

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。

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，在人潮织就的商圈，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(记者赵晓辉 吴雨 李廷霞)

北京时间12月4日0时15分左右，一颗来自太空的小行星如期而至，在西伯利亚上空进入大气层，在夜空中化为一颗火流星。全球科学家密切追踪，我国也展开多站点组网观测。这是人类第11次成功预警小行星撞击。

这颗小行星有多大？人类是如何追踪预警它的？小行星如果撞击地球会造成哪些危害？我们能采取哪些预防措施？

我国多点观测

我们所处的太阳系是个大家庭，除了我们最熟知的行星、卫星等，太阳系还有一种天体，那就是小行星。它是太阳系原始星云在长成大行星过程中的中间产物，也被称为太阳系建筑大厦的砖石。它的数量巨大，时不时还会与地球“擦肩而过”。

在这次成功预警过程中，我国的中科院紫金山天文台发挥了重大作用。

据了解，这颗小行星直径约0.75米—1米。在此次事件中，我国处于监测的关键地理位置，中国科学院紫金山天文台迅速组织了位于云南姚安观测站的0.8米口径姚安高精度望远镜、位于青海冷湖天文观测基地的2.5米口径墨子巡天望远镜及0.7米口径多应用巡天望远镜阵列开展组网跟踪观测，从12月3日19时49分开始直至23时33分，最终观测到撞击前42分钟的图像。

中国科学院紫金山天文台助理工程师徐智坚介绍，因为这次预报小行星撞击点是在西伯利亚，正好是在我国天黑的时段观测。从观测的数据来看，美国观测完到夏威夷之后，其实没有太多的观测台站，直至我国进入天黑阶段后，国内各台站观测结果发挥重要作用。

目前已发现近地小行星近3万颗

据统计，目前已经发现了140多万颗小行星，约90%已知小行星的轨道位于小行星带。而大家关心的是那些运行时可能离地球轨道很近的小行星，也就是近地小行星。据统计，目前已经发现的近地小行星接近3万颗。

据专家介绍，小行星的撞击后果跟它的速度和质量有关，那么，它撞击地球的概率又有多大呢？

中国科学院紫金山天文台研究员赵海斌介绍，对于像造成恐龙灭绝小行星撞地球的事件，那是大的直径在10公里的小行星，这种概率其实很小，可能都是以亿年为单位时间间隔；对于直径在10到20米这种体量小行星撞地球事件，那几十年就有可能发生；对于直径在几米尺度的小行星，可能在年的这个频度上面，一年都会发生一次甚至发生几次撞地球事件。

近地小行星防御中国方案

一旦发生小行星撞击地球会造成哪些危害？面对此类现象我们又该如何预警？徐智坚作了相应解答。

如果是一颗1公里直径的小行星，可能就会引起全球性的灾难。如果是一颗直径140米左右的小行星，可能会对一个区域造成毁灭。直径50米的话，可能是一个地方性的影响。

对一些较远距离的小天体，我们可以通过望远镜这样日常的巡天编目，把它的数量和分布了解清楚。对于像近地小行星的这一类，可能会通过比较大口径、大视场的望远镜在它靠近地球大概前几天或者是前几周发现它，我们有足够的时间去应对。

在今年9月5日召开的第二届深空探测(天都)国际会议上，中国深空探测实验室发布了中国首次近地小行星防御任务方案与国际合作设想。中国首次近地小行星防御任务计划选用“伴飞+撞击+伴飞”模式，当撞击器对目标小行星实施动能撞击时，探测器对撞击过程进行全程观测，并在撞后继续开展撞击效果评估和科学探测等工作。通过一次任务实现“动能撞击+天基评估”。

据新华社、央视报道



3日，小行星(红圈处)撞击地球前的图像。来源 新华网

小行星撞地球

- 直径大于1000米
可能就会引起全球性的灾难
发生概率很小
- 直径140米左右
可能会对一个区域造成毁灭
- 直径50米
可能是一个地方性的影响
- 直径在10到20米
几十年就有可能发生
- 直径在10米以下
一年都会发生一次甚至几次

局势演变迅速危及地区安全 叙利亚政府军“重新部署”建起新防线

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7日发表声明说，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 and 补给线进行猛烈打击。

叙利亚国家电视台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。

反对派武装极端组织逼近叙中部重镇霍姆斯

叙利亚反对派武装及极端组织6日称，正迅速向叙利亚中部城市霍姆斯推进。极端组织“解放叙利亚”联盟(又译“沙姆解放组织”)6日在社交媒体“电报”发文，声称武装人员已经“解放”霍姆斯市郊区最后一座村庄，如今已逼近霍姆斯市。

支持叙利亚政府的沙姆广播电台报道，反对派武装及极端组织控制了距离霍姆斯市5公里的赖斯坦和泰勒比塞镇，没有遇到抵抗。叙通讯社则援引军方说法报道，叙政府正在霍姆斯市加强布防，准备反攻。

