

一、2012 年上半年大陸經濟情勢及未來展望

政治大學東亞研究所魏艾副教授主稿

2012 年上半年大陸國內生產總值 (GDP) 增長 7.8%，第一季增長 8.1%、第二季增長 7.6%，創下 13 個季度以來新低點。為緩解經濟下滑可能衝擊，「穩增長」成為大陸經濟調控政策的重點。由於面臨內外複雜因素的影響，大陸經濟運行呈現工業增加值下滑、採購經濟指數 (PMI) 驟降、進出口增速大幅滑落、實際利用外資連續逐月下滑的現象。因此，大陸已提出新一輪擴大內需方案，以解決當前的經濟困局。

大陸雖提出「穩增長」的宏觀調控政策和措施，但基本上大陸經濟仍無法擺脫以固定資產投資帶動經濟增長的發展模式，而投資的效益和結構的調整仍將是難以達到的目標。

去(2011)年年底中共中央經濟工作會議為今(2012)年經濟工作設定「穩中求進」的主基調，並將「穩增長、控物價、調結構、惠民生、抓改革」列為工作的重點。今年 3 月大陸國務院總理? 家寶的「政府工作報告」把今年國內生產總值 (GDP) 的預期增長目標調整為 7.5%，並將繼續實施積極財政政策和穩健貨幣政策的宏觀經濟調控政策。然而，由於受到國際經濟形勢持續惡化，外需不足出口減弱，以及國內房地產等宏觀調控措施的繼續實施，導致內需趨緩等因素的影響，今年上半年大陸國內生產總值同比增長 7.8%。其中，第一季增長 8.1%，第二季增長 7.6%，創下 13 個季度以來的新低，使「穩增長」成為經濟政策的重點。儘管 6 月份大陸居民消費價格指數 (CPI) 同比漲幅下跌至 2.2%，為貨幣政策提供調控空間，惟投資、消費和出口的推動面臨內外複雜因素的影響，再加上大陸經濟運行也面臨需求萎縮和產能過剩的雙向衝?，使未來的宏觀調控面臨「穩增長」和轉變發展方式上的兩難選擇。

（一）2012年上半年大陸經濟情勢

根據大陸國家統計局所公布的資料顯示，今年上半年大陸國內生產總值較去年同期增長 7.8%。其中，第一季增長 8.1%，第二季增長 7.6%。分產業看，第一產業增長 4.3%，第二產業增長 8.3%，第三產業增長 7.7%（見表 1）。從環比看，第二季國內生產總值增長 1.8%。

在工業生產方面，今年上半年大陸規模以上工業增加值同比增長 10.5%，增速比第一季回落 1.1 個百分點，比去年同期回落 3.8 個百分點。依輕重工業看，重工業增加值同比增長 10.1%，輕工業增長 11.1%（見表 1）。分行業看，41 個大類行業中有 40 個行業增加值同比增長。依地區來看，東部地區增加值增長 8.9%，中部地區增長 12.9%，西部地區增長 13.2%（大陸國家統計局，2012.7.13）。

在固定資產投資方面，今年上半年大陸固定資產投資較去年同期增長 20.4%，增速比第一季回落 0.5 個百分點，比去年同期回落 5.2 個百分點。分產業看，第一產業增長 28.6%，第二產業增長 23.7%，第三產業增長 17.4%。分地區看，東部地區投資同比增長 19.3%，中部地區增長 25.3%，西部地區增長 23.9%（大陸國家統計局，2012.7.13）。依中央和地方投資項目區分，中央項目負增長 4.1%，地方項目增長 22.1%（見表 1）。

在社會消費品零售總額方面，今年上半年社會消費品零售總額增長 14.4%，增速比第一季回落 0.4 個百分點，比去年同期回落 2.4 個百分點，其中，按經營單位所在地分，城鎮消費品零售額增長 14.3%，鄉村消費品零售額增長 14.5%（見表 1）。按消費型態分，餐飲收入同比增長 13.2%，商品零售增長 14.5%。在商品零售中，傢具類增長 25.1%，增速比第一季回落 0.3 個百分點；汽車類增長 9.1%，增速比第一季回落 1.9 個百分點；家用電器和音像器材類增長 3.3%，增速比第一季增加 2.7 個百分點。6 月份，社會消費零售總額同比增長 13.7%，環比增長 1.08%（大陸國家統計局，2012.4.13 2012.7.13）。

