

**CHINA COMMERCIAL BANK
DEVELOPMENT REPORT (2012)**

中国商业银行发展报告 (2012)

中国建设银行研究部专题组

 **中国金融出版社**

F832.33
2008/13
2012

阅 览

中国商业银行发展报告 (2012)

中国建设银行研究部专题组



中国金融出版社

责任编辑：黄海清

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国商业银行发展报告. 2012 (Zhongguo Shangye Yinhang Fazhan Baogao. 2012) /

中国建设银行研究部专题组. —北京：中国金融出版社，2012. 9

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6545 - 5

I. ①中… II. ①中… III. ①商业银行—银行发展—研究报告—中国—2012

IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 193716 号

出版 **中国金融出版社**
发行

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 15.25

字数 337 千

版次 2012 年 9 月第 1 版

印次 2012 年 9 月第 1 次印刷

定价 55.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6545 - 5/F. 6105

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：郭世坤

副组长：蒋清海

成 员：郭世坤 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、世界经济复苏步伐放缓	1
二、欧洲主权债务危机矛盾升级	2
三、各国经济政策分歧加剧	4
四、宏观经济政策不断预调微调	5
五、货币市场利率上升，债券市场稳步发展	8
六、股票市场震荡下行，期货市场波动加大	9
七、外汇市场交易活跃，人民币国际化进程加速	11
八、银行监管着重强化风险防范和服务引导	12
九、2012 年展望	14
第二章 中国商业银行发展新趋势	16
一、不断增强综合化经营协同效应	16
二、国际化发展取得新进展	18
三、中间业务规范化发展取得新成效	19
四、表外业务迅猛发展	20
五、大力支持战略新兴产业	21
六、积极支持民生领域建设	22
七、不断加大服务“三农”力度	23
八、大力支持小微企业发展	24
九、物理网点数量由净减少转为净增加	26
十、全面风险管理进一步加强	28
第三章 中国商业银行改革	31
一、有中国特色的公司治理体系逐步建立	31
二、资本补充机制改革持续深入	32

三、中小商业银行纷纷启动上市准备工作	36
四、农村商业银行组建步伐进一步加快	38
五、民间资本尝试入股商业银行	39
六、境外战略投资者第二次大规模减持	41
第四章 中国商业银行资产业务	44
一、总资产平稳增长，但增速下降	44
二、大型银行市场占比下降，中小银行市场占比上升	46
三、总资产中贷款增速与占比均继续下降	47
四、证券投资类资产占比继续下降，现金类资产占比继续上升	50
五、社会融资总量中新增银行贷款有所上升	52
六、贷款长期化趋势有所减弱	54
七、中西部地区贷款增速下降，但仍高于东部	56
八、公司贷款行业集中度略升	57
九、公司贷款客户结构优化	61
十、个人贷款占比继续上升	62
第五章 中国商业银行负债业务	64
一、负债规模稳步增长，增速同比略降	64
二、客户存款增速下降	66
三、公司类存款增速下滑明显	69
四、定期存款增速快于活期，占比上升	71
五、同业存款增速大幅提高，占负债总额比重上升	73
六、负债成本率同比大幅上升	76
七、主动负债增速大幅提高，占总负债的比重明显上升	77
八、负债业务集约化水平进一步提高	80
第六章 中国商业银行中间业务	83
一、中间业务收入大幅增长，对总收入贡献度显著提高	83
二、手续费及佣金净收入占比持续提高，其他非利息净收入扭转负增长局面	85
三、代理业务收入保持增长，黄金代理贡献较大	89
四、银行卡用卡环境显著改善，发卡量和消费额继续增长	92
五、资产托管及其他受托业务发展强劲，带动相关收入快速增长	95
六、支付结算业务增长良好，收入快速提高	97

