

货币政策发力稳增长怎么看

——当前中国经济问答之五

新华社北京12月7日电
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率的领域。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。

金融活水精准滴灌

邮储银行宁波分行赋能甬城实体经济高质量发展

为响应中央近期提出的涵盖宏观政策实施、扩大内需、助企帮扶、房地产市场稳定及资本市场提振等五大领域的增量金融政策，邮储银行宁波分行以高度的使命担当，立足区域经济特色，迅速部署行动方案，精准施策，全方位践行金融增量服务实体经济。

在基础设施建设方面，该行积极对接“甬金通”平台“投融资攻坚”项目，制定重点项目指引清单，为经营单位明确目标。聚焦城市更新、保障性住房、智慧停车、产业园区及水利水务等领域，主动协同同业服务地方国有企业。今年以来，该行已累计投放项目贷款超67亿元，创下历年新高。

在创新金融服务方面，邮储银行宁波分行深入解读政策，持续优化业务流程，确保信贷资源精准投放，重点支持先进制造业和科技创新企业。该行推出多元化跨境贸易金融服务，创新供应链金融模式，为产业链上下游企业注入活力，并

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，北交所上市公司中，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借款合同近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。

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”，切实加强对重大战略、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。

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，将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。

证监会：将持续增加期货市场对外开放品种

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实货量约占我国天然橡胶进口量的40%。

此外，陈华平还透露，证监会将支持境内外交易所开展结算价授权、跨境商品ETF等业务，允许境外交易所推出更多挂钩境内期货价格的金融产品，助力中国期货价格走向国门、走向世界。

西藏：雪山冰湖引客来



12月7日，游客在琼穆岗嘎峰前的冰湖上游玩。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)

韩国总统尹锡悦弹劾动议案未通过

新华社首尔12月7日电(记者陆睿 孙一然)韩国国会议长禹元植7日晚宣布，因参加弹劾总统尹锡悦动议案投票的议员人数不足，该动议案未获通过。

禹元植在国会全体会议上说，截至当地时间晚9时20分

(北京时间晚8时20分)，参与弹劾总统动议案投票的议员共195人，未达到所需的200人。

按照相关程序，弹劾动议案若要在国会通过，需在国会总共300个议席中获得至少三分之二以上出席议员赞成方可通过。

韩国国会未通过针对总统夫人的“金建希特检法”

新华社首尔12月7日电(记者陆睿 孙一然)韩国国会7日下午就涉总统夫人的“金建希特检法”进行投票，因未达到所需的三分之二以上赞成票，该法案未获通过。

当天，韩国国会300名议员全部参加投票，法案获198票赞成、102票反对。

最大在野党共同民主党第三次向国会提交的“金建希特

检法”于11月14日在国会通过，但因总统行使否决权，法案被退回国会进行再次表决。根据程序，再次表决时，需要过半数国会议员出席且三分之二以上出席议员赞成方可通过。

金建希被指控涉嫌在2009年至2012年间参与操纵宝马汽车在韩经销商德意志汽车的股价、干预公职选举等。

关于宁波慈溪农村商业银行股份有限公司城北支行舜都分理处迁址更名的公告

经国家金融监督管理总局宁波监管局审核通过，宁波慈溪农村商业银行股份有限公司城北支行舜都分理处机构名称变更为：宁波慈溪农村商业银行股份有限公司城东支行清水湾分理处，同时营业场所变更为：慈溪市坎墩街道人和路147、149、151号(金水湾花园)一层，现予以公告。

机构名称：宁波慈溪农村商业银行股份有限公司
城东支行清水湾分理处
机构编号：B0605U23020013
许可证编号：010423761
批准成立日期：2012年12月17日
营业地址：慈溪市坎墩街道人和路147、149、151号(金水湾花园)一层

邮政编码：315300
电话：0574-63083836
业务范围：在银行业监督管理机构批准的业务范围内开展的业务。
发证机关：国家金融监督管理总局宁波监管局
发证日期：2024年12月4日