

2011 中国金融市场发展报告

CHINA FINANCIAL MARKET
DEVELOPMENT REPORT

中国人民银行上海总部
《中国金融市场发展报告》编写组

 中国金融出版社

2011 中国金融市场发展报告

CHINA FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT REPORT

中国人民银行上海总部
《中国金融市场发展报告》编写组

责任编辑：李 苒
责任校对：刘 明
责任印制：毛春明

图书在版编目(CIP)数据

2011中国金融市场发展报告(2011 Zhongguo Jinrong Shichang Fazhan Baogao)/中国人民银行上海总部
《中国金融市场发展报告》编写组编.—北京：中国金融出版社，2012.3
ISBN 978-7-5049-6315-4

I.①2… II.①中… III.①金融市场—研究报告—中国—2011 IV.①F832.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第036515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 天津银博印刷技术发展有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 8.25

字数 168千

版次 2012年3月第1版

印次 2012年6月第2次印刷

定价 98.00元

ISBN 978-7-5049-6315-4/F.5875

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

Committee 编写委员会

2011 中国金融市场发展报告
CHINA FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT REPORT 2011

主任：凌 涛

副主任：谢 多

成 员（按姓氏笔画排序）：

王 兵 王振营 刘明志 冯润祥 余文建 杜要忠
吴方伟 时文朝 祁国中 宋钰勤 应俊惠 沈 伟
张晓刚 张 漪 周荣芳 陈晓升 杨 农 姚 伟
霍颖励

执笔并统稿：

陈晓虹 刘 彦 叶可松 颜永嘉 纪慧松

其他执笔人(按姓氏笔画排序)：

王冬丽 王 莹 王 虎 王 晟 王雯珠 孔 燕
包香明 闫晓梅 刘建红 吕春杰 李 莉 李 蓉
汪办兴 朱永行 邢莹莹 向祥华 佟 珺 余洁雅
辛 然 张生举 张丽芳 张爱农 张骏超 陈 光
邹 江 邹 琼 杨 婕 周庆武 周 潇 陈光新
荣艺华 胡迎春 高 飞 唐卫峻 唐 烈 姬 明
钱康宁 郭 芳 黄凌燕 曹媛媛 曾令美 曾梓梁
蒋健蓉 雷电发

Contents 目 录

2011 中国金融市场发展报告
CHINA FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT REPORT 2011

第一章 总 论	1
一、我国金融市场发展的宏观环境分析	1
(一) 国际经济、金融运行环境复杂多变	1
(二) 国内经济、金融环境总体平稳向好	4
二、2011年我国金融市场运行的主要特点	8
(一) 金融市场规模和活跃度保持稳定增长	8
(二) 各金融子市场行情分化较大	8
(三) 金融市场融资功能继续增强	9
(四) 金融市场结构变化明显	9
(五) 金融市场产品和交易方式创新继续稳步推进	10
(六) 金融市场制度建设进一步完善	11
第二章 货币市场	12
一、同业拆借市场	12
(一) 同业拆借市场的运行情况	12
(二) 同业拆借市场运行的主要特点	14
(三) 同业拆借市场发展展望	15
二、债券回购市场	16
(一) 债券回购市场的运行情况	17
(二) 债券回购市场运行的主要特点	17
(三) 债券回购市场发展需关注的方面	19
三、短期融资券市场	19
(一) 短期融资券市场的运行情况	19
(二) 短期融资券市场运行的主要特点	22
(三) 短期融资券市场发展展望	23



