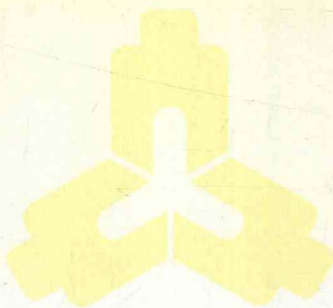


**2012年第二季度**  
**Quarter Two, 2012**

# **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**

**2012年第二季度**

**Quarter Two, 2012**

# **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：吕冠华  
责任校对：刘 明  
责任印制：裴 刚

## 图书在版编目(CIP)数据

2012年第二季度中国货币政策执行报告(2012 nian Dier Jidu Zhongguo Huobi Zhengce Zhixing Baogao)/中国人民银行货币政策分析小组编.—北京：中国金融出版社，2012.10

ISBN 978-7-5049-6610-0

I.①2… II.①中… III.①货币政策 - 工作报告 - 中国 - 2012 IV.①F822.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第229191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 北京侨友印刷有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 10.75

字数 252千

版次 2012年10月第1版

印次 2012年10月第1次印刷

定价 98.00元

ISBN 978-7-5049-6610-0/F.6170

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

# 本书执笔人

总 纂：张晓慧 纪志宏

审 稿：李 波 霍颖励 宜昌能 盛松成 朱 隽 易 诚  
刘 薇

统 稿：张 蓓 郑志丹

执 笔：

第一部分：邱潮斌 曾冬青 陈文弢

第二部分：赵 婷 李 超 穆争社 杨 璐

第三部分：王立元 戴 贇 刘延明

第四部分：丁 康 朱微亮 马志扬 蹇 娜 杨 婷

第五部分：谢光启 潘宏胜

附录整理：付竞卉 段 炼 林振辉等

提供材料的还有：张翠微 管 化 李 斌 祝鸿玲 薛宇博

程艳芬 曾园园 刘 琨 曹红钢 刘 婷

江会芬 杜海均 车士义 李敏波 陈 敏

岳 栋 齐 璠 钟子明 齐 喆

英文总纂：宋湘燕

英文统稿：曹志鸿

英文翻译：曹志鸿 刘文中 马 辉 滕 锐 齐 喆 王蓓婕

英文审校：Nancy Hearst（美国哈佛大学费正清东亚研究中心）

# *Contributors to This Report*

## **CHIEF EDITORS:**

ZHANG Xiaohui JI Zhihong

## **READERS:**

LI Bo HUO Yingli XUAN Changneng SHENG Songcheng ZHU Jun  
YI Cheng Liu Wei

## **EDITORS:**

ZHANG Bei ZHENG Zhidan

## **AUTHORS:**

**PART ONE:** QIU Chaobin ZENG Dongqing CHEN Wentao

**PART TWO:** ZHAO Ting LI Chao MU Zhengshe YANG Lu

**PART THREE:** WANG Liyuan DAI Ze LIU Yanming

**PART FOUR:** DING Kang ZHU Weiliang MA Zhiyang JIAN Na  
YANG Ping

**PART FIVE:** XIE Guangqi PAN Hongsheng

**APPENDIX:** FU Jinghui DUAN Lian LIN Zhenhui et al.

**OTHER CONTRIBUTORS:** ZHANG Cuiwei GUAN Hua LI Bin ZHU Hongling  
XUE Yubo CHENG Yanfen ZENG Yuanyuan LIU Kun  
CAO Honggang LIU Ting JIANG Huifen DU Haijun  
CHE Shiyi LI Minbo CHEN Min YUE Dong QI Fan  
ZHONG Ziming QI Zhe

## **ENGLISH EDITION**

**CHIEF EDITOR:** SONG Xiangyan

**EDITOR:** CAO Zhihong

**TRANSLATORS:** CAO Zhihong LIU Wenzhong MA Hui TENG Rui QI Zhe  
WANG Beijie

## **PROOFREADER:**

Nancy Hearst (Fairbank Center for East Asian Research, Harvard University)

