

2011 年第三季度
Quarter Three, 2011

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

2011年第三季度中国货币政策执行报告(2011 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，2012.2

ISBN 978-7-5049-6259-1

I.①2… II.①中… III.①货币政策—研究报告—中国—2011 IV.①F822.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第014383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

装订 平阳装订厂

尺寸 210毫米×285毫米

印张 10.75

字数 252千

版次 2012年2月第1版

印次 2012年2月第1次印刷

定价 98.00元

ISBN 978-7-5049-6259-1/F. 5819

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 谢 多 宣昌能 盛松成 朱 隽 王 宇

刘 薇

统 稿：张 蓓 管 化

执 笔：

第一部分：邱潮斌 曾冬青 陈文弢

第二部分：赵 婷 李 超 穆争社 田 拓

第三部分：胡新杰 戴 贻 刘 婷

第四部分：白雪飞 叶 欢 马志扬 牛慕鸿 闫丽娟

第五部分：谢光启 潘宏胜

附录整理：付竞卉 段 炼等

提供材料的还有：张翠微 李 斌 罗 瑜 史蓉菊 程艳芬

林振辉 王佐罡 曾园园 刘 琨 曹红钢

薛丽娜 徐荟竹 车士义 杨华帅 许 玥

陈 敏 岳 栋 钟子明 丁 康

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 XIE Duo XUAN Changneng SHENG Songcheng ZHU Jun

WANG Yu LIU Wei

EDITORS:

ZHANG Bei GUAN Hua

AUTHORS:

PART ONE: QIU Chaobin ZENG Dongqing CHEN Wentao

PART TWO: ZHAO Ting LI Chao MU Zhengshe TIAN Tuo

PART THREE: HU Xinjie DAI Ze LIU Ting

PART FOUR: BAI Xuefei YE Huan MA Zheyang NIU Muhong

YAN Lijuan

PART FIVE: XIE Guangqi PAN Hongsheng

APPENDIX: FU Jinghui DUAN Lian et al.

OTHER CONTRIBUTORS: ZHANG Cuiwei LI Bin LUO Yu SHI Rongju

CHENG Yanfen LIN Zhenhui WANG Zuogang

ZENG Yuanyuan LIU Kun CAO Honggang

XUE Lina XU Huizhu CHE Shiyi YANG Huashuai

XU Yue CHEN Min YUE Dong ZHONG Ziming

DING Kang

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)

2011年第三季度，国民经济保持平稳较快发展，经济增长由政策刺激向自主增长有序转变。消费需求保持稳定，固定资产投资增长较快，对外贸易更趋平衡，内需作为经济增长动力变得更强，农业生产形势良好，工业生产增长平稳，居民收入继续增加，物价过快上涨势头得到初步遏制。前三个季度，实现国内生产总值（GDP）32.1万亿元，同比增长9.4%，居民消费价格同比上涨5.7%。

第三季度，中国人民银行按照国务院统一部署，围绕保持物价总水平基本稳定这一宏观调控的首要任务，继续实施稳健的货币政策，着力提高政策的针对性、灵活性和有效性，综合交替使用数量型工具和价格型工具以及宏观审慎政策工具，加强银行体系流动性管理，引导货币信贷平稳增长，保持合理的社会融资规模，引导金融机构合理把握信贷投放节奏和调整信贷结构。同时，继续完善人民币汇率形成机制，稳步推进金融企业改革。

稳健的货币政策成效逐步显现，货币信贷增长向常态水平回归，与经济平稳较快增长相适应。2011年9月末，广义货币供应量M2余额为78.7万亿元，同比增长13.0%。人民币贷款余额同比增长15.9%，比年初增加5.68万亿元，同比少增5 977亿元。前三个季度社会融资规模为9.80万亿元，融资方式多元化发展。9月非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为8.06%。9月末，人民币对美元汇率中间价为6.3549元，比上年年末升值4.21%。

当前经济增长趋稳是主动调控的结果。一段时期内世界经济形势依然复杂多变，国际金融危机深层次影响继续显现，国内经济发展也面临不少新情况、新变化、新挑战，但中国经济本身平稳增长的内在动力较强，宏观经济有望继续保持平稳较快发展。中国人民银行将按照国务院的统一部署，以科学发展为主题，以加快转变经济发展方式为主线，继续实施稳健的货币政策，更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性，密切监测国内外经济金融形势发展变化，把握好政策的力度和节奏，适时适度进行预调微调，巩固经济平稳较快发展的良好势头，保持物价总水平基本稳定，加强系统性风险防范。

