

商业银行理财蓝皮书

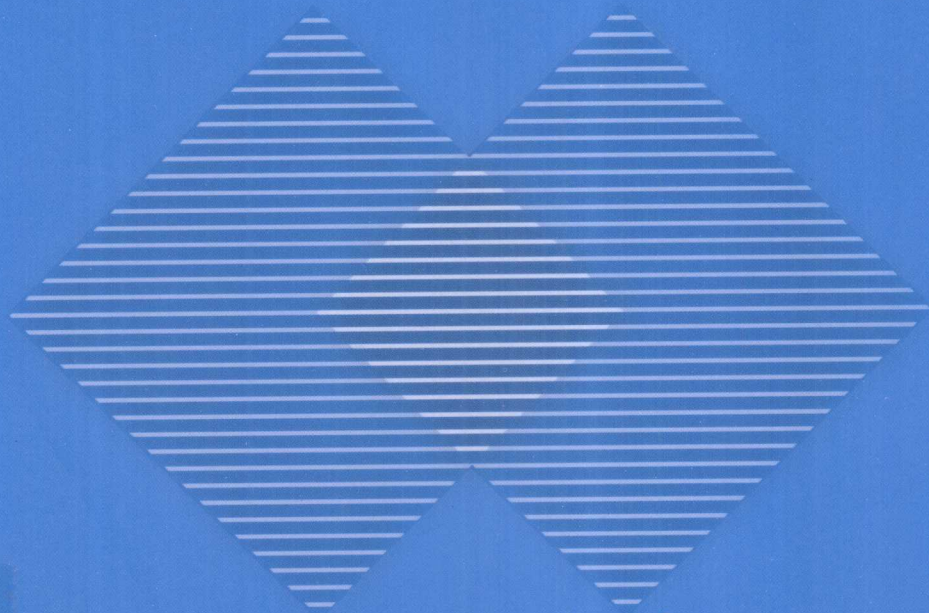
BLUE BOOK OF FINANCE

中国商业银行理财发展报告

(2009—2010)

ANNUAL REPORT ON CHINA COMMERCIAL BANKS
FINANCE DEVELOPMENT(2009-2010)

宋国良 孙 碧◎著



清华大学出版社



商业银行理财蓝皮书

BLUE BOOK OF FINANCE

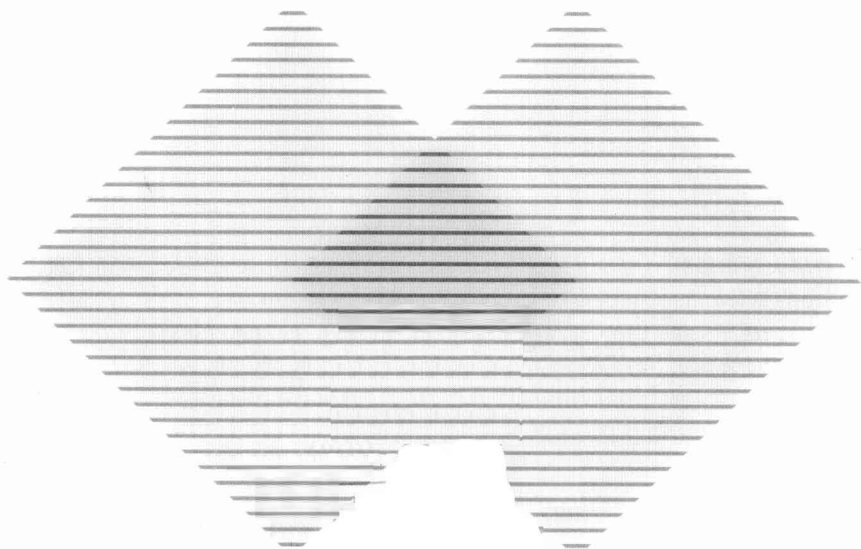
中国商业银行理财发展报告

(2009—2010)

ANNUAL REPORT ON CHINA COMMERCIAL BANKS
FINANCE DEVELOPMENT(2009-2010)

