

# 中国金融行业分析报告

## (2009 年 3 季度)

出版日期：2009 年 11 月

WWW.CEI.GOV.CN

### 编写说明

2009 年 9 月末,我国广义货币供应量 M2 余额为 58.5 万亿元,同比增长 29.3%,增速比上年同期高 14.1 个百分点;狭义货币供应量 M1 余额为 20.2 万亿元,同比增长 29.5%,增速比上年同期高 20.1 个百分点。前三季度,现金净投放 3147 亿元,同比多投放 1603 亿元。在适度宽松的货币政策和积极的财政政策刺激下,货币流动性不断增强,经济活跃程度持续提高。

三季度,货币市场交易活跃,货币市场利率大幅走高。1~9 月,同业拆借市场累计成交 13.72 万亿元,同比增加 21.12%;债券质押式回购成交 51.37 万亿元,同比增加 29.88%。9 月份,银行间市场同业拆借月加权平均利率 1.27%,质押式债券回购月加权平均利率 1.28%,分别比上季度末上升了 0.36 和 0.37 个百分点。

三季度,随着国民经济企稳回升趋势的进一步明确,受主要经济体股市总体上涨、市场流动性充裕等多种因素影响,股票市场交易趋于活跃,股票指数波动上行。9 月末上证、深证综合指数分别收于 2779 点和 937 点,较 2008 年末分别上升 958 点和 377 点,分别上涨 52.65%和 69.38%,相对上季度末有所下滑。前三季度,沪、深股市累计成交 38.75 万亿元,同比增长 79.40%;日均成交 2062 亿元,同比增长 74.75%。

前三季度,我国经济依靠强劲的内需增长抵御了罕见的外部冲击,较快地扭转了下滑的局面,经济企稳回升的势头逐步增强。但外需不足、民间投资不足的问题依然存在,要保持我国经济平稳加快发展还面临着不少困难。预计四季度我国 GDP 同比增长 10.6%,CPI 同比上升 0.5%。下一阶段,我国将继续实施适度宽松的货币政策,但将根据国内外经济走势和价格变化,对货币政策的节奏和力度作出适当调整,货币政策的宽松度将有所下降。下阶段的重点仍然是加强对金融机构及其相关交易的监管,同时管理好流动性风险和市场的通胀预期。

## 目 录

I	2009年三季度货币信贷状况.....	1
一、	货币供应量持续快速扩张，货币流动性增强 .....	1
二、	金融机构存款增长较快，企业活期存款增加较多 .....	2
三、	金融机构贷款保持快速增长，中长期贷款增加较多 .....	4
四、	金融机构贷款利率平稳运行，银行间市场利率小幅上升 .....	6
五、	国家外汇储备增长19.26%，人民币汇率保持基本稳定 .....	6
II	2009年三季度金融市场运行分析.....	7
一、	货币市场交易情况 .....	7
（一）	市场交易活跃，交易品种仍以隔夜为主 .....	7
（二）	货币市场利率大幅走高 .....	9
二、	债券市场交易情况 .....	9
（一）	债券发行量较去年同期成倍增加，央行公开市场操作呈现资金净回笼 .....	9
（二）	银行间债券市场交易活跃 .....	11
（三）	交易所政府债券成交额同比增长 55.81% .....	14
（四）	中债综合指数明显下跌，银行间市场国债收益率曲线整体上行 .....	15
（五）	债券余额分析 .....	16
三、	股票交易情况 .....	17
（一）	股票市场交易趋于活跃，股票指数震荡上行 .....	17
（二）	股票市场成交量逐月下降，股票融资额同比降幅明显缩小 .....	18
四、	票据市场 .....	18
五、	外汇市场 .....	19
六、	期货市场 .....	20
（一）	分交易所情况 .....	20
（二）	分品种情况 .....	21

III	2009年三季度金融业经营状况.....	24
一、	商业银行不良贷款余额继续下降 .....	24
二、	保险业总资产增至3.79万亿元，资产配置结构较为稳健 .....	25
三、	券商佣金收入呈现逐季递增走势 .....	26
IV	2009年三季度金融政策动态及金融形势展望.....	27
一、	三季度金融政策动态 .....	27
（一）	启动跨境贸易人民币结算试点 .....	27
（二）	加强对保险资金债券投资的管理 .....	27
（三）	允许金融租赁公司和汽车金融公司发行金融债券 .....	28
（四）	提升金融业对服务外包产业发展的支持力度 .....	28
（五）	规范金融债券信息披露 .....	28
二、	金融形势展望 .....	28
（一）	我国经济发展仍面临不少困难，货币政策的灵活性和可持续性将会增强 .....	28
（二）	下一步将继续加强对金融机构的监管及流动性风险管理 .....	29
（三）	下一阶段货币政策具体操作思路 .....	30

## 图表目录

图表 1	2008年~2009年9月末MO、M1和M2余额.....	1
图表 2	2007年~2009年9月各层次货币供应量同比增长趋势.....	2
图表 3	2008年~2009年9月末金融机构各项人民币存款.....	3
图表 4	2008年~2009年9月末金融机构各项人民币贷款.....	5
图表 5	2008年~2009年9月外汇储备增长情况.....	7
图表 6	2009年三季度银行间同业拆借交易期限分类情况.....	8
图表 7	2007年~2009年9月银行间市场同业拆借、回购加权平均利率走势.....	9
图表 8	2009年第三季度债券发行类别.....	10
图表 9	2009年第三季度债券发行期限结构.....	10
图表 10	2008~2009年9月公开市场操作货币投放与回笼情况.....	11
图表 11	2009年1~9月各券种月度换手率统计.....	12
图表 12	2008年~2009年9月银行间债券市场交易额.....	13
图表 13	2008年~2009年9月交易所国债回购与现券交易情况.....	14
图表 14	2008年~2009年9月中债综合指数走势.....	15
图表 15	2009年三季度银行间固定利率国债收益率曲线.....	16
图表 16	2009年三季度末债券余额期限结构.....	16
图表 17	2008年~2009年9月证券交易所交易指数.....	17
图表 18	2009年1~9月股票市场规模.....	18
图表 19	2008年~2009年6月外汇市场汇率统计.....	19
图表 20	2009年1~9月我国期货市场交易情况.....	21
图表 21	2009年1~9月上海期交所交易品种.....	22
图表 22	2009年1~9月郑州期交所交易品种.....	23
图表 23	2009年1~9月大连期交所交易品种.....	24
图表 24	2009年三季度末金融机构不良贷款情况.....	25
图表 25	2009年1~9月保险业经营状况.....	26

本报告图表如未标明资料来源，均来源于“中经网统计数据库”

## I 2009 年三季度货币信贷状况

2009 年第三季度，国民经济回升向好的趋势得到巩固。货币信贷继续保持快速增长，货币流动性继续增强，中长期贷款增加较多。

### 一、货币供应量持续快速扩张，货币流动性增强

9 月末，广义货币供应量 M2 余额为 58.5 万亿元，同比增长 29.3%，增速比上年同期高 14.1 个百分点，比第二季度末高 0.9 个百分点。狭义货币供应量 M1 余额为 20.2 万亿元，同比增长 29.5%，增速比上年同期高 20.1 个百分点，比第二季度末高 4.7 个百分点。流通中现金 M0 余额为 3.7 万亿元，同比增长 16.0%，增速比上年同期高 6.7 个百分点。前三季度，现金净投放 3147 亿元，同比多投放 1603 亿元。

前三季度，M2 和 M1 增速逐季增长。其中，M1 增长势头更为明显，9 月末增速已超过 M2，为 2008 年 5 月份以来首次，这可能与上年基数较低有关，也反映出经济活跃度明显提升。总体看，货币总量持续快速扩张，货币流动性增强。

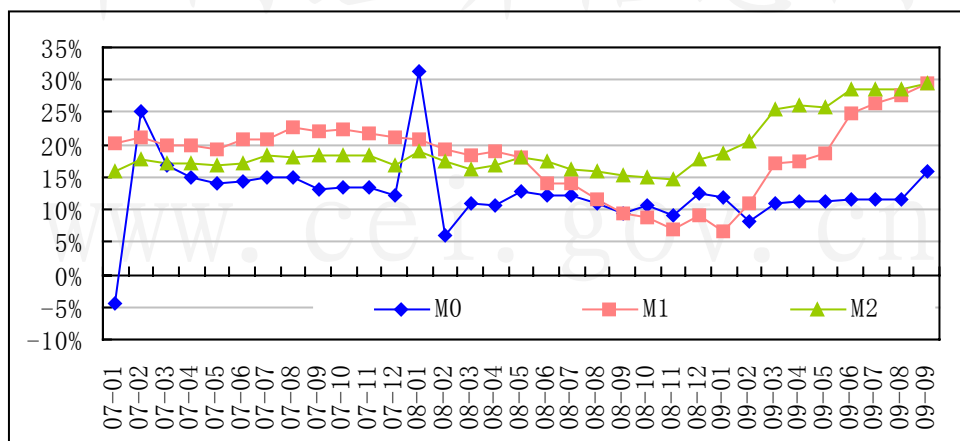
图表 1 2008 年~2009 年 9 月末 M0、M1 和 M2 余额

单位：亿元，%

日期	货币和准货币 M2		货币 M1		流通中现金 M0		货币流动性	现金比率
	余额	同比	余额	同比	余额	同比		
2008.01	417846.17	18.94	154872.59	20.72	36673.15	31.21	37.06	23.68
2008.02	421037.84	17.48	150177.88	19.2	32454.47	5.96	35.67	21.61
2008.03	423054.53	16.29	150867.47	18.25	30433.07	11.12	35.66	20.17
2008.04	429240.91	16.94	151681.41	19.05	30789.88	10.7	35.34	20.30
2008.05	436221.6	18.07	153344.75	17.93	30169.3	12.88	35.15	19.67
2008.06	443141.02	17.37	154820.15	14.19	30181.32	12.28	34.94	19.49
2008.07	446362.17	16.35	154992.44	13.96	30687.19	12.3	34.72	19.80
2008.08	448846.68	16	156889.92	11.48	30851.62	10.89	34.95	19.66
2008.09	452898.71	15.29	155748.97	9.43	31724.88	9.28	34.39	20.37
2008.10	453133.32	15.02	157194.36	8.85	31317.84	10.59	34.69	19.92
2008.11	458644.66	14.8	157826.63	6.8	31607.36	9.04	34.41	20.03

