

CHINA COMMERCIAL BANK
DEVELOPMENT REPORT (2011)

中国商业银行发展报告 (2011)

中国建设银行研究部专题组

责任编辑：黄海清

责任校对：李俊英

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

中国商业银行发展报告. 2011 (Zhongguo Shangye Yinhang Fazhan Baogao. 2011) / 中国建设银行研究部专题组. —北京：中国金融出版社，2011. 10
ISBN 978 - 7 - 5049 - 6066 - 5

I. ①中… II. ①中… III. ①商业银行—经济发展—研究报告—中国—2011
IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 165800 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 北京市松源印刷有限公司

尺寸 210 毫米×285 毫米

印张 13.75

字数 289 千

版次 2011 年 10 月第 1 版

印次 2011 年 10 月第 1 次印刷

定价 55.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6066 - 5/F. 5626

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 李丹红

杨金荣 杨兆坤 龙 丹

郭 婕 李小平 潘 睿

许 敏

目 录

第一章 中国商业银行经营环境	1
一、世界经济呈现缓慢复苏势头	1
二、欧洲主权债务危机持续蔓延	2
三、各国经济刺激政策分化	3
四、宏观经济政策松中趋紧	4
五、货币市场交易活跃，债券发行规模稳步扩大	6
六、股票市场震荡下跌，股票筹资规模创历史新高	7
七、外汇市场平稳运行，黄金市场量价齐升	9
八、银行监管更趋审慎	10
九、2011 年展望	12
第二章 中国商业银行发展新趋势	14
一、加快发展方式转变，走资本集约化道路	14
二、跨境人民币业务飞速发展	16
三、国际化发展势头进一步加快	18
四、综合化经营趋势继续加强	19
五、集约化运营再上新台阶	21
六、全面精细化风险管理日益迫切	22
七、电子信息化的引领作用愈加突出	23
八、县域等农村金融市场重受关注	25
第三章 中国商业银行改革	27
一、大型商业银行股份制改革圆满收官	27
二、中小型商业银行改制上市平稳推进	29
三、引进战略投资者转向内外资并重	31
四、大力深化公司治理改革	34

五、组织机构改革向纵深推进	36
第四章 中国商业银行资产业务	40
一、资产总额增量下降，增速放缓	40
二、大型商业银行市场占比下降，中小银行市场占比提升	43
三、总资产中贷款增速明显下降	44
四、证券投资类资产占比下降，现金类资产占比上升	47
五、中西部地区贷款增速高于东部	49
六、贷款中长期化趋势进一步加强	50
七、公司贷款行业集中度变化趋势发生分化	52
八、个人贷款占比上升	54
九、小企业贷款增速显著高于总体贷款增速	56
第五章 中国商业银行负债业务	58
一、负债总额增长放缓	58
二、国有控股商业银行及中小股份制商业银行客户存款占比上升	60
三、公司类存款增速高于个人存款	62
四、定期存款增速和占比均明显下降	65
五、城市商业银行同业存款增速大幅上升	67
六、负债成本率同比下降	69
七、主动负债占比略有下降	71
八、负债业务集约化经营水平显著提高	74
第六章 中国商业银行中间业务	76
一、中间业务收入保持增长，对总收入贡献度略降	76
二、手续费及佣金净收入增长良好，其他非利息净收入负增长	78
三、代理业务收入继续增长，基金代销规模有所减少	81
四、银行卡市场持续向好，规模和收入大幅增长	84
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	87
六、支付结算业务增长较快，收入大幅提高	89
七、投资银行业务发展强劲，银行间竞争激烈	92
第七章 中国商业银行金融创新	95
一、信息科技创新步伐进一步加快	95
二、国际金融服务创新进一步加强	96

三、电子银行创新不断出现新突破	97
四、服务中小企业金融创新力度进一步加大	99
五、服务“三农”与县域经济的金融创新初见成效	101
六、新兴战略业务成为公司中间业务创新的重点领域	102
七、零售业务创新更加人性化、精细化、市场化	104
第八章 中国商业银行风险管理体系建设	107
一、积极应对国内外金融监管的重大变革	107
二、风险管理组织架构进一步完善	111
三、风险管理制度及政策更加完善	112
四、风险资本计量高级方法逐步推广和运用	114
五、对重点领域开展专项风险防控	115
六、风险管理文化对商业银行经营管理的影响逐步加深	116
第九章 中国商业银行风险状况	118
一、融资步伐进一步加快，资本充足率稳步提高	118
二、加强贷款精细化管理，资产质量继续提高	121
三、汇率风险和利率风险控制良好	125
四、货币政策转向紧缩，流动性水平稳中略降	129
五、操作风险管理更加科学化，新型风险类型引发关注	131
第十章 中国商业银行财务效益	133
一、营业收入同比大幅增长	133
二、净利差升高推动净利息收入大幅增长	135
三、中间业务收入继续保持快速增长	137
四、费用控制较好压低了成本收入比	139
五、净利润同比大幅增长	141
六、盈利指标继续攀升凸显盈利能力的持续提高	142
七、集约效益指标继续提高	145
第十一章 全国性中小股份制商业银行	147
一、资产负债规模保持较快增长，增速有所放缓	147
二、贷款增速大幅下降，个人类贷款占比不断上升	149
三、存款增速放缓，定期化特征明显	152

