

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，货币政策则是血脉稳定通路的“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，人民币贷款从去年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的发力点，可以从3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%以上是很困难的。”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？

——实体经济数据里有答案。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。

这些工具有效如何？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，

在热闹繁华的商圈，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3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，规范手工贴息等。

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，我国仍将保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点抓手。

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 记者赵晓辉、吴雨、李延震)

在现场·厉行节约 反对浪费

“10位客人用餐，点3至4个凉菜、5至6个热菜比较合适。”在北京市朝阳区紫光园望京阜荣街店，服务员杨敬召向正在点餐的消费者建议，“咱们可以先少点两道菜，不够再随时加。”

“这些年，我们的经营思路有所转变。过去可能希望顾客多点菜，增加每单销售额，近几年人们生活习惯发生转变，点菜‘少而精’更能提升顾客用餐满意度、留住回头客。”北京市紫光园餐饮有限责任公司食品安全总监陈望红说。

后厨里，厨师挥动炒勺，油锅中的鸭肉碎与鸡蛋、辣椒一起翻滚，发出滋滋声。小炒出锅，放入盘心，盘周再点缀一圈杂粮窝窝头，一道色香味俱全的“鸭松杂粮包”便做好了。

“鸭松杂粮包”是一道为减少食品浪费而设计的新菜。京味烤鸭是店里的经典名菜，销量颇高。但鸭子切片后剩下的部分怎么办？主理人李广斌说：“我们坚持全食材利用的理念，充分使用食材的各个部分。比如，用鸭肉碎创新制成‘鸭松杂粮包’；剔了肉的鸭架可以煲汤，或做成盐酥鸭架；鸭头也不浪费，做成酱鸭头，很受顾客欢迎。”

“我们通过不同方法提高食材的利用率。”陈望红说，“比如白菜，菜心做成‘乾隆白菜’，菜叶做成‘农家小炖菜’，剩下的菜根就腌成咸酸菜。”

餐饮公司的成功运营离不开对食材食料的精细化管理，大数据为食材采购帮了大忙。采购人员会通过数据库系统分析历史数据，合理预测需求，尽量避免过量采购。“合理评估进货量，就能减少因过期造成的浪费。”陈望红说。

净菜室里，两名厨师正将处理好的蔬菜放入小包装保鲜袋中。部分采购的食材是未经处理的蔬菜和肉类，需要在后厨进一步加工。“我们的员工会格外注意食材的处理，尽量减少整理、清洗、切割、消毒等过程中产生的损耗。”陈望红说。

储存也很重要。“冷库温度在零下18摄氏度左右，保鲜库维持在2至6摄氏度之间。”陈望红说，“肉类、菜类分门别类存放，避免交叉影响和食材变质。储存做好了，才能确保食材新鲜，减少浪费。”

来到厨余垃圾室，陈望红说：“公司会请专业机构来处理厨余垃圾，从源头减少厨余垃圾的产生，既履行了社会责任，也降低了我们的运营成本。”

陈望红介绍：“通过引导适度点餐、优化采购和储存、全食材利用等，我们实现了餐饮经营过程中各环节的反食品浪费精细化管理。”

(付一凡、厉烽参与采访)

点菜『少而精』

本报记者 林丽鹂

食材尽其用

贵州雷山县白岩村推动农文旅融合发展

苗寨小村焕发新活力

本报记者 温素威

吹芦笙、跳铜鼓舞、打糍粑……在贵州省雷山县白岩村，一场梯田上的音乐嘉年华活动，以自然风光为舞台，推出丰富的特色文化项目，吸引着八方来客。

6年来，白岩村这个昔日的贫困村从发展民宿产业，到推动农文旅融合发展，焕发出新的活力。

2014年，中国乡村发展基金会和中国三星启动“分享村庄”项目，探索“以产业带动经济”的扶贫模式。2018年，白岩村入选“分享村庄”项目，依托当地自然禀赋，打造精品民宿，发展旅游产业。

据白岩村村委主任唐文德回忆，当时中国三星在众多村子中选择了白岩村，为白岩村规划了打造精品民宿、发展旅游业的方向。同时，在唐文德的倡导下，白岩村成立了雷山县梯田部落旅游专业合作社，对村里的房屋进行修缮，建设高端民宿。一些村民参加中国三星组织的民宿管家培训，学习民宿经营管理、服务技能。

