

货币政策发力稳增长怎么看

——当前中国经济问答之五

新华社北京12月7日电 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。

这不免让人担忧：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，规范工本付息等。

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。

第三对中央赠港大熊猫正式命名为“安安”“可可”

新华社香港12月7日电 香港海洋公园7日举办大熊猫亮相仪式，宣布两只大熊猫继续采用原名“安安”“可可”。8日起，两只大熊猫在海洋公园“香港赛马会四川奇珍馆”与公众见面。

今年10月，香港特区政府文化体育及旅游局举办了大熊猫命名和绘画比赛，协办机构香港海洋公园共收到超过2.26万份命名建议及3000份绘画作品。经过评审团审定，两只大熊猫仍沿用原名“安安”“可可”。“安”有平安之意，象征香港未来安定

平安，“可”则代表香港未来有无限可能性。两只大熊猫也可组成“安可”组合，寓意香港未来好事继续“安可”，接踵而来。

活动现场，香港特区政府行政长官李家超致辞表示，一对大熊猫加入香港大家庭，充分体现中央对香港的支持及关爱。特区政府会联合香港旅发局及香港海洋公园，推出一系列宣传活动，把握大熊猫带来的机遇，团结社会各界推出更多大熊猫相关的推广活动及产品，为市民旅客带来美好难忘的大熊猫体验，说好香港故事。

国家口腔医学中心12个专业专科联盟已全部组建完毕

新华社北京12月7日电 记者7日从国家口腔医学中心2024年联合学术年会上获悉，口腔病理、口腔医学影像、儿童口腔、预防口腔、口腔黏膜病、口腔正畸、口腔全科7个专科联盟正式组建。截至目前，国家口腔医学中心12个专业的专科联盟已全部组建完毕。这将进一步提高口腔医疗服务的可及性和公平性。

口腔医学是研究口腔及颌面部疾病预防、诊断、治疗和康复的医学领域，它关乎每个人的口腔健康及全身健康。

“近些年，国家口腔医学中心组织开展适宜技术推广项目，分批次组建专科联盟，充分发挥临床技术、学科和人才优势，把优质口腔医疗资源辐射到技术接收单位和各联盟成员单位。”国家口腔医学中心轮值主席邓旭亮表

示，未来将进一步推进落实分级诊疗制度建设，带动全国口腔医疗服务能力、科研能力和管理水平提升。

口腔健康是反映公众健康水平的重要标志。为尽快补齐口腔医学发展中的短板和弱项，引领口腔医学发展，2020年底国家卫生健康委员会批准以北京大学口腔医院、四川大学华西口腔医院、上海交通大学医学院附属第九人民医院为主体，共同构成国家口腔医学中心。

“国家口腔医学中心自获批建设以来，充分发挥‘国家队’领头作用，始终站在口腔医学领域的最前沿，全面打造医、教、研、防、管的口腔医学高地，促进优质医疗资源合理分布，助力口腔分级诊疗制度建设，推动口腔卫生健康事业高质量发展。”中华口腔医学会会长郭传瑛表示。

证监会：将持续增加期货市场对外开放品种

新华社深圳12月7日电 “稳步推进符合条件的期货期权品种纳入特定品种，直接引入境外交易者参与。”证监会副主席陈华平7日在深圳表示，将分批有序扩大合格境外投资者参与商品期货期权交易的品种范围。

陈华平是在第19届中国(深圳)国际期货大会的讲话中做出上述表示的。

截至目前，我国期货市场已上市143个期货期权品种，广泛覆盖农产品、金属、能源、化工等国民经济主要领

域。今年1至11月，期货市场累计成交金额561.99万亿元，同比增长7.98%。截至11月底，全市场有效客户数248.98万户，资金总量1.73万亿元，较年初分别增长12.86%和14.97%。

如今，大部分期货品种价格已成为境内贸易定价基准。原油、橡胶、PTA(精对苯二甲酸)、铁矿石等开放品种在亚太地区具有较强的价格影响力，已被广泛用于跨境贸易定价参考。其中，挂钩“上海胶”期货价格的跨境贸易实物量约占我国天然橡胶进口量的40%。

哈尔滨采冰节开幕



12月7日，装扮成“采冰汉子”的采冰人员在现场表演。

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

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

汉代复合鱼鳞甲首现海昏侯墓最小甲片宽仅1厘米

新华社南昌12月7日电 记者12月7日从江西省文物考古研究院获悉，海昏侯刘贺墓出土的甲片堆积物初步整理完成，文保人员提取甲片约6000片，经初步复原认为其为铁漆、铜漆、皮漆复合材质编缀的鱼鳞甲组成部分，其中最小甲片宽仅1厘米，厚0.2厘米左右。专家认为，上述复合形制的铠甲是汉代考古中首次发现，代表着汉代制甲工艺的最高水平。