四、营业收入大幅增长, 盈利水平显著提升	154
五、主要风险监管指标有所改善	156
六、中小企业金融服务能力进一步提高	160
七、渠道建设进一步加强	161
第十二章 中国城市商业银行	163
一、资产负债继续高速增长	163
二、贷款增速大幅下降, 个人类贷款占比有所上升	165
三、存款增速高位回落	168
四、营业收入大幅增长, 但收入结构改善甚微	170
五、盈利水平显著提升, 成本控制较好	172
六、资产质量持续提升, 资本充足率小幅下降	173
七、基础管理进一步加强, 业务向多元化、特色化发展	177
八、加强服务小企业能力建设, 加大小企业融资支持力度	178
九、机构网络布局进一步改善, 综合经营迈出实质性步伐	179
第十三章 中国农村商业银行	181
一、资产负债规模大幅增长	181
二、经营收入快速增长	183
三、盈利水平大幅提高	184
四、风险控制和抵御能力逐步提高	187
五、创新支农产品与服务模式, 提升服务“三农”水平	189
六、创新机制, 助推中小企业发展	191
七、重庆农村商业银行 IPO 成功, 引发上市热潮	192
第十四章 中国境内外资商业银行	194
一、机构设立及业务开展进一步开放	194
二、机构扩张势头放缓, 但布局更加合理	195
三、资产规模占比升高	198
四、负债规模增长由负转正	200
五、大力发展债券承销、跨境人民币结算等中间业务	202
六、金融市场参与程度继续提高	203
七、盈利增长由负转正, 资产质量继续改善	205
八、加快建立村镇银行, 积极服务中小企业	207

第一章

中国商业银行经营环境

2010年,中国商业银行面临的经营环境有所改善。国际金融危机导致的急剧动荡逐渐缓解,全球经济呈现缓慢复苏态势,但全球经济新的增长点还不明朗,欧洲主权债务危机持续拖累全球经济复苏,不稳定、不确定因素仍然较多。从国内看,中国经济继续朝宏观调控的预期方向发展,消费平稳较快增长,固定资产投资结构继续改善,对外贸易快速恢复,运行态势总体良好,但经济结构调整压力加大,资源环境约束强化,物价上行风险进一步加大。与此同时,股票市场指数有所下跌,货币市场交易活跃,票据融资余额下降,债券、股票融资规模稳步扩大,外汇市场保持平稳运行,银行监管更加审慎,商业银行在经济恢复性增长过程中,整体经营效益大幅提高。

一、世界经济呈现缓慢复苏势头

在国际社会和各国大规模宏观经济刺激政策作用下,2009年下半年,美国、欧元区、日本等主要经济体经济相继恢复正增长。2010年,世界经济在新兴市场国家的带动下强劲反弹,众多经济指标表现好于预期,消费者信心持续回升,全年经济增长率达5.0%。

主要发达经济体中美国经济复苏进程明显加快,工业生产和消费继续回暖,制造业活动保持活跃。全年GDP增长2.9%,比2009年高出5.4个百分点,各季度分别增长3.7%、1.7%、2.6%和3.2%。12月衡量美国经济的重要指标ISM制造业指数攀升至57,达到近7个月来的最高水平,采购经理人指数(PMI)创下20年来最快增速,显示美国经济复苏态势继续加强。12月份美国失业率为9.4%,比上月下降0.4个百分点,首次申请失业救济人数跌至40万人重要关口之下,出现自2008年7月以来最低水平。同时,通胀率也保持低位徘徊,全年CPI同比上涨1.5%,为近两年最低值。欧元区经济尽管受债务危机拖累,但总体保持上行态势。2010年,欧元区经济增长1.8%,增长速度高于其长期平均水平,比2009年高5.9个百分点。12月,欧元区制造业采购经理人指数(PMI)由11月的55.3升至57.1,高于初值56.8,显示欧元区制造业活动以快于预期的速度扩张。其中,德国经济复苏远好于其他欧元区国家,2010年GDP增长3.6%,创1991年以来最快增速,失业率降至7.5%,成为带动欧元区复苏的主要动力。日本经济有所起色得益于亚洲经济体的强劲复苏,总体好于预期。2010年日本经济增长4.3%,比