2019年，白岩村实现脱贫摘帽。伴随着白岩村民宿项目不断发展，2021年中国三星发布行动计划，从2022年起根据每个帮扶村子的资源禀赋，制定多产融合的发展策略。白岩村围绕民宿项目，积极发展种植业、养殖业以及简单的农产品加工等产业，推出苗族手工艺品、鱼酱酸、黑毛猪腊肉、银球茶等一系列特产，实现多元增收。

“如今，民宿已经建设到第四期，共有67间房，旅游旺季时间常常订满。”唐文德说。

将“流量”变成白岩村持续发展的“留量”，是唐文德深思的问题，也是中国三星和中国乡村发展基金会共同的课题。

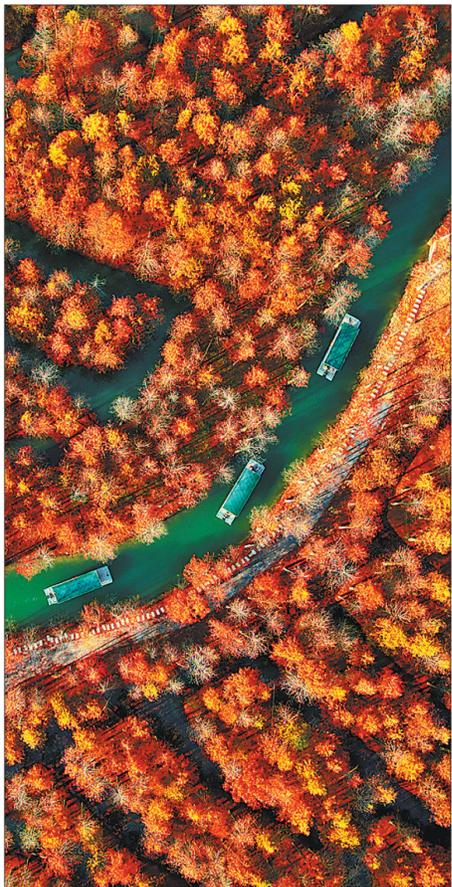
随着白岩村经济条件持续改善，当地人民精神文化生活也不断丰富。“我们萌生了在既有民宿框架内融入更多文化元素的构想，进一步激发乡村文化的活力。”中国三星副总裁张剑说。

2024年，中国三星同中国乡村发展基金会举办弘扬优秀传统文化的活动，推进文旅融合，带动地方经济多元发展，促进乡村全面振兴。

在白岩村，除了特色歌舞，不少游客还参与了拦门酒、稻田抓鱼等活动，对白岩村之旅赞不绝口。“大家都说我们的民俗文化项目体验非常好，舍不得离开村子，想要多待几天。还有游客说下次要带家人一起来。”唐文德很是高兴。

“未来，中国三星将持续深化推进‘多维帮扶、多产互融、多业兴旺’，把‘分享村庄’项目打造得更加精致、深入且持久。”张剑说。

一版责编：许诺 张帅楨 殷乐
二版责编：蒋雪婵 郭岩雷 张曾
三版责编：于景浩 姜波 李安琪
四版责编：胡安琪 杨烁烁 陈震



(上接第一版)

典藏珍品，讲好文物故事

国家博物馆现有藏品143万余件(套)，涵盖古代文物、近现代文物、艺术品等多种门类，藏品体系系统完整、材质形态多样，充分展现和见证了中华5000多年文明的绵延与辉煌。

为了做好馆藏文物保护工作，一支50余人的“文物医生”队伍，检测、研究、保护、修复……日复一日地对国博馆藏文物进行着细致工作，他们对着文物“望闻问切”，悉心守护着中华文明。

1963年，陕西出土的一个灰陶瓮中，一尊西汉错金银云纹青铜犀尊被人们发现。数千年深藏地下，犀尊早已沧桑斑驳、遍身锈蚀。60年后，国家博物馆“数说犀尊”智慧展览上，大幅面X射线荧光成像、X射线探伤……在多种现代无损分析手段的支持下，犀尊周身遍布的纹饰得以重见天日，熠熠生辉。