七、投资银行业务发展强劲，新产品新服务层出不穷 100

第七章 中国商业银行金融创新 104

一、跨境金融服务创新取得实质性进展 104

二、电子银行创新热度不减 107

三、服务中小企业金融创新呈系统化特征 110

四、零售业务创新继续深化 113

五、公司类中间业务创新点相对较少 116

第八章 中国商业银行渠道建设 119

一、加快机构网点建设，推动布局优化和升级改造 119

二、积极推进专属渠道与专营机构建设 121

三、积极组建村镇银行，将经营渠道向“三农”领域扩展 123

四、推进境外机构网络延伸，拓展海外经营覆盖地区 126

五、电子银行不断创新，电子渠道服务能力明显提升 128

六、加快自助设备布放，提升自助服务渠道智能化程度 129

七、网上银行业务规模显著扩大，功能进一步丰富 131

八、以手机银行为主的移动银行快速发展 133

第九章 中国商业银行风险管理体系建设 135

一、积极应对监管模式的变化，加快推进新资本协议实施 135

二、强化公司治理，不断完善风险管理组织架构 137

三、风险管理政策制度和流程进一步优化 139

四、风险管理技术和工具更加成熟 141

五、内部控制体系进一步健全 142

六、风险管理中的信息技术系统建设和人才培养力度进一步加大 144

第十章 中国商业银行风险管理状况 145

一、资本净额平稳增长，核心资本充足率略有下降 145

二、强化信用风险管理，资产质量持续提升 147

三、投资风险及汇率风险控制良好，利率风险管理仍面临挑战 151

四、银行业整体流动性水平有所上升，但中小银行贷存比仍居高位 155

五、操作风险管理继续完善，创新风险、声誉风险等新型风险管理更加系统化 157

第十一章 中国商业银行财务效益	159
一、利息收入快速增长	159
二、中间业务收入大幅提高	161
三、营业收入水平显著提升	163
四、成本收入比继续下降	165
五、净利润保持快速增长	167
六、盈利能力继续攀升	169
七、集约化经营能力持续提高	171
第十二章 全国性中小股份制商业银行	173
一、资产负债增速下降，同业占比不断提高	173
二、贷款增速下降，个人类贷款占比不断上升	174
三、存款客户结构、定活期结构分化	177
四、盈利水平保持高速增长	179
五、资产质量稳步提升，风险管控能力不断提高	181
六、小企业金融服务向纵深发展	183
七、积极布局私人银行业务，努力实现业务多元化发展	186
第十三章 中国城市商业银行	188
一、资产负债增长放缓	188
二、贷款增速下滑趋缓	190
三、存款增速继续下降	191
四、营业收入增速高位回落，收入结构改善	193
五、利润大幅增长，盈利水平不断提高	195
六、不良贷款小幅增加，资产质量基本稳定	197
七、跨区域经营监管趋严，异地扩张步伐放慢	200
八、股权变动频繁，上市工作取得实质性进展	201
九、立足于支持小微企业，进一步突出经营特色	202
第十四章 中国农村商业银行	204
一、资产负债规模大幅增长	204
二、经营净收入提高，收入结构优化	206
三、盈利能力增强	207
四、风险抵御能力有所提高	209

五、注重流程再造和流程银行建设 213

六、依托新机制、新产品，加大“三农”支持力度 215

七、提升专业化服务水平，助推小微企业成长 215

第十五章 中国境内外资商业银行 217

一、主要外资银行机构扩张仍在加快，布局更趋合理 217

二、资产负债规模增长趋缓，法人机构贷存比全部达标 220

三、盈利大幅增长，主要财务指标继续向好 222

四、中间业务虽难全面发力，但个别领域表现活跃 225

五、参与金融市场业务热情高涨，份额继续上升 229

六、发挥研究作用提升自身品牌，进军农村金融市场意在未来 230

第一章

中国商业银行经营环境

2011年，中国商业银行面临的经营环境更加严峻。受一系列风险事件威胁，全球经济复苏的不稳定性和不确定性进一步增加，国际金融市场动荡加剧，大宗商品价格剧烈波动。中国经济增长实现由政策刺激向自主增长的有序转变，但经济发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾和问题仍很突出，经济增速逐季减缓。与此同时，中国股票市场持续低迷，期货市场大幅震荡，货币市场、债券市场和外汇市场交易活跃，银行监管更加审慎。

