

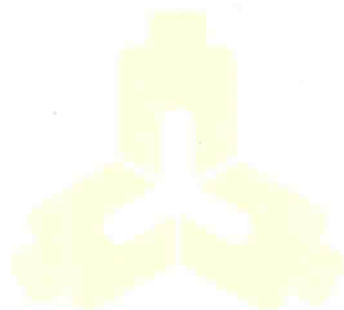
2012年第三季度
Quarter Three, 2012

中国货币政策执行报告

CHINA MONETARY POLICY REPORT

中国人民银行货币政策分析小组

**Monetary Policy Analysis Group of
the People's Bank of China**



中国金融出版社

China Financial Publishing House

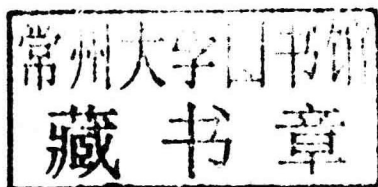
2012年第三季度
Quarter Three, 2012

中国货币政策执行报告

CHINA MONETARY POLICY REPORT

中国人民银行货币政策分析小组

Monetary Policy Analysis Group of
the People's Bank of China



中国金融出版社

China Financial Publishing House

责任编辑：吕冠华
责任校对：刘 明
责任印制：裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

2012年第三季度中国货币政策执行报告(2012 nian Disan Jidu Zhongguo Huobi Zhengce Zhixing Baogao)/
中国人民银行货币政策分析小组编.—北京：中国金融出版社，2013.1

ISBN 978-7-5049-6733-6

I.①2… II.①中… III.①货币政策—工作报告—中国—2012 IV.①F822.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第016162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 北京侨友印刷有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 11

字数 255千

版次 2013年1月第1版

印次 2013年1月第1次印刷

定价 98.00元

ISBN 978-7-5049-6733-6/F.6293

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

本书执笔人

总 纂：张晓慧 纪志宏
审 稿：李 波 谢 多 宣昌能 盛松成 朱 隽 王 宇
刘 薇
统 稿：张 蓓 管 化
执 笔：
第一部分：邱潮斌 曾冬青 陈文弢
第二部分：赵 婷 王文静 穆争社 田 拓
第三部分：胡新杰 胥宗乾 车士义
第四部分：丁 康 刘 西 卜永祥 蹇 娜 杨 婷
第五部分：李 斌 潘宏胜
附录整理：段 炼 林振辉 付竞卉等
提供材料的还有：张翠微 郑志丹 谢光启 史蓉菊 邹春昊
程艳芬 曾园园 刘 琨 曹红钢 戴 贻
庞 博 杜海均 董子颖 李敏波 陈 敏
谢 丹 李夏炎 齐 璠 徐彩霞 齐 喆
马志扬

英文总纂：宋湘燕

英文统稿：曹志鸿

英文翻译：曹志鸿 刘文中 滕 锐 齐 喆 王蓓婕

英文审校：Nancy Hearst（美国哈佛大学费正清东亚研究中心）

Contributors to This Report

CHIEF EDITORS:

ZHANG Xiaohui JI Zhihong

READERS:

LI Bo XIE Duo XUAN Changneng SHENG Songcheng ZHU Jun

WANG Yu LIU Wei

EDITORS:

ZHANG Bei GUAN Hua

AUTHORS:

PART ONE: QIU Chaobin ZENG Dongqing CHEN Wentao

PART TWO: ZHAO Ting WANG Wenjing MU Zhengshe TIAN Tuo

PART THREE: HU Xinjie XU Zongqian CHE Shiyi

PART FOUR: DING Kang LIU Xi BU Yongxiang JIAN Na YANG Ping

PART FIVE: LI Bin PAN Hongsheng

APPENDIX: DUAN Lian LIN Zhenhui FU Jinghui et al.

OTHER CONTRIBUTORS: ZHANG Cuiwei ZHENG Zhidan XIE Guangqi

SHI Rongju ZOU Chunhao CHENG Yanfen

ZENG Yuanyuan LIU Kun CAO Honggang

DAI Ze PANG Bo DU Haijun DONG Ziyang

LI Minbo CHEN Min XIE Dan LI Xiayan QI Fan

XU Caixia QI Zhe MA Zhiyang

ENGLISH EDITION

CHIEF EDITOR: SONG Xiangyan

EDITOR: CAO Zhihong

TRANSLATORS: CAO Zhihong LIU Wenzhong TENG Rui QI Zhe

WANG Beijie

PROOFREADER:

Nancy Hearst (Fairbank Center for East Asian Research, Harvard University)

内容摘要

2012年第三季度，中国经济增长呈缓中趋稳态势并继续出现积极变化。消费需求稳定，固定资产投资平稳较快增长，出口增速有所回升。农业生产形势良好，工业生产增速趋稳。物价涨幅继续回落，就业形势基本稳定。前三个季度，实现国内生产总值（GDP）35.3万亿元，同比增长7.7%；居民消费价格同比上涨2.8%。