至於近年來備受關注的居民消費價格指數，今年上半年大陸居民消費價格同比上漲 3.3%，漲幅比第一季回落 0.5 個百分點，比去年同期回落 2.1 個百分點。其中，城市上漲 3.3%，農村上漲 3.3%（見表 1）。按商品類

別劃分，食品上漲 6.9%，煙酒及用品上漲 3.5%，衣著上漲 3.5%，家庭設備用品及維修服務上漲 2.2%，醫療保健和個人用品上漲 2.4%，娛樂教育文化用品及服務上漲 0.2%，居住上漲 1.8%，交通和通信同比持平（見表 2）。6 月份，居民消費價格同比上漲 2.2%，環比下降 0.6%。今年上半年工業生產者出廠價格同比下降 0.6%，其中生產資料出廠價格下降 1.2%，生活資料上漲 1.3%（見表 1）。今年第一季和去年上半年工業生產者出廠價格分別上漲 0.1%和 7.0%；其中，6 月份同比下降 2.1%，環比下降 0.7%（大陸國家統計局，2012.7.13）。今年上半年大陸工業生產者購進價格同比下降 0.3%（見表 1）。其中，6 月份同比下降 2.5%，環比下降 0.8%。

在對外貿易方面，今年上半年中國大陸進出口總額 18398.4 億美元，同比增長 8.0%，增速比第一季加快 0.8 個百分點，比去年同期回落 17.8 個百分點。其中，出口 9543.8 億美元，增長 9.2%；進口 8854.6 億美元，增長 6.7%。進出口相抵，順差 689.2 億美元（見表 1）。6 月份，進出口總額 3286.9 億美元，同比增長 9.0%；其中，出口 1802.1 億美元，增長 11.3%；進口 1484.8 億美元，增長 6.3%。

在吸引外商直接投資方面，根據大陸商務部的統計顯示，今年上半年大陸非金融領域新設立外商投資企業 11705 家，實際使用外資 591 億美元，較去年同期分別下降 13.1%和 3%。其中，6 月份新設立外商投資企業 2444 家，同比下降 16.3%；實際使用外資金額 120 億美元，同比下降 6.9%（人民日報，2012.7.18）。

（二）當前大陸經濟運行的特點

從上述的總體經濟統計數據可以反映出今年上半年大陸經濟運行存在著如下的特點：

首先，今年上半年大陸國內生產總值同比增長 7.8%。其中第一季增長 8.1%，第二季增長 7.6%，創下 13 個季度以來新低，且是自 2009 年第三季以來首次突破 8%（見表 3），反映出當前大陸宏觀經濟形勢的嚴峻，大陸經濟已經處於自 2008 年國際金融危機以來最困難的時期。

第二，今年上半年大陸居民消費價格指數較去年同期上漲 3.3%，其

中第二季個別月份的 CPI 分別為 4 月份的 3.4%，5 月份的 3.0%，6 月份的 2.2%。6 月份 CPI 回落到 29 個月的最低水平。根據大陸國家統計局的測算，在 6 月份 2.2% 的居民消費價格總水平同比漲幅中，去年價格上漲的後續推動因素約為 1.4 個百分點，新漲因素約為 0.8 個百分點。食品價格的下降是 CPI 漲幅回落的主導因素，而國內外需求不足，大宗商品價格回落，以及近期間大陸各地蔬菜供應充足等都是影響 CPI 回落的重要因素。

第三，今年上半年工業生產者出廠價格（PPI）同比平均下降 0.6%，工業生產者購進價格同比平均下降 0.3%（見表 1），6 月份工業生產者出廠價格（PPI）同比下降 2.1%，環比下降 0.7%，而工業生產者購進價格同比下降 2.5%，環比下降 0.8%。出廠價格和購進價格均呈現下降的趨勢，而出廠價格下降的幅度高於購進價格，顯示出中國大陸大量的工業企業定價能力在進一步減弱，企業經濟效益存在進一步下滑的風險。