# 内容摘要

2012年上半年，中国经济增速保持在预期范围之内，经济运行总体呈现缓中趋稳态势。农业生产形势较好，工业生产增速有所回落；消费、固定资产投资稳定增长，进出口增速温和反弹；物价涨幅继续回落，就业形势总体平稳。上半年，实现国内生产总值（GDP）22.7万亿元，同比增长7.8%；居民消费价格同比上涨3.3%，全国城镇新增就业694万人。

2012年以来，中国人民银行按照国务院统一部署，继续实施稳健的货币政策，根据经济增速有所放缓、通胀水平有所降低等形势变化，适时适度加大预调微调力度，着力增强政策的针对性、灵活性和前瞻性。两次下调存款准备金率各0.5个百分点，加大逆回购操作力度，保持流动性合理适度。发挥差别准备金动态调整机制的逆周期调节功能，加强信贷政策与产业政策的协调配合，促进金融机构优化信贷结构，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。两次下调存贷款基准利率，并适当扩大存贷款利率浮动区间，促进金融机构加快完善定价机制建设，进一步降低企业融资成本，提高金融服务实体经济发展的水平。继续稳步推进金融企业改革，增强人民币汇率浮动弹性，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由0.5%扩大至1%。

货币信贷和社会融资总体适度，对经济发展的支持力度较强。2012年6月末，广义货币供应量M2余额为92.5万亿元，同比增长13.6%。人民币贷款余额同比增长16.0%，比年初增加4.86万亿元，同比多增6833亿元。上半年社会融资规模为7.78万亿元。金融机构贷款利率继续下行，6月非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为7.06%，比3月和年初分别下降0.56个和0.95个百分点。上半年，人民币对美元贬值0.38%，人民币实际有效汇率升值0.85%。

当前，支撑中国经济平稳较快发展的基本面并未发生根本性变化，在宏观政策预调微调的协调配合下，中国经济有望继续保持稳定增长。但也要看到，全球经济复苏艰难曲折，国内结构调整和扩大内需任务仍然艰巨。中国经济总量已较为庞大，劳动年龄人口增长逐步放缓，资源环境约束渐趋增强，发展模式面临调整和转变，在保持经济平稳增长的同时，需要更加关注增长的质量和可持续性。

下一阶段，中国人民银行将继续落实党中央、国务院各项部署，坚持科学发展主题和加快转变经济发展方式主线，把握好“稳中求进”的工作总基调，把稳增长放在更加重要的位置。继续实施稳健的货币政策，增强调控的前瞻性、针对性和灵活性，适时适度进行预调微调。进一步提高货币政策的有效性，有效解决信贷资金供求结构性矛盾，切实强化金融服务实体经济的功能。促进物价总水平基本稳定和经济平稳较快发展，为经济结构调整创造稳定适中的货币金融环境。综合运用多种货币政策工具组合，继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模，着力优化信贷资源配置。稳步推进利率市场化改革，引导金融机构用好利率浮动定价权合理定价。进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性。推动金融市场规范发展，继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化的融资需求。深化金融机构改革，有效防范系统性金融风险，保持金融体系稳定。

## *Executive Summary*

Overall, in the first half of 2012 Chinese economic growth was within the expected range of macroeconomic management and overall performance remained stable but decelerating. The outlook for the agricultural harvest was good; growth of the industrial sector declined slightly; consumption and fixed-asset investments expanded steadily; growth of exports and imports rebounded moderately; price level growth declined further; and the employment situation remained stable. In the period under review, GDP increased 7.8 percent year on year to RMB22.7 trillion yuan; the consumer price index was up 3.3 percent year on year; and 6.94 million new job opportunities were created in urban areas.

