

央行:实施好适度宽松的货币政策 稳定市场预期

【本报北京12月16日电】中国人民银行党委书记、行长潘功胜16日在中央经济工作会议上表示,中国人民银行将实施好适度宽松的货币政策,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议认为,习近平总书记在中央经济工作会议上的重要讲话,全面总结了一年来的经济工作和所取得的成就,深刻分析了当前我国经济运行面临的国际国内形势,系统部署了明年经济工作的总体要求、主要目标、政策取向,明确了明年经济工作的重点任务,统揽全局、视野宏阔、思想深邃,具有很强的政治性、思想性、战略性和指导性,为做好明年各项工作指明了方向。李强总理的总结讲话,对贯彻落实习近平总书记重要讲话精神、做好明年经济工作提出要求。中国人民银行系统要切实把握思想和行

动统一到中央经济工作会议精神上,以更加勤勉、务实、专业、担当的作风,扎实做好中央银行宏观调控和金融管理工作。

会议强调,做好明年中国人民银行工作,要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的二十大精神,认真落实中央经济工作会议和中央金融工作会议决策部署,坚持稳中求进工作总基调,完整准确全面贯彻新发展理念,实施适度宽松的货币政策,防范化解重点领域金融风险和外部冲击,进一步深化金融改革和对外开放,着力扩大内需、稳定预期、激发活力,为推动经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。重点抓好以下工作任务:

一是实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具,适时降准降息,保持流动性充裕,使社

会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。引导银行充分满足有效信贷需求,增强信贷增长稳定性。强化利率政策执行和传导,促进社会综合融资成本稳中有降。增强外汇市场韧性,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

二是更好支持高质量发展重点领域和薄弱环节。坚持金融服务实体经济的根本宗旨,健全做好金融“五篇大文章”政策框架,引导商业银行持续优化信贷结构。科学运用结构性货币政策工具,并与财政等政策相协同,打好政策“组合拳”,重点支持科技创新、绿色发展,提振消费、稳外贸,促进房地产市场和资本市场平稳发展。

三是稳妥有效防范化解重点领域金融风险。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能,创新金融工具,落实好支持资本市场稳定发展的两项

货币政策工具,维护金融市场稳定。按照市场化、法治化原则,积极支持稳慎做好处置地方中小金融机构风险,继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作,支持房地产市场止跌回稳。

四是稳步推进金融改革和高水平开放。有序推进金融服务业和金融市场制度型开放,推进多层次债券市场建设,增强金融市场功能和服务实体经济能力。稳慎扎实推进人民币国际化,进一步增强人民币跨境支付、投融资、储备、计价等国际货币功能。提升人民币跨境支付系统竞争力。深化外汇领域改革开放,促进跨境贸易和投融资便利化。积极参与国际金融治理与合作,推进全球宏观政策协调和国际金融规则制定。务实做好中美、中欧等双边金融工作。支持上海国际金融中心建设,巩固和提升香港国际金融中心地位。坚持统筹发展和安全,维护国家金融安全。

五是纵深推进全面从严治党。扎实开展中央巡视整改,强化整改成果运用,以高质量整改成效促进中央银行事业高质量发展。推进党纪学习教育常态化长效化,持之以恒正风肃纪反腐。进一步强化内部管理。树立正确选人用人导向,建设高素质干部人才队伍。

会议要求,要认真做好岁末年初各项工作。密切跟踪监测,促进金融市场平稳运行。加大支付清算、现金供应等中央银行金融服务工作力度,满足人民群众金融需求。高度重视安全生产工作,确保金融基础设施安全稳定运行。

会议强调,中国人民银行系统要坚定拥护“两个确立”,坚决做到“两个维护”,坚持党中央对金融工作的集中统一领导,坚定不移走中国特色金融发展之路,以金融高质量发展服务中国式现代化。