四、票据市场	24
(一) 票据市场的运行情况	24
(二) 票据市场运行的主要特点	24
(三) 票据市场发展展望	27
第三章 债券市场	29
一、债券市场运行的基本情况	29
(一) 债券发行市场	29
(二) 债券交易市场	30
二、债券市场运行的主要特点	33
(一) 信用类债券市场发展迅速	33
(二) 机构投资者数量稳步增长	33
(三) 地方政府自行发债试点工作顺利开展	33
(四) 债券市场发挥了支持国家实体经济发展的积极作用	34
三、债券市场的主要产品创新	35
(一) 首次非公开定向发行非金融企业债务融资工具	35
(二) 首次发行区域集优融资模式下的中小企业集合票据	35
四、债券市场制度与基础设施建设	36
(一) 债券市场制度建设	36
(二) 债券市场基础设施建设	37
五、债券市场发展展望	38
(一) 债券市场规模有望进一步扩大	38
(二) 债券市场产品与融资结构优化力度将有所加大	39
(三) 债券市场制度建设将稳步推进	39
专题一 信用评级的若干问题及展望	39
专题二 上海清算所推出现券净额清算业务	41
第四章 股票市场	44
一、股票市场的运行情况	44
(一) 新股发行与融资	44

(二) 股票指数与交易	45
二、股票市场运行的特点	47
(一) 股票指数整体下行且波幅收窄	47
(二) 市场融资结构变化较大	47
(三) 市场投资者结构和交易结构有所完善	48
三、股票市场制度建设和基础设施建设	49
(一) 大力推进市场化并购重组	49
(二) 严厉打击证券内幕交易	50
(三) 进一步完善融资融券机制	50
(四) 规范发展证券中介机构业务	51
四、股票市场发展展望	52
第五章 外汇市场	53
一、外汇市场的运行情况	53
(一) 人民币对美元汇率中间价总体呈升值走势	53
(二) 人民币对非美元货币汇率中间价宽幅波动	53
(三) 人民币外汇即期市场运行平稳	57
(四) 外币对即期市场交易规模延续快速放大	57
二、外汇市场运行的特点	57
(一) 人民币汇率弹性显著增强	57
(二) 境内外即期汇率价差在第三季度出现逆转	58
(三) 尝试做市机构成为活跃市场交易的重要力量	59
(四) 新兴市场经济体货币交易逐步活跃	59
(五) 外汇市场交易主体不断壮大	59
三、银行间外汇市场制度建设	59
(一) 市场引入尝试做市机制	59
(二) 即期市场货币结构进一步改善	59
(三) 即期竞价清算业务移交上海清算所	60

四、外汇市场发展展望	60
(一) 稳步推进人民币汇率形成机制改革	60
(二) 引入更多新兴市场经济体货币交易	60
(三) 进一步推动银行间外币对市场发展	60
专题三 2011年香港人民币市场的发展及相关分析	61
第六章 黄金市场	66
一、黄金市场的运行情况	66
(一) 上海黄金交易所黄金现货市场运行平稳	66
(二) 上海期货交易所黄金期货交易活跃	68
(三) 商业银行黄金业务发展迅速	69
二、2011年黄金价格走势	73
(一) 黄金价格走势跌宕起伏	73
(二) 影响黄金价格走势的主要因素	73
三、黄金市场运行的主要特点	74
(一) 黄金价格宽幅波动, 国内外价差有所扩大	74
(二) 黄金需求旺盛, 交易规模快速增长	74
(三) 商业银行黄金业务发展迅速, 分化趋势日益明显	75
(四) 风险防范措施不断强化, 市场总体运行平稳	75
(五) 制度建设取得较大进展, 市场秩序进一步规范	76
四、黄金市场制度与基础设施建设	76
(一) 中国人民银行等五部委出台加强黄金业务交易平台管理措施	76
(二) 上海黄金交易所进一步完善业务制度和基础设施建设	77
五、黄金市场发展展望	77
(一) 进一步加强黄金市场制度建设, 规范黄金市场运行秩序	77
(二) 推动黄金市场产品创新, 优化市场竞争环境	77
(三) 加强黄金市场风控体系建设, 切实保护投资者利益	77

