

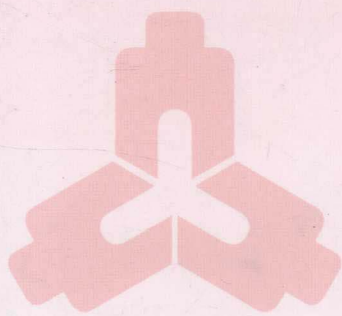
2010 年第三季度
Quarter Three, 2010

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

2010年第三季度
Quarter Three, 2010

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

2010年第三季度中国货币政策执行报告(2010 nian Disan 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, 2011.1
ISBN 978-7-5049-5808-2

I. ① 2… II. ① 中… III. ① 货币政策—工作报告—中国—2010 IV. ① F822.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第007160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 北京汇元统一印刷有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 11

字数 256千

版次 2011年1月第1版

印次 2011年1月第1次印刷

定价 98.00元

ISBN 978-7-5049-5808-2/F.5368

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 王 宇

王允贵

统 稿：张 蓓 管 化

执 笔：

第一部分：谢光启 曾冬青 陈文弢

第二部分：赵 婷 李 超 穆争社 林艳红

第三部分：岳 栋 吴 琼

第四部分：张 赶 金 玫 李光磊 刘胜会 陈 俊 付 强

第五部分：李 斌 汤莹玮

附录整理：林振辉 段 炼 李 雯等

提供材料的还有：张翠微 饶文津 邱潮斌 史蓉菊 罗 瑜

张 晶 王佐罡 曹红钢 王 宁 康 倩

曾园园 戴 颀 生 洁 李敏波 陈 敏

黄亭亭 纪 敏 马志扬

英文总纂：朱 隽

英文统稿：曹志鸿

英文翻译：曹志鸿 刘文中 马 辉 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
WANG Yu WANG Yungui

EDITOR:

ZHANG Bei GUAN Hua

AUTHORS:

PART ONE: XIE Guangqi ZENG Dongqing CHEN Wentao

PART TWO: ZHAO Ting LI Chao MU Zhengshe LIN Yanhong

PART THREE: YUE Dong WU Qiong

PART FOUR: ZHANG Gan JIN Mei LI Guanglei LIU Shenghui CHEN Jun
FU Qiang

PART FIVE: LI Bin TANG Yingwei

APPENDIX: LIN Zhenhui DUAN Lian LI Wen et al.

OTHER CONTRIBUTORS: ZHANG Cuiwei RAO Wenjin QIU Chaobin
SHI Rongju LUO Yu ZHANG Jing
WANG Zuogang CAO Honggang WANG Ning
KANG Qian ZENG Yuanyuan DAI Ze
SHENG Jie LI Minbo CHEN Min HUANG Tingting
JI Min MA Zhiyang

ENGLISH EDITION

CHIEF EDITOR: ZHU Jun

EDITOR: CAO Zhihong

TRANSLATORS: CAO Zhihong LIU Wenzhong MA Hui WANG Beijie

PROOFREADER:

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

内容摘要

2010年第三季度，中国经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，经济平稳较快发展的势头进一步巩固。消费平稳较快增长，投资结构有所改善，对外贸易继续恢复，消费、投资、出口拉动经济增长的协调性增强；农业生产稳定发展，工业产销衔接状况良好，居民消费价格指数继续上涨。前三个季度，实现国内生产总值（GDP）26.9万亿元，同比增长10.6%，第三季度同比增长9.6%；居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，第三季度同比上涨3.5%。

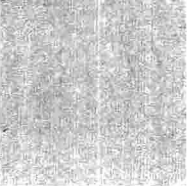
中国人民银行按照国务院统一部署，继续实施适度宽松的货币政策，并着力提高政策的针对性、灵活性和有效性，加强银行体系流动性管理，适时上调存贷款基准利率，引导金融机构合理把握信贷投放总量、节奏和结构，继续稳步推进金融企业改革，进一步推进人民币汇率形成机制改革，改进外汇管理，促进经济金融平稳健康发展。总体看，金融运行平稳，人民币汇率弹性增强，9月末货币信贷增速有所反弹。

