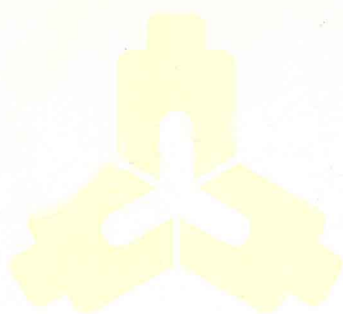


2012年第一季度
Quarter One, 2012

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年第一季度
Quarter One, 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年第一季度中国货币政策执行报告(2012 nian Diyi 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，2012.8

ISBN 978-7-5049-6514-1

I.①2… II.①中… III.①货币政策—研究报告—中国—2012 IV.①F822.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第170016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 10.25

字数 240千

版次 2012年8月第1版

印次 2012年8月第1次印刷

定价 98.00元

ISBN 978-7-5049-6514-1/F. 6074

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
刘 薇
统 稿：张 蓓 管 化
执 笔：
第一部分：谢光启 宋晓梅 曾冬青 陈文弢
第二部分：赵 婷 李 超 穆争社 田 拓
第三部分：王立元 刘 婷 薛丽娜
第四部分：钟子明 向晓岚 雷 曜 蹇 娜
第五部分：李 斌 潘宏胜
附录整理：林振辉 付竞卉等
提供材料的还有：张翠微 邱潮斌 陈婷婷 张双长 薛宇博
程艳芬 段 炼 曾园园 刘 琨 曹红钢
戴 贻 徐芸竹 庞 博 许 玥 陈 敏
岳 栋 丁 康 纪 敏 陈 俊 杨 娉

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

WANG Yu LIU Wei

EDITORS:

ZHANG Bei GUAN Hua

AUTHORS:

PART ONE: XIE Guangqi SONG Xiaomei ZENG Dongqing CHEN Wentao

PART TWO: ZHAO Ting LI Chao MU Zhengshe TIAN Tuo

PART THREE: WANG Liyuan LIU Ting XIE Lina

PART FOUR: ZHONG Ziming XIANG Xiaolan LEI Yao JIAN Na

PART FIVE: LI Bin PAN Hongsheng

APPENDIX: LIN Zhenhui FU Jinghui et al.

OTHER CONTRIBUTORS: ZHANG Cuiwei QIU Chaobin CHEN Tingting

ZHANG Shuangchang XUE Yubo CHEN Yanfen

DUAN Lian ZENG Yuanyuan LIU Kun

CAO Honggang DAI Ze XU Huizhu PANG Bo

XU Yue CHEN Min YUE Dong DING Kang

JI Min CHEN Jun YANG Ping

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)

2012年第一季度，中国经济运行总体开局稳健。农业生产形势较好，工业生产运行平稳，居民收入增长较快，物价形势相对比较稳定。3月工业生产、社会消费品零售等主要指标均比前两个月有所回升。第一季度，实现国内生产总值（GDP）10.8万亿元，同比增长8.1%，环比增长1.8%；居民消费价格同比上涨3.8%；贸易顺差6.7亿美元。

2012年以来，中国人民银行按照中央经济工作会议精神和国务院统一部署，继续处理好速度、结构、物价三者关系，实施稳健的货币政策，根据形势变化适时适度进行预调微调。综合运用多种货币政策工具，引导货币信贷适度增长，保持合理的社会融资规模。根据流动性供需状况特别是2012年春节期间现金需求的变化，灵活开展公开市场操作，再次下调存款准备金率0.5个百分点。继续健全宏观审慎政策框架，适当调整差别准备金动态调整机制有关参数，以更好地发挥逆周期调节作用。对粮食主产区和西部地区安排增加支农再贷款额度600亿元，促进信贷政策与产业政策的协调配合，引导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。继续稳步推进金融企业改革，完善人民币汇率形成机制，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%。

货币信贷总量平稳适度增长，对经济发展的支持力度较强。2012年3月末，广义货币供应量M2余额为89.6万亿元，同比增长13.4%。人民币贷款余额同比增长15.7%，比年初增加2.46万亿元，同比多增2170亿元。第一季度，社会融资规模为3.88万亿元。金融机构贷款利率总体有所下行，3月非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为7.61%，比年初下降0.40个百分点。3月末，人民币对美元汇率中间价为6.2943元，比上年年末升值0.1%。

