

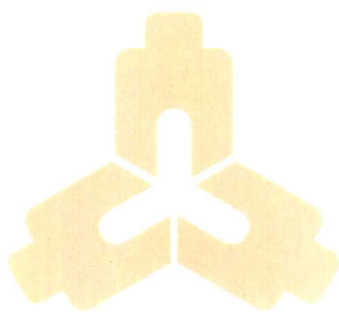
2006 年第三季度
Quarter Three, 2006

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

2006 年第三季度
Quarter Three, 2006

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：张 驰
责任校对：刘 明
责任印制：裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

2006 年第三季度中国货币政策执行报告 / 中国人民银行货币政策分析小组编.
—北京: 中国金融出版社, 2006.12
ISBN 7-5049-4260-X

I. 2… II. 中… III. 货币政策—工作报告—中国—2006 IV. F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 163819 号

出版 **中国金融出版社**
发行
地址 北京广安门外小红庙南里 3 号
发行部: 66024766
<http://www.chinafph.com>
邮编 100055
经销 新华书店
印刷 北京汇元统一印刷有限公司
尺寸 210 毫米 × 285 毫米
印张 10.5
字数 249 千
版次 2006 年 12 月第 1 版
印次 2006 年 12 月第 1 次印刷
定价 98.00 元
如出现印装错误本社负责调换

内容摘要

2006年第三季度,我国国民经济平稳较快增长,经济运行总体形势良好。消费平稳较快增长,投资增速高位趋缓,对外贸易快速发展,居民收入、企业利润和财政收入均有较大幅度提高,市场价格稳定。前三个季度,国内生产总值(GDP)增长10.7%,居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.3%。

中国人民银行按照党中央、国务院加强和改善宏观调控的统一部署,继续执行稳健的货币政策,加强银行体系流动性管理和本外币政策协调,综合运用多种货币政策工具,优化信贷结构,合理调控货币信贷总量。一是灵活开展公开市场操作,把握中央银行票据发行力度和节奏,调节银行体系过剩流动性,合理安排操作工具组合。二是发挥利率杠杆的调控作用,上调金融机构人民币存贷款基准利率。三是上调金融机构存款准备金率,增强中央银行回收过剩流动性的主动性和有效性。四是进一步加大“窗口指导”和信贷政策引导力度,引导金融机构认真贯彻落实国家宏观调控要求,合理控制贷款增长,加强贷款结构调整。五是稳步推进金融企业改革。六是继续推出一系列人民币汇率形成机制改革配套措施,上调境内金融机构外汇存款准备金率,进一步完善有管理的浮动汇率制度。七是加强和改进外汇管理,拓宽对外金融投资渠道,加强对跨境资金流入的监管,促进国际收支基本平衡。

2006年第三季度,货币供应量增势趋缓,贷款增速有所回落,金融运行总体平稳。9月末,广义货币供应量M2余额33.2万亿元,同比增长16.8%;基础货币余额6.6万亿元,同比增长8.9%;人民币贷款余额22.1万亿元,同比增长15.2%。货币市场利率运行趋于平稳。9月末,外汇储备余额9879亿美元,比上年末增加1690亿美元,人民币对美元汇率中间价为7.9087元人民币/美元。

初步预计,2006年第四季度我国国民经济将继续保持良好的发展势头,但有必要进一步巩固固定资产投资和货币信贷增幅回落的基础,注意解决国际收支不平衡矛盾加剧、节能降耗和污染减排形势严峻等问题。

中国人民银行将根据党的十六届六中全会精神,认真贯彻落实国务院对经济工作的决策和部署,执行稳健的货币政策,协调运用多种货币政策工具,加强流动性管理,合理控制货币信贷增长。同时,采取着眼于中长期的综合性措施,加快经济结构性调整,落实扩大内需的各项政策,促进国际收支趋于基本平衡。

Executive Summary

In the third quarter of 2006 the national economy maintained steady and rapid growth, with generally good economic performance. Consumption maintained steady and rapid growth. Investment growth tended to slow down but remained high. Foreign trade grew rapidly. Household income, enterprise profits, and fiscal revenues all increased substantially. Market prices were stable. In the first three quarters of 2006 the GDP increased by 10.7 percent, and the consumer price index (CPI) rose by 1.3 percent year on year.

