

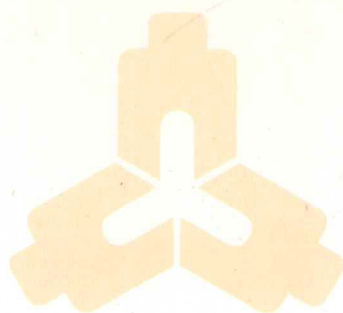
**2009 年第二季度**  
**Quarter Two, 2009**

# **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**

**2009 年第二季度**  
**Quarter Two, 2009**

# **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：潘 洁

责任印制：裴 刚

## 图书在版编目(CIP)数据

2009 年第二季度中国货币政策执行报告 / 中国人民银行货币政策分析小组编.  
—北京：中国金融出版社，2009.10  
ISBN 978-7-5049-5274-5

I.2… II.中… III.货币政策—工作报告—中国—2009 IV.F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 179756 号

出版

发行

**中国金融出版社**

地址 北京市丰台区益泽路 2 号

发行部：66024766

<http://www.chinafph.com>

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京汇元统一印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 10.25

字数 228 千

版次 2009 年 10 月第 1 版

印次 2009 年 10 月第 1 次印刷

定价 98.00 元

ISBN 978-7-5049-5274-5/F · 4834

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 刘 薇

审 稿：穆怀朋 周学东 张 涛 金中夏 汪小亚 王允贵

统 稿：金 玫 张 蓓

执 笔：

第一部分：邱潮斌 曾冬青 陈文弢

第二部分：赵 婷 曲天石 穆争社 刘 琨

第三部分：朱微亮 王丽明 罗惟丹

第四部分：郑玉玲 叶 欢 王 月 付 强 杨 婷

第五部分：李 斌 杨 璐

附录整理：段 炼 童怡华等

提供材料的还有：张翠微 张 文 郑志丹 谢光启 王秦伟

陈婷婷 武 晋 史蓉菊 罗 瑜 张 晶

李 麟 邢莹莹 那丽丽 张文红 潘曾云

石春华 马志扬等

英文总纂：金中夏

英文统稿：曹志鸿

英文翻译：曹志鸿 马 辉 陈巧娥 滕 锐 齐 喆 王蓓婕

黄亭亭

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 LIU Wei

## **READERS:**

MU Huaipeng ZHOU Xuedong ZHANG Tao JIN Zhongxia WANG Xiaoya  
WANG Yungui

## **EDITORS:**

JIN Mei ZHANG Bei

## **AUTHORS:**

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

**PART TWO:** ZHAO Ting QU Tianshi MU Zhengshe LIU Kun

**PART THREE:** ZHU Weiliang WANG Liming LUO Weidan

**PART FOUR:** ZHENG Yuling YE Huan WANG Yue FU Qiang YANG Ping

**PART FIVE:** LI Bin YANG Lu

**APPENDIX:** DUAN Lian TONG Yihua et al.

**OTHER CONTRIBUTORS:** ZHANG Cuiwei ZHANG Wen ZHENG Zhidan

XIE Guangqi WANG Qinwei CHEN Tingting

WU Jin SHI Rongju LUO Yu ZHANG Jing

LI Lin XING Yingying NA Lili

ZHANG Wenhong PAN Zengyun SHI Chunhua

MA Zhiyang et al.

## **ENGLISH EDITION**

**CHIEF EDITOR:** JIN Zhongxia

**EDITOR:** CAO Zhihong

**TRANSLATORS:** CAO Zhihong MA Hui CHEN Qiaoe TENG Rui QI Zhe

WANG Beijie HUANG Tingting

## **PROOFREADER:**

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

## 内容摘要

2009年上半年,在应对国际金融危机的一揽子经济刺激计划的作用下,我国国民经济运行中的积极因素不断增多,企稳向好的势头日趋明显。农业发展势头良好,工业生产增速回升加快;消费持续较快增长,投资增速逐步加快。上半年,实现国内生产总值(GDP)14万亿元,同比增长7.1%;居民消费价格指数(CPI)同比下降1.1%。

