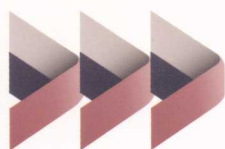


中国商业银行 发展报告 (2013)

中国建设银行研究部专题组



China Commercial Bank
Development Report



中国金融出版社

F832.33
200913
2013

中国商业银行发展报告 (2013)

中国建设银行研究部专题组



责任编辑：黄海清

责任校对：李俊英

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

中国商业银行发展报告. 2013 (Zhongguo Shangye Yinhang Fazhan Baogao. 2013) /
中国建设银行研究部专题组. —北京：中国金融出版社，2013. 9
ISBN 978 - 7 - 5049 - 7072 - 5

I. ①中… II. ①中… III. ①商业银行—银行发展—研究报告—中国—2013
IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 176986 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 北京松源印刷有限公司

尺寸 210 毫米×285 毫米

印张 15.5

字数 340 千

版次 2013 年 9 月第 1 版

印次 2013 年 9 月第 1 次印刷

定价 50.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7072 - 5/F. 6632

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

《中国商业银行发展报告》专题组

组 长：蒋清海

成 员：蒋清海 杨 君 李丹红

杨金荣 杨兆坤 罗惠良

龙 丹 许淑红 郭 婕

李小平

目 录

第一章 中国商业银行经营环境	1
一、2012 年中国商业银行经营环境回顾	1
(一) 世界经济继续缓慢复苏, 欧洲主权债务危机短期趋于缓解	1
(二) 各国经济政策重归宽松, 中国采取“稳增长”组合政策	2
(三) 货币市场利率总体回落, 债券市场发展迅猛	4
(四) 股票市场震荡盘整, 期货市场成交规模快速放大	5
(五) 外汇市场走势跌宕起伏, 黄金市场弱势盘整	6
(六) 银行监管着力服务实体经济和防控系统性风险	7
二、2013 年中国商业银行经营环境展望	7
(一) 国际环境依然复杂, 但全球经济增长将趋于平稳	7
(二) 中国经济将继续维持温和增长	8
(三) 中国金融市场运行更趋稳健	9
(四) 中国宏观经济政策和银行监管将保持连续性和稳定性	10
第二章 中国商业银行发展趋势	12
一、2012 年中国商业银行发展趋势回顾	12
(一) 利率市场化加速, 推动业务转型和定价机制完善	12
(二) 科技创新飞速发展, “智慧银行”呼之欲出	13
(三) 积极推进资本补充工具创新	14
(四) 注重理财业务规范发展	15
(五) 积极参与资产证券化再次试点	16
(六) 坚持综合化经营平台协同发展	17
(七) 继续稳步推进国际化经营步伐	18
二、2013 年及未来几年中国商业银行发展趋势展望	19
(一) 利率市场化继续推进, 银行将“差异化”发展	19
(二) 科技作用更加凸显, 电子银行将快速发展	20

(三) 资本工具创新更为活跃, 资本补充方式日益灵活	20
(四) 资产证券化平稳试点, 加深资产“表外”化趋势	20
(五) 理财规模会继续增长, 规范将是重中之重	21
(六) 综合化、国际化发展将稳中有进	21
第三章 中国商业银行改革	23
一、2012 年中国商业银行改革回顾	23
(一) 外部治理环境不断改善	23
(二) 内部治理机制改革逐步深化	24
(三) 深化组织架构改革, 适应经营战略调整	25
(四) 民间资本入股银行业步伐加快	26
(五) 地方商业银行股权交易活跃	26
(六) 农村金融机构改革持续推进	29
二、2013 年中国商业银行改革展望	30
(一) 公司治理改革将重点攻坚	30
(二) 组织架构改革将进一步深化	31
(三) 民间资本入股银行业步伐将渐进加大	31
(四) 地方商业银行可能启动 H 股 IPO	32
(五) 农村金融机构改革速度将加快	33
第四章 中国商业银行资产业务	34
一、2012 年中国商业银行资产业务回顾	34
(一) 资产总额增速下降, 市场格局继续分化	34
(二) “三类资产” 占总资产比重全面下降, 买入返售金融资产占比提高	36
(三) 新增银行贷款在社会融资总量中占比显著下降	40
(四) 贷款结构调整继续深化	40
二、2013 年中国商业银行资产业务展望	45
(一) 资产总额将稳定增长	45
(二) 市场份额及资产结构继续呈分化态势	46
(三) 新增银行贷款占社会融资总量比重短期内或上升	47
(四) 贷款期限、区域、行业及客户结构调整仍将持续	48
第五章 中国商业银行负债业务	50
一、2012 年中国商业银行负债业务回顾	50

