

中国人民银行党委书记、行长潘功胜：

发挥好结构性货币政策工具作用 促进房地产市场和资本市场平稳发展

本报讯（记者刘琪）12月2日上午，2024中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会在北京开幕。本次年会主题为“构建中国特色现代金融体系，推动金融强国建设”。中国人民银行党委书记、行长潘功胜出席论坛并致辞，中国金融学会会长易纲作主旨演讲，中国人民银行党委委员、副行长陆磊主持开幕式。

潘功胜表示，今年以来，中国经济运行总体平稳，中国人民银行坚持支持性的货币政策立场，数次实施货币政策调整，特别是9月

旬以来，推出了一揽子增量政策，全力推动实现全年经济发展预期目标。明年，中国人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向，综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调控力度，保持流动性合理充裕，降低企业和居民综合融资成本。发挥好结构性货币政策工具作用，重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度，促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革，强化利率政策执行和传导，丰富货币政策工具箱。同

时，优化货币供应量统计，将个人活期存款和非银行支付机构客户备付金这两项流动性强的金融工具纳入M1统计，并加强对M2等各层次货币供应量和社会流动性的监测。

潘功胜强调，完善货币政策框架，加快完善中央银行制度需要各界共同研究和推动，希望中国金融学会坚持目标导向和问题导向，广泛凝聚理论界、政策界和实务界力量，提出具有针对性和指导性的研究成果和建议，为金融高质量发展和金融强国建设贡献智慧。

易纲作题为《我国的利率市场化改革历程与货币政策框架的演变》的主旨演讲。他表示，经过四十多年的持续推进，我国的利率市场化改革取得显著成效，已形成比较完整的市场化利率体系，收益率曲线也趋于成熟。目前我国货币政策传导机制愈发畅通，利率对宏观经济运行的调节作用持续增强。以价格型调控为主导、以利率为核心的货币政策框架，辅之以结构性货币政策的量化指导，为中国人民银行履行好稳定货币币值、促进经济增长的使命奠定了坚实基础。

础，有效应对了来自内外部多重冲击。

在主题演讲环节，生态环境部党组成员、副部长赵英民，国家外汇管理局党组成员、副局长徐志斌，中国金融学会理事会副会长、中国农业银行董事长谷澍，中国金融学会理事会副会长、中国工商银行副董事长、行长刘建，国际货币基金组织原副总裁朱民作主题演讲，中国金融学会理事会副会长张晓慧主持。来自金融管理部门、相关部委、金融机构、科研院所及高校的500余名专家学者参加会议。

央行：明年启用新修订的 狭义货币(M1)统计口径

本报讯（记者刘琪）12月2日，中国人民银行发布消息称，中国人民银行决定自统计2025年1月份数据起，启用新修订的狭义货币(M1)统计口径。修订后的M1包括：流通中货币(M0)、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

中国人民银行有关负责人表示，货币供应量是某一时点承担流通和支付手段的金融工具的总和，是金融统计和分析的重要指标。一直以来，人民银行非常重视根据经济金融发展和金融工具的流动性变化对货币供应量口径进行调整。例如，M2已从包括流通中货币、单位存款和个人存款的口径逐步拓展，先后纳入非存款类金融机构存款、货币市场基金份额等。近年来，我国金融市场和金融创新迅速发展，金融工具的流动性发生了重大变化，符合货币供应量特别是M1统计定义的金融产品范畴发生了演变，需要考虑对货币供应量的统计口径进行动态完善。

谈及此次修订的主要内容和考虑，前述负责人表示，此次M1统计口径修订，是在现行M1的基础上，进一步纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。个人活期存款和非银行支付机构客户备付金目前包含在M2中，尚未包含在M1中。一是关于个人活期存款，在创设M1时，我国还没有个人银行卡，更无移动支付体系，个人活期存款无法用于即时转账支付，因此未包含在M1中。而随着支付手段的快速发展，目前个人活期存款已具备转账支付功能，无需取现可随时用于支付，与单位活期存款流动性相同，应将其计入M1。二是关于非银行支付机构客户备付金，可以直接用于支付或交易，具有较强的流动性，也应纳入M1。从国际上看，主要经济体M1统计口径大都包含个人活期性质的存款及其他高流动性的支付工具。

