

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量。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性改革的客观反映。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。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。

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，我国货币政策力度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。

新华社记者（新华社北京12月7日电）

11月末我国外汇储备规模为32659亿美元

新华社北京12月7日电（记者张千千 刘开坤）国家外汇管理局统计数据显示，截至2024年11月末，我国外汇储备规模为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。

全国家电以旧换新销售额突破2000亿元

据新华社北京12月7日电（记者韩佳诺 谢希瑜）商务部全国家电以旧换新数据平台显示，截至12月6日24时，2963.8万名消费者购买8大类家电产品4585万台，带动销售2019.7亿元，其中一级能效产品销售额占比超过90%。

近期，各地深入开展家电以旧换新工作，政策效应进一步显现。全国家电以旧换新销售额突破1000亿元用时79天，从1000亿元到2000亿元仅用40天，更新消费潜力加速释放。

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定专门政策，实行滚动清算，主动为企业纾困解难。

各地改造提升废旧家电回收网络，便利消费者交售旧机，推动形成“去旧更容易、换新更便利”有效机制。例如，吉林组织61家回收企业，300余台回收车辆，完成收旧购新近40万台；北京设置10211个废旧家电家具等大件垃圾投放点，基本做到居住小区（村）全覆盖；湖北搭建公共服务平台，为消费者提供以旧换新一站式服务。

各地密切跟踪家电以旧换新领域存在的风险隐患，加强全流程监管，做好风险防控，有力保障资金安全。目前，全国10余个省份发布加强监管相关通知。四川省、县两级开展联合执法检查；河南新乡成立10个督导组，开展大回访活动；贵州省级平台建立交易预警处置机制。

中国微生物学会青岛科技服务站启动

6个项目现场签约

□青岛日报/观海新闻记者 耿婷婷 通讯员 魏强

本报12月7日讯 7日，中国微生物学会青岛科技服务站启动暨2024“科创中国”生物医药产业科技服务团项目签约活动在青举办。中国微生物学会青岛科技服务站揭牌成立，6个项目现场签约。

中国微生物学会青岛科技服务站落户华东理工大学青岛创新研究院，将依托华东理工大学等高校资源，通过整合全国学会的专家资源和科研机构的技术成果，与青岛本地企业需求进行有效对接，促进生物医药领域的技术攻关、成果转化、人才培养和产学研合作，为企业提供专业化服务，探索形成常态化会地、会企合作模式和技术转移转化机制，提升青岛在生物医药产业的区域影响力，吸引投资和项目落地，推动地方经济社会高质量发展。

经过前期沟通对接，“科创中国”生物医药产业科技服务团围绕生物医药重点产业链发展难题和重大产业共性技术问题，组织专家与企业进行了项目签约。肌醇高效生物合成技术、DHA发酵关键技术开发、土曲霉产反式乌头酸发酵过程参数分析及工艺优化、多糖高效发酵工艺开发与产业化放大、功能性微生物制剂生产关键技术、生物制造技术产业化应用等6个项目正式签约。

首届在青国际学生就业实习双选会举办

□青岛日报/观海新闻记者 王世锋 通讯员 桑英梓 杨安

本报12月7日讯 7日，首届在青国际学生就业实习双选会在中国石油大学（华东）举办。32家用人单位参会，带来130余类就业岗位，涵盖能源、教育、建筑、通信、交通等多个行业领域。驻青5所高校60多个国家的500多名国际学生通过申请预约参加双选会。

中国石油大学（华东）通过积极有力的宣讲，帮助国际学生了解行业动态，明确职业规划，在不断深化的校地校企联动中抢抓机遇，主动作为，先行先试，善作善成。青岛市公共就业和人才服务中心、青岛市公安局出入境管理局等部门负责人分别就国际学生在青就业实习相关政策以及相关出入境法律法规展开生动细致的中英双语宣讲，并通过现场答疑的形式为前来参会的国际学生排忧解难。

双选交流期间，各用人单位代表与各高校国际学生进行了深入友好的交流沟通，与部分毕业生顺利达成了就业实习意向。

增强群众获得感幸福感安全感

2024“三民”活动：政府工作向您报告

市民政局深化民政改革做好民生保障 建设500处村居养老服务站 全市老年助餐机构达1394处

今年以来，市民政局以深厚的为民情怀深化民政改革，做好民生保障，全市民政事业发展取得积极成效。

聚焦困有所助，将57.7万低收入人口纳入动态监测范围，为1.4万困难群众开展心理救助、社会融入、照料服务精准化服务，为75%以上的分散供养特困人员提供照护服务。监测摸排流动儿童11.2万名，保障2700余名孤儿儿童基本生活。