国家统计局: 11月份楼市交易更趋活跃 市场预期改善

【本报记者 孟珂】

12月16日,国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人付凌晖在国新办举行的新闻发布会上表示,面对房地产市场新的变化,9月26日中共中央政治局会议强调,要“促进房地产市场止跌回稳”,多个部门抓紧完善土地、财税、金融等政策,取消限购、限售、限价、普通住宅和非普通住宅标准等限制性措施,降低利率、首付比例、交易环节税费,释放购房需求,降低购房成本,取得了明显成效。10月份房地产市场出现积极变化,11月份楼市交易更趋活跃,市场预期改善,继续向着止跌回稳的方向迈进。

居民置业信心持续修复

10月份以来,房地产市场交易趋于活跃。12月16日,国家统计局发布数据显示,今年前11个月,新建商品房销售面积和销售金额同比降幅分别比前10个月收窄1.5个百分点和1.7个百分点。其中,11月份当月销售面积和销售额均实现正增长。

从监测的40个重点城市销售情况看,前11个月新建商品房销售面积和销售金额同比降幅分别比前10个月收窄1.8个百分点和2.1个百分点。其中,11月份当月分别增长10.2%和6.8%。

中指研究院研究副总徐跃进告诉《证券日报》记者,前11个月,新建商品房销售面积、销售面积累计同比降幅连续收窄6个月,其中销售面积累计同比降幅已连续6个月收窄,销售额降幅连续7个月收窄,居民置业信心持续修复。重点城市层面,11月份多个重点城市市场继续保持较高活跃度。

58安居客研究院院长张波对《证券日报》记者表示,从安居客线上数据来看,一线城市二手房挂牌时长的缩短,说明市场的成交正在加速。11月份,北京、上海、深圳在政策的持续刺激下交易量明显回升。成交周期缩短是房价“止跌回稳”的前置性指标,随着成交周期不断缩短,房地产整体趋于稳定的概率大大增强。

徐跃进表示,11月份房地产政策继续优化落地,延续积极基调,预计下阶段政策将继续围绕优供给、促需求发力。

止跌回稳 动能增强

随着促进房地产市场止跌回稳的各项政策效果显现,交易价格出现回稳势头。12月16日,国家统计局发布数据显示,2024年11月份,70个大中城市中,商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加,一线城市商品住宅销售价格环比总体上涨,二三线城市环比降幅收窄;各线城市同比降幅今年以来首次均收窄。

数据显示,11月份,70个大中城市中,新建商品住宅销售价格环比上涨城市有17个,比10月份增加10个;二手住宅环比上涨城市有10个,比10月份增加2个。

从新建商品住宅销售价格来看,一线城市环比由10月份下降转为持平,二线和三线城市环比降幅比10月份分别收窄0.4个百分点和0.2个百分点。从二手住宅销售价格来看,一线城市环比上涨0.4%,二线和三线城市环比降幅分别比10月份收窄0.2个百分点和0.1个百分点。

张波表示,从数据来看,一线城市的带动作用不断加强,尤其是二手房连续两个月房价环比上涨,显示出政策效果在市场层面得到了充分体现,税费减征政策吸引了更多置换群体入场。

值得关注的是,房地产市场交易改善、价格回稳带来了市场预期好转。PMI(采购经理指数)调查显示,11月份房地产业市场预期指数比10月份回升1.1个百分点。对房地产市场从业机构的调查显示,11月份,70个大中城市部分房地产开发企业和中介机构中,预期未来半年新建商品住宅和二手住宅销售价格保持稳定或上涨的受访从业人员占比分别为68.5%和57.1%,表明市场预期趋稳。

在徐跃进看来,随着年末房企冲刺销售业绩,加大推盘力度,预计12月份房地产市场将保持一定活跃度。近期中共中央政治局会议、中央经济工作会议释放了更加积极的信号,已出台政策预计将加快落实,同时更多增量政策也存在跟进预期,如北京、上海、深圳继续优化限制性政策,更多城市加大购房补贴等,核心城市市场有望加快实现止跌回稳。

“总的来看,在各项政策作用下,11月份房地产市场积极变化增多,市场信心得到提振,止跌回稳动能在增强,后期走势有望继续改善。”付凌晖表示,下一阶段,要深刻认识房地产市场供求关系发生深刻变化的客观实际,严控增量、优化存量,提高质量,健全多主体供应、多渠道保障、购租并举的住房制度,加快构建房地产发展新模式,更好满足刚性和改善性住房需求,推动房地产市场平稳健康发展。

