

CHINA COMMERCIAL BANK
DEVELOPMENT REPORT (2009)

中国商业银行发展报告 (2009)

中国建设银行研究部专题组

中国金融出版社

中国商业银行发展报告 (2009)

中国建设银行研究部专题组

责任编辑：黄海清

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国商业银行发展报告. 2009 (Zhongguo Shangye Yinhang Fazhan Baogao. 2009) /中国建设银行研究部专题组. —北京：中国金融出版社，2009. 9

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5216 - 5

I. 中… II. 中… III. 商业银行—经济发展—研究报告—中国—2009 IV. F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 151344 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, 82672183

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 210 毫米×285 毫米

印张 14. 25

字数 312 千

版次 2009 年 9 月第 1 版

印次 2009 年 9 月第 1 次印刷

定价 55. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5216 - 5/F. 4776

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

《中国商业银行发展报告》专题组

组 长：郭世坤

副组长：蒋清海

成 员：郭世坤 蒋清海 金 玲

李丹红 杨兆坤 龙 丹

郭 婕 李雅菁 李小平

李 颖 周 娟 何毓海

目 录

第一章 中国商业银行经营环境	1
一、国际金融危机爆发	1
二、全球经济增速下滑	2
三、我国经济总体由热趋冷	3
四、国内适时调整宏观政策	5
五、货币债券市场持续发展	7
六、股票市场大幅下挫	8
七、外汇黄金市场波幅加大	9
八、中国银行业平稳快速发展	10
九、中国银行业对外开放稳妥有序	12
十、银行监管日趋加强和完善	13
第二章 中国商业银行发展新趋势	15
一、战略转型向纵深发展，转型效果不断显现	15
二、综合化经营审慎向前推进，金融控股集团渐次形成	19
三、国际化步伐更加谨慎，但继续拓展仍是大趋势	20
四、不断深入推进内部整合，核心竞争力进一步提高	23
五、大力强化客户服务能力建设，金融服务水平显著提高	24
六、行业并购重组活跃，资本运作行为更为普遍	25
七、开办村镇银行，拓展农村金融服务领域	26
八、更多关注社会责任，积极参与和谐社会建设	27
第三章 中国商业银行改革	30
一、继续积极实施重组改制，股权结构进一步改善	30
二、着力改善公司治理，切实保障银行稳健经营	33

三、推进组织管理架构改革,不断深化银行流程再造	35
四、继续坚持经营战略转型,审慎推行业务结构调整	37
五、建设和整合信息系统,打造真正的现代化商业银行	40
六、注重人才培养,完善激励约束机制	41
 第四章 中国商业银行资产业务	43
一、资产总额保持快速增长,但增速放缓	43
二、大型银行市场占比下降,中小银行市场占比上升	45
三、贷款占比继续下降,但降幅收窄	47
四、证券投资类资产增速大大放缓,占比进一步下降	48
五、低收益资产占比进一步提高,但增速下降	50
六、贷款长期化趋势减弱	51
七、公司贷款增速和占比明显提高	53
八、公司贷款行业集中度提高势头放缓	56
九、个人贷款增速和占比普遍回落	59
十、中小企业贷款成为商业银行业务拓展重点	61
 第五章 中国商业银行负债业务	63
一、负债业务增速放缓,各类负债占比变化不大	63
二、一般性存款增速加快,占比提升	65
三、公司类存款占比下降,增速低于个人类存款增速	67
四、定期存款增速和占比均大幅上升	70
五、同业存款持续增长,但增速急剧减缓	73
六、负债成本呈持续走高趋势	75
七、主动负债增速趋缓	77
八、负债业务集约化经营水平继续提高	81
 第六章 中国商业银行中间业务	84
一、中间业务保持快速增长,增幅低于上年	84
二、手续费及佣金净收入增速和占比均下降	86
三、代理业务大幅萎缩	89
四、银行卡业务保持稳定增长	92
五、资产托管及其他受托业务创新不断	94
六、支付结算业务增速放缓	96

