

## 11月份新增人民币贷款1.09万亿元

### 信贷支持实体经济力度保持稳固

■本报记者 刘琪

12月13日,中国人民银行发布2023年11月份金融统计数据报告。数据显示,11月份人民币贷款增加1.09万亿元,同比少增1368亿元。

分部门看,住户贷款增加2925亿元,其中,短期贷款增加594亿元,中长期贷款增加2331亿元;企(事)业单位贷款增加8221亿元,其中,短期贷款增加1705亿元,中长期贷款增加4460亿元,票据融资增加2092亿元;非银行业金融机构贷款减少207亿元。

民生银行首席经济学家温彬认为,11月份信贷增长稳定在合理水平。分部门看,对公贷款整体平稳,零售贷款明显改善,票据有一定贴现需求。住户部门的短贷和中长贷均有较好表现。短贷方面,“双11”购物节叠加10月份

低基数影响,11月份居民短贷投放改善,呈现季节性上行规律。中长贷方面,在政策推动和存量房贷利率下调的叠加作用下,新增投放和存量偿还都有所改善,共同对居民中长贷形成拉动。

社融方面,11月份社会融资规模增量为2.45万亿元,比上年同期多4556亿元。另外,初步统计,2023年11月末社会融资规模存量为376.39万亿元,同比增长9.4%。

光大银行金融市场部分析师周茂华对《证券日报》记者表示,11月份社融同比多增,主要受地方政府债券发行放量带动。7月份以来,国内宏观政策支持力度明显增大,降准、降息与积极财政政策效果逐步释放,政府债券发行明显增加,也有望推动基建项目加快落地见效。

11月末,广义货币(M2)余额291.2万亿元,同比增长10%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.4个百分点。狭义货币(M1)余额67.59万亿元,同比增长1.3%,增速分别比上月末和上年同期低0.6个和3.3个百分点。流通中货币(M0)余额11.02万亿元,同比增长10.4%。当月净投放现金1660亿元。

“目前M2—M1仍保持较宽‘剪刀差’,主要是国内定期存款占比仍维持高位,居民消费和企业投资决策方面整体仍偏谨慎。”周茂华表示,从趋势看,M2同比有望保持平稳增长。央行将继续为经济恢复提供有力支持,通过多种工具投放基础货币,保持市场流动性合理充裕,引导实体经济融资成本稳中有降。随着经济持续恢复,微观主体活跃度提升,资金需求增加,货币派生能力增强,M2—M1剪刀差

将逐步收窄。

总体来看,今年前11个月人民币贷款增加21.58万亿元,同比多增1.55万亿元;社会融资规模增量累计为33.65万亿元,比上年同期多2.79万亿元。

温彬认为,前11个月人民币贷款增加21.58万亿元,增量已与去年全年相当,信贷支持实体经济的力度保持稳固。2024年,在“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”以及“信贷投放总量适度、节奏平稳”的总基调下,货币信贷增长既会对实体经济保持稳固支持力度,又会强调可持续平稳投放,更好匹配宏观经济发展和经营主体需求。金融机构将准确把握货币信贷供需规律和新特点,加强货币供应总量和结构双重调节,更好平滑月度和季度间波动,以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。

## 今日视点

### 发挥好政策合力 是有效提升市场预期的抓手

■安宇

积能蓄力,方能行稳致远;乘势扬帆,方能破浪前行。2024年,中国经济这艘巨轮的航向已清晰,目标更明确。

12月11日至12日,中央经济工作会议在北京举行。会议要求,明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破,多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策,在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取,不断巩固稳中向好的基础。

“稳中求进、以进促稳、先立后破”,简短的12个字已为2024年的经济工作举旗定向。

从具体要求来看,会议提出,要强化宏观政策逆周期和跨周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强政策工具创新和协调配合。会议还提出,要增强宏观政策取向一致性。加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合,把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估,强化政策统筹,确保同向发力、形成合力。