中国人民银行按照党中央、国务院的统一部署,紧密围绕“保增长、扩内需、调结构”的主要任务,认真贯彻落实适度宽松的货币政策。引导金融机构在控制风险的前提下加大对经济发展的支持力度,保证货币信贷总量满足经济发展需要。适时、适度开展公开市场操作,保持银行体系流动性合理充裕。引导金融机构优化信贷结构,坚持“区别对待,有保有压”,继续加强对“三农”、中小企业、就业、助学、灾后重建、消费等改善民生类信贷支持工作,加大对产业转移、自主创新、区域经济协调发展的融资支持。加强货币政策与财政政策、产业政策的协调配合,为经济发展创造良好的货币金融环境。

总体看,适度宽松的货币政策得到了有效传导。上半年,货币信贷总量快速增长,信贷结构继续优化,对扭转经济增长下滑趋势、提振市场信心发挥了重要作用,有力地支持了经济平稳较快发展。2009年6月末,广义货币供应量M2余额为56.9万亿元,同比增长28.5%,增速比上年同期高11.2个百分点。企业、居民活期存款增加较多。各项贷款继续快速增长,中长期贷款占比逐步上升,个人消费贷款增速大幅回升。上半年,人民币贷款增加7.37万亿元,同比多增4.9万亿元。6月末,人民币贷款余额为37.7万亿元,同比增长34.4%,增速比上年同期高20.2个百分点。金融机构贷款利率继续下降,6月非金融性公司及其他部门人民币贷款加权平均利率为4.98%,比年初下降0.58个百分点。人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定,6月末,人民币对美元汇率中间价为6.8319元。

当前,中国经济发展正处在企稳回升的关键时期,面临的困难和挑战仍然很多,经济回升的基础还不稳固,国际、国内的不稳定、不确定因素仍然较多。但随着应对国际金融危机的一揽子计划进一步贯彻落实,国内需求有望进一步扩大,国民经济将继续保持平稳较快增长。

下一阶段,中国人民银行将按照党中央、国务院的统一部署,继续把促进经济平稳较

快发展作为金融宏观调控的首要任务,保持政策的连续性和稳定性,坚定不移地继续实施适度宽松的货币政策,巩固经济企稳回升的势头。把握好适度宽松的货币政策的重点、力度和节奏,注重货币信贷增长对实体经济增长的支持,处理好支持经济发展与防范化解金融风险的关系,保持货币信贷适度增长。继续引导金融机构优化信贷结构,坚持信贷原则,处理好“保增长”与“调结构”的关系。继续推进利率市场化改革,完善人民币汇率形成机制。继续推进金融体制改革,提高金融机构竞争力和金融市场资源配置效率,维护金融稳定。

## *Executive Summary*

**A**s a result of the package of stimulus plans aimed at addressing the international financial crisis, China's economy saw more positive factors and an increasingly stronger momentum of stabilization and recovery in the first half of 2009. The agricultural sector developed in a sound manner, industrial production growth accelerated, consumption expanded rapidly, and investment increased at a more rapid pace. In the first six months of 2009, China's Gross Domestic Product (GDP) registered 14 trillion yuan, representing growth of 7.1 percent year on year, and the Consumer Price Index (CPI) declined 1.1 percent from the same period of the last year.

In accordance with the overall arrangements of the CPC Central Committee and the State Council, and to serve the primary task of supporting economic growth, expanding domestic demand, and restructuring the economy, the People's Bank of China (PBC) implemented a moderately loose monetary policy. The PBC guided financial institutions to step up support for economic development while making sure that risks remain under control, ensuring that aggregate money and credit supply meet the demands of economic development; properly conducted open market operations with appropriate timing to ensure ample liquidity in the banking system; guided financial institutions to optimize the credit structure, pursued differentiated credit policies, strengthened credit support to agriculture, rural areas, and farmers, small- and medium-sized enterprises (SMEs), employment, education, post-disaster reconstruction, consumption, and other programs aimed at improving social welfare, and provided greater financing support to industrial relocation, independent innovation, and programs designed to promote balanced regional economic development. The PBC also enhanced the coordination of monetary policy with fiscal policy and industrial policy to create a favorable monetary and financial environment for economic development.