七、投资银行业务逆市发展	98
八、公司类中间业务收入增速超过个人类中间业务	100
第七章 中国商业银行金融创新	102
一、中国商业银行高度重视金融创新“双刃剑”效应	102
二、产品创新机制不断完善	103
三、理财产品创新向纵深发展	104
四、个人贷款产品创新力度不断加强	105
五、对公业务产品创新步伐加快	107
六、通过金融创新大力改善对小微企业金融服务	108
七、业务战略转型推进专业化运营机构创新	109
八、事业部制组织结构创新取得重大进展	111
第八章 中国商业银行风险管理体系建设	113
一、建立全面风险管理体系	113
二、制定明确的风险管理战略目标	115
三、风险管理政策措施进一步完善	117
四、风险管理组织架构更加优化	118
五、风险管理制度建设进一步加强	121
六、引进了先进的风险管理方法	122
第九章 中国商业银行风险状况	125
一、资本充足率基本达标	125
二、不良贷款率继续下降，但控制压力有所增加	127
三、投资及汇兑收益增加，汇率风险情况有所好转	132
四、利率风险管理难度加大，流动性风险状况有所缓解	134
五、操作风险管理逐步强化，金融创新风险值得关注	139
第十章 中国商业银行财务收益状况	141
一、营业收入总量再创新高，增速有所放缓	141
二、利息净收入保持了增长势头，但增速下滑明显	142
三、中间业务收入增速大幅下降	144
四、成本收入比继续大幅下降，处于历史最低水平	146
五、净利润创历史最好水平，增速明显回落但仍较快	148

六、净利差水平总体上仍较高, 但面临收窄压力	149
七、资产收益率仍处于较高水平	150
八、每股收益总体上有所增长, 股东回报依然向好	152
九、集约效益指标继续改善	152
第十一章 全国性中小股份制商业银行	155
一、资产负债增速放缓	155
二、利润继续增长, 收入结构进一步改善	158
三、存款定期化明显, 贷款中票据贴现占比大幅提高	160
四、不良贷款额和不良贷款率保持双降	163
五、资本充足率较为稳定	166
六、理财产品创新进一步深化	167
七、中小企业金融和绿色信贷成为业务重点	168
八、渠道建设进一步加强	170
九、资本运作更加活跃, 综合化经营日益深入	171
第十二章 中国城市商业银行	173
一、资产负债规模稳步增长	173
二、盈利水平及成本控制水平进一步提升	175
三、资产质量日益改善	177
四、区域性联盟合作进一步发展, 跨区域经营迅速推进	179
五、增资扩股积极活跃, 各城市商业银行规划择机上市	182
六、明确中小企业战略定位, 努力培育中小企业服务特色	183
七、细化差异化竞争策略, 打造“社区零售银行”	185
第十三章 中国农村商业银行	187
一、农村商业银行不断发展壮大	187
二、资产负债规模快速增长	189
三、盈利能力进一步增强	193
四、风险控制能力有所提高	196
五、加快面向“三农”金融产品与服务的创新	200
六、大力开拓农村中小企业业务	201
七、个人金融业务日益丰富	202

第十四章 中国境内外资商业银行	204
一、金融危机并未影响外资银行在中国扩张的步伐	204
二、资产规模保持增长，但增幅明显降低	209
三、负债业务保持增长势头，但增速大幅回落	211
四、大力拓展汇兑业务和衍生品业务等优势中间业务	213
五、外资银行盈利继续保持增长势头	215
六、受金融危机影响外资银行资产质量有所下降	216

第一章

中国商业银行经营环境

2008年，中国银行业的外部经营环境空前复杂而多变，美国次贷危机所引发的国际金融危机造成了全球金融市场的剧烈动荡，中国经济由偏热转为偏冷，减速趋势非常明显，银行业金融机构面临更多的挑战。在此背景下，中国银行业保持了健康快速的发展势头，资产规模继续扩大，资产质量得到改善，防风险能力持续增强，为我国经济应对外部冲击提供了有力的支撑，中国银行业在机遇与挑战中继续成长和壮大。

一、国际金融危机爆发

2008年，由美国次贷危机引发的金融危机不断深化和蔓延，并于2008年下半年席卷全球，在扩散广度、影响深度和持续时间上均为历史罕见。受危机影响的国际金融市场动荡加剧，金融体系受到重创，实体经济陷入困境，消费萎靡不振，失业问题凸显，部分国家还出现了社会和政治动荡。

