

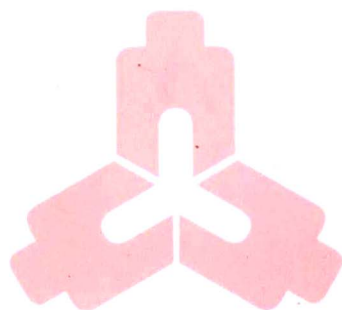
2010年第一季度
Quarter One, 2010

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

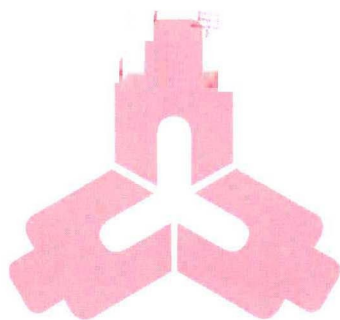
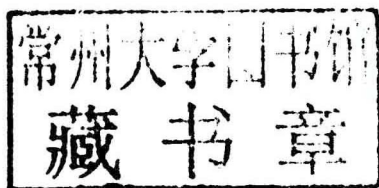
2010年第一季度
Quarter One, 2010

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：裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

2010年第一季度中国货币政策执行报告(2010 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, 2010. 7
ISBN 978-7-5049-5584-5

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 140130 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 9.75

字数 224 千

版次 2010 年 7 月第 1 版

印次 2010 年 7 月第 1 次印刷

定价 98.00 元

ISBN 978-7-5049-5584-5/F.5144

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 穆怀朋 宣昌能 张 涛 朱 隽 王 宇
王允贵

统 稿：张 蓓 张翠微

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 杨 璐

第三部分：朱微亮 戴 贲 李 麟

第四部分：刘长青 金 玫 石春华 刘胜会 王 月 付 强

第五部分：谢光启

附录整理：朱 峰 林振辉 段 炼等

提供材料的还有：管 化 李 斌 陈婷婷 史蓉菊 罗 瑜

程艳芬 王佐罡 刘 琨 康 倩 生 洁

吴 琼 那丽丽 陈 敏 杨 超 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 滕 锐 齐 喆 黄亭亭 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 MU Huaipeng XUAN Changneng ZHANG Tao ZHU Jun WANG Yu
WANG Yungui

EDITOR:

ZHANG Bei ZHANG Cuiwei

AUTHORS:

PART ONE: QIU Chaobin ZENG Dongqing CHEN Wentao

PART TWO: ZHAO Ting LI Chao MU Zhengshe YANG Lu

PART THREE: ZHU Weiliang DAI Ze LI Lin

PART FOUR: LIU Changqing JIN Mei SHI Chunhua LIU Shenghui
WANG Yue FU Qiang

PART FIVE: XIE Guangqi

APPENDIX: ZHU Feng LIN Zhenhui DUAN Lian et al.

OTHER CONTRIBUTORS: GUAN Hua LI Bin CHEN Tingting SHI Rongju
LUO Yu CHENG Yanfen WANG Zuogang
LIU Kun KANG Qian SHENG Jie WU Qiong
NA Lili CHEN Min YANG Chao JI Min
MA Zhiyang

ENGLISH EDITION

CHIEF EDITOR: ZHU Jun

EDITOR: CAO Zhihong

TRANSLATORS: CAO Zhihong TENG Rui QI Zhe HUANG Tingting
WANG Beijie

PROOFREADER:

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

内容摘要

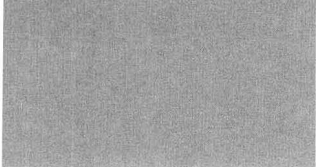
2010年第一季度，中国经济开局良好，回升向好势头更加巩固。内需保持较快增长，对外贸易加快恢复，工业生产快速回升，消费增长较快，固定资产投资增幅有所回落，价格总水平基本稳定。第一季度，实现国内生产总值（GDP）8.06万亿元，同比增长11.9%，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.2%。

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，维护金融体系健康稳定运行。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，促进经济平稳健康发展。总体看，各项措施取得初步成效，货币信贷增长正逐步向常态方向回归，金融市场运行平稳。

