

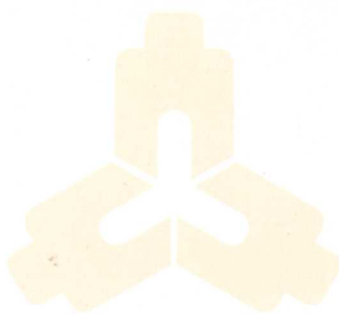
**2009 年第一季度**  
**Quarter One, 2009**

# **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 年第一季度**  
**Quarter One, 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：张 驰

责任校对：潘 洁

责任印制：裴 刚

## 图书在版编目(CIP)数据

2009 年第一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, 2009.6  
ISBN 978-7-5049-5135-9

I.2… II.中… III.货币政策—工作报告—中国—2009 IV.F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 094397 号

出版

发行 **中国金融出版社**

地址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部: 66024766

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

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

字数 207 千

版次 2009 年 6 月第 1 版

印次 2009 年 6 月第 1 次印刷

定价 98.00 元

ISBN 978-7-5049-5135-9/F · 4695

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 刘 薇

审 稿：穆怀朋 张 新 张 涛 金中夏 汪小亚 王允贵

统 稿：金 玫 张 蓓 张 文

执 笔：

第一部分：邱潮斌 曾冬青 陈文弢

第二部分：赵 婷 孟 辉 穆争社 刘 琨

第三部分：潘曾云 王丽明 苟 宇

第四部分：郑玉玲 张琳琳 马志扬 付 强 杨 娉

第五部分：李 斌 陈高松

附录整理：李 栋 段 炼等

提供材料的还有：郑志丹 高 远 谢光启 王秦伟 史蓉菊

罗 瑜 黄景鑫 程艳芬 盛 梅 李 麟

唐 磊 江会芬 曲天石 张文江 叶 欢等

英文总纂：金中夏

英文统稿：曹志鸿

英文翻译：曹志鸿 马 辉 齐 喆 腾 锐 陈巧娥 刘文中

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 LIU Wei

### **READERS:**

MU Huaipeng ZHANG Xin ZHANG Tao JIN Zhongxia WANG Xiaoya  
WANG Yungui

### **EDITORS:**

JIN Mei ZHANG Bei ZHANG Wen

### **AUTHORS:**

**PART ONE:** QIU Chaobin ZENG Dongqing CHEN Wentao

**PART TWO:** ZHAO Ting MENG Hui MU Zhengshe LIU Kun

**PART THREE:** PAN Zengyun WANG Liming GOU Yu

**PART FOUR:** ZHENG Yuling ZHANG Linlin MA Zhiyang FU Qiang  
YANG Ping

**PART FIVE:** LI Bin CHEN Gaosong

**APPENDIX:** LI Dong DUAN Lian et al.

**OTHER CONTRIBUTORS:** ZHENG Zhidan GAO Yuan XIE Guangqi

WANG Qinwei SHI Rongju LUO Yu

HUANG Jingxin CHEN Yanfen SHEN Mei

LI Lin TANG Lei JIANG Huifen QU Tianshi

ZHANG Wenjiang YE Huan et al.

### **ENGLISH EDITION**

**CHIEF EDITOR:** JIN Zhongxia

**EDITORS:** CAO Zhihong

**TRANSLATORS:** CAO Zhihong MA Hui QI Zhe TENG Rui

CHEN Qiaoe LIU Wenzhong

### **PROOFREADER:**

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

2009年第一季度,我国扩大内需、促进经济平稳较快发展以应对国际金融危机的一揽子计划已初见成效,经济运行出现积极变化,市场信心有所恢复,形势比预料的要好。消费较快增长,投资增速加快,国内需求稳步提高。农业形势总体稳定,工业生产增长企稳。银行体系流动性充裕,货币信贷快速增长,金融体系平稳运行。第一季度,实现国内生产总值(GDP) 6.6万亿元,同比增长6.1%;居民消费价格指数(CPI)同比下降0.6%。

中国人民银行按照党中央、国务院统一部署,紧密围绕保增长、扩内需、调结构大局,认真执行适度宽松的货币政策,采取灵活、有力的措施加大金融支持经济发展的力度,保证货币信贷总量满足经济发展需要。适时适度开展公开市场操作,保持银行体系流动性总体充裕,稳定市场预期。引导金融机构扩大信贷投放、优化信贷结构,坚持“区别对待、有保有压”,在保证符合条件的中央投资项目所需配套贷款及时落实到位的同时,加强对“三农”、中小企业、就业、灾后重建、扩大消费、自主创新等领域的信贷服务。