日期	货币和准货币 M2		货币 M1		流通中现金 M0		货币流动性	现金比率
	余额	同比	余额	同比	余额	同比		
2008.12	475166.6	17.82	166217.13	9.06	34218.96	12.65	34.98	20.59
2009.01	496135.31	18.79	165214.34	6.68	41082.37	12.02	33.30	20.71
2009.02	506708.07	20.48	166149.6	10.87	35141.64	8.28	32.79	24.73
2009.03	530626.7	25.5	176541.1	17	33746.4	10.9	33.27	19.91
2009.04	540481.21	26	178213.57	17.5	34257.27	11.3	32.97	19.22
2009.05	548263.51	25.7	182025.58	18.7	33559.52	11.2	33.20	18.44
2009.06	568916.20	28.46	193138.15	24.79	33640.98	11.46	33.95	17.42
2009.07	573102.85	28.42	195889.27	26.37	34239.30	11.59	34.18	17.48
2009.08	576698.95	28.53	200394.83	27.72	34406.62	11.52	34.75	17.17
2009.09	585405.34	29.31	201708.14	29.51	36787.89	15.96	34.46	18.24

图表 2 2007 年~2009 年 9 月各层次货币供应量同比增长趋势



## 二、金融机构存款增长较快，企业活期存款增加较多

9 月末，金融机构本外币各项存款余额为 59.78 万亿元，同比增长 27.79%。前三季度新增本外币各项存款 11.82 万亿元，同比多增 5.14 万亿元。当月新增本外币各项存款 9766 亿元。

其中，9 月末金融机构人民币各项存款余额为 58.4 万亿元，同比增长 28.4%，增幅比上年同期高 9.6 个百分点，比上月末高 0.86 个百分点。前三季度人民币各项存款增加 11.75 万亿元，同比多增 5.18 万亿元。

从分部门情况看,居民户存款增长有所放缓,非金融性公司存款保持较快增长,企业活期存款多增较多。9月末,金融机构居民户人民币存款余额为26.0万亿元,同比增长25.0%,增速比上年同期高3.9个百分点,比第二季度末低3.3个百分点,比年初增加3.8万亿元,同比多增5745亿元。受房地产、股票市场相对活跃等因素影响,近期居民户存款有所分流。非金融性公司人民币存款余额为28.3万亿元,同比增长34.7%,增速比上年同期大幅提高19.6个百分点,比第二季度末略低0.1个百分点,比年初增加6.6万亿元,同比多增4.4万亿元。企业存款增加较多,前三季度新增5.6万亿元,同比多增3.8万亿元,企业资金面总体宽松,支付能力较强。其中,前三季度企业活期存款同比多增2.5万亿元,企业流动资金储备较为充足。9月末,财政存款余额为2.8万亿元,同比增长1.9%,比年初增加1.0万亿元,同比多增263亿元。

9月末外汇各项存款余额2032亿美元,同比增长7.83%。前三季度外汇各项存款增加105亿美元,同比少增172亿美元。其中,9月份外汇各项存款下降32亿美元。

图表 3 2008年~2009年9月末金融机构各项人民币存款

单位: 亿元, %

日期	存款总计		企业存款	财政存款	储蓄存款	农业存款	信托存款
	余额	同比					
2008.01	391551.46	15.12	136056.85	20656.04	174304.23	9301.24	3133.8
2008.02	404927.55	17.22	138189.88	22286.49	183887.54	8725.25	3363.53
2008.03	415693.11	17.35	143480.91	22779.98	187547.89	9180.79	2609.17
2008.04	422201.95	17.69	144697.3	25468.75	188449.19	9183.56	2866.15
2008.05	431100.89	19.64	147148.43	27992.72	190691.72	9363.36	2871.12
2008.06	438989.25	18.85	149421.66	28005.35	194400.13	9504.77	2746.38
2008.07	443671.51	19.6	148788.98	29853.22	196928.57	9496.97	3041.55
2008.08	450172.32	19.28	150797.44	29457.83	200267.97	9612.68	3062.49
2008.09	454941.54	18.79	151851.81	27781.46	204687.62	9808.79	3237.56
2008.10	458331.49	21.1	150296.84	29846.61	207743.76	9810.86	3307.9
2008.11	462369.22	19.94	152110.48	28443.25	211378.3	9744.36	3528.47
2008.12	466203.32	19.30	157632.21	18040.04	217885.35	10074.51	3733.24
2009.01	481568.99	22.98	154818.49	18531.46	233207.60	9805.01	3503.28
2009.02	498100.30	23.01	161308.29	18900.66	237488.46	10061.86	3646.58



日期	存款总计		企业存款	财政存款	储蓄存款	农业存款	信托存款
	余额	同比					
2009.03	522618.72	25.72	175520.04	17162.27	243069.94	10892.21	3776.61
2009.04	532941.05	26.21	179892.27	18687.04	244235.04	11243.29	4132.00
2009.05	546300.02	26.67	184323.19	23161.16	246146.76	11455.82	4420.99
2009.06	566288.11	29.02	195952.84	24924.78	249379.39	12293.58	4457.00
2009.07	570390.73	28.54	196946.18	28660.60	248942.74	12324.05	4840.23
2009.08	573939.55	27.43	201073.24	30244.82	248502.88	12767.51	4707.68
2009.09	583987.21	28.35	205596.31	28374.47	255720.11	13393.52	5373.02

### 三、金融机构贷款保持快速增长，中长期贷款增加较多

9月末，金融机构本外币各项贷款余额为41.39万亿元，同比增长33.83%。前三季度新增本外币各项贷款9.35万亿元，同比多增5.64万亿元。当月新增本外币各项贷款6368亿元。

其中，人民币贷款总体保持较快增长。9月末金融机构人民币各项贷款余额39.04万亿元，同比增长34.16%，增幅比上年末高15.43个百分点，比上月末高0.05个百分点。前三季度人民币贷款增加8.67万亿元，同比多增5.19万亿元。

分机构看，第三季度，中小金融机构信贷份额相对提升。城市商业银行和农村合作金融机构第三季度新增贷款占全部金融机构新增贷款的比重分别比上半年上升6.1个和5.8个百分点，而国有商业银行和股份制商业银行则分别下降10.1个和19.4个百分点。

从人民币贷款投向看，居民户贷款增长明显加快，非金融性公司及其他部门贷款保持较快增长。9月末，居民户贷款同比增长34.0%，增速比上年同期高19.0个百分点，比第二季度末高10.2个百分点，比年初增加1.8万亿元，同比多增1.2万亿元。居民户消费性贷款比年初增加1.2万亿元，同比多增8809亿元，增长势头较快。其中，因房地产市场交易活跃，个人住房贷款比年初增加9520亿元，同比大幅多增7089亿元。居民户经营性贷款比年初增加5872亿元，同比多增3333亿元。非金融性公司及其他部门贷款同比增长34.2%，增速比上年同期高19.8个百分点，比年初增加6.8万亿元，同比多增4.0万亿元，主要是中长期贷款增长较快。其中，中长期贷款同比多增2.7万亿元，有力满足了国家重大基建项目配套资金需求；票据融资同比多增7202亿元，但第三季度净下降8262亿元，这与年初



票据集中到期、票据贴现利率回升、票据签发量下降及金融机构压缩票据增加中长期贷款投放等因素有关。中小企业人民币贷款较快增长。据中国人民银行和中国银行业监督管理委员会联合统计，截至 2009 年 9 月末，我国银行业机构中小企业人民币贷款余额 14.1 万亿元（其中票据融资 9102 亿元），比年初增加 3.08 万亿元，比年初增长 28%。

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、制造业。前三季度，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）本外币中长期贷款投向基础设施行业（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、制造业分别为 2.1 万亿元、5910 亿元、4812 亿元和 4310 亿元，占全部产业新增中长期贷款的比重分别为 50.5%、14.0%、11.4%和 10.2%。

9 月末金融机构外汇各项贷款余额为 3433 亿美元，同比增长 28.3%，比上年同期回落 2.5 个百分点，比第二季度末提升 20.3 个百分点，增速回升较快。外汇贷款比年初增加 997 亿美元，同比多增 505 亿美元。第三季度外汇贷款大幅增加 479 亿美元，其中近 50%为进出口贸易融资贷款，对进出口贸易的信贷支持力度明显加大。

图表 4 2008 年～2009 年 9 月末金融机构各项人民币贷款

单位：亿元，%

日期	金融机构贷款		短期贷款				中长期贷款
	余额	同比	余额	工业贷款	商业贷款	农业贷款	
2008.01	269695.58	16.74	117743.67	34832.75	18110.01	15947.67	135997.62
2008.02	272165.99	15.73	118963.48	35286.41	18210.68	16120.58	137928.16
2008.03	275000.21	14.78	120086.35	35367.19	18261.07	16709.94	140104.23
2008.04	279639.01	14.7	121412.36	35782.52	18104.66	17167.67	142518.74
2008.05	282875.17	14.86	122331.96	36034.09	17913.91	17444.2	144496.76
2008.06	286199.38	14.12	123879.61	36253.49	18298.99	17642.27	146615.71
2008.07	290016.98	14.58	124851.2	36692.14	18331.79	17800.69	148649.02
2008.08	292732.36	14.29	125481.48	36917.43	18228.78	17980.75	150153.41
2008.09	296477.09	14.48	127008.96	37255.25	18373.92	18197.93	151968.84
2008.10	298295.65	14.58	127208.39	37451.08	18488.8	18197.5	152820.96
2008.11	295749.55	16.03	122965.23	35594.42	17254.06	17576.91	152185.74
2008.12	303467.77	17.95	125215.83	36145.74	17742.54	17628.82	155034.37