中国人民银行按照国务院统一部署，继续实施稳健的货币政策，着力增强政策的前瞻性、针对性和灵活性，适时适度进行预调微调。再次下调存贷款基准利率并扩大贷款利率浮动区间。根据流动性供给格局的变化，连续开展逆回购操作，满足银行体系合理的流动性需求，引导市场利率平稳运行。引导金融机构继续优化信贷结构。继续稳步推进金融企业改革，进一步增强人民币汇率浮动弹性。

货币信贷和社会融资增长较快，贷款结构继续改善。2012年9月末，广义货币供应量M2余额为94.4万亿元，同比增长14.8%。人民币贷款余额同比增长16.3%，比年初增加6.72万亿元，同比多增1.04万亿元。前三个季度社会融资规模为11.73万亿元。金融机构贷款利率继续下行，9月非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为6.97%，比6月下降0.09个百分点。9月末，人民币对美元汇率中间价为6.3410元，比6月末贬值0.25%，人民币实际有效汇率贬值0.99%。

当前，支撑中国经济平稳较快发展的基本面并未发生根本性变化，经济有望继续保持平稳较快增长。中国仍处于城镇化、信息化、工业化和农业现代化进程中，经济结构正在朝着预期的方向转变。也要看到，中国经济发展面临的国内外环境依然复杂，外需受到国际金融危机的持续影响尽显疲弱，国内内生增长动力还需增强。在结构性及周期性等多重因素的共同作用下，经济增长受到一定影响，经济结构调整和转变发展方式的任务更加紧迫。需根据经济运行规律和结构性变化把握好宏观调控工作，同时继续加快结构调整和改革步伐，整合和优化资源配置，更好地释放长期增长的潜力。

下一阶段，中国人民银行将继续落实党中央、国务院各项部署，坚持科学发展主题和加快转变经济发展方式主线，坚持“稳中求进”的工作总基调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系，把“稳增长”放在更加重要的位置。继续实施稳健的货币政策，增强调控的前瞻性、针对性和灵活性，加强预调微调，把握好经济增长、物价稳定和风险防范三者的平衡，重在保持货币环境的稳定，为市场经济自身的调整和稳定机制发挥作用创造条件。综合运用多种货币政策工具组合，健全宏观审慎政策框架，保持合理的市场流动性，引导货币信贷和社会融资规模平稳合理增长。进一步提高货币政策的有效性，着力优化信贷资源配置，缓解信贷资金供求结构性矛盾，切实强化金融服务实体经济的功能。稳步推进利率市场化改革，引导金融机构用好利率浮动定价权合理定价。进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性。推动金融市场规范发展，继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化的融资需求。深化金融机构改革，有效防范系统性金融风险，保持金融体系稳定。

Executive Summary

In Q3 2012, growth of the Chinese economy slowed down and stabilized as positive changes continued to emerge. Consumer demand remained stable, growth of fixed-asset investments was stable and fairly rapid, and growth of exports recovered slightly. The outlook for the agricultural harvest was good; growth of output in the industrial sector stabilized. Growth of price levels declined further and the employment situation remained stable. In the period under review, GDP increased 7.7 percent year on year to RMB35.3 trillion yuan; the consumer price index was up 2.8 percent year on year.

The PBC has followed the overall arrangements of the State Council, continued to implement a sound monetary policy, made policy measures more forward-looking, targeted, and flexible, and increased the strength of fine-tunings and preemptive adjustments. The deposit reserve requirement ratio was cut one more time and the floating range of loan interest rates was widened. In view of the changes in liquidity supply, reverse repo operations were conducted to meet the reasonable demands of the banking system for liquidity and to guide market interest rates to move in a stable manner. Measures were taken to guide financial institutions to optimize the credit structure. The reform of financial institutions continued to make progress, and the flexibility of the RMB exchange-rate regime increased.

Money, credit, and all-system financing aggregates grew relatively rapidly and the loan structure continued to improve. At end-September 2012, the outstanding balance of broad money M2 increased 14.8 percent year on year to RMB94.4 trillion yuan; the outstanding balance of RMB loans was up 16.3 percent year on year and registered an increase of RMB6.72 trillion yuan from the beginning of 2012, RMB1.04 trillion yuan more than growth during the corresponding period of 2011. In the first three quarters of 2012, all-system financing aggregates posted RMB11.73 trillion yuan. The lending interest rates of financial institutions declined further. In September, the weighted average lending rate offered to non-financial enterprises and other sectors posted 6.97 percent, a reduction of 0.09 percentage point from June. At end-September, the central parity of the RMB against the US dollar was RMB6.3410 yuan per dollar, a depreciation of 0.25 percent from end-June, whereas the real effective exchange rate of the RMB depreciated 0.99 percent.