The PBC continued to implement a sound monetary policy in line with the overall arrangement of the central government on strengthening and improving macroeconomic management. A combination of measures was employed to strengthen adjustments of the excess liquidity in the banking system as well as of policy coordination for local and foreign currency so as to optimize the credit structure and guide money and credit aggregates to grow at an appropriate pace. First, open market operations were conducted flexibly by reasonably arranging the combination of instruments; the PBC also managed the pace and amount of central bank bill issuances in an effort to adjust the excess liquidity in the banking system. Second, the interest rate played a leveraging role in macroeconomic management, and benchmark interest rates of RMB deposits and lending of financial institutions were raised. Third, the reserve requirement ratio was raised to enhance the preemptiveness and effectiveness of the central bank in draining excess liquidity. Fourth, "window guidance" and guidance on credit policy were strengthened to help financial institutions meet the requirements of the central government for macroeconomic management, to appropriately control credit growth, and to adjust the lending structure. Fifth, financial enterprise reform was promoted smoothly. Sixth, a series of supporting measures for reform of the exchange regime was introduced, and the reserve requirement ratio for foreign exchange deposits of domestic financial institutions was raised in order to improve the managed floating exchange rate regime. Seventh, foreign exchange management reform was improved by expanding outward investment channels, strengthening monitoring of cross-border capital flows, and promoting the balance in the external account.

The third quarter of 2006 saw a slowing trend in money supply growth and a slight decline in growth of loans. At end-September, money M2 stood at 33.2 trillion yuan, an increase of 16.8 percent year on year; the outstanding balance of base money stood at 6.6 trillion yuan, an increase of 8.9 percent year on year; outstanding RMB loans grew by 15.2 percent year on year to 22.1 trillion yuan. At end-September 2006, official foreign exchange reserves

totaled USD987.9 billion, up USD169.0 billion over end-2005, and the central parity of the RMB against the US dollar was 7.9087 yuan per US dollar.

Preliminary forecasts show that the national economy will continue to maintain a steady and rapid growth momentum in the fourth quarter. However, it is necessary to further consolidate the basis for the decline in the growth of fixed-asset investment, money, and credit, and to address the growing BOP imbalances and the grim situation with respect to energy conservation, energy efficiency, and pollution reduction.

In line with the spirit of the Sixth Plenary Meeting of the Sixteenth CPC Central Committee and the State Council's plans and decisions on economic work, the PBC will continue to pursue a sound monetary policy by applying a mix of monetary policy instruments to strengthen liquidity management and maintain appropriate growth of money and credit. Meanwhile, medium- and long-term measures should be taken to speed up economic restructuring, to implement policies to expand domestic demand, and to promote a BOP equilibrium.

目 录

第一部分 货币信贷概况	1
一、广义货币供应量增势趋缓	1
二、金融机构存款平稳增长	2
三、金融机构贷款增速有所回落	3
四、基础货币平稳增长	3
五、金融机构贷款利率略有上升	4
六、人民币汇率弹性继续增强	4
第二部分 货币政策操作	6
一、灵活开展公开市场操作	6
二、发挥利率杠杆的调控作用	7
三、上调金融机构存款准备金率	8
四、加强“窗口指导”和信贷政策引导	8
五、稳步推进金融企业改革	8
六、稳步推进人民币汇率形成机制改革	10
七、加快外汇管理体制改革的	10
第三部分 金融市场分析	12
一、金融市场运行分析	12
二、金融市场制度性建设	15
第四部分 宏观经济分析	17
一、世界经济金融形势分析	17
二、我国宏观经济运行分析	18
第五部分 货币政策趋势	25
一、我国宏观经济展望	25
二、下一阶段主要政策思路	25