(一) 负债规模稳步增长, 增速同比略降	50
(二) 客户存款增速同比持平	52
(三) 公司存款增速低于个人存款增速	54
(四) 定期存款增速远快于活期存款增速, 占比快速上升	56
(五) 同业存款增速同比下降, 但占负债总额比重上升	58
(六) 主动负债增速下降, 但仍维持在高位	60
(七) 负债付息率同比大幅上升	61
(八) 国有控股商业银行负债集约化经营水平提升加快	63
二、2013 年中国商业银行负债业务展望	64
(一) 商业银行各项存款增速出现回升势头	64
(二) 个人存款占总负债的比重下降, 同业存款占总负债的比重将稳步上升	65
(三) 活期存款占比下降, 定期存款占比将继续上升	66
(四) 国有控股商业银行存款市场份额下降趋缓, 中小银行面临的存款增长压力会进一步 加大	66
(五) 负债付息率将继续上升, 负债集约化经营差距呈缩小趋势	67
 第六章 中国商业银行中间业务	68
一、2012 年中国商业银行中间业务回顾	68
(一) 监管层加强对不规范经营监管, 银行中间业务受影响	68
(二) 代理业务收入增长出现明显分化, 部分银行出现负增长	72
(三) 银行卡整体发卡量增速放缓, 但渗透率和手续费收入快速提高	75
(四) 资产托管及其他受托业务稳定增长, 新兴托管业务拓展力度加大	77
(五) 支付结算业务规模增速放缓, 相应手续费收入增长减慢	80
(六) 投资银行业务受监管影响较大, 部分银行出现负增长	82
二、2013 年中国商业银行中间业务展望	84
(一) 新的监管形势和市场环境下, 商业银行将转变发展思路	84
(二) 贵金属业务依然是发展重点, 基金、国债、保险以外的其他代理业务也会受到 进一步关注	85
(三) 信用卡还有增长潜力, 收费新政的实施将压缩银行卡收入	85
(四) 企业年金未来发展会更好, 其他受托业务或成监管重点	86
(五) 支付结算业务将恢复稳定增长, 跨境人民币结算和电子支付仍是发展热点	87
(六) 投资银行业务将在规范中恢复增长, 债券承销和理财业务保持稳定发展	87

第七章 中国商业银行金融创新	88
一、2012 年中国商业银行金融创新特点	88
(一) 跨境人民币金融创新进一步深化	88
(二) 电子银行业务创新科技含量更高	90
(三) 对公业务创新进一步丰富产品	92
(四) 零售业务创新重在市场开拓与产品完善	96
二、2013 年中国商业银行金融创新未来展望	98
(一) 云计算将在银行业掀起变革性创新浪潮	98
(二) 阿里虚拟金融将刺激银行业网络金融的创新发展	100
(三) “足不出户到香港去理财” 或将成为理财创新热点	100
(四) 资本补充工具创新将成为今后几年的创新重点	101
第八章 中国商业银行渠道建设	102
一、2012 年中国商业银行渠道建设回顾	102
(一) 机构网点持续增加, 渠道网络不断延伸	102
(二) 专属渠道不断推进, 村镇银行向中西部深入	104
(三) 境外机构布局加快, 渠道经营范围不断扩大	105
(四) 电子渠道多元发展, 渠道贡献显著增强	107
(五) 自助设备投放继续加大, 功能不断创新	108
(六) 网上银行快速发展, 产品与服务体系日益完备	110
(七) 手机银行等移动银行爆发式增长	111
二、2013 年中国商业银行渠道建设展望	112
(一) 境内机构网点数量将继续增长	112
(二) 境外渠道建设将更加深入	113
(三) 电子渠道的替代作用将持续增强	113
(四) 各种电子平台不断推出	114
(五) 全渠道协同融合加速	114
第九章 中国商业银行风险管理体系建设	116
一、2012 年中国商业银行风险管理体系建设回顾	116
(一) 强化资本管理, 稳步推进新资本协议实施	116
(二) 积极应对利率市场化改革深化带来的新挑战	117
(三) 加强重点领域风险管理与防控	119
(四) 优化公司治理架构, 强化内部控制	121