At the current stage, the fundamentals remain basically unchanged to support stable and fairly rapid growth in China. The Chinese economy is expected to continue steady and fairly

rapid growth. With urbanization, informatization, industrialization, and modernization of the agricultural sector, the structure of the economy is moving in the anticipated direction. Yet, as the domestic and global environment for the Chinese economy remains complicated and external demand remains sluggish due to the continued impact of the financial crisis, endogenous drivers for growth need to be strengthened. Various factors, both structural and cyclical, have an impact on economic growth. This has made the task of structural adjustments and the transformation of growth patterns even more imperative. It is necessary to manage the macro-economy in view of the ongoing structural changes and in accordance with the law of economic performance, to continue to accelerate structural adjustments and reform, to consolidate and optimize asset allocations, and to allow the long-term growth potential to be fully unleashed.

Going forward, the PBC will continue to implement the overall arrangements of the CPCC Central Committee and the State Council, focus on the theme of scientific development and transformation of the growth pattern, follow the principle of seeking progress amidst stability, properly handle the relationship among stable and fairly rapid growth, structural adjustments, and management of inflation expectations, and attach more importance to the goal of stable growth. The sound monetary policy will continue and the macroeconomic management measures will become more targeted, flexible, and forward-looking. Fine-tunings and preemptive adjustment measures will be strengthened to strike a balance among economic growth, price stability, and risk prevention. It is of vital importance to maintain a stable monetary environment and to create conditions for the internal self-adjustment and stability mechanism of the market economy to work. A variety of monetary policy tools will be used, and the macro-prudential policy framework will be improved to keep market liquidity at a reasonable volume and to guide money, credit, and all-system financing aggregates to grow in a stable and appropriate manner. Measures will also be taken to improve the effectiveness of monetary policy, optimize credit resource allocations, address structural problems in the supply and demand of credit, and strengthen financial services to the real economy. Steady steps will be taken to advance market-based interest-rate reform and to guide financial institutions to fully use their right to float interest rates. The RMB exchange-rate regime will be further improved to increase currency flexibility in both directions. Measures will be taken to promote the sound development of the financial market, to allow direct financing to play a greater role, and to meet diverse financing demands. Furthermore, efforts will be made to deepen the ongoing reform of financial institutions, to effectively prevent systemic financial risks, and to preserve the stability of the financial system.

目 录

| | | | |
|--------------------------------|----|---|----|
| 第一部分 货币信贷概况 | 1 | 二、下一阶段主要政策思路 | 29 |
| 一、货币供应量增长较快 | 1 | 专栏 | |
| 二、金融机构存款波动较大 | 1 | 专栏1 上海银行间同业拆放利率 | |
| 三、金融机构贷款增长加快 | 1 | (Shibor) | 6 |
| 四、社会融资规模创历史同期最高水平， 融资结构多元发展 | 2 | 专栏2 金融业发展和改革“十二五” 规划 | 10 |
| 五、金融机构存贷款利率总体下行 | 4 | 专栏3 以市场化方式推动公司信用类债 券创新发展 | 16 |
| 六、人民币汇率弹性明显增强 | 5 | 专栏4 欧美中央银行新一轮量化宽松货 币政策比较 | 22 |
| 第二部分 货币政策操作 | 6 | 表 | |
| 一、灵活开展公开市场操作 | 6 | 表1 2012年前三个季度分机构人民币货 款情况 | 2 |
| 二、再次下调存贷款基准利率并调整贷款 利率浮动区间 | 6 | 表2 2002年以来的社会融资规模 | 3 |
| 三、加强“窗口指导”和信贷政策引导 | 8 | 表3 2012年1~9月金融机构人民币贷款 各利率区间占比 | 4 |
| 四、促进跨境人民币业务发展 | 8 | 表4 2012年1~9月大额美元存款与美元 贷款平均利率 | 4 |
| 五、完善人民币汇率形成机制 | 9 | 表5 2012年第三季度银行间外汇即期市 场人民币对各币种交易量 | 9 |
| 六、深入推进金融机构改革 | 9 | 表6 2012年前三个季度金融机构回购、 同业拆借资金净融出、净融入情况 | 13 |
| 七、深化外汇管理体制改革的 | 11 | 表7 2007年至2012年第三季度利率衍生 产品交易情况 | 14 |
| 第三部分 金融市场分析 | 13 | 表8 2012年前三个季度主要债券发行 情况 | 15 |
| 一、金融市场运行分析 | 13 | 表9 2012年9月末主要保险资金运用余额 及占比情况 | 18 |
| 二、金融市场制度性建设 | 18 | 表10 主要经济体宏观经济金融指标 | 21 |
| 第四部分 宏观经济分析 | 20 | | |
| 一、世界经济金融形势 | 20 | | |
| 二、中国宏观经济运行分析 | 23 | | |
| 第五部分 货币政策趋势 | 29 | | |
| 一、中国宏观经济展望 | 29 | | |

