

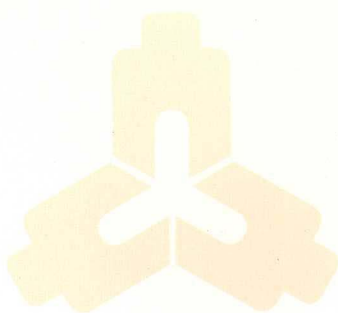
2009 年第四季度
Quarter Four, 2009

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

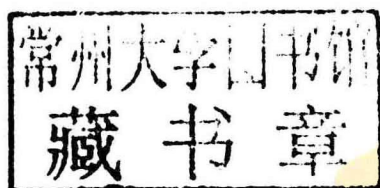
2009 年第四季度
Quarter Four, 2009

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 年第四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，2010.5
ISBN 978-7-5049-5487-9

I. ① 2… II. ① 中… III. ① 货币政策—研究报告—中国—2009 IV. ① F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 068713 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 11.25

字数 264 千

版次 2010 年 5 月第 1 版

印次 2010 年 5 月第 1 次印刷

定价 98.00 元

ISBN 978-7-5049-5487-9/F·5047

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 张 涛 朱 隽 王 宇
王允贵

统 稿：张 蓓

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

第三部分：岳 栋 罗惟丹 王丽明

第四部分：刘长青 金 玫 向晓岚 马志扬 杨 娉 闫丽娟

第五部分：李 斌 马 昀

附录整理：林振辉 段 炼 朱 峰等

提供材料的还有：张翠微 管 化 邱潮斌 罗 瑜 史蓉菊

程艳芬 王 宁 王佐罡 刘 琨 张 文

邢莹莹 徐荟竹 胡 萍 那丽丽 纪 敏

英文总纂：朱 隽

英文统稿：曹志鸿

英文翻译：曹志鸿 滕 锐 齐 喆 陈巧娥 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 ZHANG Tao ZHU Jun WANG Yu
WANG Yungui

EDITOR:

ZHANG Bei

AUTHORS:

PART ONE: XIE Guangqi ZENG Dongqing CHEN Wentao

PART TWO: ZHAO Ting LI Chao MU Zhengshe

PART THREE: YUE Dong LUO Weidan WANG Liming

PART FOUR: LIU Changqing JIN Mei XIANG Xiaolan MA Zhiyang
YANG Ping YAN Lijuan

PART FIVE: LI Bin MA Yun

APPENDIX: LIN Zhenhui DUAN Lian ZHU Feng et al.

OTHER CONTRIBUTORS: ZHANG Cuiwei GUAN Hua QIU Chaobin
LUO Yu SHI Rongju CHENG Yanfen
WANG Ning WANG Zuogang LIU Kun
ZHANG Wen XING Yingying XU Huizhu
HU Ping NA Lili JI Min

ENGLISH EDITION

CHIEF EDITOR: ZHU Jun

EDITOR: CAO Zhihong

TRANSLATORS: CAO Zhihong TENG Rui QI Zhe CHEN Qiaoe
WANG Beijie

PROOFREADER:

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

2009年,中国经济经受住了国际金融危机的严峻考验。面对极其复杂的国内外形势,我国坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策,全面实施并不断完善应对国际金融危机的一揽子计划,2009年率先实现经济形势总体回升向好。2009年,实现国内生产总值(GDP)33.5万亿元,同比增长8.7%,经济增速逐季度加快。居民消费价格(CPI)下降0.7%,年末出现上升。

中国人民银行按照党中央、国务院的统一部署,认真贯彻适度宽松的货币政策,保持银行体系流动性充裕,引导金融机构扩大信贷投放,优化信贷结构,加大金融支持经济发展的力度。总体上,适度宽松的货币政策得到了有效传导,对扩张总需求、支持经济回升、遏制年初的通货紧缩预期发挥了关键性作用。同时,中国人民银行十分重视信贷平稳可持续增长和防范金融风险,前瞻、灵活地调整政策重点、力度和节奏。经过努力,第三季度和第四季度信贷增长比上半年有所放缓,节奏更趋平稳,有利于防范和化解可能影响经济长期稳定发展的风险。

