

# 货币政策发力稳增长怎么看

## ——当前中国经济问答

如果说金融是实体经济的血脉，货币政策则是血脉畅通的“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，盘活有效存量金融资源，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？

实实在在的数据里有答案。

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，从当地银行获得了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，目前已有多项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，200万元的房贷款能节约总利息近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，不仅有准降这样的总量型工具，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差拉大问题；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，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

## 城市牧鸥人

(上接第一版)200多只海鸥正慵懒地漂在水里，随着轻轻涌动的海水晃动着……时令已至“大雪”，记者却不禁有些春光明媚之感。

“冬天觅食困难，这些小家伙准是饿了。你看，它们比鸽子大一圈，浮在水面上像鸭子，站起来就是一只线条优美的大鸟，飞翔姿态很特别，一眼就能认出来。它们在三个地方扎堆，说明分属三个不同的族群……”一见海鸥，梅君喜上眉梢、如数家珍。

说话间，她取出鸥粮，走到了海边。

“孩儿们，开饭啦！”梅君抓了一把鸥粮，扬手召喚。

这时，神奇的一幕出现了：海鸥们腾空而起，在一片清脆悦耳的鸣叫声中，一起向梅君飞来。

她一次次用力将食物抛向低飞的海鸥。一些食物在空中被海鸥接下，而落水的也浪费不了，早有眼尖的海鸥俯冲下去啄食干净。

“美！太美了！”“快抓拍！”“妈妈，你看，海鸥在飞行中吃上一口，然后转个圈飞回来再吃一口……”游客们欢呼着围了上来，拍下了一张张张、人、鸥、海同框的靓照。

“海鸥太亲人了，它们是大海的绝配。这次烟台之旅真是不虚此行。”带着老伴和孙女从山西赶来旅游的武先生兴奋地说。

此时的梅君，看到海鸥吃得津津有味，听到游客的赞美，脸上早就笑成了一朵花。

喂了一会，梅君有些累了，便将一把鸥粮平放在右掌中，引得七八只海鸥争先恐后地飞来啄食，胆小的啄一口就撒了，贪心的连啄两三口才飞走，还有两只撞在了一起。梅君悄悄摸了摸其中一只海鸥，对方只顾抢食，竟没顾得上“理会”。

“海鸥通人性，只要喂它一两次，它就能认识你，慢慢地就敢靠近你了。”牧鸥时，梅君和游客们聊着天。

热闹持续了半个小时。陆续吃饱的海鸥又相继躲到水里漂着，兀自思考“鸥生”去了。游客们看过了“百鸥翔集”的大场面，早已心满意足，便也不再“打扰”海鸥，去欣赏别处的风景了。

梅君将沙滩上的垃圾收拾了一遍，还戏称“帮海鸥收拾收拾家里卫生”。

随后，梅君向西走到了滨海广场。这里开始只有20多只海鸥，但没过多久，从西面烟台山景区的树林和北面大海深处陆续飞来了上百只海鸥，把剩余鸥粮全部吃光了。

她把海鸥当孩子，曾救活一只腿折的灰背鸥

“我下次想带孙子喂海鸥，几点来合适？”来自栖霞市的田女士向梅君请教。

根据梅君的经验，海鸥一日两餐间隔约5小时，吃饱后就不怎么和人互动了。在滨海广场，冬季一般上午9点半到下午3点半天气相对暖和，是观鸥、喂鸥比较理想的时段。

“遇到特殊天气就不是这样了。”梅君说，像大雾、阴天时视线不好，空中鸥影难觅；碰到大

风、大浪等恶劣天气，大多数海鸥也喜欢找个地方躲着，“而到了夏天，它们觅食时间会提前，避开高温时段。”

“海鸥是杂食动物，不怎么挑食，但绝不能投喂已变质的食物。”多年来，梅君早就把海鸥当成了孩子，一直在探索它们的“口味”，投喂的是自己切碎的肉、肠、水产品、水果等各种海鸥爱吃的食。

牧鸥，是有成本的。早年，梅君除了购买食，每次聚餐也会将一些合适的饭菜打包做成鸥粮。等退休后应酬少了，孩子也不用自己操心了，梅君每月固定拿出1000元钱，作为海鸥的“口粮基金”。

“这些年，我有空就喂，每年都喂140次以上，平均两天半喂一次。当然，不同季节投喂的数量也不一样。”梅君风趣地说，在她家，海鸥吃的远比人吃的多，菜市场的人见她每次买那么多吃的，都挺好奇的。

其实，梅君的退休金不算多，她平时喜欢在郊区种植瓜果蔬菜，生活支出比较有节制，但为海鸥花钱却一点也不心疼。

每次面对“这么做图个啥”的疑问，她都会轻描淡写地回答：“就算每天山珍海味，又能带来多少快乐呢？我更喜欢精神富足。”

早年，人们常说海鸥是到烟台越冬的。但是现在，游客无论几月份来滨海广场都有机会见到海鸥，6月至9月海鸥数量反而更多。

“今天夏天，我有一次看到滨海广场上空密密麻麻飞着1000多只海鸥。”梅君说，牧鸥25年来，她见证了“最美海岸线”上海鸥数量的逐年增多，“具体多少没法说，但数量翻了三番不止。”

25年来，海鸥给梅君带来了太多的快乐，但偶尔也会让她伤心难过。她不止一次见过死去的海鸥，每次都心疼不已，亲手将其埋葬。

2018年秋天，梅君还奇迹般地救活了一只受了重伤的海鸥。

那天，梅君在第一海水浴场牧鸥时，发现了一只折了腿的灰背鸥，便将它带回家，在其伤口处消毒，将骨折部分归位，敷上磨成面粉状的止疼药，再缠上创可贴，设法将伤腿固定，然后试着喂水和小米，情况好转后，又喂小鱼补充营养。

就这样，在梅君精心呵护下，一个多月后灰背鸥真的康复了，在屋子里飞来飞去，打开窗户都不飞走。放生时，它在梅君头顶上盘旋了好几圈才振翅高飞融入鸥群。

2017年8月，父亲离开了这个世界。老人家这一生没有什么遗憾，临终前很平静，还嘱咐梅君“没事的时候就去喂喂海鸥”。

父亲去世后，梅君带着父亲的嘱托，怀着对父亲的念想，更是把牧鸥作为余生中的“必修课”。渐渐地，她也成了“中国最美海岸线”上的一道风景。

牧鸥25年，对梅君亦有回报——保持了年轻的心态和良好的身材