美国次贷危机在2008年继续发展，并演变为全面的金融危机。3月，以美国第五大投资银行贝尔斯登濒临破产并最终被摩根大通公司收购为标志，危机达到第一个高峰。在出现了短暂回稳迹象后，7月，美国金融市场形势再度恶化，随着美国两大住房抵押贷款巨头——房利美和房地美（以下简称“两房”）陷入困境，美国金融市场出现新一轮动荡。9月，危机进入第二个高峰，“两房”被美国政府接管、美国第四大投资银行雷曼兄弟公司破产、第三大投资银行美林公司被美国银行收购、保险业巨头美国国际集团（AIG）接受政府巨额援助，至此，美国次贷危机终于演变成全面的金融危机。与此同时，金融危机迅速向欧洲蔓延，英国、德国、瑞士、荷兰、比利时、冰岛等欧洲国家的金融机构纷纷陷入困境，股市急剧动荡。金融危机也开始对一些新兴和发展中国家经济体造成冲击，乌克兰、匈牙利和巴基斯坦等国形势尤为严峻，不得不请求国际货币基金组织（IMF）的援助。

金融危机引发全球主要金融市场动荡。此次危机起源于金融领域，在国际金融市场上引发金融海啸，各大金融机构纷纷陷入财务困境，许多金融机构陷入破产境地，市场一度陷入极度恐慌。一是全球股市暴跌。全年欧美股市跌幅均在30%以上，到2008年年底，美国标准普尔500指数从2007年10月的峰值下跌了45%；同期，新兴市场国家股市以本币计算的市值损失近

三分之一,加上货币贬值因素,以美元计价的市值损失达到40%,全球股票市场价值蒸发30万亿美元。二是流动性枯竭。即使在短期银行间拆借市场上,惜贷现象也极为严重。3月期伦敦银行同业拆借利率与同期指数掉期利率之间的利差,在2008年10月上旬上升至历史最高点;路透贷款定价公司统计,2008年美国各大银行发放贷款的规模大幅下滑55%,从2007年的1.69万亿美元降至7640亿美元,是1994年以来最低水平。三是主要货币汇价变动加剧。2008年上半年,由于危机影响范围仍仅限于美国国内,美元对其他主要货币大幅贬值,从年初到年中美元对欧元贬值达9.4%;下半年以后,当危机扩散至其他发达国家和发展中国家时,美国成为国际资本的“安全港”,美元回流并急剧升值。2008年第四季度,美元对欧元、英镑、加拿大元、瑞典克朗等主要货币升值20%左右,对澳大利亚元一度升值近40%。

为应对金融危机,各国政府推出各种救市措施。措施包括注入流动性、收购金融机构股权、担保银行债务等;同时通过降息、减税、增加投资等政策刺激经济。美国承诺的救市资金总额接近7万亿美元,约占其国内生产总值的一半,欧盟成员国出台了总额超过2万亿美元的救市计划,同时还宣布了总额为2000亿欧元的经济刺激计划。中国出台了进一步扩大内需确保经济较快增长的措施,今后两年计划投资4万亿元人民币。在各国大规模救助措施的刺激下,欧美银行间市场的流动性虽略有好转,但银行间的资金拆放和公司放贷仍大幅萎缩。

二、全球经济增速下滑

在金融危机的冲击下,世界经济增长速度明显放慢。发达国家经济陷入严重衰退局面,新兴市场国家和发展中国家经济增速明显放缓,全球经济增长呈疲软态势。根据国际货币基金组织公布的数据,2008年世界经济增速为3.4%,比2007年4.9%的增速下降了1.5个百分点。其中发达经济体增长1.0%,新兴和发展中经济体增长6.3%。

美国经济陷入严重衰退。作为金融危机的发源地,美国经历了第二次世界大战以来最严重的经济衰退。由于金融危机对实体经济影响不断加深,美国投资、消费和出口全面萎缩。据美联储、美商务部和美劳工部公布的数据显示,2008年12月,美国工业产值环比下降2%,全年同比下降7.8%;消费者信心指数由11月的44.7降至38,为1967年有记录以来的最低水平;零售额环比下降2.7%,为连续第6个月下降;失业率高达7.2%,创16年新高,全年失业总人数达到258.9万人;房屋空置率从过去20年平均1.7%的水平上升至2.8%。2008年第三季度,美国经济增长率为-0.5%,到第四季度,更是又继续下跌了6.3%。国际货币基金组织(IMF)统计,2008年美国经济增长1.1%,较上年2.0%的增长率下降了0.9个百分点。

欧洲和日本经济遭受沉重打击。受危机影响,欧洲经济普遍出现出口下滑、消费下降、失业率攀升等问题。根据欧盟统计局公布的数据,2008年11月,欧盟27国贸易逆差总额为238亿欧元,环比增加66亿欧元,欧元区逆差70亿欧元,环比增加75亿欧元;欧盟和欧元区工业

生产环比均下降 1.6%；欧盟失业率达到 7.2%，欧元区更是高达 7.8%。继第二季度出现 -0.2% 的增长后，第三季度欧盟和欧元区的 GDP 均再次下降 0.2%，第四季度又大幅下降。IMF 统计显示，2008 年欧元区经济增长 0.86%，较上年 2.67% 的增长率下降了 1.81 个百分点。日本经济曾于 2006 年和 2007 年实现了逾 2% 的增长，在金融危机的冲击下，作为经济主要支撑力量的出口大幅下滑，使经济再次陷入衰退。2008 年，日本 GDP 增长率下滑至 -0.64%。

新兴市场和发展中国家经济明显放缓。金融危机的爆发和全球经济放缓正值发展中国家整体经济处于较为脆弱的时期。据联合国贸发会议公布的数据，近 5 年来初级产品价格不断攀升使依赖粮食和石油进口的发展中国家国际收支状况恶化，三分之一的发展中国家赤字超过 GDP 的 10%；2008 年上半年粮食价格上涨使全球发展中国家为此付出的成本增加了 6800 亿美元。而在 2008 年下半年初级产品价格大幅下挫后，出口初级产品的发展中国家国际储备锐减。在此情况下，金融危机给发展中国家经济带来了更为严峻的挑战。