2010年9月末，广义货币供应量M2余额为69.6万亿元，同比增长19.0%，增速比6月末高0.5个百分点。狭义货币供应量M1余额为24.4万亿元，同比增长20.9%，增速比6月末低3.7个百分点。金融机构存款增长较快，9月末，全部金融机构本外币各项存款同比增长19.8%，增速比6月末高1.2个百分点。金融机构人民币贷款增速稳中趋升。9月末，人民币贷款余额同比增长18.5%，增速比6月末高0.3个百分点，比年初增加6.3万亿元，同比少增2.4万亿元。金融机构贷款利率继续小幅上升，9月非金融性企业及其他部门贷款加权平均利率为5.59%，比6月上升0.02个百分点。9月末，人民币对美元汇率中间价为6.7011元，比2010年6月19日升值1.89%，比2009年年末升值1.90%。

下一阶段，国民经济有望继续保持平稳较快增长的态势。全球经济已步出金融危机的最坏阶段，整体仍将延续缓慢复苏的态势。国内消费升级和城镇化都在发展过程中，经济持续增长的动能较为充足。但也要看到，世界经济运行中的不确定因素不时出现，发达经济体复苏有所放缓，货币条件持续宽松，部分新兴经济体增长较快，但面临通货膨胀和资本流入压力。我国内需回升的基础还不平衡，民间投资和内生增长动力仍需强化，持续扩大居民消费、改善收入分配、促进经济结构调整优化的任务依然艰巨。价格走势的不确定

性较大，需加强通货膨胀预期管理。

中国人民银行将继续认真贯彻落实科学发展观，按照国务院统一部署，继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏、重点，在保持政策连续性和稳定性的同时，增强针对性和灵活性，根据形势发展的要求，继续引导货币条件逐步回归常态水平。处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通货膨胀预期的关系。综合运用多种货币政策工具，加强流动性管理，在引导货币信贷适度增长的同时不断优化信贷结构，维护价格总水平稳定，提高金融支持经济发展的可持续性，促进金融体系健康稳定运行。稳步推进利率市场化改革，进一步完善人民币汇率形成机制，推动金融市场健康发展。强化市场配置资源功能，进一步加强政策协调配合，优化政策组合，充分运用有弹性的市场化手段，着力于体制、机制改革和经济结构调整，加快转变经济增长方式，进一步提高经济发展的内生动力。



Executive Summary

In Q3 2010, the Chinese economy developed in the direction as intended by the macroeconomic management policies and the momentum for stable and fairly rapid growth became stronger. Consumption continued to grow rapidly and steadily, the investment structure improved, and external trade recovered further. The contributions of consumption, investment, and exports to economic growth were more balanced. Agricultural sector performance was stable, and sales and production of the manufacturing industries was good. In the first nine months of 2010, the Gross Domestic Product (GDP) registered RMB 26.9 trillion yuan, up 10.6 percent year on year, and GDP growth in Q3 was 9.6 percent year on year. The Consumer Price Index (CPI) rose year on year by 2.9 percent in the first nine months and by 3.5 percent in Q3.

In accordance with the overall arrangements of the State Council, the People's Bank of China (PBC) continued a relatively loose monetary policy, focused on making more targeted, flexible, and effective policies, strengthened liquidity management in the banking system, raised benchmark deposit and lending rates, and guided financial institutions to properly manage the aggregate, pace, and structure of credit provisions. The PBC further promoted the RMB exchange rate regime reform and improved foreign exchange administration to contribute to the stable and healthy development of the economy. In general, the performance of the financial sector was sound and the flexibility of the RMB exchange rate was further strengthened. At end-September, the growth of money and credit rebounded slightly.