当前，支撑中国经济平稳较快发展的有利条件和积极因素仍然较多，中国经济长期保持平稳较快发展的基本面没有发生变化。2012年以来宏观政策继续采取了一系列预调微调措施，有利于维护经济稳定增长的基本态势。但也要看到，国际、国内经济形势仍然极为复杂和严峻。欧洲主权债务问题尚未得到根本解决，国际经济复苏的不确定性依然存在。中国经济发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾和问题仍然突出，需求结构转换短期内可能对增长产生影响，物价形势仍存在一定的不确定性。

下一阶段，中国人民银行将全面落实中央经济工作会议、全国金融工作会议和政府工作报告的各项部署，坚持科学发展主题和加快转变经济发展方式的主线，把握好“稳中求进”的工作总基调，继续实施稳健的货币政策，密切监测国内外经济金融形势发展变化，增强调控的针对性、灵活性和前瞻性，适时适度进行预调微调。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，按照总量适度、审慎灵活的要求，继续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，更好地满足实体经济发展的合理资金需求，支持国民经济实现平稳较快发展。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，增强人民币汇率双向浮动弹性。推动金融市场规范发展，深化金融机构改革。有效防范系统性金融风险，维护金融体系稳定。

Executive Summary

Overall, in Q1 2012, the performance of the Chinese economy was sound. The outlook for the agricultural harvest was good; output of the industrial sector was stable; and household income increased fairly rapidly while prices remained relatively stable. By March, the major indicators, including industrial output and total retail sales, were increasing month by month. In Q1, GDP increased 8.1 percent year on year and 1.8 percent quarter on quarter, reaching RMB10.8 trillion yuan; the consumer price index was up 3.8 percent year on year; and the trade surplus posted USD670 million.

Since the beginning of 2012, the PBC has followed the overall arrangements of the Central Economic Work Conference and the State Council, continuing to strike a balance among promoting economic growth, facilitating economic restructuring, and maintaining price stability, and has implemented a prudent monetary policy and carried out fine-tunings and pre-emptive adjustments in view of the changes in economic conditions. A mix of monetary policy instruments was used to guide the reasonable growth of money and credit and to keep all-system financing at a proper volume. Responding to the supply and demand of liquidity, especially the changes in cash demand in the run-up to and during the Spring Festival, open market operations were conducted in a flexible manner and the deposit reserve requirement ratio was again cut by 0.5 percentage point. The macro-prudential policy framework was further improved and the relevant parameters were readjusted to dynamically adjust the differentiated deposit reserve requirement mechanism to enhance the counter-cyclical effects. The quota for agro-supporting central bank lending was increased by RMB60 billion yuan for the western regions and the major crop regions to promote coordination between credit and industrial policies, guide financial institutions to optimize the credit structure, and boost credit support to small- and micro-sized enterprises, the agricultural, the rural areas, farmers, and on-going national key projects and their follow-up projects. The reform of financial institutions continued to make progress, and the reform of the RMB exchange-rate regime was furthered as the floating range of spot trading of the RMB against the US dollar on the interbank market was widened from ± 0.5 percent to ± 1 percent.

The reasonable and stable growth of money and credit aggregates provided strong support for economic development. By end-March 2012, the outstanding balance of broad money M2 had increased 13.4 percent year on year to RMB89.6 trillion yuan; the outstanding balance of RMB loans was up 15.7 percent year on year and registered an increase of RMB2.46 trillion yuan from

the beginning of 2012, RMB217 billion yuan more than the growth in Q1 2011. In Q1 2012, all-system financing aggregate posted RMB3.88 trillion yuan. The lending interest rates of financial institutions declined. In March, the weighted average lending rate offered to non-financial enterprises and other sectors posted 7.61 percent, a reduction of 0.40 percentage point from the beginning of 2011. At end-March, the central parity of the RMB against the US dollar was RMB6.2943 yuan for one US dollar, up 0.1 percent over end-2011.

At the current stage, many favorable factors and conditions are available to support steady and fairly rapid economic growth in China. The fundamentals remain unchanged to accommodate steady and fairly rapid growth in the long term. Since the beginning of 2012, a series of fine-tunings and pre-emptive measures have been adopted to preserve the basic stance for stable growth. Nevertheless, we should acknowledge that both the global and the domestic economic situations are complicated and grim. With the sovereign debt problems yet to be resolved, a global recovery is still uncertain. As the unbalanced, uncoordinated and unsustainable problems in the Chinese economy remain acute, adjustment of demand structure may have an impact on growth in the short run and there are still uncertainties in terms of price development.

During the next period, the PBC will continue to implement the overall arrangements of the Central Economic Work Conference, the National Financial Work Conference, and the Report on the Work of the Government, continue to follow the theme of sustainable development, transforming growth model, and the principle of seeking progress while maintaining stability, continue the prudent monetary policy, closely monitor developments in the performance of the economic and financial sectors, make the macroeconomic management measures more targeted, flexible, and forward-looking, and, when necessary, adopt fine-tunings and pre-emptive adjustment measures. A mix of monetary policy instruments will be employed, and the macro-prudential policy will continue to play a counter-cyclical adjustment role to guide the stable and reasonable growth of money and credit in line with the objective of reasonable aggregates through prudent and flexible adjustments, to keep the all-system financing aggregate at a reasonable volume, to optimize the allocation of credit resources, and to support stable and fairly rapid economic growth. The market-based interest rate reform and the reform of the RMB exchange-rate regime will be advanced and the flexibility of the RMB exchange rate will be enhanced in both directions. Measures will be taken to facilitate the sound development of financial markets and to deepen the reform of financial institutions. Effective measures will be adopted 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	专栏	
一、货币供应量平稳适度增长	1	专栏1 民间借贷	3
二、金融机构存款季度末增加较多	1	专栏2 强农惠农金融支持政策	7
三、金融机构贷款结构继续改善	1	专栏3 银行业利润分析	10
四、社会融资规模逐月回升	2	专栏4 欧洲中央银行的非常规货币政策	
五、金融机构贷款利率总体有所下行	4	操作	20
六、人民币汇率弹性明显增强	5		
		表	
第二部分 货币政策操作	6	表1 2012年第一季度分机构人民币贷款情况	2
一、灵活开展公开市场操作	6	表2 2012年1~3月金融机构人民币贷款各利率区间占比	5
二、下调存款准备金率0.5个百分点,完善差别准备金动态调整机制	6	表3 2012年1~3月大额美元存款与美元贷款平均利率	5
三、加强窗口指导和信贷政策引导	6	表4 2012年第一季度金融机构回购、同业拆借资金净融出、净融入情况	12
四、促进跨境人民币业务发展	8	表5 2006年至2012年第一季度利率衍生产品交易情况	13
五、完善人民币汇率形成机制	9	表6 2012年第一季度主要债券发行情况	14
六、深入推进金融机构改革	9	表7 2012年3月末主要保险资金运用余额及占比情况	15
七、深化外汇管理体制改革	11	表8 主要经济体宏观经济金融指标	18
第三部分 金融市场分析	12		
一、金融市场运行分析	12		
二、金融市场制度性建设	16		
第四部分 宏观经济分析	18	图	
一、世界经济金融形势	18	图1 跨境贸易人民币结算金额	9
二、中国宏观经济运行分析	22	图2 银行间市场国债收益率曲线变化情况	14
第五部分 货币政策趋势	28	图3 固定资产投资增长情况	22
一、中国宏观经济展望	28	图4 进出口增速与贸易差额	23
二、下一阶段主要政策思路	29		

附录一 2012年第一季度中国货币政策大事记	76	5.外债	113
		六、财政收支与债务	114
附录二 2012年第一季度主要经济体中央银行货币政策	81	七、货币银行	116
一、美联储	81	1.货币供应量	116
二、欧洲中央银行	81	2.存贷款	119
三、日本银行	81	3.基础货币	124
四、英格兰银行	81	4.利率	127
附录三 中国主要经济和金融指标 ^①	83	八、金融市场	132
一、经济增长与经济发展水平	83	1.货币市场	132
二、价格走势	88	2.债券市场	134
1.各种价格指数一览	88	3.股票市场	137
2.分类指数	90	4.票据市场	139
三、就业、失业与收入	91	5.外汇市场	140
四、国内需求	92	九、中央银行公开市场业务	143
1.按支出法计算的国内生产总值	92	附录四 世界主要经济体经济和金融指标 ^②	144
2.社会消费品零售额	94	一、经济增长率	144
3.固定资产投资完成额	95	二、消费价格指数	146
4.房地产	100	三、失业率	146
五、对外部门	104	四、国际收支	147
1.外贸	104	五、利率	148
2.外资	110	1.中央银行目标利率	148
3.国际收支	111	2.短期利率	149
4.外汇储备	112	3.长期利率	149
		六、汇率	150
		七、股票市场指数	151

