

健全货币政策调控机制 发挥好总量和结构双重功能

■本报记者 刘琪

党的二十大报告提出，“深化金融体制改革，建设现代中央银行制度，加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，依法将各类金融活动全部纳入监管，守住不发生系统性风险底线”。

近日，中国人民银行行长易纲在《党的二十大报告辅导读本》中发表文章《建设现代中央银行制度》。易纲在文中表示，建设现代中央银行制度，要围绕党的二十大确立的金融改革发展稳定任务，做好多项工作。其中之一是“完善货币政策体系，维护币值稳定和经济增长”。易纲提到，要“健全货币政策调控机制，健全基础货币投放机制和货币供应调控机制，强化流动性、资本和利率约束的长效机制。发

挥货币政策的总量和结构双重功能，精准加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度”。

多位分析人士在接受《证券日报》记者采访时表示，健全货币政策调控机制，发挥货币政策总量和结构双重功能，将有效提升货币政策传导效率，充分发挥其跨周期和逆周期调节作用，稳定宏观经济运行，持续推动经济结构转型升级，促进高质量发展。

进一步完善货币政策数量调控机制

近年来，我国货币政策调控机制逐步向市场化、精准化方向转型。例如，贷款市场报价利率(LPR)改革，运用市场化改革办法推动降

低贷款实际利率；针对特定支持领域，设立了普惠养老、支持煤炭清洁高效利用、物流运输、设备更新等方面的专项再贷款等结构性货币政策工具，对重点领域和薄弱环节实现精准滴灌。

对于“健全基础货币投放机制和货币供应调控机制，强化流动性、资本和利率约束的长效机制”的表述，东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，重点是强调进一步完善货币政策数量调控机制，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，最终实现币值稳定目标。

就“基础货币投放机制”而言，现阶段已由前期主要通过外汇占款投放，转向通过中期借贷便利(MLF)等货币政策工具投放，基础货币投放的可控性明显增强。同时，各类结构性货

币政策政策工具也会发挥一定的基础货币投放辅助作用。

王青预计，未来基础货币仍将通过央行各类货币政策工具投放。在存款准备金率下调至合理水平后，基础货币投放放在调控货币供应量总体水平中的作用将进一步提升。

就“货币供应调控机制”来说，目前主要通过银行信贷的投放来实现。近年来，央行持续缓解银行信贷供给的流动性、资本和利率三大约束。比如，以永续债为突破口推动银行多渠道补充资本，缓解资本约束。(下转A2版)



今日视点

金融机构多方面发力 持续提振A股市场信心

■阎岳

10月中下旬以来，为了平抑市场波动，众多金融机构通过不同方式提振A股市场信心。从11月份以来的市场表现看，这些行为在增强市场韧性和强度等方面发挥了积极作用。

首先，银证保等金融机构服务实体经济质效显著提升，上市公司感受到直接融资和间接融资带来的便利。

在稳定市场层面，银证保等金融机构除了及时发声外，其业绩表现也能向市场传递温暖。从A股上市银行三季报来看，支持实体经济发展的质效显著提升。这可以从两方面进行观察：一是贷款投向更加精准。制造业中长期贷款、设备更新改造专项贷款、普惠小微与绿色低碳贷款等成为银行放贷产品的主体结构，实现了对符合国家政策导向领域的全覆盖。在具体行业方面，战略性新兴产业也是商业银行贷款的主投方向，比如集成电路、人工智能、生物医药等。二是贷款利率持续下行。央行数据显示，今年1月份至9月份，新发放企业贷款加权平均利率为4.24%，比上年同期下降0.29个百分点。企业综合融资成本实现稳中有降。

在间接融资实现质效提升的同时，直接融资的规模也在不断提升。我们可以从一个侧面来观察：今年前三季度，A股上市券商IPO承销金额同比增长31.2%，股权融资承销金额同比增长6%，增速由负转正。直接融资的增速由此可见一斑。

上市公司作为各行各业中的佼佼者，在享受到间接融资和直接融资便利的同时，其不断增强的成长性也成为A股市场稳定性的重要组成部分。

其次，金融机构使用市场化手段提振市场信心，拉近了机构、市场和投资者之间的距离。

10月中下旬以来，“基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心”，各路投资机构纷纷动用真金白银推出回购计划，获得市场各方“点赞”；这一方面显示了机构对主动投资管理能力的信心，向投资者释放强烈的信号，将通过专业能力回报投资者；另一方面也是机构向市场各方表明一个态度，对A股市场发展前景充满信心。

投资机构的回购计划，增强了机构、市场和投资者之间的黏性，在互信方面也有一定程度的提升。

第三，金融机构紧跟改革趋势推出契合发展导向的权益类产品，为不同风险承受能力的投资者提供定向投资标的。

11月4日晚，证监会公布《个人养老金投资公募基金业务暂行规定》。当日，14只养老目标持有期FOF集中获批。现在市场上养老目标基金总规模已经超过900亿元，其稳健的业绩表现符合个人养老金的投资需求。

未来更多贴近政策导向和市场需求的权益类产品将不断问世，给市场带来增量资金的同时，也将为投资者提供多元化的投资选择。最新的一个动态是，首只跟踪中证碳中和60指数的ETF已经正式获批，成为投资者布局“碳中和”主题的投资工具。

在今年4月下旬证监会召开机构投资者座谈会之后，各金融机构进一步采取措施积极拓展参与资本市场的广度和深度，将维护市场稳定发展作为重要职责。我们相信，未来金融机构将会用更多实际行动向市场注入稳定预期，以促进A股市场健康发展。

