

聚焦“支持性”方向 精准把握货币政策实施力度和节奏



● 本报记者 彭扬

中国人民银行党委日前在召开会议传达学习党的二十届四中全会精神时提出，构建科学稳健的货币政策体系。专家表示，下一阶段，货币政策将坚持支持性立场，根据经济运行情况，精准把握施策的力度、时机和节奏，通过动态完善政策框架、加强执行传导释放效能，更好支持经济高质量发展。

注重处理好“三大关系”

今年以来，货币政策有效支持了实体经济延续稳中向好态势。专家表示，在后续货币政策调控中，央行将更加注重处理好短期与长期、支持实体经济增长与保持金融业自身健康性、内部与外部的关系。

从短期和长期角度看，货币政策既要为当下经济回升向好提供必要支撑，又要避免透支长期增长潜力。招联首席研究员董希淼预计，下一阶段，央行将灵活运用利率、存款准备金率等政策工具，同时保持政策定力，稳定市场预期。

从支持实体经济增长与保持金融业自身健

康性看，民生银行首席经济学家温彬表示，保持金融业自身健康性反映出央行对商业银行净息差以及由此产生的经营可持续性的关注。

在处理内部与外部关系方面，市场普遍认为，尽管全球金融市场存在不确定性，但我国货币政策具备充足条件，能够始终坚持“以我为主”的思路，同时兼顾内外均衡。

“下一阶段，我国货币政策仍将坚持‘以我为主’，兼顾内外平衡，继续落实落细适度宽松的货币政策。”董希淼说。

优化流动性期限结构

把握好货币政策的力度、时机和节奏，是推动经济持续稳中向好的内在要求。市场普遍认为，后续适度宽松的货币政策还有继续大力实施的空间和可能。

在总量方面，专家表示，预计央行将通过逆回购、买断式逆回购等多种货币政策工具，加强对中短期市场流动性的调节；通过MLF（中期借贷便利）操作、降准等措施，继续释放中长期流动性，优化流动性期限结构，保持流动性充裕，更好地引导金融机构加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持。

“今年四季度是稳增长政策发力关键期，央行或通过恢复国债买卖来向银行体系注入长期流动性，引导金融机构加大信贷投放。”董希淼说。

广开首席产业研究院院长兼首席经济学家连平建议，今年四季度可降准0.5个百分点，释放约1万亿元流动性，明年可再度降准0.5—1.0个百分点，支持政府债券的前置发行，同时向市场释放政策积极信号，改善预期、增强信心。

在价格方面，东方金诚首席宏观分析师王青认为，货币政策或可更加注重政策利率的价格型调控作用，持续引导企业和居民融资成本下降，激发市场主体内生性融资需求。这是当前促消费、扩投资、推动房地产市场止跌回稳的重要发力点之一。

在结构性方面，王青认为，未来五年的重点是大力发展科技金融，主要包括银行加大科技贷款投放、扩大科创债发行规模、鼓励科技型企业股权融资等，有关部门或将通过设立和优化结构性货币政策工具、调整金融机构考核指标等方式，引导更多资金流向科技创新和产业转型升级领域。

持续提升货币政策传导效果

此次央行党委会议提出，动态完善货币政策框架，加强货币政策执行和传导。专家认为，这是货币政策从“政策制定”到“效果落地”的重要环节之一。

当前利率传导效率已明显提升，这直接体现在贷款利率持续保持低位。央行公布的

最新数据显示，9月企业新发放贷款（本外币）加权平均利率约为3.1%，比上年同期低约40个基点；个人住房新发放贷款（本外币）加权平均利率约为3.1%，比上年同期低约25个基点。

加强与市场沟通、稳定市场预期也是加强货币政策执行与传导的重要保障之一。华泰证券研究所所长张强表示，近两年央行等部门与市场的沟通明显更加频繁，通过季度报告、例行吹风会、前瞻性指引等方式，不断稳定市场预期。“这样能降低市场不必要的波动，增强政策传导效率。”他说。

