

# 货币政策发力稳增长怎么看

## ——当前中国经济问答之五

□新华社记者 赵晓辉 吴雨 李延霞

如果说金融是实体经济的血脉，货币政策则是血脉稳定通畅的“调节器”，对宏观经济运行有深刻的影响。

今年以来，面对经济下行压力，我国加大逆周期调节力度，坚持支持性的货币政策，频频打出“组合拳”，为经济回升向好营造了良好的货币金融环境。

站在当前的节点回顾和展望，货币政策的支持性体现在哪些方面？明年的货币政策方向又会如何？

### （一）

今年以来，信贷增速放缓，人民币贷款从过去两位数以上的较高增速放缓至个位数；广义货币（M2）增速有所回落，一度降至6.2%的历史新低。

这难免让人担忧：金融对经济的支持力度减弱了吗？

“质”和“量”构成了最基本的观察坐标系。在不少专家看来，目前单看金融总量增速已不能全面反映金融支持经济的力量。金融支持经济发展，既要看增量，也要看存量，既要关注量的合理增长，更要关注质的有效提升。

理解今年以来货币政策的发力点，可以从三个维度来切入分析。

——数次实施货币政策调整，金融总量平稳增长。

今年以来，中国人民银行两次下调存款准备金率共1个百分点，释放长期流动性约2万亿元，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利等工具，开展国债买卖操作，保持流动性合理充裕。

在这些政策工具推动下，今年M2余额突破300万亿元，10月末增至309.71万亿元。

货币供应的稳定增加，意味着企业和个人能更容易地获得资金，从而促进投资和消费。目前，我国银行体系贷款余额超过200万亿元，社会融资规模余额突破400万亿元。庞大的总量规模为经济社会发展增添底气、注入活力。

——盘活存量资金，提高资金使用效率。

当前，我国金融总量已经达到一个较高水平，随着我国经济结构调整、转型升级加快推进，盘活存量资金是今年货币政策的一项重要任务。

有市场机构估算，前三季度主要金融机构贷款发放量超过110万亿元，比2023年同期多近8万亿元，比2022年同期多近20万亿元。

这超110万亿元贷款中，有新增，也有盘活的存量——银行将到期贷款收回后，可以投向其他更高效的领域。这些被盘活的存量贷款，通过“有减有增”的结构调整，能够为经济高质量发展注入新动力。

“信贷增速要像过去一样保持在10%以上是很难的。”中国人民银行行长潘功胜表示，在货币政策的传导上，要着力规范市场行为，盘活低效存量金融资源，提高资金使用效率，畅通货币政策传导。

——畅通直接融资渠道，支持经济转型发展。

信贷只是社会融资渠道之一。随着我国金融市场不断完善，直接融资的发展和融资结构的变化对货币信贷

总量、金融调控产生了深层次影响。

以债券市场为例，2023年10月以来，企业和政府债券新增融资达到12.4万亿元。

当前，房地产等领域信贷需求明显放缓，而与高新技术产业等新动能更加适配的直接融资需要加快发展。

据统计，上交所上市公司中，高新技术企业占比超九成，战略性新兴产业、先进制造业企业占比近八成，国家级专精特新“小巨人”企业占比超一半。上市公司募集资金八成以上投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造、新材料等领域。

可以说，货币信贷总量增速的变化，实际上是我国经济结构变化以及金融供给侧结构变化的客观反映。这有助于为经济社会发展提供更有效的金融支撑。

### （二）

看货币政策效果，不仅要看总量，更要看结构。

结构指的是什么？简单来说，就是钱的流向。今年以来十几万亿元的新增信贷资金都去哪儿了？从结构看，实体经济的有效需求是否得到满足？

实打实的数据里有答案。

今年前10个月，我国企（事）业单位贷款增加1359万亿元，占全部新增贷款的八成以上，其中中长期贷款占比超七成。

这意味着，贷款资金主要流向了实体经济，特别是企业非常渴望的中长期资金。

今年8月，青岛一家创新型企业通过科技创新和技术改造再贷款项目对接机制，从当地中行获得了6500万元贷款授信，顺利上线了新的生产线。

自科技创新和技术改造再贷款设立以来，相关贷款签约和投放规模不断扩大。截至11月15日，已有1737个企业和项目与银行签订科技创新和技术改造贷款合同近4000亿元。