对于修订后M1统计数据的发布安排，前述负责人表示，中国人民银行将于2025年1月份数据起开始按修订后口径统计M1，预计将于2月上旬向社会公布。在首次公布的同时，还将公布2024年1月份以来修订后的M1余额和增长速度数据。

年内491只科创债 合计募集资金超5600亿元

（上接A1版）

高慧珂表示，目前，自身实力较强的国有企业仍是科创债的发行主力。而随着科创债市场规模的扩容、产品的不断创新，科创债能够愈加契合不同类别、不同生命周期阶段的企业多元化融资需求，助力科技创新和产业转型升级。

市场生态将不断完善

今年4月份，证监会发布的《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》提出，重点支持高新技术和战略性新兴产业企业债券融资，鼓励政策性机构和市场主体为民营科技型企业发行科创债券融资提供增信支持。

企业自身也愈发重视科创债这一融资工具。以中国通号为例，其此次拟通过发行科创债募集资金不超过25亿元，用于偿还债务，助力公司获得更多营运资金用于主营业务，进一步扩大市场份额，提高市场竞争地位。

中国通号表示，未来将继续聚焦于轨道交通控制系统领域，发挥龙头优势，布局新质生产力产业方向，强化科技创新主体地位，加快建设具有全球竞争力的世界一流高科技产业集团，增强服务国家重大战略功能。

在高慧珂看来，结合科创企业和债券市场特点，国企和成熟的优质科创企业债券融资可得性更强，仍然是科创债市场的主要发行主体。而对于中小科创企业来说，要想通过债券市场实现融资，有赖于多元化增信支持、科创债产品持续创新及高收益债券市场发展等多方面的支持。

“展望未来，科创债支持科技创新的质效将不断提升。”高慧珂表示，科创债市场发行规则有望统一，将助力市场进一步高质量发展。科创债市场生态将不断完善，包括发展科创债指数产品等。

股东质询请求函

上海道丰投资有限公司并执行董事、监事：

根据公开信息显示，你公司是鹏博士电信传媒集团股份有限公司（简称鹏博士，股票代码600804）的全资子公司。中证中小投资者服务中心有限责任公司（简称投资者服务中心）是中国证监会直接管理的公益投服机构，已持有你公司的母公司鹏博士股票。

根据鹏博士于2024年11月9日发布的《关于资金占用事项的进展公告》，鹏博士实际控制人杨学平将应归属于你公司的4,800万元，安排划转给其实际控制的深圳瑞达升电子技术有限公司，构成非经营性占用上市公司资金；截至公告日，实际控制人已归还上述资金1,562.5万元，剩余3,237.5万元尚未归还。

投资者服务中心作为鹏博士的股东，依据《公司法》第一百八十九条和《证券法》第九十四条的规定，请求你公司执行董事、监事就鹏博士实际控制人杨学平资金占用事项向人民法院提起诉讼，追究鹏博士实际控制人杨学平及你公司相关董事、监事、高级管理人员的赔偿责任。如你公司执行董事、监事未能在收到请求之日起30日内起诉，投资者服务中心将视情况决定代位提起诉讼。

投资者服务中心已通过邮寄、电子邮件、现场送达等途径向你公司递交《股东质询请求函》，并已同步告知你公司的母公司鹏博士，因无法与你公司取得联系，特此公告送达。

中证中小投资者服务中心有限责任公司
2024年12月3日

经济数据前瞻

11月份CPI或同比保持小幅上涨态势

■本报记者 孟珂

12月2日，《证券日报》记者就11月份CPI（居民消费价格指数）与PPI（生产者价格指数）数据走势采访了多位专家。受访专家普遍表示，11月份，食品价格下行，服务价格回升，预计CPI同比保持小幅上涨态势，PPI基本稳定。

CPI有望温和上涨

在CPI方面，中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，预计11月份CPI同比将增长0.15%，而环比则将下降0.64%。中国银行研究院研究员刘佩忠在接受采访时表示，预计11月份CPI同比上涨约0.4%。财信金控首席经济学家伍超明对《证券日报》记者表示，预计11月份CPI增长0.6%左右，较10月份小幅提高。

