

作序推介

中国人民银行行长 周小川

美联储前主席 保罗·A·沃尔克

主编 朱民 蔡金青 艾梅霞

挑战及全球影响

金融业的崛起

CHINA'S
Emerging Financial Markets



中信出版社·CHINACITICPRESS

中国金融业的崛起

翻译 曹建海
主编 朱民 蔡金青 艾梅霞
挑战及全球影响

CHINA
Emerging Financial Markets

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融业的崛起/朱民, 蔡金青, (美) 艾梅霞主编; 曹建海译. —北京: 中信出版社, 2010. 2
书名原文: China's Emerging Financial Markets

ISBN 978-7-5086-1783-1

I. 中… II. ①朱…②蔡…③艾…④曹… III. 金融市场—研究—中国 IV. F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 199679 号

China's Emerging Financial Markets editors-in-chief by Zhu Min, Cai Jinqing and Martha Avery.

Copyright © 2009 John Wiley & Sons(Asia) Pte. Ltd.

Published in 2009 by John Wiley & Sons (Asia) Pte. Ltd.

Authorized translation from the English language edition published by John Wiley & Sons(Asia) Pte Ltd.

Simplified Chinese translation Copyright © 2010 by China CITIC Press.

All Rights Reserved. This translation published under license.

中国金融业的崛起

ZHONGGUO JINRONGYE DE JUEQI

主 编: 朱 民 蔡金青 (美) 艾梅霞

译 者: 曹建海

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 中国农业出版社印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 35 字 数: 490 千字

版 次: 2010 年 2 月第 1 版 印 次: 2010 年 2 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2009-5258

书 号: ISBN 978-7-5086-1783-1/F · 1813

定 价: 120.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84264000

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84264033

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

中文版序

2006 年在中国金融史上值得一书。

2006 年，中国的金融业历经 3 年大刀阔斧的改革，改革得到了发展。中国建设银行、中国银行、中国工商银行先后在香港和上海上市，标志着中国大型国有商业银行股改取得了历史性的突破。中国人民银行对企业短期融资券的发行进行了规范，标志着中国企业债券市场的初步形成。上海和深圳两市共有 1 269 家公司完成了股权分置改革或进入股权分置改革程序，市值占比 97%，股权分置改革工作基本完成，中国股市开始进入全流通时代。保险公司改革得到切实推进，逐步建立和完善了现代企业制度，主要保险公司先后完成股份制改造和上市，并以巩固和发展改制上市成果为新起点推动保险公司经营体制的转变。

2006 年 12 月，中国加入世界贸易组织 5 年保护期结束，中国金融业全面开放，中国向外资银行全面开放人民币零售业务，取消了开展人民币业务的地域限制和其他非审慎性限制，对外资银行实行国民待遇，外资银行在我国迅速发展。中国金融业从开放市场到开放股权，中国的金融机构大规模地引入战略投资者，并通过境外上市，引进外资和国际投资者。中国金融市场的进一步对外开放，为中国企业和居民提供了更为丰富的金融服务，推动了市场竞争的规范化，促进了中国监管标准的国际化，推动了中国交易系统和收付清算系统等基础设施向国际最佳模式靠拢，推动了中国金融基础设施实现跨越式发展，外资金融机构的“鲑鱼”效应也加快了中国金融机构内部管理

体制的变革。

2006年年末，中国的金融系统经过改革和发展，已经初具规模，初成体系。中国的金融机构实行财务重组，历史遗留的不良资产包袱得到化解，不良贷款持续下降，资产质量显著改善，财务实力大幅提升。通过股份制改造、引进机构投资者、境内外公开上市，中国金融机构正在逐步实现股权多元化，并按照现代金融企业制度要求，建立了基本的治理架构，股东大会、董事会、监事会和高级管理层之间逐步形成了各司其职、有效制衡、协调运作的架构与机制。信息披露制度逐步完善，透明度大大提高。金融机构都已按照审慎要求编制财务报表，上市金融机构能够按照上市公司的要求及时对外公开披露有关经营信息，自觉接受市场监督。合规意识进一步增强，以风险管理为本的合规管理体系初步建立，风险管控水平逐步提高。在金融业发展的同时，中国初步构建了现代金融业审慎监管的法律法规体系，成立了以银监会、证监会和保监会为主管机关的分业监管体系，奠定了金融业依法监管的基础，为促进金融业审慎经营，提高风险管理能力，创造有利于竞争和创新的制度环境提供了保障。市场准入政策日趋规范透明，非现场监管开始发挥重要作用。同时，跨境监管合作和信息交流得以加强，信息交换机制逐步做实。总体而言，中国金融业的系统风险已经消除，中国金融业进入了一个新的发展阶段。