本版主编：姜楠 责编：陈炜 美编：崔建斌
制作：闫亮 电话：010-83251808

国家发改委六方面21条举措支持民间投资发展

专家称这对稳增长稳投资意义重大



■本报记者 杜雨萌 包兴安

11月7日，国家发改委发布《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》(以下简称《意见》)，从推动民间投资项目加快实施、鼓励民间投资以多种方式盘活存量资产、加强民间投资融资支持等六个方面提出了21条具体措施，包括“支持民间投资参与102项重大工程项目建设”、“深化‘放管服’改革”、“支持民间投资项目参与基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点”等。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，本次《意见》提出21项具体措施，责任主体明确，针对性很强。这不仅会在短期内改善民间投资预期，尽快推动民间投资增速回稳向上，而且一些具体措施还将产生长期效应，改善经济潜在

增长动力。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示，民间投资占全社会投资一半以上，是推动我国经济发展、稳定整体投资、有效扩大就业的重要支撑力量，也是反映经济活跃度的重要参考指标，对稳增长、稳投资意义重大。

鼓励民间投资参与盘活存量资产

《意见》提出，支持民间投资参与102项重大工程项目建设。根据“十四五”规划102项重大工程、国家重大战略等明确的重点建设任务，选择具备一定收益水平、条件相对成熟的项目，多种方式吸引民间资本参与。支持民营企业参与铁路、高速公路、港口码头及相关站场、服务设施建设。鼓励民营

企业加大太阳能发电、风电、生物质发电、储能等节能降碳领域投资力度。

王青认为，四季度扩投资仍是推动经济回稳向上的重要支撑点。在基建投资已明显提速的背景下，推动制造业投资保持较高增长水平，是保持整体投资增速稳定上扬的关键所在。而在制造业投资中，民间投资占比约为七成。由此可以看出，当前支持民间投资的必要性和迫切性较高。

同时，《意见》明确，鼓励民间投资以多种方式盘活存量资产。具体来看，《意见》提出，“在发行基础设施REITs时，对各类所有制企业一视同仁，加快推出民间投资具体项目，形成示范效应，增强民营企业参与信心。积极做好政策解读和宣传引导，提升民营企业参与基础设施REITs试点的积极性，拿出优质项目参与试点，降低企业资产负债率，实现轻资产运营，增强再投资能力。”(下转A2版)

10月末我国外汇储备规模小幅上升为30524亿美元 业界预计未来规模继续保持总体稳定

■本报记者 刘琪

11月7日，国家外汇管理局(以下简称“外汇局”)公布2022年10月末外汇储备规模数据。截至10月末，我国外汇储备规模为30524亿美元，较9月末上升235亿美元，升幅为0.77%。

外汇局指出，10月份，受主要国家货币政策预期、宏观经济数据等因素影响，美元指数小幅下跌，全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

中国人民银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，外汇储备规模回升受到汇率折算和资产价格变化等因素综合作用产生的正估值效应影响。货币方面，10月份，美元指数下跌0.5%。非美元货币中，欧元

上涨0.8%，英镑上涨2.69%，日元下跌2.74%。资产方面，主要国家金融资产价格涨跌互现，以美元标价的已对冲全球债券指数下跌0.3%，标普500股票指数上涨8%，欧元区斯托克50指数上涨9.0%，日经225指数上涨6.4%。

此外，英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示，贸易顺差也对10月份我国外汇储备形成支撑。

据海关总署11月7日公布的数据显示，10月份，按美元计价，我国贸易顺差851.5亿美元。

外汇局指出，我国经济韧性强、潜力足、回旋余地广、长期向好的基本面不会改变，将继续支持外汇储备规模保持总体稳定。

温彬表示，当前外部环境不稳定不确定因素增多，特别是欧美国家持续加息引发全球需求回落，经济增长乏力，国际金融市场波

动加大。不过，我国经济长期向好的基本面不会改变，10月份我国货物贸易顺差持续保持高位，经常账户和直接投资等国际收支基础性顺差继续在跨境资金流动中发挥稳定性作用，有利于支持外汇储备规模保持总体稳定。

“展望后市，世界经济增长前景和国际环境仍存在较大不确定性，美国和其他主要经济体货币政策仍将调整，美元指数仍有可能在较高水平波动，诸多因素都会对国际资本和跨境资金流动带来溢出效应。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟对《证券日报》记者表示，长期来看，考虑到我国经济持续恢复向好，预计人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定，我国外汇储备规模将继续保持总体稳定。

NFLC 南方路机
福建南方路面机械股份有限公司

首次公开发行股票
今日在上海证券交易所隆重上市

股票简称：南方路机 股票代码：603280

保荐机构(主承销商)： 兴业证券

投资者关系顾问： REALIZE H&S

《上市公告书》详见2022年11月7日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和经济参考网

MayAir
美埃(中国)环境科技股份有限公司

首次公开发行A股股票
并在科创板上市
今日网上申购

申购简称：美埃申购 申购代码：787376

申购价格：29.19元/股
单一证券账户最高申购数量：9,500股
网上申购时间：2022年11月8日
9:30-11:30, 13:00-15:00

保荐机构(主承销商)： 华泰证券

投资者关系顾问： 华泰证券

《发行公告》及《投资风险揭示书》详见2022年11月7日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及中国日报网

今日导读

前10个月我国货物
进出口总值同比增长9.5%
..... A2版

前三季度84家财险公司
净利约519亿元
..... B1版

更多精彩内容，请见——

证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP