

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。

这未免让人担忧：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，青岛一家创新型中小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，为经济稳增长、结构优化调整创造良好的货币金融环境。

(新华社北京电)

新华简讯

中国科学家获联合国环境署2024年“地球卫士奖”

新华社内罗毕12月10日电 联合国环境规划署10日线上公布2024年“地球卫士奖”得主，中国科学家卢琦因助力中国扭转土地退化趋势、减少沙化面积，获得“地球卫士奖”中的“科学与创新奖”，这也是中国人首次在该类别获奖。

中国荒漠化防治国际合作成果亮相COP16

新华社利雅得12月9日电 《联合国防治荒漠化公约》第十六次缔约方大会（COP16）中国馆9日举办主题为“绿色技术、绿色未来”的边会，分享中国荒漠化防治国际合作的成功经验。

《自然》揭晓2024年度十大人物 两名中国科学家入选

新华社伦敦12月9日电 英国《自然》杂志网站9日发布2024年度十大推动科学发展人物榜单。其中，两名中国科学家入选。

“一带一路”主题漫画展在法国广受欢迎

新华社巴黎12月9日电 自12月初在法国巴黎举办以来，由中国外文局亚太传播中心主办的《漫画中国——国际艺术家眼中的“一带一路”艺术展》广受欢迎。

我国农业种质资源普查取得丰硕成果

新华社北京12月10日电 (记者古一平)记者10日从农业农村部举行的新闻发布会上获悉，自2021年启动以来，农业农村部全力推动全国农业种质资源普查，摸清了我国农作物、畜禽、水产养殖种质资源的种类数量、区域分布、特征特性等家底，新收集了一大批农业种质资源，抢救性保护了一批濒危资源。

水产方面，全面摸清了水产养殖种质资源种类、数量、区域分布状况，采集制作遗传材料12万份。

中国工程院院士刘旭介绍，农作物种质资源是保障国家粮食安全和重要农产品稳定安全供给的战略资源，是农业科技原始创新的物质基础，也是生物多样性的的重要组成部分。这次普查全面摸清了种质资源家底，抢救收集保护了一批优异种质资源，为提升种业自主创新、加快种业振兴提供了重要支撑。

完成普查不是终点，而是资源保护利用工作的新起点。刘旭华表示，下一步，农业农村部将锚定实现种业科技自立自强、种源自主可控的战略目标，进一步加强种质资源收集保护，加快资源精准鉴定，强化资源改良创制，推动资源共享利用，切实把资源优势转化为创新优势、产业优势，为加快推进种业振兴打下坚实的资源基础。

畜禽方面，全面清查了畜禽、蜂和蚕资源家底，新发现鉴定地方品种资源51个，采集制作遗传材料107万份，同步对61个濒危资源开展抢救性保护，目前159

个国家级保护品种都实现了活体保护。

前11个月我国货物贸易进出口同比增长4.9%

新华社北京12月10日电 (记者邹大为 胡林果)海关总署10日发布数据显示，今年前11个月，我国货物贸易进出口总值39.79万亿元，同比增长4.9%，其中，出口23.04万亿元、进口16.75万亿元，同比分别增长6.7%和2.4%，外贸运行总体平稳。

单看11月，进出口为3.75万亿元，同比增长1.2%。其中，出口增长5.8%，进口下降4.7%。在地缘政治冲突、不确定性增加、不稳定性增多等一系列因素影响下，增速较上月有所放缓，但月度进出口仍连续8个月保持增长。

出口方面，前11个月，技术含量及附加值高的机电产品占出口比重近六成。其中，集装箱、船舶、摩托车出口分别增长108.7%、65.3%、24.8%。

特色农产品海外市场广阔。前11个月，我国干鲜瓜果及坚果、蔬菜及食用菌、酒类及饮料出口分别增长22.2%、11.4%、7.5%。

进口方面，能源产品、矿产品进口量分别增加6.3%、4.3%；航空器零部

件、电子元件进口值分别增长13.7%、10.5%。

贸易主体方面，前11个月，我国有进出口实绩的外贸经营主体68.2万家。其中，民营企业进出口同比增长8.7%，继续保持我国第一大外贸主体地位；外商投资企业进出口增长1.1%。

国际市场方面，前11个月，我国对欧盟、美国、韩国等传统贸易伙伴进出口分别增长1.3%、4.2%、6.3%。

同期，我国对共建“一带一路”国家进出口同比增长6%，其中，对东盟增长8.6%。高质量共建“一带一路”助推我国与新兴市场贸易往来畅通，对拉美、非洲进出口分别增长7.9%、4.8%。

海关总署统计分析司司长吕大良表示，近期国务院出台了《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》，商务部、海关总署等部门也推出了加快内外贸一体化发展、进一步优化口岸营商环境、促进企业通关便利等具体措施。“随着外贸领域存量和增量政策协同发力，全年外贸可望平稳收官，实现质升量稳目标。”



黄茅海跨海通道高栏港大桥(右侧两主塔)和黄茅海大桥(左侧三主塔)(12月7日摄,无人机照片)。历时四年建设的黄茅海跨海通道将于12月11日正式通车。黄茅海跨海通道起于广东珠海平沙镇,终于江门斗山镇,东接港珠澳大桥西延线鹤洲—高栏港高速,西接西部沿海高速,横跨珠江口崖门入海口黄茅海水域,线路全长约31公里,其中跨海段主要由高栏港大桥和黄茅海大桥组成。黄茅海跨海通道建成通车后,将与港珠澳大桥、深中通道、南沙大桥、虎门大桥共同组成粤港澳大湾区跨海跨江通道群。

新华社记者 刘大伟 摄