宋国良 孙 碧◎著

参编人员：宋 成 王明丽 刘薇薇
李 鹏 栗坤全 张笑梅
郭仁蒸 黎 操 赵 静



清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书是国内商业银行理财市场首部蓝皮书,通过对近年来国内银行理财业务的发展轨迹和银行理财产品市场的研究,在整理、归纳相关数据的基础上,对整个银行理财市场运行状况(产品发行数量统计、产品收益水平分析、产品发行主体概况、到期产品数量与收益分析等)做出客观、公正的评述。

本书可以为理财市场各方面的参与者(市场监管者、商业银行、投资者及科研机构等)提供全面的数据和客观的分析评述,以便其全面掌握银行理财市场及产品的全貌,作为决策参考,促进国内商业银行理财业务向更高的层次和更广阔的空间发展。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

中国商业银行理财发展报告. 2009~2010/宋国良,孙碧著.--北京:清华大学出版社, 2011.12

ISBN 978-7-302-27716-3

I. ①中… II. ①宋… ②孙… III. ①商业银行—银行业务—研究报告—中国—2009~2010 IV. ①F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 268038 号

责任编辑:高晓蔚

责任校对:王荣静

责任印制:杨 艳

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:北京嘉实印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印 张:12.5 字 数:280 千字

版 次:2011 年 12 月第 1 版 印 次:2011 年 12 月第 1 次印刷

印 数:1~3000

定 价:50.00 元

产品编号:045592-01

21 世纪的中国步入高速发展期,社会经济水平的提高和居民财富的增加直接推动了国内理财业务的发展。近年来,商业银行作为理财服务提供主体异军突起,银行理财产品迅速发展壮大。2005 年中国银监会正式发布《商业银行个人理财业务管理暂行办法》之后,银行理财业务迅猛发展,银行理财产品创新不断,银行理财市场竞争日趋激烈。统计数据显示:2010 年境内各商业银行共发行理财产品 11 888 款,发行金额突破 7 万亿元。2010 年全国共有 95 家商业银行参与了银行理财产品的发行。参与理财产品发行的银行已经涵盖了国内所有类型的商业银行,包括国有及国有股份制银行、其他股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、国内其他银行及其外资银行。

巨大的市场规模、影响力和丰富的投资渠道引起社会各方广泛关注。在此背景下,商业银行理财蓝皮书《中国商业银行理财发展报告(2009—2010)》应运而生。

本蓝皮书力图在对国内银行理财业务的发展轨迹和银行理财产品市场的发行情况及相关数据进行整理、归纳的基础上,对整个银行理财市场做出客观、公正的评述。一方面,蓝皮书的出炉可以为整个理财市场以及市场各方面的参与者提供全面的数据和客观的分析评述,以便全面掌握银行理财市场及产品的运行状况,为监管者提供行业立法与市场监管的客观依据,为商业银行提供开展银行理财业务的决策参考,为投资者提供选择银行理财产品的投资指南。另一方面,蓝皮书也为银行理财业相关领域的各类科研学术机构和业内专家提供进一步探讨、交流的平台,为银行理财从业人员提供学习的素材,以促进国内银行理财业务向更高的层次和更广阔的空间发展。

报告正文共分四章。第一章从国内外的宏观经济概况和金融市场走势写起,重在描述影响银行理财市场运行的经济和金融背景。第二章对过去几年银行理财业务的发展脉络做了梳理,并简述各年的理财产品市场运行和产品发行情况,作为首次蓝皮书,可对过去该领域的研究起到一定的衔接作用。第三章详细描述了 2009 年度银行理财市场运行状况,包括产品发行数量统计、产品收益水平分析、产品发行主体概况、到期产品数量与收益分析等内容,同时,本章还从监管新规对银行理财业务的影响以及私人银行业务的发展历程方面做了深度解读。第四章提供了 2010 年度商业银行理财市场的最新数据及深度分析。

在本蓝皮书写作过程中运用了大量数据和图表,旨在直观地说明银行理财市场的运行状况。这些图表和数据的绝大部分是对外经济贸易大学金融产品与投资研究中心研究人员在理财产品原始信息的基础上提取并加工、整理得到的,是进行银行产品和市场

分析的重要依据。通过对这些信息整理和分析,中心将逐步建立和健全标准化的银行理财产品数据库,以便为今后更加深入和长期的研究奠定基础。另外,本蓝皮书的撰写立足市场,注重对市场现象进行深度观察,对数据背后的原因进行深入挖掘,这在一定程度上体现了本中心独特的观察视角和雄厚的研究实力。