In general, the moderately loose monetary policy has been transmitted effectively. From January to June 2009, aggregate money and credit grew rapidly and the credit structure was further optimized, playing an important role in reversing the economic slowdown and boosting market confidence, and effectively supporting sound and rapid economic development. At end-June 2009, broad money supply M2 stood at 56.9 trillion yuan, a year-on-year growth of 28.5 percent and an acceleration of 11.2 percentage points from the previous year. Corporate and household demand deposits increased substantially, while loans continued to expand rapidly, with medium- and long-term loans accounting for a larger share and consumer loans growing at a faster pace. In the first half of 2009, RMB lending increased 7.37 trillion yuan, 4.9 trillion yuan more than growth during the same period of the last year. At end-June, RMB lending totaled 37.7 trillion

yuan, a year-on-year rise of 34.4 percent and an acceleration of 20.2 percentage points from the previous year. Lending rates offered by financial institutions continued to drop. In June, the weighted average interest rate of loans to non-financial companies and other sectors was 4.98 percent, down 0.58 percentage point from the beginning of the year. The RMB exchange rate remained basically stable at an adaptive and equilibrium level, with the central parity of the RMB against the US dollar posting 6.8319 yuan per dollar at end-June.

China's economic development is now at a critical stage of stabilization and recovery. Difficulties and challenges remain, an economic recovery is yet to be firmly established, and there are still many unstable and uncertain factors both at home and abroad. However, as the package of plans aimed at addressing the international financial crisis is further implemented, domestic demand is expected to expand further and the economy will continue to grow in a sound and relatively rapid manner.

In the next stage, in accordance with the overall arrangements of the CPC Central Committee and the State Council, the PBC will continue to take the task of promoting sound and relatively rapid economic development as the top priority of financial macro-management. It will ensure policy consistency and stability and will continue the moderately loose monetary policy to support economic stabilization and recovery. The PBC will properly manage policy priorities, pace, and intensity, pay attention to the support that money and credit growth extends to the real economy, balance the relationship between supporting economic development and preventing and resolving financial risks, and maintain proper money and credit growth. It will continue to guide financial institutions to optimize the credit structure, follow credit principles, and strike the right balance between supporting economic growth and restructuring the economy. It will also continue to advance the market-based interest rate reform and to improve the RMB exchange rate formation mechanism. It will press ahead with the reform of the financial system so as to improve the competitiveness of financial institutions and the efficiency of financial markets in resource allocation and to maintain financial stability.

# 目 录

## 第一部分 货币信贷概况

- 一、货币供应量快速增长
- 二、金融机构存款增速上升,活期存款增加较多
- 三、金融机构贷款快速增长,中长期贷款占比大幅上升
- 四、银行体系流动性充裕
- 五、金融机构贷款利率继续回落
- 六、人民币汇率在合理均衡的水平上保持基本稳定

## 第二部分 货币政策操作

- 一、适时适度开展公开市场操作
- 二、加强“窗口指导”和信贷政策引导
- 三、稳步推进金融企业改革
- 四、积极参与国际金融危机应对合作
- 五、深化外汇管理体制变革
- 六、完善人民币汇率形成机制

## 第三部分 金融市场分析

- 一、金融市场运行分析
- 二、金融市场制度性建设

## 第四部分 宏观经济分析

- 一、世界经济金融形势
- 二、我国宏观经济运行分析

## 第五部分 货币政策趋势

- 一、我国宏观经济展望
- 二、下一阶段的主要政策思路

## 专栏

- 专栏 1 中长期贷款投向分析
- 专栏 2 金融机构存款利率市场化程度提高
- 专栏 3 国外中央银行零利率条件下量化宽松的货币政策的实施效果及影响
- 专栏 4 加强宏观审慎监管,维护金融体系稳定
- 专栏 5 加快结构调整,积极应对外需变化

