

日本的经验及对中国的启示

—— 货币政策与金融稳定 ——

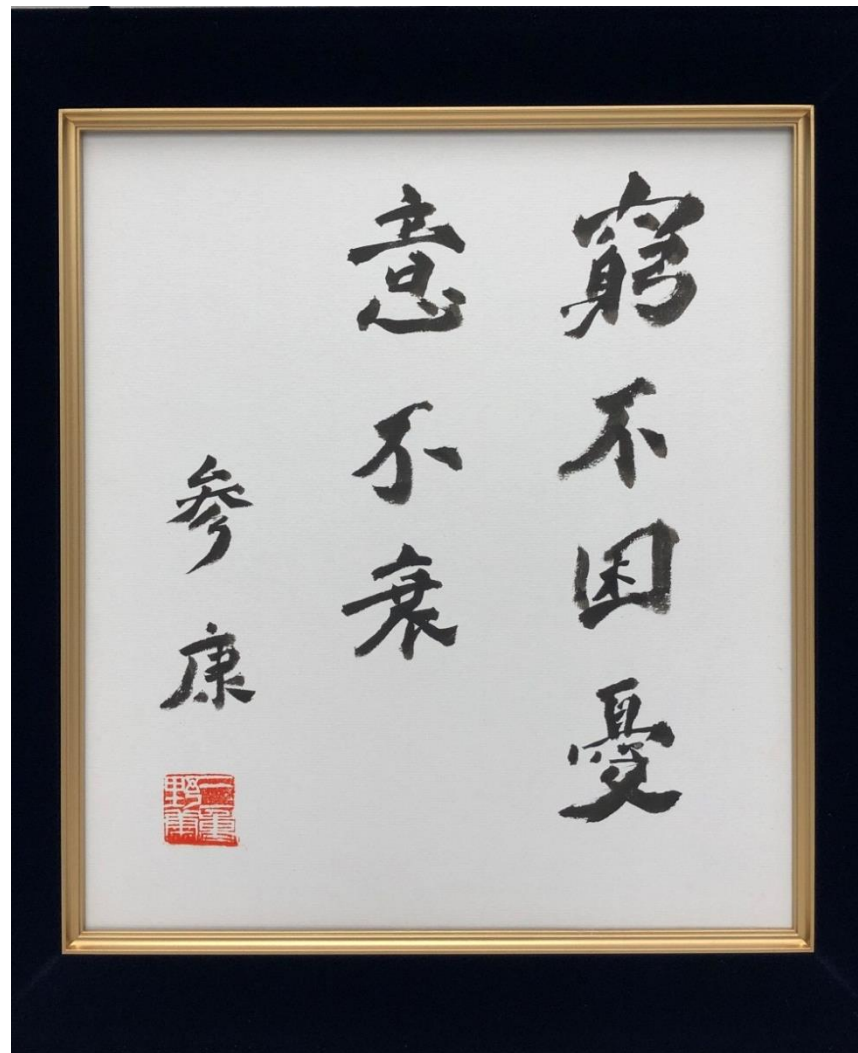
【在清华大学五道口金融学院演讲的日译版本】

2019年11月7日

日本银行副行长

雨宫 正佳

日本银行原行长三重野先生的书法作品