| | | | |
|------------------------------------|-----|---------------------------------------|-----|
| 图 | | 3.国际收支 | 112 |
| 图1 跨境贸易人民币结算金额 | 8 | 4.外汇储备 | 113 |
| 图2 银行间市场国债收益率曲线变化情况 | 15 | 5.外债 | 114 |
| 图3 进出口增速与贸易差额 | 24 | 六、财政收支与债务 | 115 |
| 附录一 2012年第三季度中国货币政策大事记 | 78 | 七、货币银行 | 117 |
| 附录二 2012年第三季度主要经济体中央银行货币政策 | 81 | 1.货币供应量 | 117 |
| 一、美联储 | 81 | 2.存贷款 | 120 |
| 二、欧洲中央银行 | 81 | 3.基础货币 | 125 |
| 三、日本银行 | 81 | 4.社会融资规模 | 128 |
| 四、英格兰银行 | 81 | 5.利率 | 132 |
| 附录三 中国主要经济和金融指标^① | 84 | 八、金融市场 | 137 |
| 一、经济增长与经济发展水平 | 84 | 1.货币市场 | 137 |
| 二、价格走势 | 89 | 2.债券市场 | 139 |
| 1.各种价格指数一览 | 89 | 3.股票市场 | 142 |
| 2.分类指数 | 91 | 4.票据市场 | 144 |
| 三、就业、失业与收入 | 92 | 5.外汇市场 | 145 |
| 四、国内需求 | 93 | 九、中央银行公开市场业务 | 149 |
| 1.按支出法计算的国内生产总值 | 93 | 附录四 世界主要经济体经济和金融指标^② | 154 |
| 2.社会消费品零售额 | 95 | 一、经济增长率 | 154 |
| 3.固定资产投资完成额 | 96 | 二、消费价格指数 | 156 |
| 4.房地产 | 101 | 三、失业率 | 156 |
| 五、对外部门 | 105 | 四、国际收支 | 157 |
| 1.外贸 | 105 | 五、利率 | 158 |
| 2.外资 | 111 | 1.中央银行目标利率 | 158 |
| | | 2.短期利率 | 159 |
| | | 3.长期利率 | 159 |
| | | 六、汇率 | 160 |
| | | 七、股票市场指数 | 161 |

①数据来源：中国人民银行、国家统计局、商务部、海关总署、国家外汇管理局、世界银行、国际货币基金组织、世界贸易组织、联合国贸易和发展会议等。

②数据来源：相关中央银行、国家统计机构、世界银行、国际货币基金组织等。

Contents

| | | | |
|---|----|---|----|
| Part 1 Monetary and Credit Performance | 32 | Part 4 Macroeconomic Analysis | 60 |
| I. Money supply registered relatively fast growth | 32 | I. Global economic and financial developments | 60 |
| II. Deposits of financial institutions saw larger fluctuations | 32 | II. Analysis of China's macroeconomic performance | 65 |
| III. Loan growth of financial institutions accelerated | 33 | Part 5 Monetary Policy Stance for the Next Stage | 74 |
| IV. All-system financing aggregates reached a historic high and the means of financing were diversified | 35 | I. Outlook for the Chinese economy | 74 |
| V. The deposit and lending rates of financial institutions declined | 36 | II. Monetary policy for the next stage | 75 |
| VI. The flexibility of the RMB exchange rate increased significantly | 37 | Boxes | |
| Part 2 Monetary Policy Operations | 39 | Box 1 Shanghai Interbank Borrowing Rate (Shibor) | 40 |
| I. Flexible open market operations | 39 | Box 2 The 12 th Five-year Plan for Financial Sector Development and Reform | 44 |
| II. Further cuts in the benchmark deposit and lending rates and adjustments to the floating band of lending rates | 39 | Box 3 Promoting Innovation and Development of Corporate Debenture Bonds in a Market-oriented Manner | 53 |
| III. Strengthened window guidance and credit policy guidance | 42 | Box 4 Comparison of the New Round of Quantitative Easing by the ECB and the US Fed | 63 |
| IV. Development of cross-border use of RMB | 42 | Tables | |
| V. Improvements in the RMB exchange-rate regime | 43 | Table 1 RMB Loans of Financial Institutions in the First Three Quarters of 2012 | 34 |
| VI. Deepened reform of financial institutions | 44 | Table 2 All-system Financing Aggregates since the Beginning of 2002 | 36 |
| VII. Deepened reform of foreign exchange administration | 47 | Table 3 Shares of Loans with Rates Floating at Various Ranges of the Benchmark Rate, January through September 2012 | 37 |
| Part 3 Financial Market Analysis | 49 | | |
| I. Financial market analysis | 49 | | |
| II. Institutional building in the financial market | 57 | | |