从会议对明年经济工作的部署可以看出,明年宏观政策将更注重新针对性和一致性。财政政策的重点为适度加力、提质增效,进一步提高资金效益和政策效果。货币政策的重点在于灵活适度、精准有效,发挥好货币政策工具总量和结构双重功能,促进社会综合融资成本稳中有降。产业政策的关键是方向性引导,通过清晰的产业规划及战略布局,形成产融结合的创新性组合。社会政策的重点则是发挥对经济发展的保障及稳定作用。

实践表明,除了直接的经济政策外,许多非经济性政策也对经济运行产生直接或间接的影响。因此,既要加强财政、货币、就业、产业、区域、科技等政策之间的协调配合,也要把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估,使各类政策更好协同发力,只有各项政策动往一处使、同向发力,才能发挥政策的最大乘数效应。政策合力将有效提升市场预期,提升宏观政策支持经济高质量发展的效果。

未来,在增强宏观政策取向一致性的大背景下,加强政策的协调配合,确保政策同向发力,需要各部门进一步加强信息共享和合作意识。政策同向发力需要各部门加强信息共享。只有充分共享信息,才能更好地了解彼此的工作,做出取向一致的政策决策。因此,各部门需进一步提高信息共享能力,建立信息共享机制或信息共享平台,加强信息的沟通和共享,这有利于提升服务效能,有利于稳定预期的形成。

政策同向发力还需要各部门加强合作意识,树立工作“一盘棋”思想。各部门应建立部门间协调配合制度,目的是加强部门间协调,形成工作合力。例如,在各部门制定发布政策文件之前,对政策文件内容和出台时机等开展与宏观政策取向一致性评估,把握好政策发布实施的时机、力度、节奏,维护好稳定可预期的宏观政策环境。

当前,我国经济恢复速度在全球主要经济体中处于领先地位,经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变,我们有信心也有底气持续推动经济回升向好,继续发挥好政策合力,助力中国经济大船乘风破浪持续前行。

## 财政政策将进一步发力 方向更加聚焦

积极的财政政策

要适度加力、提质增效

稳健的货币政策

要灵活适度、精准有效



崔建岐/制图

■本报记者 韩昱

今年的中央经济工作会议要求,“要强化宏观政策逆周期和跨周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强政策工具创新和协调配合”“积极的财政政策要适度加力、提质增效”。

聚焦财政政策,应如何理解“适度加力、提质增效”?民生银行首席经济学家温彬表示,从政策取向来看,“适度加力、提质增效”与去年中央经济工作会议“加力提效”的表述基本一致,体现出政策的连续性。“适度加力”意味着财政政策会根据经济运行情况,适时、适度加大政策扩张力度,巩固经济回稳向好基础。“提质增效”则是从优化结构和加强管理着眼,进一步完善政策实施机制,切实提升政策效能和资金效益,这是财政政策的长期目标,旨在缓解地方财政压力、确保财政运行可持续。

“积极的财政政策将加强力度、提升效能,成为稳投资、稳消费、稳增长、防风险、优结构、促发展的主力。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溥对《证券日报》记者表示。

具体看,今年的中央经济工作会议指出,要用好财政政策空间,提高资金效益和政

策效果。优化财政支出结构,强化国家重大战略任务财力保障。合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围。落实好结构性减税降费政策,重点支持科技创新和制造业发展。严格转移支付资金监管,严肃财经纪律。增强财政可持续性,兜牢基层“三保”底线。严控一般性支出。党政机关要习惯过紧日子。

国金证券首席经济学家赵伟对《证券日报》记者表示,2024年中央或继续加大对地方财政的支持力度,“准财政”等均是潜在资金补充途径。“提高资金效益和政策效果”与“经济大省要真正挑起大梁”相呼应,或指向后续财政资金更多倾斜于债务负担较小、项目储备较多的经济大省。

展望未来,庞溥表示,应继续用好政策空间、找准发力方向,在财政支出、减税降费、专项债等诸多方面加力提效,合理加快财政支出进度,保持必要支出强度,优化支出结构,加强项目储备和投后管理,促使中央预算内投资和专项债共同发力,加快形成实物工作量。落实好各项税费优惠政策,以发挥财政逆周期调节作用,统筹好保障民生、扩大政府投资、支持经营主体纾困、防范化解风险等各项工作,增强发展动力、提振市场信心,使财政政策在推动经济回升向好中持续发挥重要作用。