日期	金融机构贷款		短期贷款				中长期贷款
	余额	同比	余额	工业贷款	商业贷款	农业贷款	
2009.01	319917.7	21.33	129125	37613.95	18155.19	18216.01	161256
2009.02	330637.7	24.17	130996.6	38024.69	18415.45	18597.83	165070.7
2009.03	349554.82	29.78	137148.21	39529.51	18726.55	19603.58	174058.5
2009.04	355472.82	29.72	136864.89	38732.53	18412.06	20149.69	178782.87
2009.05	362141.69	30.6	137956.76	38483.67	18400.20	20481.19	183289.26
2009.06	377446.12	34.44	142994.35	39333.24	19204.88	20967.42	193128.85
2009.07	381137.61	33.90	142996.50	38761.97	19254.98	21283.44	198559.98
2009.08	385241.19	34.11	144227.17	39030.31	19277.92	21560.35	204042.26
2009.09	390407.85	34.16	146272.95	39194.52	19425.04	21882.94	210100.53

#### 四、金融机构贷款利率平稳运行，银行间市场利率小幅上升

第三季度，银行体系流动性合理充裕，金融机构人民币贷款利率平稳运行。9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 5.05%，比年初下降 0.41 个百分点，与 6 月份大体持平。其中，一般贷款加权平均利率为 5.74%，票据融资加权平均利率为 2.48%，比年初分别下降 0.49 个和 0.41 个百分点。个人住房贷款利率基本稳定，9 月份加权平均利率为 4.38%，比年初下降 0.56 个百分点。

2009 年 9 月，银行间市场人民币交易累计成交 13.51 万亿元，日均成交 5872 亿元，日均成交同比增长 29.92%，日均同比多成交 1352 亿元。9 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 1.27%，比上月上升 0.06 个百分点，比去年同期低 1.62 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率 1.28%，比上月上升 0.05 个百分点，比去年同期低 1.62 个百分点。

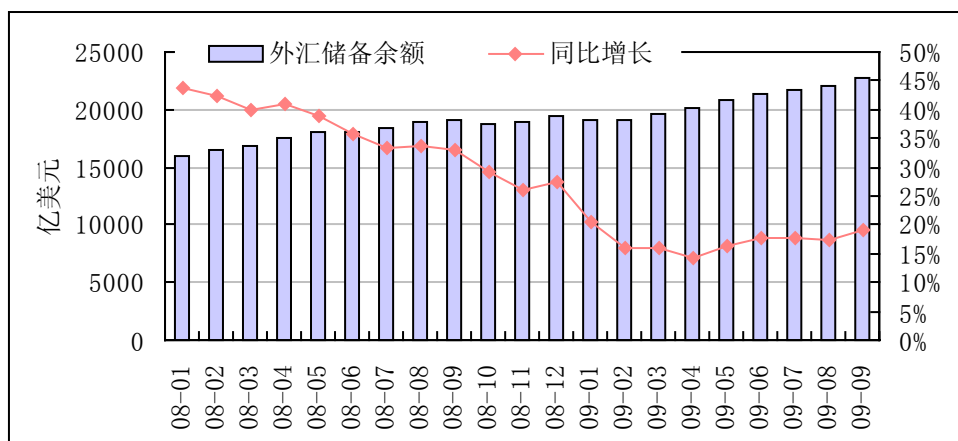
#### 五、国家外汇储备增长 19.26%，人民币汇率保持基本稳定

2009 年 9 月末，国家外汇储备余额为 22725.95 亿美元，同比增长 19.26%。前三季度国家外汇储备增加 3266 亿美元，同比少增 507 亿美元。9 月份外汇储备增加 618 亿美元，同比多增 404 亿美元。

2009 年以来，为应对全球金融危机，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。9 月末，人民币汇率为 1 美元兑 6.8290 元人民币，比上年末升值 56 个基点，

升值幅度为 0.08%。2009 年以来人民币对美元汇率基本在 6.81~6.85 元的区间内运行，人民币汇率预期相对平稳。

图表 5 2008 年~2009 年 9 月外汇储备增长情况



## II 2009 年三季度金融市场运行分析

2009 年第三季度，我国金融市场保持平稳运行，市场流动性合理充裕。货币市场交易活跃，利率稳中有升且波动性加大；债券市场交易活跃，债券指数小幅波动；股票市场交易趋于活跃，股票指数震荡上行；票据市场融资余额逐步回落；外汇市场保持平稳运行；期货市场交易量和交易额双双增长。

### 一、货币市场交易情况

#### (一) 市场交易活跃，交易品种仍以隔夜为主

1~9 月，同业拆借市场成交 13.72 万亿元，同比增加 21.12%；债券质押式回购成交 51.37 万亿元，同比增加 29.88%。9 月份，同业拆借市场共成交 2.07 万亿元，较 8 月份增加 25.7%，债券质押式回购成交 6.15 万亿元，较 8 月份增加 18.62%。

从期限结构看，前三季度，回购、拆借市场交易均以 1 天品种为主，隔夜拆借成交量全部拆借成交量的份额分别为 77.0%和 82.8%，同比分别上升 17.8 个和 13.0 个百分点。

**图表 6 2009 年三季度银行间同业拆借交易期限分类情况**

单位：亿元，%

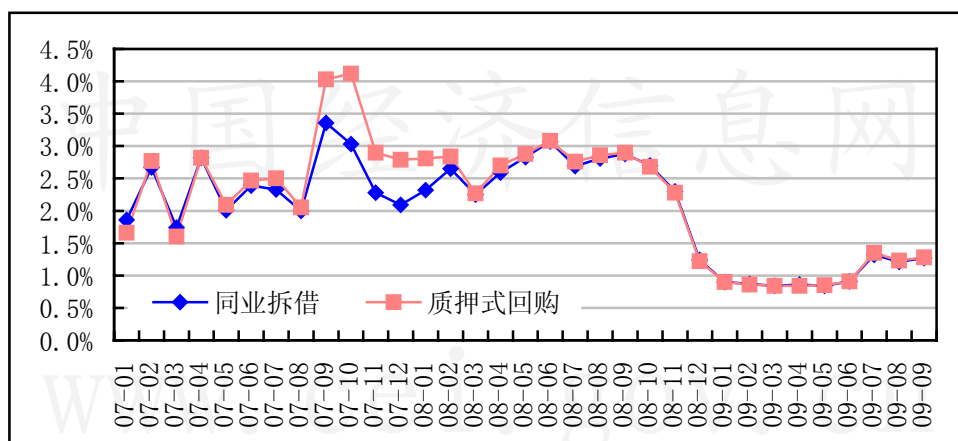
项目\年月		2009 年 7 月	2009 年 8 月	2009 年 9 月
交易量合计		20623.83	16508.14	20743.79
加权平均利率		1.32	1.21	1.27
隔夜	交易量	17227.8	14310.2	17078.5
	占当月	83.5	86.7	82.3
	加权平均利率	1.3	1.2	1.2
7 天内	交易量	2542.1	1450.9	2542
	占当月	12.3	8.8	12.3
	加权平均利率	1.6	1.5	1.6
8—14 天	交易量	611.2	587.8	822.6
	占当月	3	3.6	4
	加权平均利率	1.5	1.6	1.6
15—20 天	交易量	35	60.5	112
	占当月	0.2	0.4	0.5
	加权平均利率	1.3	1.3	1.6
21—30 天	交易量	137.2	49.2	116.7
	占当月	0.7	0.3	0.6
	加权平均利率	1.5	1.7	1.7
31—60 天	交易量	22.7	1	7.6
	占当月	0.1	0	0
	加权平均利率	1.7	1.8	1.9
61—90 天	交易量	26.89	43.09	30.36
	占当月	0.13	0.26	0.15
	加权平均利率	1.86	1.8	1.97
91—120 天	交易量	3.55	-	6.25
	占当月	0.02	-	0.03
	加权平均利率	1.7	-	1.82

## （二）货币市场利率大幅走高

9 月，各期限央票发行利率维持不变，货币市场利率大幅走高。9 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 1.27%，比 8 月上升 0.06 个百分点，比上季度末上升 0.36 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率 1.28%，比上月上升 0.05 个百分点，比上季度末上升 0.37 个百分点。

第三季度，Shibor 利率整体呈现上涨态势，短端尤为明显。截止 9 月末，隔夜和 7 天 Shibor 分别为 1.77%和 1.80%，比二季度末分别上升 0.68 个和 0.59 个百分点；3 个月和 1 年期 Shibor 分别为 1.77%和 2.20%，比二季度末分别上涨 0.45 个和 0.33 个百分点。

图表 7 2007 年～2009 年 9 月银行间市场同业拆借、回购加权平均利率走势



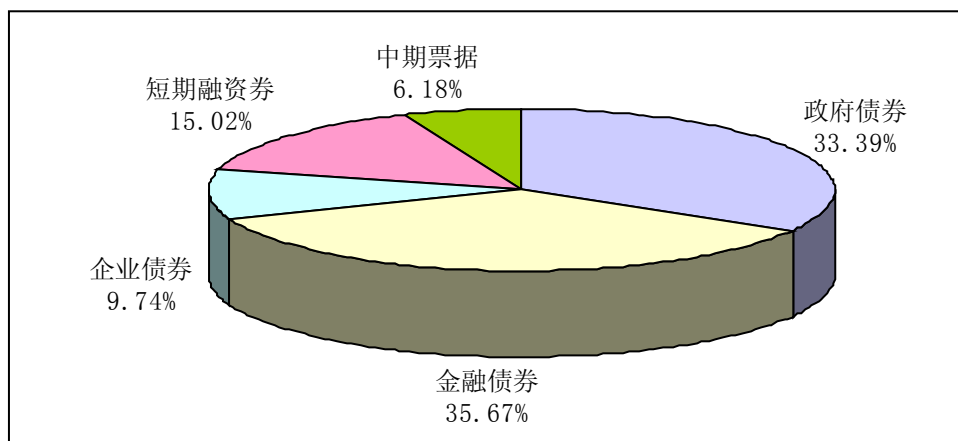
## 二、债券市场交易情况

### （一）债券发行量较去年同期成倍增加，央行公开市场操作呈现资金净回笼

2009 年第三季度，债券发行量有所增加，债券市场累计发行债券 14941.15 亿元（不含央行票据），同比增加 195.26%。9 月份，债券市场发行债券（不含央行票据）5985.70 亿元，较 8 月份增加 77.37%。截至 9 月底，债券市场托管量（不含央行票据）为 12.47 万亿元。