2009 年高 10.6 个百分点。

新兴经济体复苏相对更为强劲，2010 年新兴经济体的经济增长率达 7.1%，比 2009 年高 4.5 个百分点，尤其是以中国、印度为代表的亚洲新兴经济体保持了良好的增长势头，对全球经济增长的贡献率超过 45%，成为世界经济增长的引擎。2010 年，中国 GDP 同比增长 10.3%，增速比 2009 年提高 1.1 个百分点，印度 GDP 同比增长 10.4%，增速首次超过中国。在 2010 年下半年，亚洲经济的稳健复苏吸引了大量资本流入，亚洲地区开始出现经济过热的苗头。俄罗斯及拉美新兴经济体国内生产总值增长也好于预期，俄罗斯 GDP 同比增长 4.0%，一举扭转 2009 年负增长局面，巴西全年 GDP 同比增长 7.5%，增速创 25 年来新高。

二、欧洲主权债务危机持续蔓延

2010 年，主权债务危机的影响不但没有消除，反而进一步扩大。尤其是欧洲各国在此次国际金融危机期间，政府大规模入市救助，导致财政赤字扩大、政府债务迅速升高。继阿联酋迪拜酋长国首先爆发债务危机后，2009 年 12 月，三大评级机构相继下调希腊主权信用评级，引爆希腊债务危机，为欧洲主权债务危机拉开序幕。2010 年 4 月 27 日标准普尔再次下调希腊主权评级 3 个级距至 BB+ 级，为投机或“垃圾级”的最高级，并给予“消极”的前景展望。希腊主权债务危机不仅对本国经济形成冲击，而且快速蔓延到欧元区其他国家。爱尔兰、葡萄牙等经济总量较小的欧洲国家先后爆发主权债务危机，甚至西班牙、意大利、法国等经济总量在欧洲占比较大的国家也未能幸免。

4 月，葡萄牙、西班牙的信用评级相继遭降，标准普尔下调葡萄牙主权评级 2 个级距至 A-，并给予“消极”的前景展望，将西班牙的长期主权信用评级由“AA+”下调至“AA”，评级展望为负面。此外，欧元区之外匈牙利债务问题凸显，匈牙利新政府表示，该国经济已经陷入“严重境地”，债券违约的问题已经浮出水面，并称该国或重演希腊式的债务危机，主权债务危机有扩大到欧元区外的迹象。5 月，欧盟联合 IMF 推出规模为 7 500 亿欧元的庞大救助机制，希腊申请获得 1 100 亿欧元援助贷款。6 月，欧元对美元汇率狂泻逾 10%，欧洲股市大跌。

8 月，标准普尔下调爱尔兰主权信用评级，爱尔兰由此代替希腊走到欧洲债务危机的最前沿。9 月，爱尔兰政府宣布，由于救助本国五大银行最高可能耗资 500 亿欧元，此后，投资者开始质疑爱尔兰政府的偿债能力，导致爱尔兰国债收益率不断攀升，受此影响，欧元再创两个月最低点。11 月，爱尔兰政府财政压力进一步加大，正式向欧盟申请援助，贷款总规模 850 亿欧元。标准普尔随后将爱尔兰长期主权债务评级从“AA-”下调至“A”，同时将该国短期和长期债评级纳入负向观察名单。随着爱尔兰主权债务危机出现恶化趋势，欧元区主权债务危机也再度抬头，葡萄牙和西班牙等其他欧元区国家也再次受到波及。

纵观全年，上述欧洲国家财政大多呈现出“高赤字、高负债”的局面，财务指标严重恶化，

一些国家债务规模和财政赤字已经远远超出国际公认的安全警戒线，政府债务占 GDP 比率升至第二次世界大战以来的最高水平（见表 1-1）。

表 1-1 欧洲国家财政债务压力沉重

国家	政府财政赤字占 GDP 比例 (%)		政府债务占 GDP 比例 (%)	
	2009 年	2010 年	2009 年	2010 年
希腊	12.7	12.2	112.6	124.9
葡萄牙	8.0	8.0	77.4	84.6
意大利	5.3	5.3	114.6	116.7
爱尔兰	12.5	14.7	65.8	82.9
西班牙	11.2	10.1	54.3	66.3

资料来源：美国 Northern Trust 研究机构。

由于欧元区外围国家主权债务问题从根本上尚未解决，对市场的压力迟迟得不到缓解，市场对欧洲主权债务危机蔓延的忧虑进一步加深。欧洲主权债务危机引发的恐慌，不仅持续影响整个欧元区金融体系的稳定和欧盟全局的经济复苏，甚至造成了全球金融市场震动，投资者对经济复苏的信心接连遭到打击，全球经济复苏步伐也受拖累。

