融景气指数进行较为全面、客观的分析，并选取七个国际上主要的国际金融中心城市作对比分析。

(一) 上海金融景气指数分析

上海金融景气指数通过客观、真实的评

价指标体系，从多个角度全面地反映上海金融业的发展状况，并按照指标对于金融中心建设的重要性，参照专家的评估和调研建立适宜的权重体系，通过加权计算方法提炼出反映整个金融业的综合性指数。

上海金融景气发展度指数以2006年为基期，强调指标范围的全面性和实践性，目标是综合且全面地反映金融业的发展全貌以及发展轨迹。指数采取的客观指标体系共包含金融市场、金融机构、金融人才、金融国际



资料来源：上海金融业联合会，上海金融景气指数报告，2018。

图5-1 2006~2018年上海金融景气指数

化、金融创新和金融生态环境6项一级指标、36项二级指标和220项三级指标。指标体系覆盖上海金融业的各个组成部分，具有较强的代表性。

2018年上海市金融景气指数（发展度指数）为6 114点，较2017年增长715点，增幅为13.2%，保持了较稳定的发展速度（见图5-1）。

上海金融景气指数在2006年至2018年保持稳健上升发展态势，发展度指数的复合增长率达到16.3%，高于上海市地区生产总值复合增速（9.9%）6.4个百分点。

从不同发展维度看，2018年金融创新、金融市场、金融国际化景气发展度子指数保持10%以上较高的增速；金融创新子指数继续领跑所有一级指标；金融人才、金融国际化子指数增长率较2016年有较大提升，金融机构、金融生态环境增长幅度有所放缓。

金融市场方面。目前，上海已经形成了包括股票、债券、货币、外汇、商品期货、金融期货与场外衍生品、黄金、保险等在内，较为完备的全国性金融市场体系。2018年上海金融市场交易总额1 645.78万亿元，约是2010年的4.3倍。上海股票、债券、期货、

黄金等金融市场国际排名显著提升，多个品种交易量位居全球前列，影响度不断扩大。其中原油期货已成为亚洲最大、世界第三的原油市场。金融市场发展子指数达10 492点，较上年增长21.3%。

金融机构方面。随着上海国际金融中心建设步伐加快，上海金融法院获批成立，一系列总部型功能性机构纷纷落户上海。中外银行、证券、保险等金融机构不断集聚，股权投资企业、互联网金融等新型金融机构及新业态不断涌现。截至2018年底，在沪各类持牌金融机构达1 605家。金融机构发展度子指数达3 734点，较上年增长6%。

金融人才方面。2018年以来，上海高质量、国际化人才不断聚集，金融从业人员超过36万，整体呈现出优质化、高端化、国际化的态势。金融人才发展度子指数达1 688点，较上年增长1.9%。

金融国际化方面。按照金融业对外开放的要求，上海在2018年形成了三批金融业对外开放项目，在5月和6月先后有23个项目上报国家金融管理部门。随着国家金融业对外开放的进一步深化，外资金融机构不断集聚上海。在沪各类外资金融机构总数超480

家，占上海金融机构总数30%以上。金融国际化发展度子指数达4 887点，较上年增长13.8%。

金融创新方面。金融创新成为上海金融发展的强大推动力。上海自贸试验区成立五年来，已发布九批110个金融创新案例。2018年，金融创新发展度子指数达40 235点，较上年增长27.4%，在绝对值和增长幅度两方面均领先所有一级指标。

金融生态环境方面。宏观商业环境发展及基础设施环境发展均继续改善。上海金融法院、金融仲裁院、金融消费者权益保护局、金融纠纷调解中心陆续成立，信用体系建设取得重要进展。2018年，金融生态环境发展度子指数达2 276点，较上年增长4.4%。

（二）上海与主要国际金融中心发展的比较

《上海金融景气指数报告》选取覆盖世界不同地域的知名金融中心与上海进行发展度的比较，这些中心城市包括伦敦、纽约、中国香港、新加坡、孟买、首尔。

用于国际比较的景气指数的指标选取遵循同主指数类似的原则，即所有指标均来自权威机构发布的，可以由公开渠道获取的原始数据，来自有专门组织维护并定期更新的数据源。进入指标的绝大部分数据来自国际知名的数据统计机构。指标体系共包含2项一级指标、6项二级指标和17项三级指标。

发展度指数衡量的是样本城市金融要素市场相对基期的发展速率而非对比城市间增长绝对量。从这个角度看，上海2018年发展度指数达4 958点，较2017年上升6.99%，位列各大金融中心首位，在众多对比金融中心城市中遥遥领先；中国香港位居第二，2018年发展度指数达到4 263点，较2017年上涨4.00%；首尔发展度指数达3 084点，较2017年上涨8.30%。孟买、新加坡出现小幅下降趋势，2018年发展度指数分别为3 625点和2 490点，较2017年分别下降4.40%和1.20%。纽约金融景气发展度在2018年有明显上升，达2 398点，较2017年上涨4.49%。伦敦为1 677点，较2017年下降3.15%。