2009年年末,广义货币供应量M2余额为60.6万亿元,同比增长27.7%,增速比上年高10.0个百分点。狭义货币供应量M1余额为22.0万亿元,同比增长32.4%,增速比上年高23.3个百分点,货币流动性不断增强。存款增长较快,活期化态势明显。贷款快速增长,中长期贷款增加较多。人民币贷款年末余额为40.0万亿元,同比增长31.7%,增速比上年高13.0个百分点,比年初增加9.6万亿元,同比多增4.7万亿元。金融机构贷款利率先降后升,12月,非金融性公司及其他部门贷款加权平均利率为5.25%,比年初下降0.31个百分点。人民币汇率保持在合理均衡水平上的基本稳定。2009年年末,人民币对美元汇率中间价为6.8282元。

2010年,我国经济面临的有利因素较多,国民经济有望继续保持平稳较快增长的基本态势,但也面临国内外复杂局面的挑战。一方面,尽管世界经济运行中的积极变化增多,但全球经济新的增长点尚不明朗,主要经济体继续加大刺激政策的空间有限,贸易摩擦加剧和刺激政策退出等不确定因素也会对国际经济和我国外部发展环境产生重要影响。另一方面,目前内需回升的基础还不平衡,民间投资和内生增长动力尚待强化,持续扩大居民消

费、促进经济结构优化的任务还很艰巨。同时，要关注价格走势，加强金融风险防范。必须把保持我国经济当前平稳较快发展和为长远发展营造良好条件有机地结合起来，毫不动摇地加快经济发展方式转变。

下一阶段，中国人民银行将按照中央经济工作会议和国务院统一部署，坚持市场机制与宏观调控有机结合，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通货膨胀预期的关系，巩固和增强经济回升向好势头。继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏和重点，保持政策的连续性和稳定性，根据新形势、新情况，着力提高政策的针对性和灵活性，提高金融支持经济发展的可持续性，维护金融体系健康稳定运行。加强流动性管理，综合运用多种货币政策工具，引导货币信贷总量合理增长，加大金融支持经济发展方式转变和经济结构调整的力度。同时，继续推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制，加快金融市场产品创新，推动金融市场健康发展，继续深化金融企业改革。

Executive Summary

The Chinese economy withstood the severe test of the global financial crisis in 2009. In the face of the extremely complex domestic and international situation, China kept a proactive fiscal policy and a moderately loose monetary policy, and continued to implement a package of policy measures with timely adjustments. As a result, China was among the first that saw the economic recovery and an upturn in the economy. In 2009, China's Gross Domestic Product (GDP) grew 8.7 percent year on year to 33.5 trillion yuan, with the growth gaining pace quarter on quarter. The Consumer Price Index (CPI) declined 0.7 percent, despite a rise at the end of the year.

In accordance with the overall arrangements of the CPC Central Committee and the State Council, the People's Bank of China (PBC) implemented a relatively loose monetary policy. It maintained adequate liquidity in the banking system, guided financial institutions to increase credit extension and optimize the credit structure, and stepped up financial support for economic growth. In general, the relatively loose monetary policy was transmitted effectively, playing a key role in expanding aggregate demand, supporting the economic upturn, and alleviating the deflation expectations at the beginning of the year. The PBC also paid much attention to ensure steady and sustainable credit growth and to prevent financial risks. To this end, it adjusted its policy focus, intensity, and pace in a forward-looking and flexible manner. As a result, credit growth moderated in the third and fourth quarters at a more stable pace, which helped prevent and resolve risks that may harm long-term economic stability and development.