三、各国经济刺激政策分化

在本次金融危机中，由于各国的国情不同，在刺激政策上采用了不同的手段和措施，且推出的时机也不同，使各国在进入 2010 年后的经济刺激政策出现明显分化。

新兴市场国家在此次危机中由于所受到的冲击小于发达国家，经济避免了过度下滑，并先于发达国家复苏，与此同时，在大宗商品需求增加以及资本大规模流入等的带动下，部分新兴市场国家资产泡沫不断积聚，物价开始攀升。尽管经济复苏的基础并不稳固，为控制国内通货膨胀进一步加剧，多数新兴市场国家先后开始紧缩货币政策。印度央行从 3 月开始共进行了六次加息，将回购利率和反向回购利率累计分别上调了 1.5 个百分点和 2 个百分点。巴西自 4 月开始 3 次加息，将基准利率由 8.75% 上调到 10.75%。韩国分别在 7 月和 9 月连续两次加息，越南央行在通胀压力不断增加的情况下，于 11 月大幅加息 100 基点至 9%。中国在 6 月 19 日宣布重启人民币汇率形成机制改革，增加人民币汇率弹性，并先后两次上调存贷款基准利率，六次调高存款准备金率，正式退出危机时期的非常规政策。而俄罗斯为继续刺激经济，从 2 月 24 日起将其基准利率下调 0.25 个百分点至 8.50%，达到历史最低水平。乌克兰国家银行也三次下调基准利率，将基准利率从 8.5% 下调到 7.75%。

在发达经济体中，美国更强调确保经济复苏的政策，维持已有的刺激计划。美联储自实施 QE1 以来，至 2010 年 3 月共购买了 1.7 万亿美元的国债和抵押贷款支持债券（MBS），向市场注

入大量的流动性。4月8日,美联储第九次向面临流动性不足的商业银行拍入贷款共500亿美元,使得自2009年12月建立贷款拍卖机制以来,为美国银行系统注入资金累计达3100亿美元。11月美联储宣布启动QE2,购买6000亿美元的国债,并宣布将联邦基金利率继续维持在零至0.25%的水平不变,以进一步拉动经济复苏。欧元区继续维持宽松的货币政策刺激经济复苏。截至11月,欧洲央行连续第18个月将主导利率维持在1%的历史最低水平。而一些债务负担沉重的欧洲国家不得不将债务问题置于首要位置,希腊、爱尔兰、西班牙、葡萄牙、比利时、意大利、英国和法国等被迫紧缩财政赤字,其经济增长目标暂时让位于公共财政紧缩计划。11月24日爱尔兰宣布了一项为期4年的国家复兴计划,以实现到2014年将财政赤字占国内生产总值的比例控制在欧盟要求的3%之内的目标。

日本继续维持0.1%的超低水平基准利率和高度宽松的货币政策,以应对困扰日本经济的通货紧缩问题,刺激经济继续复苏。10月5日,日本央行将银行间无担保隔夜拆借利率从0.1%降至0至0.1%区间,时隔四年多再次实施零利率政策,旨在阻止日元进一步升值和经济下滑。同时,为应对日元升值和股票下跌,日本政府通过了总额约5.05万亿日元的新经济刺激计划,还从2010年度的“应对经济危机、刺激地域经济准备金”中提出9178亿日元进行追加经济政策。

部分发达国家得益于经济形势好转,在通胀上行压力加大的情况下,启动退出刺激政策。2010年,澳大利亚中央银行连续6次上调基准利率至4.5%后,11月因担心通胀加剧,再次作出政策调整,将隔夜拆款利率目标上调25个基点至4.75%。加拿大银行6月1日宣布将隔夜拆借利率提高0.25个百分点至0.5%,为近3年来首次加息,其后,尽管加拿大第二季度经济增长弱于预期,但仍连续三次加息,上调利率至1%。6月新西兰储备银行、瑞典央行也首次加息,新西兰储备银行两次上调基准利率至3%,瑞典央行两次上调基准利率至0.75%。

四、宏观经济政策松中趋紧

2010年年初,中国经济在4万亿元投资计划等一系列政策刺激下继续稳步大幅回升,第一季度GDP增速达11.9%,比2009年同期加快5.7个百分点,已接近危机前的最高水平。第一季度,全国规模以上工业增加值同比增长19.6%,比2009年同期加快14.5个百分点。城镇固定资产投资和房地产投资延续2009年刺激政策下的火爆行情,增速分别达到24%和32.6%。社会消费品零售总额同比增长17.9%,CPI同比上涨2.2%,PPI同比上涨5.2%,原材料、燃料、动力购进价格同比上涨9.9%。与此同时,也出现了局部经济过热、资产价格膨胀和成本推动型的通胀预期。为保持经济平稳较快发展、加快经济转型步伐和管理好通胀预期,宏观调控政策从适度宽松转向松中趋紧。