At the end of September 2010, broad money supply M2 recorded RMB 69.6 trillion yuan, up 19.0 percent year on year, representing an acceleration of 0.5 percentage point from the end of June. Narrow money supply M1 stood at RMB 24.4 trillion yuan, up 20.9 percent from the same period of the last year, a deceleration of 3.7 percentage points from the end of June. Deposits at financial institutions expanded rapidly, with RMB and foreign currency deposits at financial institutions increasing by 19.8 percent year on year at the end of September, representing an acceleration of 1.2 percentage points from the end of June. Growth of lending by financial institutions accelerated. At end-September, RMB loans were up 18.5 percent year on year, an acceleration of 0.3 percentage point from the end of June, or an increase of RMB 6.3 trillion yuan from the beginning of 2010, representing a deceleration of RMB 2.4 trillion yuan year on year. Lending rates offered by financial institutions went up slightly, with the weighted average lending rate for non-financial enterprises and other sectors standing at 5.59 percent in September, up 0.02 percentage point from June. At end-September, the central parity of the RMB against the US dollar registered RMB 6.7011 yuan, an appreciation of 1.89 percent and 1.90 percent from

June 19, 2010 and the end of 2009 respectively.

Going forward, the economy is expected to continue its momentum of stable and fairly rapid growth. The worst of the financial crisis is over and the global economy will continue its tepid recovery. In China the ongoing upgrading of consumption and urbanization provide a strong basis for sustainable economic growth. However, it is worth noting that uncertain factors will emerge from time to time in the world economy and as the recovery of the advanced economies has slowed, monetary conditions will remain loose. Some fast-growing emerging economies must address inflation and capital inflow pressures. At home, the recovery of domestic demand is not evenly based, private investment and endogenous growth drivers need to be reinforced, and the tasks of expanding consumption, improving income distribution, and restructuring the economy remain daunting. Given the significant uncertainties in price movements, it is necessary to strengthen management of inflation expectations.

The PBC will continue to follow the scientific outlook on development and implement the relatively loose monetary policy in line with the overall arrangements of the State Council. It will properly manage the intensity, pace, and focus of its policies and make policies better targeted and more flexible while also maintaining policy consistency and stability. It will continue to gradually bring monetary conditions back to a normal state in light of new developments. Efforts will be made to strike a balance between supporting sound and relatively rapid growth, restructuring the economy, and managing inflationary expectations. The PBC will employ a variety of policy tools to enhance liquidity management so as to maintain proper growth of money and credit and to optimize the credit structure, to keep general price levels stable, to strengthen the sustainability of financial support to economic development, and to make sure that the financial system performs in a sound manner. Moreover, the PBC will advance the market-based interest rate reform and the reform of the RMB exchange rate regime to promote the healthy development of the financial market. In addition, it will enhance the role of the market in allocating resources, improve policy coordination, optimize the policy mix, make full use of flexible market-based measures, and facilitate institutional reform and economic structural adjustments to contribute to a shift in the growth model and to stronger endogenous forces for economic development.