## 表

- 表 1 分机构人民币贷款情况
- 表 2 2009 年上半年金融机构人民币贷款各利率区间占比表
- 表 3 2009 年上半年大额美元存款与美元贷款平均利率表
- 表 4 国内非金融机构部门融资情况简表
- 表 5 金融机构回购资金和同业拆借资金净融出、净融入情况表
- 表 6 利率衍生产品交易情况
- 表 7 2009 年上半年主要债券发行情况
- 表 8 2009 年上半年主要保险资金运用余额及占比情况表

## 图

- 图 1 2009 年银行间市场国债收益率曲线变化情况
- 图 2 我国出口增速与全球贸易出口增速比较
- 图 3 CPI 同比和 CPI 环比变动趋势
- 图 4 PPI 同比和 PPI 环比变动趋势

## 附录一 2009年上半年中国货币政策大事记

72

## 附录二 2009年上半年主要经济体中央银行货币政策

77

## 一、美联储

77

## 二、欧洲中央银行

77

## 三、日本银行

77

## 四、英格兰银行

78

附录三 中国主要经济和金融指标<sup>①</sup>

81

## 一、经济增长与经济发展水平

81

## 二、价格走势

86

## 1. 各种价格指数一览

86

## 2. 居民消费价格总指数

87

## 3. 分类指数

88

## 三、就业、失业与收入

89

## 四、国内需求

90

## 1. 按支出法计算的国内生产总值

90

## 2. 社会消费品零售额

92

## 3. 固定资产投资完成额

93

## 4. 房地产

98

## 五、对外部门

101

## 1. 外贸

101

## 2. 外资

108

## 3. 国际收支

109

## 4. 外汇储备

110

## 5. 外债

111

## 六、财政收支与债务

112

## 七、货币、银行

114

## 1. 货币供应量

114

## 2. 存贷款

117

## 3. 基础货币

122

## 4. 利率

125

## 八、金融市场

130

## 1. 货币市场

130

## 2. 债券市场

133

## 3. 股票市场

135

## 4. 票据市场

137

## 5. 外汇市场

138

## 九、中央银行公开市场业务

140

附录四 世界主要经济体经济和金融指标<sup>②</sup>

143

## 一、经济增长率

143

## 二、消费价格指数

145

## 三、失业率

145

## 四、国际收支

146

## 五、利率

147

## 1. 中央银行目标利率

147

## 2. 短期利率

148

## 3. 长期利率

148

## 六、汇率

149

## 七、股票市场指数

150

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

<b>Part 1 Monetary and Credit Performance</b>	30	<b>Part 4 Macroeconomic Analysis</b>	50
I. Money supply grew rapidly	30	I. Global economic and financial developments	50
II. Growth of deposits of financial institutions accelerated with increased in demand deposits	30	II. Analysis of China's macroeconomic performance	58
III. RMB loans issued by financial institutions grew rapidly, and the share of medium- and long-term loans rose by a large scale	31	<b>Part 5 Monetary Policy Stance to Be Adopted in the Next Period</b>	69
IV. Liquidity in the banking system was sufficient	34	I. Outlook for the Chinese economy	69
V. The lending rates of financial institutions declined continuously	34	II. Monetary policy in the next stage	70
VI. The RMB exchange rate remained broadly stable at an adaptive and equilibrium level	37	<b>Boxes</b>	
<b>Part 2 Monetary Policy Conduct</b>	38	Box 1 An Analysis of the Destination of Medium- and Long-term Loans	33
I. Open market operations were conducted with appropriate strength in a timely manner	38	Box 2 The Deposit Rates of Financial Institutions Became More Market-based	36
II. Window guidance and credit policy guidance was enhanced	39	Box 3 Effects and Implications of the Quantitative Easing Monetary Policy of the Foreign Central Banks in Zero Interest Rate Environments	53
III. Financial enterprise reform was advanced	39	Box 4 Strengthen Macro-prudential Regulation and Safeguard Financial System Stability	55
IV. Active participation in international cooperation to address the international financial crisis	40	Box 5 Speed up Economic Restructuring to Positively Deal with the Changes in External Demand	59
V. Foreign exchange administration reform was deepened	41	<b>Tables</b>	
VI. The RMB exchange rate regime was improved	41	Table 1 RMB Loans of Financial Institutions in the First Half of 2009	32
<b>Part 3 Financial Market Analysis</b>	42	Table 2 Shares of Loans with Rates Floating at Various Ranges of the Benchmark Rate in the First Half of 2009	35
I. Financial market analysis	42		
II. Financial market institutional building	48		