专栏

专栏 1	流动性与中央银行的流动性管理	1
专栏 2	国库现金管理	6
专栏 3	正确认识农村信用社改革试点专项票据兑付标准	9
专栏 4	我国贸易顺差的来源与成因分析	19

表

表 1	2006 年第三季度各利率浮动区间贷款占比表	4
表 2	2006 年前三个季度大额美元存款与美元贷款平均利率表	5
表 3	2006 年前三个季度国内非金融机构部门融资情况简表	12
表 4	2006 年前三个季度金融机构回购、同业拆借资金净融出、净融入情况表	13
表 5	2006 年 9 月末主要保险资金运用余额及占比情况表	15

图

图 1	2006 年前三个季度全国银行间债券市场国债收益率曲线变动趋势	14
-----	---------------------------------	----

附录一	2006 年前三个季度中国货币政策大事记	69
-----	----------------------	----

附录二	2006 年前三个季度主要经济体中央银行货币政策	79
-----	--------------------------	----

一、美联储	79
二、欧洲中央银行	79
三、日本银行	79
四、英格兰银行	79

Contents

<i>Part 1 Monetary and Credit Performance</i>	27
I. The growth of the money supply slowed down	27
II. Deposits of financial institutions increased steadily	29
III. Loans of financial institutions decelerated	30
IV. Base money grew at a stable pace	32
V. Lending rates of financial institutions rose slightly	32
VI. The elasticity of the RMB exchange rate was further strengthened	34
<i>Part 2 Monetary Policy Conduct</i>	35
I. Flexible open market operations	35
II. The interest rate as a leverage in macroeconomic management	37
III. Upward adjustment of the reserve requirement ratio	38
IV. Strengthening of "Window Guidance" and guidance on credit policy	38
V. Smooth advance of financial enterprise reform	38
VI. Smooth advance of the reform of the exchange regime	42
VII. Acceleration of the reform of the system of foreign exchange management	42
<i>Part 3 Financial Market Performance</i>	44
I. An overview of financial market performance	44
II. Financial market institutional building	49
<i>Part 4 Analysis of Macroeconomic Development</i>	52
I. The global economic and financial situations	52
II. Analysis of China's macroeconomic performance	54
<i>Part 5 Monetary Policy Stance to be Adopted in the Period Ahead</i>	66
I. Macroeconomic outlook	66
II. Monetary policy stance to be adopted in the period ahead	67

Boxes

Box 1 Liquidity and liquidity management by the central bank	27
Box 2 Cash management of the treasury	36
Box 3 Appropriate understanding of the criteria for special bill redemption in support of the pilot reform of the rural credit cooperatives	40
Box 4 An analysis of the sources of China's trade surplus	56

Tables

Table 1 Share of loans with rates floating against the benchmark in various ranges in the third quarter of 2006	33
Table 2 Average interest rates of large-value USD deposits and USD loans in the first three quarters of 2006	33
Table 3 Financing by domestic non-financial sectors in the first three quarters of 2006	44
Table 4 Fund flows of financial institutions in the first three quarters of 2006	46
Table 5 Use of insurance funds at end-September 2006	49

Figures

Figure 1 Yield curve of government securities in the inter-bank bond market in the first three quarters of 2006	46
---	----

Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the First Three Quarters of 2006	73
---	-----------

Appendix 2 Monetary Policy of the Central Banks of the Major Economies in the First Three Quarters of 2006	80
---	-----------

I. The Federal Reserve of the U.S.	80
II. The European Central Bank (ECB)	80
III. The Bank of Japan	80
IV. The Bank of England	81

