

进一步全面深化改革  
进行时

## 央行多措并举切实服务实体经济 消费信贷政策支持力度有望加大

本报记者 刘琪

今年以来,稳健的货币政策灵活适度、精准有效,金融支持实体经济质效持续提升。中国人民银行日前召开2024年下半年工作会议强调,加大宏观调控力度,加强逆周期调节,扎实做好下半年各项重点工作,增强经济持续回升向好态势。

会议提出,继续实施好稳健的货币政策。加大金融对实体经济的支持力度,把着力点更多转向惠民生、促消费。综合运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。

着眼于促消费,分析人士在接受《证券日报》记者采访时表示,下半年消费信贷的政策支持力度有望加大,结构性货币政策工具有望聚焦消费进一步发力。同时,年内仍有进一步降准降息的空间。

### 金融支持实体经济力度加大

今年以来,央行综合运用利率、存款准备金率、再贷款等工具,切实服务实体经济。

具体来看,上半年,央行下调存款准备金率0.5个百分点、支农支小再贷款再贴现利率0.25个百分点,引导5年期贷款市场报价利率(LPR)下降25个基点,力度超市场预期。

同时,央行出台了房地产金融支持政策组合,包括设立3000亿元保障性住房再贷款、降低全国层面个人住房贷款最低首付比例、取消全国层面个人住房贷款利率政策下限、下调公积金贷款利率等。

此外,央行还设立了5000亿元科技创新和技术改造再贷款,延续实施碳减排支持工具,优化普惠小微贷款认定标准,延长普惠养老专项再贷款政策实施期限,试点拓展至全国并扩大支持范围,充分发挥结构性货币政策工具的激励带动作用。

7月份以来,央行下调公开市场7天期



今年以来,央行多措并举切实服务实体经济

- ▶ 下调存款准备金率0.5个百分点、支农支小再贷款再贴现利率0.25个百分点
- ▶ 出台房地产金融支持政策组合
- ▶ 设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款

逆回购操作利率、常备借贷便利利率各0.1个百分点,进一步引导LPR和中期借贷便利利率分别下行0.1个百分点和0.2个百分点,加大金融支持实体经济力度。

“这一系列举措显著加大了对实体经济中的重点领域和薄弱环节的支持。”东方财富证券首席分析师冯琳表示,随着央行下调政策利率,接下来实体经济融资成本还会较快下行。

### 结构性货币政策工具有望加力

在部署下一阶段工作时,央行强调“加强逆周期调节”,相较于央行今年年初召开的2024年工作会议提出的“强化逆周期和跨周期调节”,删掉了“跨周期”的表述。

在民生银行首席经济学家温彬看来,单提“加强逆周期调节”,意味着政策将会以熨平短期波动为目标加大实施力度。

在具体的工作部署上,央行提出,加大金融对实体经济的支持力度,把着力点更多转向惠民生、促消费。中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊认为,这意味着汽车等领域信贷支持力度有望加大。现存的与大规模设备更新和大宗耐用消费品相关的结构性货币政策工具的使用可能加速推进,也有可能创设新的结构性货币政策工具引导加大信贷投放。

冯琳也认为,不排除下半年央行设立结构性货币政策工具,通过向商业银行提供再贷款,定向支持居民商品消费及服务消

费的可能。再贷款利率可能设定在较低水平,进而引导消费贷款利率下行,激发居民消费活力。

此外,分析人士普遍认为,年内降准、降息等总量工具仍值得期待。

温彬表示,降准方面,考虑到8月份至12月份MLF到期规模逐步增大,且三季度起政府债融资规模也会明显提升,为弥补基础货币缺口、稳定货币供应规模、改善商业银行流动性指标以及缓解续作MLF的压力,央行有可能实施全面降准25个基点至50个基点,释放5000亿元至10000亿元资金予以对冲。降息方面,若7月份降息效果不及预期,且外部环境改善的信号更趋明朗,或可期待四季度政策利率的进一步调降。

## 加大金融支持力度 激活服务消费潜力

苏向泉

日前,国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》,旨在优化和扩大服务供给,释放服务消费潜力。不久前召开的中共中央政治局会议部署下半年经济工作时也提出,“把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手,支持文旅、养老、育幼、家政等消费”。

目前,我国服务消费处于较快增长阶段,促进服务消费高质量发展是扩大内需的有力举措。国家统计局数据显示,今年上半年,服务零售额同比增长7.5%,增速比同期商品零售额增速快4.3个百分点。