2007年春末夏初，约翰·威利父子（John Wiley & Son）出版社委托艾梅霞女士（Martha Avery）编撰一本关于中国金融改革和发展的专著，作为该公司成立200周年的重要出版物。艾梅霞女士找到我并邀请我担任主编。其时，中国银行刚刚完成股改和在上海、香港两地的上市，继续改革提高管理水平成为了新的挑战，工作十分繁忙。我感谢了盛情，但婉绝了邀请。稍候，在一个关于中国金融改革的会上，大家谈起了记录中国金融改革成果的事，我提起了约翰·威利父子出版社的邀请，一位老领导建议我参加这项有意义的工作，并提出“中国的事要由中国人来写”。其时，随着中国金融改革的进展，亚洲金融危机时期国际上关于“中国金融崩溃论”的叫嚣渐渐远去，世界又一次关注中国，关注中国的金融业，也出版了若干由外国人撰写的关于

中国金融改革的著述。“中国的事要由中国人来写”这句话打动了我。如何全面和准确地记录中国金融业改革和发展的经验和成就，正视仍然面临的问题和挑战，提出政策建议和技术方案，展望中国金融业未来的发展及对全球金融市场的影响，也是我一直在思考和关注的。正巧，艾梅霞女士也不甘被拒，联手蔡金青女士又来找我，提议三人合作，尽量减少我的负担。于是我们决定合作，由艾梅霞女士负责文字编辑，蔡金青女士负责和出版社的业务，而我则专注书的结构、选题和作者的邀请，并撰写概论。

我们决定邀请中国国内和国际一流的专家、学者，以及亲自参加这一过程的政府官员和金融界人员共同参与撰文。从国内和国际两个角度，从总结经验和展望未来两个方向，从理论和实践两个层面，对中国金融业的改革和变化做一个综合的分析和研究，对中国金融业未来改革和发展的挑战和机遇，以及对全球金融市场的影响做一展望。我们希望把这本书编辑成一本关于中国金融改革和发展最为重要的专著。本书的每一章都将由中方和外方的专家从不同角度撰写，向世界介绍中国金融改革的经历和经验，也向国内介绍世界对中国金融改革的经历和经验的关注和视角。2007年8月，我们向拟邀作者发出了邀请。

此时，美国次贷危机正在悄然形成。2007年6月，贝尔斯登的对冲基金爆出巨亏而申请破产，2007年年末，华尔街的金融机构不断地冲销资产，亏损金额一次次被刷新，恐慌情绪开始蔓延，瑞士银行、花旗银行、贝尔斯登、美林等世界顶级金融机构的高管先后黯然离职。进入2008年9月，美国次贷危机骤然恶化，美欧发达国家金融机构纷纷出现流动性困难和财务危机，濒临破产边缘，连带影响股价暴跌和全球股市的进一步下挫。9月7日，美国出资2000亿美元接管了股价急剧下跌的“两房”（房利美公司和房地美公司）；9月15日，雷曼兄弟申请破产保护；同日，美洲银行收购美林公司。雷曼兄弟的破产揭开了此次全球金融危机的序幕。9月15日，美国第一大保险巨头AIG因为流动性困难被政府注资800亿美元而接管；9月26日，摩根大通银行收购陷入困境的华盛顿互助银行；9月28日，美国政府提出7000亿美元的经济紧急稳定法案。但是市场继续动荡，10月3日，富国银行收购几近破

产的美联银行，同期高盛和摩根士丹利也先后被迫申请改制为商业银行控股公司。仅仅两个月的时间，美国前九大商业银行都接受了政府国有化性质的注资，年内破产关闭的中小银行达到 22 家。至此，美国前十大商业银行发生巨变，华尔街五大独立投资银行全军覆没。欧洲银行业同样未能幸免，9 月 15 日，英国 Lloyds 银行收购陷入困境的 HBOS 银行、B&B 银行被政府接管/国有化；10 月 8 日，英国政府出资 870 亿英镑对包括苏格兰皇家银行在内的英国前十大银行进行注资或国有化援救；德国 Hypo 银行因担保贷款破裂而被政府救助；比利时富通银行被比荷卢三国经济联盟政府救助；冰岛前三大银行被政府国有化……至此，美国次贷危机已经演变为一场自大萧条以来最为严重的全球性的金融危机。