At end-2009, broad money M2 posted 60.6 trillion yuan, a year-on-year rise of 27.7 percent and an acceleration of 10.0 percentage points from the growth during the same period of the last year. Narrow money M1 registered 22.0 trillion yuan, an increase of 32.4 percent from the same period of the last year, which was 23.3 percentage points higher in year-on-year terms. M1 accounting for a larger share indicates more dynamic economic activities. Deposits increased quickly, with demand deposits accounting for an increasing share, whereas loans expanded at a rapid pace, and medium- and long-term loans rose by a large margin. At end-2009, RMB loans stood at 40.0 trillion yuan, a rise of 31.7 percent year on year and an acceleration of 13.0 percentage points. This also represents growth of 9.6 trillion yuan from the beginning of the year, which is 4.7 trillion yuan more than the increase during the same period of the last year. Lending rates offered by financial institutions climbed after initial declines. In December, the weighted average RMB lending rate for non-financial institutions and other sectors was 5.25 percent, down 0.31 percentage point from the beginning of 2009. The RMB exchange rate remained basically stable

at an adaptive and equilibrium level. At end-2009, the central parity of the RMB against the U.S. dollar posted 6.8282 yuan per dollar.

Supported by many favorable factors, the Chinese economy is expected to maintain sound and relatively rapid growth in 2010. But this growth will face challenges from the complex domestic and global situations. At the global level, despite the improved performance of the world economy, new sources of growth are not yet clear and the major economies have limited policy space to further expand stimulus measures. Moreover, rising trade frictions, the end of the stimulus policies, and other uncertainties will also affect the international economy and the external environment for China's development. With regard to the domestic situation, though there has been a rebound in demand, it has not been established on a balanced foundation, and the role of private investment and the contribution of domestic demand to growth need to be strengthened. Boosting household consumption and improving the economic structure remain demanding tasks, and efforts are needed to monitor price movements and watch out for financial risks. In an effort to accelerate the shift in the growth model it is important that favorable conditions are created for long-term development and that sound and rapid growth for the short term is ensured.

During the next stage, in line with the overall arrangements of the Central Economic Work Conference and the State Council, the PBC will enhance the momentum of economic improvements and an upturn in the economy by combining market-based mechanisms and macroeconomic management and by striking a balance between supporting sound and rapid economic growth, restructuring the economy, and managing inflation expectations. The PBC will continue the relatively loose monetary policy, properly manage the intensity, pace, and focus of policy implementation, and maintain the consistency and stability of its policies. It will also make its policies better targeted and more flexible in response to new developments so as to ensure that financial support to growth will be sustainable and that the financial system will perform in a healthy and stable manner. The PBC will enhance liquidity management and will employ a variety of policy tools to guide the proper growth of aggregate money and credit supply and will step up financial support to facilitate a shift in the growth model and economic restructuring. The PBC will press ahead with the market-based interest rate reform and improve the RMB exchange rate mechanism. It will accelerate financial product innovation, promote the healthy development of financial markets, and deepen the reform of financial institutions.

目 录

第一部分 货币信贷概况	1	第五部分 货币政策趋势	30
一、货币供应量增长较快	1	一、我国宏观经济展望	30
二、金融机构存款增长较快，活期化态势明显	1	二、下一阶段主要政策思路	30
三、金融机构贷款快速增长，中长期贷款增加较多	1	专栏	
四、银行体系流动性充裕	4	专栏1 把握好货币信贷增速和节奏 引导金融机构优化信贷结构	3
五、金融机构贷款利率先降后升，整体比上年下降	4	专栏2 Shibor 的货币市场基准利率地位 逐步夯实	13
六、人民币汇率保持在合理均衡水平上的基本稳定	6	专栏3 金融危机下非常规政策调整的最新动向	22
第二部分 货币政策操作	7	专栏4 加快节能减排，推进产业结构调整	27
一、适时适度开展公开市场操作	7	表	
二、引导金融机构合理把握信贷投放节奏，优化信贷结构	7	表1 2009 年分机构人民币贷款情况	2
三、稳定存贷款基准利率	8	表2 2009 年1~12 月金融机构人民币贷款各利率区间占比表	5
四、积极参与国际金融危机应对合作，稳步推进跨境贸易人民币结算试点	8	表3 2009 年1~12 月大额美元存款与美元贷款平均利率表	5
五、稳步推进金融机构改革	8	表4 2009 年9 月末四家已上市国有银行主要指标	9
六、深化外汇管理体制变革	9	表5 2009 年国内非金融机构部门融资情况简表	11
七、完善人民币汇率形成机制	10	表6 2009 年金融机构回购和同业拆借资金净融出、净融入情况表	12
第三部分 金融市场分析	11	表7 利率衍生产品交易情况	12
一、金融市场运行分析	11	表8 2009 年主要债券发行情况	15
二、金融市场制度性建设	17	表9 2009 年主要保险资金运用余额及占比情况表	16
第四部分 宏观经济分析	19		
一、世界经济金融形势	19		
二、我国宏观经济运行分析	23		