目 录

第一部分 货币信贷概况	1	专栏	
一、货币供应量增速有所回升	1	专栏1 有效汇率	4
二、金融机构存款增长较快	1	专栏2 做好中小企业金融服务工作	7
三、金融机构人民币贷款增速稳中趋升	1	专栏3 全球金融部门改革进展	21
四、银行体系流动性总体充裕	3		
五、金融机构贷款利率继续小幅上升	3	表	
六、人民币汇率弹性增强	4	表1 2010年前三个季度分机构人民币 贷款情况	2
		表2 2010年1~9月金融机构人民币贷款 各利率区间占比表	3
第二部分 货币政策操作	6	表3 2010年1~9月大额美元存款与美元 贷款平均利率表	4
一、适时适度开展公开市场操作	6	表4 2010年前三个季度国内非金融机构 部门融资情况简表	11
二、适时上调存贷款基准利率	6	表5 2010年前三个季度金融机构回购、同 业拆借资金净融出、净融入情况表	12
三、加强“窗口指导”和信贷政策引导	6	表6 利率衍生产品交易情况	12
四、跨境贸易人民币结算业务稳步推进	8	表7 2010年前三个季度主要债券发行情况	14
五、继续推进金融机构改革	9	表8 2010年9月末主要保险资金运用余 额及占比情况表	15
六、深化外汇管理体制变革	9	表9 2010年第三季度以来部分经济体 货币政策一览表	20
		图	
第三部分 金融市场分析	11	图1 跨境贸易人民币结算金额按月情况	8
一、金融市场运行分析	11	图2 2010年前三个季度银行间市场国债收 益率曲线变化情况	13
二、金融市场制度性建设	15		
第四部分 宏观经济分析	18		
一、世界经济金融形势	18		
二、我国宏观经济运行分析	23		
第五部分 货币政策趋势	29		
一、我国宏观经济展望	29		
二、下一阶段主要政策思路	29		

附录一 2010年前三个季度中国货币政策大事记	78	5. 外债	118
		六、财政收支与债务	119
		七、货币银行	121
附录二 2010年前三个季度主要经济体中央银行货币政策	85	1. 货币供应量	121
		2. 存贷款	124
一、美联储	85	3. 基础货币	129
二、欧洲中央银行	85	4. 利率	132
三、日本银行	85	八、金融市场	137
四、英格兰银行	85	1. 货币市场	137
		2. 债券市场	140
		3. 股票市场	142
附录三 中国主要经济和金融指标 ^①	88	4. 票据市场	144
		5. 外汇市场	145
一、经济增长与经济发展水平	88	九、中央银行公开市场业务	148
二、价格走势	93		
1. 各种价格指数一览	93	附录四 世界主要经济体经济和金融指标 ^②	155
2. 分类指数	95		
三、就业、失业与收入	96	一、经济增长率	155
四、国内需求	97	二、消费价格指数	157
1. 按支出法计算的国内生产总值	97	三、失业率	157
2. 社会消费品零售额	99	四、国际收支	158
3. 固定资产投资完成额	100	五、利率	159
4. 房地产	105	1. 中央银行目标利率	159
五、对外部门	108	2. 短期利率	160
1. 外贸	108	3. 长期利率	160
2. 外资	115	六、汇率	161
3. 国际收支	116	七、股票市场指数	162
4. 外汇储备	117		

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

Part 1 Monetary and Credit Performance	31	Part 4 Macroeconomic Analysis	56
I. The growth of money supply rebounded	31	I. Global economic and financial developments	56
II. Deposits in financial institutions grew rapidly	31	II. Analysis of China's macroeconomic performance	64
III. Growth of RMB loans was stable and accelerated	32	Part 5 Monetary Policy Stance to Be Adopted in the Next Period	74
IV. Liquidity in the banking sector was generally adequate	34	I. Outlook for the Chinese economy	74
V. Lending rates of financial institutions inched up	35	II. Monetary policy in the next stage	75
VI. The flexibility of the RMB exchange rate increased	36	Boxes	
Part 2 Monetary Policy Conduct	39	Box 1 Effective Exchange Rates	37
I. Open market operations were conducted with appropriate timing and with proper intensity	39	Box 2 Make Solid Efforts in Providing Financial Services to SMEs	40
II. The reserve requirement ratio was raised with the proper timing	40	Box 3 Developments in Global Financial Reform	61
III. Window guidance and credit policy guidance were strengthened	40	Tables	
IV. The pilot program for RMB settlement of cross-border trade transactions made steady headway	42	Table 1 RMB Loans of Financial Institutions in the First Three Quarters of 2010	34
V. The reform of financial institutions continued	43	Table 2 Shares of Loans with Rates at Various Ranges of the Benchmark Rate in the First Three Quarters of 2010	35
VI. Reform of the foreign exchange administration system was deepened	45	Table 3 The Average Interest Rates of Large-value Deposits and Loans Denominated in US Dollars in the First Three Quarters of 2010	36
Part 3 Financial Market Analysis	46	Table 4 Financing by Domestic Non-financial Sectors in the First Three Quarters of 2010	46
I. Financial market analysis	46	Table 5 Fund Flows among Financial Institutions in the First Three Quarters of 2010	47
II. Institutional building of the financial market	53		