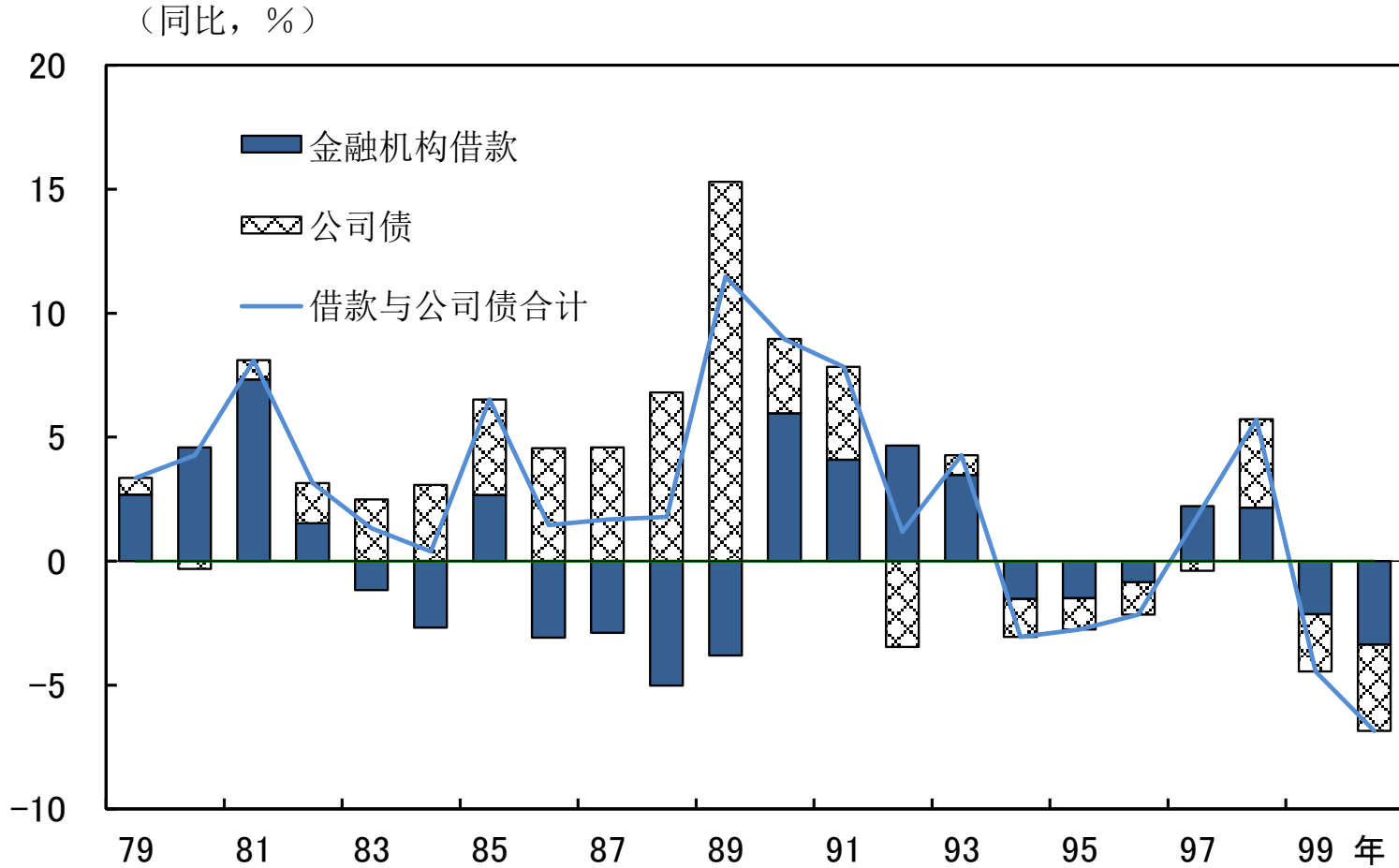


三重野理事与刘鸿儒副行长（1981年）



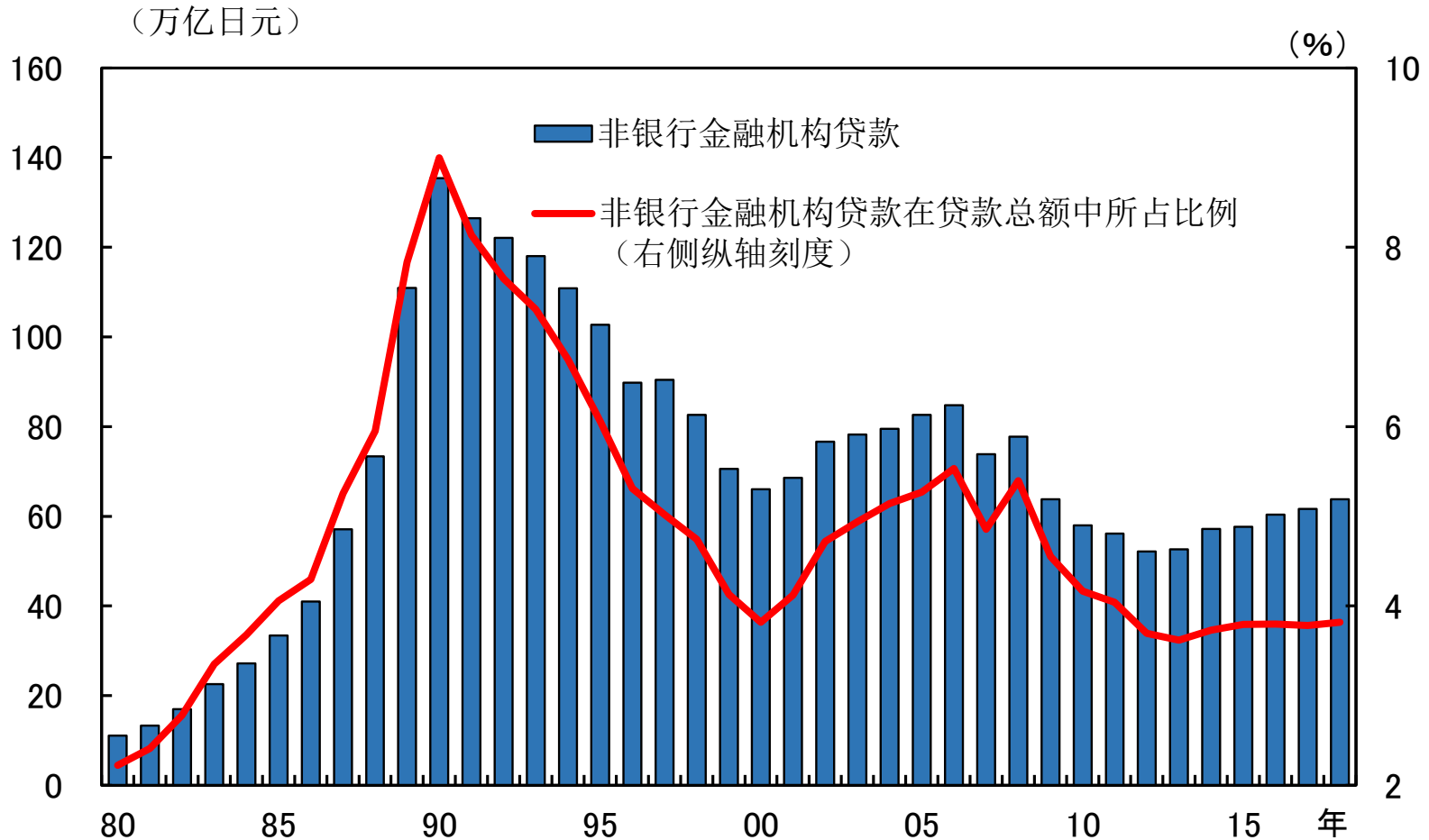
（注）左侧为三重野理事，中间为刘鸿儒副行长，右侧为刘副行长的翻译王雅范女士（均为当时的职务）。
（资料来源）照片由王雅范女士提供。