(五) 强化风险管理文化建设, 提升全员风险素质	122
二、2013 年中国商业银行风险管理体系建设展望	124
(一) 资本新标准首年施行, 中国商业银行可望达标	124
(二) 利率市场化提速信号频现, 商业银行风险管理压力加大	125
(三) 商业银行保持理性风险偏好的难度和压力增大	125
(四) 房地产贷款风险和地方政府融资平台贷款风险仍将是商业银行的重点防控领域	126
(五) 公司治理结构进一步优化, 内部控制制度更加有效	126
 第十章 中国商业银行风险管理状况	128
一、2012 年中国商业银行风险管理状况回顾	128
(一) 资本净额平稳增长, 资本充足率持续提高	128
(二) 不良贷款有所反弹, 信贷资产质量出现分化	130
(三) 市场风险管理难度加大, 但风险控制良好	132
(四) 流动性水平逐步上升, 中小银行贷存比有所下降	134
(五) 全面加强操作风险管理, 取得良好成效	136
(六) 声誉风险、信息技术风险等新型风险管理加强	137
二、2013 年中国商业银行风险状况展望	138
(一) 资本监管趋严, 资本充足率水平或将小幅下降	138
(二) 将强化表外资产风险防控, 不良贷款反弹压力加大	138
(三) 市场风险凸显, 管理压力将进一步加大	139
(四) 操作风险精细化管理水平将持续提升	139
 第十一章 中国商业银行财务效益	141
一、2012 年中国商业银行财务效益状况回顾	141
(一) 利息收入增速继续放缓	141
(二) 中间业务收入增速大幅下滑	143
(三) 营业收入增长大幅减速	144
(四) 费用增长控制良好	145
(五) 净利润增长继续放缓	147
(六) 盈利能力总体保持平稳	149
(七) 人均净利润和机构平均净利润增速同步放缓	150
二、2013 年中国商业银行财务效益状况展望	151
(一) 营业收入增长压力加大, 增速将小幅下滑	151
(二) 费用增长将与上年持平, 成本收入比保持低位上升	152

(三) 净利润增速继续回落, 盈利能力将总体稳定	152
(四) 集约化经营继续深入, 集约指标将持续向好	153
第十二章 全国性中小股份制商业银行	154
一、2012 年全国性中小股份制商业银行发展回顾	154
(一) 资产负债高速增长, 存贷款增速上升	154
(二) 盈利增长速度大幅放缓	156
(三) 不良贷款余额、不良贷款率“双升”	158
(四) 全面加强创新, 持续深化小企业金融服务	161
(五) 加强理财业务管理创新, 业务规模保持高速发展	162
(六) 信用卡业务蓬勃发展	163
二、2013 年全国性中小股份制商业银行发展展望	164
(一) 资产负债增速可能会放缓	164
(二) 盈利增速继续下降的可能性仍较大	165
(三) 风险防控的压力将进一步加大	165
(四) 将大力发展养老金、结算托管、投资银行等新兴业务	166
(五) 零售银行仍将是未来重点发展的传统优势业务	166
第十三章 中国城市商业银行	168
一、2012 年中国城市商业银行发展回顾	168
(一) 资产负债增速继续下降	168
(二) 营业收入增长放缓	170
(三) 利润增幅下滑	172
(四) 资产质量略有下降	173
(五) 服务小微企业的能力持续增强	176
(六) 积极支持城镇化和新农村建设	177
二、2013 年中国城市商业银行发展展望	178
(一) 资产负债规模增速可能进一步放缓	178
(二) 盈利增速面临下滑压力	178
(三) 不良贷款反弹压力加大	179
(四) 战略转型步伐将持续加快	179
(五) 风险管理与资本管理将不断强化	180