随着国际金融危机不断加深和世界经济形势急剧变化，这次起源于发达国家的金融危机也对中国宏观经济和金融市场造成巨大冲击。金融危机导致全球经济“大衰退”，国际贸易巨幅下跌，中国外贸最先受到冲击，进出口增幅陡然回落。进口、出口在 2008 年 9 月份还分别为增速 21.3% 和 21.5%，到 2008 年 12 月份即陡然转为分别下降 21.3% 和 2.8%。2008 年全年中国对外贸易进出口总值较上年增长 17.8%，增幅同比回落 5.7 个百分点。2009 年中国出口总体比 2008 年又下降 18.6%。二是投资增长放慢，工业生产显著放缓。2008 年 9 月以来，中国城镇固定资产投资增速呈现逐月下降趋势，12 月降至 22.3%，较年内高点下降了 7.3 个百分点。规模以上工业增加值增速从 6 月份起逐月回落，全年增长 12.9%，增速同比回落 5.6 个百分点。与此同时，特别明显的是发电量和用电量明显萎缩，2008 年年底发电量同比下降 7.9%，用电量下降 8.9%。三是部分企业经营更加困难，就业形势严峻。工业企业的利润从 2008 年 11 月份开始转为亏损，中小企业停产歇业现象增多，一些大企业也出现较大亏损。城镇新增就业人数增速下降，2008 年年底高达 2 000 万农民工提前返乡。四是消费热点降温，房地产和汽车市场低迷，2008 年 12 月份，全国商品房销售面积同比下降 18.5%，汽车销售量下降 11.6%。同时，近年来消费增长较快的其他商品销售额也出现了不同程度的下降。12 月份，建筑及装潢材料类商品销售下降 29.9%，通讯器材类下降 8%。五是物

价出现大幅波动。2008年9月份以后，随着国际金融危机加剧及其对实体经济影响加深，全球通胀形势发生逆转，国内物价水平随之急剧回落，价格下行压力加大。居民消费价格指数（CPI）逐月回调，到2009年2月转为负增长，工业品出厂价格指数（PPI）从2008年年底即转为负增长，并且跌幅逐月加深，一度达到负6%以上。在外部需求大幅萎缩、进出口迅速下降、国内房地产等终端需求下滑的影响下，季度GDP同比增速从2008年第二季度的10.1%下降至2009年一季度最低的6.1%。

全球金融危机也对中国的金融业产生了影响。在经济下滑中，货币信贷明显回落，M2和M1增速同比大幅回落。新增人民币贷款有所减少，2008年11月仅实现新增人民币贷款1 819亿元，为2008年全年最低点。银行间市场交易一度由于担心交易对手的风险而受到影响。国际金融动荡严重影响了国内投资者的信心，股票市场持续低迷，2008年股市下跌65.47%。由于企业亏损增加、利润减少，银行体系经营压力加大，资产质量下降的压力骤增。中国银行业由于持有少量的美国次级债、两房机构债、雷曼迷你债等，产生了一定的拨备损失；在收入方面，与国际贸易相关的中间业务收入增收压力显著；央行几度降息，银行净利差较大下降，冲击盈利水平。部分战略投资者在危机的冲击下从中国市场撤出，出售中国银行业的股权以弥补本土市场的损失，也使银行股的股价受到下行压力，银行股一度下跌50%以上。

面对危机冲击、经济金融动荡的紧急情况，中国政府迅速出台应对危机、扩大内需，促进经济平稳较快发展的政策措施，在较短时间内有效地遏制住了经济增长的下滑态势，稳住了贸易、就业、生产和消费。第一，政府出台了一系列的财政税收政策，一是扩大政府公共投资，增加政府支出。2008年11月5日，中国国务院公布了总额达4万亿的经济刺激计划，同时确定了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施。两年内投入的4万亿资金主要投向保障性安居工程、农村民生工程、铁路交通等基础设施、生态环保等方面的建设，以及地震灾后恢复重建等。4万亿元资金具体的投资方向是：保障性安居工程2 800亿元，农村民生工程和农村基础设施3 700亿元，铁路、公路、机场、城乡电网等基础设施建设18 000亿元，医疗卫生、文化教育事