Since the beginning of 2012, the PBC has followed the overall arrangements of the State Council, continued to implement a sound monetary policy, increased the strength of fine-tunings and preemptive adjustments in response to the deceleration of growth, the moderation of inflation, and other changes in economic conditions and it has made policy measures more targeted, flexible, and forward looking. The deposit required reserve ratio was cut twice, by 0.5 percentage point on each occasion, and reverse repo operations were intensified to keep liquidity at a reasonable volume. The dynamic adjustment mechanism of the deposit required reserve ratio was used as a counter-cyclical tool to enhance coordination between credit policy and industrial policy, to encourage financial institutions to optimize the credit structure, and to boost credit support to small- and micro-sized enterprises, the agricultural sector, farmers, rural areas, and ongoing and follow-up key national projects. The benchmark deposit and loan interest rates were lowered on two occasions, with their floating range expanded to guide financial institutions to improve the pricing mechanism, to reduce the financing costs of enterprises, and to enhance financial services to the real sector. The reform of financial institutions continued to make progress, and the flexibility of the RMB exchange-rate regime was increased as the floating range of spot trading of the RMB against the US dollar on the interbank market was widened from  $\pm 0.5$  percent to  $\pm 1$  percent.

The appropriate and stable growth of money and credit aggregates provided strong support for economic development. At end-June 2012, the outstanding balance of broad money M2 increased 13.6 percent year on year to RMB92.5 trillion yuan; the outstanding balance of RMB loans was up 16.0 percent year on year and registered an increase of RMB4.86 trillion yuan from the beginning of 2012, RMB683.3 billion yuan more than the growth in the first half of 2011. In the first half of 2012, all-system financing aggregates posted RMB7.78 trillion yuan. The lending



interest rates of financial institutions declined further. In June, the weighted average lending rate offered to non-financial enterprises and other sectors posted 7.06 percent, a reduction of 0.56 percentage point and 0.95 percentage point from March and the beginning of 2012 respectively. In the first half of 2012, the RMB depreciated 0.38 percent against the US dollar and the real effective exchange rate of the RMB appreciated 0.85 percent.

At the current stage, the fundamentals remain basically unchanged to support stable and fairly rapid growth in China. With the adoption of fine-tuning measures and pre-emptive adjustment policy measures, the Chinese economy is expected to continue its steady growth. Yet as the global recovery remains in difficulty, the tasks of making domestic structural adjustments and boosting domestic consumption remain arduous. Given the overall size of the Chinese economy, the declining growth of the labor force year after year, and the stronger resource and environmental constraints, it is imperative to pay more attention to the quality and sustainability of growth while also maintaining economic growth.

In the period ahead, the PBC will continue to implement the overall arrangements of the CPCC Central Committee and the State Council, continue to follow the principle of making progress with stability, and attach more importance to the goal of stable growth. The sound monetary policy will continue and macroeconomic management measures will become more targeted, flexible, and forward-looking. Fine-tunings and pre-emptive adjustment measures will be taken as appropriate. The effectiveness of monetary policy will be improved and structural tensions in the supply and demand of credit will be resolved through effective measures to improve financial services to the real sector. Efforts will be made to promote stability in overall price levels and steady economic growth and to create a stable and neutral monetary and financial environment. A mix of monetary policy instruments will be employed, and the macro-prudential policy will continue to play a counter-cyclical role in guiding the stable and reasonable growth of money and credit, to keep aggregate financing at a reasonable volume, and to optimize credit allocations. The market-based interest-rate reform will be advanced to guide financial institutions to use interest rate floating autonomy to properly price their products. The RMB exchange-rate regime will be advanced and the flexibility of the RMB exchange rate will be increased in both directions. Measures will be taken to facilitate the sound development of financial markets and to enhance the role of direct financing to meet diverse financing needs. Effective measures will be adopted to deepen the reform of financial institutions, to prevent systemic financial risks, and to maintain stability in the financial system.