根据经济金融形势和外汇流动的变化情况，综合运用多种货币政策工具组合，健全宏观审慎框架，保持货币信贷和社会融资规模的合理适度增长。加强信贷政策与产业政策的协调配合，引导金融机构着力优化信贷结构，切实做到有保有压，保证国家重点在建、续建项目的资金需要，重点支持符合产业政策的中小企业，支持民生工程尤其是保障性安居工程。继续加强地方融资平台公司贷款、表外业务和房地产金融的风险管理，加强对民间借贷的监测分析，加强系统性风险防范。稳步推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革，继续深化金融企业改革。大力发展金融市场，优化融资结构，推动金融市场服务实体经济发展。

Executive Summary

In Q3 of 2011 the Chinese economy continued its steady and fairly rapid development, gradually moving from policy-stimulus-driven to endogenous growth. Consumer demand remained stable, fixed-asset investments increased relatively rapidly, and external trade was more balanced. Domestic demand became a driving force behind the economic growth, performance in the agricultural and industrial sectors was stable, household income grew, and the momentum for an excessive spike in prices was initially contained. In the first three quarters, the Gross Domestic Product (GDP) registered RMB32.1 trillion yuan, up 9.4 percent year on year, and the Consumer Price Index (CPI) rose by 5.7 percent year on year.

In Q3 the People's Bank of China (PBC), in accordance with the overall arrangements of the State Council, regarded inflation control as the top priority of macroeconomic management, continued its prudent monetary policy, and improved the targeting, flexibility, and effectiveness of its policy measures. A mix of price-based and quantitative monetary instruments as well as macro-prudential tools were employed to step up liquidity management, guide the steady growth of money and credit, maintain all-system financing aggregates at a reasonable volume, and guide financial institutions to properly manage the pace of lending and to improve the credit structure. Meanwhile, the RMB exchange rate regime continued to improve and reform of the financial sector advanced.

The effects of the prudent monetary policy were gradually revealed and growth of money and credit began to return to normal, commensurate with the stable and fairly rapid growth of the economy. At the end of September 2011, broad money supply M2 recorded RMB78.7 trillion yuan, up 13.0 percent year on year. Outstanding RMB loans were up 15.9 percent year on year, representing growth of RMB5.68 trillion yuan from the beginning of the year and RMB597.7 billion yuan less than the growth registered during the first nine months of 2010. In the first three quarters of 2011, all-system financing aggregates posted RMB9.80 trillion yuan and financing became more diversified. In September, the weighted average lending rate offered to non-financial enterprises and other sectors posted 8.06 percent. At end-September 2011, the central parity of the RMB against the US dollar was RMB6.3549 yuan, up 4.21 percent over end-2010.

The current stabilization of economic growth is the outcome of preemptive macroeconomic management. In the period ahead, the world economic situation is likely to remain complex, with the global financial crisis continuing to have a deeply-rooted impact and new problems,

changes, and challenges emerging on the domestic front. However, endogenous drivers are readily available for stable economic growth. The economy is likely to continue its stable and fairly rapid development. In line with the overall arrangements of the State Council, the PBC will follow the theme of sustainable development, facilitate the transformation of the patterns of economic growth, continue to implement a prudent monetary policy, place more focus on the policy targeting, flexibility, and forward-looking characteristics, closely monitor economic and financial developments at home and abroad, properly manage the pace and strength of macroeconomic management, and initiate fine-tuning and preemptive adjustments as appropriate in order to consolidate the momentum for stable and rapid development, to maintain price stability, and to step up prevention of systemic risks.

In view of economic and financial developments and the flow of foreign exchange funds, a combination of multiple policy tools will be employed and the macro-prudential policy framework will be improved to keep the all-system financing aggregates at a proper pace. Coordination of credit and industrial policies will be strengthened. The PBC will guide financial institutions to manage the pace of lending, to implement the differentiated credit policy, to make sure the fund demands of ongoing and follow-up projects are satisfied, to focus on supporting SMEs that are compatible with the industrial policies, and to support projects that enhance people's welfare, especially government-subsidized housing projects. Risk management of lending to local government financing platforms, off-balance-sheet assets, and real estate financing will be enhanced, and efforts will be made to beef up prevention of systemic risks. The market-based interest rate reform and the RMB exchange rate regime reform will be advanced. The PBC will continue to deepen the reform of financial institutions, develop financial markets, optimize the financing structure, and promote the development of financial markets to serve the real economy.