附录三 中国主要经济和金融指标^①

<i>Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators¹</i>	82
一、经济增长与经济发展水平	1. Economic Growth 82
二、价格走势	2. Price Development 87
1. 各种价格指数一览	(1) Overview of price indices 87
2. 居民消费价格总指数	(2) CPI 88
3. 分类指数	(3) Breakdown of indices 89
三、就业、失业与收入	3. Employment, Unemployment, and Income 90
四、国内需求	4. Domestic Demand 91
1. 按支出法计算的国内生产总值	(1) Expenditure-based GDP 91
2. 社会消费品零售额	(2) Retail sales of consumer goods 93
3. 固定资产投资完成额	(3) Fixed-asset investment 94
4. 房地产	(4) Real estate development 99
五、对外部门	5. External Sector 102
1. 外贸	(1) Foreign trade 102
2. 外资	(2) Foreign investment 109
3. 国际收支	(3) Balance of payments (BOP) 110
4. 外汇储备	(4) Foreign exchange reserves 111
5. 外债	(5) External debt 112
六、财政收支与债务	6. Fiscal Revenue, Expenditure, and Debt 113
七、货币、银行	7. Money and Banking 116
1. 货币供应量	(1) Money supply 116
2. 存贷款	(2) Deposits and loans 119
3. 准备金和超额准备金率	(3) Reserves and excess reserve ratio 124
4. 基础货币	(4) Monetary base 124
5. 利率	(5) Interest rates 126
八、金融市场	8. Financial Market 129
1. 货币市场	(1) Money market 130
2. 债券市场	(2) Bond market 132
3. 股票市场	(3) Stock market 134
4. 票据市场	(4) Commercial paper market 136
5. 外汇市场	(5) Foreign exchange market 137
九、中央银行公开市场业务	9. Central Bank Open Market Operations 140

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。

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

附录四 世界主要经济体经济和金融指标^①

<i>Appendix 4 Economic and Financial Indicators of Major Economies¹</i>	146
一、经济增长率	1. Economic Growth 146
二、消费价格指数	2. CPI 148
三、失业率	3. Unemployment Rate 148
四、国际收支	4. BOP 149
五、利率	5. Interest Rates 150
1. 中央银行目标利率	(1) Central bank base rates 150
2. 短期利率	(2) Short-term interest rates 151
3. 长期利率	(3) Long-term interest rates 151
六、汇率	6. Exchange Rates 152
七、股票市场指数	7. Stock Market Indices 153

^①数据来源：相关国家中央银行、统计机构，世界银行，国际货币基金组织等。

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

货币信贷概况

2006年第三季度,我国国民经济平稳较快增长,货币信贷总量增加趋缓,与宏观调控的总体要求基本适应,金融运行总体平稳。

一、广义货币供应量增势趋缓

2006年9月末,广义货币供应量M2余额为33.2万亿元,同比增长16.8%,增速比上年同期低1.1个百分点,比上年末低0.7个百分点,是2006年以来的最低水平。M2增速

回落的主要原因是贷款增速减缓。狭义货币供应量M1余额为11.7万亿元,同比增长15.7%,增速比上年同期高4.1个百分点,比上年末高3.9个百分点,是2006年以来的最高水平。M1增速加快的主要原因是企业活期存款和流通中现金增加较多。9月末,M2与M1增幅之间的差距由上年同期的6.28个百分点缩小到1.13个百分点。流通中现金M0余额为2.6万亿元,同比增长15.3%。前三个季度累计现金净投放1656亿元,比上年同期多投放851亿元。

专栏1 流动性与中央银行的流动性管理

在经济学或商业活动中,我们经常在一系列相关但不尽相同的意义上使用“流动性”一词。例如,流动性的本意是指某种资产转换为支付清偿手段的难易程度,由于现金不用转换为别的资产就可直接用于购买,因此被认为是流动性最强的资产。由此推而广之,可以产生市场流动性和宏观流动性的概念。某个具体市场的流动性可以理解为在几乎不影响价格的情况下迅速达成交易的能力,这往往与市场交易量、交易成本、交易时间等因素有关。而在宏观经济层面上,我们常把流动性直接理解为不同统计口径的货币信贷总量。居民和企业商业银行的存款,乃至银行承兑汇票、短期国债、政策性金融债、货币市场基金等其他一些高流动性资产,都可以根据分析的