业 400 亿元，生态环境方面的投资 3 500 亿元，自主创新和结构调整 1 600 亿元，灾后恢复重建 1 万亿元。二是代发地方政府债券，以帮助地方政府落实对中央项目的配套资金。2009 年 2 月 17 日，国务院提出，在 2009 年由中央政府代新疆、安徽、河南、四川、重庆、辽宁和天津等省市发行 2 000 亿元地方债。三是取消、停止征收 100 项行政收费，以减轻企业负担。2008 年 11 月 13 日，财政部发布公告，决定自 2009 年 1 月 1 日起，在全国统一取消和停止征收包括义务教育杂费、社会团体登记费等在内的 100 项行政事业性收费，降低企业成本。四是全面推行增值税转型，2008 年 11 月 10 日国务院决定，自 2009 年 1 月 1 日起，在全国推行增值税转型改革。主要内容是：允许企业抵扣新购入设备所含的增值税，同时，取消进口设备免征增值税和外商投资企业采购国产设备增值税退税政策，将小规模纳税人的增值税征收率统一调低至 3%，将矿产品增值税税率恢复到 17%。据测算，2009 年这些措施的实施将减轻企业税负约 1 233 亿元。五是降低小排量汽车购置税，对汽车“下乡”给予财政补贴，鼓励消费。从 2009 年 1 月 20 日至 12 月 31 日，对 1.6 升及以下排量乘用车减按 5% 征收车辆购置税。从 2009 年 3 月 1 日至 12 月 31 日，国家安排 50 亿元对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买 1.3 升以下排量的微型客车，给予一次性财政补贴。增加老旧汽车报废更新补贴资金，并清理取消限购汽车的不合理规定。六是调整房地产交易税费鼓励普通商品住房消费。2008 年 10 月 20 日，财政部和国家税务总局联合发出“调整房地产交易环节税收政策”的通知。具体内容：从 2008 年 11 月 1 日起：（1）对个人首次购买 90 平方米及以下普通住房的，契税税率暂统一下调到 1%；（2）对个人销售或购买住房暂免征收印花税；（3）对个人销售住房暂免征收土地增值税。2008 年 12 月 17 日，国务院决定，为进一步鼓励普通商品住房消费，对已贷款购买一套住房但人均面积低于当地平均水平，再申请购买第二套普通自住房的居民，比照执行首次贷款购买普通自住房的优惠政策。减轻住房转让环节营业税负，将现行个人购买普通住房超过 5 年（含 5 年）改为超过 3 年（含 3 年）转让的，免征营业税；对个人购买普通住房不足 3 年转让的，由按其转让收入征收营业税，改为按其转让收入减

去购买住房原价的差额征收营业税。2008年12月30日，财政部、国税总局发布《关于个人住房转让营业税政策的通知》，明确了个人住房转让营业税政策的调整及具体实施时间。自2009年1月1日至12月31日，个人将购买不足2年的非普通住房对外销售的，全额征收营业税；个人将购买超过2年（含2年）的非普通住房或者不足2年的普通住房对外销售的，按照其销售收入减去购买房屋的价款后的差额征收营业税；个人将购买超过2年（含2年）的普通住房对外销售的，免征营业税。七是实施成品油价税费改革，由燃油消费税替代公路养路费等六项收费。2009年1月1日，国家发改委、财政部、交通运输部和税务总局决定，实施成品油价税费改革，提高成品油消费税以取代公路养路费、航道养护费、公路运输管理费、公路客货运附加费、水路运输管理费、水运客货运附加费六项收费，并逐步有序取消已审批的政府还贷二级公路收费。

第二，政府出台了一系列的贸易政策。一是调整关税，包括降低钢材、化肥进口关税。2008年12月18日，财政部表示，为缓解纺织、钢材、化肥等行业面临的经营困难，2009年将适当降低部分国内需求较大的生产性原料的进口关税，并继续执行2008年12月1日起取消的部分钢材出口关税、调整尿素等化肥出口季节性关税的政策，同时降低部分化肥及其原料的特别出口关税税率。经过此次降税，除鲜草莓等5种商品还有1年的降税实施期外，我国已经基本履行完毕加入世贸组织的降税承诺，关税总水平由加入世贸组织时的15.3%降至目前的9.8%，也包括提高82类矿产品进口环节增值税率到17%。2009年1月4日，财政部、国家税务总局联合发布通知，2009年实行增值税转型改革，并调整矿产品增值税税率，矿产品进口环节增值税税率进行相应调整。自2009年1月1日起，包括铝矿砂及其精矿在内的82类矿产品的进口环节增值税税率，由13%提高到17%。二是取消纺织品出口配额。2008年12月31日，中国加入世贸组织工作组报告书第242段纺织品特限措施以及中美、中欧纺织品备忘录到期，商务部自2009年1月1日起将不再实行输美纺织品出口数量及许可证管理和输欧纺织品出口许可证管理。意味着从2009年起，中国纺织品出口将不再受任何配额的限制。三是提高商品出口