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. Growth of money supply was stable and moderate	31	I. Global economic and financial developments	56
II. Deposits of financial institutions increased substantially by the end of the quarter	31	II. Analysis of China's macroeconomic performance	61
III. The credit structure of financial institutions continued to improve	32	Part 5 Monetary Policy Stance for the Next Stage	71
IV. The all-system financing aggregate edged up month by month	34	I. Outlook for the Chinese economy	71
V. The lending rates of financial institutions generally declined	36	II. Monetary policy in the next stage	72
VI. The flexibility of the RMB exchange rate rose significantly	38	Boxes	
Part 2 Monetary Policy Operations	39	Box 1 Private Financing	35
I. Flexible open market operations	39	Box 2 Favorable Financial Policies for Agriculture, Rural Areas, and Farmers	40
II. A cut in the reserve requirement by 0.5 percentage point and improvements in the mechanism that adjusts the differentiated reserve requirement on a continuous and case-by-case basis	40	Box 3 Profits in the Banking Sector	45
III. Strengthened window guidance and credit policy guidance	40	Box 4 The Unconventional Monetary Policy of the ECB	59
IV. Development of cross-border use of RMB	42	Tables	
V. Improvements in the RMB exchange-rate regime	43	Table 1 RMB Loans of Financial Institutions, Q1 2012	33
VI. Deepened reform of financial institutions	44	Table 2 Shares of Loans with Rates Floating at Various Ranges of the Benchmark Rate, January through March 2012	37
VII. Deepened reform of foreign exchange administration	46	Table 3 The Average Interest Rate for Large-value Deposits and Loans Denominated in US Dollars, January through March 2012	37
Part 3 Financial Market Analysis	48	Table 4 Fund Flows among Financial Institutions in Q1 2012	48
I. Financial market analysis	48	Table 5 Transactions of Interest-rate Derivatives, 2006-Q1 2012	49
II. Institutional building in the financial market	54	Table 6 Issuances of Major Bonds, Q1 2012	51

Table 7 Use of Insurance Funds, End-March 2012	53	(2) Retail sales of consumer goods	94
Table 8 Macroeconomic and Financial Indices of the Major Economies	56	(3) Completed fixed-asset investment	95
		(4) Real estate development	100
Figures		5. External Sector	104
Figure 1 RMB Settlement of Cross-border Trade	43	(1) Foreign trade	104
Figure 2 Yield Curves of Government Securities on the Interbank Bond Market	50	(2) Foreign investment	110
Figure 3 Growth of Fixed-asset Investments	62	(3) Balance of payments (BOP)	111
Figure 4 Import and Export Growth and the Trade Balance	63	(4) Foreign exchange reserves	112
		(5) External debt	113
Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the First Quarter of 2012	78	6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt	114
		7. Money and Banking	116
Appendix 2 Monetary Policies of the Central Banks of the Major Economies in the First Quarter of 2012	82	(1) Money supply	116
		(2) Deposits and loans	119
I. U.S. Federal Reserve	82	(3) Monetary base	124
II. European Central Bank	82	(4) Interest rates	127
III. Bank of Japan	82	8. Financial Market	132
IV. Bank of England	82	(1) Money market	132
		(2) Bond market	134
Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators¹	83	(3) Stock market	137
		(4) Commercial paper market	139
1. Economic Growth	83	(5) Foreign exchange market	140
2. Price Development	88	9. Central Bank Open Market Operations	143
(1) Overview of price indices	88		
(2) Breakdown of indices	90	Appendix 4 Economic and Financial Indicators of Major Economies²	144
3. Employment, Unemployment and Income	91		
4. Domestic Demand	92	1. Economic Growth Rate	144
(1) Expenditure-based GDP	92	2. CPI	146
		3. Unemployment Rate	146
		4. BOP	147
		5. Interest Rates	148
		(1) Central bank base rates	148
		(2) Short-term interest rates	149
		(3) Long-term interest rates	149
		6. Exchange Rates	150
		7. Stock Market Indices	151

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..