在财政政策上,国家继续实施积极的财政政策,但政策的重点转向促进居民消费增长,加

大民生投入、加快服务业发展和支持发展战略性新兴产业等，提高经济增长的稳定性和均衡性。全年中央财政累计下拨 740.2 亿元，提高农村义务教育经费保障水平，年初预拨种粮农民直接补贴资金 867 亿元等。从 7 月 15 日起，国家取消部分钢材、农药、塑料及制品等六大类商品的出口退税。9 月 29 日，财政部等三部委联合发布《关于调整房地产交易环节契税个人所得税优惠政策的通知》，进一步严格个人购买普通住房契税和个人所得税优惠等。

在货币政策上，国家运用多种货币政策工具，加强流动性管理，引导货币信贷增长向常态回归。一是使用存款准备金率和公开市场操作等工具冻结银行体系部分过剩流动性。2010 年，中国人民银行分别于 1 月 18 日、2 月 25 日、5 月 10 日、11 月 16 日、11 月 29 日和 12 月 20 日六次上调存款类金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点，累计上调 3 个百分点。二是发挥利率杠杆的调控作用管理通胀预期，抑制货币信贷快速增长。中国人民银行于 10 月 20 日、12 月 26 日两次上调金融机构人民币存贷款基准利率。三是鼓励和引导金融机构合理调整信贷结构和投放节奏，货币信贷增速从 2009 年高位逐步回落（如图 1-1）。由于对信贷进行了有效控制，2010 年末， M_2 增速已由年初的 27.6% 下降到 19.7%； M_1 增速由年初的 32.5% 下降到 21.2%。四是进一步推进人民币汇率形成机制改革，加大人民币汇率浮动弹性。6 月 19 日实施二次汇改后，人民币升值对双顺差基础货币投放也有所对冲。

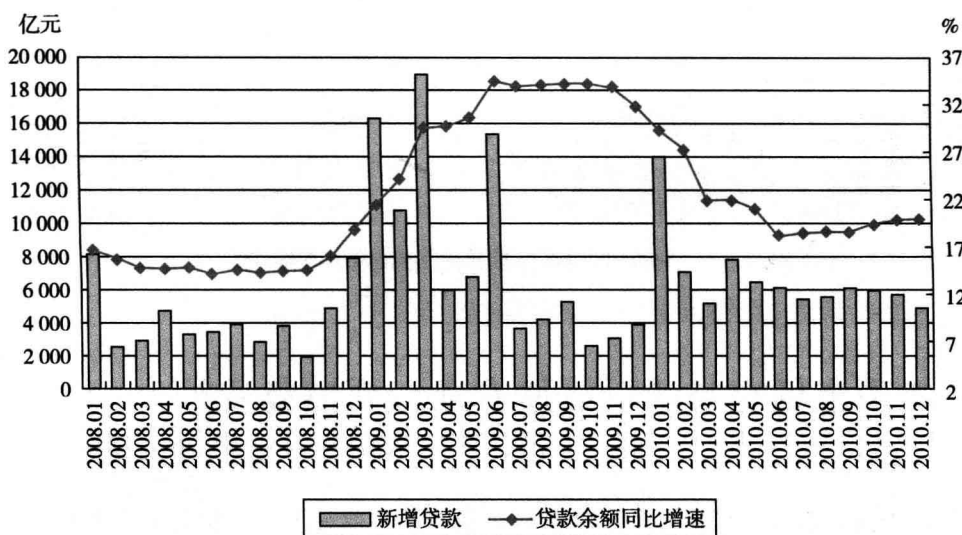


图 1-1 当月人民币新增贷款及贷款余额同比增速

产业和区域政策上，2010 年 4 月，国务院发出《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》，即新版“国十条”的房地产调控政策。其后，住房和城乡建设部《关于进一步加强房地产用地和建设管理调控的通知》，财政部、国家税务总局《关于支持公共租赁住房建设和运营有关税收优惠政策的通知》等一系列细化“国十条”的楼市调控政策陆续出台，对房地产市场采取

前所未有的严厉调控。与此同时，国务院先后印发了《关于促进电影产业繁荣发展的指导意见》、《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》、《国务院办公厅转发发展改革委关于加快推进煤矿企业兼并重组若干意见的通知》等产业结构调整鼓励政策，以及重启西部大开发战略，扶持产业由东向西转移等，在加强房地产市场调控的同时，从产业政策上来疏导这部分从房地产市场中出来的资金流向。

在松中趋紧的调控主导下，2010 年前三个季度 GDP 增速逐步回落，第四季度在信贷投放增加的背景下，GDP 增速较第三季度略有回升。四个季度 GDP 增速分别为 11.9%、10.3%、9.6% 和 9.8%（见图 1-2）。