究其原因，伍超明认为，首先，CPI翘尾因素的提高是CPI上升的主要贡献因素。其次，天气好转蔬菜、水果等食品供给平稳，加上猪肉价格走低，预计食品价格环比增速降幅较10月份有所扩大，继续拖累CPI。最后，受原油、工业原材料、金属等大宗商品价格下降影响，非食品价格也会抑制CPI同比增速。

刘佩忠分析称，食品领域，受前期二次育肥生猪出栏导致供给增加影响，11月份猪肉价格继续下行。今年11月份全国绝大部分地区的气温高于往年同期，有利于果蔬生长，加之部分秋季推迟上市蔬

菜在近期集中上市，市场供应较为充足，主要蔬菜和水果价格下跌。预计11月份主要食品价格同比涨幅较10月份略有回落。服务领域，11月份服务业PMI指数中的销售价格指标较10月份略有回升，预计服务价格改善将推动核心CPI回升势头。此外，基数效应应对CPI同比下拉影响将减弱。

在PPI方面，明明预计11月份PPI同比为-2.09%，环比为0.28%。刘佩忠认为，11月份PPI同比下降2.9%左右。伍超明则表示，11月份PPI降幅扩大至3.0%左右。

伍超明表示，11月份，国际大宗商品价格下降，主要原材料购进价格指数从10月份的53.4%降至49.8%。

“国际商品方面，受全球原油需求增长疲软影响，国际原油价格总体延续下行趋势。国内工业品方面，11月制造业PMI指数中的出厂价格和原材料购进价格指标回落，其中黑色金属、化学原料等行业价格指数回落较多。”刘佩忠称。

弱需求制约物价上行

在刘佩忠看来，当前物价水平总体低位运行，这是由于国际大宗商品价格回落和国内有效需求不足。明明认为，制约物价上行的主要问题是弱需求，因此解决措施应从需求端入手。

明明提出，一方面，需要改善居民消费意愿，核心是提升收入、改善就业预期，同时可以基于消费券等措施撬动消费需求；另一方



受访专家普遍表示

11月份，食品价格下行，服务价格回升
预计CPI同比保持小幅上涨态势

面，当前低通胀导致企业端实际利率仍高，有必要进一步降息压降其融资成本。

为了稳定物价，需要持续加大保就业、促消费、稳投资等政策力度，以扩大有效需求，支持居民商品和服务消费的稳定增长。刘佩忠进一步表示，应发挥项目投资建设对工业产品需求的牵引作用，促进物价的合理回升。同时，

还应进一步完善新一轮消费品以旧换新的实施方案，鼓励地方政府根据实际推进差异化安排，适当扩大消费品以旧换新的产品范围，以扩大居民商品消费。

此外，还应更加重视节假日消费市场的贡献，打造差异化、个性化的旅游产品和服务，继续释放服务消费的潜力。最后，应推动设备更新改造政策的加力提

效，加大对使用符合标准的产品设备企业的采购力度，从供需两端共同驱动企业设备的更新。

展望未来，伍超明认为，我国物价数据将呈现出“CPI向I时代回归，PPI降幅收窄”的特征。主要原因在于一揽子增量政策的逐步落地显效，叠加消费需求旺季的到来，需求端有望对物价形成一定支撑。

11月份新增信贷、社融或环比回升

■本报记者 刘琪

随着一揽子增量政策落地实施，货币活化程度明显提升，10月份金融数据呈现出不少亮点，金融支持实体经济作用持续显现。近期即将公布的11月份金融数据又将出现哪些新变化？《证券日报》记者就此采访了多位分析人士，对11月份金融数据进行前瞻分析。

总体来看，业界普遍预计11月份新增信贷及社融将环比回升。回顾10月份，当月新增人民币贷款5000亿元，社融增量为1.4万亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青预计，11月份新增信贷约8000亿元，环比会有较大规模的季节性多增，同比少增近3000亿元。其主要原因是，11月份用于置换存量隐性债务的地方政府债券大规模发行，会置换一部分城投平台到期银行贷款，这就会拉低当月新增信贷投放规模。此外，近期经济走势回升，但市场融资主体信贷需求明显改善还需要一个过程。