第七章 期货市场	78
一、期货市场的运行情况	78
(一) 期货成交量和成交额均有所下降	78
(二) 商品期货价格大部分下挫, 成交差异显著	78
(三) 股指期货市场运行平稳	81
二、期货市场运行的特点	83
(一) 期货市场创新不断推出	83
(二) 股指期货套保功能逐步发挥	83
(三) 期货公司探索外延式增长	83
三、期货市场制度与基础设施建设	84
(一) 期货公司期货投资咨询业务试点推出	84
(二) 合格境外机构投资者获准参与股指期货交易	84
(三) 信托公司获准参与股指期货交易业务	84
(四) 健全业务规则	85
四、期货市场对外开放	85
(一) 境外品牌注册工作稳步推进	85
(二) 保税交割业务顺利开展	85
五、期货市场发展展望	86
第八章 金融衍生产品市场	87
一、人民币利率衍生产品市场的运行情况及其特点	87
(一) 各类人民币利率衍生产品的运行情况	87
(二) 人民币利率衍生产品市场运行的特点	88
二、人民币汇率衍生产品市场的运行情况及其特点	90
(一) 各类人民币汇率衍生产品的运行情况	90
(二) 人民币汇率衍生产品市场运行的特点	90
三、外币对衍生产品市场的运行情况	92
(一) 外币对衍生产品交易同比下降	92
(二) 外币对掉期仍占主导	92

(三) 衍生产品币种格局有所改变	92
四、人民币信用衍生产品市场的运行情况	93
(一) 信用风险缓释工具机构资质备案数稳定增长	93
(二) 信用风险缓释工具市场运行平稳, 但不够活跃	93
(三) 加强制度建设和环境优化	93
五、金融衍生产品市场制度建设	94
(一) 修改《金融机构衍生产品交易业务管理暂行办法》	94
(二) 《NAFMII主协议》相关签署和修订工作有序开展	94
(三) 完善利率互换交易确认制度建设	95
六、金融衍生产品市场基础设施建设	95
(一) 推出人民币外汇期权产品	95
(二) 外汇掉期、远期净额清算试运行	95
(三) 金融衍生产品市场基准曲线陆续开发并投放市场	95
(四) 推动利率互换交易确认电子化	95
七、金融衍生产品市场发展展望	96
(一) 金融衍生产品体系将继续丰富	96
(二) 市场参与主体将进一步多元化	96
(三) 市场制度建设和基础设施建设将不断完善	96
附录一 2011年中国金融市场发展大事记	97
附录二 中国金融市场统计	102
表1 1998~2011年主要宏观经济金融指标(年末余额)	102
表2 1998~2011年新增本外币存贷款构成及增长率(年末余额)	103
表3 1997~2011年贷款余额、债券存量、股票总市值与GDP的比例	103
表4 2010~2011年社会融资结构情况	104
表5 1997~2011年银行间同业拆借与债券回购成交情况	104
表6 1997~2011年同业拆借成员变化情况	105
表7 1998~2011年票据市场情况	105
表8 1997~2011年债券市场成交情况	106

表9	2011年债券市场情况	106
表10	1998~2011年债券市场发行基本情况	107
表11	1997~2011年债券市场债券托管情况	108
表12	1998~2011年国债发行与兑付情况	109
表13	2000~2011年银行间债券市场参与机构数	109
表14	2011年银行间债券市场结算代理人名单	110
表15	银行间债券市场做市商机构名单	110
表16	债券市场柜台交易试点银行名单	111
表17	2011年记账式国债柜台交易情况	111
表18	2011年度公开市场业务一级交易商名单	113
表19	1997~2011年股票市场统计表	114
表20	1997~2011年股票市场成交量和股票指数变化情况	114
表21	银行间即期外汇市场人民币交易26家做市商名单	115
表22	1994~2011年外汇市场与外汇储备情况	115
表23	1993~2011年期货市场成交情况	116
表24	2003~2011年黄金市场成交情况	116
表25	2007~2011年商业银行场外市场黄金业务统计表	117
表26	2006~2011年利率衍生产品交易情况	117