| | |
|---|----|
| Table 4 Average Interest Rates for Large-value Deposits and Loans Denominated in US Dollars, January through September 2012 | 38 |
| Table 5 Turnover of RMB against Foreign Currencies in the Interbank Spot Foreign Exchange Market in the Third Quarter of 2012 | 44 |
| Table 6 Fund Flows among Financial Institutions in the First Three Quarters of 2012 | 50 |
| Table 7 Transactions of Interest-rate Derivatives, 2007 ~ Q3 2012 | 51 |
| Table 8 Issuance of Bonds in the First Three Quarters of 2012 | 52 |
| Table 9 Use of Insurance Funds at End-September 2012 | 56 |
| Table 10 Macroeconomic and Financial Indices of the Major Economies | 61 |

Figures

| | |
|---|----|
| Figure 1 RMB Settlement of Cross-border Trade | 43 |
| Figure 2 Yield Curves of Government Securities on the Interbank Bond Market | 52 |
| Figure 3 Imports and Exports Growth, and the Trade Balance | 66 |

Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the Third Quarter of 2012

79

Appendix 2 Monetary Policies of the Central Banks of the Major Economies in the Third Quarter of 2012

82

| | |
|-------------------------|----|
| I. U.S. Federal Reserve | 82 |
|-------------------------|----|

| | |
|---------------------------|----|
| II. European Central Bank | 82 |
| III. Bank of Japan | 82 |
| IV. Bank of England | 83 |

Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators¹

| | |
|---|-----|
| 1. Economic Growth | 84 |
| 2. Price Development | 89 |
| (1) Overview of price indices | 89 |
| (2) Breakdown of indices | 91 |
| 3. Employment, Unemployment and Income | 92 |
| 4. Domestic Demand | 93 |
| (1) Expenditure-based GDP | 93 |
| (2) Retail sales of consumer goods | 95 |
| (3) Completed fixed-asset investment | 96 |
| (4) Real estate development | 101 |
| 5. External Sector | 105 |
| (1) Foreign trade | 105 |
| (2) Foreign investment | 111 |
| (3) Balance of payments (BOP) | 112 |
| (4) Foreign exchange reserves | 113 |
| (5) External debt | 114 |
| 6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt | 115 |
| 7. Money and Banking | 117 |
| (1) Money supply | 117 |
| (2) Deposits and loans | 120 |
| (3) Monetary base | 125 |
| (4) All-system financing aggregate | 128 |
| (5) Interest rates | 132 |
| 8. Financial Market | 137 |
| (1) Money market | 137 |
| (2) Bond market | 139 |
| (3) Stock market | 142 |

1. Source: The People's Bank of China, National Bureau of Statistics, Ministry of Commerce, General Administration of Customs, State Administration of Foreign Exchange, World Bank, International Monetary Fund, World Trade Organization, and United Nations Conference on Trade and Development, etc..

2. Source : Central banks, national statistical agencies in relevant countries, The World Bank, IMF, etc..

| | | | |
|--|-----|-------------------------------|-----|
| (4) Commercial paper market | 144 | 3. Unemployment Rate | 156 |
| (5) Foreign exchange market | 145 | 4. BOP | 157 |
| 9. Central Bank Open Market Operations | 149 | 5. Interest Rates | 158 |
| | | (1) Central bank base rates | 158 |
| | | (2) Short-term interest rates | 159 |
| | | (3) Long-term interest rates | 159 |
| | | 6. Exchange Rates | 160 |
| | | 7. Stock Market Indices | 161 |
| | | | |
| <i>Appendix 4 Economic and Financial Indicators of Major Economies²</i> | 154 | | |
| 1. Economic Growth Rate | 154 | | |
| 2. CPI | 156 | | |

2012年第三季度，国民经济运行总体平稳，银行体系流动性充裕，货币信贷和社会融资增长较快，贷款结构继续改善。

一、货币供应量增长较快

2012年9月末，广义货币供应量M2余额为94.4万亿元，同比增长14.8%，增速比6月末高1.2个百分点。狭义货币供应量M1余额为28.7万亿元，同比增长7.3%，增速比6月末高2.6个百分点。流通中货币M0余额为5.3万亿元，同比增长13.3%，增速比6月末高2.5个百分点。前三个季度现金净投放2 684亿元，同比多投放127亿元。

在公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现、利率和逆周期宏观审慎管理等多项政策工具的综合作用下，货币供应量增速明显回升。9月末，M2增速创2011年下半年以来的新高，M1增速则创2012年新高，其中，M2、M1增速分别较上月末明显提升1.3个和2.8个百分点。货币条件总体相对宽松，有利于支持国民经济平稳较快发展。