需要而纳入不同的宏观流动性范畴。流动性的具体形式深受金融机构及其实际活动方式变化的影响,其复杂多变性可能使传统货币数量论所理解的货币与经济的关系变得不再稳定。

作为负责宏观经济总量平衡的货币当局,中央银行有效管理流动性对于货币政策实施非常重要。中央银行流动性管理所涉及的流动性主要指范围较窄的宏观流动性,通常特指银行体系流动性,即存款性金融机构在中央银行的存款,主要包括法定准备金和超额准备金。中央银行通过调节银行体系流动性进而调控货币信贷总量。

中央银行流动性管理的基础是对银行体系流动性需求和供给的分析预测。银行体系流动性需求主要由法定准备金

需求和超额准备金需求两部分构成,前者来自于中央银行设定的法定准备金要求,后者是商业银行为满足支付清算等需要而自愿持有的。影响银行体系流动性供给的因素可分为自发性因素和货币政策因素:自发性因素包括中央银行资产负债表中流通中现金和政府存款等项目,取决于公众或政府的行为,不受货币政策操作控制,是影响银行体系流动性的最大的不确定性来源;货币政策因素是中央银行能够直接控制的流动性供给因素,主要是公开市场操作,如回购和逆回购协议、买卖政府债券、发行中央银行证券等。如果流动性供需不平衡,就会影响货币政策目标的实现。过多的银行体系流动性会促使市场产生利率下降的预期,或者刺激银行更多发放贷款;过少的银行体系流动性会促使市场产生利率上升的预期,或者促使银行收紧信贷。中央银行在一般情况下可以运用公开市场操作工具来平衡银行体系流动性供需,必要时也可以通过调整法定准备金要求来管理流动性。保持流动性水平的平稳、适度,降低短期利率的波动性,有利于为经济活动参与者进行经济决策创造一个稳定的环境。此外,通过流动性管理,中央银行能够帮助金融机构应对暂时的流动性波动,达到确保日常支付和货币市场

正常运转的目的。随着我国货币政策由直接调控向间接调控转型,中央银行流动性管理也日益成为货币政策实施的中心内容之一。

流动性与经济金融运行之间的关系比较复杂。中央银行货币政策操作会直接影响银行体系流动性,金融机构、企业与居民也在其中发挥重要作用,另一方面,银行体系流动性高低与经济走势不存在一一对应关系,判断经济趋冷或趋热还要观察企业和居民的预期、投资意愿与消费倾向等多方面的经济变量。在某些情况下,为适应银行体系流动性需求的增长,中央银行在公开市场上主动提供流动性。在另外一些情况下,如由于外汇流入增加,中央银行购汇为银行体系注入的大量流动性超过了需求的增长,银行体系出现流动性过剩,吸收过剩流动性就成为中央银行的重要任务。中央银行对银行体系流动性的日常管理与固定资产投资增速等经济指标的高低并不是直接相关的,简单地用当期投资增速的高低来判断当前银行体系流动性是否过剩是不恰当的,不能因为暂时出现了投资增速的波动就直接得出流动性应该收紧或放松的结论。总之,对流动性与各种经济变量之间的相互影响和因果关系需要深入研究,审慎判断。

二、金融机构存款平稳增长

9月末,全部金融机构(含外资金金融机构,下同)本外币各项存款余额为34万亿元,同比增长16.4%,比上年同期低1.6个百分点,比年初增加4.2万亿元,同比多增5380亿元。其中,人民币各项存款余额为32.8万亿元,同比增长17.2%,比年初增加4.2万

亿元,同比多增4904亿元;外汇存款余额为1606亿美元,同比增长2.0%,比年初增加83亿美元,同比多增56亿美元。

企业和居民继续倾向于活期存款。9月末,人民币企业存款余额为10.7万亿元,同比增长15.1%,比年初增加1.14万亿元,同比多增3034亿元。其中,企业活期存款同比多增4717亿元,定期存款同比少增1683亿