图

图1 银行间市场国债收益率曲线变化情况	14	4. 外汇储备	119
		5. 外债	120
附录一 2009年中国货币政策大事记	77	六、财政收支与债务	121
附录二 2009年主要经济体中央银行货币政策	85	七、货币、银行	123
一、美联储	85	1. 货币供应量	123
二、欧洲中央银行	85	2. 存贷款	126
三、日本银行	86	3. 基础货币	131
四、英格兰银行	86	4. 利率	134
附录三 中国主要经济和金融指标 ^①	90	八、金融市场	139
一、经济增长与经济发展水平	90	1. 货币市场	139
二、价格走势	95	2. 债券市场	142
1. 各种价格指数一览	95	3. 股票市场	144
2. 分类指数	97	4. 票据市场	146
三、就业、失业与收入	98	5. 外汇市场	147
四、国内需求	99	九、中央银行公开市场业务	151
1. 按支出法计算的国内生产总值	99		
2. 社会消费品零售额	101	附录四 世界主要经济体经济和金融指标 ^②	159
3. 固定资产投资完成额	102	一、经济增长率	159
4. 房地产	107	二、消费价格指数	161
五、对外部门	110	三、失业率	161
1. 外贸	110	四、国际收支	162
2. 外资	117	五、利率	163
3. 国际收支	118	1. 中央银行目标利率	163
		2. 短期利率	164
		3. 长期利率	164
		六、汇率	165
		七、股票市场指数	166

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	32	VI. Reform of foreign exchange administration was deepened	44
I. Money supply grew rapidly	32	VII. The formation of the exchange rate mechanism was improved	45
II. Growth of deposits of financial institutions accelerated, with a larger increase in demand deposits	32	Part 3 Financial Market Analysis	46
III. RMB loans issued by financial institutions grew rapidly, and there was a large-scale rise in the share of medium- and long-term loans	33	I. Financial market analysis	46
IV. Liquidity in the banking system was sufficient	37	II. Financial market institutional building	54
V. The interest rate for loans from financial institutions rose after declining and was generally lower than the level in 2008	37	Part 4 Macroeconomic Analysis	56
VI. The RMB exchange rate remained broadly stable at an equilibrium and adaptive level	38	I. Global economic and financial developments	56
		II. Analysis of China's macroeconomic performance	62
Part 2 Monetary Policy Conduct	40	Part 5 Future Monetary Policy Stance	73
I. Open market operations were conducted in a timely manner and with appropriate strength	40	I. Macroeconomic outlook	73
II. Guide financial institutions to pace credit extensions and to optimize the credit structure	41	II. Policy stance for the next stage	74
III. Stabilize benchmark deposit and lending rates	41		40
IV. The PBC has actively participated in the cooperative response to the international financial crisis and has steadily pressed ahead with pilot RMB settlements of cross-border trade transactions	42	Boxes	
V. The reform of financial institutions has been steadily advanced	42	Box 1 Manage Well the Growth and Pace of Money and Credit Supply, Guide Financial Institutions in Improving the Credit Structure	35
		Box 2 The Role of the Shibor as the Benchmark Interest Rate on the Money Market has been Consolidated	48
		Box 3 Development of Unconventional Policies during the Financial Crisis	61
		Box 4 Redouble Efforts in Energy Conservation and Emission Reductions and Promoting Industrial Restructuring	68

