

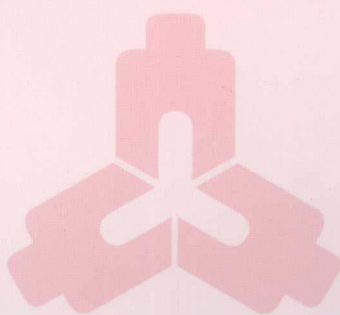
2010 年第二季度
Quarter Two, 2010

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年第二季度

Quarter Two, 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：张 驰
责任校对：潘 洁
责任印制：程 颖

图书在版编目(CIP)数据

2010年第二季度中国货币政策执行报告(2010 nian Dier 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, 2010.10
ISBN 978-7-5049-5696-5

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(2010)第 200178 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) 63272190, 66070804 (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 10.75

字数 250 千

版次 2010 年 10 月第 1 版

印次 2010 年 10 月第 1 次印刷

定价 98.00 元

ISBN 978-7-5049-5696-5/F·5256

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 汪小亚
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 陈高松

第三部分：王东妮 罗惟丹

第四部分：刘长青 金 玫 叶 欢 袁 鹰 刘胜会 付 强

第五部分：李 斌 徐荟竹

附录整理：段 炼 林振辉 梁传健等

提供材料的还有：张翠微 谢光启 史蓉菊 罗 瑜 程艳芬

王佐罡 席 钰 刘 琨 康 倩 章向东

生 洁 那丽丽 陈 敏 张 赶 纪 敏

马志扬 牛慕鸿

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 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 ZHANG Tao ZHU Jun WANG Xiaoya
LIU Wei

EDITOR:

ZHANG Bei GUAN Hua

AUTHORS:

PART ONE: QIU Chaobin ZENG Dongqing CHEN Wentao

PART TWO: ZHAO Ting LI Chao MU Zhengshe CHEN Gaosong

PART THREE: WANG Dongni LUO Weidan

PART FOUR: LIU Changqing JIN Mei YE Huan YUAN Ying LIU Shenghui
FU Qiang

PART FIVE: LI Bin XU Huizhu

APPENDIX: DUAN Lian LIN Zhenhui LIANG Chuanjian et al.

OTHER CONTRIBUTORS: ZHANG Cuiwei XIE Guangqi SHI Rongju

LUO Yu CHENG Yanfen WANG Zuogang

XI Yu LIU Kun KANG Qian ZHANG Xiangdong

SHENG Jie NA Lili CHEN Min ZHANG Gan

JI Min MA Zhiyang NIU Muhong

ENGLISH EDITION

CHIEF EDITOR: ZHU Jun

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)

内容摘要

2010年上半年,中国经济继续朝着宏观调控的预期方向发展,运行总体态势良好。消费较快增长,投资增速高位回稳,对外贸易快速恢复,消费、投资、出口拉动经济增长的协调性增强,工业增长总体较快,企业效益大幅提高,居民消费价格温和上涨。上半年,实现国内生产总值(GDP)17.3万亿元,同比增长11.1%,居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.6%。

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,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,综合采取多种措施,加强银行体系流动性管理,引导金融机构合理把握信贷投放总量、节奏和结构,进一步推进人民币汇率形成机制改革,改进外汇管理,继续稳步推进金融企业改革,促进经济平稳健康发展。在各项措施的综合作用下,货币信贷增长从2009年的高位逐步向常态回归,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。

2010年6月末,广义货币供应量M2余额为67.4万亿元,同比增长18.5%,增速比上季度末低4.0个百分点。狭义货币供应量M1余额为24.1万亿元,同比增长24.6%,增速比上季度末低5.3个百分点。金融机构存款增速回落,6月末,全部金融机构本外币各项存款同比增长18.6%,增速比上季度末低3.1个百分点。金融机构贷款增速逐步回稳,投放节奏更趋均衡。6月末,人民币贷款余额同比增长18.2%,增速比上季度末低3.6个百分点,比年初增加4.6万亿元,同比少增2.7万亿元。金融机构贷款利率小幅回升,6月非金融性企业及其他部门贷款加权平均利率为5.57%,比年初上升0.32个百分点。2010年6月19日进一步推进人民币汇率形成机制改革以来至6月末,人民币汇率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122个基点(折合0.18%),6月末,人民币对美元汇率中间价为6.7909元。