目 录

第一部分 货币信贷概况	1	专栏	
一、货币供应量增速回落	1	专栏1 M2增长平稳回调	1
二、金融机构存款增长有所放缓	2	专栏2 人民币与新兴市场货币挂牌直接交易	8
三、金融机构贷款增长向常态回归	3	专栏3 欧洲主权债务危机的最新进展	17
四、社会融资规模稳步增加，融资方式多元化发展	3		
五、金融机构贷款利率继续小幅上行	4	表	
六、人民币汇率弹性明显增强	4	表1 2011年前三个季度分机构人民币贷款情况	3
		表2 2011年1~9月金融机构人民币贷款各利率区间占比	4
第二部分 货币政策操作	6	表3 2011年1~9月大额美元存款与美元贷款平均利率	5
一、灵活开展公开市场操作	6	表4 2011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	11
二、进一步完善存款准备金交存制度	6	表5 2006年至2011年第三季度利率衍生产品交易情况	12
三、适时上调存贷款基准利率	6	表6 2011年前三个季度主要债券发行情况	13
四、加强“窗口指导”和信贷政策引导	7	表7 2011年9月末主要保险资金运用余额及占比情况	14
五、促进跨境人民币业务发展	7	表8 主要经济体宏观经济金融指标	16
六、完善人民币汇率形成机制	8		
七、继续推进金融机构改革	9	图	
八、深化外汇管理体制变革	10	图1 跨境贸易人民币结算情况	7
第三部分 金融市场分析	11	图2 2011年前三个季度银行间市场国债收益率曲线变化情况	12
一、金融市场运行分析	11	图3 主要货币汇率走势	19
二、金融市场制度建设	15	图4 主要国债收益率走势	20
		图5 主要股票市场走势	21
第四部分 宏观经济分析	16	图6 GDP 保持平稳较快增长	22
一、世界经济金融形势	16	图7 固定资产投资增长较快	23
二、中国宏观经济运行分析	22		
第五部分 货币政策趋势	29		
一、宏观经济展望	29		
二、下一阶段主要政策思路	29		

图8 对外贸易更趋平衡	23	3.国际收支	111
图9 2011年前三个季度CPI环比涨幅高出历史平均水平情况	24	4.外汇储备	112
		5.外债	113
附录一 2011年第三季度中国货币政策大事记	76	六、财政收支与债务	114
		七、货币银行	116
附录二 2011年第三季度主要经济体中央银行货币政策	79	1.货币供应量	116
		2.存贷款	119
一、美联储	79	3.基础货币	124
二、欧洲中央银行	79	4.利率	127
三、日本银行	79	八、金融市场	132
四、英格兰银行	79	1.货币市场	132
		2.债券市场	134
附录三 中国主要经济和金融指标 ^①	82	3.股票市场	137
		4.票据市场	139
一、经济增长与经济发展水平	82	5.外汇市场	140
二、价格走势	87	九、中央银行公开市场业务	144
1.各种价格指数一览	87		
2.分类指数	89	附录四 世界主要经济体经济和金融指标 ^②	151
三、就业、失业与收入	90	一、经济增长率	151
四、国内需求	91	二、消费价格指数	153
1.按支出法计算的国内生产总值	91	三、失业率	153
2.社会消费品零售额	93	四、国际收支	154
3.固定资产投资完成额	94	五、利率	155
4.房地产	99	1.中央银行目标利率	155
五、对外部门	103	2.短期利率	156
1.外贸	103	3.长期利率	156
2.外资	110	六、汇率	157
		七、股票市场指数	158