Tables

Table 1 RMB Loans of Financial Institutions in 2009	33
Table 2 Shares of RMB Loans with Rates Adjusted at Various Ranges, January through December 2009	38
Table 3 The Average Interest Rates of Large-value Deposits and Loans Denominated in USD, January through December 2009	39
Table 4 Major Indicators for the Four Listed State-owned Commercial Banks at End-September 2009	43
Table 5 Financing by Domestic Non-financial Sectors in 2009	46
Table 6 Fund Flows among Financial Institutions in 2009	47
Table 7 Transactions of Interest Rate Derivatives	48
Table 8 Issuance of Bonds in 2009	51
Table 9 Use of Insurance Funds in 2009	53

Figures

Figure 1 Yield Curve of Government Securities on the Inter-bank Bond Market	50
---	----

Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in 2009

80

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

87

I. U.S. Federal Reserve	87
II. The European Central Bank	88

III. The Bank of Japan	88
IV. The Bank of England	89

Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators¹

90

1. Economic Growth	90
2. Price Development	95
(1) Overview of price indices	95
(2) Breakdown of indices	97
3. Employment, Unemployment and Income	98
4. Domestic Demand	99
(1) Expenditure-based GDP	99
(2) Retail sales of consumer goods	101
(3) Completed fixed-asset investment	102
(4) Real estate development	107
5. External Sector	110
(1) Foreign trade	110
(2) Foreign investment	117
(3) Balance of payments (BOP)	118
(4) Foreign exchange reserves	119
(5) External debt	120
6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt	121
7. Money and Banking	123
(1) Money supply	123
(2) Deposits and loans	126
(3) Monetary base	131
(4) Interest rates	134
8. Financial Market	139
(1) Money market	139
(2) Bond market	142
(3) Stock market	144
(4) Commercial paper market	146

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..

(5) Foreign exchange market	147	3. Unemployment Rate	161
9. Central Bank Open Market Operations	151	4. BOP	162
<i>Appendix 4 Economic and Financial Indicators of Major Economies¹</i>	159	5. Interest Rates	163
1. Economic Growth Rate	159	(1) Central bank base rates	163
2. CPI	161	(2) Short-term interest rates	164
		(3) Long-term interest rates	164
		6. Exchange Rates	165
		7. Stock Market Indices	166

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

2009年,国民经济形势总体回升向好,货币信贷快速增长,在国际金融市场流动性萎缩、世界经济深度衰退的情况下,对在短期内扭转我国经济增速下滑趋势并实现回升发挥了关键性作用。

一、货币供应量增长较快

2009年年末,广义货币供应量M2余额为60.6万亿元,同比增长27.7%,增速比上年高10.0个百分点。狭义货币供应量M1余额为22.0万亿元,同比增长32.4%,增速比上年高23.3个百分点。流通中现金M0余额为3.8万亿元,同比增长11.8%,增速比上年低0.9个百分点。全年现金净投放4 027亿元,同比少投放71亿元。

货币总量增长较快,货币流动性不断增强。前十一个月,M2和M1增速总体呈上升势头,其中,上半年加速态势更为明显。12月末,两者增速均有所回落,但仍保持较高水平,这与上年同期基数较高也有一定关系。年初,M1增速相对较低,1月末仅为6.7%,比同期M2增速低12.1个百分点。此后M1增速明显加快,年中已恢复至危机前的水平,9月后,M1增速开始高于M2,第四季度持续维持在30%以上。

二、金融机构存款增长较快,活期化态势明显

2009年年末,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61.2万亿元,同比增长27.7%,增速比上年高8.4个百分点,比年初增加13.2万亿元,同比多增5.4