下一阶段,国民经济在快速回升的基础上有望逐步趋向稳定和可持续增长。中央出台了一系列推动经济增长的新举措,有利于加快经济结构调整,形成更可持续的经济增长点。但当前国内外环境依然复杂严峻,经济运行中不确定、不稳定因素较多,宏观调控面临两难局面。世界经济复苏的基础比较脆弱,国际金融环境仍不稳定。国内民间投资和内生增

长动力还要强化，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艰巨，节能减排形势严峻，财政金融领域的风险不容忽视，价格形势比较复杂，通货膨胀预期管理仍需加强。

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，保持政策的连续性和稳定性，增强针对性和灵活性，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，保持货币信贷适度增长，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。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，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 the first half of 2010, the Chinese economy generally performed well and was proceeding in the direction intended by the macroeconomic management policies. Consumption picked up rapidly; investment growth moderated but remained high; foreign trade experienced a fast rebound; the contributions of consumption, investment, and exports to economic development were more balanced; both industrial output and corporate profits went up by a large margin and the Consumer Price Index (CPI) edged up slightly. In the first half of the year, China's Gross Domestic Product (GDP) stood at 17.3 trillion yuan, up 11.1 percent year on year. The Consumer Price Index (CPI) rose year on year by 2.6 percent.

In accordance with the overall arrangements of the State Council, the People's Bank of China (PBC) continued a relatively loose monetary policy, maintained the consistency and stability of its policies, and made policies better targeted and more flexible in response to new developments. It deployed a mix of measures to strengthen liquidity management in the banking system and to guide financial institutions to properly manage the aggregate, pace, and structure of credit provision. The PBC further promoted the RMB exchange rate regime reform, improved foreign exchange administration, and pressed ahead steadily with the reform of financial enterprises, so as to contribute to the stable and healthy development of the economy. With the combined effects of various measures, the growth of money and credit gradually returned from the high level reached in 2009 to the general trend rate, liquidity in the banking system remained generally abundant, the flexibility of the RMB exchange rate was further strengthened, and the financial sector performed in a sound manner.

At the end of June 2010, broad money supply M2 recorded RMB 67.4 trillion yuan, up 18.5 percent from the same period of the last year, a deceleration of 4.0 percentage points. Narrow money supply M1 stood at RMB 24.1 trillion yuan, up 24.6 percent from the same period of the last year, a deceleration of 5.3 percentage points from the end of the last quarter. Deposits at financial institutions grew at a slower pace, with RMB and foreign currency deposits at financial institutions increasing by 18.6 percent year on year, down 3.1 percentage points from the end of the last quarter. Growth of lending by financial institutions moderated and loan extensions were more balanced. By end-June, RMB loans had grown 18.2 percent year on year, a deceleration of 3.6 percentage points from the end of the last quarter, or an increase of RMB 4.6 trillion yuan, representing a deceleration of RMB 2.7 trillion yuan. Lending rates offered by financial institutions went up slightly, with the weighted average lending rate for non-financial enterprises and other sectors standing at 5.57 percent in June, up 0.32 percentage point from the beginning of the

year. After the PBC decided to proceed further with the reform of the RMB exchange rate regime on June 19, the largest daily appreciation of the RMB against the US dollar posted 295 basis points (or 0.43 percent) and the largest daily depreciation of the RMB against the US dollar posted 122 basis points (or 0.18 percent). By the end of June the central parity of the RMB against the US dollar registered RMB 6.7909 yuan.

Going forward, the economy is expected to grow in a more stable and sustainable way on the basis of the recent rapid rebound. To boost economic growth, the central government has launched a series of new measures, which will step up adjustments in the economic structure and nurture new growth points. However, given the still-complicated and serious conditions at home and abroad, as well as the many uncertainties regarding economic development, macroeconomic management is facing a dilemma. The basis for a global recovery is still fragile and the international financial environment has not yet stabilized. Meanwhile, domestic private investment and endogenous drivers for growth need to be further enhanced, household consumption should be boosted, optimization of income distribution and adjustments of the economic structure are facing difficulties, the tasks of energy-savings and emission-reductions remain arduous, the risks in the fiscal and financial sector call for attention, movements in the price level is not clear, and management of inflation expectations needs to be strengthened.

The PBC will continue to follow the scientific outlook on development and implement the relatively easy monetary policy in line with the overall arrangements of the State Council. It will properly manage the intensity, pace, and focus of the policies and make policies better targeted and more flexible while also maintaining policy consistency and stability. Efforts will be made to strike a balance among supporting sound and relatively rapid development, 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, strengthen the sustainability of financial support to economic development, and 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, and facilitate systemic reform and economic structural adjustments to contribute to a shift in the growth model and to provide an internal impetus for economic development.