# 目 录

第一部分 货币信贷概况	1	二、下一阶段主要政策思路	29
一、货币供应量平稳适度增长	1	专栏	
二、金融机构存款季度末增加较多	1		
三、金融机构贷款增长有所加快	1	专栏1 扩大利率浮动区间	6
四、社会融资规模略多于上年同期	2	专栏2 扩大外汇市场人民币对美元汇率 浮动幅度	9
五、金融机构贷款利率总体有所下行	3	专栏3 欧洲银行业的主要问题及其应对	18
六、人民币汇率弹性明显增强	4		
第二部分 货币政策操作	5	表	
一、灵活开展公开市场操作	5	表1 2012年上半年分机构人民币贷款 情况	2
二、两次下调存款准备金率,发挥差别准 备金动态调整机制的逆周期调节功能	5	表2 2002年以来社会融资规模	3
三、适时下调存贷款基准利率	6	表3 2012年1~6月金融机构人民币贷款 各利率区间占比	4
四、加强“窗口指导”和信贷政策引导	7	表4 2012年1~6月大额美元存款与美元 贷款平均利率	4
五、促进跨境人民币业务发展	7	表5 2012年上半年金融机构回购、同业 拆借资金净融出、净融入情况	11
六、完善人民币汇率形成机制	8	表6 2007年至2012年第二季度利率衍生 产品交易情况	12
七、深入推进金融机构改革	9	表7 2012年上半年主要债券发行情况	13
八、深化外汇管理体制改革的	10	表8 2012年6月末主要保险资金运用余 额及占比情况	14
第三部分 金融市场分析	11	表9 主要经济体宏观经济金融指标	17
一、金融市场运行分析	11		
二、金融市场制度性建设	15	图	
第四部分 宏观经济分析	17		
一、世界经济金融形势	17	图1 跨境贸易人民币结算金额	8
二、中国宏观经济运行分析	21	图2 银行间市场国债收益率曲线变化 情况	13
第五部分 货币政策趋势	28	图3 进出口增速与贸易差额	22
一、中国宏观经济展望	28	图4 2012年第二季度CPI环比平均值低	

于历史平均值	23	5.外债	114
附录一 2012年第二季度中国货币政策大事记	78	六、财政收支与债务	115
附录二 2012年第二季度主要经济体中央银行货币政策	81	七、货币银行	117
一、美联储	81	1.货币供应量	117
二、欧洲中央银行	81	2.存贷款	120
三、日本银行	81	3.基础货币	125
四、英格兰银行	81	4.社会融资规模	128
附录三 中国主要经济和金融指标 <sup>①</sup>	84	5.利率	132
一、经济增长与经济发展水平	84	八、金融市场	137
二、价格走势	89	1.货币市场	137
1.各种价格指数一览	89	2.债券市场	139
2.分类指数	91	3.股票市场	142
三、就业、失业与收入	92	4.票据市场	144
四、国内需求	93	5.外汇市场	145
1.按支出法计算的国内生产总值	93	九、中央银行公开市场业务	148
2.社会消费品零售额	95	附录四 世界主要经济体经济和金融指标 <sup>②</sup>	151
3.固定资产投资完成额	96	一、经济增长率	151
4.房地产	101	二、消费价格指数	153
五、对外部门	105	三、失业率	153
1.外贸	105	四、国际收支	154
2.外资	111	五、利率	155
3.国际收支	112	1.中央银行目标利率	155
4.外汇储备	113	2.短期利率	156
		3.长期利率	156
		六、汇率	157
		七、股票市场指数	158