一、世界经济复苏步伐放缓

2011年，受中东与北非地缘政治动荡、日本大地震和欧美主权债务危机等的影响，世界经济持续走软。发达经济体中美国经济下半年出现积极信号，欧元区、日本经济复苏陷入停滞，新兴经济体增长势头也普遍趋缓。2011年全球经济增长率为3.8%^①，比2010年低1.2个百分点。

1. 美国经济增长依然乏力，但下半年出现积极信号。美国全年GDP增长1.8%，比2010年低1.2个百分点，各季度GDP（环比折年率）增速逐季上升，分别为0.4%、1.3%、1.8%和2.8%（初值），经济复苏势头略有回升。12月美国供应管理学会（ISM）公布的数据显示制造业采购经理人指数（PMI）为53.9，较11月上升1.2，产量、新订单与就业指数分别从11月的56.6、56.7和51.8回升至12月的59.9、57.6和55.1。地产数据好转，住宅营建支出连续4个月正增长。通胀、就业形势略有改善，12月失业率为8.5%，环比下降0.2个百分点，为近3年来的最低水平，其中非农就业人数增加21.2万人。消费价格指数（CPI）同比上涨3.0%，连续3个月回落。2011财年联邦财政赤字达1.3万亿美元，占GDP比例为8.7%，较2010年的9.0%略有下降，但仍为1945年后第三高的赤字比率。

2. 深陷主权债务危机旋涡的欧元区经济复苏步伐十分缓慢。2011年GDP增长1.6%，增速比2010年低0.3个百分点，其中第四季度GDP环比下降0.3%，2009年第二季度以来首次出现萎缩。2011年12月，欧元区制造业采购经理人指数（PMI）为46.9，连续五个月低于50.0的

^① 国际货币基金组织（IMF）在2012年1月的预测值。

荣枯分界线。欧元区经济信心指数由 11 月的 93.8 降至 93.3，为 2009 年 11 月以来最低水平，连续 10 个月下滑。失业率为 10.4%，与 11 月持平，继续处于纪录高点。调和消费者物价指数^①（HCPI）同比上涨 2.7%，连续 13 个月高于 2% 的目标。2011 年，日本经济受地震灾害冲击，出口形势恶化，政府债务负担进一步加重。全年 GDP 增速为 -0.9%，比 2010 年低 5.3 个百分点。贸易逆差为 2.5 万亿日元，时隔 31 年再次成为贸易赤字国。债务余额与 GDP 之比达 199%。消费价格指数（CPI）持续处于低位，12 月核心 CPI 同比负增长 0.2%。

3. 主要新兴经济体增长速度仍显著快于发达经济体，但普遍放缓。2011 年新兴经济体的经济增长率为 6.2%，比 2009 年低 1.1 个百分点。中国、印度为代表的亚洲新兴经济体受国内政策持续紧缩、经济周期性下行以及外部需求下降等多重因素影响，经济增长呈稳步减速的发展态势。中国全年 GDP 同比增长 9.2%，增幅较上年减缓 1.2 个百分点，其中第四季度 GDP 跌破 9%，创两年新低。受全球商品价格下跌的影响，非洲、拉美等倚重资源出口的新兴经济体也放慢了增长的脚步。巴西第三季度 GDP 环比增长为零，同比仅增长 2.1%，创下 2009 年第一季度以来的新低。印度、南非、土耳其、印度尼西亚、越南等新兴市场国家也面临增长显著放缓的局面。

二、欧洲主权债务危机矛盾升级

2011 年，国际评级公司相继下调多个欧元区国家主权评级和金融机构评级，欧洲主权债务危机逐步从重灾国希腊、爱尔兰、西班牙向意大利、法国等欧元区核心国家蔓延，呈愈演愈烈之势。