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。

Part 1 Monetary and Credit Performance	31	Part 4 Macroeconomic Analysis	53
I. The growth of money supply generally declined	31	I. Global economic and financial developments	53
II. Deposit growth of financial institutions slowed down	33	II. Analysis of China's macroeconomic performance	61
III. Loan growth of financial institutions returned to a normal level	34	Part 5 Monetary Policy Stance for the Next Period	72
IV. All-system financing aggregates increased steadily, and the means of financing were diversified	35	I. Outlook for the Chinese economy	72
V. The lending rates of financial institutions climbed slightly	36	II. Monetary policy during the next stage	73
VI. The flexibility of the RMB exchange rate rose significantly	37	Boxes	
Part 2 Monetary Policy Operations	38	Box 1 M2 Growth Steadily Declined	31
I. Flexible open market operations	38	Box 2 Direct Trading Between the RMB and Currencies of the Emerging Market Economies	42
II. An improved reserve requirement policy	38	Box 3 Latest Developments in the European Sovereign Debt Crisis	55
III. An increase in benchmark deposit and lending rates	39	Tables	
IV. Strengthened window guidance and credit policy guidance	39	Table 1 RMB Loans of Financial Institutions in the First Three Quarters of 2011	34
V. Progress in the cross-border use of RMB	40	Table 2 Shares of Loans with Rates Floating at Various Ranges of the Benchmark Rate, January through September 2011	36
VI. Improvement in the RMB exchange rate regime	41	Table 3 Average Interest Rates for Large-value Deposits and Loans Denominated in US Dollars, January through September 2011	37
VII. Progress in the reform of financial institutions	43	Table 4 Fund Flows among Financial Institutions in the First Three Quarters of 2011	45
VIII. Deepened reform of foreign exchange administration	44		
Part 3 Financial Market Analysis	45		
I. Financial market analysis	45		
II. Institutional building in the financial market	51		

Table 5 Transactions of Interest Rate Derivatives from 2006 to Q3 2011	46	I. U.S. Federal Reserve	80
Table 6 Issuances of Bonds in the First Three Quarters of 2011	48	II. European Central Bank	80
Table 7 Use of Insurance Funds at End- September 2011	50	III. Bank of Japan	80
Table 8 Macroeconomic and Financial Indices of the Major Economies	54	IV. Bank of England	81
Figures		Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators¹	82
Figure 1 Monthly RMB Settlement of Cross- border Trade	40	1. Economic Growth	82
Figure 2 Yield Curves of Government Securities on the Inter-bank Market in the First Three Quarters of 2011	47	2. Price Development	87
Figure 3 Movements of Exchange Rate between the Major Currencies	58	(1) Overview of price indices	87
Figure 4 Movements in the Yields of the Major Treasuries	58	(2) Breakdown of indices	89
Figure 5 Movements of the Major Stock Indices	59	3. Employment, Unemployment and Income	90
Figure 6 Stable and Rapid GDP Growth	62	4. Domestic Demand	91
Figure 7 Fixed-asset Investments Grew Relatively Rapidly	63	(1) Expenditure-based GDP	91
Figure 8 Foreign Trade Became More Balanced	64	(2) Retail sales of consumer goods	93
Figure 9 The QOQ CPI in the First Three Quarters of 2011 Compared to the Historical Average	66	(3) Completed fixed-asset investment	94
		(4) Real estate development	99
		5. External Sector	103
		(1) Foreign trade	103
		(2) Foreign investment	110
		(3) Balance of payments (BOP)	111
		(4) Foreign exchange reserves	112
		(5) External debt	113
		6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt	114
		7. Money and Banking	116
		(1) Money supply	116
		(2) Deposits and loans	119
		(3) Monetary base	124
		(4) Interest rates	127
		8. Financial Market	132
		(1) Money market	132
		(2) Bond market	134
		(3) Stock market	137
		(4) Commercial paper market	139
		(5) Foreign exchange market	140
Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the Third Quarter of 2011	77		
Appendix 2 Monetary Policies of the Central Banks of the Major Economies in the Third Quarter of 2011	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..

9. Central Bank Open Market Operations	144	4. BOP	154
		5. Interest Rates	155
<i>Appendix 4 Economic and Financial</i>		(1) Central bank base rates	155
<i>Indicators of Major Economies¹</i>	151	(2) Short-term interest rates	156
		(3) Long-term interest rates	156
1. Economic Growth Rate	151	6. Exchange Rates	157
2. CPI	153	7. Stock Market Indices	158
3. Unemployment Rate	153		

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

2011年第三季度,稳健的货币政策成效逐步显现,货币信贷增长向常态水平回归,与经济平稳较快增长相适应,金融运行总体平稳。

一、货币供应量增速回落

2011年9月末,广义货币供应量M2余额为78.7万亿元,同比增长13.0%,增速比6月末低2.9个百分点。狭义货币供应量M1余额为26.7万亿元,同比增长8.9%,增速比6月末低4.2个百分点。流通中货币M0余额为4.7万亿元,同比增长12.7%,增速比6月末低1.7个百分点。

