

货币政策发力稳增长怎么看

——当前中国经济问答之五

如果说金融是实体经济的血脉，货币政策则是血脉畅通的“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。

这不禁让人担忧：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度。金融支持经济发展，既要关注增量，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%以上是很困难的。”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，而与高新技术等新动能更加适配的直接融资需要加快发展。

据统计，北上交所上市公司中，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力的金融支撑。

（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13.59万亿元，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”的注脚。

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“五篇大文章”，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入，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。

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。

中国人民银行公布的数据显示，10月份新发放企业贷款加权平均利率为3.5%左右；新发放个人住房贷款利率为3.15%左右，均处于历史低位。

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的思路时，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，我国货币政策力图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，要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，为经济稳增长、结构优化调整创造良好的货币金融环境。

新华社记者 赵晓辉 吴雨 李延霞
（新华社北京12月7日电）

政策「组合拳」落地显效 外资金融机构看好中国经济前景

外资金融机构近期密集发声，认为9月下旬以来中国政府发布的一揽子增量政策，叠加大规模设备更新和消费品以旧换新等存量政策，有力提振了市场信心、稳定了市场预期。

“中国政府有针对性地出台了一揽子增量政策，降低了融资成本，增强了投资者、消费者的信心。”渣打集团行政总裁温拓思说。

“强有力的政策措施有助于中国经济实现5%左右的增速目标，体现出政策制定者既关注短期经济波动，又着眼长远发展。”星展银行首席中国经济学家纪沫表示。

随着政策“组合拳”密集出台，一系列经济指标出现改善迹象。瑞银、高盛、野村、摩根大通等机构纷纷上调2024年中国经济增速预测。

看生产，11月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，连续2个月在扩张区间运行。

汇丰环球私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正认为，利好政策的落地推动了企业生产意愿及信心边际改善。从需求端来看，11月新订单指数上行至50.8%，为今年5月以来首次回升至扩张区间；从供给端来看，生产指数上行0.4个百分点至52.4%，生产经营预期出现一定修复。

看消费，10月份，社会消费品零售总额同比增长4.8%，比上月加快1.6个百分点。在消费品以旧换新政策带动下，当月家电销售额同比增长39.2%。“新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新政策的效果自10月以来变得更加显著，将继续在促消费方面发挥关键作用。”野村中国首席经济学家陆挺表示。

看出口，10月份，以美元计价的中国出口额同比增长12.7%，较上月大幅加快10.3个百分点，远超市场预期。纪沫认为，中国加大对新兴市场的出口力度，对东盟、拉美和非洲等地的出口增速均有所加快，有利于更好抵御外部风险。

看楼市，10月份，新建商品房和二手房成交总量在连续8个月下降后首次增长。高盛中国地产行业分析师王逸认为，中国政府出台的政策措施力度很大，进一步推动房地产市场止跌回稳。

高盛11月发布的一份展望报告认为，中国政府已启动了强有力的政策措施，不仅有助于应对中国国内房地产市场和外部压力带来的挑战，还能推动增长模式进一步向内需拉动转变。

德意志银行集团中国区首席经济学家熊奕认为，内需将继续成为2025年中国经济增长的主动力。在中国果断采取一揽子增量政策和其他措施的利好下，经济增长动力有望不断增强。

近期，高盛集团总裁兼首席运营官温泽恩、贝莱德集团董事长兼首席执行官劳伦斯·芬克、花旗集团首席执行官范洁恩等国际金融机构高管密集来华，纷纷表示看好中国经济发展前景，愿继续深耕中国市场。

新华社记者 任军（新华社北京12月7日电）

证监会表示

将持续增加期货市场对外开放品种

据新华社深圳12月7日电（记者 刘开雄）“稳步推进符合条件的期货期权品种纳入特定品种，直接引入境外交易者参与。”证监会副主席陈华平7日在深圳表示，将分批有序扩大合格境外投资者参与商品期货期权交易的品种范围。

陈华平是在第19届中国（深圳）国际期货大会的讲话中做出上述表示的。

截至目前，我国期货市场已上市143个期货期权品种，广泛覆盖农产品、金属、能源、化工等国民经济主要领域。今年1至11月，期货市场累计成交金额561.99万亿元，同比增长7.98%。截至11月底，全市场有效客户数248.98万户，资金总量1.73万亿元，较年初分别增长12.86%和14.97%。