万亿元。其中,人民币各项存款余额为59.8万亿元,同比增长28.2%,增速比上年高8.5个百分点,比年初增加13.1万亿元,同比多增5.4万亿元;外汇存款余额为2 089亿美元,同比增长8.4%,增速比上年低3.6个百分点,比年初增加162亿美元,同比少增157亿美元。

从人民币存款的部门分布和期限看,非金融性公司存款增长明显快于居民户存款,存款呈活期化态势。受经济逐步回升、资本市场活跃等因素影响,居民个人用于生产经营投资的资金增多,居民户存款增长明显放缓。年末,金融机构居民户人民币存款余额为26.5万亿元,同比增长19.3%,增速比上年同期低7.0个百分点,比年初增加4.3万亿元,同比少增3 290亿元。非金融性公司存款全年加速增长态势较为明显,5月后增速持续高于居民户存款。年末,非金融性公司人民币存款余额为29.8万亿元,同比增长37.2%,增速比上年同期提高22.0个百分点,比年初增加8.1万亿元,同比多增5.2万亿元。其中,企业存款增长较快,企业总体支付能力显著增强。年末,企业存款比年初增加6.6万亿元,同比多增4.2万亿元。活期存款多增较多,企业活期存款同比多增3.1万亿元,居民户活期存款同比多增1.1万亿元。年末,财政存款余额为2.2万亿元,同比增长24.2%,比年初增加4 368亿元,同比多增4 098亿元。

三、金融机构贷款快速增长,中长期贷款增加较多

2009年年末,全部金融机构本外币贷款余额为42.6万亿元,同比增长33.0%,增速比上年同期高15.1个百分点,比年初增加10.5万

亿元,同比多增5.5万亿元。本外币中长期贷款主要投向基础设施行业(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)、租赁和商务服务业、房地产业、制造业。2009年,主要金融机构(包括国有商业银行、政策性银行、股份制商业银行和城市商业银行)投向这四个行业的本外币中长期贷款分别为2.5万亿元、6 404亿元、6 013亿元和5 025亿元,占全部产业新增中长期贷款的比重分别为50.0%、13.1%、12.3%和10.2%。

人民币贷款保持较快增长。年末余额为40.0万亿元,同比增长31.7%,增速比上年高13.0个百分点,比年初增加9.6万亿元,同比多增4.7万亿元。分机构看,2009年,全国性金融机构新增贷款占全部金融机构新增贷款的比重比上年提高2个百分点,其中,国有商业银行提升幅度较大,为6个百分点;地方金融机构信贷份额总体有所下降。从部门分布看,居民户贷款增长逐步加快,非金融性公司及其他部门贷款保持较快增长。年末,居民户贷款同比增长43.3%,增速比上年同期高29.6个百分点,比年初增加2.5万亿元,同比多增1.8万亿元,其中,主要是居民户消费性贷

款,特别是个人住房贷款同比大幅多增。非金融性公司及其他部门贷款同比增长29.1%,增速比上年同期高9.1个百分点,比年初增加7.1万亿元,同比多增2.9万亿元。其中,中长期贷款增长较快,比年初增加5.0万亿元,同比多增2.9万亿元。票据融资比年初增加4 563亿元,同比少增1 898亿元,全年呈现上半年大幅增加、下半年持续下降的态势。金融机构继续加大对中小企业的信贷支持力度。2009年,我国银行业机构中小企业人民币贷款(含票据贴现)全年新增3.4万亿元,年末同比增长30.1%,增速比年初高16.6个百分点。其中,小企业贷款同比增长41.4%,增速比年初高34.2个百分点。

国际金融危机发生后,国际金融市场受到了巨大冲击,金融机构出于风险控制及增加收益的考虑将境外资产调回境内,在外汇贷款需求快速增长且外汇存款增长有限的情况下,支持了外汇贷款的发放。2009年年末,外汇贷款余额为3 799亿美元,同比增长56.0%,增速比上年同期提高44.1个百分点,比年初增加1 362亿美元,同比多增1 105亿美元,其中,第四季度同比大幅多增600亿美元,主要与我国进出口逐步回暖、企业“走