往后看，货币政策仍需持续加强与财政政策的协调配合，形成政策合力，提升传导效果。中信证券首席经济学家明明表示，“十五五”时期财政政策和货币政策的协同有望进一步加强，财政持续扩张、货币保持适度宽松不仅是实现经济总量提升的保障，同时也是进一步优化结构的支撑。

“后续要坚持财政、货币等政策协调发力。例如，在支持重大项目时，财政提供资本金和贴息，货币金融工具提供配套融资，形成合力。”张强说。

此外，在货币政策框架方面，央行货币政策司负责人日前表示，下一步，将继续完善中国特色现代货币政策框架，不断提升金融支持实体经济高质量发展的适配性、有效性，以金融高质量发展支持中国式现代化建设。

（上接A01版）这也对发展绿色能源提出更高要求。”国家电投集团战略规划与发展部主任陈燕说，“我们将加大能源结构清洁低碳转型力度，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，在现代化产业体系建设、推动全面绿色转型中作出更大贡献。”

连日来，四川大学历史文化学院师生认真研读学习全会精神。公报提出的“激发全民族文化创新创造活力，繁荣发展社会主义文化”，让身为教育工作者的学院院长吕红亮印象深刻。

“没有中华文化繁荣兴盛，就没有中华民族伟大复兴。全会对文化建设的战略部署，对我们是鼓舞，更是激励。”吕红亮说，学院将坚持以习近平文化思想为指引，贯彻落实好全会精神，发挥学科优势，在考古探源和历史研究中，增进文明交流互鉴并加强中华文化国际传播，为建设社会主义文化强国添砖加瓦。

实干担当再谱新篇

实现社会主义现代化是一个阶梯式递进、不断发展进步的历史过程，需要不懈努力、接续奋斗。

再过不到两个月，海南自由贸易港将迎来封关运作，标注中国高水平对外开放新高度。近年来，中国银行推出多个“首笔”“首单”业务，助力自贸港加快金融开放步伐。

“金融开放是海南自贸港建设的重要内容，也是实现贸易和投资自由化便利化的重要支撑。”中国银行海南省分行行长代兴军表示，“全会‘以开放促改革促发展’的明确要求为我们下一步工作指明方向，我们将充分发挥中行全球化优势，继续在跨境资金池、外汇管理改革试点等业务上实现创新突破，以金融之力更好支持自贸港建设。”

“全会提出的‘加大保障和改善民生力度’是我们做好未来工作的行动指南。”认真学习全会精神后，中国人寿集团旗下寿险公司健康保险事业部商业健康险处经理曲莉干劲满满，“我们将始终坚持金融为民，积极服务国家多层次医疗保障体系建设，以实际行动发挥好保险业的经济减震器和社会稳定器功能。”

“落实全会精神，农业银行将继续坚持人民至上，发挥普惠金融服务主力军作用，积极投身建设现代化产业体系，以更高的标准、更扎实的工作，奋力谱写好‘十五五’普惠金融服务新篇章。”中国农业银行普惠金融事业部总经理黄建勋说。

浙江大学校园内，全校师生热切关注全会盛况，第一时间学习全会精神。

“万山磅礴，必有主峰。坚持党的全面领导是‘十五五’时期经济社会发展必须遵循的原则之一。”浙江大学马克思主义学院教授代玉启表示，高校教育工作者和研究者要把“党兴才能国强”的理念贯穿于立德树人工作全过程，为实现“十五五”战略目标提供可靠的人才保障。

蓝图已经绘就，奋进正当其时。世界屋脊，“复兴号”动车组飞驰在川藏铁路拉林段。作为实现第二个百年奋斗目标进程中的标志性工程，川藏铁路的多个路段建设正酣。

“无论是建设川藏铁路，还是推进中国式现代化，都需要迎难而上、敢为人先。”国铁集团工程管理中心主任马明正说，“我们将以全会精神为指引，不避艰难、主动担当，以重大项目建设打造更多带动地区高质量发展的新引擎，为开创中国式现代化建设新局面贡献更多力量。”（新华社北京10月26日电）