货币信贷快速增长,贷款利率继续下行。2009年3月末,广义货币供应量M2余额为53.1万亿元,同比增长25.5%,增速比上年同期高9.3个百分点。人民币贷款增速进一步加快,3月末人民币贷款余额为35万亿元,同比增长29.8%,增速比上年同期高15个百分点,比上年末高11.1个百分点。第一季度,人民币贷款增加4.6万亿元,同比多增3.2万亿元。人民币贷款利率继续下降,3月份非金融性公司及其他部门人民币贷款加权平均利率为4.76%,比年初下降0.8个百分点。人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定,3月末,人民币对美元汇率中间价为6.8359元。

当前,国际金融危机还在蔓延,对我国经济的影响还在加深。外部需求持续萎缩,一些行业产能过剩,企业经济效益下滑,就业困难增加,经济下行压力仍然较大。但总体看,我国正处在工业化和城镇化快速推进阶段,蕴藏着巨大需求和增长潜力,经济发展的长期趋势没有改变,加之应对危机的一揽子计划逐步落实,国民经济可望继续保持平稳较快增长。

中国人民银行将根据党中央、国务院的统一部署,继续深入贯彻科学发展观,坚定不移地落实适度宽松的货币政策,保持政策的连续性、稳定性,促进经济平稳较快发展。继续保持银行体系流动性充裕,引导金融机构合理增加信贷投放,优化信贷结构,防范潜在的

风险，提高信贷支持经济发展的质量。继续推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制。继续推进金融体制改革，提高金融机构竞争力和金融市场资源配置效率，维护金融稳定。

## Executive Summary

In the first quarter of 2009, the package of policies released by China to expand domestic demand and promote stable and relatively rapid economic growth to address the international financial crisis began to take effect. Economic performance showed positive changes, market confidence was restored to some extent, and the situation was better than previously expected. Consumption grew rapidly, investment growth accelerated, and domestic demand rose steadily. The situation in the agricultural sector remained generally stable, and industrial production growth was stabilizing. Liquidity in the banking system was ample, money and credit supply increased rapidly, and the financial system performed in a stable manner. In the first quarter, the Gross Domestic Product (GDP) registered 6.6 trillion yuan, representing a year-on-year rise of 6.1 percent, and the Consumer Price Index (CPI) declined 0.6 percent year on year.

In line with the overall arrangements of the CPC Central Committee and the State Council, and in order to serve the overall objective of supporting economic growth, expanding domestic demand, and restructuring the economy, the PBC implemented a moderately loose monetary policy, adopted flexible and effective measures to step up financial support for economic growth, and ensured that aggregate money and credit supply satisfy the needs of economic development. The PBC timely and appropriately conducted open market operations to ensure ample liquidity in the banking system in general and to stabilize market expectations. At the same time, the PBC guided financial institutions to increase the credit supply, optimize the credit structure, and, following the principle of *differentiated treatment and encouraging growth in some sectors while discouraging growth in others*, to strengthen credit services to agriculture, rural areas, farmers, small- and medium-sized enterprises, employment programs, post-disaster reconstruction, consumption expansion, and independent innovation, while ensuring that loans to eligible central government investment projects are granted in a timely manner.

Money and credit supply increased rapidly, and lending rates continued to decline. At end-March 2009, broad money supply M2 posted 53.1 trillion yuan, up 25.5 percent year on year and an acceleration of 9.3 percentage points over the same period of the last year. RMB loan growth accelerated further. At end-March, outstanding RMB loans stood at 35 trillion yuan, a year-on-year increase of 29.8 percent and an acceleration of 15 percentage points over the same period of the last year, or 11.1 percentage points over the end of the last year. In the first quarter, RMB loans increased 4.6 trillion yuan, 3.2 trillion yuan more than the growth in the same period of the last year. RMB lending rates continued to decline. In March, the weighted average interest rate of loans to non-financial corporations and other sectors was 4.76 percent, down 0.8 percentage



points from the beginning of the year. The RMB exchange rate remained basically stable at an adaptive and equilibrium level, with the central parity of the RMB against the U.S. dollar posting 6.8359 yuan per dollar at end-March.