第四，製造業採購經理指數（PMI）連續下滑是 2011 年下半年以來大陸經濟運行的重要特點。採購經理指數（Purchase Management Index, PMI）是國際上通行的反映一國宏觀經濟走勢的先導性指標，具有較好的預判性，通常以 50% 作為分界點，高於 50% 反映製造業擴張，低於 50% 則反映製造業衰退。中國物流與採購聯合會（CFLP）發布的今年上半年（1 至 6 月）大陸製造業採購經理指數（PMI）分別為 50.5%、51.0%、53.1%、53.3%、50.4% 和 50.2%，而？豐銀行所公布的 2012 年 1 至 6 月的大陸製造業 PMI 分別為 48.8%、49.6%、48.3%、49.3%、48.7% 和 48.1%（見表 5），反映出在持續緊縮和外部需求疲軟的背景下，中國大陸製造業增長動力仍處於不振的狀態。

第五，今年上半年大陸對外貿易增長 8.0%，其中，出口增長 9.2%，進口增長 6.7%，累計貿易順差 689.2 億美元。相較於今年第一季進出口總額同比增長 7.3%，出口增長 7.6%，進口增長 6.9%，貿易順差僅 6.7 億美元（見表 1），很顯然的，今年第二季大陸的出口貿易呈現反彈，而進口貿易持續疲弱。第二季出口反彈（4 至 6 月份出口增長率分別為 4.9%、15.3% 和 11.3%）固然有季節性的因素，但是美國經濟呈現復甦景象和人民幣？率升值趨勢

放緩是主要原因。然而，由於歐債危機持續發酵、新興經濟體國家經濟下滑壓力增大，以及國內投資環境轉變等因素並非短期所能緩解，整體而言，在國外需求萎靡、國內成本上升的背景下，大陸對外貿易的發展仍面臨相當嚴峻的形勢。

第六，實際使用外資持續下降。今年上半年大陸實際使用外資 591 億美元，較去年同期下降 3%。6 月份新設立外商投資企業 2444 家，同比下降 16.3%；實際使用外資金額 120 億美元，同比下降 6.9%，這是繼去年 11 月以來連續第 8 個月下降。大陸吸引外資下降的原因，有國際和國內雙重壓力的影響。從國際來看，歐債危機還沒有妥善的解決方案，歐洲企業對外投資的能力下降；美國政府倡導「製造業振興」的計劃，鼓勵資金回流；印度、巴西、俄羅斯等新興經濟體國家也成為跨國公司戰略布局的新熱點。所有這些因素，都會導致全球直接投資流向發生變化（經濟參考報，2012.7.6）。從內部因素來看，大陸勞動成本上升、土地等資源供應趨緊、融資困難等多重壓力並存，外國企業擴大在大陸投資的意願必然受到影響，反映出大陸利用外資正處於轉變的關鍵時刻。

（三）宏觀調控政策的調整及未來的走向

目前大陸經濟所呈現經濟增長下滑，工業增加值以及出口貿易和吸引外商投資增速減緩的現象，主要是國內外需求不足的客觀反映，同時也是近年來宏觀層面調控的結果。在固定資產投資減緩和消費拉動難以短期見效的情況下，在貨幣政策和財政政策方面進行微調，特別是加強政府固定資產投資，以及對於外需持續低迷和經營困難的企業加以扶持的力度，便成為因應經濟下滑情勢的必要選擇。

今年 5 月下旬，溫家寶在國務院常務會議明確指出大陸經濟運行仍然存在一些突出的矛盾和問題，特別是經濟下行壓力加大，要把穩增長放在更加重要的位置。會議的決議是要根據形勢變化加大預調微調力度，提高政策的針對性、靈活性和前瞻性，積極擴大需求的政策措施，為保持經濟平穩較快發展創造良好政策環境。很顯然的，這一波「穩增長」的經濟調控政策和措施，主要有三大主軸，亦即財政政策更顯結構性、貨幣政策適

度放鬆，以及產業政策將兼顧增長和調整兩個目標。

在貨幣政策方面，今年 2 月 24 日和 5 月 18 日，中國人民銀行已連續兩次下調存款準備率 0.5 個百分點（見表 6）；6 月 8 日下調金融機構一年期存貸款基準利率 0.25 個百分點，7 月 6 日又下調存款基準利率 0.25 個百分點和貸款基準利率 0.31 個百分點（見表 7）。一個月內兩次降息，反映出貨幣政策全面轉向寬鬆，以期能藉投資來刺激景氣（人民日報，2012.7.6）。