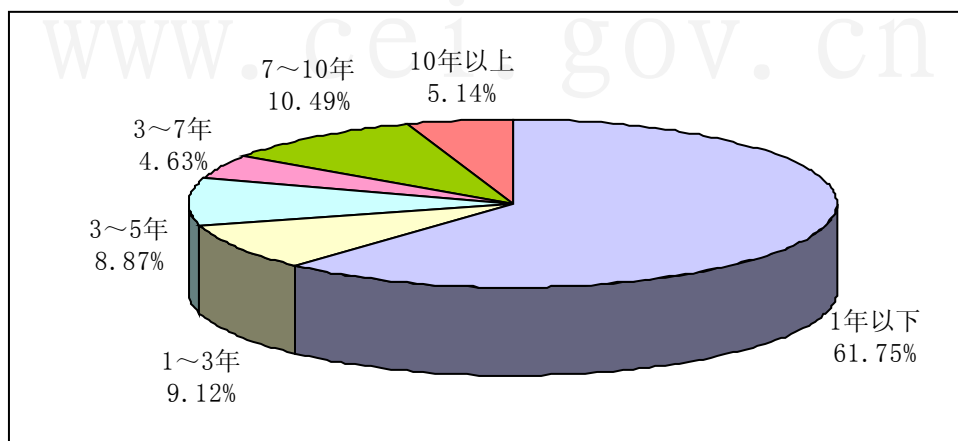
从债券发行类别来看，相比二季度，金融债券、短期融资券发行量占比有较大程度提高，分别环比增长 14.88 个和 10.81 个百分点；政府债券和中期票据发行量占比下降较大，分别环比下降 13.26 个和 13.54 个百分点。

图表 8 2009 年第三季度债券发行类别



2009 年第三季度，债券发行期限结构中，中短期债券发行比重较大主要原因是：国债债券（中短期）发行量较大，以及短期融资券和中期票据的发行量较多，基本都在 5 年以下。2009 年第三季度债券发行中（含央行票据），1 年期以下占 61.75%，1~3 年期债券占 9.12%，两者合计占比为 70.87%，较上季度上升了 1.34 个百分点。

图表 9 2009 年第三季度债券发行期限结构



三季度，央行公开市场操作呈现净回笼。7 月，央行公开市场操作货币回笼规模维持稳定，因有 3500 余亿央票及 4600 亿正回购到期，公开市场操作实现资金净投放 1548.19 亿元，资金面继续维持宽松。8 月，考虑到有 4726 亿元央票及 2350 亿正回购到期，公开市场操作实现资金净投放 185.99 亿元，该投放规模较 7 月有所减小。9 月，央行公开市场操作货币净投放规模较大，考虑到约 7600 亿元央票、



3250 亿正回购到期及 229 亿元的利息支付，公开市场操作实现资金净投放 1349 亿元，较上月大幅增加。

**图表 10 2008~2009 年 9 月公开市场操作货币投放与回笼情况**

金额：亿元

日期	货币净投放	央票发行	央票兑付	正回购操作	正回购到期	利息支付
2008 年 1 月	5262.42	4330.00	5860.00	8860.00	12410.00	182.42
2008 年 2 月	-4605.49	5100.00	1150.00	3170.00	2460.00	54.51
2008 年 3 月	-6872.53	8340.00	5660.00	6574.31	2124.31	257.47
2008 年 4 月	-112.11	7290.00	3720.00	3470.00	6810.00	117.89
2008 年 5 月	933.40	2960.00	2030.00	1300.00	3070.00	93.40
2008 年 6 月	3135.20	1420.00	3509.14	404.31	1364.31	86.06
2008 年 7 月	-770.81	2185.00	2130.59	1300.00	510.00	73.60
2008 年 8 月	-912.82	2805.00	2265.77	1780.00	1290.00	116.41
2008 年 9 月	-3657.12	4820.00	1020.27	3374.31	3434.31	82.61
2008 年 10 月	-1149.96	2800.00	1206.73	2151.71	2521.71	73.31
2008 年 11 月	1359.56	300.00	1197.31	310.00	750.00	22.25
2008 年 12 月	-1854.67	610	1355.72	3120	464.31	55.30
2009 年 1 月	3829.82	700	3682.49	1300	2020	127.33
2009 年 2 月	-3325.53	1400	1954.19	5100	1000	220.28
2009 年 3 月	970.76	2700	3635.8	4750	4450	334.96
2009 年 4 月	-927.79	3750	3542.88	5100	4100	279.33
2009 年 5 月	1815.97	2400	2472.96	3300	4900	143.01
2009 年 6 月	2651.33	3100	4873.79	3300	4100	77.54
2009 年 7 月	1548.19	2800	3527.99	3850	4600	70.21
2009 年 8 月	185.99	4380	4726.26	2650	2350	139.73
2009 年 9 月	1349.07	7530	7599.62	2200	3250	229.45

## （二）银行间债券市场交易活跃

9 月，银行间市场 23 个交易日共发生结算 11.93 万亿元，较上月增加 14.46%，交易笔数 31327 笔，较上月增加 16.49%。单笔平均结算量 3.81 亿元，日均结算 5184.85 亿元，日均结算笔数 1362 笔。本年累计结算量为 92.96 万亿元，较上年同期增长 30.20%，结算笔数为 26.35 万笔，较上年同期增长 24.61%。

### 1. 银行间现券交易量快速增长，大部分券种换手率均有提高

前三季度，银行间债券市场现券成交 36.5 万亿元，同比增加 38.5%。9 月份，银行间现券交易结算量 52471.15 亿元，比上月增加 4001.37 亿元，增幅为 8.26%。

从流动性角度讲，全市场换手率较上月提高了 2%，除记账式国债换手率下降 3.66%外，大部分券种换手率均有提高，其中短期融资券和中期票据换手率涨幅最大，分别达 11.14%和 7.04%。

从债券买卖净额的角度讲，9 月城市商业银行和证券公司仍然为债券的主要净卖出方，净卖出量分别达 1220 亿元和 533.61 亿元，从净买入方来看，基金和全国性商业银行规模较大，债券买入量分别为 601.63 亿元和 557.25 亿元。

**图表 11 2009 年 1~9 月各券种月度换手率统计**

单位：%

券种	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	本年累计
记账式国债	4.43	4.72	5.85	5.03	5.77	9.24	10.24	12.97	9.31	68.19
央行票据	24.52	34.13	44.26	37.38	24.95	32.77	26.61	28.69	31.74	309.03
政策性银行债券	20.44	29.94	36.32	35.81	30.35	36.83	47.40	47.22	52.02	341.39
商业银行债券	4.35	4.66	7.91	6.61	3.10	5.48	8.66	10.46	13.07	62.63
短期融资券	58.95	55.05	100.19	68.41	50.74	63.90	47.58	38.77	49.91	542.02
非银行金融机构债	5.28	6.85	1.34	0.43	0.02	1.49	1.65	1.38	6.45	20.30
证券公司债	11.11	1.11	5.40	0.00	10.16	13.33	3.17	0.00	0.00	44.29
中期票据	81.58	102.65	137.88	97.62	94.50	98.13	141.19	99.93	106.97	646.08
企业债	18.68	11.26	21.92	26.75	20.50	30.64	34.37	27.46	31.49	194.84
资产支持证券	5.08	1.89	0.82	2.64	0.49	2.35	0.78	0.00	0.54	17.40
合计	17.94	23.15	31.11	27.66	21.95	28.10	31.00	30.21	32.21	231.53

数据来源：中央国债登记结算有限责任公司

### 2. 银行间债券回购市场交易量大幅增加

前三季度，银行间债券回购市场交易量同比大幅增加。1~9 月，债券质押式回购成交 527496.86 亿元，同比增长 28.95%；买断式回购成交 20341.57 亿元，同比增长 88.50%。

9 月份，银行间债券市场质押式回购交易量为 64281.78 亿元，较上月增加 10721.22 亿元，环比增幅为 20%。从日平均净融资方向角度来看，9 月全国性商业银行为质押式回购的主要资金融出方，平均每日净融出资金余额为 3498.03 亿元，

较上月增加 491.44 亿元。其他主要机构都表现为资金净融入，城市商业银行日均净融入 704.04 亿元，较上月增加 241.31 亿元，保险机构和基金分别日均净融入 871.91 亿元和 536.46 亿元，基本与上月持平。

9 月份，银行间债券市场买断式回购交易量 1813.60 亿元，较上月增加 336.66 亿元，环比增幅达 22.79%。从日平均净融资方向角度来看，9 月商业银行为买断式回购资金的主要净融出方，其中，全国性商业银行日均融出资金为 68.13 亿元，较上月减少 3.28 亿元，城市商业银行日均融出 47.42 亿元，较上月增加 0.65 亿元。证券公司仍为主要资金融入方，日均净融入 113.12 亿元，较上月增加 1.26 亿元。

图表 12 2008 年~2009 年 9 月银行间债券市场交易额

单位：亿元

	质押式回购	买断式回购
2008. 01	41725.11	708.29
2008. 02	37427.28	606.03
2008. 03	39763.61	884.54
2008. 04	48259.5	897.47
2008. 05	41948.75	742.8
2008. 06	43366.53	995.1
2008. 07	42937.53	1761.75
2008. 08	50104.46	2149.84
2008. 09	49951.76	1901.4
2008. 10	46391.27	2059.16
2008. 11	58974.72	2251.13
2008. 12	62978.98	2418.23
2009. 01	35917.17	2123.8
2009. 02	55425.67	3912.9
2009. 03	68290.3	3182.5
2009. 04	53460.63	2543.63
2009. 05	56488.41	1979.84
2009. 06	74318.83	1940.42
2009. 07	61395.50	1367.74
2009. 08	53560.56	1476.94
2009. 09	64281.78	1813.60