The international financial crisis is still spreading, and its impact on the Chinese economy is deepening. Continuously weakening external demand, excess capacities in some industries, falling corporate profits, and intensifying employment difficulties have imposed relatively huge downward pressures on the Chinese economy. However, as China is now in the process of rapid industrialization and urbanization, there is enormous demand and growth potential, and the long-term trend of China's economic development remains unchanged. This, along with the gradual implementation of a package of policies released in response to the crisis, is expected to help the economy continue to grow in a stable and relatively rapid manner.

In accordance with the overall arrangements of the CPC Central Committee and the State Council, the PBC will continue to thoroughly carry out the scientific outlook on development, resolutely implement a moderately loose monetary policy, and maintain policy consistency and stability so as to promote stable and relatively rapid economic development. The PBC will continue to ensure ample liquidity in the banking system, guide financial institutions to reasonably increase credit supplies, optimize the credit structure, and prevent potential risks in order to provide better credit support for economic development. The PBC will continue to advance the market-based interest rate reform and to improve the RMB exchange rate mechanism. It will press ahead with the reform of the financial system to improve the competitiveness of financial institutions and the efficiency of financial markets in resource allocation and to maintain financial stability.

# 目 录

第一部分 货币信贷概况	1	专栏	
一、货币供应量快速增长	1	专栏 1 贷款增长情况分析	3
二、金融机构存款增速上升	1	专栏 2 完善支农再贷款业务管理 支持扩大“三农”信贷投放	7
三、金融机构人民币贷款快速增长	1	专栏 3 中国人民银行积极参与国际金融危机应对合作	8
四、银行体系流动性充裕	4	专栏 4 2009 年以来主要经济体中央银行采取的非常规货币政策	19
五、金融机构贷款利率继续下降	4	专栏 5 正确认识价格指数	22
六、人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定	5		
第二部分 货币政策操作	6	表	
一、适时适度开展公开市场操作	6	表 1 2009 年第一季度分机构人民币贷款情况	2
二、加强信贷政策引导	6	表 2 2009 年 1~3 月金融机构人民币贷款各利率区间占比表	5
三、稳步推进金融企业改革	6	表 3 2009 年 1~3 月大额美元存款与美元贷款平均利率表	5
四、积极参与国际金融危机应对合作	8	表 4 2009 年第一季度国内非金融机构部门融资情况简表	11
五、深化外汇管理体制变革	9	表 5 2009 年第一季度金融机构回购资金和同业拆借资金净融出、净融入情况	12
六、完善人民币汇率形成机制	9	表 6 利率衍生产品交易情况	13
第三部分 金融市场分析	11	表 7 2009 年第一季度主要债券发行情况	
一、金融市场运行分析	11	表 8 2009 年 3 月末主要保险资金运用余额及占比情况	14
二、金融市场制度性建设	15		
第四部分 宏观经济分析	17	图	
一、世界经济金融形势	17	图 1 2009 年银行间市场国债收益率曲线变化情况	13
二、宏观经济运行分析	20	图 2 中国人民银行 5 000 户工业企业存货指数走势	21
第五部分 货币政策趋势	26		
一、我国宏观经济展望	26		
二、下一阶段的主要政策思路	26		

附录一 2009年第一季度中国货币政策大事记	69	5. 外债	106
		六、财政收支与债务	107
		七、货币、银行	109
附录二 2009年第一季度主要经济体中央银行货币政策	73	1. 货币供应量	109
		2. 存贷款	112
一、美联储	73	3. 基础货币	117
二、欧洲中央银行	73	4. 利率	120
三、日本银行	73	八、金融市场	125
四、英格兰银行	73	1. 货币市场	125
		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 <sup>①</sup>	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		
1. 各种价格指数一览	81	附录四 世界主要经济体经济和金融指标 <sup>②</sup>	137
2. 居民消费价格总指数	82		
3. 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		