专栏1 M2增长平稳回调

2011年前三个季度,广义货币供应量M2增长向常态平稳回调,M2增速从上年年末19.7%的高位回调至9月末的13.0%。总体上看,这是稳健的货币政策有效发挥作用的结果,符合宏观调控的预期。尽管M2增速从数值上看比前几年低,但考虑到金融创新等因素,货币条件与经济平稳较快增长仍是基本相适应的。

一、金融创新对货币统计的影响日益加大

目前金融工具不断创新,企业与居民投资渠道日渐丰富,分流了企业与居民存款,使货币供应量有所低估。

(一)非存款类金融机构在存款类金融机构的存款,包括信托公司、租赁公司、证券机构、保险机构在存款类金融机构的活期存款和定期存款。其与整个金融市场运行联系紧密,与M2的流动性水平基本一致。2011年9月末,非存款类金融机构在存款类金融机构的存款为2.8万亿元,比年初

前三个季度现金净投放2 557亿元,同比少投放1 045亿元。总体来看,2011年以来M2和M1增长逐季度放缓,货币总量增速平稳回调,符合宏观调控预期和稳健的货币政策要求。另外,考虑到2011年以来表外理财等金融创新对M2增速回落的影响因素,当前实体经济的实际货币条件仍保持适度合理的水平。

9月末,基础货币余额为21.2万亿元,同比增长32.8%,比年初增加3.0万亿元。货币乘数为3.71,比6月末低0.13。金融机构超额准备金率为1.4%。其中,农村信用社为3.4%。

增加5 499亿元,同比增长31.9%。

(二)住房公积金中心存款,是指住房公积金中心通过受托银行归集的、沉淀在受托银行的公积金存款。这部分存款能够在支取时或以住房公积金贷款的形式构成对实体经济的货币供应。2011年9月末,住房公积金中心存款余额为6 992亿元,比年初增加1 130亿元,同比增长39.0%。

(三)银行表外理财资金,是指商业银行发行且在其资产负债表外核算的理财产品吸收的资金。这类理财产品银行不承担信用风险,投资风险由客户自行承担。2011年9月末,商业银行表外理财产品余额为3.3万亿元,比年初增加9 275亿元,同比增长45.7%。表外理财产品具有一定的存款替代特征,已经成为商业银行竞争客户资金资源的重要方式。

(四)境外金融机构在境内的存款,主要是指近年来通过贸易结算等渠道分流为境外金融机构在境内的人民币存款。这部

分存款支付清算功能特征明显，可在一定程度上影响国内的流动性和总需求。

上述项目近来增长较快，另外还有大量其他创新型金融机构、金融工具，如货币市场基金、资金信托投资计划、银行承兑汇票也分流了存款，致使货币供应量增速对实际货币条件的衡量出现了一定程度的低估，因此应全面认识与看待当前货币供应量的变化。

二、当前货币条件符合宏观调控的要求

从上一轮稳健的货币政策时期M2增速、货币流通速度的变化、贷款和社会融资规模等多个角度看，当前货币条件基本符合宏观调控的要求。

(一) 在上一轮稳健的货币政策时期(1998~2007年)，有一半年份的M2增速低于15%，最高为2003年的19.6%，最低为2000年的12.3%，算术平均数为15.9%。在加入金融创新等因素后，目前实际货币增速只比这一平均水平略低一些。如果再考虑到过去两年为应对国际金融危机形成了较高水平的货币存量，以及中国经济增速趋稳，那么现在的货币总量与实体经济的需要是基本相适应的。

(二) 过去由于货币化等因素，中国货

币流通速度总体上有下降的趋势。但在通货膨胀较高的年份，因为存在货币购买力可能下降的预期，货币流通速度一般会加快，相应减少对货币的需求。2011年前三个季度，货币流通速度正是处于相对较高的水平。为了稳定通货膨胀预期，货币总量增长也需要有所控制。

(三) 从贷款和社会融资规模看，增长速度并不慢。2011年9月末，金融机构人民币贷款余额同比增长达到15.9%，比2000~2008年平均水平高0.4个百分点。同时，中国融资结构趋于多元化发展，直接融资比例上升，债券、股票以及信托委托贷款、外汇贷款等多渠道融资都发挥了重要作用，经济运行对增量货币的依赖程度在下降。