“从结构上看，11月份促消费政策效果继续显现，楼市偏强，特别是存量房贷利率下调后，居民提前还贷潮会持续降温，预计当月居

民短期贷款和中长期贷款都会保持同比多增；而存量隐性债务的置换将继续导致企业中长期贷款同比大幅少增。”王青说。

社融增量方面，王青预计，11月份规模会达到2.8万亿元左右，除环比大幅增加近1倍外，同比也将多增3400亿元左右，主要贡献来自政府债券融资。化债方案公布后，11月份迎来年内地方债发行最高峰，当月政府债券融资同比大幅多增近7000亿元，加之企业债券融资也有一定幅度同比多增，会充分对冲投向实体经济贷款同比少增带来的影响。同时，预计11月份社融存量同比增速有

望达到7.9%左右。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，综合考虑国内宏观政策效果显现，制造业和基建投资扩张，消费和房地产销售回暖等因素，叠加季节性反弹，预计11月份新增信贷9000亿元左右。社融方面，考虑到新增贷款改善，加上政府债券发行加快，预计11月份新增社融1.6万亿元左右。

今年以来，央行坚持支持性的货币政策，有力有效支持经济回升向好，金融总量合理增长。展望未来，分析人士认为，央行将保持对实体经济足够的支持力度。

王青表示，尽管11月份地方债

高；供应商配送时间指数结束五个月的恶化，落在荣枯分界线50上，显示物流效率改善。

值得关注的是，企业信心持续大幅改善，11月制造业生产经营预期指数升至八个月来最高，仅略低于长期均值。制造业企业认为，在政府的政策支持下，经济环境改善，未来一年销售会出现增长。

财新智库高级经济学家王喆表示，11月制造业供给增加，需求扩张，企业增加购买，主动回补库

11月份财新中国制造业PMI升至51.5

■本报记者 孟珂

随着存量政策显效及一揽子增量政策陆续落地，11月制造业生产经营活动加快扩张。12月2日公布的11月份财新中国制造业采购经理指数(PMI)为51.5，前值为50.3，已连续两个月位于扩张区间。

国家统计局11月30日公布的11月制造业PMI为50.3%，比10月份上升0.2个百分点，连续两个月高于荣枯线。

民生银行首席经济学家温彬

对《证券日报》记者表示，近期政策主要集中在加大宏观调控力度、实施更加积极的财政和货币政策，以及促进房地产市场平稳健康发展等方面。我国制造业景气度趋于改善且有超季节性表现，在外围扰动有可能加剧的背景下，中央或将出台新的增量政策，以对冲外部挑战，巩固经济回升基础。

从财新中国制造业PMI分项数据看，除了产成品库存指数在扩张区间略有放缓，其余均呈现

上涨态势。其中生产指数、新订单指数在扩张区间分别录得2024年7月份和2023年3月份以来新高，新出口订单指数四个月来首次升至荣枯线上方，显示制造业供需边际改善；就业指数亦略有回升，但仍处于收缩区间；原材料购进价格指数和出厂价格指数在扩张区间继续攀升；受需求改善和建立安全库存的带动，企业大幅增加采购，制造业采购量指数录得四年以来最高，原材料库存指数也在扩张区间升至八个月新

高；供应商配送时间指数结束五个月的恶化，落在荣枯分界线50上，显示物流效率改善。

值得关注的是，企业信心持续大幅改善，11月制造业生产经营预期指数升至八个月来最高，仅略低于长期均值。制造业企业认为，在政府的政策支持下，经济环境改善，未来一年销售会出现增长。

财新智库高级经济学家王喆表示，11月制造业供给增加，需求扩张，企业增加购买，主动回补库

存，乐观情绪反弹，成本和销售价格不同程度回升，运输物流平稳，不过企业在员工使用方面态度仍较为谨慎。9月底以来，一系列存量政策和增量政策协同发力，持续显效，11月份经济修复有所提速。当前经济短期筑底特征明显但需进一步夯实，增量政策效果的持续性和有效性还需紧密观察。未来，经济内部结构性和周期性压力并存，外部不确定因素或将持续累积，政策层面需对此有充足准备。