第一章 总论

2011年，全球经济增长放缓，国际贸易增速回落，国际金融市场剧烈动荡，各类风险明显增多。党中央、国务院坚持以科学发展为主题，以转变经济发展方式为主线，加强和改善宏观调控，促进国民经济由政策刺激向自主增长有序转变，实现了“十二五”良好开局。国民经济继续朝着宏观调控预期方向发展，呈现增长较快、价格趋稳、效益较好、民生改善的良好态势。在此背景下，金融市场继续保持健康发展，金融市场规模和活跃度稳定增长、市场功能进一步深化，各子市场运行差异加大，市场结构变化明显，金融市场产品和交易方式创新继续稳步推进，市场制度进一步完善。2012年，我国金融市场仍将保持健康与快速发展，市场规模将可能总体上有所增长，市场结构将进一步优化，市场创新与制度建设将继续稳步推进。

一、我国金融市场发展的宏观环境分析

（一）国际经济、金融运行环境复杂多变

1. 发达经济体走势分化，新兴市场经济体增速下滑

2011年，全球经济总体仍处危机之后的复苏过程中。上半年，全球经济复苏势头明显，新兴市场经济体普遍面临较高通胀压力。但受日本海啸影响，加之欧债危机愈演愈烈，下半年，发达经济体走势分化，新兴市场经济体增速放缓。

（1）主要经济体经济走势出现分化

美国经济维持温和而脆弱的增长。在经历2010年较明显的复苏后，美国经济2011年年初继续保持良好势头，第二季度受日本海啸影响，复苏速度大幅减缓，但第三季度又小幅回升。四个季度的经济增长环比折年率

分别为0.4%、1.3%、1.8%和3.0%，较2010年明显减缓。同时，失业率从2010年的10%降至2011年年末的8.3%，表明其经济仍在复苏的轨道上。此外，美国全年CPI上涨3.16%，核心CPI上涨1.66%，全年通胀率冲高回落，仍高于美联储2%的目标区间。美联储承诺将目前的低利率维持至2014年，表明美国经济复苏仍较脆弱。

欧元区正面临重大危机。由于希腊问题不断拖延，市场的悲观情绪进一步扩散到西班牙、意大利等欧洲主要经济体，导致欧洲银行业承受较大压力并出现信贷紧缩。同时，各国相继出台财政紧缩措施控制赤字，进一步拖累欧元区经济。欧元区四个季度的经济增长环比折年率分别为3.1%、0.6%、0.5%和-1.3%，除法国外，德国、意大利和西班牙等主要经济体在第四季度都出现了负增长。同时，欧元区通胀率高达3%，超出欧洲中央银行设定的2%目标区间，失业率也继

续升至2011年12月的10.4%，为危机以来的最高，欧元区经济面临的风险越来越大。

日本经济仍处低迷。遭遇海啸冲击的日本四个季度的经济增长环比折年率分别为-6.8%、-1.5%、7.0%和-2.3%，全年经济较上年萎缩0.9%。海啸之后的重建曾在年中一度小幅抬高日本物价，但从全年来看日本仍处通缩状态。尽管就业仍在改善，失业率从2011年年初的5.2%降低到年末的4.6%，但并无迹象显示其长期停滞的趋势会出现根本好转。

(2) 新兴市场经济体增速放缓，下半年资本流入逆转

2011年上半年，新兴市场经济体普遍面临较大资本流入和通胀压力，许多国家进一步紧缩货币、控制通胀，经济增速明显放缓，但新兴市场经济体的增速仍明显高于发达经济体。2011年8月之后，在市场避险情绪上升和对新兴市场经济体未来增速放缓预期加强等因素的共同影响下，新兴市场经济体持续了近两年的大规模资本流入开始逆转，各国汇率也普遍下跌。在此情况下，新兴市场经济体的通胀预期大大降低，货币政策也逐渐开始松动，土耳其、巴西、印度尼西亚、泰国和俄罗斯也先后开始下调政策利率。