9月末，基础货币余额为23.6万亿元，同比增长11.2%，比年初增加1.14万亿元。9月末，货币乘数为4.00，比上年同期高0.29，货币扩张能力较强。银行体系流动性合理充裕。9月末，金融机构超额准备金率为2.1%，比上年同期高0.7个百分点；其中，农村信用社为3.8%，比上年同期高0.4个百分点。

二、金融机构存款波动较大

9月末，全部金融机构（含外资金融机构，下同）本外币各项存款余额为92.6万亿

元，同比增长14.3%，增速比6月末高1.1个百分点，比年初增加9.9万亿元，同比多增1.7万亿元。人民币各项存款余额为90.0万亿元，同比增长13.3%，增速比6月末高1.0个百分点，比年初增加9.0万亿元，同比多增9 243亿元。受业绩考核、信息披露等因素影响，存款持续出现季末大幅冲高、季初明显回落现象，3月、6月和9月新增存款分别达到3.0万亿元、2.9万亿元和1.7万亿元，而2012年以来季初存款则均为下降态势，1月、4月和7月分别减少8 000亿元、4 656亿元和5 006亿元。外币存款余额为4 138亿美元，同比增长61.9%，比年初增加1 388亿美元，同比多增1 088亿美元。

从人民币存款部门分布看，住户存款增速逐步提升，非金融企业存款稳步增长。9月末，金融机构住户存款余额为39.8万亿元，同比增长18.1%，增速比6月末和3月末分别高0.9个和2.0个百分点，比年初增加4.9万亿元，同比多增1.3万亿元。非金融企业人民币存款余额为31.4万亿元，同比增长7.9%，增速比6月末和3月末分别高2.2个和1.7个百分点，比年初增加1.4万亿元，同比多增955亿元。9月末，财政存款余额为3.3万亿元，比年初增加6 296亿元，同比少增5 341亿元。

三、金融机构贷款增长加快

9月末，全部金融机构本外币贷款余额为65.5万亿元，同比增长16.4%，增速比6月末高0.5个百分点，比年初增加7.3万亿元，同比多增1.3万亿元。

人民币贷款投放加快。9月末，人民币

贷款余额为61.5万亿元,同比增长16.3%,为2011年9月以来的最高,增速比6月末高0.3个百分点,比年初增加6.72万亿元,同比多增1.04万亿元。贷款已持续5个月同比多增,金融机构信贷投放意愿仍然较强,贷款支持经济发展力度较大。

信贷结构继续改善,中长期贷款增速回升,对小微企业、“三农”的信贷支持力度较强。人民币住户贷款增速企稳回升,9月末同比增长17.8%,比6月末高1.2个百分点,比上年年末低3.1个百分点,比年初增加1.9万亿元,与上年同期基本持平。非金融企业及其他部门贷款增速较为平稳,9月末同比增速为15.7%,比6月末略低0.2个百分点,比上年年末高1.8个百分点,比年初增加4.8万亿元,同比多增1.1万亿元。从期限看,中长期贷款投放加快迹象较为明显,9月末中长期贷款增速为9.7%,为近半年的最高,比年初增加2.4万亿元。其中,第三季度增量在全部贷款增量中占比达42.1%,比上半年大幅提升9.8个百分点,比上年同期高2.7个百分点。包含票据融资在内的短期贷款比年初增加4.2万亿元,同比多增1.5万亿元。小微企业和“三农”信贷

支持保持较大力度。9月末,主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社和外资银行小微企业人民币贷款余额同比增长20.7%,比大型和中型企业贷款增速分别高9.9个和4.0个百分点。前三个季度,主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社、村镇银行、财务公司本外币农村贷款、农业贷款和农户贷款分别增加2.0万亿元、3 233亿元和4 941亿元,同比分别多增2 041亿元、887亿元和111亿元。分机构看,中资全国性大型银行、中资区域性中小型银行及农村合作金融机构贷款同比多增较多。

外币贷款平稳增长。9月末,金融机构外币贷款余额为6 229亿美元,同比增长18.9%,比年初增加845亿美元,同比多增111亿美元。从投向看,进出口贸易融资增加567亿美元,同比多增298亿美元;境外贷款与境内中长期贷款增加315亿美元,同比多增50亿美元。