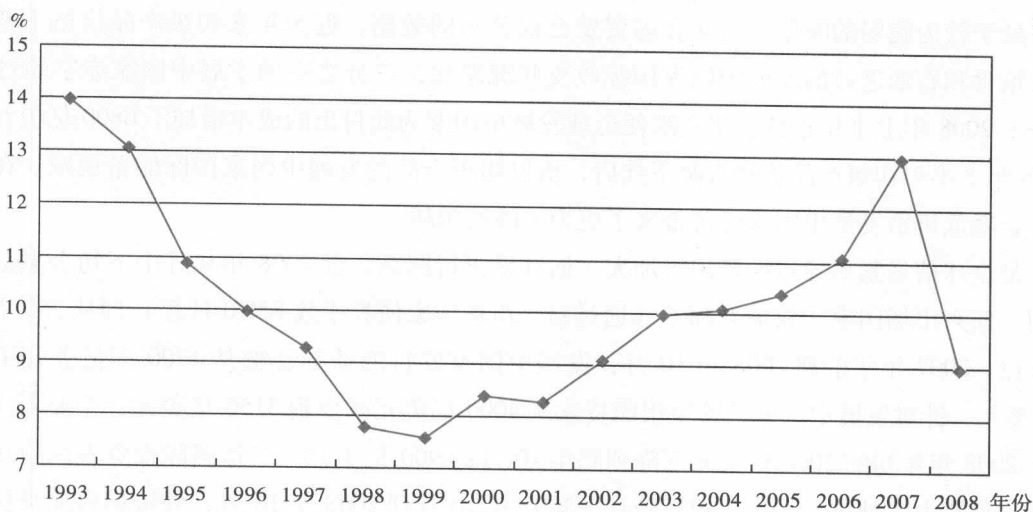
一是全球信贷紧缩导致融资困难加大。据世界银行测算，仅 2008 年 9 月中下旬金融危机升级期间，新兴市场国家主权债券利差（通过新兴市场国家债券指数 EMBI 计算）即从 250 点上升至 550 点。2007 年年中到 2008 年 10 月，发展中国家发行的债券总额从 1700 多亿美元下降到 720 亿美元，针对发展中国家的跨境银团贷款从 4000 亿美元减少到 3150 亿美元；企业新发行的股份从 2008 年年初的 2000 亿美元下降到同年 10 月的 900 亿美元。二是国际投资者风险规避情绪上升，外资大幅抽逃。据世界银行统计，2007 年 10 月到 2008 年 10 月，外资抛售亚洲国家股权达 1600 亿美元。苏格兰皇家银行统计数据显示，俄罗斯 2008 年前 11 个月资本净流出量近 800 亿美元；2008 年从新兴市场撤离的资金高达 1 万亿美元，相当于 2003 年至 2007 年新兴市场所吸引外资的五分之一。三是货币汇率急剧贬值。因国际收支状况恶化和财政负担加重，自 2008 年 7 月 1 日至 11 月底，韩元对美元贬值 29%，印尼盾对美元贬值 25%，新加坡、马来西亚、菲律宾等国货币对美元贬值近 10%。2008 年第四季度，巴西、墨西哥、智利等国货币对美元分别贬值 43%、30% 和 26%。俄罗斯卢布在 2008 年对美元贬值 17%。四是出口萎缩、外部需求下降。印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国等一直处于经常项目顺差的国家，2008 年上半年经常项目顺差占 GDP 的比重同比均下降了 1.4% 左右，第三季度顺差进一步缩小至 150 亿美元，同比减少 30 亿美元。越南前 10 个月赤字升至 163 亿美元，同比上升 66%。