表1 2009年分机构人民币贷款情况

单位:亿元

	2009年		2008年	
	新增额	同比多增	新增额	同比多增
政策性银行 ^①	9 496	3 578	5 917	1 637
国有商业银行 ^②	41 021	22 999	18 022	4 967
股份制商业银行	22 283	10 877	11 406	3 690
城市商业银行	7 920	3 959	3 962	983
农村合作金融机构 ^③	9 727	3 819	5 908	823
外资金融机构	18	-610	628	-1 076

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农村合作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。

出去”步伐加快等因素有关。从投向上看,进出口贸易融资和中长期贷款增加较多,2009年分别新增579.7亿美元和589.4亿美元,同比

分别多增582.8亿美元和211.2亿美元。由于境外流动性头寸减持空间有限,年末外汇贷款增速有所放缓。

专栏1 把握好货币信贷增速和节奏 引导金融机构优化信贷结构

为应对国际金融危机,2009年,货币信贷支持经济发展力度很大,且随着形势变化信贷投放的波动性也比较大。2010年,要更加注重根据实体经济的信贷需求均衡把握信贷投放节奏,改善信贷服务,着力优化信贷结构。

一、2009年货币信贷增速、节奏和结构的基本情况

2009年,货币信贷总量较快增长。年末M2和M1分别增长27.7%和32.4%,分别为1996年和1993年以来的最高。全年新增人民币贷款9.59万亿元,同比多增达4.69万亿元,增速为31.7%,为1985年以来的最高,信贷支持经济发展力度很大。

分季度看,上半年,尤其是第一季度,贷款投放较为集中,四个季度新增贷款分别为4.58万亿元、2.79万亿元、1.30万亿元和0.93万亿元。这一方面是年初反危机特殊时期的需要,另一方面也受到金融机构“早投放、早收益”经营观念的影响。票据融资和短期贷款波动较大,中长期贷款季度波动相对缓和,四个季度分别新增1.86万亿元、1.91万亿元、1.69万亿元和1.23万亿元。

从投向看,项目贷款投放较多,消费贷款增速持续加快,票据融资前增后降,对“三农”和小企业等薄弱环节的信贷支持力度较强。扣除消费贷款的中长期贷款全年新增5.15万亿元,同比多增2.99万亿元,有力地支持了4万亿元投资计划的实施。个人消费贷款全年新增1.80万亿元,同比多增1.30万亿元,其中,上半年增加6508亿元,下半年增加1.15万亿元,加速

增长态势明显。新增个人消费贷款中75%左右为个人住房贷款,主要与住房消费有关。票据融资第一季度和第二季度分别增加1.48万亿元和2248亿元,第三季度和第四季度分别下降8262亿元和4240亿元。涉农贷款和小企业贷款全年分别增加2.36万亿元和1.41万亿元,占同期新增各项贷款的比重分别为22.4%和24.8%,占比均呈明显上升态势。

二、中国人民银行采取多项措施引导信贷合理增长

在引导金融机构加大对经济发展支持力度的同时,中国人民银行十分重视信贷平稳可持续增长、信贷结构优化和金融风险防范,前瞻、灵活地调整政策重点、力度和节奏。2009年4月和5月连续对商业银行进行“窗口指导”,要求商业银行成为“稳定器”而不是“放大器”,合理把握信贷投放进度,正确处理金融支持经济发展与防范风险的关系。2009年年中以来,随着内需对经济增长的拉动作用显著增强,中国人民银行进一步加强“窗口指导”,提示金融机构加强对已发放贷款的风险评估。公开市场操作力度逐步加大并引导利率适当上行,7月初,重启1年期中央银行票据发行,流动性回收力度增大,逐步从少量净投放过渡为持续净回笼,并对部分贷款增长过快的银行通过发行定向中央银行票据引导其注重贷款平稳适度增长。中国人民银行指导金融机构按照“有保有控”的原则,加大对“三农”、中小企业、灾后重建等国民经济重点领域和薄弱环节的信贷支