Table 6	Transactions of Interest Rate Derivatives	48	Income	96
Table 7	Issuance of Bonds in the First Three Quarters of 2010	50	4. Domestic Demand	97
Table 8	Use of Insurance Funds at End-September 2010	52	(1) Expenditure-based GDP	97
Table 9	Monetary Policies of Several Economies since Q3 2010	60	(2) Retail sales of consumer goods	99
			(3) Completed fixed-asset investment	100
			(4) Real estate development	105
			5. External Sector	108
			(1) Foreign trade	108
			(2) Foreign investment	115
			(3) Balance of payments (BOP)	116
			(4) Foreign exchange reserves	117
			(5) External debt	118
			6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt	119
			7. Money and Banking	121
			(1) Money supply	121
			(2) Deposits and loans	124
			(3) Monetary base	129
			(4) Interest rates	132
			8. Financial Market	137
			(1) Money market	137
			(2) Bond market	140
			(3) Stock market	142
			(4) Commercial paper market	144
			(5) Foreign exchange market	145
			9. Central Bank Open Market Operations	148
			Appendix 4 Economic and Financial Indicators of Major Economics²	155
			1. Economic Growth Rate	155
			2. CPI	157
			3. Unemployment Rate	157
			4. BOP	158
			5. Interest Rates	159
			(1) Central bank base rates	159
			(2) Short-term interest rates	160
			(3) Long-term interest rates	160
			6. Exchange Rates	161
			7. Stock Market Indices	162
Figures				
Figure 1	Value of RMB Settlement of Cross-border Trade Transactions by Month	43		
Figure 2	Yield Curve of Government Securities on the Inter-bank Market in the First Three Quarters of 2010	49		
Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the First Three Quarters of 2010		81		
Appendix 2 Monetary Policies of the Central Banks of the Major Economies in the First Three Quarters of 2010		86		
I. The U.S. Federal Reserve		86		
II. The European Central Bank		86		
III. The Bank of Japan		86		
IV. The Bank of England		87		
Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators¹		88		
1. Economic Growth		88		
2. Price Development		93		
(1) Overview of price indices		93		
(2) Breakdown of indices		95		
3. Employment, Unemployment and				
1. Source: The People's Bank of China, the National Bureau of				

1. Source: The People's Bank of China, the National Bureau of Statistics, the Ministry of Commerce, the General Administration of Customs, the 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..

2010年第三季度，货币信贷增速有所反弹，银行体系流动性总体充裕，人民币汇率弹性增强，金融运行平稳。

一、货币供应量增速有所回升

2010年9月末，广义货币供应量M2余额为69.6万亿元，同比增长19.0%，增速比6月末高0.5个百分点。狭义货币供应量M1余额为24.4万亿元，同比增长20.9%，增速比6月末低3.7个百分点。流通中现金M0余额为4.2万亿元，同比增长13.8%，增速比6月末低1.9个百分点。第三季度现金净投放2 952亿元，同比少投放195亿元。

货币总量增长总体有所回升。M2增速在8月、9月持续在19%以上的较高水平运行，均超过6月末增速，近期货币总量增速有所抬头的态势值得关注。M1增速逐步放缓，主要与上年基数较高有关，第三季度回落幅度则明显减缓。目前，M1增速仍持续高于M2增速。