但与此同时,蓝皮书的架构和内容还存在许多不足之处。例如,鉴于目前国内银行理财市场信息披露在制度建设、透明度、标准化方面还处于初期阶段,银行理财产品的信息披露很不规范,数据获取有较大难度,我们在评述理财产品发行主体的市场份额和发行能力时感到有些力不从心,评价指标相关的市场数据统计口径还不够统一,使我们在不同类别的理财产品收益水平的比较方面存在一定难度。统计数据的进一步搜集整理和指标体系的标准化设计将是我们未来重点努力的方向,借此进一步为推动我国银行理财市场信息披露规范化建设作出应有的贡献。

由于本中心研究团队科研能力有限,书中谬误之处在所难免,恳切希望各位读者及同行专家批评指正,我们的联系方式是:电子邮件 cfi@uibe.edu.cn, 13910827812@139.com; 电话 01064495049, 13488702069。

对外经济贸易大学金融产品与投资研究中心主任 宋国良

2011年10月于北京惠园

第一篇 中国商业银行理财发展报告正文

引言	3
第一章 2009 年商业银行理财宏观环境回顾	5
一、2009 年国内宏观经济运行情况	5
(一) GDP 稳步上升,经济实现平稳增长	5
(二) 投资消费两翼拉动,进出口形势逐渐好转	5
(三) CPI、PPI 由负转正,房价快速上涨	8
(四) 制造业平稳回升,工业增加值增长强劲	9
二、2009 年财政政策和货币政策的实施情况	10
(一) 财政支出加大,保增长、重民生	10
(二) 货币政策适度宽松,流动性总体充裕	13
三、2009 年世界主要经济体发展情况	17
(一) 美国经济触底回升,但复苏基础并不稳固	17
(二) 欧元区经济持续低迷,财政赤字问题严重	20
(三) 日本经济初现复苏迹象,但形势依然严峻	22
四、2009 年我国金融市场运行状况	23
(一) 货币市场利率低位回升,呈阶段性变化	23
(二) 债券发行规模快速扩大,市场交易活跃	25
(三) 股票指数总体上行,成交量放大	27
五、2009 年国际大宗商品市场与外汇市场	28
(一) 双因素助力——国际大宗商品价格反弹	28
(二) 黄金价格震荡上扬——创出历史新高	29
(三) 美元指数先扬后抑——非美货币强劲反弹	30
第二章 商业银行理财市场历史沿革	33
一、国内商业银行理财市场发展概览	33

(一) 起步阶段	33
(二) 成长阶段	33
(三) 高速成长期	34
二、2004—2006 年商业银行理财市场回顾	36
(一) 理财产品数量与特点	36
(二) 监管政策解读	37
(三) 理财产品创新	37
三、2007 年商业银行理财市场回顾	37
(一) 理财产品数量与特点	37
(二) 监管政策解读	39
(三) 理财产品创新	39
四、2008 年商业银行理财市场回顾	40
(一) 理财产品数量与特点	40
(二) 监管政策解读	41
(三) 理财产品创新	42
第三章 2009 年商业银行理财市场运行报告	43
一、2009 年商业银行理财产品发行情况	43
(一) 产品发行数量统计	43
(二) 产品币种结构	44
(三) QDII 类银行理财产品	48
(四) 产品期限结构	50
(五) 产品种类结构	53
(六) 产品收益获取方式结构	58
二、2009 年商业银行理财产品收益水平统计	59
(一) 按产品种类	59
(二) 按货币币种	60
(三) 按收益方式	61
(四) 按产品期限	62
三、2009 年发行主体产品发行情况分析	63
(一) 按银行性质分类比较	63
(二) 商业银行产品发行排行	65
四、2009 年到期产品数量统计	68
(一) 到期产品币种结构	68
(二) 到期产品期限结构	70
(三) 到期产品收益方式	71
(四) 到期产品发行对象构成	72
(五) 到期产品种类结构	72