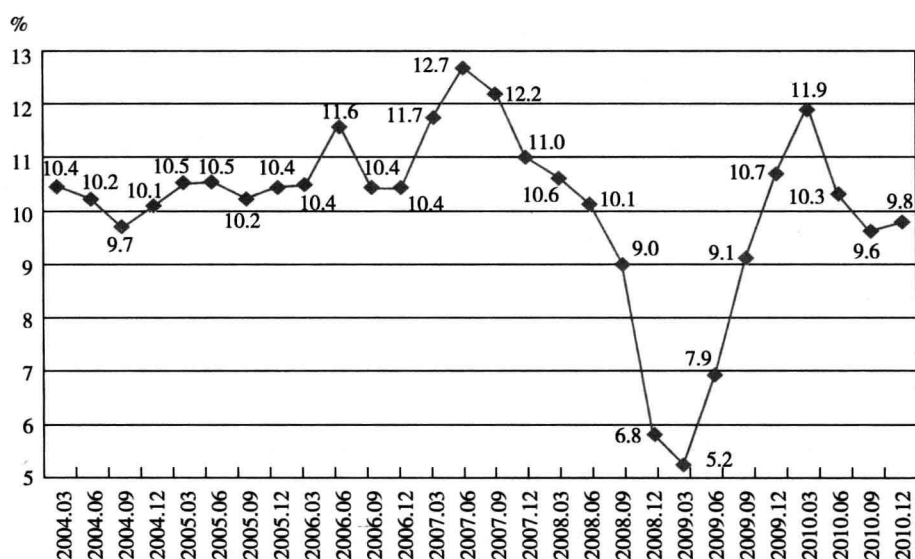


图 1-2 2004 ~ 2010 年单季国内生产总值季度增速趋势

五、货币市场交易活跃，债券发行规模稳步扩大

2010 年，中国货币市场交易活跃，市场利率在波动中明显上行。银行间市场全年债券回购累计成交 87.6 万亿元，日均成交 3 504 亿元，日均同比增长 24.6%，增幅较 2009 年上升 3.2 个百分点；同业拆借累计成交 27.9 万亿元，日均成交 1 115 亿元，日均同比增长 44%，增幅较 2009 年上升 14.9 个百分点。从期限结构看，市场交易仍主要集中于隔夜品种，短期化趋势明显增强，全年债券回购和拆借隔夜品种的成交占比分别为 79.9% 和 87.9%，同比分别上升 2.1 个百分点和 4.3 个百分点。受资产继续快速扩张和宏观调控政策等多种因素影响，国有控股商业银行全年净融出资金 26.1 万亿元，较 2009 年减少 1.07 万亿元。其他商业银行由资金净融出机构转变成净融入机构，全年融入资金 9.14 万亿元。证券、基金公司和外资金融机构融资需求基本

保持稳定，保险公司融资较 2009 年减少 1.85 万亿元（见表 1-2）。

表 1-2 2010 年金融机构回购、同业拆借资金净融出、净融入情况表 单位：亿元

金融机构	回购市场		同业拆借	
	2010 年	2009 年	2010 年	2009 年
国有控股商业银行	-237 497	-254 127	-23 502	-17 539
其他商业银行	84 212	-8 636	7 286	4 367
其他金融机构	121 228	232 790	13 599	7 030
其中：证券及基金公司	74 675	94 468	2 149	1 739
保险公司	21 869	40 327	—	—
外资金融机构	32 057	29 973	2 617	6 142

注：本表其他金融机构包括政策性银行、农信社联社、财务公司、信托投资公司、保险公司、证券公司及基金公司；负号表示净融出。

资料来源：中国人民银行。

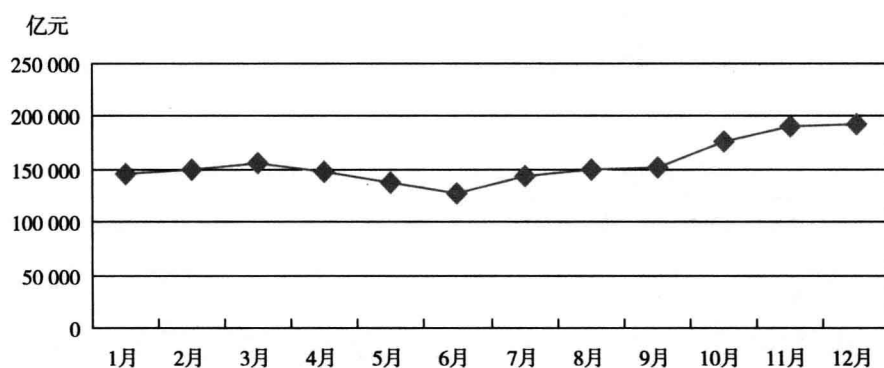
债券发行规模稳步扩大，债券市场指数有所上升。2010 年累计发行各类债券（不含中央银行票据）5.2 万亿元，同比增长 5.4%，增幅较 2009 年下降 59.1 个百分点。其中短期融资券、国开行及政策性银行债券和国债增长较快，同比分别增长 46.2%、13.0% 和 9.5%，银行普通债、银行次级债、混合资本债、中期票据同比大幅下降。此外，为进一步加大对中小企业支持力度，拓宽企业融资渠道，12 月创新推出的超短期融资券累计发行 150 亿元。