路透社援引黎巴嫩两名安全人士说法报道，叙利亚政府的盟友黎巴嫩真主党已连夜派出一个指导小组进入叙利亚，以协助政府军阻止反对派武装夺取霍姆斯。其中一人告诉路透社记者：“霍姆斯不能丢。”

另据一名叙军方官员、两名亲伊朗的地区官员说法，真主党精锐力量已经进入叙利亚并在霍姆斯布防。

霍姆斯战略位置重要，一旦失守，连接叙首都大马士革和地中海沿岸拉塔基亚省、塔尔图斯省的战略要道将被切断。“叙利亚人权观察组织”主管拉米·阿卜杜勒·赫拉曼说，霍姆斯之战将牵动其他区域的战事。

多地局势危急

叙利亚局势演变迅速。仅大约一周时间，反对派武装及极端组织先后攻下叙利亚

北部重镇阿勒颇、第四大城市哈马。据叙利亚国家电视台报道，叙政府军获得俄罗斯空中力量支持，6日空袭了位于哈马、伊德利卜和阿勒颇省多处反对派武装及极端组织指挥中心，至少200名武装人员死亡。

叙政府军准备在霍姆斯发起反攻之际，叙南部德拉省、东部代尔祖尔省情势危急。

“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。叙利亚政府军7日在声明中说，位于德拉省和苏韦达省的部队正重新部署，在“恐怖分子”袭击军方检查站的方向设立了“警戒线”。

在代尔祖尔省，受到美国支持的“叙利亚民主军”称，随着叙政府军撤离并重新部署到中部地区，这一武装已经控制先前由政府军掌控的代尔祖尔市和邻近伊拉克的大片地区。路透社以两名叙政府军人士为消息源报道，“叙利亚民主军”6日进攻了阿布凯马勒口岸。

叙利亚至少37万人流离失所

联合国秘书长发言人斯特凡·迪雅里克6日说，自11月27日叙利亚反对派武装及极端组织开始与政府军交火以来，叙利亚已有至少37万人流离失所，其中超过10万人不止一次被迫离开。

叙利亚、伊朗和伊拉克外长6日在巴格达会晤，商讨应对举措。叙利亚外长巴萨姆·萨巴格说，叙利亚政府的敌人试图“重新划分政治版图”，当前局势可能对整个地区的安全构成严重威胁。

三国外长在会后发表的联合声明中说，叙利亚面临的安全威胁影响中东整体稳定和地区人民安全，应通过协调、合作和外交手段消除局势升级带来的风险挑战。三方呼吁国际社会共同努力，和平解决中东地区尤其是叙利亚面临的挑战。

据路透社报道，伊拉克已在与叙利亚接壤的边境地带部署了数千兵力，包括军队士兵和民兵武装“人民动员组织”成员。眼下，伊拉克什叶派意在守卫伊拉克西翼、即与叙利亚接壤地区的安全。

以色列国防军6日发表声明说，鉴于当前叙利亚局势的发展，以方正正在戈兰高地加强地面和空中兵力部署。以军正在密切关注事态发展，并为所有情况做好准备。

据新华社大马士革12月7日电



12月2日，在叙利亚阿勒颇市郊，流离失所的民众乘车逃离家園。新华社发

俄军方告知美国俄在地中海演习情况

新华社莫斯科12月5日电(记者李奥)俄罗斯国防部5日发表声明说，俄罗斯和美国军方日前进行了电话交谈，俄方向美方通报了有关俄海军及空天军在地中海举行军事演习的相关情况。

声明说，俄武装力量总参谋长格拉西莫夫与美国参谋长联席会议主席查尔斯·布朗举行了电话交谈，此次通话由俄方发起。俄方在通话中告知美方俄海军及空天军部队在地中海东部举行军事演习的相关情况，包括实弹射击以及发射高精度导弹的情况。

声明说，因美国及北约船只当时在演习区域附近，俄方向美国通报上述内容旨在防止演习过程中发生意外。

据新华社电 土耳其阿纳多卢通讯社援引土外交部消息人士的话报道，土外长费丹7日出席多哈论坛期间，将在叙利亚问题阿斯塔纳会谈框架内与俄罗斯和伊朗外长举行会晤，并讨论叙利亚局势最新情况。

叙利亚问题阿斯塔纳会谈由俄罗斯、土耳其、伊朗于2017年1月发起，因最初的会谈在哈萨克斯坦首都阿斯塔纳举行而得名，会谈的主要目的是推动叙利亚境内政府军与反对派武装实现停火并合作打击叙境内恐怖组织，就叙利亚国内重大政治问题达成共识，以寻求叙利亚危机解决方案。

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。