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

<i>Part 1 Monetary and Credit Performance</i>	28		
I. Money supply grew rapidly	28		
II. Growth of deposits of financial institutions accelerated	28		
III. RMB loans issued by financial institutions grew rapidly	29		
IV. Liquidity in the banking system was sufficient	33		
V. The lending rate of financial institutions declined further	33		
VI. The RMB exchange rate remained basically stable at an adaptive and equilibrium level	34		
<i>Part 2 Monetary Policy Conduct</i>	36		
I. Open market operations were conducted in a timely manner and with appropriate strength	36		
II. Credit policy guidance was enhanced	37		
III. Financial enterprise reform was advanced	37		
IV. Active participation in international financial institutions to address the international financial crisis	39		
V. Foreign exchange administration reform was deepened	41		
VI. The Renminbi exchange rate regime was improved	41		
<i>Part 3 Financial Market Analysis</i>	43		
I. Financial market analysis	43		
II. Financial market institutional building	49		
<i>Part 4 Macroeconomic Analysis</i>	51		
I. Global economic and financial developments	51		
		II. Analysis of China's macroeconomic performance	56
		<i>Part 5 Monetary Policy Stance to Be Adopted in the Next Stage</i>	65
		I. Outlook for the Chinese economy	65
		II. Monetary policy in the next stage	66
		<i>Boxes</i>	
		Box 1 Analysis of credit growth	31
		Box 2 Improve management of central bank lending for agriculture-supporting purposes and support greater credit extensions to the agricultural sector, the countryside, and farmers	38
		Box 3 The PBC actively participated in international cooperation to address the financial crisis	40
		Box 4 Unconventional monetary policies adopted by the central banks of the major economies since 2009	54
		Box 5 Correctly understand price indices	58
		<i>Tables</i>	
		Table 1 RMB Loans of Financial Institutions in the First Quarter of 2009	30
		Table 2 Shares of Loans with Rates Adjusted at Various Ranges, January through March 2009	34
		Table 3 Average Interest Rates of Large Value Deposits and Loans Denominated in USD, January through March 2009	34

Table 4	Financing by Domestic Non-financial Sectors in the First Quarter of 2009	43	(1) Overview of price indices	81
Table 5	Fund Flows among Financial Institutions in the First Quarter of 2009	44	(2) CPI	82
Table 6	Transactions of Interest Rate Derivatives	44	(3) Breakdown of indices	83
Table 7	Issuances of Major Bonds in the First Quarter of 2009	46	3. Employment, Unemployment and Income	84
Table 8	Use of Insurance Funds in End-March 2009	48	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
<i>Figures</i>			5. External Sector	96
Figure 1	Yield Curves of Government Securities on the Inter-bank Bond Market in 2009	45	(1) Foreign trade	96
Figure 2	PBC Inventory Index of 5,000 Enterprises	58	(2) Foreign investment	103
			(3) Balance of payments (BOP)	104
			(4) Foreign exchange reserves	105
			(5) External debt	106
<i>Appendix 1 Highlights of China's Monetary Policy in the First Quarter of 2009</i>	71		6. Fiscal Revenue, Expenditure and Debt	107
<i>Appendix 2 Monetary Policies of the Central Banks of the Major Economies in the First Quarter of 2009</i>	74		7. Money and Banking	109
I. The U.S. Federal Reserve	74		(1) Money supply	109
II. The European Central Bank	74		(2) Deposits and loans	112
III. The Bank of Japan	75		(3) Monetary base	117
IV. The Bank of England	75		(4) Interest rates	120
<i>Appendix 3 China's Major Economic and Financial Indicators<sup>1</sup></i>	76		8. Financial Market	125
1. Economic Growth	76		(1) Money market	125
2. Price Development	81		(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
			<i>Appendix 4 Economic and Financial Indicators of Major Economies<sup>2</sup></i>	137
			1. Economic Growth Rate	137

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..

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

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

2009年第一季度,货币供应量和人民币贷款快速增长,信贷结构进一步优化,银行体系流动性充裕,贷款利率继续下降,金融支持经济发展力度继续加大。

### 一、货币供应量快速增长

3月末,广义货币供应量M2余额为53.1万亿元,同比增长25.5%,增速比上年同期高9.3个百分点,比上年末高7.7个百分点。狭义货币供应量M1余额为17.7万亿元,同比增长17.0%,增速比上年同期低1.2个百分点,比上年末高8.0个百分点。流通中现金M0余额为3.4万亿元,同比增长10.9%,增速比上年同期低0.3个百分点。第一季度现金净回笼473亿元,同比多回笼785亿元。

第一季度,广义货币供应量M2增速呈持续上升态势,主要是由于同期贷款快速增长。其中,狭义货币供应量M1增速逐月明显加快,3月末增速已恢复到2008年6月前的水平,比上月提高6.4个百分点,反映出近期各项宏观政策提振作用初步显现,经济活跃度有所提高。

### 二、金融机构存款增速上升

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53.6万亿元,同比增长25.7%,增速比上年同期高9.5个百分点,比年初增加5.7万亿元,同比多增3.1万亿元。其中,人民币各项存款余额为52.3万亿元,同比增长25.7%,增速比上年同期高8.4个百分点,比年初增加5.6万亿元,同比多增3.0万亿元;外汇存款余额为2 003亿美元,同比增

长28.9%,增速比上年同期高34.7个百分点,比年初增加75亿美元,同比多增130亿美元。

从人民币存款的部门分布和期限看,居民户存款和非金融性公司存款保持较高增速,企业活期存款增长加快。3月末,金融机构居民户人民币存款余额为24.7万亿元,同比增长29.8%,增速比上年同期高21.1个百分点,比年初增加2.6万亿元,同比多增1.1万亿元。非金融性公司人民币存款余额为24.6万亿元,同比增长27.0%,增速比上年同期高4.2个百分点,比年初增加2.9万亿元,同比多增2.4万亿元。第一季度企业活期存款同比多增1.0万亿元,其中3月份同比多增7 994亿元,表明企业资金状况明显改善,支付能力相应增强,反映第一季度企业生产经营有所恢复,也预示着未来一段时间经济趋势有上升潜能。3月末,受财政收入下降、支出增加影响,财政存款余额为1.7万亿元,同比下降24.7%,比年初减少882亿元,同比多减5 890亿元。

### 三、金融机构人民币贷款快速增长

3月末,全部金融机构本外币贷款余额为36.6万亿元,同比增长27.0%,增速分别比上年同期和上年末高10.7个和9.0个百分点,比年初增加4.5万亿元,同比多增2.9万亿元。3月末,人民币贷款余额为35.0万亿元,同比增长29.8%,增速比上年同期高15.0个百分点,比年初增加4.6万亿元,同比多增3.2万亿元。贷款保持快速增长受多方面因素影响。随着积极财政政策和适度宽松货币政策的实施,银行体系流动性充裕,利率水平降低,对信贷供需双方都起到刺激作用。且我国商业银行资本充足率较高,不良贷款率较低,盈利状况

较好,具备较强的信贷扩张能力。此外,商业银行积极主动落实国家“扩内需,保增长”的宏观调控政策,提高信贷审批效率,明显加大了对扩大内需项目的支持力度。分机构看,国有商业银行信贷份额有所上升。第一季度,国有商业银行新增贷款占全部金融机构新增贷款的比重为50.5%,比上年第四季度提高12.7个百分点。3月末,外汇贷款余额为2 352亿美元,同比下降11.7%,增速比上年同期大幅回落68.6个百分点,比年初减少85亿美元,同比少增573亿美元,这与上年同期基数较高有关,也受外贸出口下滑、贸易融资渠道不畅和美元走强等因素影响。

贷款比年初增加2 196亿元,同比多增1 030亿元。非金融性公司及其他部门贷款同比增长32.9%,增速比上年同期高20.4个百分点,比年初增加4.2万亿元,同比多增3.1万亿元。主要是票据融资和中长期贷款增长较快,其中,票据融资同比多增1.6万亿元,中长期贷款同比多增1.0万亿元。

人民币中长期贷款主要投向基础设施行业、租赁和商务服务业、房地产业和制造业<sup>①</sup>。第一季度,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

表1 2009年第一季度分机构人民币贷款情况

单位:亿元

	2009年第一季度		2008年第一季度	
	新增额	同比多增	新增额	同比多增
政策性银行 <sup>1</sup>	3 688	2 085	1 602	744
国有商业银行 <sup>2</sup>	23 120	17 893	5 227	-721
股份制商业银行	11 778	9 079	2 699	-817
城市商业银行	2 706	2 019	687	-207
农村金融机构 <sup>3</sup>	4 225	1 902	2 323	-252
外资金融机构	-264	-654	389	165