2010年3月末，广义货币供应量M2余额为65.0万亿元，同比增长22.5%，增速比上年同期低3.0个百分点。狭义货币供应量M1余额为22.9万亿元，同比增长29.9%，增速比上年同期高12.9个百分点。金融机构存款增长有所放缓，3月末，全部金融机构本外币各项存款同比增长21.7%，增速比上年同期低4.0个百分点。金融机构贷款增速稳步回落，中长期贷款比重较高。3月末，人民币贷款余额同比增长21.8%，增速比上年同期低8.0个百分点，比年初增加2.6万亿元，同比少增2.0万亿元。金融机构贷款利率小幅回升，3月份非金融性企业及其他部门贷款加权平均利率为5.51%，比年初上升0.26个百分点。人民币汇率保持在合理、均衡水平上的基本稳定，3月末，人民币对美元汇率中间价为6.8263元。

当前我国经济面临的有利因素有：全球经济总体保持复苏态势，我国经济回升向好势头更加巩固，城市化和消费结构升级将成为拉动经济增长的新动力，加上各地发展热情高，增长的空间依然较大。但也要看到，当前经济发展环境仍极为复杂。世界经济运行中不确定因素依然存在，欧洲主权债问题凸显，全球经济新的增长点尚不明朗，同时内需回升的基础还不平衡，持续扩大居民消费、改善收入分配、促进经济结构优化的任务艰巨，财政、金融领域的潜在风险也不容忽视。一些推动价格上涨的因素逐步显现，强化了通胀预期。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，中国人民银行将继续认真贯彻科学发展观，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胀预期的关系，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，保持货币信贷适度增长。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，稳步推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制，推动金融市场健康发展。



Executive Summary

The Chinese economy performed well in the first quarter of 2010 as the economic upturn solidified. Domestic demand expanded rapidly, the foreign trade recovery accelerated, industrial output rebounded rapidly, consumption grew at a fast pace, growth of fixed-asset investment moderated, and the overall price level remained basically stable. In the first quarter, the Gross Domestic Product (GDP) registered RMB8.06 trillion yuan, representing year-on-year growth of 11.9 percent, and the Consumer Price Index (CPI) picked up 2.2 percent year on year.

In line with the overall arrangements of the State Council, the People's Bank of China (PBC) continued the relatively easy monetary policy during the first quarter. While maintaining policy consistency and stability, the PBC implemented policies better targeted and more flexible to respond to new developments, contributing to the sound and stable performance of the financial system. It deployed a wide range 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 so as to support stable and healthy economic development. On the basis of these effective measures, money and credit growth are returning to their normal speed, and the performance of financial markets remains stable.

Broad money supply M2 recorded RMB65.0 trillion yuan at end-March, up 22.5 percent from the same period of last year, a deceleration of 3.0 percentage points. Narrow money supply M1 stood at RMB22.9 trillion yuan, up 29.9 percent from the first quarter in 2009, an acceleration of 12.9 percentage points. Deposits at financial institutions grew at a slower pace, with RMB and foreign currency deposits at financial institutions growing by 21.7 percent at end-March, which is 4.0 percentage points lower year on year. Growth of lending by financial institutions moderated, with medium- and long-term loans accounting for a larger share. At end-March, RMB loans had grown 21.8 percent year on year, down 8.0 percentage points, or an increase by RMB2.6 trillion yuan from the beginning of 2010, representing a deceleration of RMB2.0 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 5.51 percent in March, up 0.26 percentage point from the beginning of the year. The RMB exchange rate remained basically stable at an adaptive and equilibrium level. The central parity of the RMB against the US dollar posted RMB6.8263 yuan per dollar at end-March.

The Chinese economy is supported by a host of favorable elements, including an overall recovery in the global economy, a stronger momentum for economic improvements at home, new growth

drivers brought about by urbanization and the upgrading of the consumption structure, as well as nationwide enthusiasm to boost development, all of which point to ample space for stronger growth. However, it should be noted that the economy faces a rather complex environment. Uncertainties about global economic performance persist as the European sovereign debt problem unfolds and new sources of global growth remain unclear. In the domestic economy, the recovery of domestic demand needs to be established on a more balanced foundation, while expanding consumption, improving income distribution, and optimizing the economic structure remain daunting tasks. The potential risks in fiscal and finance must not be overlooked. And as a growing number of factors that will push up the price level emerge, inflationary expectations are on the rise. It is important to take actions to support the current sound and relatively rapid development momentum while creating favorable conditions for development over the long term. It is also important to accelerate the transformation of the pattern of economic development.