这是着力畅通企业融资渠道的缩影，也是结构性货币政策工具努力实现“精准滴灌”的脚脚。

近年来，一系列结构性货币政策工具发挥“四两拨千斤”的作用，引导越来越多金融活水流入经济社会发展的重点领域和薄弱环节。

支农支小再贷款、抵押补充贷款、普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具、保障性住房再贷款……适配高质量发展要求，我国货币政策工具箱与时俱进、日益丰富，目前已有结构性货币政策工具近20项。

这些工具效果如何？

10月末，专精特新企业贷款余额4.23万亿元，同比增长13.6%；科技型中小企业贷款余额3.17万亿元，同比增长21%；普惠小微贷款余额33万亿元左右……

在机器飞转的车间，在瓜果飘香的田间，在人潮如织的商圈，金融活水正在为经济社会高质量发展提供滋养和动力。

多项结构性货币政策工具围绕实体经济发力，信贷结构持续优化，助力我国经济结构转型升级，促进绿色发展、科技创新等新动能加快形成。

当前，国际环境复杂严峻，国内市场有效需求不足，金融为经济发展提供

更加精准有效的支持，有着重要意义。

应该看到，提升金融服务实体经济质效，还有不少空间：如何更好满足科创企业全生命周期的资金需求，普惠金融如何实现高质量发展，农村金融需求如何充分挖掘……

中国人民银行发布的《2024年第三季度中国货币政策执行报告》指出，将持续做好金融“五篇文章”，切实加强重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务，提升金融服务对经济结构调整、经济动态平衡的适配性和精准性。

围绕国家经济发展目标，瞄准高质量发展方向，金融业将不断优化资金投向，为经济社会发展大局提供有力支撑。

### （三）

利率是资金的价格，也是货币政策调控的核心。

今年10月，一家东部沿海的家具制造企业，从银行申请了一笔400万元的贷款，由于贷款利率下降，较去年可以每年节省利息支出2万多元。

在广州工作的黄女士，眼见房贷利率逐步下降，200万元的房贷能节约总利息近10万元，决定不再观望，准备买下工作后的首套房产。

今年以来，无论是企业融资，还是居民买房、消费，贷款资金成本更低了。

经过数年的实践探索，我国已基本建立起市场化利率调控和传导机制。2019年贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革完善以来，我国利率传导机制进一步打通。

今年以来，1年期LPR已累计下降35个基点，5年期以上LPR已累计下降60个基点。在此带动下，贷款利率进一步下行。

拉长时间维度，我国企业贷款加权平均利率已从2019年的“5”时代，来到2024年的“3”时代。

贷款利率处于历史低位，这意味着什么？

作为贷款利率定价的主要参考基准，LPR的每一次调整，都直接影响企业和居民的融资成本。

以房贷为例，10月末，绝大部分存量房贷利率完成批量下调，存量房贷利率平均下降0.5个百分点左右，每年减少家庭利息支出1500亿元左右，惠及5000万户家庭。

年内三次LPR下降有利于激发信贷需求，让稳增长的政策效果逐步显现。社会融资成本的下降，有助于减轻企业和居民利息负担，激发企业投资意愿，增强居民购买力，提振经济增长动能。

今年以来，中国人民银行围绕疏通货币政策传导渠道开展了一系列工作，包括明确公开市场7天期逆回购操作利率为主要政策利率，规范手工补息等。

专家认为，一系列举措有利于完善市场化的利率形成和调控机制，不断疏通利率传导的堵点，助力市场化的利率“形得成”“调得了”，推动社会综合融资成本稳中有降，进一步提升金融支持实体经济的质效。