外汇局:稳步扩大金融市场制度型开放 支持中长期资本入市

【本报北京12月16日电】国家外汇管理局党组书记、局长朱鹤新16日主持召开党组(扩大)会议,传达学习中央经济工作会议精神,结合全国金融系统工作会议要求,研究部署贯彻落实措施。国家外汇管理局党组成员出席会议。

会议认为,习近平总书记在中央经济工作会议上的重要讲话,全面总结2024年经济工作,深刻分析当前经济形势,总结提炼我们党对经济工作的规律性认识,系统部署2025年经济工作,具有很强的政治性、思想性、指导性,为做好明年经济工作提供了根本遵循和行动指南。李强总理对贯彻落实习近平总书记重要讲话精

神、做好明年经济工作提出明确要求。

会议强调,当前外部环境变化带来的不利影响加深,但我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。外汇管理部门要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神,深刻领悟“两个确立”的决定性意义、坚决做到“两个维护”,自觉把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断上来,全面贯彻中央经济工作会议部署要求,继续紧紧围绕防风险、强监管,促发展工作主线,扎实做好外汇管理各项工作。

会议指出,2025年外汇管理部

要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的二十大和二十届二中全会、三中全会精神,坚持稳中求进、以进促稳、守正创新、系统集成,更好统筹发展和安全,深化外汇领域改革开放,助力经济持续回升向好。

一是持续提升外汇服务实体经济质效。推动银行外汇展业改革提质扩面,营造“越诚信越便利”的外汇政策环境,以科创企业为重点做好金融“五篇大文章”。支持跨境电商、海外仓等贸易新业态创新发展,深化外商直接投资外汇管理改革,助力稳外贸、稳外资。

二是推进外汇领域深层次改革

和水平开放。稳步扩大金融市场制度型开放,支持中长期资本入市。创新优化自由贸易试验区外汇管理政策,鼓励首创新、集成式探索。积极支持区域战略实施,支持上海、香港国际金融中心建设。

三是防范化解外部冲击风险。完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,维护国际收支基本平衡。

四是加强和完善外汇监管。强化非现场监管能力建设,严厉打击地下钱庄等外汇违法违规活动,维护外汇市场健康秩序。

五是完善外汇储备经营管理,保

障外汇储备资产安全、流动和保值增值。

六是纵深推进全面从严治党。做深做实中央巡视“后半篇文章”,以整改实效推动高质量发展。深化拓展整治形式主义、官僚主义,切实为基层松绑减负。推进党纪学习教育常态化长效化,坚持一体推进不敢腐、不能腐、不想腐。

会议要求,外汇管理部门要更加紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围,干字当头、求真务实,确保党中央决策部署落到实处,为高质量完成“十四五”规划目标任务、实现“十五五”良好开局作出新的更大贡献。

稳定预期 激发活力 推动高质量发展

交易所债市服务实体经济质效显现 多元化产品精准对接多样性需求

【本报记者 田鹏】

12月14日,中国证监会召开党委(扩大)会议,传达学习中央经济工作会议精神,结合全国金融系统工作会议要求,研究部署证监会系统贯彻落实工作。会议围绕“更加有力有效服务经济回升向好”这一目标,提出加快推进多层次债券市场建设,满足企业合理债券融资需求,不断提升服务实体经济的质效。

事实上,交易所债券市场作为我国多层次债券市场重要组成部分,在满足不同类型投资者的投资需求、不同企业的融资需求以及优化资源配置等方面发挥着独特的作用。今年以来,交易所债券市场建设始终有条不紊地向前推进,一方面,通过持续丰富债券种类,引导资金流向实体经济关键领域;另一方面,其多元化的产品体系成功地为各类企业搭建起与自身发展需求及风险特性高度匹配的融资路径,为企业的稳健发展注入源源不断的动力,进一步推动整体经济生态的良性循环与健康发展。