退税率。2008年7月，财政部发布《关于调整纺织品服装等部分商品出口退税率的通知》，规定从2008年8月1日起，将部分纺织品、服装的出口退税率由11%提高到13%，同时取消部分高耗能、高污染、资源性产品的出口退税。2008年10月，财政部、国家税务总局发出《关于提高部分商品出口退税率的通知》，明确从2008年11月1日起，适当调高部分劳动密集型和高技术含量、高附加值商品的出口退税率，其中将部分纺织品、服装、玩具出口退税率提高到14%，提高了1个百分点。2008年12月29日，财政部和国家税务总局联合发布了《财政部、国家税务总局关于提高部分机电产品出口退税率的通知》，主要涉及553种产品，其中航空惯性导航仪、工业机器人等产品的出口退税率将由13%、14%提高到17%，摩托车、缝纫机等产品的出口退税率由11%、13%提高到14%。将从2009年1月1日起，提高部分技术含量和附加值高的机电产品出口退税率。2009年2月，财政部、国家税务总局发布《关于提高纺织品、服装出口退税率的通知》，明确从2009年2月1日起将纺织品、服装出口退税率由14%提高到15%。此次调整涉及3325个税号，将加快振兴纺织工业，推进中国纺织工业由大到强的转变。2009年3月，财政部、国家税务总局发布了《关于提高轻纺、电子信息等商品出口退税率的通知》，明确从2009年4月1日起提高纺织品、服装、轻工、电子信息、钢铁、有色金属、石化等商品的出口退税率。此次调整共涉及3802个税号。具体如下：（1）CRT彩电、部分电视机零件、光缆、不间断供电电源（UPS）、有衬背的精炼铜制印刷电路用覆铜板等商品的出口退税率提高到17%；（2）将纺织品、服装的出口退税率提高到16%；（3）将六氟铝酸钠等化工制品、香水等香化洗涤、聚氯乙烯等塑料、部分橡胶及其制品、毛皮衣服等皮革制品、信封等纸制品、日用陶瓷、显像管玻壳等玻璃制品、精密焊钢管等钢材、单晶硅片、直径大于等于30cm的单晶硅棒、铝型材等有色金属材、部分凿岩工具、金属家具等商品的出口退税率提高到13%；（4）将甲醇、部分塑料及其制品、木制相框等木制品、车辆后视镜等玻璃制品等商品的出口退税率提高到11%；（5）将碳酸钠等化工制品、建筑陶瓷、卫生陶瓷、锁具等小五金、铜板带材、部分搪瓷制品、部分钢铁制品、仿真首饰等商品的出口退税率提

高到9%；(6)将商品次氯酸钙及其他钙的次氯酸盐、硫酸锌的出口退税率提高到5%。

第三，政府也出台了一系列的工业政策。为应对国际金融危机，加快重点行业和战略性新兴产业发展，自2009年2月4日到2月25日，国务院审议并原则通过十大产业振兴规划，主要包括钢铁、汽车、船舶、石化、纺织、轻工、有色金属、装备制造、电子信息、物流业等在国民经济中占有举足轻重的地位的产业。在经济下行的背景下，制订重点产业振兴规划，通过扶持产业发展应对经济下滑的局势，为实现保增长、保就业的目标做贡献。同时考虑到长期目标，希望通过对各个重点行业进行梳理、重组，并借助财政、税收政策等，形成长久的产业竞争力。同时推出了汽车摩托车“下乡”、家电“下乡”政策支持农村消费，缩小城乡差距。2009年2月14日，国务院通过《汽车产业调整和振兴规划》规定，从2009年3月1日至12月31日，国家安排50亿元对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车，以及购买1.3升以下排量微型客车，给予一次性财政补贴。2008年11月28日，财政部、商务部、工业和信息化部印发了《关于全国推广家电下乡工作的通知》（财建【2008】862号），决定从2009年2月1日起，家电下乡在原来14个省市的基础上，开始向全国推广，产品也从过去的4个增到8个，除了之前推出的“彩电、冰箱、手机、洗衣机”之外，本次家电下乡又新增了摩托车、电脑、热水器和空调，它们和彩电等产品同样享受国家13%的补贴。