(六) 到期产品发行主体	74
五、2009 年到期产品收益率分析	75
(一) 不同币种到期产品收益率	75
(二) 不同期限到期产品收益率	76
(三) 不同收益方式到期产品收益率	76
(四) 不同种类到期产品收益率	77
六、2009 年商业银行理财市场深度观察与分析	79
(一) 低风险、稳收益	79
(二) 信贷资产类产品激增	80
(三) 高风险类理财产品锐减	80
(四) 短期现金管理类产品优势凸显	81
(五) 外币类产品大受冷落	81
(六) 高端理财产品创新异彩纷呈	81
(七) 区域性理财产品发展强劲	82
(八) 法人理财产品偏重于超短期	82
七、2009 年监管新规对银行理财业务的影响	83
(一) 监管新规频发背景	83
(二) 引导银行理财以稳健为主, 鼓励创新	83
(三) 引导银行理财业务向着公开、透明发展	86
(四) 监管新政实施绩效	87
第四章 2010 年商业银行理财市场运行报告	88
一、2010 年宏观经济背景	88
(一) GDP 增速保持在较高水平, 经济实现高速增长	88
(二) 市场物价同比上涨, 食品价格涨幅较大	88
二、2010 年商业银行理财市场发行数量及结构统计	89
(一) 2010 年商业银行理财产品发行数量	89
(二) 2010 年商业银行理财产品种类结构	90
(三) 2010 年商业银行理财产品币种结构	90
(四) 2010 年商业银行理财产品期限结构	91
三、2010 年商业银行理财产品深度分析	91
(一) 大银行占据主要份额	91
(二) 债券货币市场类产品快速增长	92
(三) 收益率信息披露水平呈一定程度下降	93
(四) 人民币理财持续增长, 外汇理财保持观望	93
(五) 短期理财产品受宠	93
(六) 与黄金挂钩的理财产品受到持续青睐	94
(七) 专属理财大放异彩	94

第二篇 商业银行理财专题论文

法律视角剖析金融理财产品——从香港“雷曼迷你债券风波”谈起	黄韬 97
经济周期与银行理财业务	谢辉 103
城市商业银行个人理财产品发展现状与策略	刘晓乐 108
私人银行成长历程	郭仁蒸 113
商业银行理财呼唤稳健可持续发展的金融生态环境	马续田 123
银行理财产品需要满足客户综合需求	袁丹旭 127

第三篇 商业银行理财监管法规

商业银行个人理财业务管理暂行办法	131
商业银行个人理财业务风险管理指引	139
商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法	145
关于商业银行开展个人理财业务风险提示的通知	150
关于商业银行开展代客境外理财业务有关问题的通知	152
关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知	155
关于调整商业银行个人理财业务管理有关规定的通知	157
关于进一步规范商业银行个人理财业务有关问题的通知	158
银行与信托公司业务合作指引	161
关于进一步规范商业银行个人理财业务报告管理有关问题的通知	165
关于进一步规范商业银行个人理财业务投资管理有关问题的通知	167
中国银监会关于进一步规范银信合作有关事项的通知	170
中国银监会关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知	172
中国银监会关于规范银信理财合作业务有关事项的通知	175
中国银监会关于进一步规范银信理财合作业务的通知	177
商业银行理财产品销售管理办法	178
专业网站与参考文献	189

第一篇

中国商业银行理财

发展报告正文



引言

近年来,全球经济一体化进程和国际金融业混业经营的格局促进了资产管理行业的发展,几乎所有国际知名的金融机构都在不同程度上涉足和发展资产管理业务。这里的资产管理业务不包括自有资产管理业务,而是专指委托资产管理业务,即专业的金融服务机构作为受托投资管理人,借助自身在人才、技术和信息等方面的专业优势,将委托人所委托的资产进行组合投资,从而实现委托资产收益最大化。按上述定义对客户资产进行的管理活动,可以统称为理财服务(本书中所述的“商业银行理财”亦可简称为“银行理财”)。

我国境内提供专门理财服务的主体主要包括:

