中国货币政策执行报告

○

2016 2 6

欧元区	实际 GDP 增速（环比，%）	0.4			0.5			0.4			0.3			…	
	失业率（%）	11.6	11.5	11.4	11.3	11.2	11.2	11.1	11.0	11.0	10.8	10.8	10.6	10.6	10.5	10.4
	HICP 综合物价指数（同比，%）	0.4	0.3	-0.2	-0.6	-0.3	-0.1	0	0.3	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.2
	EURO STOXX 50（期末）	2998	3076	3004	3198	3401	3435	3439	3444	3285	3432	3110	2976	3216	3288	3100
日本	实际 GDP 增速（环比折年率，%）	1.8			4.4			-0.5			1.0			…	
	失业率（%）	3.5	3.5	3.4	3.6	3.5	3.4	3.3	3.3	3.4	3.3	3.4	3.4	3.1	3.3	3.3
	CPI（同比，%）	2.9	2.4	2.4	2.4	2.2	2.3	0.6	0.5	0.4	0.2	0.2	0	0.3	0.3	0.2
	日经 225 指数（期末）	16414	17460	17451	17674	18847	19207	19983	20563	20236	20585	18890	17388	19083	19747	19033

GDP 4.5% 2015 GDP 3.7%

2015 1.086 / 1.4738 / 120.3 / 10.23% 5.36% 0.52%

40%

30% 20%

10%

2015

Libor 11

2015 1.178% 55

Libor 0.0593% 23

Euribor

0.060% 27

2015 10

2.275% 0.634% 1.961% 10 14

21 10 0.272 6

10

840 428 121

10 416

238 197 102

2015

2015

17425 2.2% STOXX50 225

3100 19034 3.2% 9.1%

16.3%

12.4%

2015 12 16

0-0.25% 25

0.25%-0.5% 0.25%

0.5% 0.25% 0.75%

1.00%

1

600

3

PSPP 9 25%

33% 12 3 10

-0.30%

2017 3

MRO LTRO

2017 ”

” QQE 80 2016

1 29 QQE

-0.1%

2% 0.5% 3750

/

2015 3

100 6.50%

2015 5 600

11% 4 125

6.75%

5

250 14.25% 2

50 3.75% 6.25%

25 2008

2016

二、中国宏观经济形势

2015

GDP 60% 50.5%

GDP 67.7

6.9%

7.0% 7.0% 6.9% 6.8% 1.3% 1.9% 1.8% 1.6%

CPI 1.4% 36865

2015

21966 8.9%

7.4% 31195

8.2% 6.6% 11422

7.5%

“ ” 20.8%

0.4 2009 2015

30.1 10.7%

10.6% 25.9

10.5% 4.2 11.8%

3.9

33.3%

55.2

10.0% 5.7

12.0%

22.9 14.0 13.7 12.7%

15.7% 9% 4.0 11.2%

1.6 22.4

31.2 31.8% 8.0% 10.6% 2015

101.9 4.3%

40.8 5.5%

2015

24.6 7.0% 14.1

1.8% 10.4 13.2% 3.7

56.7% 3.96

8%

54% 0.3

1.2% 57.7% 1.7

1.7% 20.7%

2015

30% 70%

2015

7813.5 1262.7

6.4% 1180.2

14.7% 2015 4770.5

771.8 17.3%

61.1% 2452.3 395.4

31.4%

2015

6.1 27.4 34.2

3.9% 6.0% 8.3% GDP 9.0% 40.5%

50.5% 2.4 10.0

2015 6.2 2.4%

5.7 2.7% 8454

1.0% 5487 3.3%

2015

6.1%

2.7% 7.0%

1.4% 97.6%

63554 2.3%

5.76% 5000

48.4%

39.2% 0.1

2015 CPI 1.4%

0.6 1.2% 1.4%

1.7% 1.5% 2.3%

0.8 1.0% 0.4

1.2%

0.6 2.0%

0.5

2015

5.2% 3.3

4.6% 4.7% 5.7% 5.9%

6.7% 4.2

0.3% 0.3

6.1% 3.9

5.6% 5.5% 6.5% 6.9% 0.4%

0.9% 1.7% 0.2% 2015

CGPI 6.4%

5.6% 5.6% 7.0% 7.5%

2015

-28.5% 15.2% -19.2% -12.9% 42.0%

-12.0% 3.6% -12.8% 7.3%

26.3% 2015 11.5%

8.2 9.8% 11.6% 13.2% 11.5%

0.8% 0.2

1.1% 1.1% 1.0% 0.2%

GDP 2015 GDP

GDP GDP 0.5%

0.8%

2017

2020

2016 1 1

2001 [3] 13 7

100 20

[3] 原名称为《国家计委和国务院有关部门定价目录》。

2015 15.2 [4]

5.8% 2.8

17.6 13.2% 4.9

2.4 1.2

2.7

10.6% 12.5 4.8%

10.1% 16.8%

0.8% 18.4% 8.6%

13.2%

26.2% 17.7% 17.1% 16.9%

[4] 2015 年财政收支口径进行了调整，把 11 项政府性基金转列入一般公共预算。“按可比口径”指调整上年基数后计算出的可比增幅，与 2015 年预算草案增幅口径一致。

2015 1312 567

173 4.05%

97

1.10 0.01 0.05

,

2015 2932 GDP 2.7%

1611

3

5044 3429 2015

3.33

2015 9 15298

5063 33%

10235 67%

49%

专栏 5 准备金率、流动性与央行资产负债表

1

1

资产项目	负债项目
国外资产	储备货币
外汇	货币发行
货币黄金	其他存款性公司存款（含法定准备金和超额准备金）
对政府债权	发行债券
对其他存款性公司债权	国外负债
对其他金融性公司债权	政府存款
对非金融部门债权	自有资金
其他资产	其他负债
总资产	总负债

1997

78%

63% 21%

“ ” “

”

“ ”

1.

70

2015 12 70

39 1

37 21 1 20

37 1

31 35 1 32

2015 12.8

6.5% 14.1

8.7 14.4% 20.7

87.5% 83.4%

2015

9.6 1.0% 9.5

6.5 0.4%

8.8 67.3%

15.4 14.0% 3.3

73.6 1.3%

7.9 10.0

6.9% 2014 5.9%

2015

21.0 21.0%

2.1 22.4%

1.1 13.1

23.9% 6.3 3.9

18.6% 5.7

1.5 12.8% 12.9

2015 3.6 8434

30.6% 2.5

2015

1.8 59.5% 2.3

6761.3 92.7%

37.7

2015 84 369

840.3

527.1

2.

“ ”

2015

8.0 2.3% 11.2

0.6% 7.0

5.5% 10.2 1.4%

2015

CSPI 56.4 32.2%

16

1-11

26664 19.3% 531.32

“ ”

第五部分 货币政策趋势

一、中国宏观经济展望

2015

1300

15.4 GDP 50% 2.4

2016

3.3% 2.9%

-

PPI CPI

PPI

CPI

2015

0.3

“ ” 3.1 2.4

专栏 6 供给侧结构性改革与总需求管理

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

1990

1998

-1.2% 13.7% 19.8%

14.1% 35.2% 24.5%

1999 -2003

22.8% 1998 2.9%

“ ”

二、下一阶段货币政策思路

“ ”

“ ”

“ ”