### （三）交易所政府债券成交额同比增长 55.81%

前三季度，交易所政府债券成交额累计 26698.96 亿，成交金额同比增长 55.81%。交易所政府债券交易以回购交易为主，前三季度，交易所国债回购交易成交金额为 25005.21 亿元，占总成交金额的 93.66%；国债现券交易成交金额 1693.73 亿元，占总成交金额的 6.34%。

9 月份，交易所国债回购交易成交金额为 4089.45 亿元，环比增长 18.30%；现券交易成交金额为 218.03 亿元，环比增长 30.76%。

**图表 13 2008 年~2009 年 9 月交易所国债回购与现券交易情况**

单位：亿元，万手

日期	国债回购交易		国债现券交易	
	成交金额	成交量	成交金额	成交量
2008.01	2034.67	20346.66	78.46	927.71
2008.02	1375.04	13750.44	83.22	871.67
2008.03	988.77	9887.65	154.31	1727.50
2008.04	1937.05	19370.51	261.5	2727.46
2008.05	1690.91	16909.10	93.84	1336.67
2008.06	1604.24	16042.37	92.06	2094.71
2008.07	1946.06	19460.58	106.24	1489.19
2008.08	1916.59	19165.92	171.45	2262.48
2008.09	2402.86	24028.62	198.42	2818.44
2008.10	2787.54	27875.41	234.66	2430.11
2008.11	2937.56	29375.58	315.93	3171.35
2008.12	2647.37	26473.67	332.42	3623.14
2008 年累计	24268.66	242686.51	2122.51	25480.43
2009.01	1849.41	18494.11	156.20	1539.22
2009.02	2100.37	21003.70	216.80	2166.62
2009.03	2079.06	20790.60	209.13	2227.01
2009.04	2195.42	21954.22	199.56	2014.58
2009.05	2023.20	20231.98	148.55	1847.88
2009.06	2931.69	29316.91	177.03	2002.04
2009.07	4279.79	42797.89	201.69	2039.98
2009.08	3456.82	34568.15	166.74	1728.06

日期	国债回购交易		国债现券交易	
	成交金额	成交量	成交金额	成交量
2009. 09	4089.45	40894.5	218.03	2811.74
2009 年累计	25005.21	250052.06	1693.73	18377.13

#### 4. 柜台市场交易量持续下降，呈现投资者净买入

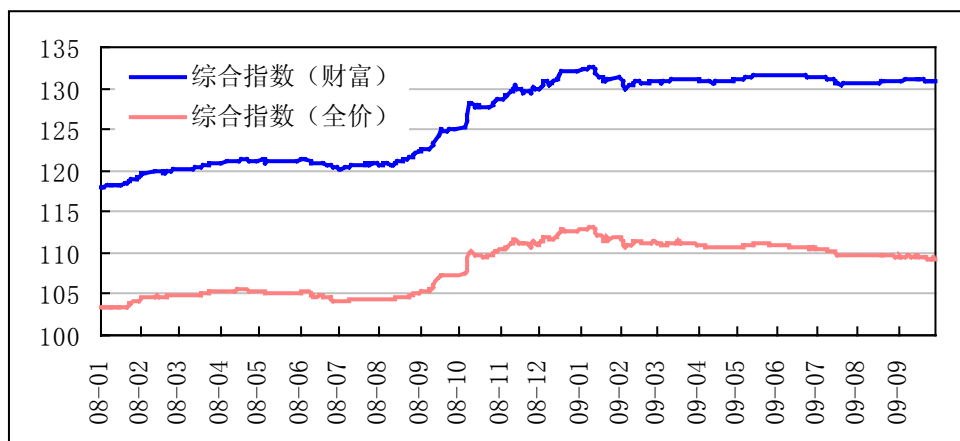
7 月份，柜台市场总成交量为 16.23 亿元，交易量比上月增加了一倍以上，其中，投资者买入量为 7.98 亿元，卖出量为 8.25 亿元，净卖出量为 0.27 亿元。8 月份，柜台市场总成交量为 7.61 亿元，交易量比上月下降，其中，投资者买入量为 3.94 亿元，卖出量为 3.67 亿元，净买入量为 0.27 亿元。9 月份，柜台市场总成交量为 5.12 亿元，比上月下降 2.49 亿元，其中，投资者买入量为 2.70 亿元，卖出量为 2.42 亿元，净买入量为 0.28 亿元，基本与上月持平。

#### （四）中债综合指数明显下跌，银行间市场国债收益率曲线整体上行

##### 1. 中债综合指数明显下跌

三季度，银行间市场债券指数整体呈下跌趋势。中债综合指数财富指数由年初的 132.22 点降至 9 月末的 130.90 点，相对二季度末下跌 0.55 点。9 月，中债指数明显下调，月末中债综合指数财富指数从上月末的 130.95 点下调到 9 月末的 130.90 点；中债综合指数全价指数则从上月末的 109.59 点下调到 9 月末的 109.35 点。

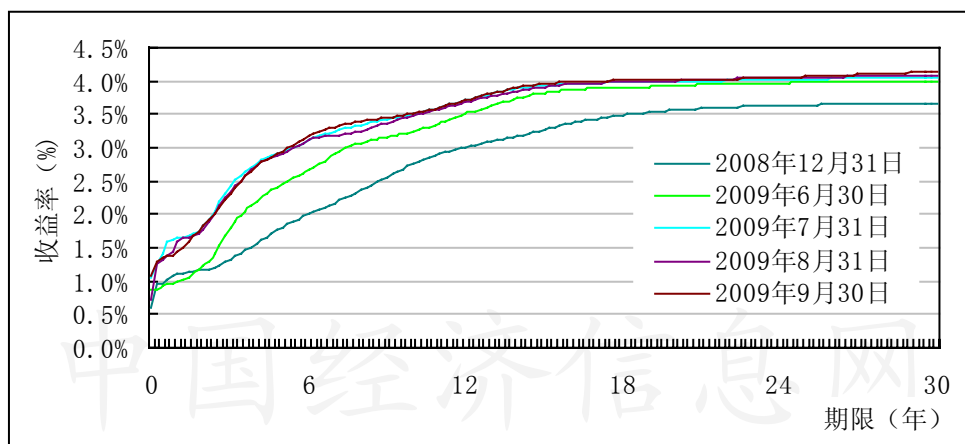
图表 14 2008 年～2009 年 9 月中债综合指数走势



## 2. 银行间市场国债收益率曲线整体上行

三季度，我国中短期国债收益率有较大幅度的提高，1年以上大部分关键期限呈现明显的上涨；长期国债收益率稳中略升。9月，固定利率国债、政策性金融债和企业债较上月平均上调幅度分别为3.8个、3.33个和21.57个基点，企业债收益率上涨速度明显快于国债和政策性金融债。

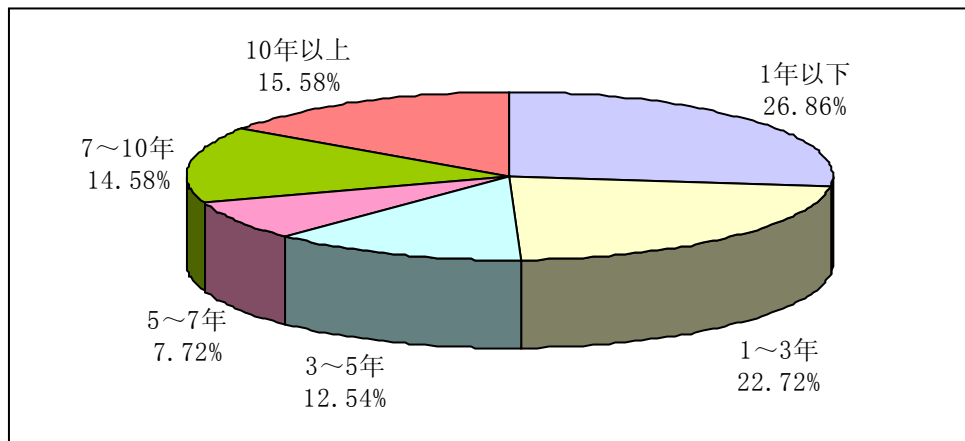
图表 15 2009年三季度银行间固定利率国债收益率曲线



### (五) 债券余额分析

2009年9月末，中央结算公司托管的债券面值为16.49万亿元，较上月增加2865.86亿元。从投资者持有结构来看，全国性商业银行增持债券3430.61亿元，保险公司、基金、证券公司分别增持363.67亿元、288.04亿元和177.76亿元。

图表 16 2009年三季度末债券余额期限结构





### 三、股票交易情况

#### (一) 股票市场交易趋于活跃，股票指数震荡上行

2009 年三季度，随着国民经济企稳回升趋势的进一步明确，受主要经济体股市总体上涨、市场流动性充裕等多种因素影响，股票市场交易趋于活跃，股票指数波动上行。9 月末上证、深证综合指数分别收于 2779 点和 937 点，较 2008 年末分别上升 958 点和 377 点，分别上涨 52.65%和 69.38%，相对上季度末有所下滑。沪、深两市 A 股平均市盈率分别由 2008 年末的 15 倍和 17 倍，回升到 2009 年 9 月末的 24 倍和 35 倍，相对 6 月末略有下降。

**图表 17 2008 年~2009 年 9 月证券交易所交易指数**

	上证综合指数 (收盘)	深证综合指数 (收盘)	平均市盈率(静态)	
			上海	深圳
2008 年 1 月	4383.39	1311.29	49.4	63.69
2008 年 2 月	4348.54	1373.89	49.21	61.02
2008 年 3 月	3472.71	1098.49	39.45	39.34
2008 年 4 月	3693.11	1097.76	42.06	33.46
2008 年 5 月	3433.35	1036.99	25.89	31.49
2008 年 6 月	2736.1	793.13	20.64	24.01
2008 年 7 月	2775.72	827.59	20.93	25.33
2008 年 8 月	2397.37	659.18	18.13	20.17
2008 年 9 月	2293.78	614.04	18.68	18.86
2008 年 10 月	1728.79	470.91	14.09	14.31
2008 年 11 月	1871.16	539.37	15.23	16.47
2008 年 12 月	1820.81	553.3	14.86	17.13
2009 年 1 月	1990.66	610.27	16.3	19.1
2009 年 2 月	2082.85	659.06	17	20.6
2009 年 3 月	2373.21	784.08	19.4	25.5
2009 年 4 月	2477.57	828.96	20.21	30.89
2009 年 5 月	2632.93	881.77	22.47	32.81
2009 年 6 月	2959.36	962.27	25.36	35.90
2009 年 7 月	3412.06	1117.99	29.41	41.01
2009 年 8 月	2667.75	904.70	23.00	32.92