2012年第一季度，国民经济保持平稳运行，货币信贷合理增长，银行体系流动性较为充裕。

一、货币供应量平稳适度增长

2012年3月末，广义货币供应量M2余额为89.6万亿元，同比增长13.4%，增速比上年年末略低0.2个百分点。狭义货币供应量M1余额为27.8万亿元，同比增长4.4%，增速比上年年末低3.5个百分点。流通中货币M0余额为5.0万亿元，同比增长10.6%，增速比上年年末低3.2个百分点。第一季度现金净回笼1 154亿元，同比多回笼1 411亿元。

第一季度，货币供应量增速逐月回升。3月末，M2增速分别比1月末和2月末回升1.0个和0.4个百分点，M1增速分别比1月末和2月末回升1.3个和0.1个百分点。其中，M1增速较低主要与当前经济增长回稳、企业生产经营处于相对平缓期有关；同时，还存在一些特殊因素导致M1低估，主要是企业活期存款向理财产品分流。总体看，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。

3月末，基础货币余额为22.7万亿元，同比增长17.7%，比年初增加2 079亿元。3月末，货币乘数为3.95，比上年年末高0.16，货币扩张能力仍然较强。3月末，金融机构超额准备金率为2.2%。其中，农村信用社为3.6%。

二、金融机构存款季度末增加较多

3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86.8万亿元，同比增长13.0%，增速比上年年末低0.5个

百分点，比年初增加4.2万亿元，同比多增1 417亿元。人民币各项存款余额为84.7万亿元，同比增长12.5%，增速比上年年末低1.0个百分点，与1月、2月末则基本持平，比年初增加3.8万亿元，同比少增2 185亿元。其中，3月新增达3.0万亿元，占第一季度增量的78.5%，主要是受表外理财季度末到期较多、贷款新增较多等因素影响。外币存款余额为3 418亿美元，同比增长44.3%，比年初增加668亿美元，同比多增556亿美元，可能与人民币汇率预期变化有关。

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。3月末，金融机构住户存款余额为38.0万亿元，同比增长16.1%，增速比上年年末高0.4个百分点，比年初增加3.1万亿元，同比多增4 639亿元。非金融企业人民币存款余额为29.9万亿元，同比增长6.2%，增速比上年年末低3.0个百分点，比年初减少707亿元，同比多减4 561亿元。其中，非金融企业人民币存款增速1月末曾回落至4.8%，应与春节因素影响、活期存款大幅下降有关，2月末、3月末增速已有所回升。3月末，财政存款余额为2.7万亿元，比年初增加679亿元，同比少增2 780亿元。

三、金融机构贷款结构继续改善

3月末，全部金融机构本外币贷款余额为60.8万亿元，同比增长15.5%，增速比上年年末略低0.2个百分点，比年初增加2.6万亿元，同比多增1 985亿元。3月末，人民币贷款余额为57.2万亿元，同比增长15.7%，增速比上年年末略低0.1个百分点，比1月末和2月末则分别回升0.7个和0.5个百分点，比年初增加2.46万亿元，

同比多增2 170亿元。3个月新增贷款分别为7 381亿元、7 107亿元和10 114亿元，2008年以来屡屡发生的1月突击放款的现象得到改善。其中，3月增量为2011年2月以来最高，同比多增3 320亿元。总体来看，贷款需求基本得到满足，信贷支持经济发展力度较强。

信贷结构继续改善，短期贷款明显多增，小型微型企业、“三农”的信贷支持力度较强。3月末，人民币住户贷款同比增长18.1%，比年初增加4 995亿元。其中，个人

金融机构、城市信用社、村镇银行和财务公司本外币“三农”贷款保持较快增长。农村贷款3月末余额同比增长21.3%，第一季度新增7 183亿元；农户贷款3月末余额同比增长16.0%，第一季度新增1 867亿元；农业贷款3月末余额同比增长9.0%，第一季度新增1 363亿元。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，中资全国性中小型银行及外资金融机构贷款同比少增。

