

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。

这免不了让人担忧: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效的金融支撑。

(二)

看货币政策效果,不仅要总量,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,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。

(新华社北京12月7日电 记者 赵晓辉 吴雨 李延霞)

第八届郁达夫小说奖富阳颁奖

本报杭州12月7日讯(记者 严粒粒 通讯员 傅炜如)7日,在杭州市富阳区郁达夫中学,第八届郁达夫小说奖颁奖。

“一直以来,文学给予我太多的厚爱,今天爱又增加了一份,就是郁达夫小说奖。”接过奖杯,作家金仁顺表达着对文学和郁达夫小说奖的喜悦。本届评选中,金仁顺的《白色猛虎》与杨方的《月光草原》分别摘得短篇小说首奖和中篇小说首奖。此外,龚万莹的《出山》、黎紫书的《一个陌生女人的来信》、韩松落的《鱼缸与霞光》获得中篇小说奖,朱婧的《我的太太变成了鼠妇》、万玛才旦的《松木的清香》、牛轲哲的《造物须臾》获得短篇小说奖。

为感谢刊物编辑在作家作品发表过程中付出的心血,颁奖典礼还为李慧萍、冯晖、李祥、俞东越等八位获奖编辑代表颁发了责任编辑奖。

颁奖现场,沿袭往届郁达夫小说奖的传统,获奖作家、编辑们到郁达夫中学种下纪念树。本届郁达夫小说奖由《江南》杂志社和杭州市富阳区政府主办,富阳为永久颁奖地。

浙江大学医学遗传与发育研究院启用

本报讯(记者 朱平 通讯员 孙美燕)面对输卵管癌、卵巢癌和乳腺癌的家庭遗传风险,加之自身患有不孕症和携带致病基因的双重困境,一名女性是否还有希望孕育一个健康的宝宝?答案是肯定的。

在近日召开的浙江省出生缺陷防治临床医学研究中心学术交流论坛上,中国科学院院士、浙江大学医学院院长黄荷凤教授携手浙江大学医学院附属妇产科医院生殖内泌科主任朱依敏教授,共同宣布了一个突破性的消息:一位26岁的女性患者,尽管身处乳腺癌高风险家庭并携带致病基因,但借助乳腺癌单基因PGT(胚胎植入前遗传学检测)结合多基因风险评估的综合性评估模型技术成功妊娠,即将迎来一个患乳腺癌风险较低的宝宝。

黄荷凤表示:“对这一病例的探索与研究,标志着我们在乳腺癌风险评估和预防方面迈出了坚实的步伐,不仅是在出生缺陷防控和生殖健康领域方面的重大突破,更切实为乳腺癌高风险家庭带来了新的生育希望。”

论坛现场,浙江大学医学遗传与发育研究院揭牌仪式举行,该研究院将专注于生殖遗传、发育源性疾病、出生缺陷防控三大研究方向,致力于研究医源性生殖干预的生殖遗传效应、遗传病的早期预警与优生干预、发育源性疾病的发生机制及防控、出生缺陷的防控等,从源头上控制出生缺陷,提高出生人口质量。

浙江省首届智能制造产教融合大会举行

本报杭州12月7日讯(记者 施翼 通讯员 刘娇)7日,浙江省首届智能制造产教融合大会暨浙江省机电集团第二届校友经济发展大会在杭州举行。大会由浙江省机电集团有限公司(浙江省职业教育集团)、华为技术有限公司、北京大学信息技术高等研究院共同主办,以“产教赋能 智造未来”为主题,共商产教融合的理论与实践。

来自政府部门、高等院校、科研机构、企业界等380余名嘉宾与会。聚焦智能制造,本届大会举行了战略合作签约、平台启动、合作项目签约等,共签约产教融合和校友经济项目25个,同时成立浙江省职业教育集团校友经济促进会,汇聚多元力量,推进教育、科技、人才“三位一体”协同发展。

安吉多措并举助力新经济发展

本报讯(见习记者 刘凌云)日前,安吉交投集团直升机低空文旅项目在安吉县夏阳村小杭坑完成首航试飞,开启安吉低空经济新篇章。“紧抓滑雪季和沪苏湖高铁通车机遇,我们计划首批推出6至10条县内及跨省文旅航线。”民建会员、安吉交投集团副总经理殷英介绍,项目快速落地得益于安吉县委统战部的大力支持。

近年来,安吉县委统战部围绕新经济发展,充分发挥统一战线智力密集、联系广泛优势,组建专家团队,为产业发展、项目推进和企业服务等提供支持。同时,还积极投身招商引资主战场,建立400余名统战人士信息库,并筛选45名青年人才组成“双招双引”小分队,协助推进新经济重点项目,2024年已协助引进100余个新业态,助力生态“颜值”转化为经济“价值”。

外资金金融机构看好中国经济前景

(上接第一版)
看消费,10月份,社会消费品零售总额同比增长4.8%,比上月加快1.6个百分点。在消费品以旧换新政策带动下,当月家电销售额同比增长39.2%。“新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新政策的效果自10月以来变得更加显著,将继续在促消费方面发挥关键作用。”野村中国首席经济学家陆挺表示。

看出口,10月份,以美元计价的中国出口额同比增长12.7%,较上月大幅加快10.3个百分点,远超市场预期。纪沫认为,中国加大对新兴市场的出口力度,对东盟、拉美和非洲等地的出口增速均有所加快,有利于更好抵御外部风险。