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。

②数据来源：相关中央银行、国家统计机构、世界银行、国际货币基金组织等。

# Contents

<i>Part 1 Monetary and Credit Performance</i>	31	<i>Part 4 Macroeconomic Analysis</i>	56
I. Money supply registered stable and moderate growth	31	I. Global economic and financial developments	56
II. Deposits of financial institutions increased significantly by the end of the second quarter	31	II. Analysis of China's macroeconomic performance	62
III. The growth of loan extensions by financial institutions picked up	32	<i>Part 5 Monetary Policy Stance for the Next Stage</i>	73
IV. All-system financing aggregates went up slightly year on year	34	I. Outlook for the Chinese economy	73
V. The lending rates of financial institutions generally declined	35	II. Monetary policy for the next stage	74
VI. The flexibility of the RMB exchange rate increased significantly	36	<i>Boxes</i>	
<i>Part 2 Monetary Policy Operations</i>	38	Box 1 Expanding the Interest Rate Floating Band	39
I. Flexible open market operations	38	Box 2 Expanding the Floating Band of the RMB Exchange Rate against the US Dollar in the Foreign Exchange Market	43
II. Cuts in the deposit reserve requirement ratio on two occasions and the differentiated reserve requirement mechanism as a counter-cyclical tool	39	Box 3 Major Problems in the European Banking System and the European Responses	58
III. Cuts in the benchmark deposit and lending rates	39	<i>Tables</i>	
IV. Strengthened window guidance and credit policy guidance	41	Table 1 RMB Loans of Financial Institutions in the First Half of 2012	33
V. Development of cross-border use of RMB	41	Table 2 All-system Financing Aggregates since the Beginning of 2002	34
VI. Improvements in the RMB exchange-rate regime	42	Table 3 Shares of Loans with Rates Floating at Various Ranges of the Benchmark Rate, January through June 2012	36
VII. Deepened reform of financial institutions	44	Table 4 The Average Interest Rate for Large-value Deposits and Loans Denominated in US Dollars, January through June 2012	36
VIII. Deepened reform of foreign exchange administration	45	Table 5 Fund Flows among Financial Institutions in the First Half of 2012	48
<i>Part 3 Financial Market Analysis</i>	47		
I. Financial market analysis	47		
II. Institutional building in the financial market	53		

Table 6 Transactions of Interest-rate Derivatives in the First Half of 2012	48	(1) Overview of price indices	89
		(2) Breakdown of indices	91
Table 7 Issuance of Bonds in the First Half of 2012	50	3. Employment, Unemployment and Income	92
Table 8 Use of Insurance Funds, End-June 2012	52	4. Domestic Demand	93
Table 9 Macroeconomic and Financial Indices of the Major Economies	57	(1) Expenditure-based GDP	93
		(2) Retail sales of consumer goods	95
		(3) Completed fixed-asset investment	96
		(4) Real estate development	101
<i>Figures</i>		5. External Sector	105
Figure 1 RMB Settlement of Cross-border Trade	42	(1) Foreign trade	105
Figure 2 Yield Curves of Government Securities on the Interbank Bond Market	49	(2) Foreign investment	111
Figure 3 Import and Export Growth and the Trade Balance	64	(3) Balance of payments (BOP)	112
Figure 4 Average Month-on-month CPI in Q2 Lower than the Historical Average	66	(4) Foreign exchange reserves	113
		(5) External debt	114
		6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt	115
<i>Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the Second Quarter of 2012</i>	79	7. Money and Banking	117
		(1) Money supply	117
		(2) Deposits and loans	120
		(3) Monetary base	125
		(4) All-system financing aggregate	128
		(5) Interest rates	132
<i>Appendix 2 Monetary Policies of the Central Banks of the Major Economies in the Second Quarter of 2012</i>	82	8. Financial Market	137
I. U.S. Federal Reserve	82	(1) Money market	137
II. European Central Bank	82	(2) Bond market	139
III. Bank of Japan	82	(3) Stock market	142
IV. Bank of England	82	(4) Commercial paper market	144
		(5) Foreign exchange market	145
		9. Central Bank Open Market Operations	148
<i>Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators<sup>1</sup></i>	84	<i>Appendix 4 Economic and Financial Indicators of Major Economies<sup>2</sup></i>	151
1. Economic Growth	84	1. Economic Growth Rate	151
2. Price Development	89	2. CPI	153

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

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

3. Unemployment Rate	153	(2) Short-term interest rates	156
4. BOP	154	(3) Long-term interest rates	156
5. Interest Rates	155	6. Exchange Rates	157
(1) Central bank base rates	155	7. Stock Market Indices	158

2012年上半年，国民经济总体缓中趋稳，银行体系流动性较为充裕，货币信贷和社会融资总体适度，贷款结构继续改善。

### 一、货币供应量平稳适度增长

2012年6月末，广义货币供应量M2余额为92.5万亿元，同比增长13.6%，增速比3月末高0.2个百分点，与上年年末基本持平。狭义货币供应量M1余额为28.8万亿元，同比增长4.7%，增速比3月末高0.3个百分点，比上年年末低3.2个百分点。流通中货币M0余额为4.9万亿元，同比增长10.8%，增速比3月末高0.2个百分点，比上年年末低3.0个百分点。上半年现金净回笼1465亿元，同比多回笼1355亿元。