二、金融机构存款增长较快

9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71.6万亿元，同比增长19.8%，增速比6月末高1.2个百分点，比年初增加10.4万亿元，同比少增1.4万亿元。其中，人民币各项存款余额为70.1万亿元，同比增长20.0%，增速比6月末高1.0个百分点，比年初增加10.3万亿元，同比少增1.4万亿元。8月、9月存款分别增加1.1万亿元和1.5万亿元，连续两个月维持在1万亿元以上，整个社会的流动性仍较为充裕，这与近期外汇占款增加较多、贷款投放偏快等因素有关。外币存款余额为2 298亿美元，同比增长13.1%，比

年初增加212亿美元，同比少增107亿美元。

从人民币存款的部门分布和期限看，住户存款增长逐步加快，活期占比显著提高；非金融企业存款增速稳步回升，企业存款期限结构变化较大。9月末，金融机构住户存款余额为30.4万亿元，同比增长17.0%，增速比3月末和6月末分别高1.9个和1.8个百分点，比年初增加3.9万亿元，同比多增1 438亿元。非金融企业人民币存款余额为28.8万亿元，同比增长20.5%，增速比3月末低6.1个百分点，比6月末则提升1.0个百分点，比年初增加3.6万亿元，同比少增2.5万亿元，其中，第三季度增加6 824亿元，同比多增1 733亿元。第三季度，新增住户存款中活期占比为55%，分别比第一季度和第二季度提升3.9个和12.7个百分点，呈逐步上升态势。第三季度，非金融企业存款中定期占比达到82%，比上半年高30个百分点。主要是9月非金融企业存款结构变动较大，定期存款新增6 826亿元，而活期存款减少3 167亿元。与往年同期相比，当月非金融企业存款结构变动仍属正常，主要受假日季节性因素等影响，如企业节前集中发放工资、奖金，部分企业于节前将活期存款转为定期通知存款以提升收益等。9月末，财政存款余额为3.4万亿元，同比增长19.6%，比年初增加1.2万亿元，同比多增1 203亿元。

三、金融机构人民币贷款增速稳中趋升

9月末，全部金融机构本外币贷款余额为49.1万亿元，同比增长18.7%，增速比6月末低0.5个百分点，比年初增加6.5万亿元，同比少增2.8万亿元。本外币中长期贷款主要投向基

基础设施行业（交通运输、仓储和邮政业，电力、燃气及水的生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业）、房地产业、制造业。第三季度，主要金融机构（包括国家开发银行和政策性银行、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）投向这三个行业的本外币中长期贷款分别为3 723亿元、1 547亿元和935亿元，占全部产业新增中长期贷款的比重分别为45.6%、18.9%和11.4%。对“三农”的信贷支持进一步增强。9月末，主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社、村镇银行和财务公司本外币农村贷款余额为9.3万亿元，同比增长30.3%，高出同期各项贷款增速11.6个百分点；农户贷款余额为2.6万亿元，同比增长29.8%，高出同期各项贷款增速11.1个百分点；农林牧渔业贷款余额为2.3万亿元，同比增长19.4%，高出同期各项贷款增速0.7个百分点。

人民币贷款增速有所反弹。9月末，人民币贷款余额为46.3万亿元，同比增长18.5%，增速比6月末提升0.3个百分点，比年初增加6.3万亿元。尽管前三个季度人民币贷款同比少增2.4万亿元，但增速自6月以来呈现总体稳中趋升态势，第三季度各月增量均保持同比多增。近期贷款投放出现一定反弹，一方面受中小企