“十五五”资本市场 高质量发展擘画新图景

（上接A01版）

守牢安全底线 加强资本市场法治建设

资本市场高质量发展，离不开严监管下的公平秩序与法治保障。证监会明确，突出打大打恶打重点，依法从严打击各类证券期货违法违规活动，加快推进数字化、智能化监管，加强资本市场法治建设，不断提升监管效能和投资者权益保护质效。

一方面，应强化信息披露监管，维护市场“三公”秩序。中国人民大学国家金融研究院院长吴晓求表示，透明度是实现公平的逻辑起点。市场透明度的基础，在于上市公司的信息披露以及市场重大信息的过滤。所有规则的制定都应以确保市场透明为目标。

另一方面，突出打大、打恶、打重点，抓早、抓小、抓苗头，确保违法违规者得到应有处罚。上海久诚律师事务所律师许峰认为，财务造假、操纵市场、内幕交易等恶性违法行为严重危害市场秩序，应从“行民刑”三端协同发力，加大力度打击市场欺诈违法行为，大幅提高违法犯罪成本，同时持续畅通投资者权益救济渠道。

从监管技术升级角度看，数字化、智能化成为重要突破口，应加快推进数字化、智能化监管，通过大数据分析、人工智能算法等监管科技手段提升问题发现能力。

连平表示，应加快金融监管数字化转型，强化金融监管科技运用，全面提升金融监管水平；在审慎监管前提下，补齐监管制度短板，有序推进金融创新；健全风险全覆盖监管框架，实现金融监管“横向到边，纵向到底”，依法将所有金融活动全部纳入监管；在市场准入、行为监管等各个环节严格执法，提高金融监管透明度和法治化水平，建立和强化兜底监管机制。



古城文化游正当时

图为10月25日游客在忻州古城内参观游玩。

深秋时节，山西省忻州古城休闲游热度不减。游客错峰出行，感受传统文化的独特魅力。

新华社图文

锚定重点领域 “十五五”深化改革谋求新突破



● 经济参考报记者 汪子旭

改革开放是推动经济社会高质量发展的重要法宝。当前，全面深化改革已进入深水区、攻坚期。面向“十五五”，党的二十届四中全会锚定新的宏伟目标，围绕全国统一大市场、要素市场化配置等部署一系列重点领域改革任务。

犯其至难而图其至远。新征程上的改革号角再次吹响，进一步全面深化改革必将实现新的更大突破，为推进中国式现代化注入不竭的澎湃动能。

锚定目标： 进一步全面深改谋求新突破

在全会公报中，“改革”二字占有重要分量。全会将“进一步全面深化改革取得新突破”列为“十五五”时期经济社会发展主要目标之一，明确“坚持全面深化改革”为“十五五”时期“以改革创新为根本动力”。“十四五”以来，重点领域改革动真格、敢碰硬：针对隐性壁垒、地方保护等顽疾，市场准入制度改革突出问题导向，往深水区持续攻坚；面对群众急难愁盼，跨省直接结算门诊慢特病从无到有、除个别超大城市外的落户限制放开放宽，一项项改革不断破解“发展不平衡不充分”的制约……

前进路上，“难啃的硬骨头”还有不少。党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出系统部署，提出300多项改革举措。

“全会公报在指导思想中有‘五个以’的根本性要求，其中明确‘以改革创新为根本动力’，这就是对于改革在‘十五五’发展其中的一个基本定位。而‘十五五’时期有一个重要的嵌套性目标，就是到2029年要完成三中全会进一步全面深化改革的一系列任务