四、社会融资规模创历史同期最高水平,融资结构多元发展

初步统计,前三个季度社会融资规模为

表1 2012年前三个季度分机构人民币贷款情况

单位:亿元

| | 2012年前三个季度 | | 2011年前三个季度 | |
|-------------------------|------------|-------|------------|--------|
| | 新增额 | 同比多增 | 新增额 | 同比多增 |
| 中资全国性大型银行 ^① | 31 044 | 3 270 | 27 773 | -5 566 |
| 中资全国性中小型银行 ^② | 18 507 | 750 | 17 757 | 1 039 |
| 中资区域性中小型银行 ^③ | 9 922 | 5 833 | 4 090 | -371 |
| 农村合作金融机构 ^④ | 10 998 | 2 162 | 8 836 | -1 155 |
| 外资金融机构 | 559 | -6 | 565 | -545 |

注:①中资全国性大型银行是指本外币资产总量大于等于2万亿元的银行(以2008年年末各金融机构本外币资产总额为参考标准)。

②中资全国性中小型银行是指本外币资产总量小于2万亿元且跨省经营的银行。

③中资区域性中小型银行是指本外币资产总量小于2万亿元且不跨省经营的银行。

④农村合作金融机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社。

数据来源:中国人民银行。

11.73万亿元，创历史同期最高水平，比上年同期多1.92万亿元^①。其中，9月社会融资规模为1.65万亿元，比上月和上年同期分别多4 041亿元和1.22万亿元，已连续5个月多于上年同期。前三个季度社会融资规模明显高于上年同期，主要是因为5月后，人民币贷款和信托贷款投放明显增多，企业债券融资十分活跃。前三个季度这三项融资合计8.99万亿元，同比多融资2.38万亿元，其中，5~9月同比多融资2.15万亿元。

从结构看，主要有以下几个特点：一是人民币贷款同比多增较多，外币贷款投放有所加快。前三个季度人民币贷款增加6.72万亿元，同比多增1.04万亿元；占同期社会融资规模的

57.3%。外币贷款折合人民币增加5 343亿元，同比多增573亿元；占同期社会融资规模的4.6%。二是企业债券融资活跃，拉动直接融资占比创历史最高水平。前三个季度非金融企业境内债券和股票合计融资1.78万亿元，同比多5 848亿元；占同期社会融资规模的15.2%，创历史最高水平。其中，企业债券净融资1.56万亿元，创历史同期最高水平，比上年同期多7 186亿元。三是表外融资改变了前8个月持续累计同比少增的态势，转为同比多增。前三个季度实体经济以未贴现的银行承兑汇票、委托贷款和信托贷款方式合计融资2.32万亿元，比上年同期多1 898亿元。其中，主要是信托贷款增加7 015亿元，同比多增6 176亿元。

表2 2002年以来的社会融资规模

单位:亿元

| | 社会融资规模 ^① | 其中 | | | | | | |
|-------------------------|---------------------|--------------------|-------------|--------|-------|-----------|--------|-------------|
| | | 人民币贷款 ^② | 外币贷款(折合人民币) | 委托贷款 | 信托贷款 | 未贴现银行承兑汇票 | 企业债券 | 非金融企业境内股票融资 |
| 2002年 | 20 112 | 18 475 | 731 | 175 | — | -695 | 367 | 628 |
| 2003年 | 34 113 | 27 652 | 2 285 | 601 | — | 2 010 | 499 | 559 |
| 2004年 | 28 629 | 22 673 | 1 381 | 3 118 | — | -290 | 467 | 673 |
| 2005年 | 30 008 | 23 544 | 1 415 | 1 961 | — | 24 | 2 010 | 339 |
| 2006年 | 42 696 | 31 523 | 1 459 | 2 695 | 825 | 1 500 | 2 310 | 1 536 |
| 2007年 | 59 663 | 36 323 | 3 864 | 3 371 | 1 702 | 6 701 | 2 284 | 4 333 |
| 2008年 | 69 802 | 49 041 | 1 947 | 4 262 | 3 144 | 1 064 | 5 523 | 3 324 |
| 2009年 | 139 104 | 95 942 | 9 265 | 6 780 | 4 364 | 4 606 | 12 367 | 3 350 |
| 2010年 | 140 191 | 79 451 | 4 855 | 8 748 | 3 865 | 23 346 | 11 063 | 5 786 |
| 2011年 | 128 286 | 74 715 | 5 712 | 12 962 | 2 034 | 10 271 | 13 658 | 4 377 |
| 2012年前三个季度 ^③ | 117 273 | 67 223 | 5 343 | 8 600 | 7 015 | 7 631 | 15 613 | 2 177 |

注：①社会融资规模是指一定时期内实体经济从金融体系获得的资金总额，是增量概念。

②当期数据为初步统计数。

③表中的人民币贷款为历史公布数。

④“—”表示数据缺失或者有关业务量很小。

数据来源：中国人民银行、国家发展和改革委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司和中国银行间市场交易商协会等。