业、房地产、项目投资等贷款需求仍相对较强影响；另一方面也与金融机构贷款投放意愿增强有关，尤其是部分银行在存贷比、资本充足率等监管指标逐步达标后，信贷加快投放情况更为突出。分机构看，四家中资大型银行贷款投放相对偏多，第三季度增量在全部机构中占比达到40%，比上半年提高1个百分点。从部门分布看，住户贷款保持较快增长，非金融企业及其他部门贷款增速有所回升。9月末，住户贷款余额同比增长42.2%，增速比6月末低7.1个百分点，2010年以来持续维持较高水平增长，比年初增加2.4万亿元，同比多增5 277亿元。主要是个人住房贷款增加较多，比年初增加1.1万亿元，在住户贷款中占比为45%。其中，9月新增804亿元，比上月多增265亿元，为5月以来首次月度增量环比上升。随着第三季度以来部分地区楼市有所回暖，住房贷款增长走势仍需密切关注。非金融企业及其他部门贷款余额同比增长12.8%，比年初增加3.9万亿元，同比少增2.9万亿元。其中，中长期贷款比年初增加3.6万亿元，同比少增6 713亿元。票据融资比年初减少8 098亿元，同比少增1.7万亿元。中小企业信贷支持力度继续加大。银行业机构中小企业人民币贷款比年初增加2.6万亿元，9月末，余额同比增长20.5%，其中，

表1 2010年前三个季度分机构人民币贷款情况

单位:亿元

	2010年前三个季度	
	新增额	同比多增
中资全国性大型银行 ^①	33 339	-14 542
中资全国性中小型银行 ^②	16 718	-6 807
中资区域性中小型银行 ^③	4 412	-1 894
农村合作金融机构 ^④	9 922	399
外资金融机构	1 109	1 174

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作为参考标准）。

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。

小企业贷款比年初增加1.3万亿元，9月末，余额同比增长27.7%，增速比中型企业高12.0个百分点，比大型企业高15.2个百分点。

9月末，金融机构外币贷款余额为4 227亿美元，同比增长23.1%，比年初增加432亿美元，同比少增564亿美元。分季度看，外币贷款第一季度大幅增加292亿美元，同比多增377亿美元，但第二季度后外币贷款投放有所放缓，这可能与商业银行外币资金头寸相对紧张等因素有一定关系。其中，第二季度增量明显回落至30亿美元，同比少增572亿美元，第三季度外币贷款则有所回升，当季度增加110亿美元，同比仍少增370亿美元。境外贷款比年初增加187亿美元，同比少增72亿美元。2010年以来，境外贷款逐季度增加，前三个季度分别新增17亿美元、46亿美元和124亿美元，其中，第二季度和第三季度均超过同期外币贷款增量，支持企业“走出去”的力度明显加大。

四、银行体系流动性总体充裕

9月末，基础货币余额为16.1万亿元，同比增长20.9%，比年初增加1.7万亿元。9月末，货币乘数为4.32，比3月末和6月末分别低0.03和0.05。9月末，金融机构超额准备金率为

1.7%。其中，中资大型银行为1.4%，中资中型银行为1.1%，中资小型银行为2.4%，农村信用社为4.0%。

五、金融机构贷款利率继续小幅上升

金融机构对非金融性企业及其他部门贷款利率继续小幅上升。9月，贷款加权平均利率为5.59%，比6月上升0.02个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为6.09%，比6月上升0.10个百分点；票据融资加权平均利率为3.86%，比6月上升0.09个百分点。个人住房贷款利率稳步上升，9月加权平均利率为5.03%，比6月上升0.08个百分点。

从利率浮动情况看，执行下浮和基准利率的贷款占比下降，执行上浮利率的贷款占比上升。9月，执行下浮利率和基准利率的贷款占比分别为25.54%和30.19%，比6月分别下降2.18个和0.70个百分点，执行上浮利率的贷款占比为44.27%，比6月上升2.88个百分点。

受境内资金供求关系变动以及国际金融市场利率走势影响，外币存款利率总体走高，贷款利率小幅下降。9月，3个月以内大额美元存款加权平均利率为1.93%，比6月上升0.17个百