聚焦老有所颐养，超额完成建设500处村居养老服务站的事办实任务，基本形成15分钟养老服务圈。为1.8万户老年人进行居家适老化改造，累计5万余名失能失智老年人签约家庭养老床位。全市老年助餐机构达到1394处，服务

老年人1600万人次。深入开展“银龄行动”和“敬老月”系列活动，发放福利津贴2.18亿元。

聚焦共治共享，完善社会组织综合监管机制，撤销登记社会组织9家并纳入严重违法失信名单。全市募集款物2亿元，启动慈善项目322个，帮助16万家庭和个人渡过难关。开展“乡村著名行动”，发布地名标识品牌342个，命名乡村地名813个。

聚焦群众关切，组织集体婚礼36场，婚姻家庭辅导1.3万人次。专项规划布局以公益为主的殡葬设施，建立经营性公墓等监管机制。开展流浪乞讨救助“夏季送清凉”“冬季送温暖”等专项行动，1至10月，救助流浪乞讨人员1461人，帮助寻亲26人。

市生态环境局持续推进美丽青岛建设 全市空气质量优良率达85.1% 累计创建“无废细胞”755个

今年以来，市生态环境局持续推进美丽青岛建设，集中力量实施“生态环境提升攻坚年”行动，主动融入服务绿色高质量发展，守护好岛城的绿水青山。

高标准打好蓝天、碧水、净土保卫战。创新实施“八大专班联动+区市协同配合”模式，完成大气污染物减排项目3191个。1至11月，全市空气质量优良率85.1%，同比提升5.5个百分点。打造青岛市入河湖排污监控管理系统，全面复核整治2041个人河排口和6174个人海排口。全市20个国省控地表水断面水质全部达标，近岸海域水质优良面积比例达到99.3%，16处城镇级及以上集中式饮用水水源地水质达标率保持100%，指标均创近

年来最好水平。加快推进国家土壤污染防治先行区试点，形成17项改革发展成果。累计创建“无废园区”“无废工厂”等12类“无废细胞”755个。

坚持走好“生态优先、绿色低碳”的发展之路，推进实施“多事项合并办”等一系列改革，惠及市场主体4100余家次。在全国创新实施中小微企业专项正面清单制度，全市纳入正面清单企业2879家。成功筹办上合组织国家绿色发展论坛。争取中央、省环保和治污资金3.7亿元，支持我市48个环保项目建设。大力开展“我为群众办实事”实践活动，列入市办实事的260个村生活污水治污设施建设工程已全部完工。

市审计局依法履行审计监督职责 全年开展审计项目75个 促进增收节支5.2亿元

市审计局紧盯民生政策、民生资金、民生项目，依法履行审计监督职责，开展审计项目75个，促进增收节支5.2亿元，审减投资4.55亿元，推动完善制度102项。

开展就业补助资金和失业保险基金、高职院校等审计，督促发放就业补贴资金1.3亿元、惠及群众4万余人。开展公立医院高质量发展审计，督促拨付院前急救运行等补助资金961.2万元。督促拨付养老补贴资金500多万元，推动7个新建小区移交配建养老服务设施。推动15个乡村振兴示范项目开工建设，5个海洋牧场加快建设进度。推动完善轨道交通建设制度11项，促进12个市政道路项目加快推进、7个公共停车场开放使用。

市市场监管局打造更加公平更有活力的市场环境

1.9万家餐饮单位推行“放心码” 每万人发明专利拥有量78.22件

市市场监管局坚持监管与服务并重，统筹好发展和安全、活力和秩序、公平和效率的关系，打造更加公平、更有活力的市场环境，全力服务经济社会高质量发展。

牵头全市旅游消费市场秩序整治专班，聚焦“吃住行玩购”等10个重点领域，实施全市联动、联合惩戒、综合治理。首创“市场监管放心码”，线下对1.9万家餐饮单位赋码公示户信用信息；线上实现2.5万户餐饮外卖单位“放心码”全覆盖。

对学校食堂、供餐单位、大宗食材供货企业全覆盖检查。开展常态化“你点我检”活动，累计开展食品安全抽检61046批次，不合格核查处置1799件。推进“电梯应急处置

一件事”建设，现场平均救援时间4.45分钟。开展电动自行车安全隐患全链条整治行动，建立覆盖1297家销售门店的监管台账。

制定全国首个《市场监管服务型执法事前事中事后工作规范》地方标准。在全国率先制定“双随机、一公开”执法标准，部门联合检查比例达到52%。在全国率先开展《青岛市品牌建设促进条例》地方立法，构建起“中国精品”“好品山东”“青岛优品”贯通衔接的品牌发展矩阵。以知识产权赋能提升城市核心竞争力，全市有效发明专利拥有量8.09万件，每万人发明专利拥有量78.22件。

□青岛日报/观海新闻记者 刘萍