(1) 基金管理公司。其中公募证券投资基金共 60 家基金管理公司,2009 年年末管理资产超过 2.6 万亿元。

(2) 证券公司。以受托理财形式从事资产管理业务,目前境内证券公司共 107 家,2009 年年末,运营中的集合理财产品管理本金总额达到 1 227 亿元。

(3) 信托公司。以受托理财及不规范私募基金形式开展资产管理业务,目前境内信托公司共 56 家,2008 年信托计划规模超过 10 000 亿元。

(4) 保险类资产管理公司。目前境内共 9 家保险资产管理公司,2008 年年末管理资产 26 600 亿元。

(5) 商业银行。目前绝大多数商业银行均开展资产管理业务,多家银行还控制投资公募基金管理公司。

(6) 其他。如全国社保基金理事会(管理社保基金)、四大资产管理公司等。

社会经济水平的快速发展和居民财富的急剧增长是推动理财业务发展的直接动力。与发达国家金融市场中成熟的理财服务相比,我国的理财业务还处于初级阶段,投资品种较少,投资渠道不多,仍未完全打破股票、基金、国债三分天下的传统局面。近几年来,随着行业竞争的加剧和金融市场的发展,商业银行作为理财主体之一而异军突起。我国商业银行理财业务的发展正面临前所未有的机遇,正处在蜂聚性创新和跨越式发展的关键准备时期。

商业银行理财业务起源于美国,20 世纪 70 年代后在“银行脱媒化”及金融创新浪潮冲击下获得快速发展,并逐步成长为全球银行机构重点发展、激烈竞争的关键业务。我国的商业银行理财业务起步于 20 世纪 90 年代中期的外币理财产品(结构性存款产品)开发及人民币理财咨询业务,之后快速发展并壮大。

1995年招商银行突破传统业务模式,率先推出集外币、定活期存款以及代收代付功能为一体的“一卡通”,国内首次出现了以客户为中心的理财服务。随后,中信实业银行、中国工商银行、中国建设银行等多家银行都推出了自己的理财服务。到2003年,各家商业银行基本都已拥有自己的理财中心,外汇理财产品也在千呼万唤中上市了。2004年,随着第一款人民币理财产品的问世,各银行纷纷进军理财市场,商业银行理财市场开始发展壮大,竞争日趋激烈,产品创新速度加快,银行创新能力不断增强。

2005年9月29日中国银监会正式发布《商业银行个人理财业务管理暂行办法》(以下简称《办法》)和《商业银行个人理财业务风险管理指引》,并于当年11月1日正式实施。《办法》首次在法律层面对商业银行理财做出明确定义,即“个人理财业务,是指商业银行为个人客户提供的财务分析、财务规划、投资顾问、资产管理等专业化服务活动”。“商业银行个人理财业务按照管理运作方式不同,分为理财顾问服务和综合理财服务。”《办法》中第八条规定:“理财顾问服务,是指商业银行向客户提供的财务分析与规划、投资建议、个人投资产品推介等专业化服务。”“商业银行为销售储蓄存款产品、信贷产品等进行的产品介绍、宣传和推介等一般性业务咨询活动,不属于前款所称理财顾问服务。”“在理财顾问服务活动中,客户根据商业银行提供的理财顾问服务管理和运用资金,并承担由此产生的收益和风险。”第九条规定:“综合理财服务,是指商业银行在向客户提供理财顾问服务的基础上,接受客户的委托和授权,按照与客户事先约定的投资计划和方式进行投资和资产管理的业务活动。”“在综合理财服务活动中,客户授权银行代表客户按照合同约定的投资方向和方式,进行投资和资产管理,投资收益与风险由客户或客户与银行按照约定方式承担。”第十条规定:“商业银行在综合理财服务活动中,可以向特定目标客户群销售理财计划。”并对“理财计划”的定义作出描述,即“商业银行在对潜在目标客户群分析研究的基础上,针对特定目标客户群开发设计并销售的资金投资和管理计划。”本蓝皮书中的银行理财产品,即上述“理财计划”。

商业银行发行理财产品所募集的资金投向广泛,其直接或间接投资的范围涉及货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场、大宗商品市场等,基本上涵盖金融市场的方方面面。因此金融市场的走势对产品的设计、发行和收益水平有着直接的影响。而以上各个市场又是在宏观经济的大背景下存在和发展,因此,宏观经济的表现也会对银行理财市场产生极其重要的影响。此外,随着全球经济一体化的加深,银行理财市场同国际金融市场的联系也日益紧密。各个国家经济发展的好坏会通过国际间资本的流动以及贸易往来影响其他国家经济的发展,进而影响一国银行理财市场的发展。