江西省文物考古研究院研究员、海昏侯墓考古发掘领队杨军介绍，这批甲片被发现于刘贺墓西藏库武器库，与刀剑伴随出土，据现场漆皮痕迹推测，当时被装在漆箱中。出土时漆箱已腐烂，铠甲、刀剑呈堆砌状，“海昏侯墓先后经历地震、鄱阳湖水南侵造成的地下水位上升，埋藏环境导致甲片质地轻薄脆弱，我们决定对文物进行整体套箱提取，再通过实验室考古进行保护研究”。

来自中国社会科学出版社考古研究所、科技考古与文化遗产保护重点实验室和江西省文物考古研究院等机构的文保人员，经过两年多时间从套箱中提取了约6000片甲片。文保人员经初步复原研究认为，刘贺墓出土的铠甲为铁漆、铜漆、皮漆复合材质编缀的鱼鳞甲。

“最小甲片宽仅1厘米，厚0.2厘米左右，是迄今汉代考古出土的最小鱼鳞甲甲片。”拥有50余年古物修复经验的中国社会科学院考古所研究员白荣金说，鱼鳞甲多出土于汉墓，一般甲片宽在4—10厘米，即便是西汉中山靖王刘胜墓中出土的精巧铁甲甲片也有2—3厘米。甲片越小，意味着打造铠甲所需的甲片数量就越多，锻造加工工艺也越精致。

海昏侯铠甲甲片的材质和样式也颇为特殊。白荣金说，通常汉代铠甲为单一材质构成，海昏侯铠甲却有铁质、铜质、皮质三种材质，这种复合形制为汉代考古中首次发现。此外，甲片样式可分为9大类，如有的中间鼓起，有的运用了髹漆工艺，甲片上的孔数也分6、7、8三种。

专家认为，铠甲作为古代重要的防护工具，伴随着古代科技的进步而不断改进，迄今已经有几千年的历史。海昏侯铠甲的发现为研究汉代制甲工艺提供了重要实物资料。专家介绍，铠甲实物的研究价值取决于复原工作的准确性和完整性。这些甲片的锻造工艺和铠甲的编缀方式如何？铠甲的等级是否刘贺下葬时的身份相符？都有待进一步保护研究。

谷爱凌摔倒了，换了歌单继续比

最终夺得自由式滑雪U型场地技巧世界杯崇礼站女子组冠军

新华社河北崇礼12月7日电 谷爱凌摔倒了……

这是7日的自由式滑雪U型场地技巧世界杯崇礼站女子组决赛第一轮。看着谷爱凌重重摔落在地，现场观众的惊呼声此起彼伏，技术官员和医疗人员迅速进场。她许久之后才站起来，在工作人员的帮助下捡起掉落的雪板，调整姿势后滑向结束区。

谷爱凌还能比么？

去年她在国外训练时意外摔伤肩膀，但仍带伤拿下4站世界杯冠军，其中就包括2023年12月的崇礼站。这个赛季，她佩戴护肩开启训练和比赛，9月在新西兰卡德罗纳站获得U型场地技巧金牌。

“（因为之前的伤病）我已经待在酒店三天不动了，自己在房间恢复，但也没有完全恢复。今天我已经有了心理障碍了，所以我在预赛的时候只跳了一次。”谷爱凌说。

由于风雪天气，自由式滑雪女子组资格赛延迟到与决赛同一天进行，谷爱凌以89.50分的全场最高分晋级决赛。

赛后复盘决赛时，她说：“（第一跳摔倒）我真的吓了一跳，很疼，雪板都飞掉了，手也没法动。大家跟我说‘别比了’，但我最终还是自己做决定，我还是想继续比赛。”

“（我妈妈）就说你是不是不想再比了，（考虑到）这个伤病，我跟她说就吃几个止痛片，（我吃了）两片，因为吃止痛片会感觉很困，我又得不疼，又得保持头脑清醒。”谷爱凌说。



决赛第二轮，谷爱凌凭借一套高质量的动作拿到90.00分。现场大屏幕闪烁出的分数，几乎杀死了云顶这场女子巅峰对决的终极悬念。

当被问及“第一轮之后如何调整状态”，谷爱凌说：“我换了一下歌单，换成慢一点的歌，提醒自己不要太想

比赛的事。”

滑雪场瞬息万变，谷爱凌就这样逆流翻盘。

“其实我没有觉得比赛压力太大，可能是因为心理障碍，我有伤病，然后就不敢去拼。”她说，“调整心理状态是最难的，这项运动50%是技巧，50%是心理，

12月7日，谷爱凌在比赛中。新华社发

尤其是从比赛角度来讲。”

加上这场胜利，谷爱凌的世界杯冠军数达到16个，项目包括U型场地技巧、坡面障碍技巧和单板大跳台。米兰冬奥会上到来之前，她将继续向更多胜利发起冲击——或许仍然可能会摔伤会怕，但不会轻言放弃。