(3) 全球贸易增长放缓，对外直接投资分化

2011年，全球贸易继续增长，但受日本海啸、发达经济体需求较弱及部分国家日益严重的贸易保护主义倾向等因素影响，WTO预测2011年全球贸易增长仅5.8%，大大低于2010年14.5%的增幅，全年贸易总量将仍低于2007年金融危机爆发前的水平。另外，根据联合国贸发会议（UNCTAD）的数据，2011

年，全球对外直接投资(FDI)为1.5万亿美元，较上年增长17%，高于2010年的9.3%，但总量低于2006~2007年水平。其中，发达经济体增长18%，这主要得益于并购活动的大幅增加；而增长最快的地区是拉美和加勒比，增速高达35%；非洲的FDI流入量则继续下降。

2. 2011年国际金融市场运行情况

受日本海啸、美债危机和欧债危机影响，2011年全球金融市场出现的几次大幅波动波及美国和日本货币市场、美欧债券市场及全球外汇市场，全球股票市场总体也呈现下跌趋势，大宗商品市场从第二季度开始大幅回落。整体看，全球经济复苏乏力、新兴市场经济体增速放缓和欧债危机进一步恶化等因素主导着全年金融市场的走势。

(1) 欧洲美元和欧元拆借利率走高

随着欧债危机不断恶化，欧洲美元利率大幅走高。欧洲美元上半年相对平稳，3个月LIBOR稳定在0.25%~0.3%之间，但2011年8月之后大幅上升，年底升至0.58%，美元头寸趋紧迫使美联储在12月联合其他5家中央银行共同向市场提供美元流动性，以解决欧洲市场美元不足的问题，防止危机恶化。而欧元拆借利率延续上年走势继续走高，3个月欧元LIBOR在7月一度高达1.55%，后随着欧洲中央银行的两次降息回落至年末的1.29%。欧洲中央银行也在12月推出了旨在向金融机构大规模提供流动性的“长期再融资操作”（LTRO）。

(2) 美国国债收益率较低，欧元区多国主权债收益率升高

美联储宽松的货币政策压低了美国国债的收益率，下半年欧债危机的恶化也让美元和美债重新成为资金避险工具，美国10年期

国债收益率从年初的最高3.5%下降到年末的2%。期间，由于8月美债危机抬高了短期国债的违约风险，美国3个月以下券种的国债收益率曾一度从0.2%升至0.5%，引发了全球金融市场的短期大幅波动，但短期美债的下跌仅持续了几个交易日，之后3个月美债收益率则重新降至0.1%~0.3%的历史低位，并持续到年底。总体看，评级公司对美主权评级的下调对市场影响仅限于短期，并未从根本上影响美元和美国国债地位。此外，欧洲主权债继续成为全球金融风险的主要源头。欧元区除德国之外的主权债收益率均出现不同程度的上升，10月欧盟峰会宣布各机构对希腊主权债务自愿减记50%之后，欧洲仍未能拿出令市场信服的方案，市场紧张情绪波及意大利甚至法国，意大利10年期国债收益率一度超过7%。欧洲的各大银行由于大量持有各国国债，因此主权债券的下跌使其受到较大压力，大量资金流出欧洲债券市场。

(3) 日元上涨创历史纪录，新兴市场经济体货币大幅贬值

欧元兑美元汇率维持震荡，从年初的1.33升至5月的1.49，然后又降至年末的1.298。日元和瑞郎作为避险货币，年中一度大幅上涨，后引发两国中央银行入市干预，美元兑日元从年初的81.41降至75.56的历史纪录，年末收于76.94；美元兑瑞郎从年初的0.93一度跌至0.7，幅度超过32%，但年底又重新回到0.93。新兴市场经济体货币上半年仍保持上升态势，但8月之后普遍出现了快速和大幅的下跌，大多数货币不但回吐了上半年的涨幅，且较年初还有较大幅度的下跌。印度卢比、巴西雷亚尔和俄罗斯卢布全年则分别下跌15.8%、11%和5%。