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。

从人民币贷款的投向看,居民户贷款增长稳步回升,非金融性公司及其他部门贷款明显加快。3月末,居民户贷款同比增长16.9%,增速比上年同期低8.7个百分点,比上年末高3.2个百分点,比年初增加4 223亿元,同比多增1 817亿元。其中,居民户消费性贷款比年初增加2 027亿元,同比多增787亿元,为2008年以来首次季度出现多增,反映了近期住房、汽车销量回升的特点。居民户经营性

利、环境和公共设施管理业)、租赁和商务服务业的人民币中长期贷款分别为8 948亿元和2 207亿元,占新增中长期贷款的比重分别为50.1%和12.4%,比上年同期分别高9.9个和7.9个百分点;用于房地产业和制造业的中长期贷款分别为2 006亿元和1 414亿元,占新增中长期贷款的比重分别为11.2%和7.9%,比上年同期分别低8.7个和4.3个百分点。

<sup>①</sup>行业划分参照国家统计局对国民经济行业的划分标准。对房地产业的贷款不包括商业性个人住房贷款。



## 专栏1 贷款增长情况分析

2009年以来,金融机构人民币各项贷款快速增长,第一季度新增4.6万亿元。从期限结构看,中长期贷款、票据融资投放较多。第一季度中长期贷款增加1.9万亿元,同比多增1.1万亿元,占各项贷款的比重为40.7%,延续了2008年第四季度以来的项目投资类中长期贷款多的特点。票据融资增加1.5万亿元,同比多增1.6万亿元,占各项贷款的比重为32.3%。其中,3月份票据融资占各项贷款的比重为19.5%,分别比1月和2月下降19.0个和26.0个百分点。短期贷款增加1.2万亿元,同比多增5828亿元,占各项贷款的比重为26.3%,较上年第四季度提高4.4个百分点。在主要金融机构中长期贷款中,大部分行业贷款保持同比多增。其中,水利、环境和公共设施管理业、交通运输、仓储和邮政业、租赁和商务服务业第一季度新增贷款分别同比多增3779亿元、2304亿元和1895亿元。

各类贷款快速增长有利于促进经济平稳较快发展。中长期贷款的增长有利于“扩内需,保增长”政策的落实,满足项目建设信贷资金需求。随着投资项目陆续启动,为投资项目配套的中长期贷款相应增加,金融对经济发展的有力支持作用得到体现。金融机构也保持了必要的风险防范意识,对贷款项目的还款来源、收益及担保等方面积极开展调查,合理把握好保增长和防风险之间的关系。票据融资的增长有利于加大对企业的融资支持。从支付环节看,商业汇票的签发、背书转让,既推迟出票人(付款人)的付款日期,节约其财务费用,又可衔接产销关系,降低企业产成品和应收账款资金占用,还可为供货方(收款人)提供成本较低、便利快捷的融资工具。从投向

看,票据资金主要投向实体经济中贸易相对活跃的制造业、批发零售业等下游企业,在缓解企业资金周转困难以及稳定就业等方面发挥了积极作用。票据融资和短期贷款之间存在一定的相互替代,票据的承兑、转让和贴现同样可以满足企业短期流动资金需求,如综合考虑短期贷款和票据融资,第一季度企业流动资金总体上保持较快增长势头。

当前,对中小企业的信贷支持仍需加强。受金融危机影响,中小企业有效贷款需求和融资能力有所下降;加之由于贷款成本、承担的风险和责任等方面存在差异,商业银行更倾向于将贷款投向大型项目或大型企业,而对中小企业贷款则较为谨慎,这些因素在一定程度上影响了中小企业贷款的增长。但中小企业在促进经济增长、吸纳就业和调整产业结构等方面发挥着重要作用,对中小企业增加信贷投放也能为商业银行提供新的盈利增长点。目前,部分商业银行已积极拓展对中小企业的信贷服务,选择客户资源丰富的地区成立为中小企业提供金融服务的“专业支行”,对中小企业贷款单独设置考核指标,根据中小企业风险特征和信贷需求推出相应信贷产品等。这些措施的效果未来将会逐步显现。当然,解决中小企业贷款问题,还需要在金融机构体系、多层次融资渠道、财税支持、信用体系和担保机制建设等方面进一步完善。

信贷增长的质量仍需进一步提高。快速增长的货币信贷与相对缓慢的实体经济存在反差,有一定合理性,但也要防止经济波动加大的风险和不良贷款反弹风险。同时,我国产能过剩矛盾较为突出,若只有“保”没有“压”,经济结构