表1 2012年第一季度分机构人民币贷款情况

单位:亿元

	2012年第一季度		2011年第一季度	
	新增额	同比多增	新增额	同比多增
中资全国性大型银行 ^①	12 052	1 029	11 024	-2 753
中资全国性中小型银行 ^②	5 968	-621	6 589	336
中资区域性中小型银行 ^③	3 277	1 410	1 867	176
农村合作金融机构 ^④	4 824	232	4 592	-171
外资金融机构	154	-32	186	-325

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余额为参考标准）。

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。

住房贷款平稳增长，比年初增加1 313亿元。非金融企业及其他部门贷款同比增长14.9%，比上年年末高1.0个百分点，比年初增加2.0万亿元，同比多增4 700亿元。从期限看，中长期贷款比年初增加8 321亿元，同比少增6 233亿元；包含票据融资在内的短期贷款比年初增加1.6万亿元，同比多增8 148亿元。中小企业和“三农”信贷支持保持较大力度。第一季度银行业机构中型企业人民币贷款余额同比增长14.5%，增速比大型企业贷款同比增速高2.6个百分点；小型微型企业贷款余额同比增长20.5%，增速比大型企业贷款同比增速高8.6个百分点。主要金融机构及农村合作

外币贷款平稳增长。3月末，金融机构外币贷款余额为5 595亿美元，同比增长17.2%，比年初增加211亿美元，同比少增59亿美元。从投向看，贸易融资增加100亿美元，在全部外币贷款增量中占比为47.6%，比上年同期提升12.2个百分点，有力地支持了进出口贸易；境外贷款与中长期贷款增加105亿美元，在全部外币贷款增量中占比为49.7%。

四、社会融资规模逐月回升

初步统计，第一季度社会融资规模为3.88万亿元，比上年同期少3 487亿元。其中，3月

为1.86万亿元，分别比2月和1月多8 136亿元和8 813亿元。从第一季度社会融资规模构成项目看，人民币贷款增加2.46万亿元，同比多增2 170亿元；外币贷款折合人民币增加1 327亿元，同比少增454亿元；委托贷款增加2 809亿元，同比少增395亿元；信托贷款增加1 721亿元，同比多增1 630亿元；未贴现的银行承兑汇票增加2 271亿元，同比少增5 340亿元；企业债券净融资3 960亿元，同比少610亿元；非金融企业境内股票融资875亿元，同比少683

亿元。

从结构看，主要有以下特点：一是人民币贷款占比明显上升。第一季度人民币贷款占同期社会融资规模的63.5%，同比高10.4个百分点，为2010年以来同期最高水平。二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。三是直接融资活跃度有所下降。当季度非金融企业境内股票和企业债券合计融资4 835亿元，同比少1 293亿元。

专栏1 民间借贷

一、民间借贷的定义

民间借贷是相对于正规金融而言，泛指在国家依法批准设立的金融机构以外的自然人、法人及其他组织等经济主体之间的资金借贷活动。

民间借贷是社会经济发展到一定阶段，企业和个人财富逐步积累、产业资本向金融资本转化、正规金融尚不能完全满足社会需求等因素综合作用的结果，带有一定的必然性。与正规金融机构融资相比，民间金融有其自身特点和优势，如信息搜集和加工成本低，手续便捷、方式灵活、交易成本低，灵活的贷款催收方式和特殊的风险控制机制等。

但是，由于民间借贷游离于正规金融之外，存在着交易隐蔽、风险不易监控，以及容易滋生非法集资、洗钱犯罪等问题，需要通过制定与完善相关的法律法规加以引导和规范，趋利避害，充分发挥民间借贷对经济发展的积极作用。

二、目前中国关于民间借贷的法律制度相对系统和完善

民间借贷是民事主体意思自治的市场行为，在中国受《中华人民共和国民法通

则》、《中华人民共和国合同法》等法律法规的保护和规范，具有制度层面的合法性。在遵守相关法律法规的前提下，自然人、法人及其他组织之间有自由借贷的权利。只要不违反法律的强制性规定，民间借贷关系受法律保护。如果违约，可以协商，也可以通过民事诉讼途径解决。