	上证综合指数 (收盘)	深证综合指数 (收盘)	平均市盈率(静态)	
			上海	深圳
2009年9月	2779.43	937.16	24.07	34.79

## (二) 股票市场成交量逐月下降，股票融资额同比降幅明显缩小

2009年9月末，我国境内上市公司（包括A、B股）数量为1650家，总股本为25698.08亿股，市价总值为19.69万亿元，其中市场流通市值为10.07万亿元，比2008年末增长122.79%。前三季度，沪、深股市累计成交38.75万亿元，同比增长79.40%；日均成交2062亿元，同比增长74.75%。

股票市场融资额同比降幅明显缩小。初步统计，前三季度非金融企业及金融机构在境内外股票市场上通过发行、增发、配股以及权证、可转债累计筹资2927亿元，同比少融资412亿元，下降12.3%。其中，A股发行和配股融资1621亿元，同比少融资297亿元，下降15.5%。

图表 18 2009年1~9月股票市场规模

	境内上市公司数 (家)	股票市价 总值 (亿元)	股票流通 市值 (亿元)	股票总 发行股本 (亿股)	股票投资者 开户数 (万户)	股票 成交额 (亿元)	股票 成交量 (亿股)
2009-01	1625	133095.49	51845.79	24539.42	10328.91	14916.77	2042.08
2009-02	1625	140389.2	55596.61	24564.53	10485.44	40390.01	4960.28
2009-03	1625	161474.24	68134.85	24584.91	10631.83	37554.76	4301.71
2009-04	1625	169253.31	73450.25	24711.99	10769.4	45740.12	4818.35
2009-05	1623	179786.64	80141.1	24858.89	10877.73	37075.79	3776.27
2009-06	1623	201448.06	91169.08	24896.59	11040.62	46078.83	4454.17
2009-07	1628	235734.81	116696.93	25356.39	11278.66	70896.15	6186.41
2009-08	1638	187095.40	94582.54	25446.88	11497.86	50537.53	4349.35
2009-09	1650	196901.69	100746.92	25698.08	11644.89	44198.21	3919.44

## 四、票据市场

前三季度，企业累计签发商业汇票7.8万亿元，同比增长53%；累计贴现18.1万亿元，同比增长90%；累计办理再贴现101.7亿元，同比增长9%。9月末，商业汇票未到期金额4.3万亿元，同比增长41%；贴现余额为2.8万亿元，同比增长

95%；再贴现余额为 87.7 亿元，同比增长 100%。受货币市场利率及票据市场供求变化等多种因素影响，第三季度票据利率继续呈现小幅回升的态势。

第三季度，票据承兑和贴现余额逐月回落。当季票据贴现余额下降 8220 亿元，季末贴现余额占贷款余额的比例由上季末的 9.6%降至 7.2%。总体看，在信贷投放快速增长的情况下，第三季度票据融资回落既与金融机构加大贷款结构调整力度、压缩票据规模以满足中长期贷款需求的行为密不可分，也是金融机构加强票据业务风险防范、规范票据业务操作的必然结果，同时也有年初大量签发票据集中到期的因素。

## 五、外汇市场

外汇市场运行总体平稳，掉期交易量继续快速增加，远期交易量与“货币对”交易量稳中有升。第三季度，外汇即期市场由于美元交易活跃使得整个外汇即期市场日均成交量环比与同比增长较为明显；人民币外汇掉期市场成交 2519 亿美元，日均成交量同比增长 115%，日均成交量环比增长 27%；在外汇掉期市场交易中，美元币种仍然是交易的主要货币，其中隔夜人民币对美元外汇掉期成交量占掉期总成交量的 65.7%，比第二季度下降 1.5 个百分点；第三季度，人民币对美元掉期 1 年期报价在 7、8 月份升水幅度一度有所扩大，9 月份由升水转为贴水；人民币外汇远期市场累计成交 21.2 亿美元，日均成交量环比增长 33.4%；八对“货币对”累计成交折合 83 亿美元，日均成交量环比增长 11.1%，成交品种主要为美元/港币和欧元/美元，其成交量占全部成交量的 75.8%。

具体来看，三季度末，美元、港元、英镑期末汇率为 6.8290、0.88114 和 10.9090，相对上季度末有所下降；欧元、百日元和英镑的期末汇率分别为 9.9659 和 7.5747，相对上季度末继续小幅上升。

图表 19 2008 年～2009 年 6 月外汇市场汇率统计

日期	美元期末汇率	港元期末汇率	欧元期末汇率	百日元期末汇率	英镑期末汇率
2008. 01	7.1853	0.92102	10.6612	6.756	14.2707
2008. 02	7.1058	0.91353	10.7809	6.7858	14.1231
2008. 03	7.019	0.90194	11.0809	7.0204	14.0219
2008. 04	7.0002	0.89833	10.8972	6.7229	13.7813
2008. 05	6.9472	0.89026	10.7772	6.5716	13.7252
2008. 06	6.8591	0.87917	10.8302	6.4468	13.6836

日期	美元期末汇率	港元期末汇率	欧元期末汇率	百日元期末汇率	英镑期末汇率
2008.07	6.8388	0.87647	10.6531	6.3255	13.5326
2008.08	6.8345	0.87532	10.0522	6.2527	12.5065
2008.09	6.8183	0.87654	9.9997	6.4296	12.5665
2008.10	6.8258	0.88055	8.7254	6.9463	11.1131
2008.11	6.8349	0.88159	8.8119	7.1588	10.5141
2008.12	6.8346	0.88189	9.659	7.5650	9.8198
2009.01	6.8380	0.88127	8.8795	7.6715	9.4658
2009.02	6.8379	0.88182	8.6804	6.9924	9.7526
2009.03	6.8359	0.88203	9.0323	6.9630	9.7729
2009.04	6.8250	0.88061	9.0837	6.9803	10.1027
2009.05	6.8324	0.88130	9.5500	7.1822	10.9025
2009.06	6.8319	0.88149	9.6408	7.1117	11.3379
2009.07	6.8323	0.88174	9.6250	7.1714	11.1998
2009.08	6.8312	0.88133	9.7727	7.3537	11.1294
2009.09	6.8290	0.88114	9.9659	7.5747	10.9090

## 六、期货市场

### (一) 分交易所情况

2009年1~9月份全国期货市场累计成交期货合约147696.61万手，成交金额为903851.04亿元，同比分别增长60.42%和67.02%。

分交易所看，1~9月份上海期货交易所累计成交量为57396.52万手，累计成交额为520511.97亿元，同比分别增长253.20%和140.45%。其中，9月份，上海期货交易所成交量为9790.29万手，成交额为75625.31亿元，分别占全国市场的47.90%和62.15%；成交量与成交额同比分别增长355.48%和205.69%，环比分别下降6.00%和18.74%。

1~9月份，郑州商品交易所累计成交量为29799.91万手，累计成交额为114666.21亿元，同比分别上升0.42%和4.37%。其中，9月份，郑州商品交易所成交量为4111.05万手，成交额为18030.68亿元，分别占全国市场的20.11%和14.82%，成交量与成交额同比分别增长52.31%和106.63%，环比分别下降17.26%和19.80%。

1~9 月份，大连商品交易所累计成交量为 60500.17 万手，累计成交额为 268672.86 亿元，同比分别上升 31.11%和 25.06%。其中，9 月份，大连商品交易所成交量为 6538.73 万手，成交额 28031.53 亿元，分别占全国市场的 31.99%和 23.04%，成交量与成交额同比分别增长了 12.65%和 6.43%，环比分别下降 36.72%和 40.78%。

**图表 20 2009 年 1~9 月我国期货市场交易情况**

单位：万手，亿元

日期	大连商品交易所		上海期货交易所		郑州商品交易所	
	成交量	成交金额	成交量	成交金额	成交量	成交金额
2009. 01	3259.60	12210.94	3583.44	23850.17	2094.50	6199.19
2009. 02	3959.64	15370.34	4402.33	31542.14	4379.43	14696.90
2009. 03	5166.46	20374.16	5035.56	40140.64	4702.46	17067.90
2009. 04	7509.45	33900.11	6479.22	61450.76	3286.65	12133.79
2009. 05	6704.75	33839.95	5118.09	52437.43	1951.64	7438.81
2009. 06	8443.47	38174.98	5690.26	63714.71	2227.96	8435.03
2009. 07	8584.96	39438.47	6882.14	78680.30	2077.60	8181.45
2009. 08	10333.12	47332.38	10415.19	93070.51	4968.62	22482.46
2009. 09	6538.73	28031.53	9790.29	75625.31	4111.05	18030.68
2009 年累计	60500.17	268672.86	57396.52	520511.97	29799.91	114666.21

## （二）分品种情况

分品种看，9 月，上海期交所期铜合约的交易量为 1272.25 万手，同比增长 247.31%，环比下降 30.61%；交易金额为 30845.59 亿元，同比增长 208.48%，环比下降 30.33%。

9 月，期铝合约的交易量为 196.34 万手，同比增长 6.17%，环比下降 65.35%；交易金额为 1463.56 亿元，同比下降 2.55%，环比下降 65.68%。

9 月，期锌合约的交易量为 475.43 万手，同比增长 77.61%，环比下降 16.22%；交易金额为 3635.39 亿元，同比增长 91.73%，环比下降 15.20%。

9 月，黄金期货合约的交易量为 91.35 万手，同比增长 91.24%，环比增长 224.18%；交易金额为 2017.33 亿元，同比增长 130.05%，环比增长 242.92%。

9 月，天然橡胶期货合约的交易量 1434.66 万手，同比增长 88.40%，环比增长 2.61%；交易金额为 12652.31 亿元，同比上升 54.15%，环比下降 3.42%。

