

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 李廷霞

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，直接融资的发展和金融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企业，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、经济动态平衡的适应性和精准性。

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。在這一揽子增量方案中，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，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）

全城欢迎新“家人”——第三对中央赠港大熊猫正式与市民见面

谢超

初冬暖阳下，数以千计的香港市民迫不及待地来到香港海洋公园，共庆香港与内地的大熊猫情缘翻开崭新的一页。经过两个多月的隔离检疫和过渡适应，第三对中央赠港大熊猫“安安”“可可”8日正式与公众见面。

当日9时30分许，海洋公园附近已有不少游客身着大熊猫主题服饰等候开园。香港市民刘女士戴着熊猫造型的头箍站在队伍中。“这一刻等了好久。”刘女士表示，自己喜欢大熊猫已经超过10年，期待香港未来也能有个性鲜明的“大熊猫IP”。

开馆瞬间，游客们一路狂奔，期待率先一览两位新“家人”。

两只大熊猫所在的香港赛马会四川奇珍馆附近，园方采取分流措施，工作人员每15分钟派入场券，每次派发约150张，其间工作人员全程引导，每名参观者每次可入场参观10分钟。开园后约30分钟，派发的入场券时间已经排到下午2点了。

在馆内，“安安”“可可”接连上演“吃播”。首先亮相的“可可”惬意进食，吃饱后便走到玻璃前观察人群，随后回到自己的“宝座”上摆出不同姿势卖萌；“安安”则充分发挥善于攀爬的优势，手握竹子穿梭在不同的攀爬架上嬉戏玩耍。

大熊猫作为顶流“萌友”，也成功捕获了世界各地粉丝的心。来自美国的安东尼站在参观队伍中拍下这些可爱的瞬间。他告诉记者，这是第一次见到大熊猫。

“两只大熊猫的性格特征非常明显，可以看出它们在这里生活得很好，我已经成为它们的粉丝了！”安东尼说，在港旅居的日子里还会再次来香港海洋公园探望它们。

为了符合这两位新“家人”的生活习惯，香港海洋公园在场馆布置上花了不少心思。“可可”的居所增加了“隧道”和“宝座”，“安安”的居所则设置了攀爬架和树架，两个居所都放置了多个“环境丰容物”，目的是模拟野外觅食环境，增加大熊猫与

环境的互动。为了保证居住环境舒适，场馆的温度会维持在19摄氏度。

香港海洋公园表示，两只大熊猫已经能听懂广东话指令，目前护理人员会用广东话叫“安安”和“可可”。它们的胃口很好，每日要吃重约10公斤的食物，而且经常用膳后要再添食。“安安”最喜欢吃红萝卜，“可可”则喜欢吃番薯。

护理人员根据不同的时间和季节提供不同的季节性食物，包括竹笋、苹果、雪梨、高纤维饼，以及用玉米粉、黄豆粉和鸡蛋制作而成的窝窝头等。

香港的熊猫迷李小姐参观结束后站在场馆附近，用手机编辑视频准备上传到不同社交平台。“用影像记录大熊猫的生活，不仅是因为它们有治愈的能力，更可以让人们看到香港在大熊猫保育方面所做的工作，这也是一个了解香港、了解中国的窗口。”

在尖沙咀星光大道，一个真人装扮的“大熊猫导游”当天中午出场，与周围游客击掌，引得大家阵阵欢呼。这位“大熊猫导游”时而拿着道具竹叶挥手，时而变身“功夫熊猫”，摆出“金鸡独立”的造型，时而大跳街舞。

以“PANDA GO! 香港游”为主题的大熊猫主题展从12月7日起陆续在昂坪360、香港海洋公园及中山公园等地举行公众展览，供市民及旅客观赏。2500只造型各异的熊猫雕塑向市民和旅客传递欢迎新“家人”的喜悦。

欢迎新“家人”的方式仍在持续上新：“喜迎大熊猫”主题的邮票、“Hello Panda”户外嘉年华、“熊猫饲养员体验计划”……

一项项活动推动全城的“熊猫热潮”不断涌动。香港特区行政长官李家超7日在大熊猫亮相仪式上说，特区政府会把握大熊猫带来的机遇，为市民旅客带来美好难忘的大熊猫体验，说好香港故事。

（新华社香港12月8日电）



12月8日，一艘商品车运输船靠泊山东港口烟台港（无人机照片）。山东港口烟台港积极打造商品车物流枢纽港，2024年以来，新增烟台至俄罗斯、烟台至土耳其两条商品车外贸航线。目前，烟台港商品车外贸航线网络已遍布欧洲、非洲、美洲等地区。截至11月底，山东港口烟台港累计完成商品车作业量68.6万辆。

新华社发（张进刚摄）

荆门至荆州高铁开通 湖北实现“市市通高铁”

新华社武汉12月8日电（记者 王自宸 闫睿）12月8日上午10时40分，随着G6803次列车从荆门西站始发前往汉口站，荆门至荆州高速铁路正式开通运营，“九省通衢”湖北实现“市市通高铁”。