根据 IMF 的统计数据，2008 年，新兴市场及发展中经济体经济增长 6.1%，较 2007 年下降 2.2%。亚洲发展中经济体增长 7.7%，中东地区增长 5.9%，非洲经济体增长 5.2%，均较上年有所下降。俄罗斯经济增长率由 2007 年的 8.1% 下降为 2008 年的 5.6%，巴西则由 5.7% 下降至 5.1%。

三、我国经济总体由热趋冷

2008 年，中国经济面对特大自然灾害和国际金融危机的不利影响，国民经济总体呈现增长

较快、价格回稳、结构优化、民生改善的发展态势。全年国内生产总值 30.07 万亿元，同比增长 9%。经济增速虽有所下降（见图 1-1），但在不景气的世界经济氛围中，中国经济对世界经济增长的贡献率超过 20%。从季度上看，国民经济受国际金融危机的冲击，从年初的偏热迅速转到第四季度的偏冷。2008 年第一季度经济增长 10.6%，第二季度增长 10.1%，第三季度增长 9.0%，第四季度增长 6.8%，经济增速明显回落。



资料来源：国家统计局。

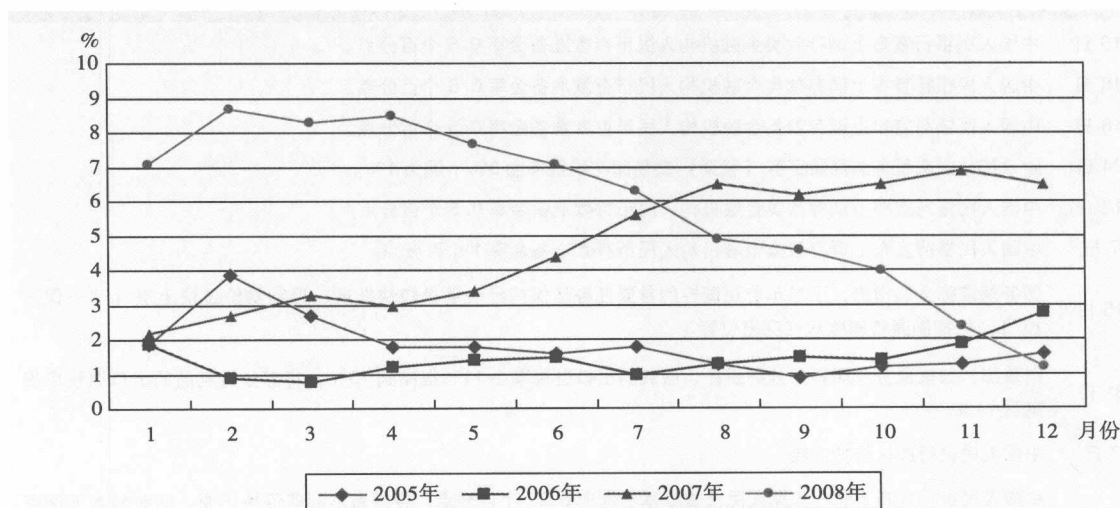
图 1-1 1993—2008 年我国 GDP 增长速度变化情况

一是投资增幅逐季下降，但仍是经济增长主要动力。全年全社会固定资产投资 17.23 万亿元，比上年增长 25.5%，增速比上年仅加快 0.7 个百分点。其中，城镇固定资产投资 14.82 万亿元，增长 26.1%，加快 0.3 个百分点；农村固定资产投资 24124 亿元，增长 21.5%。

二是对外贸易进出口增速前高后低，加入世界贸易组织 7 年来增长速度首次低于 20%。2008 年，我国对外贸易进出口总值达 2.56 万亿美元，比上年增长 17.8%，增速比上年回落 5.7 个百分点；贸易顺差 2954.7 亿美元，比上年增长 12.5%，净增加 328.3 亿美元。随着国际金融危机的蔓延，2008 年第四季度我国进出口规模明显萎缩，其进出口总值为 5942.8 亿美元，较第三季度下降 18.8%。其中 11 月份进出口总值自 2001 年 10 月份（除去春节不可比月份）以来首次出现负增长，12 月份进出口跌幅则进一步加深。

三是居民消费增幅较快，但下半年消费信心有所下降。全年社会消费品零售总额 10.85 万亿元，比上年增长 21.6%，增速比上年加快 4.8 个百分点。但伴随着宏观经济由热趋冷，全年价格涨幅前高后低，从 2 月份最高的近 9% 下降到 12 月份的 1% 多一点（见图 1-2）。全年居民消

费价格上涨 5.9%，涨幅比上年提高 1.1 个百分点。



资料来源：国家统计局。

图 1-2 2005—2008 年我国 CPI 走势情况

四是工业生产增长放缓。全年规模以上工业增加值比上年增长 12.9%，增速比上年回落 5.6 个百分点。其中，第一季度增长 16.4%，第二季度增长 15.9%，第三季度增长 12.9%，第四季度增长 6.4%。

四、国内适时调整宏观政策

2008 年，面对年初经济由偏快可能向过热发展及之后国际金融危机愈演愈烈的新情况、新特点，我国宏观调控取向随着经济形势的发展变化不断调整。年初是“双防”^①，年中是“一保一控”^②，年末则转为以扩大内需为重点的“保增长”政策，宏观政策方向、重点、力度和节奏的不断调整，增强了调控的预见性、针对性和灵活性，政策力度之大、调整方向转换之迅速，都是历史罕见的（见表 1-1）。