目 录

第一部分 货币信贷概况	1	专栏	
一、货币供应量增长逐步放缓	1	专栏 1 强化资本约束 提高商业银行资本运用效率	3
二、金融机构存款增速回落	1	专栏 2 跨境贸易人民币结算试点范围扩大	8
三、金融机构贷款增长逐步回稳	1	专栏 3 进一步推进人民币汇率形成机制改革	9
四、银行体系流动性总体充裕	4	专栏 4 劳动力成本分析	24
五、金融机构贷款利率小幅上升	4		
六、人民币汇率弹性显著增强	5		
第二部分 货币政策操作	6	表	
一、灵活开展公开市场操作	6	表 1 2010 年上半年分机构人民币贷款情况	2
二、适时上调存款准备金率	6	表 2 2010 年 1~6 月金融机构人民币贷款各利率区间占比表	4
三、加强“窗口指导”和信贷政策引导	6	表 3 2010 年 1~6 月大额美元存款与美元贷款平均利率表	4
四、跨境贸易人民币结算试点工作取得新进展	7	表 4 2010 年上半年国内非金融机构部门融资情况简表	12
五、完善人民币汇率形成机制	8	表 5 2010 年上半年金融机构回购、同业拆借资金净融出、净融入情况表	13
六、继续推进金融机构改革	10	表 6 利率衍生产品交易情况	13
七、深化外汇管理体制变革	11	表 7 2010 年上半年主要债券发行情况	15
第三部分 金融市场分析	12	表 8 2010 年 6 月末主要保险资金运用余额及占比情况表	16
一、金融市场运行分析	12	表 9 2010 年以来部分经济体货币政策一览表	20
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按月情况	7
二、我国宏观经济运行分析	21	图 2 2010 年第二季度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	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年上半年中国货币政策大事记	78	六、财政收支与债务	118
		七、货币银行	120
		1. 货币供应量	120
附录二 2010年上半年主要经济体中央银行货币政策	83	2. 存贷款	123
		3. 基础货币	128
一、美联储	83	4. 利率	131
二、欧洲中央银行	83	八、金融市场	136
三、日本银行	83	1. 货币市场	136
四、英格兰银行	84	2. 债券市场	139
		3. 股票市场	141
附录三 中国主要经济和金融指标^①	87	4. 票据市场	143
		5. 外汇市场	144
一、经济增长与经济发展水平	87	九、中央银行公开市场业务	146
二、价格走势	92		
1. 各种价格指数一览	92	附录四 世界主要经济体经济和金融指标^②	151
2. 分类指数	94		
三、就业、失业与收入	95	一、经济增长率	151
四、国内需求	96	二、消费价格指数	153
1. 按支出法计算的国内生产总值	96	三、失业率	153
2. 社会消费品零售额	98	四、国际收支	154
3. 固定资产投资完成额	99	五、利率	155
4. 房地产	104	1. 中央银行目标利率	155
五、对外部门	107	2. 短期利率	156
1. 外贸	107	3. 长期利率	156
2. 外资	114	六、汇率	157
3. 国际收支	115	七、股票市场指数	158
4. 外汇储备	116		
5. 外债	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 slowed down	31	I. Global economic and financial developments	56
II. Deposit growth slowed down	31	II. Analysis of China's macroeconomic performance	61
III. Loan growth of financial institutions stabilized	32		
IV. Liquidity in the banking sector was adequate	35	Part 5 Monetary Policy Stance to Be Adopted in the Next Period	74
V. The lending rate of financial institutions registered a slight increase	36	I. Outlook for the Chinese economy	74
VI. The flexibility of the RMB exchange rate rose significantly	37	II. Monetary policy in the next stage	75
		Boxes	
Part 2 Monetary Policy Conduct	38	Box 1 Reinforce the Capital Requirement and Enhance the Efficiency of Commercial Banks in Capital Operations	34
I. Open market operations were conducted in a flexible manner	38	Box 2 The Pilot Program for RMB Settlement of Cross-border Trade was Expanded	41
II. The reserve requirement ratio was raised with proper timing	39	Box 3 China Further Reformed the RMB Exchange Rate Regime	42
III. Window guidance and credit policy guidance were strengthened	39	Box 4 An Analysis of Labor Costs	65
IV. The pilot program for RMB settlement of cross-border trade transactions made new progress	40		
V. The RMB exchange rate regime was improved	42	Tables	
VI. The reform of financial institutions continued	44	Table 1 RMB Loans of Financial Institutions in the First Half of 2010	33
VII. Reform of the foreign exchange administration system was deepened	45	Table 2 Shares of Loans with Rates Adjusted at Various Ranges in the First Half of 2010	36
		Table 3 The Average Interest Rates of Large-value Deposits and Loans Denominated in US Dollars in the First Half of 2010	36
Part 3 Financial Market Analysis	47	Table 4 Financing by Domestic Non-financial Sectors in the First Half of 2010	47
I. Financial market analysis	47		
II. Financial market institutional building	54		