第十四章 中国农村商业银行	181
一、2012 年中国农村商业银行发展回顾	181
(一) 资产负债规模及营业收入保持快速增长	181
(二) 盈利能力继续增强	184
(三) 信贷资产潜在风险初步暴露	186
(四) “三农”金融服务能力再获提升	188
(五) 小微企业金融服务再获突破	189
二、2013 年中国农村商业银行发展展望	190
(一) 农村商业银行法人机构数量增加将助推资产负债规模继续增长	190
(二) 业务规模快速增长及自身经营效率提升为农村商业银行营业收入及利润增长创造 条件	190
(三) 不良率可能继续提高	192
(四) 资本充足率提升面临压力	192
(五) 战略定位及经营特色将更加突出	193
第十五章 中国境内外资商业银行	195
一、2012 年境内外资商业银行发展回顾	195
(一) 机构扩张总体趋缓, 发展呈分化趋势	195
(二) 资产负债增速双双回落, 市场占比进一步萎缩	199
(三) 盈利虽小幅下降, 但主要监管指标依然较好	200
(四) 理财业务遭遇“理财门”事件影响, 部分外资银行积极调整理财产品结构	202
(五) 托管业务继续巩固优势领域, 并试图进入新的领域	203
(六) 参与金融市场业务热情高涨, 份额继续上升	204
二、2013 年外资商业银行发展展望	207
(一) 机构扩张会总体趋缓, 且外资银行间将呈分化趋势	207
(二) 存款争夺会更为激烈, 资产负债规模增速将有所加快	207
(三) 尽管盈利压力增大, 但预计税前利润比上年会小幅增长	208
(四) 中间业务将会有所突破	208
(五) 在全面推进业务过程中, 特色化经营渗透会更受重视	209
专题报告一 我国商业银行资本工具创新研究	210
一、资本监管新要求及商业银行资本工具创新的必要性	210
(一) 《资本办法》对银行资本管理提出了更高的要求	210
(二) 我国商业银行资本构成失衡、补充渠道狭窄、融资成本高	211

(三) 资本监管趋严, 迫使银行加快资本工具创新	211
二、国际大型银行资本状况及资本补充工具创新趋势	212
(一) 国际大型银行资本充足水平较高, 结构较均衡, 资本补充工具较多	212
(二) 其他一级资本和二级资本是国际大型银行资本工具创新的主要领域	213
(三) 可减记或可转股的或有资本债券成为国际大型银行资本工具创新的主要方向	214
三、我国商业银行资本补充工具创新的方向及实施路径	214
(一) 准确把握监管规定, 明确资本工具创新方向	214
(二) 认真分析制度和市场环境, 确定资本工具创新路径	217
(三) 积极做好组织、规划、沟通等工作, 稳步推进资本工具创新	218
 专题报告二 国内五大商业银行公司治理比较及相关建议	220
一、五大商业银行公司治理改革取得较大进展	220
(一) 治理环境根本改观	220
(二) 治理基础显著改善	220
(三) 形成有中国特色的治理模式	221
(四) 建立相对规范的治理架构并不断优化	222
(五) 探索市场化治理机制	222
二、五大商业银行公司治理比较	223
(一) 股权集中度相差较大	223
(二) 治理架构各有独特之处	223
(三) 股东大会治理机制与结构不同	223
(四) 董事会规模与结构不同	224
(五) 董事会议事规则有差异	225
(六) 董事会股东董事分散度有所不同	225
(七) 董事会专门委员会设置及治理机制不同	226
(八) 监事会结构及监督制衡机制各异	227
(九) 信息披露各具特色	227
(十) 内控机制建设差异较大	228
(十一) 激励约束机制及市场化选聘进展不同	228
三、对进一步推进大型商业银行公司治理的建议	228
(一) 持续加强对改善公司治理的研究	229
(二) 在确保国家控股前提下进一步优化股权结构	229
(三) 进一步完善公司治理目标	229
(四) 优化董事会、监事会结构	230

(五) 增设董事会社会责任委员会	230
(六) 完善股东大会运作机制	230
(七) 加强董事会履职能力	230
(八) 提高独立董事尽职能力	230
(九) 提高重要指标信息披露的频率	231
(十) 加强内控合规体系建设	231
(十一) 加强集团公司治理建设	231

第一章 中国商业银行经营环境

2012年,全球经济复苏缓慢,国际政治经济摩擦不断,大宗商品价格波动加大,欧债危机持续蔓延。中国经济在稳增长、调结构、惠民生的组合政策作用下,遏制了逐季下滑态势,增速趋稳。展望2013年,中国商业银行面临的经营环境依然复杂,但趋于稳定。世界经济将略有改善,中国经济在“宽财政,稳货币”政策及“改革红利”作用下继续温和回升,股票市场将迎来结构性慢牛行情,期货市场发展加快,货币市场利率震荡上升,人民币汇率小幅升值,黄金价格震荡调整。