在公开市场操作、存款准备金率、利率、逆周期宏观审慎管理等多项货币政策工具的综合作用下，货币供应量增速总体回升。6月末，M2增速分别比4月末和5月末回升0.8个和0.4个百分点，M1增速分别比4月末和5月末回升1.6个和1.2个百分点。M1增速较低主要与经济增长缓中趋稳、企业生产经营处于相对平稳期有关。M1与M2增速差距较大主要受到经济活动放缓、理财产品分流企业活期存款等因素的影响。总体上看，货币条件合理适度，有利于兼顾促进经济平稳较快发展、保持物价稳定和防范金融风险。

6月末，基础货币余额为22.8万亿元，同比增长12.1%，比年初增加3445亿元。6月末，货币乘数为4.06，比上年年末高0.27，货币扩张能力仍然较强。6月末，金融机构超额准备金率为2.1%，其中，农村信用社为3.6%。

### 二、金融机构存款季度末增加较多

6月末，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90.9万亿元，同比增长13.2%，增速比3月末高0.2个百分点，比上年年末低0.3个百分点，比年初增加8.2万亿元，同比多增7072亿元。人民币各项存款余额为88.3万亿元，同比增长12.3%，增速比3月末和上年年末分别低0.2个和1.2个百分点，比年初增加7.4万亿元，同比多增425亿元。其中，3月、6月新增存款分别达3.0万亿元和2.9万亿元，占上半年增量的40.0%和38.8%。外币存款余额为4051亿美元，同比增长58.0%，比年初增加1301亿美元，同比多增994亿美元。

从人民币存款部门分布看，住户存款增长较快，非金融企业存款增速平缓。6月末，金融机构住户存款余额为39.1万亿元，同比增长17.2%，比年初增加4.2万亿元，同比多增9277亿元。非金融企业人民币存款余额为31.1万亿元，同比增长5.7%，比年初增加1.1万亿元，同比少增5184亿元。6月末，财政存款余额为3.2万亿元，比年初增加5314亿元，同比少增4434亿元。

### 三、金融机构贷款增长有所加快

6月末，全部金融机构本外币贷款余额为63.3万亿元，同比增长15.9%，增速比3月末高0.4个百分点，比上年年末略低0.2个百分点，比年初增加5.1万亿元，同比多增7093亿元。

人民币贷款增速有所回升。6月末，人民币贷款余额为59.6万亿元，同比增长16.0%，



增速比上季度末和上月末均回升0.3个百分点，比年初增加4.86万亿元，同比多增6 833亿元。第二季度各月新增贷款分别为6 818亿元、7 932亿元和9 198亿元，贷款投放逐步加快。总体上看，金融机构贷款投放意愿依然较强，信贷支持经济发展力度较大。

信贷结构继续改善，中长期贷款增速回升，对小微企业、“三农”的信贷支持力度较强。6月末，人民币住户贷款同比增长

21.4%，比大型和中型企业贷款增速分别高10.1个和5.9个百分点。上半年，主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社、村镇银行、财务公司本外币农村贷款和农业贷款分别增加1.4万亿元和2 589亿元，同比分别多增882亿元和633亿元；农户贷款增加3 645亿元，与上年同期基本持平。分机构看，中资全国性大型银行、中资区域性中小型银行及农村合作金融机构贷款同比多增较多。

表1 2012年上半年分机构人民币贷款情况

单位:亿元

	2012年上半年		2011年上半年	
	新增额	同比多增	新增额	同比多增
中资全国性大型银行 <sup>①</sup>	22 145	1 902	20 243	-4 039
中资全国性中小型银行 <sup>②</sup>	13 271	-365	13 636	994
中资区域性中小型银行 <sup>③</sup>	6 808	4 240	2 567	-233
农村合作金融机构 <sup>④</sup>	8 590	1 559	7 031	-571
外资金融机构	289	5	284	-491