元。人民币储蓄存款余额为15.8万亿元，同比增长16.0%，比年初增加1.71万亿元，同比多增303亿元。其中，活期储蓄存款同比多增1632亿元，定期储蓄存款同比少增1329亿元。9月末，财政存款余额为1.48万亿元，同比增长39.5%，比年初增加6801亿元，同比多增2420亿元。活期存款的上升说明货币的流动性增强，经济的活跃程度提高。

三、金融机构贷款增速有所回落

9月末，全部金融机构本外币贷款余额为23.4万亿元，同比增长14.6%，增速比上年同期高1.1个百分点；比年初增加2.8万亿元，同比多增7620亿元。其中，人民币贷款余额为22.1万亿元，同比增长15.2%，比年初增加2.76万亿元，同比多增7987亿元。第三季度新增贷款5733亿元，比第一季度和第二季度分别减少5971亿元和3175亿元。外汇贷款余额为1615亿美元，同比增长7.6%，比年初增加119亿美元，同比少增43亿美元。

人民币贷款分部门看，9月末非金融性公司及其他部门贷款余额为18.4万亿元，比年初增加2.2万亿元；居民户贷款余额为3.7万亿元，比年初增加5247亿元，其中，消费性贷款余额为2.3万亿元，比年初增加1025亿元。个人汽车消费贷款余额为951亿元，占消费性贷款的比重为4.1%。其中，国有商业银行、股份制银行、城市商业银行和财务公司的个人汽车消费贷款余额为857亿元，呆坏账为110亿元，比年初增加19.8亿元，不良贷款比例为12.86%，比年初上升3.88个百分点。

从投向上看，前三个季度人民币中长期贷款增加1.51万亿元，同比多增6429亿元，

其中基本建设贷款同比多增2252亿元；短期贷款增加1.07万亿元，同比多增4335亿元，其中票据融资比年初增加1362亿元，同比少增2611亿元。5月份以来，商业银行普遍采取了压缩票据贴现和转贴现业务的方式控制贷款增长，第三季度票据融资比第二季度末减少2059亿元。前三个季度主要金融机构（包括国有商业银行、政策性银行、股份制商业银行和城市商业银行）人民币中长期贷款比年初增加1.39万亿元，占全部金融机构新增中长期贷款的92%。在主要金融机构新增中长期贷款中，制造业、房地产业和基础设施行业（交通运输、仓储和邮政业，水利、环境和公共设施管理业，电力、燃气及水的生产和供应业等）的比重分别为10.6%、20.2%和35.5%。

分机构看，前三个季度，除政策性银行外，各类机构人民币贷款均同比多增，但外资金融机构增速最快。四大国有商业银行人民币贷款增加1.12万亿元，同比多增5409亿元，同比增长12.6%；股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构（包括农村合作银行、农村商业银行、农村信用社）、外资金融机构分别增加5879亿元、2362亿元、4501亿元和604亿元，同比分别多增875亿元、871亿元、919亿元和318亿元，同比分别增长20.8%、26.3%、18.6%和77.4%；政策性银行人民币贷款增加2171亿元，同比少增384亿元，同比增长12.6%。

四、基础货币平稳增长

9月末，基础货币余额6.6万亿元，同比增长8.9%，增速比上年同期低5.4个百分点，比年初增加1844亿元，同比少增70亿元。9月末，金融机构超额存款准备金率平

均为2.52%，比6月末低0.58个百分点。其中，四大国有商业银行为2.06%，股份制商业银行为3.04%，农村信用社为5.31%。

五、金融机构贷款利率略有上升

受上调贷款基准利率影响，商业银行贷款利率略有上升。第三季度，商业银行1年期人民币贷款加权平均利率为6.36%，为基准利率的1.04倍，利率水平比上个季度提高0.31个百分点。其中，固定利率贷款占比为85%，加权平均利率为6.39%，比上个季度提高0.34个百分点；浮动利率贷款占比为15%，加权平均利率为6.19%，比上个季度提高0.18个百分点。第三季度金融机构发放的全部贷款中，实行下浮利率和基准利率的贷款占比分别较第二季度上升0.74个和0.13个百分点，实行上浮利率的贷款占比较第二季度下降0.87个百分点。