货币供应量只是货币政策的一个中介目标，对中介目标的分析、调节和管理，仍然应当服务于货币政策最终目标的需要。由于金融创新不断发展，经济形势也总是处于变化之中，中央银行必须根据总需求的变化对中介目标的变动进行全面评估，在对形势进行准确判断的基础上，选择运用适当的货币政策工具组合进行调控，以实现货币政策最终目标。

二、金融机构存款增长有所放缓

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81.0万亿元，同比增长13.9%，增速比6月末低3.6个百分点，比年初增加8.2万亿元，同比少增2.1万亿元。人民币各项存款余额为79.4万亿元，同比增长14.2%，增速比6月末低3.4个百分点，比年初增加8.1万亿元，同比少增2.1万亿元。外币存款余额为2 557亿美元，同比增长9.0%，比年初增加300亿美元，同比多增68亿美元。

从人民币存款部门分布看，住户存款和非金融企业存款增速继续放缓。9月末，金融机构住户存款余额为33.7万亿元，同比增长13.6%，增速比6月末低3.4个百分点，比年初增加3.6万亿元，同比少增2 581亿元。非金融企业人民币存款余额为29.1万亿元，同比增长10.9%，增速比6月末低3.9个百分点，比年初增加1.3万亿元，同比少增2.2万亿元。9月末，财政性存款余额为3.8万亿元，同比增长12.3%，比年初增加1.2万亿元，同比多增151亿元。

三、金融机构贷款增长向常态回归

9月末，全部金融机构本外币贷款余额为56.2万亿元，同比增长16.0%，增速比6月末低0.8个百分点，比年初增加6.0万亿元，同比少增4 887亿元。

人民币贷款增速继续放缓。9月末，人民币贷款余额为52.9万亿元，同比增长15.9%，增速比6月末低1.0个百分点，比年初增加5.68万亿元，同比少增5 977亿元。其中，第三季度贷款增加1.5万亿元，同比少增1 481亿元，但比2009年同期仍多增2 949亿元。各地项目投资、中小企业、保障房建设、“三农”及抗灾救灾等信贷需求仍然较强。从部门分布看，住户贷款和非金融企业贷款增速均有所放缓。9月末，住户贷款同比增长22.7%，比6月末低2.1个百分点，比年初增加2.0万亿元，同比少增3 630亿元。其中，个人住房贷款增长放缓，比年初增加6 576亿元，同比少增4 145亿元。非住房消费贷款增势较好，比年初增加4 833亿元，同比多增555亿元。非金融企业及其他部门贷款同比增长13.5%，比6月末低0.6个百分点，比年初增加3.7万亿元，同比少增2 450亿元。其中，中长期贷款比年初增加1.7万亿元，同比少增1.9万亿元，增长继续放缓。票据融

资比年初减少59亿元，同比少减8 039亿元。分机构看，中资全国性大型银行贷款同比少增较多，中资全国性中小型银行贷款同比多增。

外币贷款增速有所回升。9月末，金融机构外币贷款余额为5 239亿美元，同比增长24.4%，比6月末高2.2个百分点，比年初增加734亿美元，同比多增309亿美元。从投向看，贸易融资增加268亿美元，同比多增192亿美元，保持了对进出口贸易的支持力度；境外贷款与中长期贷款增加265亿美元。

四、社会融资规模稳步增加，融资方式多元化发展

初步统计，2011年前三个季度社会融资规模为9.80万亿元，比上年同期少1.26万亿元。其中，人民币贷款增加5.68万亿元，同比少增5 977亿元；外币贷款折合人民币增加4 770亿元，同比多增1 849亿元；委托贷款增加1.07万亿元，同比多增5 625亿元；信托贷款增加848亿元，同比少增3 924亿元；未贴现的银行承兑汇票增加9 825亿元，同比少增9 843亿元；企业债券净融资8 397亿元，同比少1 373亿元；非金融企业境内股票融资3 515亿元，同比少113亿元。

表1 2011年前三个季度分机构人民币贷款情况

单位:亿元

	2011年前三个季度		2010年前三个季度	
	新增额	同比多增	新增额	同比多增
中资全国性大型银行 ^①	27 773	-5 566	33 339	-14 542
中资全国性中小型银行 ^②	17 765	1 047	16 718	-6 807
中资区域性中小型银行 ^③	4 090	-371	4 461	-1 845
农村合作金融机构 ^④	8 836	-1 155	9 992	468
外资金融机构	565	-545	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。