注：①中资全国性大型银行是指本外币资产总量超过2万亿元的银行（以2008年年末各金融机构本外币资产总额为参考标准）。

②中资全国性中小型银行是指本外币资产总量小于2万亿元且跨省经营的银行。

③中资区域性中小型银行是指本外币资产总量小于2万亿元且不跨省经营的银行。

④农村合作金融机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社。

数据来源：中国人民银行。

16.6%，比年初增加1.1万亿元。非金融企业及其他部门贷款同比增长15.9%，比年初增加3.7万亿元，同比多增1.0万亿元。从期限看，中长期贷款比年初增加1.6万亿元，同比少增7 166亿元；6月末增速为9.3%，比上月提高0.2个百分点，为2010年以来首次回升；5月、6月增量占比持续超过30%；6月中长期贷款新增2 783亿元，同比多增687亿元。包含票据融资在内的短期贷款比年初增加3.1万亿元，同比多增1.3万亿元。小微企业和“三农”信贷支持保持较大力度。6月末主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社和外资银行小微企业人民币贷款余额同比增长

外币贷款平稳增长。6月末，金融机构外币贷款余额为5 823亿美元，同比增长16%，比年初增加438亿美元，同比少增75亿美元。从投向看，进出口贸易融资增加180亿美元，在全部新增外币贷款中占比为41%；境外贷款与境内中长期贷款增加199亿美元，在全部新增外币贷款中占比为45%。

#### 四、社会融资规模略多于上年同期

初步统计，上半年，社会融资规模为7.78万亿元，比上年同期多135亿元。其中，人民币贷款增加4.86万亿元，同比多增6 833亿元；外币贷款折合人民币增加2 765亿元，同

比少增596亿元；委托贷款增加4 827亿元，同比少增2 201亿元；信托贷款增加3 432亿元，同比多增2 519亿元；未贴现的银行承兑汇票增加6 089亿元，同比少增7 178亿元；企业债券净融资8 244亿元，同比多1 656亿元；非金融企业境内股票融资1 495亿元，同比少1 182亿元。

从结构看，主要有以下特点：一是人民币贷款占比显著上升，外币贷款比重有所下降。上半年，人民币贷款占同期社会融资规模的62.4%，同比高8.7个百分点；外币贷款折合人民币占同期社会融资规模的3.6%，同比低0.7个百分点。二是企业债券融资较多，占比明显上升。上半年，企业债券融资占同期社会融资规模的10.6%，同比高2.1个百分点。三是主要受未贴现的银行承兑汇票同比少增较多影响，实体经济通过金融机构的表

外融资明显少于上年同期。上半年，实体经济以未贴现的银行承兑汇票、委托贷款和信托贷款方式合计融资占同期社会融资规模的18.4%，同比低9.0个百分点。

## 五、金融机构贷款利率总体有所下行

受中国人民银行下调金融机构人民币存款贷款基准利率并调整存贷款利率浮动区间等因素影响，金融机构对非金融企业及其他部门贷款利率总体下行。6月，贷款加权平均利率为7.06%，比3月下降0.56个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为7.55%，比3月下降0.42个百分点；票据融资加权平均利率为5.07%，比3月下降1.14个百分点。个人住房贷款利率稳步下行，6月加权平均利率为6.68%，比3月下

表2 2002年以来社会融资规模

单位:亿元

	社会融资规模 <sup>①</sup>	其中						
		人民币贷款 <sup>②</sup>	外币贷款(折合人民币)	委托贷款	信托贷款	未贴现银行承兑汇票	企业债券	非金融企业境内股票融资
2002年	20 112	18 475	731	175	—	-695	367	628
2003年	34 113	27 652	2 285	601	—	2 010	499	559
2004年	28 629	22 673	1 381	3 118	—	-290	467	673
2005年	30 008	23 544	1 415	1 961	—	24	2 010	339
2006年	42 696	31 523	1 459	2 695	825	1 500	2 310	1 536
2007年	59 663	36 323	3 864	3 371	1 702	6 701	2 284	4 333
2008年	69 802	49 041	1 947	4 262	3 144	1 064	5 523	3 324
2009年	139 104	95 942	9 265	6 780	4 364	4 606	12 367	3 350
2010年	140 191	79 451	4 855	8 748	3 865	23 346	11 063	5 786
2011年	128 286	74 715	5 712	12 962	2 034	10 271	13 658	4 377
2012年上半年 <sup>③</sup>	77 775	48 551	2 765	4 827	3 432	6 089	8 244	1 495