第四，政府出台了一系列的农村政策。一是较大幅度提高粮食的最低收购价格。2008年10月23日，国家发改委明确，从2009年开始，国家将较大幅度提高粮食最低收购价格。具体内容，从2009年新粮上市起，白小麦、红小麦、混合麦每市斤最低收购价分别提高到0.87元、0.83元、0.83元，比2008年分别提高0.10元、0.11元、0.11元，提高幅度分别为13%、15.3%、15.3%。稻谷最低收购价格也将做较大幅度提高。二是提出六条措施确保返乡农民工就业。2008年12月12日，国务院提出，要采取更加积极的就业政策，尤其要高度重视农民工的就业，切实保障返乡农民工土地承包权益，任何组织和个人都不得截留、扣缴或以其他方式侵占返乡农民工的土地流转收

益。具体要求：一要广开农民工就业门路，积极扶持劳动密集型企业，稳定农民工就业；二要加强农民工就业能力培训；三要扶持有条件、有能力的农民工返乡创业，在用地、收费、信息、工商登记、纳税服务等方面降低门槛，搞好金融服务，落实小额担保贷款，符合规定的给予财政贴息，鼓励返乡农民工参加农业和农村基础设施建设；四要确保农民工工资按时足额发放；五要做好农民工社会保障和公共服务；六要切实保障返乡农民工的土地承包权益，加强对土地承包经营权流转的管理和服务，依法解决土地纠纷，任何组织和个人都不得截留、扣缴或以其他方式侵占返乡农民工的土地流转收益。三是增加农机具购置补贴额至 100 亿元。2008 年 12 月 10 日国务院决定，2009 年增加农机具购置补贴，中央安排农机具购置补贴资金 100 亿元，比 2008 年增加 60 亿元。补贴范围覆盖全国所有农牧业县（场），并向粮棉油种植大县、养殖大县和血吸虫病防疫区及汶川地震重灾区县倾斜，补贴对象包括农民、农场职工及直接从事农机作业的农业生产经营组织，允许农民以拟购买的农机具作为抵押物向金融机构贷款。四是大幅度增加农业补贴。2009 年 2 月 1 日，《中共中央国务院关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》公布。该意见提出，2009 年要较大幅度增加农业补贴，并完善补贴办法。2009 年在上年较大幅度增加补贴的基础上，进一步增加补贴资金。增加对种粮农民直接补贴。加大良种补贴力度，提高补贴标准，实现水稻、小麦、玉米、棉花全覆盖，扩大油菜和大豆良种补贴范围。大规模增加农机具购置补贴，将先进适用、技术成熟、安全可靠、节能环保、服务到位的农机具纳入补贴目录，补贴范围覆盖全国所有农牧业县（场），带动农机普及应用和农机工业发展。加大农资综合补贴力度，完善补贴动态调整机制，加强农业生产成本收益监测，根据农资价格上涨幅度和农作物实际播种面积，及时增加补贴。

从 2008 年 9 月开始，随着国际金融市场不断恶化，中国人民银行密切关注并积极应对国内外经济金融形势变化，及时调整货币政策应对金融危机，开始实施适度宽松的货币政策，综合运用利率、存款准备金率、公开市场操作、再贷款和再贴现等一系列货币政策工具，稳定金融市场、支持扩大内需