日本大型制造企业的融资情况



(资料来源) 财务省

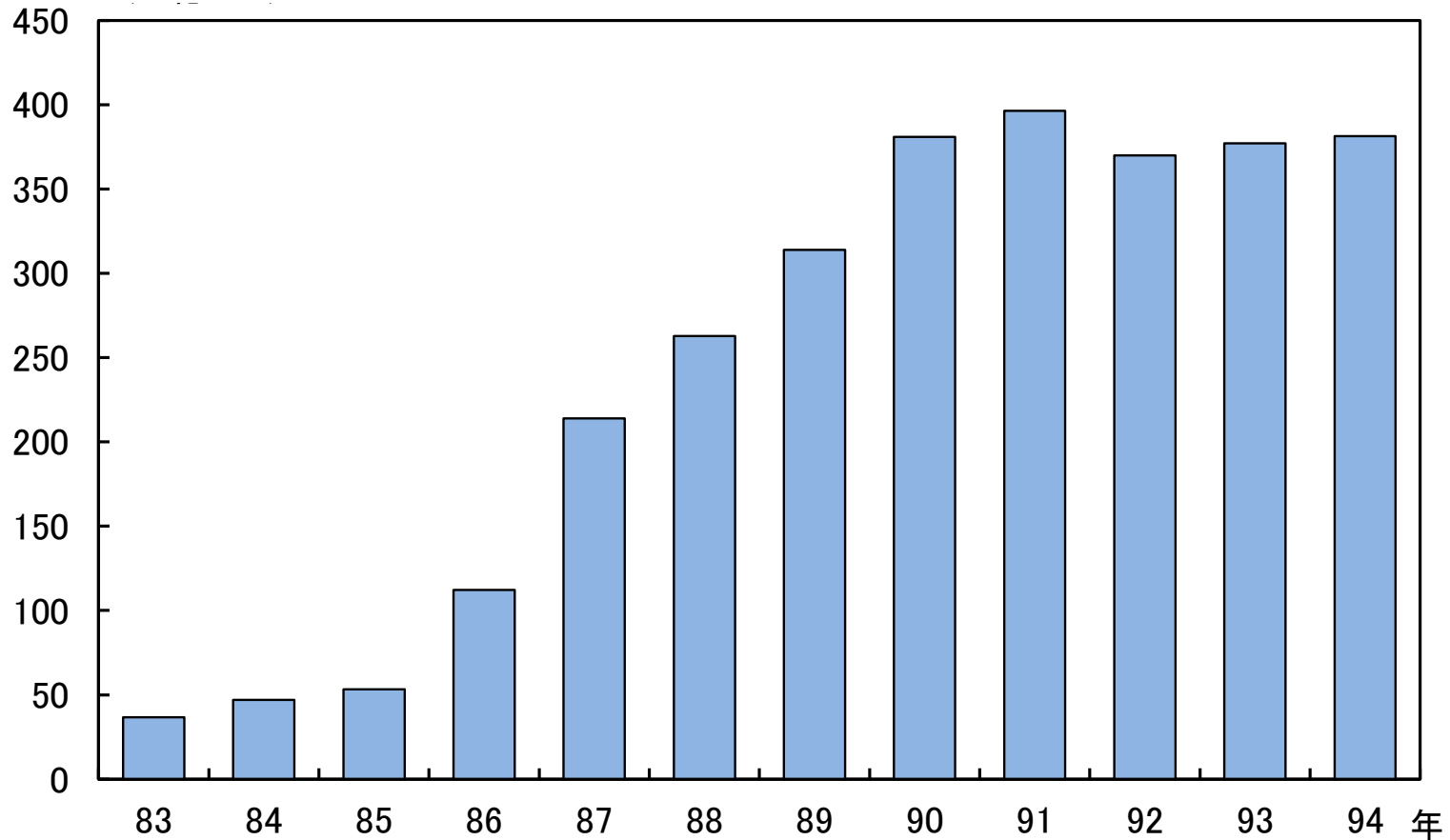
日本的非银行金融机构贷款



(注) 非银行金融机构贷款的数值为信贷公司贷款和结构性融资特殊目的公司贷款以及信托贷款的总和。
 (资料来源) 日本银行

日本的居民外币贷款 (impact loan) 余额

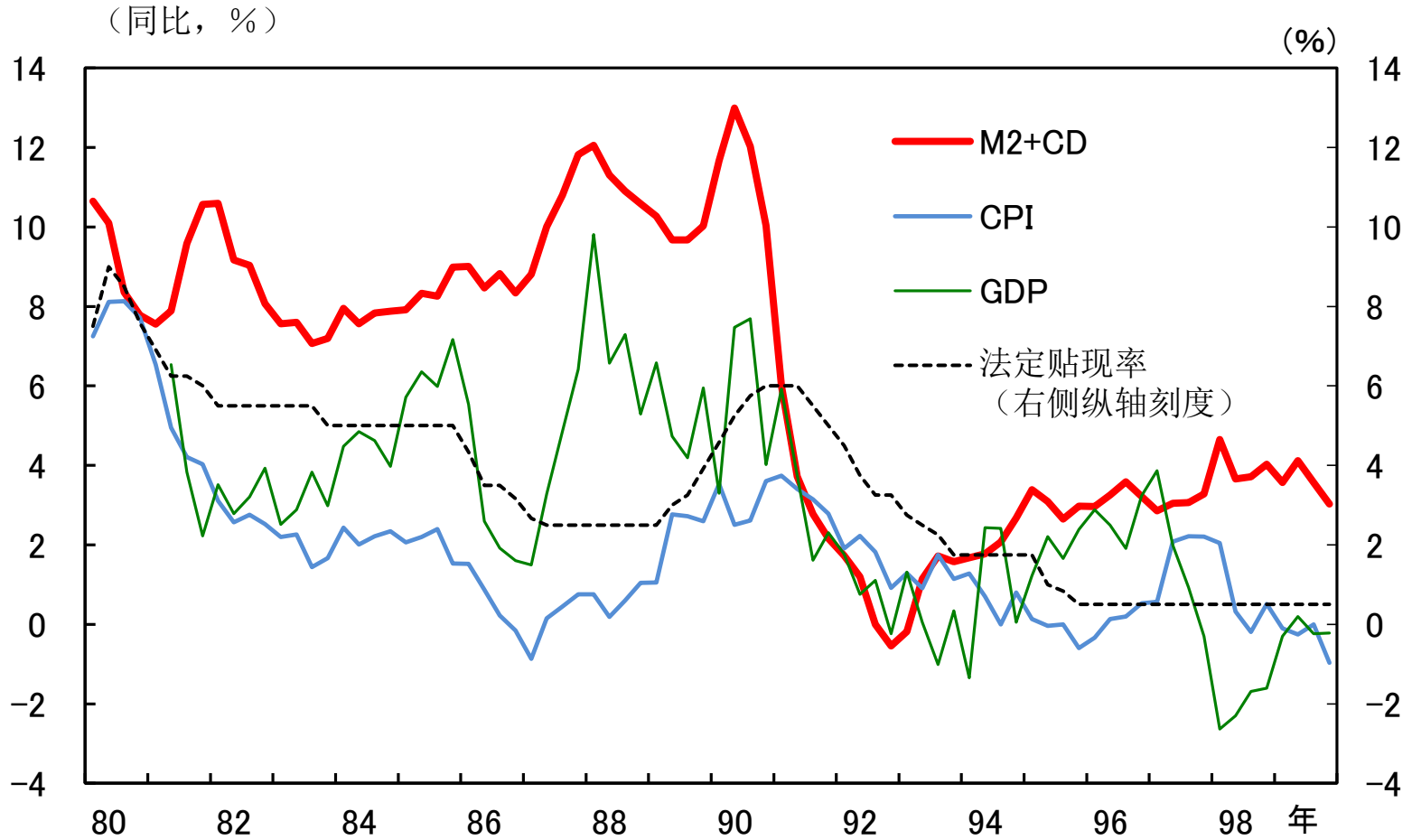
(10亿美元)