表2 2010年1~9月金融机构人民币贷款各利率区间占比表

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	35.38	31.18	33.44	11.92	8.74	4.42	5.71	2.65
2月	32.64	31.95	35.41	12.77	9.21	4.31	6.09	3.03
3月	30.05	28.91	41.04	13.12	10.91	5.45	7.11	4.45
4月	26.22	31.18	42.60	13.83	11.66	5.89	7.47	3.75
5月	26.56	29.55	43.89	14.92	11.88	5.77	7.62	3.70
6月	27.72	30.89	41.39	14.44	11.63	5.34	6.80	3.18
7月	27.03	29.72	43.25	15.38	11.76	5.42	7.05	3.64
8月	25.75	29.31	44.94	14.79	12.57	5.42	7.93	4.23
9月	25.54	30.19	44.27	14.61	12.57	5.36	7.76	3.97

数据来源：中国人民银行。

表3 2010年1~9月大额美元存款与美元贷款平均利率表

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	0.12	0.62	0.88	1.07	1.88	2.96	1.55	1.91	2.07	2.09	3.04
2月	0.15	0.70	0.85	1.50	1.65	1.75	1.68	1.88	1.90	2.16	2.79
3月	0.15	0.76	0.81	1.34	2.32	0.82	1.69	1.82	2.03	2.32	2.87
4月	0.15	0.92	0.87	1.69	1.99	3.83	1.94	2.12	2.14	2.53	2.50
5月	0.16	1.41	1.65	1.72	3.09	2.82	2.39	2.88	2.63	2.96	3.02
6月	0.21	1.76	1.44	2.32	1.60	3.94	2.39	2.81	2.88	3.10	3.33
7月	0.22	1.99	2.20	2.66	3.02	2.89	2.48	2.99	3.18	3.22	3.07
8月	0.31	2.04	2.18	2.65	3.42	2.19	2.37	2.72	3.03	2.78	2.12
9月	0.26	1.93	1.85	2.12	3.48	2.16	2.30	2.46	2.94	2.83	3.82

数据来源：中国人民银行。

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2.30%和2.46%，比6月分别下降0.09个和0.35个百分点。

六、人民币汇率弹性增强

2010年年初至6月19日，为应对全球金融危机，人民币汇率保持基本稳定。从2010年6月19日进一步推进人民币汇率形成机制改革以来，人民币小幅升值，双向浮动特征明显，汇率弹性进一步增强。9月末，人民币对美元汇率中间价为6.7011元，比2010年6月19日升值1 264个基点，升值幅度为1.89%，比2009年年末升值1 271个基点，升值幅度为1.90%；人民币对欧元、日元汇率中间价分别

为1欧元兑9.1329元人民币、100日元兑7.9999元人民币，较2009年年末分别升值7.27%和贬值7.77%。人民币汇率形成机制改革以来至2010年9月末，人民币对美元汇率累计升值23.51%，对欧元汇率累计升值9.65%，对日元汇率累计贬值8.68%。根据国际清算银行的计算，人民币汇率形成机制改革以来至2010年9月，人民币名义有效汇率升值14.8%，实际有效汇率升值22.3%。

2010年前三个季度，人民币对美元汇率中间价最高为6.6936元，最低为6.8284元，181个交易日中97个交易日升值、6个交易日持平、78个交易日贬值。最大单日升值幅度为295个基点（折合0.43%），最大单日贬值幅度为247个基点（折合0.36%）。

专栏1 有效汇率

汇率通常是指表示两国货币之间对价关系的双边汇率，如2010年9月30日人民币对美元的双边汇率为6.7011元/美元。但要考察一种货币对其他多种货币的综合对价关系，需要引进有效汇率的概念。有效汇

率是一种加权平均汇率，经常以贸易比重为权数。它是一个非常重要的经济指标，通常用于度量一个国家贸易商品的综合国际竞争力，也可以用于研究货币危机的预警指标，还可以用于研究一个国家相对于