和促进经济增长。

2008年9月以来，中国人民银行先后5次下调金融机构存贷款基准利率，1年期存、贷款利率分别累积下调189和216个基点。中国人民银行4次下调金融机构人民币存款准备金率，大型存款类金融机构累计下调2个百分点，中小型存款类金融机构累计下调4个百分点。截至2008年年末，动态测算共释放流动性约8 000亿元，银行体系流动性保持整体较为充裕的态势。在密切监测银行体系流动性供求动态变化的基础上，根据不同时期货币调控的需要，人民银行合理把握公开市场操作的力度与节奏，并适当提高公开市场操作利率的弹性，引导市场预期，保证银行间市场流动性合理充裕。2008年7月份起，逐步调减中央银行票据发行规模和频率，灵活搭配央行票据和短期正回购，进一步提高银行体系应对短期流动性冲击的灵活性。与存贷款利率、准备金政策等货币政策工具协调配合，公开市场操作利率稳步下行，并引导货币市场和债券市场利率大幅下降，维护银行间市场借贷平稳、顺畅。随着经济形势的好转，2009年6月下旬以来，公开市场操作利率小幅上行，进一步发挥了市场利率调节资金供求关系的作用。2008年10月底，中国人民银行新增短期招标工具（Term Auction Facility, TAF），即通过招标方式向符合条件的境内金融机构（包括外资法人银行）发放期限在3个月以内的短期质押贷款。符合条件的境内金融机构可向中国人民银行提出TAF融资需求，并提供国债、央行票据、政策性金融债、外汇现金、信贷资产和股权等合格质押品，中国人民银行根据情况适时安排招标操作，向金融机构提供短期资金。TAF的推出不仅及时缓解了个别外资银行流动性紧张的状况，而且对整个金融市场起到了稳定信心和示范的作用。对流动性困难的金融机构提供再贴现、再贷款支持的具体操作程序按照现行相关规定执行。对金融机构办理再贴现的商业汇票仅限于银行承兑汇票。对金融机构发放再贷款必须有中国人民银行认可的合格抵押品，抵押品的范围可扩展到金融机构持有的股权或其母行提供的合格抵押品。同时，中国作为国际社会负责任的成员，保持人民币汇率基本稳定，并在力所能及的范围内积极参与国际危机救助，通过多种方式对外提供资金支持和出资承诺。中国人民银行先后与韩国央行、香港金管局、马来

西亚央行、白俄罗斯央行、印度尼西亚央行和阿根廷央行签署了总计 6 500 亿元人民币的 6 份双边本币互换协议，使其成为增强地区流动性互助能力的重要手段，此举既有利于地区经济金融的稳定，提振市场信心，也有助于推动双边贸易及投资，促进区域经济增长。

面临危机的冲击，中国金融监管在政府应对危机一揽子计划的指导下，提高“逆周期”监管与宏观审慎监管力度，为有效隔离风险的跨市场传递，2007 年年初次贷危机爆发时，银监会要求银行业金融机构防范银证业务往来的相关风险，严禁银行为企业债券发行以及各种金融衍生产品的推出和出售提供担保。银监会加强对大型银行的并表监管，加强跨业、跨境风险监管。同时督促银行业金融机构充分估计美国次贷危机的影响，加大计提拨备力度，以丰补歉。加强资产证券化业务监管，引导银行业金融机构审慎开展资产证券化，严禁将房地产不良贷款进行证券化，防止房地产信贷风险通过证券化被放大。加强理财产品监管，严格防范创新业务风险和误导性销售，加大对代理理财业务的监管力度，要求做到“成本可算，风险可控，信息充分披露”。建立外币金融资产风险盯市制度。要求银行业金融机构密切跟踪市场形势，按日逐笔逐户对以高风险国际金融机构为交易对手的金融资产损失进行重估，加强对境外代理行的风险管理。同时要求各行及时计提减值准备，最大程度保障债权人权益。加强信息沟通和披露。各银行建立与监管机构的日常沟通报告机制，指定高管及时向银监会报告外币金融资产风险情况。及时、持续、真实地向客户披露外币代客理财业务盈亏状况，以及此次全球金融动荡给本行经营及财务状况造成的影响。银监会果断、灵活、迅速地处置风险事件，及时化解了在华外资银行的流动性困难，同时加强舆论引导，稳定了市场信心。监管机构加强国际交流与合作，强化信息共享和区域协作，建立货币互换机制，共同应对金融危机；与欧美及周边有关国家和地区监管当局保持密切联系，加强监管协调，稳定市场信心。

2009 年年初，金融监管又提出银行业支持和促进经济发展的一揽子措施。主要包括：支持符合条件的商业银行开展并购贷款业务；进一步加大对小企业的金融支持力度；对涉农类贷款实行有区别的信贷管理和考核政策，加大