①文中同比增减数额均用可比口径数据计算得到。

五、金融机构存贷款利率总体下行

受中国人民银行6月8日、7月6日连续两次下调存贷款基准利率并调整利率浮动区间等因素的影响,金融机构对非金融企业及其他部门贷款利率总体下行。9月,贷款加权平均利率为6.97%,比6月下降0.09个百分点。其中,一般贷款加权平均利率为7.18%,比6月下降0.37个百分点;票据融资加权平均利

率为6.23%,比6月上升1.16个百分点。个人住房贷款利率稳步下行,9月加权平均利率为6.20%,比6月下降0.48个百分点。

从利率浮动情况来看,执行下浮利率的贷款占比上升。9月,执行下浮利率的贷款占比为11.31%,比6月上升3.39个百分点。执行基准利率和上浮利率的贷款占比分别为24.57%和64.12%,比6月分别下降0.51个和2.87个百分点。

表3 2012年1~9月金融机构人民币贷款各利率区间占比

单位: %

| 月份 | 下浮 | 基准 | 上浮 | | | | | |
|----|------------|-------|-------|------------|------------|------------|------------|-------|
| | [0.9, 1.0] | 1.0 | 小计 | (1.0, 1.1] | (1.1, 1.3] | (1.3, 1.5] | (1.5, 2.0] | 2.0以上 |
| 1月 | 4.79 | 26.22 | 69.00 | 22.33 | 25.51 | 8.76 | 9.22 | 3.17 |
| 2月 | 5.53 | 27.59 | 66.88 | 23.12 | 23.76 | 7.98 | 8.61 | 3.40 |
| 3月 | 4.62 | 24.95 | 70.43 | 21.12 | 26.99 | 9.48 | 9.41 | 3.43 |
| 4月 | 5.03 | 23.06 | 71.91 | 20.76 | 28.92 | 10.10 | 8.98 | 3.16 |
| 5月 | 5.35 | 24.08 | 70.57 | 20.51 | 28.90 | 9.73 | 8.31 | 3.12 |
| 6月 | 7.92 | 25.08 | 66.99 | 19.94 | 27.87 | 8.90 | 7.66 | 2.63 |
| 7月 | 9.51 | 24.38 | 66.11 | 19.74 | 26.78 | 9.13 | 7.61 | 2.85 |
| 8月 | 11.61 | 22.66 | 65.73 | 19.64 | 26.45 | 8.30 | 8.33 | 3.01 |
| 9月 | 11.31 | 24.57 | 64.12 | 20.16 | 25.18 | 8.13 | 7.67 | 2.98 |

注: 2012年8月、9月统计数据的下浮区间为[0.7, 1.0)。

数据来源: 中国人民银行。

表4 2012年1~9月大额美元存款与美元贷款平均利率

单位: %

| 月份 | 大额存款 | | | | | | 贷款 | | | | | |
|----|------|-------|-------------|--------------|------|------|-------|-------------|--------------|------|------|--|
| | 活期 | 3个月以内 | 3(含3个月)~6个月 | 6(含6个月)~12个月 | 1年 | 1年以上 | 3个月以内 | 3(含3个月)~6个月 | 6(含6个月)~12个月 | 1年 | 1年以上 | |
| 1月 | 0.34 | 3.29 | 4.24 | 4.73 | 5.46 | 5.87 | 3.78 | 4.35 | 4.81 | 4.47 | 4.27 | |
| 2月 | 0.29 | 3.16 | 3.93 | 4.34 | 4.64 | 4.50 | 3.51 | 4.08 | 4.35 | 4.28 | 4.29 | |
| 3月 | 0.27 | 2.91 | 3.61 | 4.34 | 4.76 | 5.35 | 3.56 | 4.00 | 4.36 | 4.03 | 3.53 | |
| 4月 | 0.21 | 2.69 | 3.54 | 3.97 | 4.40 | 3.32 | 3.54 | 3.96 | 4.44 | 4.07 | 3.99 | |
| 5月 | 0.26 | 2.37 | 3.33 | 3.92 | 4.12 | 4.16 | 3.50 | 4.11 | 4.27 | 4.21 | 3.90 | |
| 6月 | 0.26 | 2.07 | 2.93 | 3.39 | 4.07 | 4.36 | 3.38 | 3.74 | 3.72 | 4.02 | 4.10 | |
| 7月 | 0.19 | 2.80 | 2.57 | 3.06 | 3.78 | 2.13 | 3.01 | 3.29 | 3.54 | 3.00 | 3.76 | |
| 8月 | 0.20 | 0.96 | 2.08 | 2.43 | 3.21 | 1.59 | 2.48 | 2.70 | 3.11 | 2.44 | 4.04 | |
| 9月 | 0.17 | 0.63 | 1.45 | 1.65 | 2.13 | 1.88 | 2.05 | 2.09 | 2.24 | 2.15 | 3.36 | |

数据来源: 中国人民银行。