Table 3 The Average Interest Rate for Large Value Deposits and Loans Denominated in USD in the First Half of 2009	35
Table 4 Financing by Domestic Non-financial Sectors in the First Half of 2009	42
Table 5 Fund Flows among Financial Institutions in the First Half of 2009	43
Table 6 Transactions of Interest Rate Derivatives	44
Table 7 Issuances of Bonds in the First Half of 2009	45
Table 8 Use of Insurance Funds in the First Half of 2009	47

## Figures

Figure 1 Yield Curves of Government Securities on the Inter-bank Bond Market in 2009	45
Figure 2 Export Growth in China and in the World	60
Figure 3 Trend of YOY and MOM CPI Movement	62
Figure 4 Trend of YOY and MOM PPI Movements	63

## Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the First Half of 2009

74

## Appendix 2 Monetary Policies of the Central Banks of the Major Economies in the First Half of 2009

79

I. The U.S. Federal Reserve	79
II. The European Central Bank	79
III. The Bank of Japan	80
IV. The Bank of England	80

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..

## Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators<sup>1</sup>

81

1. Economic Growth	81
2. Price Development	86
(1) Overview of price indices	86
(2) CPI	87
(3) Breakdown of indices	88
3. Employment, Unemployment and Income	89
4. Domestic Demand	90
(1) Expenditure-based GDP	90
(2) Retail sales of consumer goods	92
(3) Completed fixed-asset investment	93
(4) Real estate development	98
5. External Sector	101
(1) Foreign trade	101
(2) Foreign investment	108
(3) Balance of payments (BOP)	109
(4) Foreign exchange reserves	110
(5) External debt	111
6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt	112
7. Money and Banking	114
(1) Money supply	114
(2) Deposits and loans	117
(3) Monetary base	122
(4) Interest rates	125
8. Financial Market	130
(1) Money market	130
(2) Bond market	133
(3) Stock market	135
(4) Commercial paper market	137
(5) Foreign exchange market	138
9. Central Bank Open Market Operations	140

***Appendix 4 Economic and Financial  
Indicators of Major Economies<sup>1</sup>***

	143
1. Economic Growth Rate	143
2. CPI	145
3. Unemployment Rate	145
4. BOP	146
5. Interest Rates	147
(1) Central bank base rates	147
(2) Short-term interest rates	148
(3) Long-term interest rates	148
6. Exchange Rates	149
7. Stock Market Indices	150

---

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

2009年上半年,货币信贷快速增长,适度宽松的货币政策得到有效传导,金融支持经济发展力度不断加大,对促进经济企稳向好发挥了至关重要的作用。

## 一、货币供应量快速增长

6月末,广义货币供应量M2余额为56.9万亿元,同比增长28.5%,增速比上年同期高11.2个百分点,比第一季度末高3.0个百分点。狭义货币供应量M1余额为19.3万亿元,同比增长24.8%,增速比上年同期高10.6个百分点,比第一季度末高7.8个百分点。流通中现金M0余额为3.4万亿元,同比增长11.5%,增速比上年同期低0.8个百分点。上半年,现金净回笼578亿元,上年同期为净投放61亿元。

上半年,M2和M1增速持续上升,总体呈扩张态势,分别为1996年5月以来和1995年5月以来的最高水平。其中,M1增长明显加快,6月末增速已提高到20%以上。

## 二、金融机构存款增速上升,活期存款增加较多

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58.1万亿元,同比增长28.7%,增速比上年同期高10.8个百分点,比年初增加10.1万亿元,同比多增5.2万亿元。其中,人民币各项存款余额为56.6万亿元,同比增长29.0%,增速比上年同期高10.2个百分点,比年初增加10.0万亿元,同比多增5.0万亿元;外汇存款余额为2 081亿美元,同比增长16.0%,增速比上年