2011 年以来，希腊屡次逼近债务违约边缘，其国债收益率从 10% 一路攀升到 30%，标准普尔连续四次调降其主权信用评级，7 月 27 日将希腊主权信用评级下调至 CC 级的全球最低水平。此后，葡萄牙的国债收益率也在下半年突破 10%，更为严重的是欧元区第三和第四大经济体意大利和西班牙也暴露出严重的债务问题，其 10 年期国债收益率一度也双双突破 7% 的“警戒线”^②，面临救助的边缘。10 月 4 日，穆迪近 20 年以来首次下调意大利评级，从 Aa2 下调至 A2。10 月 18 日，将西班牙评级从 AA2 下调至 A1（见表 1-1）。

① 调和消费者物价指数（Harmonized Consumer Prices Index, HCPI）：欧元区国家用来衡量各项消费性商品与劳务价格水平的一个常用经济指标，它反映一般消费物价的平均水平，是央行调整货币政策的主要观察指标。调和消费者物价指数连续大幅上扬，代表通胀压力升高，此时央行可能会采取升息动作。

② 10 年期国债收益率警戒线：对于一个主权国家来说，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，进而引起融资能力不足，滑向破产边缘。7% 是历史经验和经济发展模型大概推算出来的一个 10 年期国债收益率的警戒线，被经济学家普遍认为是债务不可维持的警戒线。

表 1-1 国际三大评级机构对欧债危机国家主权债务评级变动情况

国家	穆迪			标准普尔			惠誉		
	调整日期	评级	评级展望	调整日期	评级	评级展望	调整日期	评级	评级展望
希腊	2011/05/09	B1	负面	2011/03/29	BB -	负面	2011/05/14	BB +	负面
	2011/06/01	CAA1	负面	2011/05/09	B	负面	2011/05/20	B +	负面
	2011/07/25	CA	负面	2011/07/27	CC	负面	2011/07/13	CCC	负面
爱尔兰	2011/04/15	BAA3	负面	2011/02/02	A -	负面	2011/04/01	BBB +	负面
	2011/07/12	BA1	负面	2011/04/01	BBB +	负面	2011/04/14	BBB +	负面
意大利	2011/06/17	AA2	负面	2011/02/17	A +	负面	2011/10/07	A +	负面
	2011/10/05	A2	负面	2011/09/19	A	负面			
葡萄牙	2011/03/15	A3	负面	2011/03/24	BBB	负面	2011/03/24	A -	负面
	2011/04/05	BAA1	负面	2011/03/29	BBB -	负面	2011/04/01	BBB -	负面
	2011/07/05	BA2	负面				2011/10/07	BBB -	负面
西班牙	2011/07/29	AA2	负面	10/04/28	AA	负面	10/05/28	AA +	负面
	2011/10/18	A1	负面				2011/10/07	AA -	负面

资料来源：穆迪网站。

此外，标准普尔公司于 2011 年 12 月 5 日又将包括德国和法国在内的 15 个欧元区国家列入信用评级负面观察名单，随后又将欧盟长期信用评级列入负面观察名单。惠誉也于 12 月 16 日将比利时、塞浦路斯、爱尔兰、意大利、斯洛文尼亚和西班牙等 6 国列入了负面观察名单，将法国的 AAA 评级前景从稳定下调至负面。同日，穆迪宣布将比利时的本外币政府债券信用评级从 Aa1 下调至 Aa3。

欧债危机严重拖累欧洲经济增长，政府紧缩措施导致的流动性紧张，以及德国、法国、英国的银行体系持有巨额“欧猪五国”^① 债务，使主权债务危机向欧洲银行体系蔓延，将银行降级风波推向一个新的高潮。穆迪在 10 月 7 日一天之内下调了英国和葡萄牙两个国家 18 家金融机构的评级。其中，英国苏格兰皇家银行与抵押贷款提供商 Nationwide Building Society 的评级被下调两个档位，自 AA3 至 A2；劳埃德 TSB 集团与西班牙国家银行英国分公司调降一个档位，自 AA3 至 A1。葡萄牙国有银行 Caixa Geral 的评级被下调至 Ba2，STD 银行的子公司 Santander Totta 的评级从 BAA3 下调至 BA1。10 月 4 日，法国、比利时合资的德克夏银行由于对希腊的风险敞口较高，导致评级公司发出下调评级警告，进而股价大跌，并出现流动性紧张。德克夏银行集团宣布因结构性问题再陷困境，成为欧洲债务危机倒下的第一家银行。为解决债务危机，10 月 26