During the next stage, 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 policies and make policies better targeted and more flexible while also maintaining policy consistency and stability. It will strike a balance between supporting sound and relatively rapid development, restructuring the economy and managing inflationary expectations, strengthening the sustainability of financial support to economic development, and ensuring that the financial system performs in a sound manner. The PBC will enhance liquidity management to maintain proper growth of money and credit. It will step up financial support to the shift in the development pattern and the economic restructuring. Moreover, the PBC will advance the market-based interest rate reform and improve the RMB exchange rate regime to promote healthy development of financial markets.

目 录

第一部分 货币信贷概况	1	第五部分 货币政策趋势	28
一、货币供应量增速高位有所回落	1	一、我国宏观经济展望	28
二、金融机构存款增长有所放缓	1	二、下一阶段主要政策思路	28
三、金融机构贷款增速稳步回落	1		
四、银行体系流动性充裕	3	专栏	
五、金融机构贷款利率小幅回升	4	专栏 1 中长期贷款分析	2
六、人民币汇率保持在合理均衡水平上的基本稳定	4	专栏 2 套利交易	18
		专栏 3 欧洲主权债务危机	20
第二部分 货币政策操作	6	专栏 4 通货膨胀预期管理	23
一、灵活开展公开市场操作	6	表	
二、适时上调存款准备金率	6	表 1 2010 年第一季度分机构人民币贷款情况	3
三、发挥再贴现和支农再贷款引导信贷资金投向、促进信贷结构调整的功能	6	表 2 2010 年 1~3 月金融机构人民币贷款各利率区间占比表	4
四、加强“窗口指导”和信贷政策引导	7	表 3 2010 年 1~3 月大额美元存款与美元贷款平均利率表	4
五、稳步推进金融机构改革	7	表 4 2010 年第一季度国内非金融机构部门融资情况简表	10
六、积极推进跨境贸易人民币结算试点工作	8	表 5 2010 年第一季度金融机构回购、同业拆借资金净融出、净融入情况表	11
七、深化外汇管理体制变革	8	表 6 利率衍生产品交易情况	11
八、完善人民币汇率形成机制	9	表 7 2010 年第一季度主要债券发行情况	13
第三部分 金融市场分析	10	表 8 2010 年 3 月末主要保险资金运用余额及占比情况表	14
一、金融市场运行分析	10	图	
二、金融市场制度性建设	14	图 1 跨境贸易人民币结算按月情况	8
第四部分 宏观经济分析	16	图 2 2010 年第一季度银行间市场国债收益率曲线变化情况	12
一、世界经济金融形势	16		
二、我国宏观经济运行分析	21		

附录一 2010年第一季度中国货币政策大事记	70	六、财政收支与债务	107
		七、货币银行	109
		1. 货币供应量	109
附录二 2010年第一季度主要经济体中央银行货币政策	73	2. 存贷款	112
		3. 基础货币	117
一、美联储	73	4. 利率	120
二、欧洲中央银行	73	八、金融市场	125
三、日本银行	73	1. 货币市场	125
四、英格兰银行	73	2. 债券市场	128
		3. 股票市场	130
附录三 中国主要经济和金融指标 ^①	76	4. 票据市场	132
		5. 外汇市场	133
一、经济增长与经济发展水平	76	九、中央银行公开市场业务	135
二、价格走势	81	附录四 世界主要经济体经济和金融指标 ^②	137
1. 各种价格指数一览	81		
2. 分类指数	83	一、经济增长率	137
三、就业、失业与收入	84	二、消费价格指数	139
四、国内需求	85	三、失业率	139
1. 按支出法计算的国内生产总值	85	四、国际收支	140
2. 社会消费品零售额	87	五、利率	141
3. 固定资产投资完成额	88	1. 中央银行目标利率	141
4. 房地产	93	2. 短期利率	142
五、对外部门	96	3. 长期利率	142
1. 外贸	96	六、汇率	143
2. 外资	103	七、股票市场指数	144
3. 国际收支	104		
4. 外汇储备	105		
5. 外债	106		