同期高17.8个百分点,比年初增加154亿美元,同比少增33亿美元。

从人民币存款的部门分布和期限看,居民户存款保持较高增长水平,非金融性公司存款增长明显加快,企业活期存款多增较多。2009年以来,居民户人民币存款余额同比增速一直保持在28%以上,6月末余额为25.4万亿元,同比增长28.3%,增速比上年同期高13.7个百分点,比年初增加3.2万亿元,同比多增9 754亿元。非金融性公司人民币存款余额为27.6万亿元,同比增长34.8%,增速比上年同期高14.7个百分点,比年初增加5.9万亿元,同比多增4.2万亿元。上半年,企业活期存款同比多增2.1万亿元,企业流动资金储备较为充足,总体上反映出企业对未来经济形势预期改善,有望逐步加大生产经营投入。6月末,财政存款余额为2.5万亿元,同比下降11.0%,比年初增加6 883亿元,同比少增3 351亿元。

## 三、金融机构贷款快速增长,中长期贷款占比大幅上升

6月末,全部金融机构本外币贷款余额为39.8万亿元,同比增长32.8%,增速分别比上年同期和第一季度末高17.5个和5.8个百分点,比年初增加7.7万亿元,同比多增5.0万亿元。6月末,人民币贷款余额为37.7万亿元,同比增长34.4%,增速分别比上年同期和第一季度末高20.2个和4.7个百分点,比年初增加7.37万亿元,同比多增4.9万亿元。受中央投资项目分批下达落实、固定资产投资项目最低资本金比例下调等因素影响,第二季度人民币贷款仍保持较快增长势头,新

增2.8万亿元,同比多增1.7万亿元。分机构看,国有商业银行信贷份额下降,股份制商业银行和城市商业银行信贷份额提升。第二季度,国有商业银行新增贷款占全部金融机构新增贷款的比重比第一季度下降16.6个百分点,股份制商业银行和城市商业银行则分别提高4.5个和3.7个百分点。6月末,外汇贷款余额为2 954亿美元,同比增长8.1%,比上年同期回落40.6个百分点,但比第一季度末提升19.8个百分点,增速回升较快。外汇贷款比年初增加517亿美元,同比少增36亿美元,少

元,同比多增2 071亿元。非金融性公司及其他部门贷款同比增长37.0%,增速比上年同期高24.4个百分点,比年初增加6.3万亿元,同比多增4.3万亿元,主要是中长期贷款和票据融资增长较快。其中,中长期贷款同比多增2.0万亿元,重大基建项目配套贷款得到及时有力落实;票据融资同比多增1.7万亿元,但增量占比自第二季度以来逐月快速下降,主要与金融机构加大资产结构调整力度有关。

人民币中长期贷款主要投向基础设施行

表1 分机构人民币贷款情况

单位:亿元

	2009年上半年		2008年上半年	
	新增额	同比多增	新增额	同比多增
政策性银行 <sup>①</sup>	6 445	3 591	2 853	589
国有商业银行 <sup>②</sup>	32 561	23 555	9 005	-467
股份制商业银行	20 212	14 957	5 255	-362
城市商业银行	5 392	3 649	1 742	-283
农村金融机构 <sup>③</sup>	7 459	3 423	4 036	-525
外资金融机构	-327	-911	585	-70

注:①政策性银行包括:国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行。其中,国家开发银行已改制为股份有限公司,目前正处于过渡期,统计上仍纳入政策性银行。

②国有商业银行包括:中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行。

③农村金融机构包括农村合作银行、农村商业银行、农村信用社。

数据来源:中国人民银行。

增幅度较第一季度明显收窄,主要是中长期贷款和进出口贸易融资增加较多。

从人民币贷款投向看,居民户贷款增长稳步提高,非金融性公司及其他部门贷款保持较快增长。6月末,居民户贷款同比增长23.8%,增速比上年同期高2.7个百分点,比第一季度末高6.9个百分点,比年初增加1.1万亿元,同比多增5 990亿元。其中,居民户消费性贷款比年初增加6 506亿元,同比多增3 918亿元,增长势头逐步加快,与近期房地产市场快速回升相关,个人住房贷款比年初增加4 662亿元,同比多增2 835亿元;居民户经营性贷款比年初增加4 101亿