涉农信贷投入力度；鼓励实施贷款重组，对受危机影响暂时出现经营或财务困难的企业予以信贷支持；支持信贷资产转让，合理配置信贷资产；允许符合条件的中小银行业适当突破存贷比；以及支持创新担保融资方式和消费信贷保险保障机制等。2008年10月，中国人民银行宣布，自2008年10月27日起，将商业性个人住房贷款利率的下限由贷款基准利率的0.85倍扩大为0.7倍。在市场上实际实行了住房贷款利率七折。首次购房首付款比例由最低3成降低至2成。加大对中小企业的信贷，2008年11月6日，经国务院批准，中央财政新增安排10亿元，专项用于对中小企业信用担保的支持。停征利息所得税自2008年10月9日起对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税。

为应对金融危机带来的种种风险隐患，中国的金融业适时调整经营策略，大力加强风险管理。以银行业为例，银行业机构着力提高风险管理水平，主要应对措施包括：密切监测国际金融危机发展态势，做好风险评估和预警，建立应对金融危机工作机制和各类突发事件应急预案，防范危机对银行业带来的冲击。积极防范和化解对外投资风险。加强境外投资管理，积极调整和优化境外投资结构，降低外币资产组合风险，足额计提减值准备，提高风险防范能力。妥善应对战略投资者撤资风险。针对部分战略投资者的撤退，加强与监管机构和主要股东的沟通，实现股权的有序转让，保持了银行股价的基本稳定。继续深化改革，完善公司治理机制。加强内控制度与基础设施建设，改进风险监控与评估技术，优化风险管理流程，强化风险管理人才培养，全面提升风险管理能力。做好实施巴塞尔新资本协议的准备工作。各银行结合自身实际，陆续建立新资本协议实施的领导机制和工作机制，探索开发和引进新的风险计量模型，积极开展压力测试，提升应对金融危机负面冲击的能力。

中国的银行业在金融危机爆发以来，迅速根据国家的政策变化，迅速调整业务发展战略，其中最为突出的是“扩规模”与“调结构”，2009年中国银行业新增人民币贷款达9.7万亿元人民币，同时大力开拓基础设施贷款、企业固定资产投资贷款等。大力开拓消费金融。抓住政府扩大消费内需一系列政策启动的业务机会，大力发展住房抵押贷款、汽车消费贷款、信用卡贷

款等个人消费金融业务。积极发展中小企业贷款。为帮助广大中小企业克服金融危机的冲击，银行业积极创新业务模式，为中小企业量身定做金融产品，满足其金融需求。加快“走出去”战略。抓住金融危机中国际银行业遭受挫折、中国银行业所受影响有限带来的业务机会，大力拓展海外市场，稳步推进“走出去”步伐。调整业务结构。大力调整业务结构，包括提高对政府支持行业的信贷投放力度、压缩产能过剩、“两高一资”等行业的信贷，调整负债业务结构，降低成本；积极开展理财业务等金融创新，提高中间收入业务比重，降低对利差收入的依赖。

在中国政府一系列积极的政策推动下，中国的经济运行迅速企稳，经济增长逐季加快，经济主体信心趋于恢复。形势表明，中国为应对危机采取的宏观经济政策和一揽子相关措施是符合中国实际的，也是及时的、有力的、有效的。相对于2009年全球整体经济增长-1%，其中美国为-2.5%，欧元区为-4%，英国为-4.6%，日本为-5.4%，中国经济一枝独秀，保持了8.5%的强劲增长。2009年各季度GDP同比增长分别增长6.1%、7.9%、8.9%和10%。工业生产迅速恢复，2009年增速超过12%，投资和消费需求快速增长，城镇固定资产投资增长32.5%，比上年同期加快5.3个百分点。国内需求对经济增长的拉动作用增强，社会消费品零售总额同比增长15.2%，比上年同期加快1.7个百分点，处于历史较高水平。财政收入6.8万亿元，比2008年增加11.7%，财政赤字在GDP的3%之内。经济先行指标趋势良好，制造业采购经理指数（PMI）在2009年年末达到55.2，连续9个月处于超过50的扩张区间，消费者信心指数也不断上升。此外，农业生产再获丰收，产量超过1万亿斤。经济结构调整和节能减排积极推进，增值税转型、成品油价格改革和税费改革等多项重点领域改革也取得突破。

这些措施有效地激发了信贷需求，使货币信贷迅速反弹，在扩大内需和稳定市场信心方面发挥了非常积极的作用。2009年，广义货币供应量（M2）同比增长27.7%，货币流动性不断增强；全年本外币贷款新增10.5万亿元，同比增长33%，企业和个人的资金需求得到有力满足；人民币存款增速达28.3%，企业资金状况充裕、支付能力较强。价格下行压力得到缓解，全年