

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。

这是否让人担忧：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——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力的金融支撑。

(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。

这些工具有效吗？

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，在人流如织的商圈，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、市场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，我国货币政策力同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，一系列经济指标出现改善迹象

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对出了一揽子增量政策，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4.0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月以来变得更为显著，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。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。

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浩恩等国际金融机构高管密集发声，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 (据新华社北京12月7日电)

强化未来五年“五个中心”建设战略思维

(上接第一版)

谈到提升国际金融中心的国际化水平、增强全球资源配置能力时，陆小磊强调，一方面上海要不断推动与国际规则与实践的全面衔接，另一方面，也要注意吸引全球要素向新质生产力方向集聚。其中，值得一提的是，上海国际金融中心的核心功能，也应从过去“融资为主”向“融资与投资并重”的方向转变，在助力我国产业出海的同时，帮助国际资本投资中国。

上海国际金融中心建设的同时，也必须依靠监管与制度创新。陆小磊建议，上海可以借鉴新加坡等地的做法，坚持“不缺位、也不越位”的理念，在激励创新和防范风险之间寻求更好平衡。监管部门应该加强与业界的全球高效沟通，从而有效应对金融创新过程中可能出现的监管难题。

重点提升“链主”控制力

面对未来多重外部挑战，全球供应链的脆弱性与风险性可能在“十五五”期间显著上升。为此，中国城市规划设计研究院副院长郑德高表示，上海要进一步提升全球竞争力、有效应对不确定性，最重要的就是加速建设“韧性供应链中心城市”。

根据郑德高的分析，供应链中心城市要强化五大核心能力，也就是创新动力、制造实力、物流运力、服务能力、链主企业控制力。其中，上海在制造、物流、服务等方面拥有不错的综合性实力，而最大短板就在于链主企业控制力偏弱。

郑德高表示，上海未来要在制造、服务、平台等领域进一步扶持有影响力的企业，重点关注四类链主，即整合制造的产品型链主、整合创新的创新型链主、整合服务的平台型链主、整合运力的物流型链主。

同时，郑德高建议，面向构建“韧性供应链中心城市”，上海不同区域应有重点吸引不同层级的企业入驻，中心城区侧重于提升链主企业的密度能级，虹桥枢纽和东方枢纽等应鼓励供应链总部集聚，其他区域则可相应强化制造、创新等功能。这有利于形成多样化的产业圈层，强化供应链枢纽对产业的带动作用。

让大学驱动创新城区

当前，全球高水平研究型大学正日益成为科技创新策源地和高水平人才聚集地。上海科技大学副校长江舸昨天表示，上海应高度重视这一趋势，发挥好研究型大学作用，在国际科创中心建设中主动作为。

演讲中，江舸援引知名智库美国布鲁金斯学会的《创新城区(Innovation Districts)的崛起》。根据这份研究报告，在城市的中心区域，“创新城区”主要由高校院所、龙头企业、高科技初创企业等创新“锚机构”组成。其中，研究型大学的角色至关重要。比如，在美国波士顿，以麻省理工学院为驱动核心的肯德尔广场，被誉为“全球最具创新力的一平方英里”。英国牛津则以牛津大学为核心构建创新集群，从而成为目前英国创新活动最活跃、经济表现最好的地区。在欧洲大陆，有“欧洲硅谷”之称的格勒诺布尔，是法国仅次于巴黎的知名大学城。

江舸表示，研究型大学可以通过前沿研究、国际专利产出、高端人才培养等方式，给科创中心建设和经济发展带来直接推动。为此，上海应该充分发挥研究型大学的优势，围绕其合理集聚和配置大科学装置、研究型医院、高科技企业、风投机构、初创企业和孵化器，以加速科技创新效应向整个城区溢出。

「让青少年读懂中国」系列活动落幕

本报(记者王星)昨天下午，一场激烈的中华传统文化知识竞赛在上海图书馆东馆上演。作为第十七届“让青少年读懂中国”系列活动之一，来自上海12所中学的中学生通过这一传统文化知识比拼，和台下数百位学生和家长们脑力激荡，共同感受中华传统文化的魅力。

“唐朝时期的东都是哪个城市？”“成语‘出水芙蓉’最早用来形容什么？”“唐太宗李世民建立凌烟阁，作用是什么？”……在经过了必答题、抢答题、飞花令三轮比拼后，上海市民办新华初级中学代表队获得初中组一等奖，上海市敬业中学代表队获得高中组一等奖。

比赛现场，不少参赛选手反应敏捷，沉着冷静，展现了当下中学生的卓越风采。

知识竞赛后，第十七届“让青少年读懂中国”系列活动也正式落下帷幕。自今年6月启动以来，“让青少年读懂中国”系列活动吸引了来自上海及全国各地上百所中学的近万名中学生，参与到包括系列讲座、主题征文、知识竞赛、书法展示等各项活动，共有500多位学生和教师获得了各类奖项。

第十七届“让青少年读懂中国”系列活动由上海市学习型社会建设与终身教育促进委员会办公室、上海市教育发展基金会指导，文汇报社、上海市金山区教育局、上海市黄浦区教育局、上海教育报刊社主办，新读写杂志社、《东方教育时报》承办。



新天地“冬日梦剧场”点亮童话光影世界

近日，上海新天地全域化身充满奇幻与童话色彩的“冬日梦剧场”，营造出浓浓的节日氛围，为消费者们呈现精彩纷呈、幸福满满的节日盛宴。因为市民游客来到新天地活动现场与“冬日梦剧场”中的动物演员合影留念。

保护方面的巨大变化和成就。我们愿深化双方合作，促进中国与上海加快科技创新，优化营商环境，创造更多就业机会，并支持中国企业走出去，在应对气候变化、医疗健康服务、农村民生改善等领域向世界带去中国技术和经验，实现共同发展。

世界银行是全球具有重要影响力的多边开发机构，自1985年起，与上海在环境、交通、能源、产业、营商环境等方面开展了深入合作。

助力上海更好对接国际规则标准

(上接第一版)希望深化与上海金融机构的合作，提升金融中心国际化水平，助力上海更好地对接国际规则和标准，并为中资企业走出去提供有力支持。同时，期待世行在促进城市绿色低碳转型、优化营商环境等方面加强指导、深化合作，帮助上海打造更多标杆

样本，创造更多经验做法。彭安杰说，上海是全球一流的城市，不仅仅是商业中心，更是一个宜居的城市。自1987年我首次来沪，几十年里我亲眼见证了上海如何一步步变得更干净、更现代、更宜居。我们将启动一个全球知识中心，展示中国对环境

体彩公报

超级大乐透第24142期公告

中奖号码：
08+21+24+33+34 03+10

一等奖 13 6849783元
二等奖(追加) 2 5479826元
三等奖 88 112528元
二等奖(追加) 22 90022元
三等奖 209 10000元
四等奖 1819 3000元

一等奖基金积累数：
908929975.14元

排列3第24328期公告

中奖号码：1 2 5
直选每注奖金1040元
组选3每注奖金346元
组选6每注奖金173元

排列5第24328期公告

中奖号码：1 2 5 0 4
每注奖金100000元