如今，大部分期货品种价格已成为境内贸易定价基准。原油、橡胶、PTA（精对苯二甲酸）、铁矿石等开放品种在亚太地区具有较强的价格影响力，已被广泛用于跨境贸易定价参考。其中，挂钩“上海胶”期货价格的跨境贸易现货量约占我国天然橡胶进口量的40%。

汉代复合鱼鳞甲 首现海昏侯墓

据新华社南昌12月7日电（记者 袁慧晶）记者12月7日从江西省文物考古研究院获悉，海昏侯刘贺墓出土的甲片堆积物初步整理完成，文保人员提取甲片约6000片，经初步复原认为其为铁漆、铜漆、皮漆复合材质编缀的鱼鳞甲组成部分，其中最小甲片宽仅1厘米，厚0.2厘米左右。专家认为，上述复合形制的甲片是汉代考古中首次发现，代表着汉代制甲工艺的最高水平。

江西省文物考古研究院研究员、海昏侯墓考古发掘领队杨军介绍，这批甲片被发现于刘贺墓西藏椁武器库，与刀剑伴同出土，据现场漆皮痕迹推测，当时被装在漆箱中。出土时漆箱已腐烂，甲片、刀剑呈堆砌状，“海昏侯墓先后经历地震、鄱阳湖水南侵造成的地下水位上升、埋藏环境导致甲片质地轻薄脆弱，我们决定对文物进行整体套箱提取，再通过实验室考古进行保护研究”。

来自中国社会科学院考古研究所、科技考古与文化遗产保护重点实验室和江西省文物考古研究院等机构的文保人员，经过两年多时间从套箱中提取了约6000片甲片。文保人员经初步复原研究认为，刘贺墓出土的甲片为铁漆、铜漆、皮漆复合材质编缀的鱼鳞甲。

“最小甲片宽仅1厘米，厚0.2厘米左右，是迄今汉代考古出土的最小鱼鳞甲甲片。”拥有50余年甲冑修复经验的中国社会科学院考古所研究员白荣金说，鱼鳞甲多出士于汉墓，一般甲片宽在4—10厘米，即便是西汉中山靖王刘胜墓中出土的精巧铁甲甲片也有2—3厘米。甲片越小，意味着打造铠甲所需的甲片数量就越多，锻造加工工艺也越精致。



这是12月7日拍摄的琼穆岗嘎雪山与冰湖风光（无人机照片）。海拔7048米的琼穆岗嘎峰位于西藏拉萨市尼木县境内。近日，受冬季寒冷天气影响，琼穆岗嘎峰前的湖泊结冰，雪山冰湖交相辉映，吸引游客前来游玩。

新华社记者 李键 摄

专家支招冬季呼吸道疾病防治

新华社北京12月7日电（记者 李恒）冬季气温低，呼吸道疾病易发。专家提示，公众在保持良好的个人卫生习惯时，对于有疫苗可预防的呼吸道传染病，应尽早按照接种程序接种疫苗，儿童、老年人和有慢性基础性疾病的人群尤其应注意疫苗接种。

中国疾病预防控制中心研究员王丽萍介绍，根据全国呼吸道哨点监测第47周的监测结果显示，目前急性呼吸道传染病总体仍处于相对低的流行水平，但呈现上升趋势，主要是体现在0至14岁年龄段的人群发病病例有所增加。

王丽萍介绍，从监测数据来看，在0至4岁的门诊流感样病例和呼吸道感染住院病例中，常见检出阳性的病原体是鼻病毒、肺炎支原体、副流感病毒、腺病毒和呼吸道合胞病毒等；5至14岁门诊流感样病例和呼吸道感染住院病例病原体主要是鼻病毒、肺炎支原体、流感病毒和副流感病毒等。

“大雪节气过后，气温显著下降，雨雪会增多，流感病毒、肺炎支原体、呼吸道合胞病毒引起的呼吸道感染感染风险也会上升。”王丽萍表示。

如何预防呼吸道疾病？中国疾病预防控制中心研究员常昭瑞建议，勤洗手，咳嗽和打喷嚏时要用纸巾或肘部遮住口鼻。同时，保持居住和工作环境清洁与通风，通过合理饮食、适量运动和充足睡眠来增强体质。

“一老一小”的健康备受关注。中国疾病预防控制中心研究员彭质斌特别提醒，儿童免疫系统还不健全，老年人通常免疫功能相对较弱，在保持良好的个人卫生习惯、注重环境清洁卫生等基础上，还需尽早做好疫苗接种。呼吸道传染病高发季节，儿童、老年人应尽量少前往环境密闭、人员密集场所，一旦出现故障，要及时就诊，遵照医嘱进行治疗。