2009年,世界经济的总体发展趋势为:第一季度急剧下滑,第二季度逼近谷底,第三季度触底回升,第四季度缓慢复苏。中国经济也在复杂的国内外环境中前行。在中央出台的一系列政策的推动下,我国经受住了金融危机的严峻考验,国内消费活跃、投资稳步增长、进出口在年底回升,经济逐渐走向复苏。全年金融市场平稳运行,股票指数震荡上行,债券市场快速发展。严峻的宏观经济环境给银行理财市场带来了挑战,但是银行理财市场顺应宏观经济的变化,及时采取相应的策略并抓住危机中蕴藏的机遇,依旧保持了稳健的发展。

第一章

2009年商业银行理财宏观环境回顾

2009年,面对百年一遇金融危机的冲击,世界各国都采取了非常规的反周期调控措施,以刺激经济增长:财政扩张力度空前扩大、流动性空前宽松。各国政府的救助努力很快取得了初步成效:2009年第二季度以来,全球经济普遍进入了触底回升阶段,各国经济普遍表现为降幅收缩,经济运行普遍呈现企稳迹象。当前世界经济仍然处在一个低迷阶段,经济增长总体上仍然低于潜在水平,以致就业问题和现实的价格压力一直未能消除,加上扩张性政策造成的对未来通货膨胀的担忧,造成了现实问题(通缩)和未来预期相反问题(通胀)共存的复杂局面。

受益于大规模的财政刺激政策和超级宽松的货币政策,我国的经济运行迅速结束了下降调整态势,第二季度即开始止跌回升。2008年金融危机的冲击造成了许多国家经济运行规模的绝对下降,而中国仅仅是增速的回落。宏观经济的快速回暖支撑了金融市场的走势,其中股票市场更是走出了波澜壮阔的行情,最高涨幅达88.10%,年末收盘于3 277.14,最终上涨77.24%。

但是,值得注意的是,这种复苏是大规模政策推动的结果,是不牢固、不可持续的。实体经济的复苏是一个艰难的过程,一旦政策开始退出,经济增长的动力就会削弱,增速就会放缓。因此,有必要激活经济体发展的内生力量,形成可持续的发展。

严峻的宏观经济环境给银行理财市场带来极大的挑战,但是其中也蕴涵许多机遇。2009年银行理财市场顺应宏观经济的变化,及时采取相应的策略并抓住危机中蕴藏的机遇,依旧保持了稳健的发展。

一、2009年国内宏观经济运行情况

(一) GDP稳步上升,经济实现平稳增长

2009年,我国GDP同比增长8.7%,全年增速表现出逐季加快的特点。其中,第一季度同比增长6.2%,第二、三、四季度同比增速分别为7.9%、9.1%和10.7%,全年经济实现平稳增长(见图1-1)。

(二) 投资消费两翼拉动,进出口形势逐渐好转

2009年,在拉动经济的“三驾马车”中,消费稳步前行,投资高速增长,年末进出口回

升,贸易形势开始好转。

1. 消费者信心指数上升,实际消费增长

2008年的金融危机使我国经济遭受冲击,消费者信心指数和满意指数在2008年后半年持续下降。但是,随着政府一系列经济政策的出台,加上4万亿元的经济刺激计划,消费者信心指数和消费者满意指数在2009年初期经历轻微波动后,呈现出上升趋势,在年底分别达到103.9和103.8(见图1-2)。这体现出消费者对中国经济持续向好的乐观判断以及对未来就业形势和收入增长的良好预期。