一、2012年中国商业银行经营环境回顾

(一) 世界经济继续缓慢复苏,欧洲主权债务危机短期趋于缓解

2012年,受全球贸易保护加剧,欧洲主权债务危机不断发酵,国际金融市场剧烈震荡,新兴市场国家生产要素成本上升,经济减速等影响,世界经济继续在低位缓慢增长,增长率为3.3%^①,比2011年低0.5个百分点。

1. 发达经济体增长分化。美国经济全年实际GDP增长2.2%,增速有所加快,通胀、就业形势也略有改善,但受政府支出减少,非住宅固定资产投资下降,出口额出现三年半以来的首次下滑等影响,经济依旧缺乏强劲复苏的动能。

欧元区经济再度陷入衰退,日本经济增速大幅下滑。受债务危机困扰,政府财政收缩,投资与消费下降,欧元区连续两个季度陷入衰退,失业率创下11.8%的历史新高,综合采购经理人指数(PMI)连续第11个月位于50%荣枯线以下。日本经济受出口萎缩以及公共投资增长减少等影响,GDP增速在第一季度大幅增长5.7%后,在第三季度急速下滑至-3.5%。PMI降至三年来最低。

2. 主要新兴经济体增长速度显著放缓。新兴经济体面临国内投资减速、外部需求下降以及跨境资本流动波动加剧和通胀压力上行等多重因素影响,经济增长呈显著放缓态势。全年增长

^① 国际货币基金组织(IMF)在2012年10月的预测值。

率为 5.3%^①，比 2011 年低 0.9 个百分点。昔日的“金砖国家”巴西经济呈现停滞状态，12 月，巴西央行将 GDP 增长率预期值从此前的 1.27% 降至 1.03%。印度告别了连续 20 年约 7% 的高增长，第三季度增长率仅为 3.21%，创下三年来的新低。俄罗斯第三季度 GDP 同比增长 2.9%，较上季度回落 1.1 个百分点。

3. 欧债危机短期趋于稳定。第一季度，欧元区银行业流动性出现紧张，在经历了两轮长期再回购操作 (LTRO)^② 之后，暂获平息。但由于希腊政局恶化以及欧元区经济衰退程度加深，年中再次升级。5 月，西班牙银行业坏账和地方债问题集中爆发，8 月，意大利的债务状况也亮起红灯，10 年期国债收益率突破 7% 的“警戒线”^③。国际主要评级机构接连下调了这几个国家的主权信用评级。

面对巨额债务，相关国家政府通过财政紧缩计划，相继削减了养老金、福利和失业救济金。欧元区财长会议通过“欧洲稳定机制” (ESM)，将总额高达 7 000 亿欧元的“防火墙”用于向债务危机国家提供资金援助或出资购买相关国家的国债。欧洲央行也适时推出了长期再回购操作、直接货币交易计划 (OMT)^④ 等一系列非常规货币政策，缓解市场资金压力，稳定投资者情绪。12 月，标准普尔将希腊长期主权信用评级从“选择性违约”上调至代表前景稳定的“B-”级，欧元区金融市场短期趋于稳定。

(二) 各国经济政策重归宽松，中国采取“稳增长”组合政策

2012 年，面对外部经济不确定性增加，自身经济增长减缓甚至衰退以及主权债务的影响，欧美等主要发达经济体和部分新兴经济体又重回“保增长”政策轨道。

1. 欧美等主要发达经济体面对债务持续飙升的局面，相继展开前所未有的量化宽松政策。美联储 9 月 13 日推出第三轮无明确数额限制的量化宽松政策 (QE3)，并每月购买 400 亿美元的抵押贷款支持证券 (MBS)，维持现有“扭转操作”^⑤ 不变。12 月 13 日又推出第四轮量化宽松政策 (QE4)，一是每月采购 450 亿美元国债替代“扭转操作”。二是将到期国债进行滚动操作，2013 年美联储将一共购买 1.02 万亿美元长期债券 (和 QE3 加在一起)。三是首次将货币政策取向与失业率指标挂钩，维持利率于接近零的水平，直到失业率降至 6.5%。