① “欧猪五国”（PIIGS）：是国际债券分析家、学者和国际经济界媒体对欧洲五个主权债券信用评级较低的经济体的贬称。这个称呼涵盖葡萄牙（Portugal）、意大利（Italy）、爱尔兰（Ireland）、希腊（Greece）、西班牙（Spain）。

日，欧盟出台了包括“减记50%希腊债务、杠杆化扩容欧洲金融稳定基金（EFSF）规模以及补充欧洲银行业1 064亿欧元资本缺口”等一揽子救助计划，这些方案短期内对于舒缓希腊债务压力、提高银行业资本充足水平以及稳定金融市场情绪有一定积极效果。然而，与欧洲银行业对“欧猪五国”2万亿美元以上的债权（包括公共部门和私人部门）相比，1 064亿欧元可谓是“杯水车薪”，并不能实质性改善偿付能力，欧债危机的系统性风险依然很大。

三、各国经济政策分歧加剧

2011年，主要新兴经济体经济复苏中出现新的不确定性，面临国内通胀压力上升和经济增长放缓双重问题，宏观经济政策出现分化。

1. 新兴经济体各国推出一系列紧缩政策。2011年，印度的通胀率达到7.47%，巴西通胀率为6.5%，是2004年以来最高纪录，越南通胀率更是高达18.6%，高居亚太之首。为了抑制持续的高通胀，新兴经济体各国推出一系列紧缩政策。印度从年初开始进行了13次加息，推高银行利率至8.5%的高点。巴西年内连续5次加息，越南也连续5次加息，并数次上调外币存款准备金率，控制物价涨幅。

2. 部分新兴经济体政策8月以后转向宽松。由于欧债危机持续升级、全球经济二次衰退风险加大，“保增长”成为当务之急。韩国、菲律宾、秘鲁、马来西亚以及智利在上半年加息后保持基准利率水平不变。俄罗斯、巴西、泰国、印度尼西亚等第四季度相继降息以刺激经济增长。12月16日，印度储备银行宣布将回购利率维持在8.5%的水平不变，结束了长达19个月的加息周期。巴西中央银行于8月、10月和11月三度降息，以应对经济减速。泰国中央银行11月30日将隔夜回购利率降低25个基点至3.25%，为两年来首次降息。

3. 欧美等发达国家均继续放松或维持宽松的货币政策。面对主权债务危机，发达经济体财政和金融政策空间有限，经济增长缺乏内生动力。由于增长前景暗淡，欧美等发达国家仍千方百计刺激经济复苏。2011年，美联储继续维持0~0.25%的联邦基金利率目标区间。同时，于9月21日宣布实施“扭转操作”，即从2011年10月到2012年6月末，在市场购买总额为4 000亿美元的长期国债（6年到30年期），同时卖出基本同额的短期国债（3个月到3年期），使美联储持有的国债平均残存期间由现在的6年零3个月延长至8年零4个月。

欧洲中央银行继4月、7月加息后，分别于11月3日、12月8日将主要再融资利率从1.5%降低至1%的历史最低水平，并自11月起推出400亿欧元的新一轮担保债券购买计划，以低息向银行体系提供流动性，并将存款准备金率从2%降至1%。英格兰银行继续将基准利率维持在0.5%的历史最低水平，并将政府债券购买计划扩大750亿英镑。日本银行继续维持“零利率”政策，将银行间无担保隔夜拆借利率保持在0~0.1%的区间，并推出总额5 000亿日元的中小企业融资支持框架，缓解地震灾害冲击。

专栏 1-1

扭转操作 (Operation Twist)

“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。该操作经重新评估后，被发现较原有预期更为有效，因而被各国央行视为量化宽松的可替代操作选项。美联储的“扭转操作”主要有如下政策考虑：