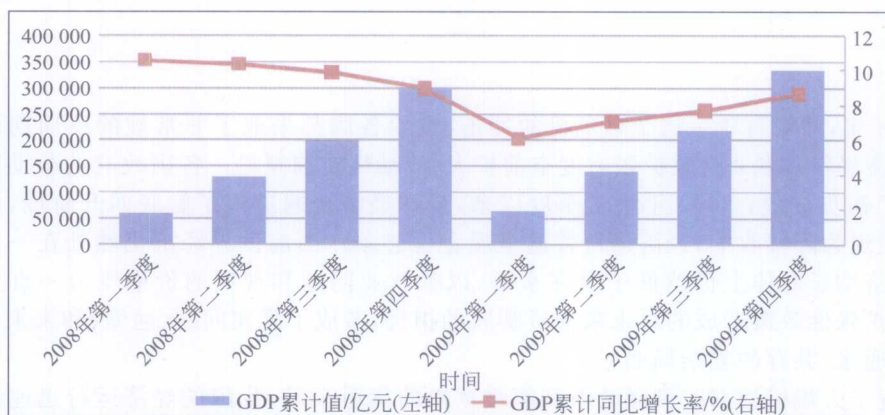


图 1-1 2008—2009 年 GDP 累计值及累计同比增长率

资料来源：中华人民共和国国家统计局。摘自财汇资讯(<http://www.finchina.com>)财汇金融分析平台。

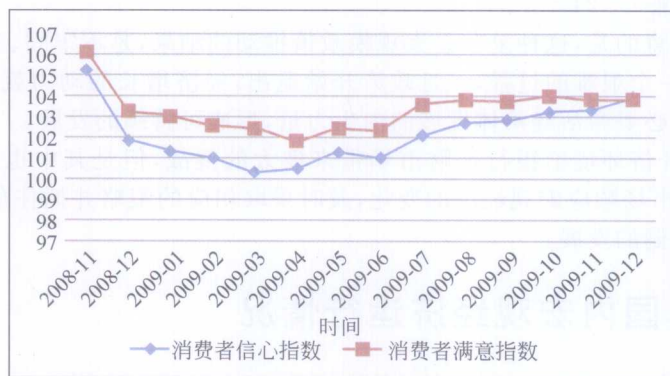


图 1-2 消费者信心指数和消费者满意指数

资料来源：中华人民共和国国家统计局。摘自财汇资讯(<http://www.finchina.com>)财汇金融分析平台。

我国社会消费品零售总额在2009年第三季度出现明显增长,较第二季度环比提高5.6个百分点。2009年全年社会消费品零售总额为125 343亿元,社会消费品零售总额名义同比增长15.5%,实际同比增长16.9%(见图1-3)。从经济数据中可以看出,2009年消费对经济增长的拉动作用明显增强,消费市场活跃。

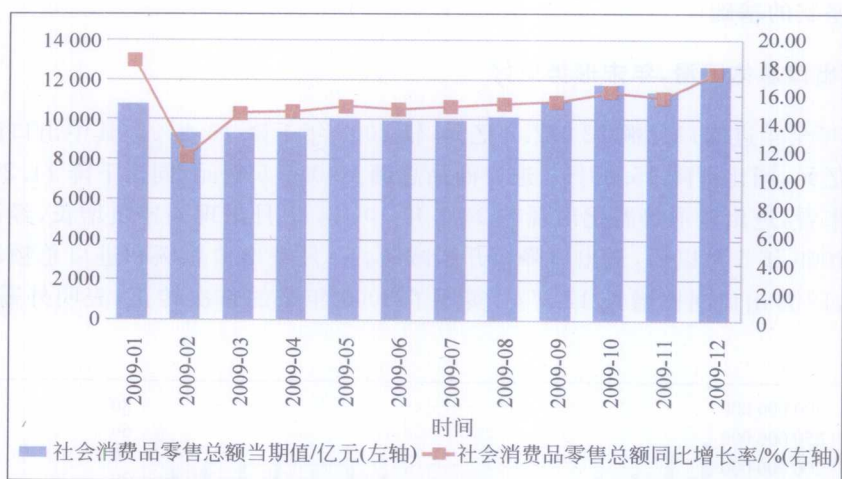


图 1-3 2009 年社会消费品零售总额

资料来源：中华人民共和国国家统计局。摘自财汇资讯(<http://www.finchina.com>)财汇金融分析平台。

2. 投资保持高位，结构进一步优化

2009 年，全社会固定资产投资 224 846 亿元，较 2008 年的 172 828.40 亿元增长 30.1%。其中，城镇投资 194 139 亿元，同比增长 30.5%；农村投资 30 707 亿元，同比增长 27.5%（见图 1-4）。



图 1-4 2005—2009 年全社会固定资产投资情况

资料来源：中华人民共和国国家统计局。摘自财汇资讯(<http://www.finchina.com>)财汇金融分析平台。

在城镇固定资产投资中，第一产业投资 3 373.3 亿元，同比增长 49.9%；第二产业投资 82 276.52 亿元，同比增长 26.8%；第三产业投资 108 488.8 亿元，同比增长 33.0%。