9月,燃料油期货合约交易量为513.14手,同比下降1.59%,环比下降29.29%;交易金额为2035.99亿元,同比下降9.80%,环比下降30.85%。

**图表 21 2009年1~9月上海期交所交易品种**

单位:万手,亿元, %

品种名称	累计成交总量	成交量同比增长	累计成交总额	成交额同比增长
铜	14099.39	465.17	274966.22	258.91
铝	3430.56	201.15	22561.95	108.85
锌	4511.71	17.68	29314.75	-15.76
黄金	394.30	-11.53	8148.53	-11.99
天然橡胶	13237.91	115.72	101505.87	35.79
燃料油	7796.68	254.37	26365.39	157.28
螺纹钢	13747.09	- -	56974.13	- -
线材	178.90	- -	675.48	- -
总额	57396.53	253.20	520512.30	140.45

2009年9月,郑州商品交易所棉花期货合约的交易量为55.19万手,同比增加76.63%,环比增加5.45%;交易金额为376.87亿元,同比增加81.79%,环比增加5.59%。

9月,菜籽油期货合约的交易量为48.93万手,同比下降44.35%,环比下降53.82%;交易金额为184.12亿元,同比下降66.17%,环比下降55.44%。

9月,白糖期货合约的交易量为3175.95万手,同比下降51.15%,环比下降17.94%;交易金额为14713.75亿元,同比增长116.30%,环比下降19.50%。

9月,PTA期货合约的交易量为731.78万手,同比增长57.85%,环比下降4.85%;交易金额为2543.88亿元,同比增长15.00%,环比下降17.10%。

9月,强筋小麦期货合约的交易量为42.29万手,同比下降84.49%,环比下降38.65%;交易金额为91.26亿元,同比下降83.58%,环比下降37.48%。

9月,普通小麦期货合约的交易量为2588手,同比下降89.87%,环比上升27.24%;交易金额为0.50亿元,同比下降89.26%,环比增加30.38%。



**图表 22 2009 年 1~9 月郑州期交所交易品种**

单位：万手，亿元，%

品种名称	累计成交总量	成交量同比增长	累计成交总额	成交额同比增长
棉花	391.38	-19.47	2534.05	-30.68
早籼稻	212.01	-	440.34	-
菜籽油	1900.57	139.70	6941.12	54.77
白糖	19814.94	-10.42	80640.08	-4.48
PTA	6183.61	236.06	21349.96	167.04
强筋小麦	1288.72	-70.73	2731.95	-70.39
普通小麦	3.05	-68.85	5.77	-67.46
总额	29794.28	0.42	114643.27	4.38

2009 年 9 月，大连商品交易所黄大豆一号期货合约的交易量为 669.24 万手，同比下降 69.97%，环比增长 21.44%；交易金额为 2441.10 亿元，同比下降 72.78%，环比增加 19.10%。

9 月，黄大豆二号期货合约的交易量为 2612 手，同比下降 65.77%，环比下降 57.35%；交易金额为 0.98 亿元，同比下降 69.89%，环比下降 57.76%。

9 月，玉米期货合约的成交量为 345.77 万手，同比下降 38.81%，环比下降 55.29%；交易金额为 601.87 亿元，同比下降 39.90%，环比下降 54.68%。

9 月，聚乙烯期货合约的交易量为 584.88 万手，同比增长 266.32%，环比下降 10.82%；交易金额为 2955.60 亿元，同比增长 200.77%，环比下降 20.92%。

9 月，豆粕期货合约的成交量为 2469.85 万手，同比增长 49.81%，环比下降 35.18%；交易金额为 6837.98 亿元，同比增长 21.42%，环比下降 38.88%。

9 月，棕榈油期货合约的交易量为 858.63 万手，同比增长 363.40%，环比下降 45.17%；交易金额为 5117.68 亿元，同比增长 319.90%，环比下降 49.10%。

9 月，豆油期货合约的成交量为 1264.79 万手，同比增长 24.38%；环比下降 38.39%；交易金额为 8894.47 亿元，同比增长 4.28%，环比下降 42.51%。

**图表 23 2009 年 1~9 月大连期交所交易品种**

单位：万手，亿元，%

品种名称	累计成交总量	成交量同比增长	累计成交总额	成交额同比增长
黄大豆一号	6027.073	-63.80	21381.84	-71.66
黄大豆二号	5.4152	-19.92	19.36	-39.19
玉米	2736.818	-71.06	4590.32	-73.82
聚乙烯	7319.776	954.15	34913.52	611.69
豆粕	22099.5	78.26	62752.90	41.24
棕榈油	7014.568	1025.10	42803.91	661.93
聚氯乙烯	1899.074	-	6892.00	-
豆油	13397.94	112.17	95319.01	42.55
总额	60500.16	31.11	268672.83	25.06

### III 2009 年三季度金融业经营状况

#### 一、商业银行不良贷款余额继续下降

2009 年三季度末，我国境内商业银行不良贷款余额 5045.4 亿元，比上季度减少 136.2 亿元；不良贷款率 1.66%，比上季度下降 0.11 个百分点。2009 年前三季度，商业银行拨备覆盖率 144.1%，比年初上升 27.7 个百分点。

从不良贷款的结构看，损失类贷款余额 609.8 亿元；可疑类贷款余额 2294.5 亿元；次级类贷款余额 2140.9 亿元。

分机构类型看，主要商业银行不良贷款余额 4296.9 亿元，比上季度减少 138.9 亿元；不良贷款率 1.64%，比上季度减少 0.10 个百分点。其中，国有商业银行不良贷款余额 3642.2 亿元，比上季度减少 121.3 亿元，不良贷款率 1.86%，比上季度下降 0.13 个百分点；股份制商业银行不良贷款余额 654.7 亿元，比上季度减少 17.6 亿元，不良贷款率 0.99%，比上季度下降 0.04 个百分点。城市商业银行不良贷款余额 476.6 亿元，比上季度减少 8.5 亿元，不良贷款率 1.70%，比上季度下降 0.15 个百分点。

图表 24 2009 年三季度末金融机构不良贷款情况

单位：亿元，%

	三季度末余额	占全部贷款比例
不良贷款	5045.4	1.66
其中：次级类贷款	2140.9	0.70
可疑类贷款	2294.5	0.75
损失类贷款	609.8	0.20
不良贷款分机构情况		
主要商业银行	4296.9	1.64
其中：国有商业银行	3642.2	1.86
股份制商业银行	654.7	0.99
城市商业银行	476.6	1.70
农村商业银行	197.9	2.97
外资银行	73.8	1.06

## 二、保险业总资产增至 3.79 万亿元，资产配置结构较为稳健

截至 2009 年三季度末，保险投资 24231.55 亿元，资产总额 37879.95 亿元，资产总额同比增长 8.1%。保险业原保险保费收入达约 8580.30 亿元，其中，财产险业务继续保持较快增长，财产险保费收入约为 2233.94 亿元，同比增长 21.4%；人身险业务在去年增幅较大的基础上实现稳定增长，人身险保费收入约为 6346.36 亿元，同比增长 4.1%。同期，原保险赔付支出 2342.43 亿元，其中，财产险为 1116.80 亿元，人身险为 1225.63 亿元。

截至 9 月末，保险资金运用余额 3.37 万亿元，包括银行存款 1.01 万亿元，占 29.3%；债券 1.70 万亿元，占 50.6%；证券投资基金 0.22 万亿元，占 6.49%；股票（股权）0.36 万亿元，占 10.8%；其他投资 0.09 万亿元，占 2.81%，资产配置结构较为稳健，投资风险总体可控。截至 9 月末，保险资产配置中固定收益产品占 79.9%，比上季度末下降 1.3 个百分点，比年初下降 4.5 个百分点；权益类产品占 16.5%，比上季度末下降 0.1 个百分点，比年初提高 3.2 个百分点。保险业资产配置结构的变化，顺应了债市收益下降、股市稳步增长的市场格局。

前三季度，保险公司预计利润总额 391.9 亿元，同比增加 457.7 亿元。

图表 25 2009 年 1~9 月保险业经营状况

单位：万元

项目	金额
原保险保费收入	85803001.76
1、财产险	22339380.99
2、人身险	63463620.77
(1) 寿险	57233469.56
(2) 健康险	4375416.26
(3) 人身意外伤害险	1854734.95
原保险赔付支出	23424285.07
1、财产险	11167950.72
2、人身险	12256334.35
(1) 寿险	10156950.88
(2) 健康险	1622227.46
(3) 人身意外伤害险	477156.01
业务及管理费	8479431.99
银行存款	100580398.66
投资	242315458.30
资产总额	378799537.29

### 三、券商佣金收入呈现逐季递增走势

随着证券交易量逐步回暖，券商季度佣金收入呈现递增走势。第一、二、三季度佣金收入分别为 254.3 亿元、343.31 亿元和 447.56 亿元，三季度佣金收入是去年同期的 3.4 倍；前三季度佣金收入累计达 1045.71 亿元，同比增长 55%。但第三季度 7、8、9 三个月券商佣金收入呈现逐月萎缩。

前三季度，10 家上市券商合计净利润高达 171.93 亿元，同比增长 37.17%。从净利润总额来看，中信证券盈利最多，达 71.3 亿元。从净利润同比增速来看，除在去年年底因成功借壳上市而业绩大涨的西南证券外，前三季度增长率最高的是太平洋证券，净利润同比增长 156.07%；宏源证券同比增速也高达 112.99%；仅有国金证券前三季度净利润 3.69 亿元，同比降幅达 46.5%。

得益于今年 A 股市场的快速反弹，传统经纪业务收入成为券商业绩大幅增长的主要贡献力量。统计显示，10 家上市券商上半年经纪业务净收入为 227.24 亿元。

在该项业务上，10 家上市券商净收入均有大幅提升，增幅最大的国金证券甚至达到了 88.17%，增幅最少的中信证券也增长了 39.89%。

此外，自营业务也是今年以来对券商业绩贡献较大的业务，截至今年 9 月 30 日，10 家上市券商自营业务共赚得 47.64 亿元。其中投资净收益为 50.52 亿元，公允价值变动净收益则为-2.88 亿元。不过同去年相比，10 家上市券商在投资净收益上，8 家下降，惟有东北证券出现 119.81%的正增长和去年年底才借壳成功的西南证券出现巨幅增长。