8日一大早，72岁的荆门市民刘明德和老伴赶到荆门西站，拍照打卡站内外景观。“我们今天坐高铁去武汉看儿子。以前坐绿皮车要将近4个小时，现在坐高铁只要1个半小时左右，太方便啦！”刘明德说。

荆荆高铁穿越江汉平原，衔接国家中长期铁路网规划“八纵八横”之一的呼南通道。线路全长77公里，北起荆门市，连接沪渝高铁、襄荆高铁，南至荆州市，连接汉宜铁路。全线设计时速为350公里，为双线高速铁路。

中铁第四勘察设计院集团有限公司荆荆高铁设计负责人杨毅说，全线桥梁比例约84%，有效节约用地。同时综合考量生态影响因素，保护好沿线绿水青山。

荆荆高铁是湖北省全省建设的第一条时速350公里的高速铁路。湖北铁路集团荆荆铁路公司副总经理方立辉说，荆门市接入全国高铁网，补齐了湖北中部区域综合交通体系短板，将便利沿线人民出行，辐射带动周边地区经济发展，对促进长江中游城市群高质量发展、推动中部地区崛起具有积极意义。

我国未来三年计划培训1300名海外中医药人才

新华社长春12月9日电（记者 赵丹丹）

为深化与“一带一路”共建国家的传统医药国际合作，我国将在未来三年内，对相关国家的1300名中医药人才进行专项培训。这是记者从12月7日至9日在长春举办的第三届世界中医药科技大会获悉的。

中医药正成为国际合作的新兴领域。据国家中医药管理局统计，我国已经与40余个外国政府、地区主管机构和国际组织签订了专门的中医药合作文件，在共建“一带一路”国家建设30个高质量中医药海外中心。

新华社哈尔滨12月9日电（记者 杨思琪）进入冬季冰雪旅游季以来，哈尔滨市加大执法检查力度，严惩侵害游客合法权益的违法行为。8日，一批旅游违法行为被公开曝光。通报显示，道里区两家旅行社涉嫌导游在执业过程中擅自安排购物活动或者另行付费旅游项目，违反《中华人民共和国旅游法》有关

规定，涉事导游、旅行社被立案调查。香坊区某旅行社涉嫌出租、出借旅行社业务经营许可证，违反《中华人民共和国旅游法》有关规定，被立案调查。香坊区某旅行社涉嫌未向临时聘用的导游支付导游服务费用，违反《中华人民共和国旅游法》有关规定，被立案调查。松北区某旅行社涉嫌与旅游者签订

规定，涉事导游、旅行社被立案调查。香坊区某旅行社涉嫌出租、出借旅行社业务经营许可证，违反《中华人民共和国旅游法》有关规定，被立案调查。香坊区某旅行社涉嫌未向临时聘用的导游支付导游服务费用，违反《中华人民共和国旅游法》有关规定，被立案调查。松北区某旅行社涉嫌与旅游者签订

规定，涉事导游、旅行社被立案调查。香坊区某旅行社涉嫌出租、出借旅行社业务经营许可证，违反《中华人民共和国旅游法》有关规定，被立案调查。香坊区某旅行社涉嫌未向临时聘用的导游支付导游服务费用，违反《中华人民共和国旅游法》有关规定，被立案调查。松北区某旅行社涉嫌与旅游者签订

规定，涉事导游、旅行社被立案调查。香坊区某旅行社涉嫌出租、出借旅行社业务经营许可证，违反《中华人民共和国旅游法》有关规定，被立案调查。香坊区某旅行社涉嫌未向临时聘用的导游支付导游服务费用，违反《中华人民共和国旅游法》有关规定，被立案调查。松北区某旅行社涉嫌与旅游者签订

大会期间，2024长春国际医药健康产业博览会同步开展，参展人数超过10万人次。众多厂商带着智能诊疗设备、精准中药调配系统等创新产品亮相展区，彰显中医药现代化的最新成果，吸引了不少海外采购商进行商务对接。

“一些拉丁美洲国家也有草药医学，但主要在乡村地区流行，并没有达到很高水平。”秘鲁采购商巴卡诺娃·伊莲娜说，这次大会让自己对中医药的发展水平留下深刻印象，希望以后能与中国同行进行更多合作。

各地一视同仁支持不同规模、不同所有制、不同注册地企业参与政策。例如，重庆11次增补政策参与企业，销售门店由1318家增至9053家；四川动态调整企业名单，目前销售企业6482家，回收企业2121家。

各地简化资金审核环节，优化补贴申领方式，减轻政策参与企业垫资压力。例如，湖北按照“每天一审核、两天一公示、周一一拨付”要求，确保企业垫资时间最长不超过7天；河南郑州依托政务平台“郑好办”组建专班，通过数智化手段提高审核效率；山西围绕加快资金兑付制