持平。

受美联储暂停加息、国际金融市场利率走低等因素影响，境内美元贷款、大额存款利率水平有所下降。9月份，3个月以内美元大额存款（占金融机构美元大额存款全部发生额的73%）加权平均利率为4.11%，比上月降低0.51个百分点；1年期固定利率美元贷款加权平均利率为6.39%，1年期浮动利率美元贷款加权平均利率为6.25%，分别比上月降低0.05个和0.04个百分点。

六、人民币汇率弹性继续增强

人民币汇率小幅升值，市场供求的基础性作用进一步发挥。9月末，人民币对美元汇率中间价为7.9087元/美元，比6月末升值869点，升值幅度为1.10%。人民币对欧元和日元汇率分别升值0.75%和3.26%。年初至9月末，人民币对美元汇率累计升值

表1 2006年第三季度各利率浮动区间贷款占比表

单位：%

	合计	下浮	基准	上浮				
		[0.9,1.0)	1	小计	(1.0,1.3]	(1.3,1.5]	(1.5,2.0]	2.0以上
合计	100	25.41	26.66	47.93	27.61	7.12	10.93	2.27
四大国有商业银行	100	33.16	31.15	35.70	33.52	1.90	0.27	0
股份制商业银行	100	36.53	32.44	31.02	30.37	0.49	0.05	0.11
区域性商业银行	100	23.18	14.00	62.82	45.45	11.36	5.41	0.60
城乡信用社	100	1.91	4.32	93.76	16.08	23.17	45.00	9.51
政策性银行	100	24.37	74.39	1.24	1.24	0	0	0

注：城乡信用社浮动区间为（2，2.3】。

数据来源：商业银行贷款利率备案表。

第三季度，单笔金额在3000万元以上的人民币协议存款利率有所上升。其中61个月期协议存款加权平均利率为4.01%，比上个季度提高0.37个百分点；37个月期协议存款加权平均利率为3.72%，与上个季度基本

持平。2005年7月人民币汇率形成机制改革以来至2006年9月末，人民币对美元汇率累计升值4.65%。

人民币弹性继续增强，与国际主要货币之间汇率联动关系明显。第三季度，人民币

表2 2006年前三个季度大额美元存款与美元贷款平均利率表

单位：%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
一、大额存款									
3个月以内	2.9947	3.6879	3.4049	4.0769	4.2816	4.3910	4.6285	4.6200	4.1126
3~6个月	4.6609	4.5713	4.7528	4.8992	4.9897	4.9406	5.4003	5.3248	5.0753
6~12个月	4.5001	4.7217	3.6802	4.9552	4.9579	5.3003	5.3429	5.1749	4.9716
1年	4.2042	4.5870	4.6506	4.7946	4.7055	5.3986	5.3652	5.1975	5.0555
二、贷款									
1年(固定)	5.1379	5.6163	5.5822	6.0507	5.8239	6.3450	6.0619	6.4336	6.3881
1年(按月浮动)	5.5756	5.5904	5.6562	5.9982	6.0307	6.2311	6.5046	6.2893	6.2501

数据来源：商业银行外币利率备案表。

对美元汇率中间价最高达 7.8998 元/美元，最低为 8.0024 元/美元。在第三季度银行间外汇市场的 65 个交易日中，人民币汇率有 35 个交易日升值、30 个交易日贬值，最大单日波幅为 0.254%；日均波幅为 42 个基点，比上半年扩大 7 个基点。

9 月末，海外无本金交割远期外汇(NDF)美元对人民币 1 年期合约贴水点数稳定在 2500 点左右。中美负利差使境外资本进入我国套利面临明显的利率成本约束，在一定程度上制约了境外套利资本流入，为人民币汇率形成机制改革创造了良好的外部环境。