在笔者看来,促进服务消费有效增长,需要有关部门和相关主体持续协同发力。其中,金融业在促消费方面一直扮演着不可或缺的重要角色,未来,金融业依然需要在三大维度发力,以激活服务消费潜力。

其一,丰富金融供给,挖掘消费潜能。

支持服务消费发展,补足金融供给短板是当务之急。《2024年第一季度中国货币政策执行报告》显示,我国中长期贷款中,居民非住房消费贷款占比不足10%。实体经济和投资领域融资相对较多,而需求端尤其是消费仍有较大增长潜力。未来,金融机构宜加大对非住房消费贷款的投放力度,强化对养老、托育、餐饮、家政等服务消费领域的信贷支持,尤其要加大对服务消费重点领域的信贷支持力度,增加适应共享经济等消费新业态发展需要的金融产品供给。

与此同时,保险业也需要优化供给,一方面,人口老龄化是我国今后较长时期的基本国情,险企宜开发满足多样化、个性化健康保障需求的健康险、养老险,推动商业健康险与健康深度融合,丰富商业长期护理险供给。另一方面,险资也可以为服务消费相关企业提供长期股权资金支持,满足其融资需求。

其二,提升金融服务质效,增强消费动能。

扩大供给是基础,提升服务质效是关键。有“质效”的金融供给意味着,金融产品能让企业或个人“用得上”“用得起”,金融机构自身“风险可控、商业可持续”。当前,我国信贷增长已由供给约束转化为需求约束,在此背景下,银行机构需加大对服务消费场景的研究,一方面利用大数据、区块链、人工智能等科技手段,提升客户的金融消费体验,如通过数字货币、移动支付、VR(虚拟现实)等技术,优化无感支付、刷脸支付等无接触式支付体验,提升客户消费体验感;另一方面也需要提升金融服务的触达率、定价能力,以实现降本增效。

其三,优化金融政策支持,激发消费活力。优化政策支持是促消费的重要保障。今年以来,在监管部门的引导下,金融机构通过减费让利、使用央行再贷款等方式不断加大消费领域的支持力度,起到了惠民生、促消费的作用。未来,服务消费依然需

要金融政策的支撑。一方面,政策层面可以持续引导金融机构完善对服务消费相关领域信贷投放的激励考核机制,细化免责、追偿情形,切实为基层信贷人员松绑减负,解除敢贷、愿贷的后顾之忧。另一方面,政策层面可以持续引导金融机构探索让利举措,提振居民消费动力。另外,政策层面还可以引导不同金融机构强化合作,推动银行、险企、担保公司建立合作关系,强化风险分担作用,增强金融机构敢贷信心。

今年上半年,在拉动经济的“三驾马车”中,最终消费支出对我国经济增长贡献率为60.5%,拉动GDP(国内生产总值)增长3.0个百分点。展望未来,培育服务消费新增长点,将为我国经济高质量发展提供有力支撑,这需要金融部门、机构等相关主体持续发力,久久为功。

## 中证金融:融券卖出量没有上限等说法属于造谣

本报记者 田鹏

针对近日个别自媒体称“融券卖出量全是虚拟的,融券卖出的量实际上是根本没有上限的”说法,8月5日,中证金融发布严正声明称:“相关说法属于造谣”。

一是融券数据是基于出借人和借入人意愿达成的真实成交数据。为解决证券公司融券业务券源不足问题,转融券制度于2013年推出,出借方将证券借给中证金融,证券公司从中证金融借入证券,再提供给投资者融券卖出。转融券

每个环节都有真实的股票划转记录,且可实现全流程回溯。中证金融公司网站公布每个交易日转融券成交量、费率、余量和余额等数据,这些信息都是基于真实交易的客观记录。“融券数据全是虚拟的”这一说法与事实严重不符。

二是每只股票融券卖出量有明确的上限约束。我国现行的转融券—融券的业务框架严格禁止“裸卖空”,禁止投资者在没有股票的情形下卖出股票。投资者融券卖出股票,一定对应出借方持股数量减少,不可能发生融券卖出不存在的股票的情况。现有的规章制度明