(4) 全球股市普遍下跌，部分市场跌幅较大

市场对全球经济增长乏力的担忧拖累了全球股市。在主要经济体股市中，除美国股市小幅上涨外，其他普遍出现较大跌幅。道琼斯指数从年初的11 577点运行至年末的12 217点，上涨5%；英国富时100指数、法国CAC40指数、德国DAX30指数和日经225指数全年分别下跌5.6%、17%、14.7%和17.3%。新兴市场经济体股市跌幅普遍较大，如印度SENSEX指数、俄罗斯RTS指数和巴西BVSP指数分别下跌25.7%、21.9%和18.1%。

(5) 大宗商品价格前涨后跌，部分金属和农产品跌幅较大

新兴市场经济体经济增速的放缓和市场对欧债危机的忧虑，同样影响了大宗商品市场，危机之后一直连续上涨的大宗商品价格，在4月份显现出拐点，除原油、玉米和黄金外，大宗商品全年普遍呈现下跌。英国布伦特原油先涨后跌，每桶从年初的92.5美元上涨到4月初最高126美元，年末又跌至106.7美元，全年上涨15.3%。伦敦LME交易的铜、铝、锌、铅、镍和锡年末分别较年初下跌20.8%、18.2%、24.8%、20.2%、24.4%和28.6%。农产品也经历了较大幅度的下跌，小麦和大豆全年跌幅为19%和11%，而可可、棉花和橡胶全年跌幅则达到或超过30%。贵金属同样先涨后跌，纽约COMEX黄金从年初的每盎司1 405美元一度涨到1 923美元，后回落至1 570美元，全年涨11.7%；白银走势类似，但全年下跌7%。大宗商品价格的回调一方面反映了全球金融市场避险情绪的升高，但另一方面也缓解了新兴市场经济体的通胀压力。

3. 国际经济、金融环境对中国的影响

全年看，2011年全球经济受日本海啸、欧债危机、新兴市场经济体通胀过高及全球经济增速放缓等一系列因素影响，市场避险情绪不断升高，国际短期资本也出现了从流入新兴市场经济体到回流美国的逆转，导致外汇市场和大宗商品市场出现了较大波动。

随着中国开放程度的加大和金融市场的发展，国际金融市场的波动对中国经济和金融市场的波动影响也逐步加大。一是主要经济体需求持续疲软，对中国净出口影响较大。2011年中国贸易顺差已经降到1 551亿美元，比2008年近3 000亿美元的顺差减少近一半。净出口的减少虽然有利于中国经济更好地“调结构”，但也对中国“保增长”提出挑战。二是主要经济体货币政策仍非常宽松，美日“零利率”政策长期化，欧洲中央银行持续的流动性注入行动也越来越接近美日的“量化宽松”程度，这将为已相当盛行的“套利交易”继续提供条件。套利交易的兴衰与中国短期资本流入、流出密切相关，因此对中国金融市场的流动性预期影响较大。三是欧债危机的不断反复，影响了全球资本的风险偏好，全球资本在“避险资产”和“风险资产”之间无序流动。这种流动对大宗商品价格的涨跌影响较大，对中国国内通胀预期有间接影响，另外也造成了外汇市场的波动，成为影响人民币汇率预期的重要因素。

（二）国内经济、金融环境总体平稳向好

1. 国内经济与宏观金融环境

2011年，我国国民经济继续朝着宏观调控预期方向发展，总体上，呈现出国民经济

平稳较快发展、物价逐步趋稳、结构继续优化、民生不断改善等特征。根据初步测算，全年国内生产总值为47.16万亿元，按可比价格计算，比上年增长9.2%；全年居民消费价格比上年上涨5.4%。

农业生产稳定增长，工业生产平稳较快增长。全年全国粮食总产量达到5.71亿吨，比上年增产2 473万吨，增长4.5%，连续八年增产。工业生产平稳较快增长，企业利润继续增加。全年全国规模以上工业增加值按可比价格计算比上年增长13.9%；全年规模以上工业企业产销率达到98.0%，比上年下降0.1个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值10.19万亿元，比上年增长16.6%；工业企业的盈利状况较好，1~11月，全国规模以上工业企业实现利润4.66万亿元，比上年增长24.4%。