票据市场交易总体仍较为活跃，但融资持续下降，利率震荡攀升。全年企业累计签发商业汇票 12.2 万亿元，同比增长 18.5%；累计贴现 26.0 万亿元，同比增长 12.4%。期末商业汇票未到期金额 5.6 万亿元，同比增长 35.9%；贴现余额 1.5 万亿元，同比下降 37.9%。2010 年以来，受金融机构加强信贷资产结构调整影响，票据融资余额逐季下降。2010 年末，票据融资余额占贷款余额的比例为 3.1%，同比下降近 3 个百分点。全年票据市场利率表现为年初明显高于货币市场利率，第二季度有所回落，下半年，随着货币市场利率逐步走高而持续着上扬的震荡攀升态势。

六、股票市场震荡下跌，股票筹资规模创历史新高

2010 年，尽管国民经济持续走好，全球股市呈现出强势格局，但在货币政策回归常态，严厉的房地产调控等政策，以及推出股指期货，新股密集发行，打击内幕交易等诸多因素影响下，年末上证综合指数收于 2 808 点，比 2009 年末下跌 14.31%，深证成分股指数比 2009 年末下跌 9.06%，沪、深两市 A 股平均市盈率（静态）分别从 2009 年末的 28.73 倍和 46.01 倍下降到 2010 年末的 21.61 倍和 44.69 倍，中国股票市场整体走弱。但随着经济总量的快速增长，中国股票市场的规模稳步扩大。12 月末，境内上市公司（A、B 股）达 2 063 家，比 2009 年末增加

345 家,增幅达 20.08%。创业板上市公司为 153 家,市值总计 7 365 亿元,比 2009 年末净增 5 755 亿元。股票有效账户数超过 1.34 亿户,比 2009 年末增加 11.24%。登记存管证券总市值达 26.54 万亿元,比年初的 24.39 万亿元增长了 8.81%。流通市值为 19.31 万亿元,比年初增长 27.67% (如图 1-3)。



资料来源:中国证监会。

图 1-3 2010 年股票市场流通中市值当月变化

2010 年,中国股票市场成交量保持活跃,沪、深股市累计成交 54.56 万亿元,同比多成交 9 646.8 亿元,日均成交 2 254.68 亿元,同比增长 2.64%。股市对整个中国经济的有效支撑作用更加明显。2010 年,境内外筹资合计 12 638 亿元,筹资额比 2009 年增加 6 955.95 亿元,增幅达 122.4%,创历史新高。其中,下半年筹资 9 899.13 亿元,占全年筹资额的 78.32%。

2010 年中国股票市场改革创新力度进一步加大。股指期货与融资融券业务试点成功推出。2 月 22 日,中国证监会明确了首批申请融资融券业务试点的证券公司。3 月 31 日,上海、深圳证券交易所开通融资融券交易系统,融资融券交易试点正式启动。4 月 8 日股指期货正式启动,4 月 21 日中国证监会发布《证券公司参与股指期货交易指引》和《证券投资基金从事股指期货交易指引》,股指期货各项制度不断完善。新股发行体制改革进一步深化。10 月 12 日正式发布《关于深化新股发行体制改革的指导意见》,包括“摇号制度”、“扩大询价对象范围”等具体举措一并实行。同时,通过加强上市公司监管,构建内幕交易综合防控体系,规范证券服务机构执业,加大违法违规案件打击力度等规范市场行为。2 月 9 日,中国证监会要求正式开始实施按 XBRL 模板编制披露基金年报和半年报。2 月 19 日发布《关于进一步做好创业板推荐工作的指引》,2 月 24 日决定建立证券市场交易结算资金监控系统,保护投资者合法权益,保障客户资金安全。4 月 16 日发布《关于加强证券经纪业务管理的规定》,首次在部门规章中明确券商应对客户进行分类管理。10 月 19 日,为促进证券投资咨询业务规范发展,公布了《证券投资顾问业务暂行规定》和《发布证券研究报告暂行规定》。12 月 23 日发布了《律师事务所证券法律业务执

业规则（试行）》和《律师事务所证券投资基金法律业务执业细则（试行）》，对律师从事各类证券法律业务应当遵循的基本执业规范作出明确、具体的规定。12月27日发布了《信息披露违法行为行政责任认定规则（征求意见稿）》等。

另外，股票市场对外开放稳步推进。2010年，国家外汇管理局共向22家QFII（合格境外机构投资者）新批30.5亿美元投资额度，其中12家为首次获得额度的机构。同时，共批准21家机构QDII投资额度83.2亿美元。