① 防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀。

② 保持经济平稳较快发展，控制物价过快上涨。

表 1-1 2008 年主要宏观政策一览表

时间	宏观政策内容
1 月 16 日	中国人民银行宣布上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。
3 月 18 日	中国人民银行宣布上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。
4 月 16 日	中国人民银行宣布上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。
4 月 24 日	财政部、国家税务总局将证券（股票）交易印花税税率由 3% 下调为 1%。
5 月 12 日	中国人民银行宣布上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。
6 月 7 日	中国人民银行宣布上调存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点。
7 月 15 日	国务院常务会议指出，下半年宏观调控的首要任务是保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨（“一保一控”），把抑制通货膨胀放在突出位置。
7 月 31 日	财政部、国家税务总局将部分纺织品、服装的出口退税率由 11% 提高到 13%，将部分竹制品的出口退税率提高到 11%。
8 月 7 日	中国人民银行放松信贷规模。
9 月 15 日	中国人民银行宣布下调一年期人民币贷款基准利率 0.27 个百分点，存款基准利率保持不变。同时分类下调存款类金融机构存款准备金率。
10 月 8 日	中国人民银行宣布下调一年期人民币存、贷款基准利率各 0.27 个百分点，下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点。
6 月 7 日	中国人民银行宣布上调存款类金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点。
10 月 9 日	国务院决定对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税。同日，党的十七届三中全会审议通过《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》，允许农民以转包、出租、互换、转让、股份合作等形式流转土地承包经营权。
10 月 17 日	国务院常务会议指出，将采取灵活审慎的宏观经济政策，尽快出台有针对性的财税、信贷、外贸等政策措施，继续保持经济平稳较快增长（“保增长”）。
10 月 29 日	中国人民银行宣布下调一年期人民币存、贷款基准利率各 0.27 个百分点。
11 月 5 日	国务院常务会议公布拉动内需十项措施和四万亿元投资计划，包括在全国全面实施增值税转型改革。
11 月 12 日	国务院提出扩大内需四项实施措施。
11 月 26 日	中国人民银行宣布下调一年期人民币存、贷款基准利率各 1.08 个百分点，并分类下调存款类金融机构存款准备金率。
11 月 29 日	中共中央政治局会议提出，把保持经济平稳较快发展作为明年首要任务。
12 月 3 日	国务院提出九大金融举措力促经济发展。
12 月 8 日	中央经济工作会议提出，必须把保持经济平稳较快发展作为明年经济工作的首要任务。
12 月 13 日	《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》发布，提出争取明年广义货币供应量增长 17% 左右，并要求采取有效措施，稳定股票市场运行。

资料来源：中国人民银行网站及相关媒体报道。

2008 年上半年，针对美国次贷危机愈演愈烈、全球经济减速已成定局、国内遭受罕见雨雪冰冻灾害、通货膨胀压力大为增加、我国经济已面临增长放缓和通胀上升双重风险的形势，中央提出实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。1 月 25 日、3 月 25 日、4 月 25 日、5 月 20 日、6 月 15 日、6 月 25 日，连续 6 次上调存款准备金率，由年初的 14.5% 提高到 17.5%。从紧货币

政策的出台,加速了银根的收紧,加快了流动性过剩的化解。与此同时,为进一步抑制粮食、农资等价格过快上涨,1月1日,对原粮及其制粉产品征收5%~25%的出口暂定关税;4月20日,在国内用肥旺季,对出口的所有化肥及部分化肥原料加征100%的特别出口关税;5月20日,对出口的磷产品,加征100%的特别出口关税;5月28日,对部分食品、药品、棉花等商品的进口关税进行下调。由于采取了上述宏观调控措施,全国物价水平从5月起涨幅开始走低,呈现出经济持续增长和物价逐步回稳的局面。

年中,通胀压力逐渐释放,经济增长开始放缓,沿海地区出现出口下滑、一些企业面临经营困难的情况,宏观经济政策作出了一系列重要调整,明确将宏观调控的首要任务从“双防”转为“一保一控”,即从防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀,转变为保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨。其间主要出台了以下政策:8月1日,将部分纺织品、服装的出口退税率由11%提高到13%,将部分竹制品的出口退税率提高到11%;9月1日,在全国统一停征个体工商户管理费和集贸市场管理费,减轻个体工商户和私营企业负担;9月11日,中央财政明确安排中小企业专项资金35.1亿元,明确6方面政策支持中小企业健康发展。

2008年第三季度后期至第四季度,在国际金融危机爆发并加速蔓延、世界经济增长放缓、我国经济增速也由宏观调控下的适度回落向市场作用下的较快下行转变的严峻形势下,国务院常务会议决定对宏观经济政策进行重大调整,实施“积极的财政政策和适度宽松的货币政策”,部署扩大内需促进经济平稳较快增长的十项措施。

在财政政策方面,安排两年时间由中央投资拉动社会4万亿元投资计划。决定实施增值税转型改革和成品油税费改革,大幅提高2009年粮食最低收购价,取消和停止一批行政事业性收费,下调出口关税,出口退税率经历3次调整,涉及纺织、服装、轻工和机电产品等,为出口企业缓解困难、减少国际金融危机带来的负面影响提供了有力支持。