有网友在线上留言：“来到国博，揭开历史的面纱，看几千年华夏文明生生不息……”

为每一件文物办一场展，利用数字技术做文物活化，带领观众挖掘文物斑驳外表下隐藏的价值，一个个展览照见了一群博物馆人的初心和用心。

1950年，一批中国留学生乘坐“克利夫兰总统号”从美国启程回国。一张在船上的合影，记录下了当时的重要历史时刻。这批年轻的留学生，回国后逐渐成为相关领域的专家，为新中国建设和发展作出了不可磨灭的贡献。

2023年6月，这张合影的原版照片，连同其他60件(套)相关实物资料被无偿捐赠给了国家博物馆。国家博物馆相

关负责人介绍，后续他们还将对照片进行研究梳理，深挖其背后价值。

“课本上的文物来到了我面前，仿佛和我对话，讲述着文明的故事。”在“古代中国”基本陈列展厅，北京市顺义区第八中学初二学生代梓程拿着一本《中学生博物之旅·古代中国》，正比对着课本和文物，细细琢磨。当被问到印象最深的一件文物时，他思索了半刻真诚地说：“是后母戊鼎，它的花纹精美，形体巨大，看起来特别庄重。通过这件文物，我感受到了古时人们的匠心、审美和技术成就。”

一个博物院就是一所大学校，国家博物馆持续开展社会教育活动。国家博物馆面向中小学生设计开发20门课程，为中学生提供“古代中国”研学教育服务1034场次。

国家博物馆围绕各类展览推出49个讲解专题，截至2024年10月31日，累计完成公益讲解6175场次，累计服务观众约35万人次；围绕“大思政课”建设，拓展馆校合作的内容与范围；打造巡展品牌，在11个省份及海外开启巡展……

一座博物馆汇聚的力量，不仅来自典藏珍品，还源于每一位研究者、“文物医生”、策展人、讲解员和千千万万普通观众。专注与热爱，让中华文化的独特魅力愈发彰显。

让更多人走进国博、爱上国博

最近，国家博物馆的文创产品——以明孝端皇后凤冠为灵感设计的原创冰箱贴，引发抢购热潮，屡屡登上热搜。

早上刚刚开馆，国博大厅“凤冠冰箱贴”购买点便排起了长龙。国家博物馆经营开发部副主任廖飞介绍，每天在馆

内销售的冰箱贴共3500件，其中木质冰箱贴1500件，金属冰箱贴2000件。

手工贴上6颗珠子，挂上2个坠珠，两边各加一个“活动”帽翅，一个冰箱贴的制作，凝聚着匠心和传统文化之美。据统计，截至11月27日，两款冰箱贴共计销售超53万件，成为国博近20年来当之无愧的“销冠”。

万福绵长、金玉满堂、龙腾四海、海晏河清等13款国博特色拉花咖啡；冰箱贴、饰品等“美的多元”展览文创；笔记本、化妆镜、徽章、毛绒玩具、马面裙、雪糕……今年以来，国家博物馆累计推出各类文创产品200余款，涉及350余个品类，让观众在参观展览之余，还能“把博物馆带回家”。

“我们希望通过热销文创，带动更多人走进博物馆，关注文物和历史，了解文物背后的故事。”廖飞说。

据统计，一年来，来国家博物馆看展的35岁以下观众占比过半，达到62.09%。为什么越来越多观众特别是年轻人，愿意走进博物馆？

国博的观众留言簿给出了答案。一名观众在参观后写道：“一国一博物馆，让一代又一代国人了解历史。”几名年轻观众在看过“复兴之路”基本陈列后，不约而同地先后写下“我爱中国”“我也爱中国”“我非常爱中国”。

“文博热”下，观众对博物馆的热情，对在博物馆里了解中华文明、学习历史文化艺术知识的需求，是爆发式的增长。”国家博物馆社会教育部副主任王溪说。

国博相关负责人介绍，国家博物馆将持续推出精品展览，持续加强国际交流合作，持续探索文化和科技融合，加强文化供给力度，让更多优质巡展直达基层，更好满足人民群众文化需求。

12月3日，在安徽省宁国市方塘乡，游客乘坐游船观赏红杉林。新华社记者 黄博摄