度预计不弱于2023年增发1万亿元国债后的水平。”中信证券首席经济学家明明表示,同时,财政发力的方向更加聚焦,“优化财政支出结构,强化国家重大战略任务财力保障”和“落实好结构性减税降费政策,重点支持科技创新和制造业发展”,意味着重大战略任务、科技创新和制造业将得到更多的财税支持。

赵伟认为,除了总量“适度加力”、结构支出优化外,2024年财政“提质增效”亦需稳增长项目储备匹配支持。在财政资金充足的情况下,提前储备申报项目,加大项目前期要素支持,重点支持水利、交通优质项目等,或是加快实物工作量落地关键。

展望2024年,庞溥表示,应继续用好政策空间、找准发力方向,在财政支出、减税降费、专项债等诸多方面加力提效,合理加快财政支出进度,保持必要支出强度,优化支出结构,加强项目储备和投后管理,促使中央预算内投资和专项债共同发力,加快形成实物工作量。落实好各项税费优惠政策,以发挥财政逆周期调节作用,统筹好保障民生、扩大政府投资、支持经营主体纾困、防范化解风险等各项工作,增强发展动力、提振市场信心,使财政政策在推动经济回升向好中持续发挥重要作用。

## 价格水平在货币政策目标中的权重或加大

■本报记者 刘琪

一年一度的中央经济工作会议是经济发展和政策走向的重要风向标。货币政策方面,今年的中央经济工作会议要求,“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”。这一表述与12月8日召开的中共中央政治局会议要求保持一致。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,“灵活适度”表明2024年稳健的货币政策将根据内外部形势、流动性情况变化等相机抉择,充分运用各类总量和结构性政策工具灵活调整,保持流动性合理充裕,满足实体经济融资

需求。在外部加息周期步入尾声、掣肘减弱以及国内稳增长、防风险的诉求下,货币政策稳健宽松的基调未变,降准降息仍有一定空间,以助力银行体系流动性保持稳定,促进社会综合融资成本稳中有降,着力营造良好的货币金融环境。

温彬还表示,在“精准”的方向下,货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节,平衡好短期经济增长和长期结构优化问题,包括PSL(抵押补充贷款)在内的结构性工具有望发挥更大作用,着力加强对“五篇大文章”和“三大工程”领域的支持,推动经济发展动能转变,助力房地产业新模式构建,并积极配合房地产风险化解、地方政

府化债。为使政策效果更为有效,下一步也将强化货币政策和财政、产业、区域、科技等政策之间的协调配合,积极盘活被低效、无效占用的金融资源,实现信贷结构有增有减,融资结构有升有降,提高资金使用效率,为经济高质量发展注入新动力。

在货币供应量方面,会议要求,“保持流动性合理充裕,社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”。这一表述与2022年中央经济工作会议“要保持流动性合理充裕,保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配”的表述相比有着明显变化。(下转A2版)

▶▶▶更多报道详见A2版

### 首次公开发行4,000万股股票 并在科创板上市

股票代码:艾罗能源 688717

发行方式:本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

初步询价日期:2023年12月19日  
网下路演日期:2023年12月21日  
网下申购日期:2023年12月22日(9:30-15:00)  
网上申购日期:2023年12月22日(9:30-11:30, 13:00-15:00)  
网上、网下缴款日期:2023年12月26日

保荐人(主承销商): CMS 招商证券

投资者关系顾问: 新航线财经

《发行安排及初步询价公告》、《招股意向书(申报稿)》详见今日《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》及经济参考网

## 今日导读

科技创新推动产业创新  
“新质生产力”将成关键力量  
A2版

加快培育外贸新动能  
着力支持外贸结构优化升级  
A2版

创新药“受宠”透出哪些信息  
A3版

“减”物理网点“加”数字化布局  
银行服务探路“转基因”  
B1版

多模态大模型落地机器人行业  
国内多家企业实现技术突破  
B2版

更多精彩内容,请见——

### 证券日报新媒体

证券日报APP