在货币政策方面,首先大幅下调“两率”,从9月到12月,中央银行在4个月内5次下调基准利率,4次下调存款准备金率,其次取消商业银行的信贷规模限制等措施,从而有效刺激消费,推动内需不断扩大。12月份,全国新增贷款超过7700亿元,信贷规模迅速增长表明我国的银行系统能够迅速回应政府宏观调控政策,并大规模调动资金配套财政投入,显示了我国金融系统在保增长中的活力。

五、货币债券市场持续发展

2008年,货币市场规模稳步扩大,市场利率有所下降。同业拆借市场累计成交15.05万亿元,日均成交602亿元,比上年增长41%,交易量增幅回归多年平均水平;全年最高利率和最低利率之差为500个基点,明显低于2007年826个基点的水平,利率风险明显降低。债券回购

市场买断式回购累计成交 1.74 万亿元，日均成交 70 亿元，比 2007 年增长 140%；2008 年拆借利率与质押式回购利率平均利差仅为 5 个基点，低于上年 17 个基点的利差水平，两类利率同步性增强。短期融资券市场存量规模再创新高，发行利率下降，利率形成机制更加市场化。票据市场随宏观政策呈现阶段性波动，票据理财产品等创新活动成效显著。2008 年，资产管理公司和汽车金融公司成为同业拆借市场的新成员；银行间债券市场参与者达 8299 家，比上年末增加了 1204 家。

2008 年，债券市场受股票市场指数深度下跌影响，全年累计发行各类债券 7.02 万亿元，较上年减少了 11%。机构投资者加大了对债券市场投资的力度，债券市场充分发挥了“避风港”的作用。包括金融债券、资产支持证券、短期融资券、企业债券和新引入的中期票据在内的信用类债券发行量有较大增长，债券发行期限缩短，香港人民币债券发行扩大。债券交易市场指数大幅上扬，2008 年年末，中债综合指数（财富指数）收于 132.03 点，同比上涨 12%。银行间债券市场现券交易成倍增长，交易额分别比上年同期增长 137.86%。信用类债券交易活跃，其中，交易量增长最快的是资产支持证券，比上年增长 1742%。截至 2008 年年末，债券市场有做市商 20 家，通过双边报价达成的交易量比 2007 年增长 249%，对提高市场流动性和促进价格发现起了积极作用。2008 年，保险机构产品和信托产品被引入银行间债券市场，债券柜台交易试点扩大到 8 家。银行间债券市场全面实现券款对付结算方式。2008 年，债券市场参与者从获准开办衍生产品交易业务的商业银行扩大至所有银行间市场成员，利率互换市场的准入门槛进一步降低；银行间债券市场推出创新性债务融资工具——中期票据，企业直接融资渠道进一步拓宽。

六、股票市场大幅下挫

2008 年，股票市场受国际金融环境动荡的影响，出现快速单边下跌的情况。一级发行市场规模出现逐步下降态势，A 股一级市场累计融资 3336 亿元，较 2007 年同期下降 56.8%。股票二级市场指数下跌，交易萎缩，2008 年年末，沪、深两市股票总市值为 12 万亿元，较上年末减少 62.9%，股票总市值占 GDP 的比重由上年末的 134.1% 下降至 40%（见图 1-3）；沪、深两市指数均大幅下挫，上证综合指数与深证成份指数分别收于 1821 点和 6486 点，比年初分别下跌 65.5% 和 63.7%，沪、深两市 A 股平均市盈率分别由 2007 年年末的 59 倍和 72 倍下降为 2008 年年末的 15 倍和 17 倍。

股票市场结构渐趋合理，2008 年年末的股票流通市值占总市值的 37.23%，比上年同期提高了 8.81 个百分点；中小企业板块仍保持了较快发展。上市公司行业结构分布渐趋合理，上市公司的地区结构与地区经济发展结构相适应。开户规模增速受市场行情和账户清理的影响而放缓，机构投资者发展迅速，其市值占比已接近 50%。证券投资基金市场份额在金融机构投资者中的