对于民间借贷活动中伴生的一些违法犯罪行为，中国也有相应的法律法规予以规制、处罚和打击。例如，非法吸收公众存款、集资诈骗、高利转贷、暴力催收导致人身伤害等违法犯罪行为，可以依据《中华人民共和国刑法》、《中华人民共和国治安处罚法》、《最高人民法院关于人民法院审理借贷案件的若干意见》等相关法律法规予以严厉打击和惩治。

对于民间借贷中的利率问题，根据《最高人民法院关于人民法院审理借贷案件的若干意见》规定：“民间借贷的利率可以适当高于银行的利率，各地人民法院可根据本地区的实际情况具体掌握，但最高不得超过银行同类贷款利率的4倍（包含利率本数）。超出此限度的，超出部分的

利息不予保护。”

三、正确引导和规范民间借贷健康发展

国务院在决定设立温州市金融综合改革实验区时指出，要规范发展民间融资。制定规范民间融资的管理办法，建立民间融资备案管理制度，建立健全民间融资监测体系，应采取综合措施正确引导和规范民间借贷健康发展。

第一，制定和完善相关法律法规，引导民间借贷规范化、阳光化运作。研究完善非吸收存款类专业放贷人相关法律法规，促进多层次信贷市场的发展；明确民间借贷合同的意思自治原则，规范合同要素等问题；明确资金中介服务的法律地位、业务范围，引导资金中介机构规范发展。

第二，在加强监管、风险可控的前提下，放开金融市场准入。贯彻落实《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，吸引高质量民间资本投入金融领域，大力发展基层金融机构，深化基层金融服务，有效支持小型微型企业、“三

农”和县域经济的发展。同时加快存款保险制度建设，建立市场化的风险处置机制，防范系统性风险。

第三，探索建立当地民间借贷活动的监测分析制度，及时预警和处置风险，防范发生群体性事件和区域性风险。探索建立大额民间借贷备案登记制度，对借贷次数和金额超过一定标准的民间借贷应备案登记，加强资金流向及运用的监测、引导和管理。

第四，区别对待、分类管理。对合理、合法的民间借贷予以保护。对以诈骗敛财为目的非法集资、转贷谋利、洗钱和暴力催收导致的人身伤害等违法犯罪行为，公安司法机关应该介入，严厉打击。

第五，引导树立“合同意思自治”、“独立责任”、“诚信原则”等市场意识和法律观念，使民间借贷参与者提高市场风险判断能力和自身风险承受能力，明确政府没有承担民间借贷损失的直接责任，避免其追求高额回报的盲目冲动行为及对政府的不合理依赖和要求。

五、金融机构贷款利率总体有所下行

主要受票据融资利率下降影响，金融机构对非金融企业及其他部门贷款利率总体呈现下行走势。3月，贷款加权平均利率为7.61%，比年初下降0.40个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为7.97%，较年初上升0.17个百分点；票据融资加权平均利率为6.20%，较年初下降2.86个百分点。个人住房贷款利率有所下行，3月加权平均利率为7.43%，比年初下降0.19个百分点。

从利率浮动情况来看，执行上浮利率的贷

款占比上升。3月，执行上浮利率的贷款占比为70.43%，比年初上升4.41个百分点。执行下浮利率和基准利率的贷款占比分别为4.62%和24.95%，比年初分别下降2.40个和2.01个百分点。

受国际市场基准利率走低和境内外汇资金供求变动等因素的影响，3月，活期和3个月以内大额美元存款加权平均利率分别为0.27%和2.91%，比年初分别下降0.04个和0.38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3.56%和4.00%，比年初分别下降0.29个和0.31个百分点。

表2 2012年1~3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	68.99	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

数据来源：中国人民银行。

表3 2012年1~3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

数据来源：中国人民银行。

六、人民币汇率弹性明显增强

2012年以来，人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期分化。3月末，人民币对美元汇率中间价为6.2943元，比上年年末升值66个基点，升值幅度为0.1%。2005年人民币汇率形成机制改

革以来至2012年3月末，人民币对美元汇率累计升值31.49%。根据国际清算银行的计算，2012年第一季度人民币名义有效汇率升值0.17%，实际有效汇率贬值0.81%；2005年人民币汇率形成机制改革以来至2012年3月，人民币名义有效汇率升值21.37%，实际有效汇率升值29.38%。