注：①社会融资规模是指一定时期内实体经济从金融体系获得的资金总额，是增量概念。

②当期数据为初步统计数。

③表中的人民币贷款为历史公布数。

④“—”表示数据缺失或者有关业务量很小。

数据来源：中国人民银行、国家发展和改革委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司和银行间市场交易商协会等。

降0.75个百分点。

从利率浮动情况来看,执行上浮利率的贷款占比下降。6月,执行上浮利率的贷款占比为66.99%,比3月下降3.44个百分点。执行下浮利率和基准利率的贷款占比分别为7.92%和25.08%,比3月分别上升3.30个和0.13个百分点。

## 六、人民币汇率弹性明显增强

2012年以来,人民币汇率保持基本稳定,双向浮动特征明显,汇率弹性明显增强,人民币汇率预期总体平稳。6月末,人民币对美元汇率中间价为6.3249元,比上年年末贬值240个基点,贬值幅度为0.38%;2005年人

表3 2012年1~6月金融机构人民币贷款各利率区间占比

单位: %

月份	下浮	基准	上浮					
	[0.9, 1.0]	1.0	小计	(1.0, 1.1]	(1.1, 1.3]	(1.3, 1.5]	(1.5, 2.0]	2.0以上
1月	4.79	26.22	69.00	22.33	25.51	8.76	9.22	3.17
2月	5.53	27.59	66.88	23.12	23.76	7.98	8.61	3.40
3月	4.62	24.95	70.43	21.12	26.99	9.48	9.41	3.43
4月	5.03	23.06	71.91	20.76	28.92	10.10	8.98	3.16
5月	5.35	24.08	70.57	20.51	28.90	9.73	8.31	3.12
6月	7.92	25.08	66.99	19.94	27.87	8.90	7.66	2.63

数据来源: 中国人民银行。

表4 2012年1~6月大额美元存款与美元贷款平均利率

单位: %

月份	大额存款						贷款					
	活期	3个月以内	3(含3个月)~6个月	6(含6个月)~12个月	1年	1年以上	3个月以内	3(含3个月)~6个月	6(含6个月)~12个月	1年	1年以上	
1月	0.34	3.29	4.24	4.73	5.46	5.87	3.78	4.35	4.81	4.47	4.27	
2月	0.29	3.16	3.93	4.34	4.64	4.50	3.51	4.08	4.35	4.28	4.29	
3月	0.27	2.91	3.61	4.34	4.76	5.35	3.56	4.00	4.36	4.03	3.53	
4月	0.21	2.69	3.54	3.97	4.40	3.32	3.54	3.96	4.44	4.07	3.99	
5月	0.26	2.37	3.33	3.92	4.12	4.16	3.50	4.11	4.27	4.21	3.90	
6月	0.26	2.07	2.93	3.39	4.07	4.36	3.38	3.74	3.72	4.02	4.10	

数据来源: 中国人民银行。

受境内资金供求关系变动等因素的影响,6月,活期、3个月以内大额美元存款加权平均利率分别为0.26%和2.07%,比3月分别下降0.01个和0.85个百分点;3个月以内、3(含3个月)~6个月美元贷款加权平均利率分别为3.38%和3.74%,比3月分别下降0.18个和0.27个百分点。

人民币汇率形成机制改革以来至2012年6月末,人民币对美元汇率累计升值30.86%。根据国际清算银行的计算,2012年上半年,人民币名义有效汇率升值1.62%,实际有效汇率升值0.85%;2005年人民币汇率形成机制改革以来至2012年6月,人民币名义有效汇率升值23.12%,实际有效汇率升值30.40%。