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	30	Part 3 Financial Market Analysis	42
I. Growth of money supply fell from high levels	30	I. Financial market analysis	42
II. Growth of deposits of financial institutions slowed down	30	II. Financial market institutional building	48
III. Loans issued by financial institutions decelerated at a steady pace	31	Part 4 Macroeconomic Analysis	50
IV. Liquidity in the banking system was sufficient	34	I. Global economic and financial developments	50
V. The lending rate of financial institutions rose slightly	34	II. Analysis of China's macroeconomic performance	57
VI. The RMB exchange rate remained broadly stable at an equilibrium and adaptive level	35	Part 5 Future Monetary Policy Stance	67
Part 2 Monetary Policy Conduct	37	I. Macroeconomic outlook	67
I. Open market operations were conducted in a flexible manner	37	II. Policy stance for the next stage	68
II. The reserve requirement ratio was raised	38	Boxes	
III. Rediscounts and central bank lending were improved to guide the flow of credit and to promote adjustments in the credit structure	38	Box 1 Analysis of Medium- and Long-term Loans	32
IV. Window guidance and credit policy guidance were enhanced	39	Box 2 Carry Trade	53
V. Reform of financial institutions proceeded steadily	39	Box 3 The European Sovereign Debt Crisis	56
VI. The pilot program for RMB settlement of cross-border trade transactions was advanced	40	Box 4 Management of Inflation Expectations	61
VII. Reform of the foreign exchange administration system was deepened	41	Tables	
VIII. The RMB exchange rate regime was improved	41	Table 1 RMB Loans of Financial Institutions in the First Quarter of 2010	31
		Table 2 Shares of Loans with Rates Adjusted at Various Ranges, January through March 2010	35
		Table 3 The Average Interest Rates of Large-value Deposits and Loans Denominated in US Dollars, January through March 2010	35

Table 4 Financing by Domestic Non-financial Sectors in the First Quarter of 2010	42
Table 5 Fund Flows Among Financial Institutions in the First Quarter of 2010	43
Table 6 Transactions of Interest Rate Derivatives	44
Table 7 Issuance of Bonds in the First Quarter of 2010	46
Table 8 Use of Insurance Funds at End-March 2010	47

Figures

Figure 1 Monthly RMB Settlement of Cross-border Trade Transactions	40
Figure 2 Yield Curve of Government Securities on the Inter-bank Market in the First Quarter of 2010	45

Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the First Quarter of 2010

Appendix 2 Monetary Policies of the Central Banks of the Major Economies in the First Quarter of 2010

I. The U.S. Federal Reserve	74
II. The European Central Bank	74
III. The Bank of Japan	74
IV. The Bank of England	75

Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators¹

1. Economic Growth	76
2. Price Development	81
(1) Overview of price indices	81
(2) Breakdown of indices	83

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..

3. Employment, Unemployment and Income	84
4. Domestic Demand	85
(1) Expenditure-based GDP	85
(2) Retail sales of consumer goods	87
(3) Completed fixed-asset investment	88
(4) Real estate development	93
5. External Sector	96
(1) Foreign trade	96
(2) Foreign investment	103
(3) Balance of payments (BOP)	104
(4) Foreign exchange reserves	105
(5) External debt	106
6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt	107
7. Money and Banking	109
(1) Money supply	109
(2) Deposits and loans	112
(3) Monetary base	117
(4) Interest rates	120
8. Financial Market	125
(1) Money market	125
(2) Bond market	128
(3) Stock market	130
(4) Commercial paper market	132
(5) Foreign exchange market	133
9. Central Bank Open Market Operations	135
Appendix 4 Economic and Financial Indicators of Major Economies ¹	137
1. Economic Growth Rate	137
2. CPI	139
3. Unemployment Rate	139
4. BOP	140
5. Interest Rates	141
(1) Central bank base rates	141
(2) Short-term interest rates	142
(3) Long-term interest rates	142
6. Exchange Rates	143
7. Stock Market Indices	144

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

2010年第一季度，国民经济回升势头进一步巩固，金融运行总体稳健，货币信贷增长逐步向常态方向回归，银行体系流动性充裕。

一、货币供应量增速高位有所回落

2010年3月末，广义货币供应量M2余额为65.0万亿元，同比增长22.5%，增速比上年同期和上年年末分别低3.0个和5.2个百分点。狭义货币供应量M1余额为22.9万亿元，同比增长29.9%，增速比上年同期高12.9个百分点，比上年年末低2.4个百分点。流通中现金M0余额为3.9万亿元，同比增长15.8%，增速比上年同期高4.9个百分点。第一季度现金净投放834亿元，同比多投放1307亿元。

总体看，货币总量仍处于较高水平运行，但近期增速已呈逐步放缓态势，其中，M2增速已连续四个月保持回落，这与上年基数影响有一定关系，也与2010年以来货币政策采取针对性、灵活性的调控有关。货币流动性依然较强，M1增速继续保持自2009年9月份开始的高于M2增速的态势。