(注) 居民外币贷款的数值为面向居民发放的外币贷款，日资银行境外分支机构向居民发放的外币贷款以及面向居民发放的欧洲日元贷款总和。

(资料来源) 外汇信息社

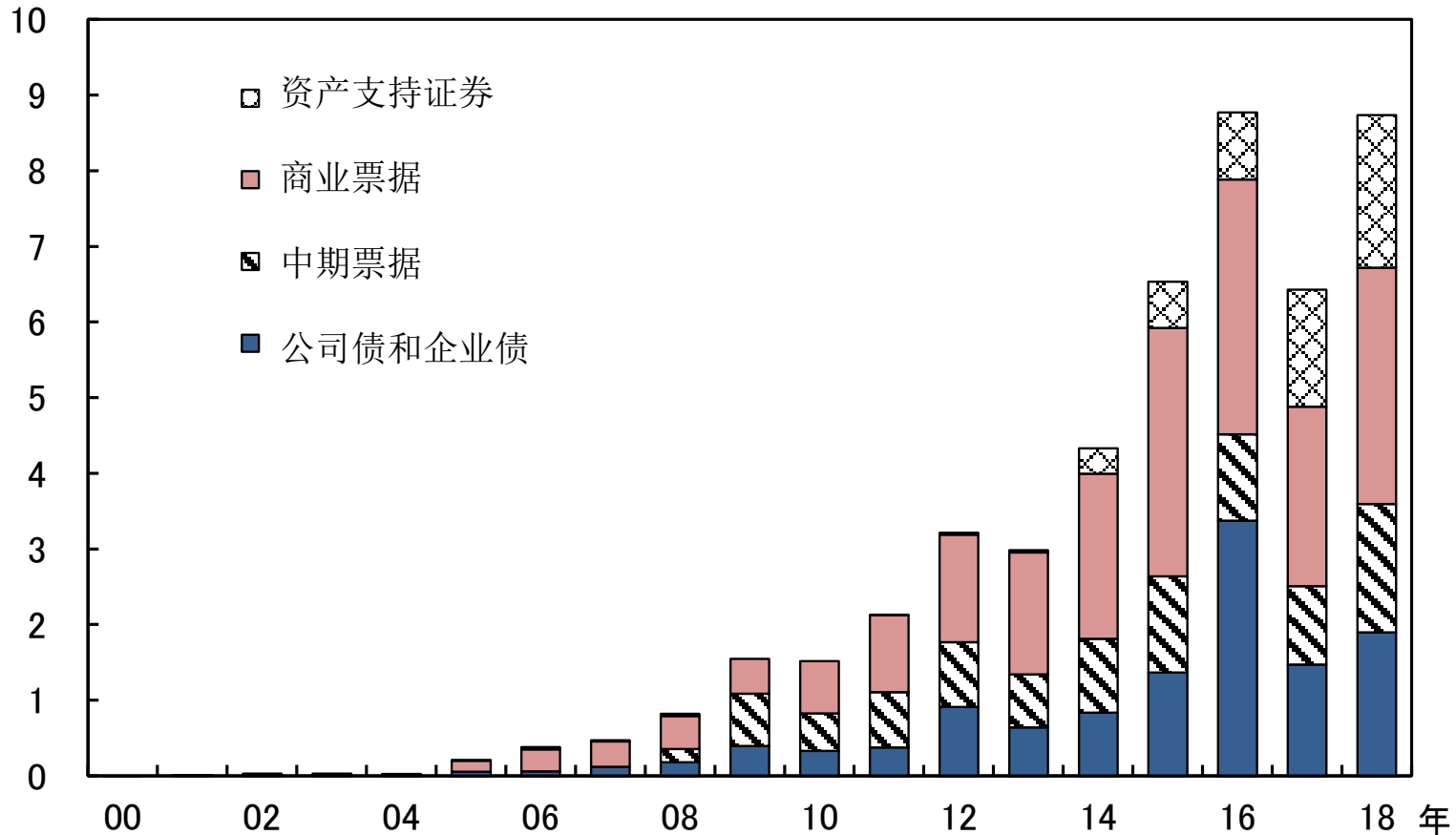
日本的金融与经济环境



(资料来源) 总务省, 内阁府, 日本银行

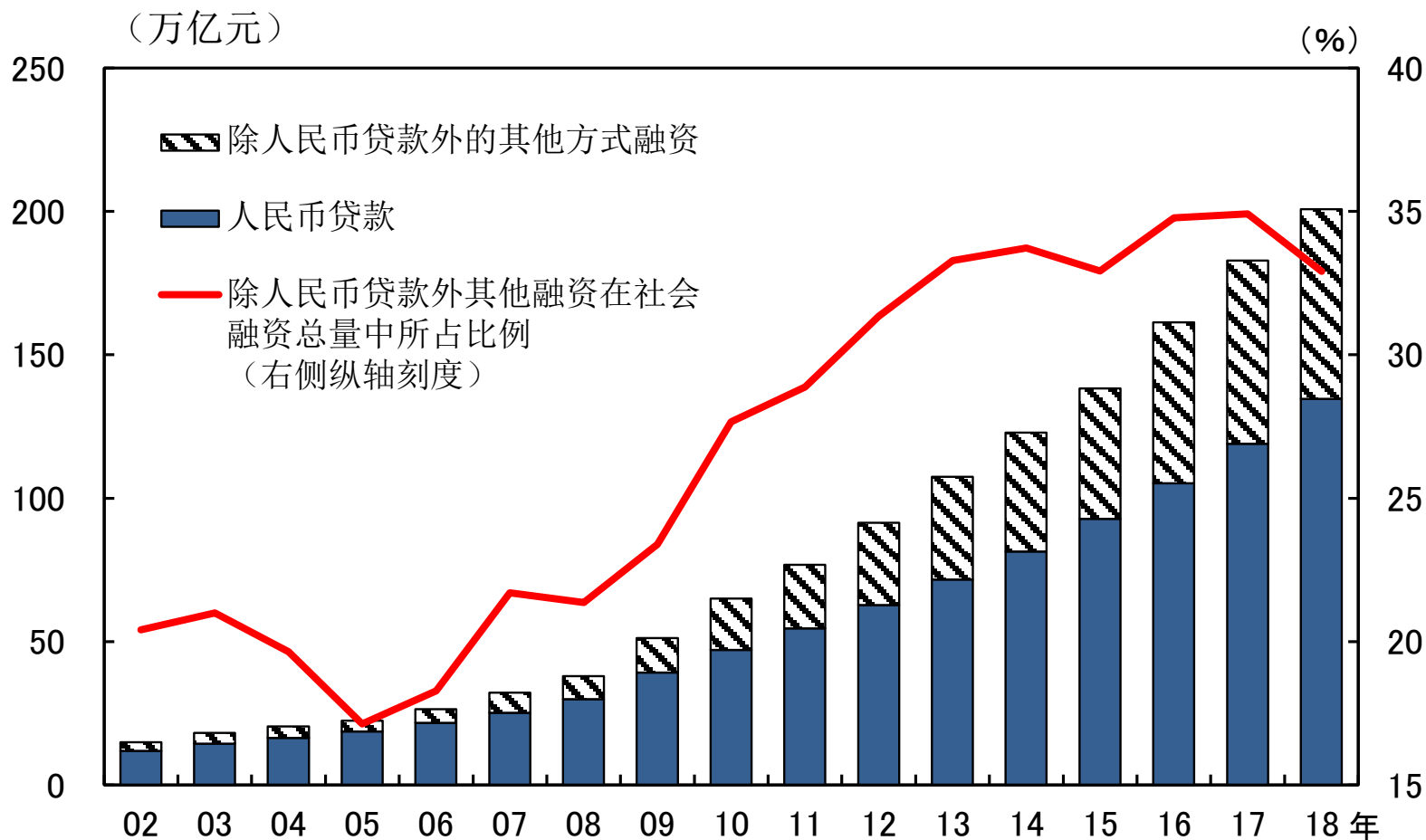
中国非金融企业的信用债发行额

(万亿元)