服务实体经济质效显著提升

交易所债券市场、银行间债券市场以及柜台债券市场相互补充、相互协同,共同构筑起我国多层次债券市场的坚实主体架构。其中,交易所债券市场依托其公开透明

的交易环境、广泛多元的投资者构成,在企业直接融资渠道拓展等维度彰显关键效能。

特别是今年以来,监管多次点名支持企业用好债券融资渠道,这为交易所债券市场进一步深化服务实体经济功能、优化市场资源配置提供了明确的政策导向与强劲的发展动力。

例如,4月份,证监会制定发布的《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》提出,推动科技创新公司债券高质量发展,健全债券市场服务科技创新的支持机制。重点支持高新技术和战略性新兴产业债券融资,鼓励政策性机构和市场主体为民营科技企业发行科创债券提供增信支持。

在相关政策指引下,交易所债券市场服务实体经济质效显著提升。一方面,专项债券品种不断丰富,精准满足不同领域资金需求,为实体经济关键领域提供金融支持。

以近日首次在交易所债券市场发行的中国铁路建设债券(以下简称“铁道债”)为例,它不仅拓宽了铁道建设的融资途径,还为债券市场的产品多元化增添了新元素,进一步彰显了交易所债券市场在服务大型基础设施建设和实体经济关键领域的独特优势与巨大潜力。

《证券日报》记者从业内了解到,此次“铁道债”发行募集的百亿元资金将全部用于铁路项目建设,助力完善我国交通基础设施,为经济发展提供全新动力。另外,中国国家铁路集团有限公司注册的“铁道债”发行额

度达3000亿元,此次为该批文项下首次发行,后续还将持续发行,用于推动路网规模质量提升、客运能力与服务品质提升、铁路现代物流体系完善、铁路科技自立自强、铁路安全稳定保障等重要领域。

另一方面,交易所债券发行规模持续扩大,为实体经济高质量发展注入活力。据Wind数据统计,今年以来,截至11月,交易所债券市场发行各类债券10831只,发行规模合计达27.48万亿元,同比增长5.21%。

中证鹏元资信评估股份有限公司高级研究员李席丰表示,今年债券市场持续加大对科技创新、民营企业等重点领域融资支持,如央行等七部门联合印发《关于做好科技金融大文章的工作方案》,要求建立科技型企业债券发行绿色通道,支持科创类企业扩大债券融资规模,通过提供多元化和差异化的融资服务来支持乡村振兴,促进创新驱动发展、推动经济转型,为实体经济发展新注入新的动力。

多元化产品体系功能日益凸显

事实上,除了引导社会资源加速流向实体经济关键领域外,交易所债券市场还通过提供多元化产品体系,为不同类型的企业匹配到契合其自身发展需求与风险特征的融资渠道与资金支持。

从融资需求来看,以持有型不动

产ABS(资产证券化)为例,其作为企业盘活存量资产、降低融资成本的一大抓手,在支持商业地产、租赁住房等不动产领域的资金循环与价值重塑方面发挥着极为重要的作用,并成为交易所债券市场创新发展的重要着力点。据Wind数据统计,今年以来,截至11月,共有1997只持有型不动产ABS产品发行上市,发行规模合计达19387.16亿元。

对于发行持有型不动产ABS的意见建议,中国国际金融股份有限公司固定收益部负责人表示:“一级承销、二级做市联动的全链条服务在为原始权益人提供全方位融资支持的同时,有助于提升二级市场流动性。而交投活跃度的提升有助于提高原始权益人在市场的影响力,进一步发挥其对实体经济的支持作用。”

从融资主体来看,以科技创新公司债(以下简称“科创债”)为例,据Wind数据统计,截至目前,年内共有517只科创债发行上市,合计募集资金达5871.71亿元。其中,涉及地方国有企业(303家)、中央国有企业(195家)、民营企业(14家)、公共企业(4家)和外资企业(1家)等不同类型。

在李席丰看来,交易所债券市场凭借其多元化的产品体系,有效满足了各类企业的差异化融资需求。大型企业往往具备显著的整体资产规模与资金优势,它们能够借助短融、中票、企业债以及公募公司债等融资途径开展募资活动。中小企业由于自身规模相对有限,通常更倾向于选择诸如私募公司债这类发行门槛较低且发行方式较为灵活的债券融资