二、金融机构存款增长有所放缓

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65.3万亿元，同比增长21.7%，增速比上年同期低4.0个百分点，比年初增加4.1万亿元，同比少增1.6万亿

元。其中，人民币各项存款余额为63.8万亿元，同比增长22.1%，增速比上年同期低3.6个百分点，比年初增加4.0万亿元，同比少增1.6万亿元；外汇存款余额为2134亿美元，同比增长6.5%，比年初增加47亿美元，同比少增28亿美元。

从人民币存款的部门分布和期限看，住户存款和非金融企业存款增长均出现回落，活期存款占比提升。3月末，金融机构住户存款余额为28.5万亿元，同比增长15.1%，增速比上年同期低14.7个百分点，比年初增加2.0万亿元，同比少增5361亿元。非金融企业人民币存款余额为26.5万亿元，同比增长26.6%，增速比上年同期低1.2个百分点，比年初增加1.3万亿元，同比少增1.5万亿元。第一季度，在新增住户存款和非金融企业存款中，活期存款占比分别为42%和43%，比上年同期分别高10个和8个百分点，这与居民投资意愿提升、企业生产经营活力增强等因素有一定关系。3月末，财政存款余额为2.5万亿元，同比增长45.3%，比年初增加2524亿元，同比多增3405亿元。

三、金融机构贷款增速稳步回落

3月末，全部金融机构本外币贷款余额为45.4万亿元，同比增长24.1%，增速分别比上年同期和上年年末低2.9个和8.9个百分点，比年初增加2.8万亿元，同比少增1.7万亿元。

专栏1 中长期贷款分析

2010年以来,金融机构中长期贷款继续快速增长。统计显示,3月末,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、邮政储蓄银行、城市商业银行)全部产业中长期贷款余额(本外币,下同)为17.9万亿元,增长36.4%,增速比上年同期高6.2个百分点。第一季度,产业部门新增中长期贷款1.6万亿元,同比少增522亿元。

从产业结构看,第三产业中长期贷款保持较快增长。3月末,第三产业中长期贷款增长43.4%;第二产业中长期贷款增长24.3%;第一产业中长期贷款增长15.3%。第一季度,第三产业中长期贷款新增1.2万亿元,第二产业中长期贷款新增3542亿元,第一产业中长期贷款新增28亿元,分别占全部产业中长期贷款的77.0%、22.8%和0.2%。

从行业结构看,新增中长期贷款主要集中在基础设施行业(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)、房地产业和制造业等领域。基础设施行业中长期贷款增速和新增额均比上年同期回落较多。3月末,基础设施中长期贷款增长33.3%,比上年同期低5.2个百分点,第一季度新增7108亿元,占全部产业中长期贷款的45.8%,比上年同期低8.0个百分点。新增基础设施中长期贷款进一步向交通运输、仓储和邮政业倾斜,其新增量占基础设施中长期贷款的43.8%,比上年同期高9.4个百分点;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中长期贷款增量分别占基础设施中长期贷款的8.6%和47.7%,分别比上年同期低4.9个和4.5个百分点。房地产业中

长期贷款增长较快。3月末,房地产业中长期贷款增长38.5%,比上年同期高20.4个百分点。第一季度,房地产业中长期贷款新增3394亿元,占全部产业中长期贷款的21.9%,比上年同期高9.4个百分点。近期,一系列促进房地产市场平稳健康发展的差别化信贷政策措施陆续出台,其政策效应及未来房地产贷款趋势有待观察。此外,制造业中长期贷款呈现恢复性增长态势。3月末,制造业中长期贷款增长30.9%,比上年同期高7.9个百分点。第一季度,制造业中长期贷款新增1744亿元,占全部产业中长期贷款的11.2%,比上年同期高1.6个百分点。

2010年第一季度,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,根据新形势和新情况着力提高政策的针对性和灵活性,货币信贷逐步向常态方向回归。同时也要看到,当前中长期贷款增长仍处高位,信贷扩张势头仍然较强,潜在的问题和风险应予关注。一是中长期贷款需求非常旺盛。2009年,施工项目计划总投资42万亿元,增长34.0%,在建项目盘子很大,中长期贷款投放有刚性。加之地方平台贷款积极性仍很高,项目贷款需求旺盛。二是中长期贷款快速增长加大金融机构流动性风险。目前,金融机构存款活期化和贷款中长期化趋势明显,短存长贷使得金融机构资产负债期限结构错配加剧,应注意防范由此引致的相关风险。三是关注部分行业和领域可能出现投资效率下降和产能过剩加剧的问题。