Table 5 Fund Flows Among Financial Institutions in the First Half of 2010	48	4. Domestic Demand	96
Table 6 Transactions of Interest Rate Derivatives	49	(1) Expenditure-based GDP	96
Table 7 Issuance of Bonds in the First Half of 2010	51	(2) Retail sales of consumer goods	98
Table 8 Use of Insurance Funds at End-June 2010	53	(3) Completed fixed-asset investment	99
Table 9 Monetary Policies of Several Economies since 2010	60	(4) Real estate development	104
Figures		5. External Sector	107
Figure 1 Monthly RMB Settlement of Cross-border Trade Transactions	40	(1) Foreign trade	107
Figure 2 Yield Curve of Government Securities on the Inter-bank Market in the First Half of 2010	50	(2) Foreign investment	114
Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the First Half of 2010	80	(3) Balance of payments (BOP)	115
Appendix 2 Monetary Policies of the Central Banks of the Major Economies in the First Half of 2010	85	(4) Foreign exchange reserves	116
I. The U.S. Federal Reserve	85	(5) External debt	117
II. The European Central Bank	85	6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt	118
III. The Bank of Japan	86	7. Money and Banking	120
IV. The Bank of England	86	(1) Money supply	120
Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators¹	87	(2) Deposits and loans	123
1. Economic Growth	87	(3) Monetary base	128
2. Price Development	92	(4) Interest rates	131
(1) Overview of price indices	92	8. Financial Market	136
(2) Breakdown of indices	94	(1) Money market	136
3. Employment, Unemployment and Income	95	(2) Bond market	139
		(3) Stock market	141
		(4) Commercial paper market	143
		(5) Foreign exchange market	144
		9. Central Bank Open Market Operations	146
		Appendix 4 Economic and Financial Indicators of Major Economics²	151
		1. Economic Growth Rate	151
		2. CPI	153
		3. Unemployment Rate	153
		4. BOP	154
		5. Interest Rates	155
		(1) Central bank base rates	155
		(2) Short-term interest rates	156
		(3) Long-term interest rates	156
		6. Exchange Rates	157
		7. Stock Market Indices	158

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年上半年,货币信贷增长从上的高位逐步向常态回归,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、货币供应量增长逐步放缓

2010年6月末,广义货币供应量M2余额为67.4万亿元,同比增长18.5%,增速比上年年末低9.2个百分点。狭义货币供应量M1余额为24.1万亿元,同比增长24.6%,增速比上年年末低7.8个百分点。流通中现金M0余额为3.9万亿元,同比增长15.7%,增速比上年年末高3.9个百分点。上半年现金净投放658亿元,同比多投放1 236亿元。

货币总量增长呈逐步放缓态势,M2和M1增速分别较上季度末回落4.0个和5.3个百分点。在各项货币政策措施的综合调控下,2010年以来货币增长走势总体符合调控预期,有利于为经济平稳发展提供良好的货币金融环境。M1增速连续10个月高于M2,货币流动性仍相对较强。

二、金融机构存款增速回落

6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68.9万亿元,同比增长18.6%,增速比上年年末和上季度末分别低9.1个和3.1个百分点,比年初增加7.7万亿元,同比少增2.4万亿元。其中,人民币各项存款余额为67.4万亿元,同比增长19.0%,增速比上年年末和上季度末分别低9.2个和3.1个百分点,比年初增加7.6万亿元,同比少增2.3万亿元。外币存款余额为2 127亿美元,同比增长2.2%,比年初增加40亿美元,同比少增113亿美元。