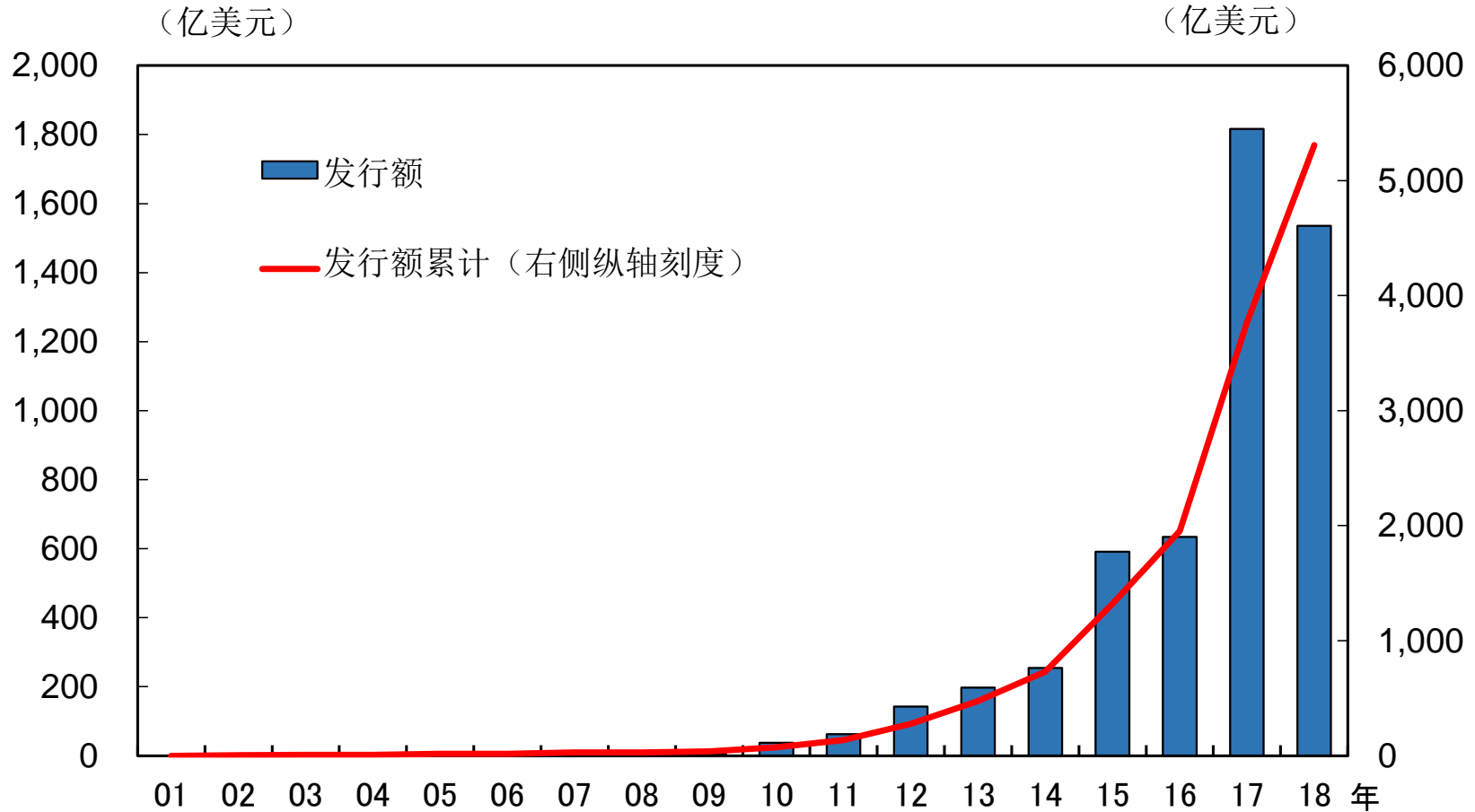
(资料来源) Wind

中国的社会融资总量



(资料来源) CEIC

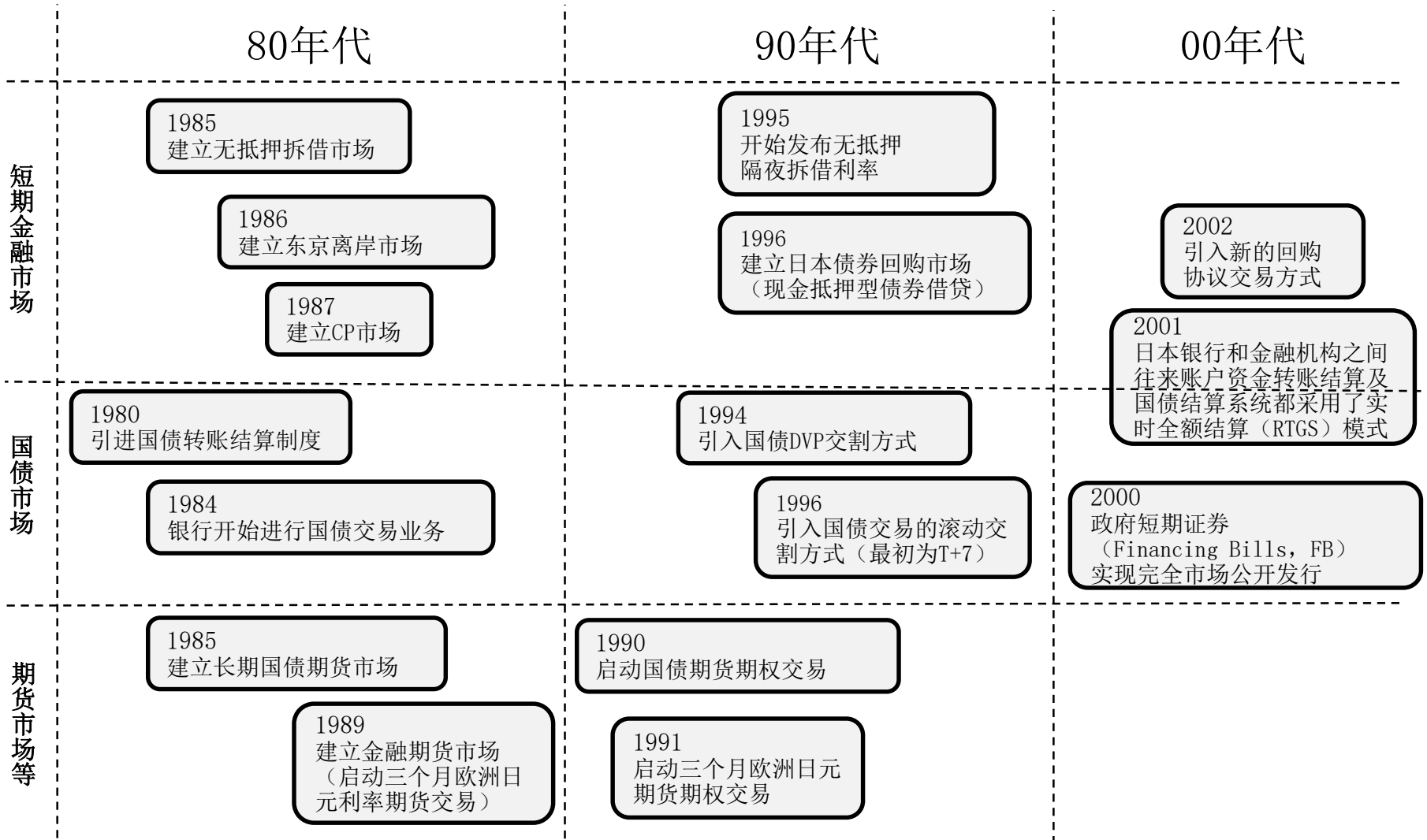
中国企业的外债发行额



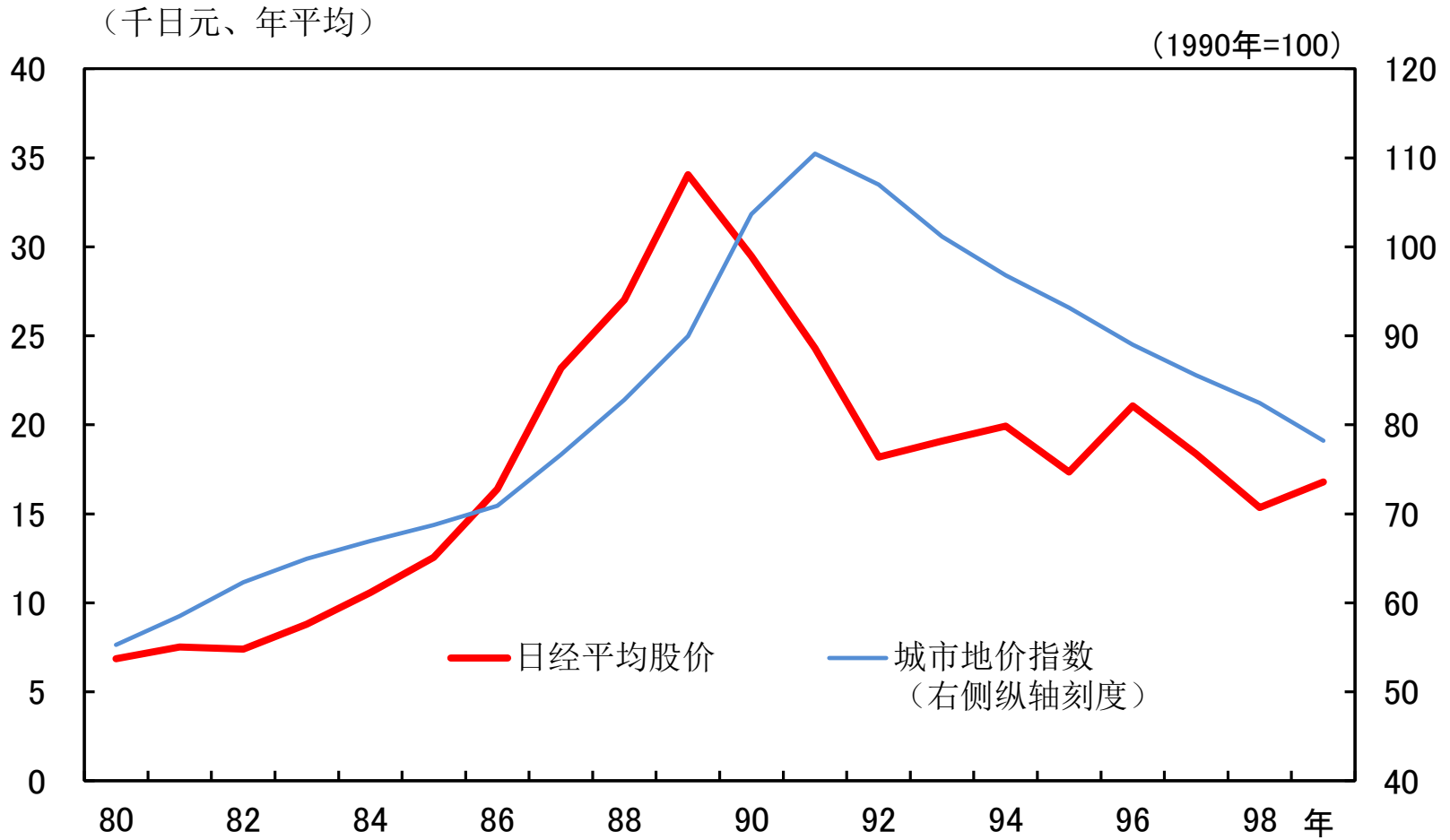
(注) 总部位于中国的企业在境外融资时的外债发行额。

(资料来源) Bloomberg

日本金融市场的发展历程

