

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 李延霞

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。

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。

——畅通直接融资渠道，支持经济转型发展。

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。

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。

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量。

（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，强调了坚定支持支持性政策的立场。“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。

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，要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。

（据新华社北京12月7日电）

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 谢希瑶）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、一周一拨付”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。

商务部有关负责人表示，下一步，将指导地方抢抓岁末年底消费旺季，充分释放家电以旧换新政策效应，不断激发家电市场活力，确保家电以旧换新工作平稳有序推进。

第三对中央赠港大熊猫 正式命名为“安安”“可可”

据新华社香港12月7日电（谢妮）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。

新总理任命未决 法国政治呈现碎片化趋势

【国际观察】

■新华社记者 乔本孝

法国总统马克龙5日批准了总理巴尼耶的辞职请求，并于当晚发表电视讲话说，将在“未来几天内”任命新总理。目前，法国新总理人选仍未宣布。分析人士指出，这是马克龙6月解散国民议会以来法国政坛的又一次“政治地震”，反映出近年来法国政治呈现日益碎片化的发展态势。未来无论谁出任法国新总理，都将面临当下国内政治僵局造成的艰巨挑战。

本月2日，巴尼耶动用法国宪法相关机制，不经国民议会投票而“强行”通过明年的社保预算案，国民议会中的左翼和极右翼议员随后对巴尼耶政府发起弹劾。国民议会4日晚投票表决通过对政府的不信任动议。巴尼耶5日代表政府向马克龙递交辞呈。同日，马克龙批准了巴尼耶的辞职请求。这是1962年以来法国政府首次被议会推翻，巴尼耶政府也由此成为法兰西第五共和国任期最短的政府。

目前，因新总理任命未决，马克龙责成巴尼耶内阁继续处理日常政务。分析人士指出，近年来，法国两大传统政党社会党与共和党轮流执政的格局逐步瓦解，取而代之的是左翼、中间派和极右翼“三足鼎立”的新格局，在此背景下，无论新总理是谁、何时上台，都将面临严峻的施政挑战，法国政坛未

叙政府军在南部两省“重新部署”

总理强调政府有能力应对当前紧急情况

新华社北京12月7日电 综合新华社驻外记者报道：叙利亚政府军7日发表声明说，政府军已在叙南部德拉省和苏韦达省进行了“重新部署”。叙总理贾拉利在内阁特别会议上强调，政府有经验、有能力应对当前紧急情况。

叙政府军在声明中说，政府军在德拉省和苏韦达省进行“重新部署”，建立了防御工事和安全警戒线。政府军当天还对在哈马省和霍姆斯省乡村地区的反对派武装和极端组织驻地和补给线进行猛烈打击。

叙国家电视台7日报道说，过去一周，在叙空军和俄空天军的支持下，叙政府军打死约2500名反对派武装和极端组织人员。

总部设在英国的“叙利亚人权观察组织”6日晚些时候说，地方武装控制了德拉省更多地区，包括首府德拉市。据报道，在上一周时间里，反对派武装

及极端组织先后攻下北部重镇阿勒颇、第四大城市哈马。南部德拉省、东部代尔祖尔省也情势危急。

俄罗斯、土耳其和伊朗三国外长7日在卡塔尔首都多哈举行会谈，商讨叙利亚局势，呼吁尽快结束叙利亚战事。

伊拉克通讯社6日晚援引伊政府发言人阿瓦迪的话报道说，伊拉克不寻求军事干预叙利亚问题，正通过政治和外交途径积极寻求叙利亚问题的解决方案。

以色列国防军6日发表声明说，鉴于当前叙利亚局势，以方正加强戈兰高地的地面和空中兵力部署。伊拉克和黎巴嫩7日分别宣布加强在靠近叙利边境的军事部署。

联合国秘书长发言人迪雅里克6日说，自11月27日叙反对派武装及极端组织与政府军交火以来，叙利亚已有至少37万人流离失所。

韩国总统尹锡悦弹劾动议案未通过

在野党表示，11日重新发起总统弹劾动议

新华社首尔12月7日电（记者 姬新龙 孙一然）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。

从7日上午开始，逐渐有大批民众聚集在韩国国会周围，要求尹锡悦立即下野。国会正门前的道路被集会人群挤得水泄不通。据集会方申报，估计有20万民众一起走向街头，高喊口号向国会行进。

议事堂内部，国会全体会议下午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。

正式就总统弹劾动议案投票前，共同民主党院内代表朴赞大走到台前发表了慷慨激昂的演讲。共同民主党全体党员起立，齐声以韩文字母顺序大声呼唤每一位国民力量党议员的姓名，呼吁他们返回会场完成投票。在场外集会的群众也跟着大声呼喊姓名。

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



十二月七日，在位于韩国首尔的国会附近，韩国国民集会要求弹劾总统尹锡悦。

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。

朴赞大当天表示，将于11日召开临时国会，重新发起弹劾动议。

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。他说，此次宣布紧急戒严源于作为国政最终负责人总统的迫切感，此过程中给国民带来不安与不便，向受到惊吓的各位国民表示诚挚歉意，“我不会

回避关于此次戒严的法律和政治责任问题”。

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。