固定资产投资保持较快增长，投资结构继续改善。全年固定资产投资（不含农户）30.19万亿元，比上年名义增长23.8%，实际增长16.1%，其中，国有及国有控股投资10.75万亿元，增长11.1%。分产业看，第一产业投资6 792亿元，比上年增长25.0%；第二产业投资13.23万亿元，增长27.3%；第三产业投资16.29万亿元，增长21.1%。分地区看，东部地区投资比上年增长21.3%，中部地区增长28.8%，西部地区增长29.2%，西部地区继续保持增速领先。

进出口保持较快增长，外贸顺差继续收窄。全年进出口总额为3.64万亿美元，比上年增长22.5%；出口总额为18 986亿美元，增长20.3%；进口总额为17 435亿美元，增长24.9%。进出口相抵，顺差1 551亿美元，比上年减少264亿美元。

市场物价比上年有所上涨。全年居民消

费价格比上年上涨5.4%。分类别看,食品上涨11.8%,非食品上涨2.6%。全年工业生产者出厂价格比上年上涨6.0%,工业生产者购进价格比上年上涨9.1%,出厂价格比上年上涨6.0%。

城乡居民收入稳定增长,市场销售继续保持较快增长。全年城镇居民人均总收入2.40万元。其中,城镇居民人均可支配收入比上年名义增长14.1%,扣除价格因素,实际增长8.4%。农村居民人均纯收入6 977元,比上年名义增长17.9%,扣除价格因素,实际增长11.4%。2011年,社会消费品零售总额为18.12万亿元,比上年名义增长17.1%,实际增长11.6%。其中,城镇消费品零售额为15.69万亿元,比上年增长17.2%;乡村消费品零售额为2.43万亿元,增长16.7%。按消费形态分,餐饮收入为2.05万亿元,比上年增长16.9%;商品零售额为16.07万亿元,增长17.2%。

财政收入与财政支出均保持较快增长,财政支出结构进一步优化。2011年全年,全国财政收入为103 740亿元,比上年增长24.8%。2011年全年,全国财政支出为108 930亿元,比上年增长21.2%。2011年,财政支出结构得到进一步优化,教育、医疗卫生、社会保障和就业、保障性安居工程等民生项目的支出在财政支出中的占比大幅上升。

2. 国内宏观金融环境及金融体系运行情况

2011年,中国人民银行按照国务院统一部署,围绕保持物价总水平基本稳定这一宏观调控的首要任务,继续实施稳健的货币政策,着力提高政策的针对性、灵活性和有效性,综合交替使用数量型工具和价格型工具以及宏观审慎政策工具,加强银行体系流动性管理,引导货币信贷平稳增长,保持合理

的社会融资规模,引导金融机构合理把握信贷投放节奏和调整信贷结构。同时,继续完善人民币汇率形成机制,稳步推进金融企业改革,推动经济、金融平稳健康发展。

(1) 稳健货币政策下的宏观金融环境

一是货币供应量增速继续回落。2011年年末,广义货币供应量M2余额为85.16万亿元,同比增长13.6%;狭义货币供应量M1余额为28.98万亿元,同比增长7.9%;流通中货币M0余额为5.07万亿元,同比增长13.8%。全年净投放现金6 161亿元,同比少投放214亿元。

二是金融机构存款增长有所放缓。2011年年末,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82.67万亿元,同比增长13.5%。人民币存款余额为80.94万亿元,同比增长13.5%,比上年年末低6.7个百分点。全年人民币存款增加9.63万亿元,同比少增2.29万亿元。年末,外币存款余额为2 751亿美元,同比增长19.0%,全年外币存款增加494亿美元。

三是金融机构贷款增长向常态回归。2011年年末,全部金融机构本外币贷款余额为58.19万亿元,同比增长15.7%。人民币贷款余额为54.79万亿元,同比增长15.8%,比上年年末低4.1个百分点。全年人民币贷款增加7.47万亿元,同比少增3 901亿元。年末,外币贷款余额5 387亿美元,同比增长19.6%,全年外币贷款增加882亿美元。