从人民币存款的部门分布和期限看,住户存款增长相对平稳,非金融企业存款增长明显回落,活期存款占比提升。6月末,金融机构住户存款余额为29.2万亿元,同比增长15.2%,增速比上季度末高0.1个百分点,比年初增加2.8万亿元,同比少增4 152亿元,可能与理财产品等投资渠道存在一定分流有关。非金融企业人民币存款余额为28.1万亿元,同比增长19.5%,增速比上季度末低7.1个百分点,比年初增加2.9万亿元,同比大幅少增2.7万亿元,主要与上年基数较高有关。上半年新增住户存款和非金融企业存款中,活期存款占比分别为45%和52%,比上年同期分别高10个和6个百分点。6月末,财政存款余额为3.2万亿元,同比增长28.9%,比年初增加9 707亿元,同比多增2 826亿元。

三、金融机构贷款增长逐步回稳

6月末,全部金融机构本外币贷款余额为47.4万亿元,同比增长19.2%,增速比上年年末和上季度末分别低13.8个和4.9个百分点,比年初增加4.8万亿元,同比少增2.9万亿元。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)、房地产业、制造业。上半年,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1.03万亿元、4 488亿元和3 133亿元,占全部产业新增中长期贷款的比重分别为43.4%、18.8%和13.1%。“三农”贷款增速继续高于同期各项贷款。6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农村贷款本外币余额为8.8万亿元，同比增长31.3%，高出同期各项贷款增速12.1个百分点；农户贷款本外币余额为2.4万亿元，同比增长30.2%，高出同期各项贷款增速11个百分点；农林牧渔业贷款本外币余额为2.2万亿元，同比增长22.0%，高出同期各项贷款增速2.8个百分点。

人民币贷款增速逐步回落。6月末，人民币贷款增速为18.2%，分别比上年年末和上季度末低13.5个和3.6个百分点，比年初增加4.6万亿元，同比少增2.7万亿元。信贷投放节奏更趋平稳，2月以来，月度贷款增量基本维持在6 500亿元左右。总体看，2010年以来信贷增长走势符合调控方向。分机构看，中资全国性大型银行、全国性中小型银行及区域性中小型银行贷款均同比少增。从部门分布看，住

控政策进一步落实、房地产交易量明显下滑等影响，个人住房贷款增长已有所放缓，6月在住户贷款中的占比已降至33%。非金融企业及其他部门贷款同比增长11.3%，比年初增加2.9万亿元，同比少增3.4万亿元。其中，中长期贷款比年初增加2.7万亿元，同比少增4 262亿元。票据融资比年初减少6 524亿元，同比少增2.4万亿元，其中，第二季度仅减少281亿元。近期，票据签发量总体保持较高水平，票据贴现利率也维持于相对高位，票据融资调节商业银行资产结构的“蓄水池”功能继续体现。中小企业信贷支持力度继续加大。上半年，我国银行业机构中小企业人民币贷款新增1.9万亿元，6月末余额同比增长19.2%，其中，小企业贷款上半年新增8 668亿元，6月末余额同比增长23.9%，增速比中型企业高7.7个百分点，比大型企业高11.4个百分点。

表1 2010年上半年分机构人民币贷款情况

单位:亿元

	2010年上半年	
	新增额	同比多增
中资全国性大型银行 ^①	24 282	-17 180
中资全国性中小型银行 ^②	12 649	-8 955
中资区域性中小型银行 ^③	2 801	-1 713
农村合作金融机构 ^④	7 602	143
外资金融机构	775	1 101

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。

户贷款保持较快增长，非金融企业及其他部门贷款增速明显放缓。6月末，住户贷款同比增长49.3%，增速比上年年末高6.0个百分点，比上季度末则回落2.2个百分点，比年初增加1.7万亿元，同比多增6 829亿元。主要是个人住房贷款增加较多，比年初增加8 703亿元，在住户贷款中占比为50%。近期，受房地产调

6月末，金融机构外币贷款余额为4 117亿美元，同比增长39.4%，比年初增加323亿美元，同比少增194亿美元。其中，支持进出口的贸易融资增加122亿美元，增量占比为38%。第二季度，外币贷款仅增加30亿美元，增长有所放缓，与商业银行外币存款增加较少、资金头寸存在制约有一定关系。

专栏1 强化资本约束 提高商业银行资本运用效率

2003年商业银行股份制改革启动以来,我国商业银行资本管理能力不断提高,资本约束理念日益强化,资本约束机制初步建立,有力地促进了我国银行业的稳定发展,增强了金融支持经济发展的力度。2009年年末,我国商业银行整体加权平均资本充足率为11.4%,239家商业银行资本充足率全部达标。