七、外汇市场平稳运行，黄金市场量价齐升

2010年人民币汇率波动走强，预期总体平稳。年末人民币对美元汇率中间价收于6.6227元/美元，较2009年末升值2055个基点，升值幅度3.01%。6月下旬至8月上旬，人民币兑美元汇率升势明显，8月中旬至9月初一度下降，9月开始升幅进一步加大，全年运行呈现N形走势。2010年，人民币兑美元汇率最大波幅2057个基点，较2009年增加1859个基点。美元走势变动是2010年人民币升值的最大背景，6月19日人民银行进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性是促使人民币较快升值的主要原因。相对于对美元的升值，2010年人民币对其他货币有升有贬。2010年末，人民币对港元汇率中间价较2009年末升值3.5%，人民币对日元汇率中间价贬值9.2%，人民币对欧元汇率中间价升值11.2%，人民币对英镑汇率中间价升值7.4%。

中国外汇即期市场运行平稳，全年人民币外汇即期成交额同比增长3.5%。人民币外汇掉期和“外币对”交易规模快速扩张，人民币外汇掉期交易累计成交金额折合1.3万亿美元，同比增长60.1%。人民币外汇远期市场累计成交327亿美元，同比增长234.5%。全年“外币对”累计成交金额折合666亿美元，同比增长63.9%。同时，外汇市场交易主体进一步增加，2010年新增32家即期市场会员、3家远期市场会员、3家外汇掉期会员、4家货币掉期会员，11家企业集团财务公司被核准进入银行间外汇市场。

专栏1-1

“外币对”

为完善我国外汇市场体系，满足市场的投融资需求和避险需求，提高金融机构的风险管理能力，建立起连接国际金融市场的通道，2005年5月18日，中国外汇交易中心推出8对“外币对外币买卖业务”，简称“外币对”。8对交易货币分别是美元兑欧元、日元、港元、英镑、

瑞士法郎、澳元和加元，以及欧元兑日元，并首次选取了中国银行、中国工商银行、中信实业银行、荷兰银行（后来退出）、蒙特利尔银行、花旗银行、德意志银行、汇丰银行、荷兰商业银行、苏格兰皇家银行等 10 家银行为做市商。

诞生以来，我国银行间“外币对”市场运行平稳，交易量逐渐增加，参与主体不断扩大。诞生当月 10 个交易日中，“外币对”成交量累计折合 8.53 亿美元，2010 年末，“外币对”全年累计成交金额折合达到 666 亿美元。“外币对”交易货币增加了美元兑新加坡元，做市商增加了中国建设银行、渣打银行（中国）、澳大利亚和新西兰银行集团（新加坡）、三菱东京日联银行（中国）、法国巴黎银行（中国）、东方汇理银行（伦敦）、瑞士银行等 7 家银行，合计达 16 家，“外币对”市场会员达到 85 家。

受强烈的保值避险需求影响，2010 年国际市场黄金价格保持了强劲的跃升势头，连创历史新高。上半年，在欧元区主权债务危机的阴影下，伴随欧元不断走软，黄金连续走高突破每盎司 1 300 美元，年中，欧债危机突然出现缓和迹象，在世界主要货币反弹行情中，金价又顺势回落。到了 11 月，在美联储二次量化宽松政策影响下，金价随即首次突破 1 400 美元，并创历史最高价 1 421 美元。受国际市场金价影响，2010 年，上海黄金交易所黄金价格也呈上涨态势，并创出每克 306 元历史最高价。年末收盘价为每克 301.2 元，比年初上涨 24.9%；全年加权平均价为每克 265.8 元，比 2009 年上涨 50.8 元。上海黄金交易所交易量也稳步增加，黄金交易累计成交 6 051.5 吨，同比增长 28.5%；成交金额 16 157.8 亿元，同比增长 57.0%；日均成交 25.0 吨，同比增长 29.5%。

2010 年，中国商品期货市场规模继续快速扩张。全年交易量累计完成 31.34 亿张，成交金额达 309.13 万亿元，分别比 2009 年增长了 45.92% 和 136.85%。其中，4 月开始的中国金融期货交易所股指期货全年累计成交量达 9 174.66 万张，成交金额达 82.14 万亿元。

八、银行监管更趋审慎

经过 2009 年大规模的刺激性信贷政策后，2010 年中国银行业监管的重点适时转到落实推进宏观调控，防范重大系统性和区域性风险，改进监管工具方法，增强监管有效性上来，审慎监管力度进一步加大。

一是强化审慎监管措施，推进宏观调控。引导商业银行合理控制贷款投放规模和节奏，促进信贷资金有效投入实体经济，并及时提出将不良贷款考核重点转向风险管理工作的扎实深入程度、科学精细化水平、风险暴露的充分性等，督促银行业准确进行贷款风险分类，全力提足拨备。持续管控行业信用风险，严格控制对“两高一剩”行业和企业的新增授信；大力发展