### （四）

当前，正是谋划明年政策的关键时期，货币政策走向备受关注。

不少业内专家的观点是：未来一段时期，我国仍然将坚持支持性的货币政策立场。

这背后的逻辑是：当前经济运行仍面临困难和挑战，外部不确定性也在上升，需要货币政策持续发力，畅通实体经济血脉。

在《2024年第三季度中国货币政策执行报告》中，中国人民银行谈及下一阶段思路时，强调了坚定坚持支持性货币政策的立场。“加大货币政策调控强度”“提高货币政策精准性”等成为金融稳增长、支持高质量发展的重要抓手。

面临内外部复杂形势，作为两大宏观调控手段之一，我国货币政策任务艰巨。

短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡……实际上，平衡好多重目标一直是货币政策的重要考量。

今年9月以来，针对有效需求不足、社会预期偏弱等经济运行出现的新情况新问题，金融管理部门推出了一揽子支持经济稳定增长的政策，不仅有降准这样的总量型工具，也有降息这样的价格型工具，还推出了不少新工具。不少举措直面当前经济运行中的一些突出矛盾和挑战，比如针对房地产市场和资本市场，优化调整了多项房地产金融政策，创设了支持资本市场稳定发展的两项工具。

一揽子增量政策，多箭齐发，体现了稳经济、稳预期、惠民生的坚定决心，市场作出了积极反应。

在专家看来，这些政策并不是“急就章”，也不是进行简单的政策刺激的短期行为。在这一揽子增量方案中，不仅有短期扩需求的方案，同时还有推动改革和结构调整的方案。

例如，完善存量房贷利率动态调整机制，从制度层面推动解决新老房贷利率差拉大问题；又如，支持资本市场稳定发展的两项工具，稳住预期和信心，促进直接融资平稳发展。

一系列金融改革发力向前，我国货币政策力量塑造有自身特色的传导机制，面对经济不同周期均能有效发挥作用。

立足当下和未来，如何让货币政策更好促进稳增长？中国人民银行已经释放出鲜明信号：

——目标体系方面，将把促进物价合理回升作为重要考量，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用；

——执行机制方面，会持续丰富货币政策工具箱，发挥好结构性货币政策工具作用，在公开市场操作中逐步增加国债买卖；

——传导机制方面，要不断提高货币政策的透明度，提升金融机构的自主理性定价能力，增强与财政、产业、监管等政策取向的一致性，进一步提升货币政策的传导效率。

可以预见，未来的货币政策将继续加大逆周期调控力度，不断提升支持实体经济的精准性、有效性，为经济稳定增长、结构优化调整创造良好的货币金融环境。

（新华社北京12月7日电）



新华社 发 王威 制图

## 全国家电以旧换新销售额突破2000亿元

据新华社北京12月7日电（记者 韩佳诺 谢希瑶）商务部全国家电以旧换新数据平台显示，截至12月6日24时，2963.8万名消费者购买8大类家电产品4585万台，带动销售2019.7亿元，其中一级能效产品销售占比超过90%。

近期，各地深入开展家电以旧换新工作，政策效应进一步显现。全国家电以旧换新销售额突破1000亿元用时79天，从1000亿元到2000亿元仅用40天，更新消费潜力加速释放。

各地一视同仁支持不同规模、不同所有制、不同注册地企业参与政

策。例如，重庆11次增补政策参与企业，销售门店由1318家增至9053家；四川动态调整企业名单，目前销售企业6482家，回收企业2121家。

各地简化资金审核环节，优化补贴申领方式，减轻政策参与企业垫资压力。例如，湖北按照“每天一审核、两天一公示、周一一拨付”要求，确保企业垫资时间最长不超过7天；河南郑州依托政务平台“郑好办”组建专班，通过数字化手段提高审核效率；山西围绕加快资金兑付制定专门政策，实行滚动清算，主动为企业纾困解难。

## 第三对中央赠港大熊猫正式命名为“安安”“可可”

据新华社香港12月7日电（谢妮）香港海洋公园7日举办大熊猫亮相仪式，宣布两只大熊猫继续采用原名“安安”“可可”。8日起，两只大熊猫在海洋公园“香港赛马会四川奇珍馆”与公众见面。