资本管理的目的是发挥资本约束机制,使资本增长与风险资产的扩张相匹配,提高银行自身抵御风险的能力。现阶段,我国商业银行处于快速发展时期,在良好的经济环境下,利润增长较快,加之以利差收入为主的盈利模式,增加了银行扩大资产规模的动力,特别是风险权重较高的信贷资产快速增长,大量消耗资本,造成资本充足水平下降。不少银行尤其是大型商业银行仍然在一定程度上对国有股东和政府存在依赖性,信贷扩张对资本补充的“倒逼”时有发生。资本规模对资产扩张的约束机制未能充分发挥,存在“水多了加面,面多了加水”的现象,不利于银行的长期可持续发展。此外,大型金融机构集中筹集资本也会对资本市场形成冲击,反过来会加大资本筹集的难度、提高筹资成本。商业银行资本约束的理念和措施仍需进一步完善,资本约束机制有待强化,资本运用效率亟须提高。

近一年多来,为应对国际金融危机,我国及时出台了一系列政策措施促进经济平稳较快发展,实施适度宽松的货币政策,银行信贷规模快速增长,较好地满足了实体经济对信贷资金的合理需求。但是,随着信贷投放的快速增长,银行风险资产规模不断扩大,资本充足率下降。监管部门相应提高了对商业银行资本数量和质量的要求,

加之《巴塞尔新资本协议》将逐步实施以及国际金融危机后全球资本监管要求趋于提高等因素,强化资本约束机制、提高资本运用效率,进一步完善我国商业银行资本补充和约束机制的要求更加迫切。

强化资本约束,提高商业银行资本运用效率,有利于确保银行体系稳健运行、缓解商业银行资本补充压力、调整我国融资结构和防范金融体系系统性风险,有利于促进我国经济持续、平稳、健康发展。当前,应根据我国银行业的实际情况,借鉴国际金融危机后巴塞尔银行监管委员会等国际组织提出的资本监管理念和方法,继续优化资本监管体系,在不断完善资本补充机制,强化商业银行核心资本和内部积累能力的同时,进一步深化资本约束理念,真正建立起资本约束的长效机制,提高商业银行资本运用效率。一是要合理把握信贷投放总量和节奏,使信贷增长与我国国民经济发展需要相适应。研究建立和完善宏观审慎管理的制度框架,发挥跨周期的逆风向调节功能,引导货币信贷平稳适度增长,增强银行应对经济周期性波动的能力。二是要积极引导和鼓励金融创新,强化银行主动管理资产负债的能力。根据资本的风险承受能力,合理调整资产结构,大力发展中间业务以及资本占用少的业务和项目,转变盈利增长方式,通过集约化经营提高资本运用效率和竞争实力。三是要继续完善商业银行内部的经济资本管理,健全内部资本充足评估程序,综合考虑风险、收益、资本占用的平衡关系,实现资本对资产的有效制约。四是要加快资本市场发展,扩大直接融资比例,推动我国融资结构的调整,缓解银行体系的资本需求。

四、银行体系流动性总体充裕

6月末，基础货币余额为15.4万亿元，同比增长24.5%，比年初增加1.0万亿元。6月末，货币乘数为4.37，与上季度末基本持平；比上年同期则低0.22，货币扩张能力相对趋弱。6月末，金融机构超额准备金率为1.82%。其中，中资大型银行为1.39%，中资中型银行为1.79%，中资小型银行为2.68%，农村信用社为4.27%。

五、金融机构贷款利率小幅上升

非金融性企业及其他部门贷款利率小幅回升。6月，贷款加权平均利率为5.57%，比年初上升0.32个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为5.99%，比年初上升0.11个百分点；票据融资加权平均利率为3.77%，比年初上升

1.03个百分点。个人住房贷款利率小幅上升，6月加权平均利率为4.95%，比年初上升0.53个百分点。

从利率浮动情况看，实行下浮利率的贷款占比下降。6月，非金融性企业及其他部门一般贷款实行下浮利率的占比为27.72%，比年初下降5.47个百分点；实行基准利率和上浮利率的贷款占比分别为30.89%和41.39%，比年初分别上升0.63个和4.84个百分点。

受境内企业外币资金融资需求增加、境外美元Libor等国际市场利率有所上扬等因素影响，境内外币存贷款利率总体上升。6月，3个月以内、3（含）~6个月美元贷款加权平均利率分别为2.39%和2.81%，比年初分别上升0.80个和1.15个百分点。活期、3个月以内大额美元存款加权平均利率分别为0.21%和1.76%，比年初分别上升0.04个和1.30个百分点。

表2 2010年1~6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

数据来源：中国人民银行。

表3 2010年1~6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

数据来源：中国人民银行。