看楼市,10月份,新建商品房和二手房成交总量在连续8个月下降后首次增长。高盛中国地产行业分析师王逸认为,中国政府出台的政策措施力度很大,进一步推动房地产市场止跌回稳。

高盛11月发布的一份展望报告认为,中国政府已启动了强有力的政策措施,不仅有助于应对对中国国内房地产市场和外部压力带来的挑战,还能推动增长模式进一步向内需拉动转变。

德意志银行集团中国区首席经济学家熊奕认为,内需将继续成为2025年中国经济增长的主动力。在中国果断采取一揽子增量政策和其他措施的利好下,经济增长动力有望不断增强。

近期,高盛集团总裁兼首席运营官温泽恩、贝莱德集团董事长兼首席执行官劳伦斯·芬克、花旗集团首席执行官范克洁等国际金融机构高管密集来华,纷纷表示看好中国经济发展前景,愿继续深耕中国市场。

古镇潮起来

12月7日,2024国风大典在桐乡濮院时尚古镇启幕,一场霓裳华服与国风古韵交融的艺术盛会上演,来自全国各地的国风爱好者齐聚一堂,沉浸式体验国潮新风尚。

本报记者 王志杰 通讯员 沈清辉 摄



(上接第一版)

“组件制造有7道工序,原来是需要人工质检的,每条线1个检验员,共128人,一个组件最快也要花3至5分钟检验。”隆基绿能嘉兴基地中央智能复判中心负责人金俊介绍,现在通过AI技术,检验员已经减少到28人,有问题的产品会再传到中央智能复判室,由工人进行二次复核。

要想不被机器人“抛下”,产业工人就要不断学习。数据库管理、算法参数设置、性能测试跟踪……在和张玄玄的交谈中,他时不时就会蹦出许多专业名词,“我是机电一体化专业的,以前从来没有接触过AI,现在是逼着自己也要‘升级’。”

在“机器换人”的过程中,隆基绿能嘉兴基地同步开展了员工职业生涯规划全生命周期规划。“我们为1000多名员工定制了常态化的数字化培训,培养业务骨干向数据分析师、仿真工程师、数字化转译员等新领域转型,减少重复性劳动,让员工有更多精力去做更精深的工作、去创新,并从中得到更多成就感。”隆基绿能组件制造中心负责人任乃俊说。

还有一部分被替换下来的工人,也并没有离开。“我们二期、三期工厂正在陆续建设、投用,一部分工人负责新的生产线,整个基地的员工数量保持了动态平衡。”刘爱军说。

未来的工厂需要什么样的工人

从劳动密集型产业脱胎换骨,走向智能制造,制造业的无人化是无法逆转的趋势。那未来的工厂,还有没有工人的立足之地?

隆基绿能组件制造中心数字化专家尤永科给记者讲了个小故事。前年他刚来嘉兴工厂的时候,听到工人们吃饭时都在聊八卦、聊电视剧。“灯塔工厂”开始建设后,伴随着员工专项数字化学习发展计划的启动,他利用一线工人吃饭时的问题变成了如何利用数字化手段交接上一个班产线上的异常,如何避免同类

异常再次发生。尤永科听后非常高兴。

“我们原本计划用时1年半打造‘灯塔工厂’,实际仅用了9个月,这背后是全体员工的一同努力,培养出了300多个掌握AI技术的复合型技能人才。”刘爱军说,目前企业开发实施了30多项数字化技术推动智能制造,良率损失降低了43%,生产交付周期缩短了84%,单位能耗降低了20%。

在嘉兴大学“南湖学者”特聘教授、全省多模态感知与智能系统重点实验室常务副主任张先超看来,技术进步在短期内会造成失业现象,但从长期来看,“创造效应”会大于“破坏效应”,特别是会带来就业质量的明显提升。回顾历史进程,早在电气化时代,自动化时代伊始,“机器换人”带来大规模失业的讨论就不绝于

耳,结果是就业更多了,工作环境更好了,人们的生活水平更高了。

“‘机器换人’不是简单替代,而是寻求两者平衡。”张先超说,大部分新岗位需要的不再是简单重复劳动,甚至不只是掌握机械工作原理或技巧的技能人员,而是具备科研能力和技术创新思维的高技能劳动力和复合型人才。面对“机器换人”带来的就业结构变化,政府要主动作为,如牵头组织高校对被机器取代的工人进行新技术新技能培训,以帮助其获得新的工作岗位;开展科普工作,让各类群体都能更早更全面地认识人工智能。

“在调研中我们发现,一些制造业岗位对工人的素质要求正在逐步提高,从劳动密集型转变为知识密集型。”嘉兴市人

力社保局职业能力建设处相关负责人说。

面对数字化转型浪潮,嘉兴在全省率先开展数字技术工程师培训,创新“技师+工程师”培养模式,设立数字技能实训基地,去年以来已开展数字技能培训4.6万人次,培育“数字工匠”2.6万人。

“老师傅”也要成为“新能人”。嘉兴不少制造业企业也在不断完善内训数字技能人才培训机制:玻纤企业巨石集团建立管理、专技贯通的“H型”职业发展通道;智能床制造商麒盛科技开发睡眠管理师等数字职业技能标准和评价规范……

“智能生产线并非按下按钮这么简单,与其担心会不会被机器人取代,不如主动拥抱变革,练就更多新本领,实现职业的更高转型。”张先超说。