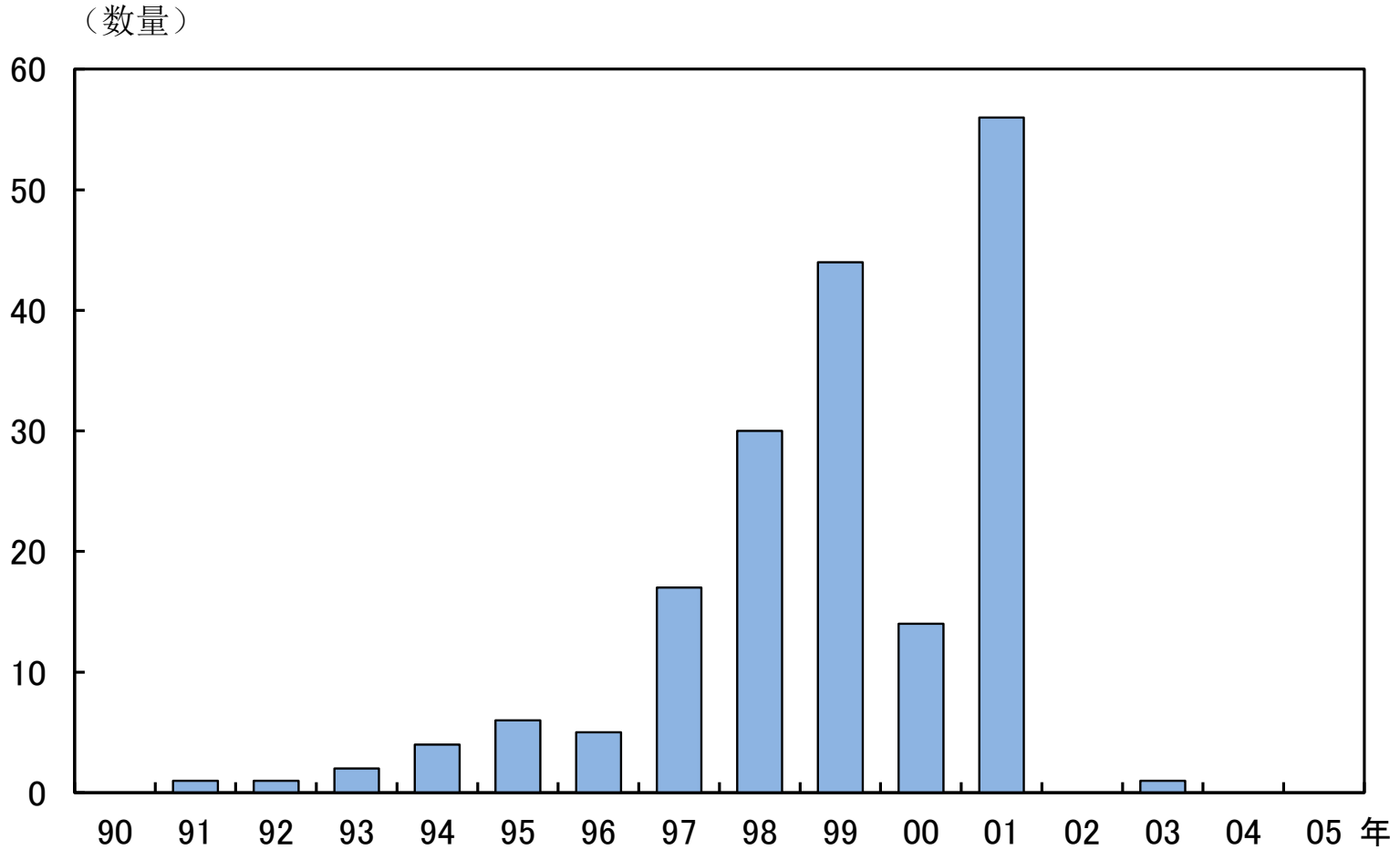


日本的资产价格



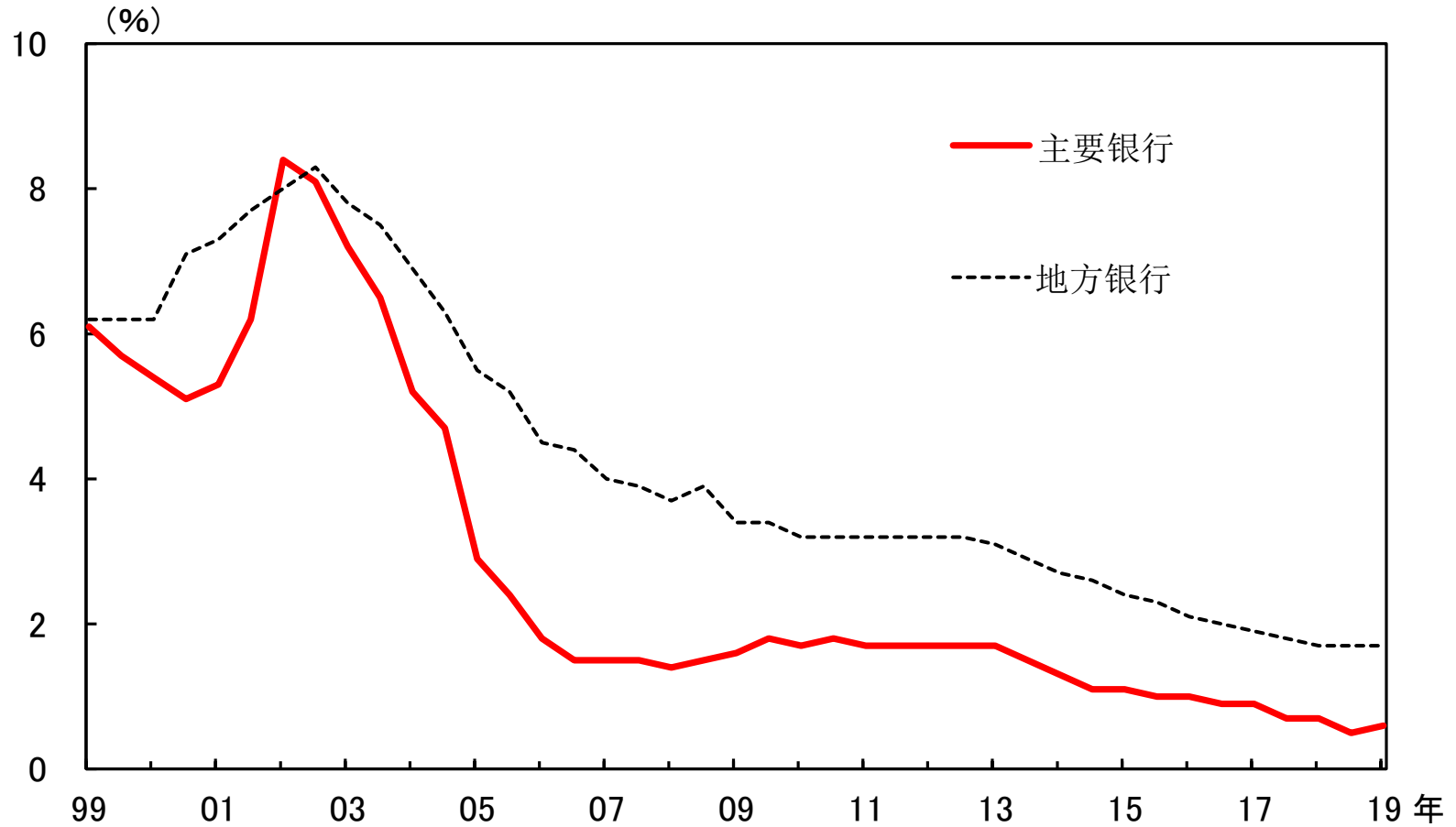
(资料来源) 日经新闻社, 不动产研究所

日本金融机构的破产数量变化



(注) 金融机构的破产数量为银行，信用金库以及信用组合的总和。
(资料来源) 存款保险机构

日本金融机构的不良贷款率变化

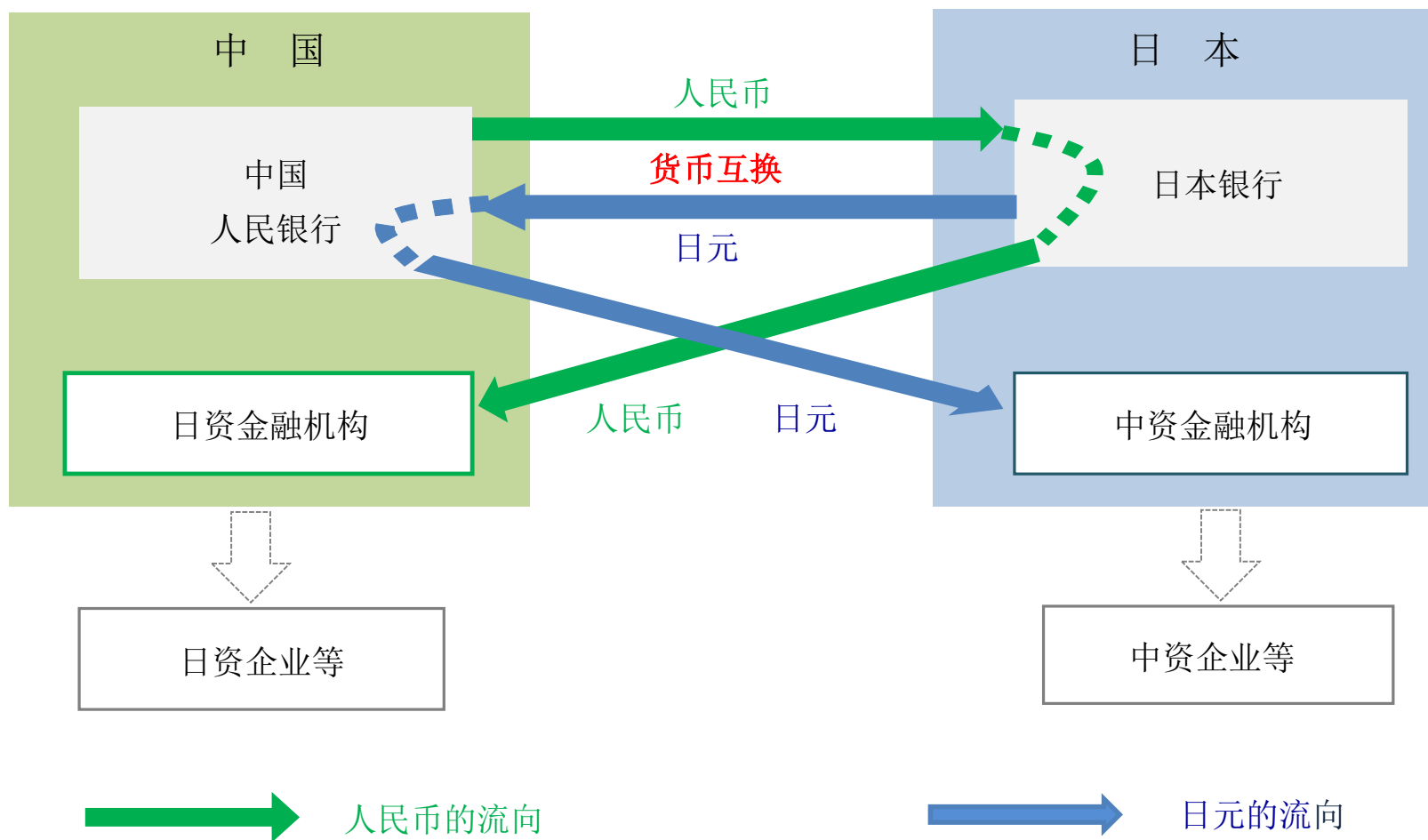


(资料来源) 金融厅

日本金融安全网的构筑历程

1993年	金融机构有义务公开自身的不良贷款
1996年	成立了整理回收银行，专门负责金融机构的破产处理及债权回收 — 1999年改组为整理回收机构
	冻结存款保险限额赔付
1998年	通过设立过渡银行等方式建立起金融机构破产处理的临时性框架 — 2000年成为永久性框架
	引入基于金融机构资本充足率的早期纠正措施
	启动金融机构的资产自我评估制度
	成立金融监督厅 — 2000年改组为金融厅
2002年	启动金融再生计划（2年后大型银行的不良贷款率下降了一半）
	对金融机构的资产自我评估标准进行了修改（引进DCF方式）
2003年	成立产业再生机构，为企业重组提供金融支持 — 已于2007年解散
	全面解禁存款保险限额赔付
2013年	基于国际金融危机的经验，通过修订《存款保险法》等方式，建立起金融机构等有序处理框架

日本银行与中国人民银行签署的双边本币互换协议



(资料来源) 日本银行

荀子的名言

君子之学，非为通也。
为穷而不困，忧而意不衰也。
知祸福终始而心不惑也。

（荀子 宥坐篇）