在財政政策方面，主要的調控方向和內容為：

1. 加大結構性減稅力度、對節能環保產品等進行財政補貼；加大面對民生的重大基礎設施建設項目的審批力度；加大對新興產業資金支持等。

2. 在推進固定資產投資方面，要求推進「十二五」規劃重大項目按期實施，啟動一批事關全局、帶動性強的重大項目，已確定的鐵路、節能環保、農村和西部地區基礎設施、教育衛生、信息化等領域的項目，要加快前期工作進度。

3. 在結構性減稅方面，則從三方面入手，首先是降低個人所得稅，特別是消費需求出現緊縮的時候；其次是要對戰略性新興產業減稅，使其得到更多的政策支持；第三是適當調整進出口環節的稅率，減少技術產品和服務的賦稅強度。

4. 類似「家電下鄉」，「以舊換新」的財政補貼政策將涵蓋至節能產品、農村市場領域。新政策的對象主要是節能環保產品和建立廢舊回收體系進行補貼。

5. 進一步加大對小型微型企業的財稅支持力度，致力於緩解小型微型企業融資困難、推動小型微型企業創新發展和結構調整，創造有利於小型微型企業發展的良好環境。

在對外貿易領域方面，大陸商務部於今年 4 月印發「對外貿易發展『十二五』規劃」，提出「十二五」時期，大陸進出口總值年均增長 10% 左右，到 2015 年對外貿易進出口總值達到 4.8 兆美元。對外貿易發展目標是：穩增長促平衡取得實質進展；進出口商品結構進一步優化；發展空間布局更加完善；國際競爭力明顯增強。為保障對外貿易發展目標的實現，「規劃」提出 8 項外貿發展的保障措施，亦即完善外貿管理體制和政策、完善

涉外財政稅收政策、完善涉外金融政策、完善外貿法律法規體系、加強貿易摩擦應對工作、加強多雙邊經貿合作、提高貿易便利化水平、加強外貿人才培養工作等。但是在此一長期發展目標下，大陸顯然將採取出口退稅、維持?率穩定、緩解成本上升壓力、加強對外貿企業的金融支持、加大對中小企業的扶持，以及提高貿易便利化等措施來解決當前的外貿困局。

「穩增長」調控政策的目標是要緩解大陸經濟增長速度減緩、經濟下滑所可能引發對大陸社會經濟穩定的潛在壓力，以維持大陸經濟的持續平穩發展。從經濟增長的三個動源看，外需面臨嚴峻的形勢，出口增幅低於預期；消費短期內不可能快速增長，因此，透過財政政策適度擴大投資規模，以及採取若干鼓勵出口貿易的措施，來穩定經濟的運行已是必要的政策選擇。

在大陸經濟增速減緩，內需疲弱和出口不振的情況下，拉動經濟增長的三個動源（投資、消費、出口）主要將只能依賴固定資產投資，反映出大陸經濟仍無法擺脫以固定資產投資來帶動經濟增長的發展模式。但是在「穩增長」優先的前提下，將使經濟體制改革的深化和產業結構調整的目標暫時遭到擱置。此外，投資規模的適度擴大，特別是針對基礎建設和新興產業的投資過程，也可能導致部份落後產能死灰復燃，再加上過去為因應國際金融風暴的 4 兆人民幣投資，仍留下許多興建中或續建的工程，如果再次推動大量新的建設項目，難免會出現投資不合理、效率低落等問題，導致投資成本增加和質量下降的後果，而產能過剩仍將是未來一段時間大陸經濟所將面臨的主要矛盾。