从结构看，融资方式多元化发展。一是人民币贷款占比基本稳定。前三个季度新增人民币贷款占同期社会融资规模的58.0%，比上年同期高1.0个百分点。二是外币贷款比重明显上升。前三个季度新增外币贷款占同期社会融资规模的4.9%，同比高2.5个百分点。三是直接融资份额保持稳定。前三个季度非金融企业债券和境内股票融资合计1.19万亿元，占同期社会融资规模的12.2%，占比与上年同期持平。四是非银行金融机构对经济的支持力度明显增强。前三个季度保险公司赔偿和小额贷款公司及贷款公司新增贷款合计为3 065亿元，明显多于上年同期。五是实体经济通过金融机构表外融资占比下降较多。前三个季度以未贴现的银行承兑汇票、委托贷款和信托贷款方式合计融资2.14万亿元，占同期社会融资规模的21.8%，同比低4.9个百分点。

五、金融机构贷款利率继续小幅上行

金融机构对非金融企业及其他部门贷款利率总体保持上行走势，升幅逐月回落。9月，贷款加权平均利率为8.06%，比6月上升0.77个百分点。其中，一般贷款加权平均利

率为7.80%，比6月上升0.44个百分点；票据融资加权平均利率为9.55%，比6月上升2.57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7.36%，比6月上升0.53个百分点。

从利率浮动情况看，执行上浮利率的贷款占比显著上升。9月，执行上浮利率的贷款占比为67.19%，比6月上升6.04个百分点。执行下浮利率和基准利率的贷款占比分别为6.96%和25.86%，比6月分别下降2.98个和3.05个百分点。

受近期国际市场利率持续走高和境内外汇资金供求变动等因素影响，外币存贷款利率总体呈现小幅上升走势。9月，活期、3个月以内大额美元存款加权平均利率分别为0.35%和2.99%，比6月分别上升0.09个和0.20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3.37%和3.75%，比6月分别上升0.21个和0.29个百分点。

六、人民币汇率弹性明显增强

2011年第三季度，人民币小幅升值，双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。9月末，人民币对美元

表2 2011年1~9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	21.35	29.45	49.20	15.97	15.01	6.08	8.67	3.48
2月	19.94	31.80	48.26	17.91	14.55	5.61	7.29	2.90
3月	13.96	30.22	55.82	18.25	17.76	6.96	9.24	3.60
4月	12.54	28.43	59.04	18.72	20.56	7.39	9.14	3.22
5月	11.18	27.96	60.87	20.81	21.34	7.29	8.69	2.74
6月	9.94	28.91	61.15	20.56	22.70	7.22	8.08	2.60
7月	8.53	26.72	64.74	20.75	23.98	8.14	8.99	2.89
8月	6.05	25.27	68.67	22.40	25.80	8.42	9.06	3.00
9月	6.96	25.86	67.19	21.62	25.47	8.29	8.89	2.91

数据来源：中国人民银行。

表3 2011年1~9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	0.24	1.99	2.01	1.87	3.47	4.45	2.76	2.92	3.04	2.91	3.35
2月	0.27	2.14	2.68	2.55	3.34	3.91	2.94	3.16	3.12	3.16	3.16
3月	0.32	2.31	2.67	3.01	2.91	4.47	3.04	3.26	3.76	3.25	3.15
4月	0.28	2.61	2.58	2.96	4.19	5.20	3.02	3.25	3.57	3.41	3.16
5月	0.29	2.63	3.14	3.38	3.60	5.58	3.12	3.44	3.68	3.54	3.60
6月	0.26	2.79	2.80	2.66	1.48	3.22	3.16	3.46	3.73	3.78	3.46
7月	0.33	2.68	2.98	3.39	2.78	5.47	3.30	3.58	4.23	3.90	3.78
8月	0.31	2.95	3.47	3.44	3.58	5.36	3.34	3.69	4.03	3.97	3.58
9月	0.35	2.99	3.81	3.15	3.86	5.61	3.37	3.75	4.37	3.70	3.76

数据来源：中国人民银行。

汇率中间价为6.3549元，比6月末升值1 167个基点，升值幅度为1.84%，比上年年末升值4.21%。2005年人民币汇率形成机制改革以来至2011年9月末，人民币对美元汇率累计升值30.24%。根据国际清算银行的计算，2011年前

三个季度，人民币名义有效汇率升值1.58%，实际有效汇率升值4.24%；2005年人民币汇率形成机制改革以来至2011年9月，人民币名义有效汇率升值16.59%，实际有效汇率升值27.81%。