

货币政策发力稳增长怎么看

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

当前中国经济问答

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?

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,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。

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。

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,规范手工贴息等。

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。

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。

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,我国仍将保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。“加大货币政策调控力度”“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差距;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。

一系列金融改革方向向前,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)

政策“组合拳”落地显效 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。

“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。

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月以来变得更加显著,

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。纪沫认为,中国加大对新兴市场的出口力度,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。

德意志银行集团中国区首席经济学家熊奕认为,内需将继续成为2025年中国经济增长的主动力。在中国果断采取一揽子增量政策和其他措施的利好下,经济增长动力有望不断增强。

近期,高盛集团总裁兼首席执行官汤姆·霍夫曼、贝莱德集团董事长兼首席执行官劳伦斯·巴克、花旗集团首席执行官范浩恩等国际金融机构高管密集来华,纷纷表示看好中国经济发展前景,愿继续深耕中国市场。

(据新华社北京12月7日电)

7000亿元超长期特别国债 已全部安排到“两重”项目

据新华社北京12月7日电 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三批全部安排到项目,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,近一段时间以来,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导引等。又如,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。



哈尔滨采冰节启幕

12月7日,在第五届哈尔滨采冰节现场,“采冰汉子”在运送头冰。当日,第五届哈尔滨采冰节在松花江畔开幕,标志着“冰城”哈尔滨进入了采冰季。今年的采冰节以“采头冰·庆亚冬”为主题,精彩的采冰仪式和表演吸引了众多市民和游客参与。

新华社发

韩国会未通过总统弹劾动议案

据新华社首尔12月7日电 韩国国会7日下午就总统尹锡悦弹劾动议案进行表决,因参加投票的议员人数不足,动议案未获通过。最大在野党共同民主党当天表示,将在11日重新发起总统弹劾动议案。

国会全体会议7日下午5时准时举行。按照流程,到场的300名朝野两党议员首先就涉总统夫人的“金建希特检法”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。完成投票的执政党国民力量党议员纷纷退场,拒绝参加接下来总统弹劾动议案的投票。

韩国国会议长禹元植7日晚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),参与总统弹劾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。

尹锡悦7日上午发表对国民谈话,就紧急戒严风波向国民道歉。尹锡悦表示,将不会有第二次戒严。今后的总统任期和政局稳定方案将全权委托给国民力量党,国政运营将由执政党和政府共同负责。

尹锡悦发表谈话后,国民力量党党首韩东勋对媒体表示,当前状况下,尹锡悦已不可能正常履职。尹锡悦提前下台不可避免。今后执政党将为国民考虑,拿出最理想的方案。

长株潭一体化发展·湘潭之为⑤

“同饮一江碧水,共护一片蓝天”——这是长株潭三市紧密相连最为生动形象的注脚。

如何共建共享美好家园?近年来,长株潭三市针对环保共治采取了一系列措施:共同推进水污染联防联控,加强湘江及其主要支流水污染防治。共同推进大气污染防治,重点做好重污染天气应急联动。守护“绿心”,提高城市森林覆盖率。

“绿水青山就是金山银山”,长株潭用实干践行!

齐心治理,守护碧水蓝天

一江串起长株潭。漫江碧透,这一抹绿从橘子洲蔓延至杨梅洲、古桑洲,“水清岸绿、鱼翔浅底”的景象时常可见。

水质到底好不好?“小评委”们有话

环境共治绘就大美“锦绣图”

胡孟婷

说:长江江豚“一家三口”造访湘江长沙市望城段,刷屏社交媒体;上千只白鹭、池鹭、鸬鹚等多种珍稀鸟类,南迁途中“做客”株洲市炎陵县;“水中大熊猫”桃花水母现身韶山市韶山乡一处小水库……

湘江是长株潭的母亲河。为做好湘江流域保护治理“大文章”,三市明确协同推进“长沙—江—湖—六河”“株洲—江—八港”“湘潭—江—两水—一渠”综合治理,确保生产生活用水安全。今年长株潭三市完成湘江干流入河排污口整治任务69个,湘江干流水质稳定达到二类。

默契配合的背后,离不开机制体系

的构建。

长株潭三市共建生态环境标准、环境监测监控体系、环境监管执法“三统一”制度,建立完善清洁生产标准、绿色产品标准,完善突发环境事件应急预案及应急响应联动机制,实现生态环境和污染源监测智能化应用管理。

在改善大气环境质量方面,建立区域大气污染应急信息共享与联防联控机制,开展“守护蓝天”重点行业(领域)排查整治帮扶专项行动,有计划地对有色、石化化工、砖瓦陶瓷、水泥、工业涂装等行业进行排查,同时开展机动车、餐饮油烟等重点领域的污染整治。截至目前,长株潭公交车新能源化达到

90%以上,空气质量优良天数比例为90.2%,同比增加3.5个百分点。

用心守护,点亮生态“绿心”

“这里是绿色世界,天然氧吧!”趁着天气晴好,长沙车主刘先生,特意驱车20多分钟,带着家人攀登昭山,放松心情。

昭山位于长株潭“绿心”中央,登上顶峰,俯瞰湘江,一眼尽览三市风光。长株潭“绿心”,是指长沙市、株洲市、湘潭市之间的城际生态保护区域。这个城市群中心绿地,区内生态资源丰富,共有省级以上自然保护区3个,省级以上森林公园22个,坐拥5处4A级景区

区和多类型公园,生态资源丰富。

如何守护好这颗有力跳动的“绿心”?

今年9月1日,《湖南省长株潭生态绿心保护条例》正式施行。该条例从立法目的、适用范围、绿心规划、分区管控、经费审批、禁止行为、政府部门职责、资金投入、生态补偿、法律责任、人大监督、施行时间等方面进行了规定,对实现“绿心”地区高水平保护和高质量发展具有重要意义。

与此同时,三地签订《长株潭生态绿心林业行政执法协作合作协议》,在“绿心”区域范围内,三地区两级林业行政主管部门与相互毗邻的兄弟单位

加强林业行政执法协作,形成保护林业资源安全的跨区域协同的工作合力。

坚持护绿增长是守护“绿心”的重要举措。长株潭地区加快启动“绿心”分类分区域增绿复绿行动,提升“绿心”十字生态走廊绿色化水平。全面实施中央财政国土绿化试点示范项目,完成“绿心”地区林相改造19.8平方公里,其中长沙0.47平方公里、株洲6.62平方公里、湘潭12.71平方公里。

“绿心”地区还大力培育当地民宿、露营等新业态,支持村民自主创业,激发乡村活力,让越来越多当地居民成为“将绿水青山转化为金山银山”的实践者、受惠者。

相约“绿心”,长株潭越走越亲。预计到2035年,长株潭将全面建成体系完整、类型丰富的全域公园体系。打造“300米见绿,500米见园,1000米见森林”的公园景观结构,营造15分钟生活圈多层级多场所的自然环境。