欧洲央行 7 月 5 日宣布，将主要再融资操作利率、贷款便利利率和存款便利利率分别下调 25 个基点至 0.75%、1.5% 和 0%，于 9 月 6 日推出 OMT，以压低成员国融资成本。英格兰银行

① 国际货币基金组织 (IMF) 在 2012 年 10 月的预测值。

② 长期再回购操作 (LTRO)：欧央行的传统金融工具，旨在增加银行间的流动性。其特点是可以大量增加信贷、期限长、利率低。

③ 10 年期国债收益率警戒线：过高的融资成本会大大增加财政赤字，导致国家偿债能力下降。7% 是历史经验和经济发展模型大概推算出来的一个被经济学家普遍认为是债务不可维持的警戒线。

④ OMT (Outright Monetary Transactions)：欧央行决定推出的在二级市场无限量购买三年期以内主权债券的直接货币交易计划。

⑤ 扭转操作：始于 1961 年，是美联储为了削减美债平均久期，平滑收益率曲线，以促进资本流入和强化美元地位，而利用公开市场操作，卖出短期债券而买入长期债券的货币政策操作手法。

以低于市场利率的优惠利率向居民和中小企业提供长期融资。日本央行于9月将资产购买基金规模增加10万亿日元至80万亿日元，同时将截止日期延长至2013年年底。

2. 部分新兴经济体也先后采取下调基准利率或存款准备金率的宽松政策。印度储备银行4月17日将回购利率下调50个基点至8.0%，并于7月31日将法定流动比率从24%下调至23%，9月17日将现金存款准备金率下调25个基点至4.5%。巴西央行全年连续7次降息，分别于7月11日和8月29日两度下调基准利率共100个基点至7.5%。韩国央行于7月12日和10月11日下调基准利率各25个基点至2.75%。此外，南非、越南、菲律宾、哈萨克斯坦、匈牙利也分别下调基准利率。

3. 中国宏观经济政策把稳增长放在更加重要的位置。进入2012年，中国经济继续呈现出逐季放缓走势。前三个季度，GDP同比分别增长8.1%、7.6%和7.4%，其中第三季度GDP增长创三年新低。规模以上工业增加值出现明显下滑。工业出厂价格指数PPI连续7个月下滑，创下了35个月以来的新低。制造业采购经理指数（PMI）5月以来连续4个月回落，跌到50%以下。居民消费价格总水平CPI增速也重回2%以下（如图1-1）。

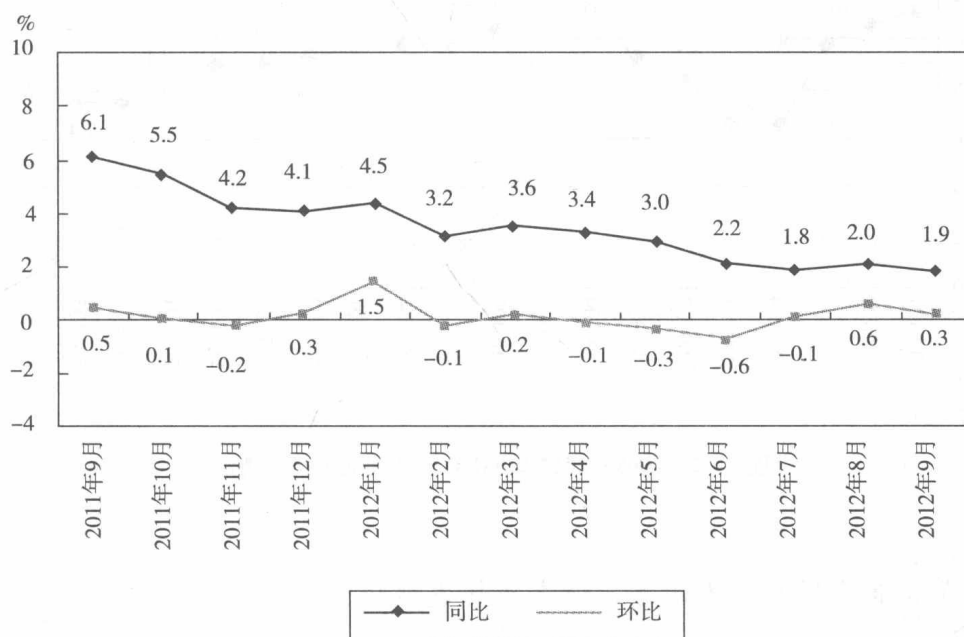


图 1-1 全国居民消费价格涨跌幅

面对复杂严峻的国内外经济形势，中国把稳增长放在更加重要的位置。5月开始，综合利用多种政策工具加大调控力度，遏制经济减缓势头。在货币政策上，中国人民银行综合运用货币信贷、利率、准备金率和公开市场操作等金融手段增加市场流动性，支持国民经济平稳较快发展。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，贷款利率总体下行，