今年10月，香港特区政府文化体育及旅游局举办了大熊猫命名和绘画比赛，协办机构香港海洋公园共收到超过2.26万份命名建议及3000份绘画作品。经过评审团审定，两只大熊猫仍沿用原名“安安”“可可”。“安”有平安之意，象征香港未来安定平安，

“可”则代表香港未来有无限可能性。两只大熊猫也可组成“安可”组合，寓意香港未来好事继续“安可”，接踵而来。

活动现场，香港特区行政长官李家超致辞表示，一对大熊猫加入香港大家庭，充分体现中央对香港的支持及关爱。特区政府会联合香港旅发局及香港海洋公园，推出一系列宣传活动，把握大熊猫带来的机遇，团结社会各界推出更多大熊猫相关的推广活动及产品，为市民旅客带来美好难忘的大熊猫体验，说好香港故事。

## 中期协发布国内首个“保险+期货”行业自律规则

新华社深圳12月7日电（记者 刘开雄）中国期货业协会7日在深圳正式发布期货公司“保险+期货”业务规则（试行）。该规则是“保险+期货”业务领域的首份行业自律规范性文件。

据中期协相关负责人介绍，规则在制定过程中得到了证监会的全程指导，并充分征求了期货交易所、中国期货监控、期货公司等各方意见。

“保险+期货”金融综合支农模式创设于2015年，是保险与期货开展合作，立足我国基本国情农情、发挥期货功能化解中小涉农主体价格风险的创新金融服务探索。

近十年来，“保险+期货”在保障

农民收入、转变农业风险管理方式、助力乡村产业高质量发展、健全农村金融服务体系等方面取得积极成效，得到广泛认可。中期协统计数据显示，截至目前，“保险+期货”落地31个省（自治区、直辖市），覆盖21个涉农品种，保障价值2000多亿元，惠及农户超740万户次。

此次发布的规则强调正本清源、规范发展，明确底线要求。规则围绕强监管、防风险、促高质量发展的主线，坚持问题导向，明确了期货公司“保险+期货”业务的各类禁止行为。为进一步压实主体责任，规则还明确了业务的自律检查机制，对期货经营机构的违规行为，提出了具体处理措施。

## 法国第18所孔院揭牌成立

据新华社巴黎12月6日电（记者 罗毓）法国高等对外贸易学院孔子学院揭牌仪式6日在巴黎西部的拉德芳斯举行，标志着法国第18所孔子学院成立。

据介绍，这所孔院由中国山东财经大学与法国高等对外贸易学院共建，以商务为特色，致力于培养具有国际视野和跨文化交流能力的复合型人才。

法国汉语总督学尼古拉·伊迪耶告诉新华社记者，法国学生在初中和高中阶段就开始学习中文，法国高等对外贸易学院孔子学院的成立为法国学生提供了发展机会，未来愿景和国际视野。法中两国不仅需要经济合作，更要在教育、学术和人文科学等领域开展全方位合作。

法国高等对外贸易学院校长克里斯托夫·布瓦索在活动上致辞说，孔子学院是传播文化和交流学术的机构，也是法中文化沟通的桥梁。此次揭牌仪式是法国高等对外贸易学院和山东财经大学合作中具有重大意义的一步，“感谢所有为孔院成立辛苦付出的人”。

山东财经大学校长洪俊杰说，山东财经大学珍视与法国高等对外贸易学院的全方位合作，希望两校以孔院为桥梁，在国际中文教育、学生联合培养、科研平台构建、产教融合发展等方面开展全面合作，助力两校高质量建设，为促进中法文明互学互鉴、教育交流合作、民心相连相通贡献智慧和力量。

## 哈尔滨采冰节启幕



12月7日，第五届哈尔滨采冰节在松花江畔开幕，标志着“冰城”哈尔滨进入了采冰季。今年的采冰节以“采头冰·庆亚冬”为主题，精彩的采冰仪式和表演吸引了众多市民和游客参与。

12月7日，工作人员在第五届哈尔滨采冰节现场展示鱼品。

新华社记者 王建成 摄

12月7日，在第五届哈尔滨采冰节现场，“采冰汉子”在运送头冰。

新华社记者 张涛 摄