表 1 2012 年上半年大陸經濟情勢主要統計指標

單位：%

項目	第一季（1-3月） 同比增長	上半年（1-6月） 同比增長
國內生產總值（GDP）增長率	8.1	7.8
其中，第一產業增長率	3.8	4.3
第二產業增長率	9.1	8.3
第三產業增長率	7.5	7.7
規模以上工業增加值增長率	11.6	10.5
其中，輕工業	13.2	11.1
重工業	11.0	10.1
固定資產投資（不含農戶）	20.9	20.4
其中，中央項目	-9.7	-4.1
地方項目	23.1	22.1
社會消費品零售總額	14.8	14.4
其中，城鎮	14.9	14.3
鄉村	14.6	14.5
居民消費價格指數	3.8	3.3
其中，城市	3.8	3.3
農村	3.8	3.3
其中，食品	8.0	6.9
非食品	1.8	1.6
工業生產者出廠價格	0.1	-0.6
其中，生產資料	-0.3	-1.2
生活資料	1.7	1.3
工業生產者購進價格	1.0	-0.3
固定資產投資價格	2.3	2.0
農產品生產價格	9.2	5.8
居民收入和支出		
農村居民人均現金收入	12.7	12.4
農村居民人均生活費現金支出	13.3	12.9
城鎮居民人均可支配收入	9.8	9.7
城鎮居民人均現金消費支出	8.2	8.4
進出口總值（億美元）：	8593.7 億美元	18398.4 億美元
增長率	7.3	8.0
其中，出口值：	4300.2 億美元	9543.8 億美元
增長率	7.6	9.2
進口值：	4293.5 億美元	8854.6 億美元
增長率	6.9	6.7
進出口差額（貿易順差）：	6.7 億美元	689.2 億美元

貨幣供應量		
廣義貨幣 (M2) 餘額	13.4	13.6
狹義貨幣 (M1) 餘額	4.4	4.7
流通中貨幣 (M0) 餘額	10.6	10.8

資料來源：大陸國家統計局

表 2 2012 年上半年大陸 CPI 和 PPI 增長率

單位：%

項目	第一季 (1-3月) 同比增長	上半年 (1-6月) 同比增長
居民消費價格指數(CPI)	3.8	3.3
其中：城市	3.8	3.3
農村	3.8	3.3
其中：食品	8.0	6.9
非食品	1.8	1.6
其中：消費品	4.6	3.9
服務項目	1.7	1.7
依商品類別區分		
食品	8.0	6.9
菸酒及用品	3.7	3.5
醫療保健和個人用品	2.6	2.4
娛樂教育文化用品及服務	0.1	0.2
居住	2.0	1.8
衣著	3.6	3.5
家庭設備用品及維修服務	2.4	2.2
交通和通信	0.2	0.0
工業生產者出廠價格指數(PPI)	0.1	-0.6
其中：生產資料	-0.3	-1.2
其中：生活資料	1.7	1.3
工業生產者購進價格	1.0	-0.3
其中：有色金屬材料及電線類	-3.3	-4.9
燃料動力類	5.9	3.7
黑色金屬材料	-2.9	-4.3
化工原料類	-0.8	-2.4
木材及紙漿類	1.5	1.0
建築材料及非金屬類	2.5	1.2
其他工業原材料及半成品類	0.3	-0.4
農副產品類	2.3	1.0

紡織原料類	1.3	0.0
-------	-----	-----

註：自 2011 年 1 月開始，原「工業品出廠價格指數」和「原材料、燃料、動力購進價格指數」，分別改稱為「工業生產者出廠價格指數」和「工業生產者購進價格指數」。

資料來源：大陸國家統計局

表 3 2008 年第 3 季以來大陸 GDP 同比增長趨勢

單位：%

季	度	增長率
2008	第 3 季	9.0
	第 4 季	6.8
2009	第 1 季	6.2
	第 2 季	7.9
	第 3 季	9.1
	第 4 季	10.7
2010	第 1 季	11.9
	第 2 季	10.3
	第 3 季	9.6
	第 4 季	9.8
2011	第 1 季	9.7
	第 2 季	9.5
	第 3 季	9.1
	第 4 季	8.9
2012	第 1 季	8.1
	第 2 季	7.6

資料來源：大陸國家統計局

表 4 2010 年以來大陸月度 CPI 增長率

	月 份	增長率 (%)
2010 年	1 月	1.5
	2 月	2.7
	3 月	2.4
	4 月	2.8
	5 月	3.1
	6 月	2.9
	7 月	3.3
	8 月	3.5

	9月	3.6
	10月	4.4
	11月	5.1
	12月	4.6
2011年	1月	4.9
	2月	4.9
	3月	5.4
	4月	5.3
	5月	5.5
	6月	6.4
	7月	6.5
	8月	6.2
	9月	6.1
	10月	5.5
	11月	4.2
	12月	4.1
2012年	1月	4.5
	2月	3.2
	3月	3.6
	4月	3.4
	5月	3.0
	6月	2.2

資料來源：大陸國家統計局

表 5 近一年多來大陸月份 PMI 表現

月份	官方 PMI	匯豐銀行 PMI
2012年6月	50.2	48.1
5月	50.4	48.7
4月	53.3	49.3
3月	53.1	48.3
2月	51.0	49.6
1月	50.5	48.8
2011年12月	50.3	48.7
11月	49.0	47.7
10月	50.4	51.0
9月	51.2	49.9
8月	50.9	49.9
7月	50.7	49.3
6月	50.9	50.1

5月	52.0	51.6
4月	52.9	51.8
3月	53.4	51.8
2月	52.2	51.7
1月	52.9	54.5
2010年12月	53.9	54.4
11月	55.2	55.3
10月	54.7	54.8
9月	53.8	52.9
8月	51.7	51.9
7月	51.2	49.4

資料來源：大陸國家統計局；大公報，2011.8.2；經濟參考報，2011.12.2；蘋果日報，2011.11.24；工商時報，2012.3.23；文匯報，2012.4.3；人民日報，2012.7.2。

表 6 2010 年以來大陸調整存款準備率情況

調整時間	調整內容
2012年5月18日	下調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2012年2月24日	下調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2011年12月5日	下調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2011年6月20日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2011年5月18日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2011年4月21日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2011年3月25日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2011年2月24日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2011年1月20日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2010年12月20日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2010年11月29日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2010年11月16日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點
2010年10月13日	對工、農、中、建四大國有銀行以及招商銀行和民生銀行實施差別存款準備率，上調 0.5 個百分點，期限為兩個月。
2010年5月10日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點，農村信用社、村鎮銀行暫不上調。
2010年2月25日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點。為加大對「三農」和縣域經濟的支援力度，農村信用社等小型金融機構暫不上調。
2010年1月18日	上調存款類金融機構人民幣存款準備率 0.5 個百分點。為增強支農資金實力，支援春耕備耕，農村信用社等小型金融機構暫

	不上調。
--	------

資料來源：中國人民銀行

表 7 2007 年以來中共存貸款基準利率調整情況

調整時間	調整內容	
2012 年 7 月 6 日	一年期存款基準利率下調 0.25 個百分點 一年期貸款基準利率下調 0.31 個百分點	下調
2012 年 6 月 8 日	一年期存貸款基準利率下調 0.25 個百分點	
2011 年 7 月 7 日	一年期存貸款基準利率上調 0.25 個百分點	上調
2011 年 4 月 6 日	一年期存貸款基準利率上調 0.25 個百分點	
2011 年 2 月 9 日	一年期存貸款基準利率上調 0.25 個百分點	
2010 年 12 月 26 日	一年期存貸款基準利率上調 0.25 個百分點	上調
2010 年 10 月 20 日	一年期存貸款基準利率上調 0.25 個百分點	
2008 年 12 月 23 日	一年期存貸款基準利率下調 0.27 個百分點	下調
2008 年 11 月 27 日	一年期存貸款基準利率下調 1.08 個百分點	
2008 年 10 月 30 日	一年期存貸款基準利率下調 0.27 個百分點	
2008 年 10 月 09 日	一年期存貸款基準利率下調 0.27 個百分點	
2008 年 09 月 16 日	一年期存款基準利率下調 0.27 個百分點 (未調整一年期存款基準利率)	
2007 年 12 月 21 日	一年期存款基準利率上調 0.27 個百分點 一年期貸款基準利率上調 0.18 個百分點	上調
2007 年 09 月 15 日	一年期存貸款基準利率上調 0.27 個百分點	
2007 年 08 月 22 日	一年期存款基準利率上調 0.27 個百分點 一年期貸款基準利率上調 0.18 個百分點	
2007 年 07 月 21 日	一年期存貸款基準利率上調 0.27 個百分點	
2007 年 05 月 19 日	一年期存款基準利率上調 0.27 個百分點 一年期貸款基準利率上調 0.18 個百分點	
2007 年 03 月 18 日	一年期存貸款基準利率上調 0.27 個百分點	

資料來源：中國人民銀行