手段。而民营企业则可通过中小微企业支持集合债券、受政策扶持的科创债等特色融资方式获取资金支持,从而推动自身的发展与壮大。

正因为交易所债券市场在助力企业融资和服务实体经济方面扮演着重要的角色,因此如何更好地发挥其作用成为市场各方深入探讨的重要课题。

李席丰表示:“未来推动交易所债市进一步助力企业融资和服务实体经济重要方向是降低中小企业和民企的融资难度和融资成本。”具体来看,首先,优化传统增信机制。中小企业与民企发债需外部信用支持,应创新形式,如鼓励担保、推动中介与企业共担风险以提高市场认可度等。其次,发展高收益债券市场助力融资。此类企业低评级多、发行利率高,发展该市场可扩渠道,需加强投资者保护、信息披露,完善做市商制度与健全破产制度。第三,发挥结构化产品效能,补信用、活资产、增融资可得性。建议建设补贴、给优惠、建平台体系以激发企业融资潜力。

展望未来,中国银行股份有限公司研究院研究员叶丹表示,在债券产品创新上,有望推出更多科技、环保等领域定向债务工具,助力相关企业融资与可持续发展。同时,资产证券化产品持续拓展,为企业提供更灵活融资途径。在交易机制方面,债券市场将会走向电子化、数字化,运用区块链智能合约实现自动化操作,提升效率、透明度与流动性并降低成本。

紧握科技创新“金钥匙” 加快新质生产力发展

【本报记者 苏诗钰】

中央经济工作会议将“以科技创新引领新质生产力发展,建设现代化产业体系”列为2025年的第二项重点工作任务,明确了科技创新的排头兵地位。

科技创新对新质生产力的引领,一方面体现在科技是第一生产力,创新是引领发展的第一动力。科技创新能够催生新产业、新模式、新动能,是发展新质生产力的核心要素。对于传统产业,科技创新为其赋予了新

的生命力,使其迈向绿色化、智能化、高端化的发展道路,并引领产业发展的新风向,为经济结构优化调整提供了坚实支撑。另一方面,体现在推动生产要素的变革上。新一代信息技术的蓬勃兴起,让数据这一新型生产要素崭露头角。如今,智能制造技术蓬勃发展,不仅大幅提升了生产效率,还能在复杂精细的工艺流程中确保产品质量的稳定性和一致性。这背后是人工智能、大数据、物联网等前沿科技的深度融合与应用,实现了生产资源的优化配置和精准调度。

当然,科技创新要与多层次金融服务体系双向奔赴,才能克服发展过程中所遇到的挑战与困难。会议提出,健全多层次金融服务体系,壮大耐心资本,更大力度吸引社会资本参与创业投资,梯度培育创新型科技企业。

培育创新尖兵,离不开金融“活水”,要依据企业发展的生命周期规律,从萌芽期到成长期,分阶段、有重点地给予金融资源倾斜与政策支持,打造出层次分明、衔接紧密的多层次金融服务体系。例如,为做好科技金融大文章,加强对初创期科技型企业

融资支持,今年4月份,中国人民银行联合科技部等部门设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款,其中1000亿元额度专门用于支持初创期、成长期科技型中小企业首次贷款,激励金融机构更大力度投早、投小、投硬科技。

今年11月份,中国人民银行等部门联合召开科技创新和技术改造贷款工作推进会。会上介绍,截至11月15日,银行累计为1737个企业和项目签订贷款合同近4000亿元,有力支持了初创期、成长期科技型企业首贷和重点领域大规模设备更新。

除了政策的支持外,科技创新“金钥匙”作用的发挥,还需要企业自身努力,树立创新意识,以科技创新提升核心竞争力。

在时代发展的关键节点,我们要坚定信心,握紧科技创新这把开启发展新质生产力的“金钥匙”,努力在全球发展的浪潮中找准方向、赢得主动,实现经济的繁荣发展。

记者观察