确规定,转融券融出的证券余额不得超过该证券上市可流通市值的10%。“融券卖出的量实际上是根本没有上限的”说法,严重歪曲事实。三是转融券业务均是融券还券,未曾发生现金了结情况。转融券规则中虽然规定了允许现金了结,但主要适用于股票长期停牌或者退市等极端情形。转融券开展十余年来,累计交易达数百万笔,均通过股票现券方式归还,没发生过一笔现金了结的情况。

融券转融券制度推出后,在平抑市场非理性波动、促进多空平衡与价格发现,吸引中长期

资金入市等方面发挥了积极作用。去年下半年以来,证监会根据市场情况和投资者对融券、转融券业务的关切,采取了一系列加强监管和逆周期调节的举措,并于今年7月10日依法批准中证金融暂停转融券业务。融券和转融券规模稳步下降,截至2024年8月2日,转融券余额已降至171亿元,较7月10日新规前降幅超过40%;融券余额已降至212亿元,较新规前降幅超过30%。

中证金融表示:“网络非法外之地。对于制造谣言并在网络上恶意传播的,我们予以强烈谴责。”

**STARMASK**  
深圳市龙图光罩股份有限公司  
首次公开发行A股  
今日在上海证券交易所科创板  
隆重上市

股票简称 | 龙图光罩  
股票代码 | 688721  
发行价格 | 18.50元/股

保荐人(主承销商): 海通证券股份有限公司  
HAI TONG SECURITIES CO., LTD.  
投资者关系顾问: 易诚

《上市公司信息披露公告》详见2024年8月5日  
《证券日报》《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》及经济参考网

**今日导读**

从奥运盛宴  
看见崛起的中国力量 **A3版**

中超控股加码“硬科技”  
为航空航天“中国心”添动力 **B2版**

### 7月份中国物流业景气指数为51% 业务需求量继续保持增长

本报记者 孟珂

8月5日,中国物流与采购联合会发布数据显示,7月份,中国物流业景气指数为51%,较6月份回落0.6个百分点;中国仓储指数为46.5%,较6月份回落2个百分点。

对此,中国物流与采购联合会总经济师何辉对《证券日报》记者表示,7月份受高温酷暑和局部地方洪涝影响,增速有所放缓,但业务需求量继续保持增长,扩张态势仍在延续。

具体来看,业务总量指数处于扩张态势。7月份,业务总量指数为51%,较6月份回落0.6个百分点。

中国物流信息中心分析师胡焱对《证券日报》记者表示,从重点行业来看,航空物流进入暑期以来保持良好发展势头,航空运输业业务总量指数为56.3%,环比回升1.2个百分点;电商网购业务活跃,电商快递业业务总量指数为70.4%,环比回落0.7个百分点,但仍处于景气区间;道路运输业和铁路运输业业务总量指数分别为53.2%和51.6%,继续处于年初以来较好水平,为全行业平稳运行奠定基石;水上运输业自二季度以来,出现低位企稳回升趋势,7月份水上运输业业务总量指数为47.1%,环比回升0.2个百分点。

新订单指数小幅回落。7月份,新订单指数为51.2%,较6月份回落0.7个百分点。

“从主要行业来看,除仓储业、装卸搬运业和水上运输业以外,其他行业新订单指数均保持在景气区间,但新增需求也出现一定分化,今年迎峰度夏期间,水资源充沛水电满发,铁路大宗能源原材料物资运输需求有所放缓,铁路运输业新订单指数环比回落0.6个百分点。航空运输业新订单指数为57.9%,保持高位趋稳态势。”胡焱表示,总体来看,近三个月新订单指数保持增长势头,但连续回升态势有所波动,反映出物流新增需求有待进一步巩固。

物流投资保持增长,发展预期趋稳。7月份,物流业固定资产投资完成额指数保持在景气区间,东部地区和西部地区固定资产投资完成额指数分别为51.8%和49.3%,环比分别回升0.8和10.5个百分点。

企业增长预期较好。7月份,业务活动预期指数为54.6%,较上月回落0.7个百分点,连续5个月处在55%左右较高景气区间。其中,铁路运输业、航空运输业、邮政快递业和邮政快递业活动预期指数分别处在55.1%、58.4%、61.5%和55.7%的高位水平。

何辉表示,行业发展态势基本稳定,铁路运输业、道路运输业、航空运输业、仓储物流业、装卸搬运业和邮政快递业等行业业务总量指数在景气区间。预期指数连续高位,反映出企业对三季度及下半年保持乐观预期。