一是从理论上可以刺激经济增长，减轻财政赤字负担。由于美联储依然实行“政策利率实质为零”的政策，“扭转操作”直接影响的是长期利率，而短期利率的上行压力并不难控制。长期利率的下行在理论上可以降低民间投资的成本，特别是以长期利率作为定价标准的投资行为的成本，从而帮助经济复苏，还可能为财政赤字的利息负担减压。

二是保持现有量化宽松规模，有助于减轻通胀担忧。美国目前通胀预期虽然不高，但较之两次量化宽松之前已有明显上升，如果美联储推出第三轮量化宽松政策，则美国的通胀压力势必上升，国际投资者对美元资产的担忧会增强。

三是有助于规避政治分歧。考虑到来自国会保守力量反对的压力，推出“扭转操作”，从政策操作角度看，实际上有“以空间换时间”的特征。因为前两轮量化宽松政策对改善就业和刺激经济表现不佳。

四是对美国银行体系放贷积极性并无直接伤害。目前美国金融机构的存贷款利差远高于其三至五年的国债收益率，美国金融机构的贷款收益高于其投资国债的收益，但目前美国的金融机构并未因贷款收益高就进行大规模放贷，表明目前美国金融机构实际贷款意愿不高。

四、宏观经济政策不断预调微调

1. 2011年前三季度，宏观调控以稳定物价、继续深化房地产调控、清理规范地方融资平台为主。2011年，中国物价上涨压力进一步加大，前三季度CPI涨幅平均在5%以上，超过4%的目标值，CPI和PPI涨幅在7月分别达到6.5%和7.5%。面对严峻的物价形势，国家将稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务。国家有关部门积极扶持农业生产、保障市场供应、降低流通成本、强化价格监管，适时疏导价格矛盾。同时，建立社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制等，安定群众尤其是低收入群体的生活。

在货币政策上，人民银行继续使用存款准备金率、实施差别准备金动态调整以及灵活开展公开市场操作等冻结过剩流动性，全年6次上调存款准备金率共3个百分点。同时，发挥利率杠杆的调控作用管理通胀预期，先后3次上调存贷款基准利率共0.75个百分点，引导货币信贷增

长平稳回调。全年广义货币供应量 M_2 同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点。使价格上涨的货币因素明显减弱。在一系列控制物价政策作用下，第三季度以后，CPI 和 PPI 涨幅出现逐月回落态势，至 12 月，CPI 和 PPI 涨幅分别回落至 4.1% 和 1.7%（如图 1-1），物价上涨势头基本得到控制，全年 CPI 同比上涨 5.4%，PPI 同比上涨 6.0%。