四是存贷款基准利率适时上调。中国人民银行分别于2月9日、4月6日和7月7日上调金融机构人民币存贷款基准利率,1年期存款、贷款基准利率各上调0.25个百分点。三次上调后,1年期存款、贷款基准利率分别达到3.50%和6.56%。

五是金融机构贷款利率继续小幅上行。

金融机构对非金融企业及其他部门贷款利率总体保持上行走势，升幅逐月回落。从利率浮动情况看，执行上浮利率的贷款占比显著上升。9月份，执行上浮利率的贷款占比为67.19%，执行下浮利率和基准利率的贷款占比分别为6.96%和25.86%。

六是上半年六次上调、下半年一次下调存款准备金率。为加强流动性管理，适度调控货币信贷投放，中国人民银行分别于1月20日、2月24日、3月25日、4月21日、5月18日和6月20日六次上调大型存款类金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点，上调后大型存款类金融机构人民币存款准备金率为21.5%，达历史高点。12月5日，中国人民银行下调存款准备金率0.5个百分点。

（2）金融体系总体保持安全稳健运行

一是金融行业稳健发展。银行业金融机构业务规模稳步扩张，资产质量继续提高。截至2011年年末，我国银行业金融机构的本外币资产总额为113.3万亿元，同比增长18.9%；本外币负债总额为106.1万亿元，同比增长18.6%。资本充足率为12.7%，核心资本充足率达10.2%。不良贷款率为1%，拨备覆盖率达到278.1%。2011年，商业银行净利润达1.04万亿元，资产利润率为1.3%。证券期货经营机构整体规模和盈利水平有所下降。截至2011年年末，我国109家证券公司总资产为1.57万亿元，净资产为6 302.55亿元、净资本为4 634.02亿元，受托管理资金本金总额为2 818.68亿元。2011年，109家证券公司全年实现营业收入1 359.50亿元，同比下滑28.86%，净利润为393.77亿元，同比下滑49.23%。保险业平稳发展。截至2011年年末，保险公司的资产总额为5.9万亿元，原保费收入为1.43万亿元，同比增长10.4%，保险

投资年化收益率为3.6%。

二是金融市场平稳运行。货币市场交易活跃，市场利率在波动中有所回落；债券收益率曲线总体有所上移；股票市场指数整体下行，股票融资有所减少。2011年，全年社会融资规模为12.83万亿元，同比少1.11万亿元。其中，人民币贷款占社会融资规模的58.3%，同比提高1.6个百分点；委托贷款占比10.1%，同比提高3.9个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比8.0%，同比低8.7个百分点；企业债券占比10.6%，同比提高2.7个百分点。从机构融资情况看，融资主体结构仍保持原有格局。国有商业银行仍是主要的资金供给方，但融出资金量有所减少，外资金融机构由上年同期的净融入转变为净融出；证券公司及基金公司资金需求下降较多；股票市场筹资额有所减少。

三是金融机构改革不断深化。重点金融机构改革稳步推进。2011年9月，中国人民银行发布《关于扩大中国农业银行“三农金融事业部”改革试点范围等有关事项的通知》，明确将中国农业银行在黑龙江、河南、河北、安徽4个省371个县的县支行纳入“三农金融事业部”的改革试点范围，改革试点范围扩大到12个省（自治区、直辖市）的929个县。同时，要求中国农业银行继续深化体制机制改革，进一步加大服务“三农”的投入力度，不断提升“三农”和县域的金融服务水平。继续推进政策性金融机构改革。6月末，中投公司向中国出口信用保险公司注资200亿元人民币；目前，中国出口信用保险公司正在逐步落实改革方案的有关要求。中国农业发展银行改革工作小组于8月正式成立，标志着中国农业发展银行改革工作全面启动。农村信用社改革试点取得重要的阶段性成