下一阶段,中国人民银行将在实施适度宽松货币政策的过程中,努力把握好政策实施的力度、节奏和重点。加强对

金融机构的引导，着力优化信贷结构，落实有保有控的信贷政策，严格控制新上项目贷款，严格控制对高耗能、高排放行

业和产能过剩行业的贷款，确保信贷投放有利于经济结构调整，切实提高信贷支持经济增长的质量和可持续性。

从人民币贷款的部门分布和期限看，住户贷款增长较快，中长期贷款比重较高。3月末，人民币贷款余额为42.6万亿元，同比增长21.8%，增速比上年同期低8.0个百分点，比年初增加2.6万亿元，同比少增2.0万亿元。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同比少增。从部门分布看，住户贷款增长较快，非金融企业及其他部门贷款增速明显回落。3月末，住户贷款同比增长51.5%，比年初增加9 202亿元，同比多增4 979亿元。其中，个人住房贷款增长较快，比年初增加4 825亿元，在住户贷款中占比达到52.4%。非金融企业及其他部门贷款同比增长15.4%，比年初增加1.7万亿元，同比少增2.5万亿元。其中，中长期贷款比年初增加1.8万亿元，同比多增1 042亿元。票据融资比年初减少6 243亿元，同比少增2.1万亿元，自上年下半年以来呈连续下降态势，主要与金融机构加强资产结构调整力度有关。

中小企业信贷支持力度继续加大。第一季度，我国银行业机构中小企业人民币贷款新增1.12万亿元，3月末余额同比增长22.9%，增速比大型企业贷款同比增速高5.5个百分点。其中，小企业贷款第一季度新增4 455亿元，3月末余额同比增长23.9%。

外汇贷款继续发挥支持外贸进出口和“走出去”的积极作用。3月末，金融机构外汇贷款余额为4 087亿美元，同比增长74%，比年初增加292亿美元，同比多增377亿美元。从投向看，支持进出口的贸易融资增加170.0亿美元，同比多增185.5亿美元；支持“走出去”的境外贷款与中长期贷款增加78.4亿美元，同比多增65.1亿美元。

四、银行体系流动性充裕

3月末，基础货币余额为15.0万亿元，同比增长20.7%，比年初增加6 048亿元。3月末，

表1 2010年第一季度分机构人民币贷款情况

单位:亿元

	2010年第一季度	
	新增额	同比多增
中资全国性大型银行 ^①	13 777	-14 649
中资全国性中小型银行 ^②	6 253	-5 856
中资区域性中小型银行 ^③	1 691	-590
农村合作金融机构 ^④	4 763	538
外资金融机构	511	775

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。

货币乘数为4.35,分别比上年同期和上年年末高0.08和0.24,货币扩张能力仍然较强。3月末,金融机构超额准备金率为1.96%。其中,中资大型银行的超额准备金率为1.43%,中资中型银行的超额准备金率为1.90%,中资小型银行的超额准备金率为3.15%,农村信用社的超额准备金率为4.67%。

五、金融机构贷款利率小幅回升

第一季度,非金融性企业及其他部门贷款利率逐月小幅回升。3月份,贷款加权平均利率为5.51%,比年初上升0.26个百分点。其中,一般贷款加权平均利率为6.04%,比年初上升0.16个百分点;票据融资加权平均利率为3.55%,比年初上升0.81个百分点。个人住房贷款利率有所上升,3月份,加权平均利率为4.63%,比年初上升0.21个百分点。

从利率浮动情况看,执行下浮利率和基准利率的贷款占比下降。3月份,非金融性

企业及其他部门一般贷款实行下浮利率和基准利率的占比分别为30.05%和28.91%,比年初分别下降3.14个和1.35个百分点;实行上浮利率的贷款占比为41.04%,比年初上升4.49个百分点。

受国际金融市场利率波动和境内资金供求变化影响,境内外币存贷款利率总体上升。3月份,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1.69%和1.82%,比年初分别上升0.10个和0.16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0.15%和0.76%,比年初分别下降0.02个和上升0.30个百分点。

六、人民币汇率保持在合理均衡水平上的基本稳定

2010年以来,为应对全球金融危机,人民币汇率保持在合理、均衡水平上的基本稳定。3月末,人民币对美元汇率中间价为6.8263元,

表2 2010年1~3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

数据来源: 中国人民银行。

表3 2010年1~3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

数据来源: 中国人民银行。