全年房地产开发投资 36 232 亿元，同比增长 16.1%。其中，商品住宅投资 25 619 亿元，同比增长 14.2%；办公楼投资 1 378 亿元，同比增长 18.1%；商业营业用房投资 4 172 亿元，同比增长 24.4%。

投资的快速增长有效弥补了外需下降的缺口，加强了薄弱环节，为经济社会的长远发

展奠定了坚实的基础。

3. 进出口总体下滑,年末形势见好

2009 年全年进出口总额 22 072.2 亿元,较 2008 年下降 13.8%。其中出口商品总额 12 016.6 亿元,同比下降 15.88%;进口商品总额 10 055.6 亿元,同比下降 11.25%。

具体来看,进出口形势恶化出现在 2008 年 10 月,11 月出现同比负增长,经济形势急转直下。2009 年 5 月以后,进出口降幅开始减缓,11 月进出口总额和进口总额均出现同比正增长,12 月出口同比增长 17.7%,实现了 2009 年来的首次转正,表明外需回暖(见图 1-5)。

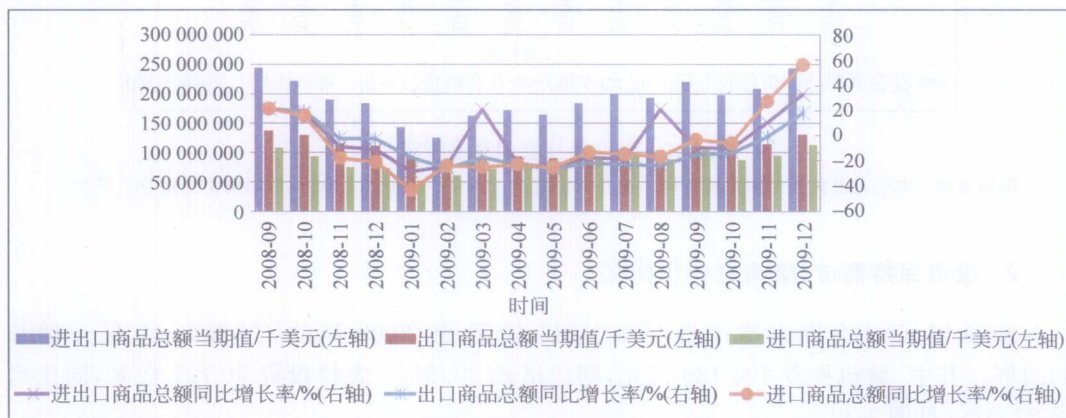


图 1-5 2009 年我国对外贸易情况

资料来源：中华人民共和国国家统计局。摘自财汇资讯(<http://www.finchina.com>)财汇金融分析平台。

2010 年,世界经济逐渐复苏,我国的出口形势逐渐好转。但同时需要注意的是,从美国、欧盟、阿根廷等国相继对我国的部分出口产品发起反倾销调查可以看出,2010 年我国会面临严峻的贸易保护环境。在全球经济复苏尚未稳固的背景下,又遭遇贸易保护主义,对于我国的外贸无疑是个巨大的挑战。

(三) CPI、PPI 由负转正,房价快速上涨

2009 年,CPI 全年累计下降 0.7%,PPI 全年累计下降 5.4%。具体来看,CPI 和 PPI 在 2009 年 2 月双双同比下降,出现负增长,随后持续下跌,在 7 月份达到最大跌幅后触底回升。

2009 年前半年,主要物价指数回落,经济出现通货紧缩现象,这可能源于总需求不足的问题。下半年经济回暖,居民消费指数在 8 月份开始上升,受食品价格上升推动,CPI 自 11 月份同比增长 0.6%,结束了连续 9 个月的同比负增长,进入了快速上升通道,12 月份同比上涨 1.9%。PPI 在 2009 年 12 月份首次出现同比上涨,涨幅为 1.7%(见图 1-6)。预计 2010 年 CPI、PPI 会继续上升,不排除通货膨胀出现的可能性,但同时,央行会根据各项经济指标及时调整政策,将通货膨胀控制在合理的水平。