四季度，IPO 重启、创业板的推出将为券商带来更多的经纪业务收益。尽管创业板挂牌公司数量较少，成交额也比较有限，但其启动对活跃主板市场相关行业、对活跃整个 A 股市场的参与热情都将起到正面影响。四季度券商经纪业务仍是行业收入的主要来源，当季市场交投出现大幅下滑的可能性很小，佣金费率也有望企稳并出现小幅反弹。

## IV 2009 年三季度金融政策动态及金融形势展望

### 一、三季度金融政策动态

#### （一）启动跨境贸易人民币结算试点

7 月 1 日，为促进贸易便利化，保障跨境贸易人民币结算试点工作的顺利进行，中国人民银行、财政部、商务部、海关总署、税务总局、银监会共同制定了《跨境贸易人民币结算试点管理办法》。中国正式启动跨境贸易人民币结算试点，上海、广州、深圳、珠海、东莞等 5 城市的指定企业将获得以人民币进行跨境贸易结算的资格。同时，符合条件的境内商业银行可以为这些企业提供跨境贸易人民币结算服务，并在条件成熟时，向境外企业提供人民币贸易融资。境外试点地域范围暂定为港澳地区和东盟国家。

#### （二）加强对保险资金债券投资的管理

8 月 28 日，中国保险监督管理委员会发布《关于加强保险机构债券回购业务管理的通知》，要求保险机构完善债券回购管理制度，加强回购融入资金管理，防范回购业务风险，并严格执行各项报告制度。9 月 22 日，中国保监会发布《关于债券投资有关事项的通知》，对保险机构投资企业（公司）债券的比例、债券发行人资质及信用评级、评级人员配备等规定进行调整，以进一步加强保险机构债券投资管理，改善资产配置、优化资产结构、分散投资风险。

### （三）允许金融租赁公司和汽车金融公司发行金融债券

9月1日，中国人民银行和中国银行业监督管理委员会正式对外公布了《中国人民银行、中国银行业监督管理委员会公告》，明确了汽车金融公司和金融租赁公司的发债条件，规范这两类机构的发债行为。允许金融租赁公司和汽车金融公司发行金融债券，是在控制风险的前提下稳步扩大发债主体的范围、加快债券市场发展的重要步骤。

### （四）提升金融业对服务外包产业发展的支持力度

9月7日，中国人民银行、商务部、银监会、证监会、保监会、外汇局联合提出《关于金融支持服务外包产业发展的若干意见》，要求全方位提升银行业支持服务外包产业发展的水平；多渠道拓展服务外包企业直接融资途径；完善创新适应服务外包企业需求特点的保险产品；改进外汇管理，便利服务外包企业外汇收支。

### （五）规范金融债券信息披露

10月13日，经中国人民银行批准，全国银行间同业拆借中心与中央国债登记结算有限责任公司联合制定并对外发布了《全国银行间债券市场金融债券信息披露操作细则》，规范与细化了银行间债券市场金融债券信息披露操作相关行为，有助于进一步提高市场透明度。

## 二、金融形势展望

### （一）我国经济发展仍面临不少困难，货币政策的灵活性和可持续性将会增强

2009年前三季度，我国经济依靠强劲的内需增长抵御了罕见的外部冲击，较快地扭转了下滑的局面，经济企稳回升的势头逐步增强。前三季度，新开工项目计划投资同比增长83.0%，同比提高81.3个百分点。随着国际金融危机最坏阶段的过去，外部经济环境可能逐步趋好，今年净出口对经济增长负贡献的状况在明年有望改善。

尽管如此，要保持我国经济平稳加快发展还面临着不少困难。一方面，全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，贸易摩擦加剧、刺激政策退出、失业率居高不下、财政赤字水平太高等不确定因素也会对国际经济运行产生重要的影响，外需不足对我国的的影响仍将继续。前三季度，我国进出口总额1.6万亿美元，同比下降20.9%。其中，出口8466亿美元，同比下降21.3%。国际货币基金组织10月预测，世界经济开始复苏，但复苏步伐缓慢且具有不确定性，2009年全球经济增长率为-1.1%。



另一方面，目前内需回升的基础还不巩固，经济仍主要依赖刺激政策推动，民间投资有待进一步启动，内生增长动力尚待强化，政府主导投资持续快速增长中可能潜藏的结构性和产能过剩加剧问题值得关注，进一步挖掘消费市场的空间有多大还有不确定性。

另外，我国货币供给和信贷规模增长较快，但信贷结构不合理，民营和中小企业贷款比例较低；名义 GDP 增长速度远低于货币供给速度，市场上形成了一定的通胀预期；而且由于部分资金流入资本市场，股市、房市等资产价格持续上涨，流动性的管理难度较大。

下一阶段，我国货币政策的灵活性和可持续性将增加，将继续实施适度宽松的货币政策，但货币政策的节奏和力度将做适当调整，以引导货币信贷的合理适度增长，优化信贷结构，防范潜在信贷风险，保持金融体系的稳健。四季度，预计我国 GDP 或实现同比 10.6% 的增长，CPI 或增长 0.5%。

## （二）下一步将继续加强对金融机构的监管及流动性风险管理

前三季度，相对经济增长速度和物价水平，我国银行信贷规模增速过快，信贷结构不合理，流动管理难度增加。下一阶段的工作重点将是继续加强对金融机构和金融产品交易的监管，提高商业银行流动性风险管理水平，保证金融资产的安全性，维持金融市场的稳定。

### 1. 加强金融衍生品交易监管，规范银行销售行为和信息披露

8 月 5 日，银监会发布《关于进一步加强银行业金融机构与机构客户交易衍生产品风险管理的通知》，进一步明确了银行业金融机构的义务和责任，要求银行业金融机构在与机构客户进行衍生产品交易中提高透明度。

《通知》要求制定或完善机构适合度评估制度，对每笔衍生产品交易进行充分的适合度评估；以清晰易懂、简明扼要的文字表述向机构客户进行衍生产品介绍和风险提示，并取得机构客户的书面确认；不得与非境内注册机构雇佣的销售人员共同销售或变相共同销售，不得接受机构客户直接指定非境内注册的机构作为“背对背”平盘交易对手的衍生产品交易；及时向机构客户提供已交易的衍生产品的市场信息，定期对机构客户交易的衍生产品进行市场重估；制定或完善相关衍生产品交易信用风险管理制度；公平处理好“买者自负”与“卖者有责”的关系。

### 2. 加强对保险公司及中介业务的监管，增强新型产品信息强制披露义务

9 月，保监会先后发布修订后的《保险管理规定》、《保险公司中介业务违法行为处罚办法》和《人身保险新型信息披露管理办法》，加强对保险公司及中介业务的监管，增强了人身险新型产品信息强制披露义务。

《保险公司管理规定》提高了保险公司的准入门槛；强化对保险公司分支机构的内部管控和外部监管；明确了对营销服务部的监管要求。

《保险公司中介业务违法行为处罚办法》，规定保险公司应当建立健全中介业务管理制度，加强对保险代理人的培训和管理，并明确规定保险公司及其工作人员在开展中介业务活动中的禁止行为，为各级保险监管部门纠正和查处违法行为提供了明确的原则和依据。

《人身保险新型产品信息披露管理办法》扩大了信息披露的定义；规范了售前销售行为；对保险公司客户回访作出统一规范；强化了保险公司对信息披露材料的管理责任；修订和细化了投连、万能、分红三类产品的信息披露规定；规定了信息披露不力的法律责任。

### 3. 对期货公司进行分类监管

9月1日起，《期货公司分类监管规定（试行）》开始施行。该规定明确了5类11个级别的期货公司分类标准和评价程序。期货公司分类监管的实施有利于合理配置期货监管资源，提高期货公司监管的有效性，同时还有利于强化期货公司合规经营意识，督促其完善包括法人治理、内部控制在内的自我约束机制，形成期货公司外部监管和主体自我约束的良性互动，促进期货行业稳定健康发展。

### 4. 提高商业银行流动性风险管理水平

至2009年9月末，全国商业银行流动性比例平均为41.7%，远远高于25%的最低监管要求。为提高商业银行流动性风险管理水平，10月29日，银监会发布《商业银行流动性风险管理指引》，清晰划分商业行业内部流动性风险管理职责，规范商业银行流动性风险管理的识别、计量、监测和控制等各个环节，以引导和督促商业银行加强流动性风险管理。同时，明确了监管部门在必要时可提高商业银行的流动性监管指标要求，并有权根据商业银行的流动性状况对各项流动性风险监控指标的计算方法、计算口径和计算频率等进行调整。

### （三）下一阶段货币政策具体操作思路

当前我国经济发展仍处在企稳回升的关键时期，4万亿政府投资计划还只进行了一半，全球经济回稳复苏的前景还存在着较大的不确定性，要保持下一阶段经济仍能平稳较快增长，保证明年国民经济增长率仍在8%以上，仍需依靠政策推动。

下一阶段，我国将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并根据国内外经济形势和价格变化，对货币政策的节奏和力度做出适当调整，增强政策的灵活性和可持续性，妥善处理支持经济平稳较快发展与防范化解金融风险的关系，管理好市场的通胀预期，确保不形成现实的通胀压力。

从货币政策的宽松度来看，下一阶段信贷规模的增速将有所放缓，并逐渐趋于合理。我国将根据经济金融形势和外汇流动的变化情况，合理安排货币政策工具组合、期限结构和操作力度，保持银行体系流动性合理适度，促进货币信贷合理增长。

从信贷投放的方向和力度来看，下一阶段我国将合理控制信贷投放的节奏，进一步引导商业银行平滑贷款投放，调整优化信贷结构，继续加强对中小企业、“三农”、就业等薄弱环节的信贷支持；限制对产能过剩、“两高一资”和重复建设行业的贷款，防范潜在信贷风险。

本报告图表如未标明资料来源，均来源于“[中经网统计数据库](#)”

中国经济信息网  
www.cei.gov.cn