

# 货币政策发力稳增长怎么看

## ——当前中国经济问答之五

### 新华述评

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,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 记者 赵晓辉 吴雨 李延霞)

# 7000亿元超长期特别国债已全部安排到“两重”项目正加快实施

据新华社北京12月7日电(记者魏玉坤 严赋憬)记者7日从国家发展改革委获悉,截至目前,用于“两重”建设的7000亿元超长期特别国债已分批全部安排到项目,另安排3000亿元用于加力支持“两新”工作。至此,全年1万亿元超长期特别国债已全部安排完毕,正在加快推进实施。

国家发展改革委投资司有关负责人表示,自今年下半年以来,各地区、各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,统筹推进“硬投资”和“软建设”,把项目建设和配套改革结合起来,集中力量支持办好一批国家重大战略实施和重点领域安全能力建设中的大事要事。

在“硬投资”方面,国家发展改革委联合有关部门,按照自上而下的原则,对项目进行严格筛选,优先选取跨区域、跨流域重大标志性工程,努力确保所有项目都体现“两重”性质和国家意志。“两重”建设重点支持了长江沿线铁路、干线公路、机场建设,西部陆海新通道建设,东北黑土地高标准农田建设,“三北”工程建设,农业转移人口市民化公共服务体系建设,高等教育提质升级等领域建设。

在“软建设”方面,坚持项目建设和配套改革相结合,不断完善相关政策、规划和体制机制,进一步完善投入机制,提高投入效率。如在政策制定和规划编制上,印发实施长江干线港口铁水联运设施规划,研究制定加强高标准农田建设全流程管理全方位监管工作指引等。又在体制机制改革上,深化户籍制度改革,加快建设分级诊疗体系,持续优化制度供给。

国家外汇管理局统计数据显示

截至2024年11月末

我国外汇储备规模 32659亿美元

较10月末上升48亿美元 升幅为0.15%

国家外汇局相关负责人表示

2024年11月

美元指数上涨,全球金融资产价格总体上涨

汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升

新华社发(王威 制图)



# 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议员支持,即200张赞成票。

韩国在野党: 11日重新发起总统弹劾动议

新华社首尔12月7日电(记者陆睿 孙一然)韩国最大在野党共同民主党院内代表朴赞大7日表示,将于11日召开临时国会,重新推进弹劾总统尹锡悦。

# 民调显示 韩国总统尹锡悦支持率跌至13%

新华社北京12月7日电 韩国一项最新民意调查显示,总统尹锡悦的支持率降至13%,创下他2022年5月就任以来的新低。

民调机构“盖洛普韩国”4日至5日在全国展开电话调查。6日发布的调查结果显示,尹锡悦支持率为13%,较上周减少6个百分点;不支持率为80%,较上周增加8个百分点。受访者给出负面评价的主要原因是尹锡悦在经济民生领域工作不力、与民众缺乏沟通以及妻子牵涉丑闻等。

从各政党来看,执政党国民力量党支持率为27%,最大在野党共同民主党支持率为37%,两党支持率相差10个百分点,为尹锡悦上台以来最大值。小政党方面,祖国革新党支持率为7%,改革新党为2%。26%的受访者表示不支持任何政党。

当被问及未来韩国领导人合适人选时,29%的受访者支持共同民主党首尔首任,11%支持国民力量党首尔首任。此外,祖国革新党首尔首任、首尔市长吴世勋、大邱市长洪准浩、京畿道知事金东宪获得超过3%的支持率。(张旌)

### 国际观察

法国总统马克龙5日批准了总理巴尼耶的辞职请求,并于当晚发表电视讲话,将在“未来几天内”任命新总理。目前,法国新总理人选仍未宣布。分析人士指出,这是马克龙6月解散国民议会以来法国政坛的又一次“政治地震”,反映出近年来法国政治呈现日益碎片化的发展态势。未来无论谁出任法国新总理,都将面临当下国内政治僵局造成的艰巨挑战。



图为法国国民议会就政府不信任动议投票表决前辩论现场。新华社发

# 新总理任命未决 法国政治呈现碎片化趋势

目前,因新总理任命未决,马克龙责成巴尼耶内阁继续处理日常政务。分析人士指出,近年来,法国两大传统政党社会党与共和党轮流执政的两极格局逐步瓦解,取而代之的是左翼、中间派和极右翼“三足鼎立”的新格局,在此背景下,无论新总理是谁、何时上台,都将面临严峻的施政挑战,法国政坛未来仍存在巨大的不确定性。

法国宪法规定,议会因解散而提前选举后一年之内,总统不得再次解散议会。舆论预计,法国议会格局到明年夏天之前都不会发生根本改变。英国广播公司指出,不论任命谁为新总理,都将面临与巴尼耶一样的挑战,即如何在施政中应对来自其他政党的掣肘,并在国民议会里争取到尽可能多的支持。

分析人士指出,近年来,法国社会、经济、安全危机接二连三,两大传统政党长期轮流执政却始终无法为这些问题找到解药,非传统力量抓住民众失望心理趁势崛起,法国政坛呈现日益碎片化的发展态势。

明年的财政预算草案将是新总理面临的一项重大挑战。由于巴尼耶政府没来得及通过明年的财政预算,马克龙在5日的电视讲

## 新总理任命悬而未决

本月2日,巴尼耶动用法国宪法相关机制,不经国民议会投票而“强行”通过明年的社保预算案,国民议会中的左翼和极右翼议员随后对巴尼耶政府发起弹劾。国民议会4日晚投票表决通过对政府的不信任动议。巴尼耶5日代表政府向马克龙递交辞呈。同日,马克龙批准了巴尼耶的辞职请求。这是1962年以来法国政府首次被议会推翻,巴尼耶政府也由此成为法兰西第五共和国任期最短的政府。

舆论原本预计马克龙会快速提出新总理人选。不过,当天法国并没有等来新总理的任命。5日晚,马克龙面向全国发表电视讲话,称将于“未来几天内”任命新总理。

马克龙上一次发表全国性电视讲话还是在今年6月9日。当时,因法国执政党复兴党在欧洲议会选举中的得票率远低于右翼的国民联盟,马克龙发表电视讲话宣布解散国民议会,提前举行选

## 政治碎片化难以逆转

法国宪法规定,议会因解散而提前选举后一年之内,总统不得再次解散议会。舆论预计,法国议会格局到明年夏天之前都不会发生根本改变。英国广播公司指出,不论任命谁为新总理,都将面临与巴尼耶一样的挑战,即如何在施政中应对来自其他政党的掣肘,并在国民议会里争取到尽可能多的支持。

分析人士指出,近年来,法国社会、经济、安全危机接二连三,两大传统政党长期轮流执政却始终无法为这些问题找到解药,非传统力量抓住民众失望心理趁势崛起,法国政坛呈现日益碎片化的发展态势。

明年的财政预算草案将是新总理面临的一项重大挑战。由于巴尼耶政府没来得及通过明年的财政预算,马克龙在5日的电视讲

广告

## 资讯广场

### 遗失

- 亚太国际会议中心有限公司特种行业许可证,许可证编号:三公特旅字第058号,声明作废。
- 茂名众兴汽车销售服务有限公司不慎遗失福田牌车辆合格证一张,编号:WAG123207905716,车架号:LVBV3PBB8NY402218,发动机号:M040279,印刷号:No.1V7645131,特声明作废。