进一步降低企业融资成本。在 2011 年 12 月下调存款准备金率 0.5 个百分点的基础上,于 2 月 24 日和 5 月 18 日两次下调存款准备金率各 0.5 个百分点,保持银行体系流动性合理充裕。

在财政政策上,一是实施营业税改征增值税和中小企业税费优惠等结构性减税政策,减轻企业居民税收负担。将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围,由上海市分批扩大至 10 个省(直辖市、计划单列市)。二是实施支持小型微型企业发展的税收优惠政策。全年针对小微企业减轻税费负担的政策措施达到 70 余项。三是修改个人所得税法,工资、薪金所得个人所得税下降 8%,个体工商户生产、经营所得个人所得税下降 12.5%。四是增加民生领域财政支出和城乡居民收入。保障性安居工程支出、教育支出、医疗卫生支出同比大幅增长。在经济减速情况下,23 个省区市上调了最低工资标准,城乡居民实际收入增速首次同时高于 GDP 增速。9 月之后,这些措施逐步发挥作用,国民经济开始企稳回升,第四季度 GDP 同比增长 7.9%,较第三季度有所加快(如图 1-2)。

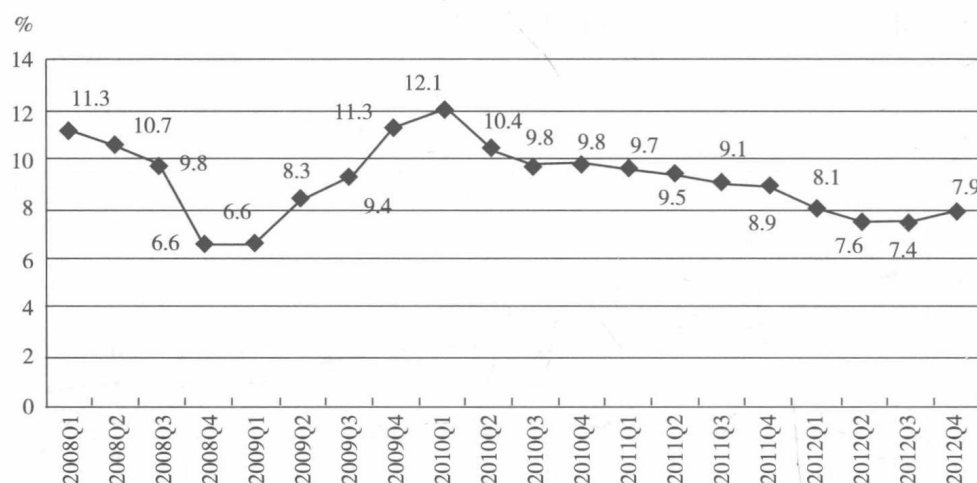


图 1-2 2008—2012 年 GDP 当季同比增速走势图

(三) 货币市场利率总体回落, 债券市场发展迅猛

1. 中国货币市场利率逐步走低, 交易量大幅增加。货币市场流动性由紧张向适度宽松转变, 市场利率随之逐步走低。截至 12 月, 银行间市场同业拆借月加权平均利率为 2.61%, 比上年同期下降 72 个基点; 质押式债券回购月加权平均利率为 2.62%, 比上年同期下降 75 个基点。全年银行间回购、拆借市场交易活跃, 债券回购累计成交 141.7 万亿元, 日均成交 5 691 亿元, 同比增长 43.1%; 同业拆借累计成交 46.7 万亿元, 日均成交 1 876 亿元, 同比增长 40.2%。

2. 债券市场产品和制度创新提速, 扩容势头迅猛。6 月, 中小企业私募债券正式启动发行, 8 月, 《银行间债券市场非金融企业资产支持票据指引》颁布实施, 酝酿已久的资产支持票据业