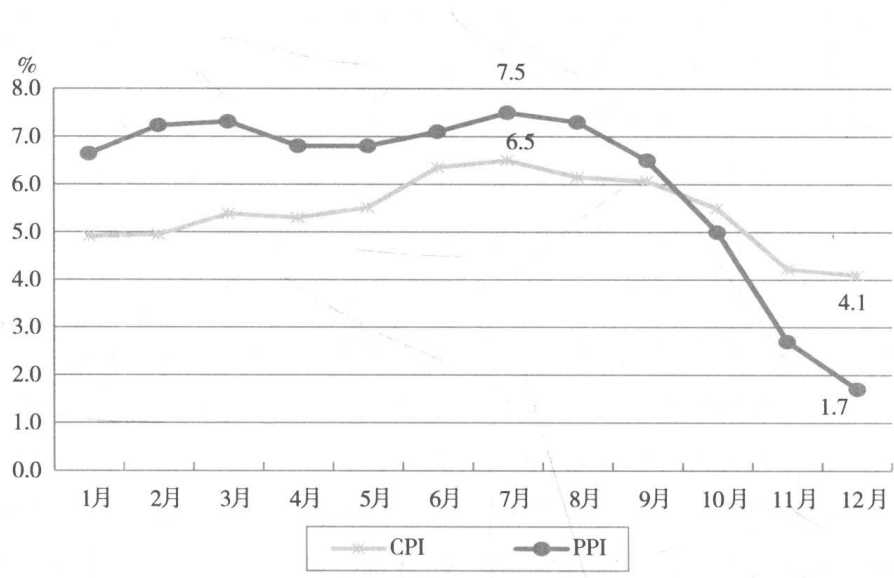


图 1-1 2011 年各月 CPI 和 PPI 走势图

同时，国家综合采取土地、税收、金融等多项政策措施，继续加强房地产市场调控。1 月，国务院办公厅印发《关于进一步做好房地产市场调控工作有关问题的通知》（国办发〔2011〕1 号），随着各项调控政策措施的贯彻落实，主要金融机构房地产贷款增速放缓，房地产开发投资高位缓慢回落，房地产市场走势回稳。国家发改委、财政部、银监会等有关部委按照国务院部署，继续加紧清理规范地方融资平台，坚决制止地方政府违规担保承诺行为，进一步加强对融资平台公司的融资管理和银行业金融机构等的放贷管理。

2. 在持续回收流动性等政策作用下，中国经济出现新问题。在持续回收流动性等政策作用下，加之国际经济增长乏力、欧债危机矛盾深化，中国 GDP 同比增速也呈现出逐季放缓走势，四个季度同比增速分别为 9.7%、9.5%、9.1% 和 8.9%（如图 1-2）。同时出现实体经济特别是中小企业的利润减少，经营困难，活力不足，房地产、基础设施等投资明显降温，部分地区金融秩序混乱，民间借贷、非法集资现象突出等变化。

3. 针对新的形势变化，国家对宏观经济政策适时适度进行预调微调。一是加大教育、卫生、水利、“三农”、民生等领域的基础设施建设力度，着重落实投资项目的政府财政性资金、企业债券融资和金融机构贷款，保证在建项目顺利进行。二是通过适度扩大中央保障房投资比例、扩大地方发债试点以及加大银行信贷支持等方式，进一步加快保障房建设。三是针对小型微型

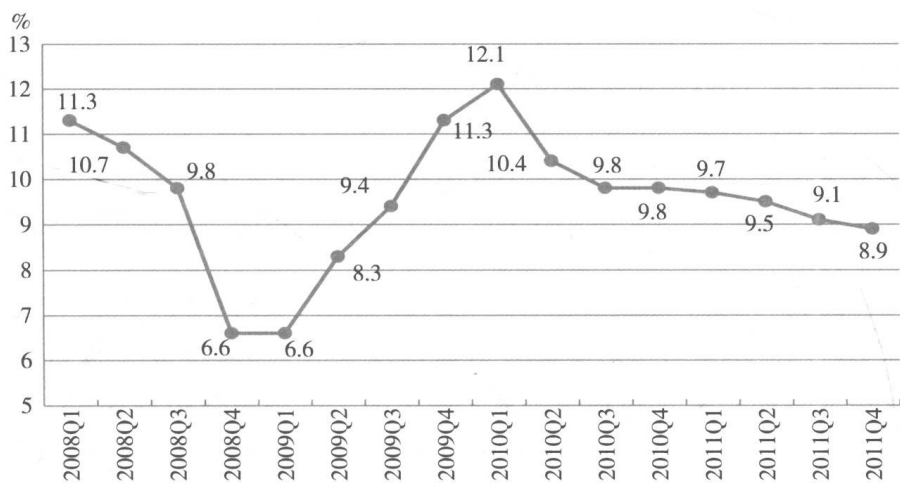


图 1-2 2008—2011 年 GDP 当季同比增速走势图

企业经营困难，融资难和税费负担偏重等问题，出台了一系列财税金融优惠措施。10 月 12 日，国家提高小型微型企业增值税和营业税起征点，将小型微型企业减半征收企业所得税政策，延长至 2015 年年末并扩大范围，并对金融机构向小型微型企业贷款合同三年内免征印花税等。

在货币政策上，针对 2011 年存款准备金率的多次上调形成的银行体系流动性总体偏紧，人民银行暂停发行三年期央票，并于 12 月 5 日下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，为三年来首次下调。同时，调整优化差别准备金动态调整机制有关参数，引导金融机构加大对小型微型企业、“三农”和国家重点在建续建项目的信贷支持，防范银行流动性风险，防止货币供应过度紧缩危害经济增长。