部署，因此在目标部分也用了‘取得新突破’的表述。”清华大学中国发展规划研究院常务副院长董煜说。

“改革是破解深层次体制机制障碍、提升全要素生产率的主动力，是推动‘质的有效提升’和‘量的合理增长’的关键抓手。”全国政协常委、中国企业财务管理协会会长张连起说，全会公报将“进一步全面深化改革取得新突破”列为“十五五”主要目标之一，并明确“更好发挥经济体制改革牵引作用”，以制度创新打通发展堵点、塑造新动能新优势，夯实中国式现代化的基础性、关键性支撑。

董煜进一步表示，从“十五五”的改革重点来看，两个基础是社会主义基本经济制度和市场经济基础制度，一个重要着力点是完善宏观经济增长体系，两个主攻方向是全国统一大市场和要素市场化配置，一个目标是构建有利于经营主体焕发活力的发展环境。“这些改革，相互之间都有关联，要以系统观念统筹推进，共同构成推动发展的动力系统。”

打通堵点： 纵深推进全国统一大市场建设

市场是最稀缺的资源，超大规模市场是我国的优势所在。不过，当前我国市场体系仍不健全，纵深推进全国统一大市场建设是进一步全面深化改革、构建高水平社会主义市场经济体制的迫切需要。全会公报提出“加快完善要素市场化配置体制机制”“坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点”。

建设全国统一大市场，制度统一是基础。从市场准入、公平竞争，到社会信用、质量标准，近年来，我国不断推动市场基础制度统一，全国统一大市场“四梁八柱”基本建立。市场准入“全国一张清单”正是市场基础制度统一的一项重要内容。市场准入负面清单经过4次修订，事项数量由2018年版的151项缩减至2025年版的106项，缩减比例约30%，养老、医疗、金融等多个领域一批准入限制得到有效放宽。以“负面清单”所呈现的“非禁即入”管理方式，通过持续破除市场准入壁垒，有效提升了市场准入效能。

深化要素市场化配置改革，是建设全国统一大市场的关键环节。我国绝大部分商品和服务都已实现市场定价，自由流动，但要素市场体系建设相对滞后，发育还不充分，不利

于发挥市场在资源配置中的决定性作用。对此，全会提出，“加快完善要素市场化配置体制机制。”

构建城乡统一的建设用地市场，完善促进资本市场规范发展的基础制度，培育全国一体化技术和数据市场，建设全国统一电力市场……围绕建设统一要素市场体系，一批标志性的重要领域改革举措加快推进，着力促进要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公平。

10月13日，南方电网、国家电网首次跨电网经营区电力现货交易达成。来自南方电网经营区域的电力资源，首次以现货交易形式，跨越传统的经营区域界限，按当前通道能力满功率支援华东地区电力保供，标志着全国统一电力市场联通机制全面达成。

“纵深推进全国统一大市场建设，需要以‘产权明晰、规则统一、流动自主、配置高效’为主线，构建更加完善的要素市场化配置体制机制，推动要素资源市场向更加统一、高效、规范的方向发展，充分激发各类要素活力。”中国宏观经济研究院院长黄汉权说。

纵深推进全国统一大市场建设，还要突出问题导向，破立并举、标本兼治、综合施策。要规范地方政府经济促进行为，统一市场监管执法，综合整治“内卷式”竞争等，破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。

“近段时间，部分行业和领域无序竞争问题突显，引发社会广泛关注。无序竞争导致相关行业出现了生产要素和资源错配、产品价格长期低迷、部分企业增收不增利等问题，也破坏了行业生态，扼杀了创新活力。”中国宏观经济研究院研究员刘志成说，对此，要更好发挥政府作用，在化解重点产业结构性矛盾的同时，加强价格监管，维护良好市场价格秩序。

激发活力： 推动各类经营主体竞相发展

经营主体是经济运行的细胞，亿万经营主体是推动经济高质量发展的活力源泉。全会公报强调，“要充分激发各类经营主体活力”。

几组最新数据透出各类经营主体的信心和活力：今年上半年，全国新设经营主体1327.8万户。其中，新设民营企业434.6万户，同比增长4.6%；新设外资企业3.3万户，同比增长4.1%，多种所有制企业发展态势良好。