元,同比多增2 071亿元。非金融性公司及其他部门贷款同比增长37.0%,增速比上年同期高24.4个百分点,比年初增加6.3万亿元,同比多增4.3万亿元,主要是中长期贷款和票据融资增长较快。其中,中长期贷款同比多增2.0万亿元,重大基建项目配套贷款得到及时有力落实;票据融资同比多增1.7万亿元,但增量占比自第二季度以来逐月快速下降,主要与金融机构加大资产结构调整力度有关。

## 专栏1 中长期贷款投向分析

2009年以来,金融机构中长期贷款快速增长。6月末,主要金融机构(包括政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、中国邮政储蓄银行、城市商业银行)中长期贷款余额为14.5万亿元,增长36.3%,比上年同期高19.1个百分点。上半年,新增中长期贷款为3.1万亿元,同比多增2.0万亿元。

从产业结构看,新增中长期贷款投向第三产业的力度明显加大,总体上符合产业调整要求。6月末,第一产业、第二产业和第三产业中长期贷款分别增长17.0%、23.4%和44.6%,分别比年初增加177亿元、6803亿元和2.4万亿元,占全部中长期贷款的比重分别为0.6%、22.0%和77.5%。

从行业结构看,新增中长期贷款主要向“扩内需、保增长”重点领域倾斜,有利于促进投资需求增加和经济增长,也有利于为进一步扩大消费创造条件。基础设施行业中长期贷款快速增长。6月末,基础设施行业中长期贷款增长42.4%,比上年同期高23.2个百分点。上半年,基础设施行业中长期贷款新增1.6万亿元,同比多增1.1万亿元,占全部产业中长期贷款的51.6%。其中,水利、环境和公共设施管理业,交通运输、仓储和邮政业中长期贷款增长较快,分别新增8921亿元和5249亿元,占基础设施中长期贷款的88.7%;电力、燃气及水的生产和供应业中长期贷款增长相对缓慢,新增1807亿

元,占基础设施中长期贷款的11.3%。另外,房地产业中长期贷款增势显著回升。6月末,房地产业中长期贷款增长22.7%,比上年年末提高6.8个百分点。上半年,房地产业中长期贷款新增3501亿元,是上年全年房地产业中长期贷款增量的1.5倍。上半年,地方政府投融资平台中长期贷款增加较多。

中长期贷款投向在产业结构和行业结构方面的变化,反映出金融机构贯彻落实适度宽松的货币政策,加大对与积极的财政政策结合紧密的行业和部门的信贷支持。按照“有保有压”的原则,通过加强行业信贷政策管理,向国家重大项目建设、符合国家经济结构调整和产业政策的重点行业、企业倾斜;对潜在风险较大的行业实行贷款退出。近期固定资产投资项目最低资本金比例调整政策出台后,项目资本金加快落实,基础设施行业中长期贷款投放相应增加。

从总体来看,当前中长期贷款快速增长,有利于拉动需求和推进经济结构调整,对于实现我国经济全面、协调、可持续发展具有重要意义。下一阶段要在保持货币政策连续性和稳定性的同时,加强对金融机构的引导,妥善处理支持经济发展与防范化解金融风险的关系。从中长期来看,要通过深化改革和加快结构调整,提升我国经济增长潜力,实现可持续发展。

## 四、银行体系流动性充裕

6月末,基础货币余额为12.4万亿元,比年初减少5292亿元,同比增长7.4%。6月末,货币乘数为4.59,分别比上年同期和第

一季度末高0.75和0.32,货币扩张能力上升。6月末,金融机构超额准备金率为1.55%。其中,四大国有商业银行为1.15%,股份制商业银行为0.95%,农村信用社为4.26%。