专栏 1-2

差别准备金动态调整

存款准备金。指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的在中央银行的存款。中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。准备金又分为法定存款准备金和超额准备金。前者是按照法定存款准备金率来提取的准备金，后者是超过法定准备以外提取的准备金。法定准备金率往往被视做中央银行重要的货币政策手段之一，调整法定准备金率对金融机构以及社会信用总量的影响较大。

差别准备金制度。2004 年 4 月，中国人民银行建立了差别准备金制度。即按照存款的流动性不同，按照存款的吸存机构不同，吸存机构所在的经济区域不同，以及吸存机构的经营表现不同，而提取不同的准备金的制度。确定差别准备金率的主要依据包括金融机构的资本充足率、不良贷款比率、内控机制状况、发生重大违规及风险情况，以及金融机构支付能力

明显恶化及发生可能危害支付系统安全的风险情况等。传统的存款准备金制度经过这种创新之后，不仅将使准备金制度发挥维护金融稳定的作用，而且明显消除了利用传统存款准备金制度调控货币信贷天生所具有的不公平性。

差别准备金动态调整。2011 年，央行在年度工作会议上表示将实施差别准备金动态调整措施，旨在将货币信贷和流动性管理的总量调节与逆周期的宏观审慎监管框架有机结合起来。按照动态差别准备金率的公式，那些信贷投放增速过快以及资本充足率水平过低的存款类金融机构将会被差别对待。在差别动态准备金调整措施实施之后，准备金要求的增加将直接由那些从事信贷扩张业务的金融机构承担，贷款增长较快的金融机构将会缴纳更多的准备金，而不是全部金融机构因为部分金融机构的冒进而全部受到惩罚。在“谁放贷谁受罚”的机制约束之下，金融机构的放贷冲动将会得到极大遏制，有效保证货币信贷目标的实现。

五、货币市场利率上升，债券市场稳步发展

1. 中国货币市场利率上升。2011 年，由于法定存款准备金率上调形成长期持续的流动性锁定效应，减少了商业银行的可用资金，存款“负利率”和银行理财产品的火爆发行等，又促使银行存款被大量分流，银监会不断加强存贷比监管要求，由原先的季末考核改变为月末考核再变为日均考核，并提出日均存贷比不得高于 75% 的监管标准，使中国银行体系资金面较为紧张，货币市场利率有所上升。9 月银行间市场同业拆借月加权平均利率为 3.74%，质押式债券回购月加权平均利率为 3.75%，分别比上年 12 月高 0.82 个百分点和 0.63 个百分点。第四季度，受市场通胀预期有所减弱以及存款准备金率下调等因素影响，货币市场利率有所回落。12 月，质押式债券回购和同业拆借加权平均利率分别为 3.37% 和 3.33%，比 9 月分别下降 0.38 个百分点和 0.41 个百分点，比上年同期分别上升 0.25 个百分点和 0.41 个百分点。

2. 中国货币市场交易活跃，成交量总体增加。2011 年，银行间市场债券回购累计成交 99.5 万亿元，日均成交 3 978 亿元，同比增长 13.5%。同业拆借累计成交 33.4 万亿元，日均成交 1 338 亿元，同比增长 20%。从期限结构看，市场交易仍主要集中于隔夜品种，回购和拆借隔夜品种的成交分别占各自总量的 74.8% 和 81.7%，但比上年分别下降 5.1 个百分点和 6.2 个百分点。交易所市场政府债券回购累计成交 20.0 万亿元，同比增长 203.0%。从机构融资情况看，国有控股商业银行全年净融出资金 14.5 万亿元，较 2010 年减少 11.6 万亿元。其他商业银行融入资金较 2010 年减少 6.8 万亿元。证券、基金公司，保险公司融资保持稳定，外资金融机构净融入较上年减少 3.4 万亿元（见表 1-2）。