

货币政策要在精准有力上下功夫

□ 娄飞鹏

中央经济工作会议指出：“稳健的货币政策要精准有力。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，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，强化金融稳定保障体系。”综合来看，货币政策作为重要的宏观调控政策，需要在精准有力上下功夫，充分发挥其调控作用，与财政政策等各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

货币政策为什么必须精准有力

我国经济发展现状需要货币政策精准有力。货币政策的目標是保持货币币值稳定，并以此促进经济增长。当前我国经济恢复的基础尚不牢固，“三重压力”仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。2023年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，需要突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。货币政策需要统筹发展和安全，着力推动稳定宏观经济大盘。

在我国货币政策以我为主兼顾内外平衡的情况下，预计外部环境对我国货币政策的牵制减少。2022年，为应对40年一遇的高通货膨胀，美欧国家快速加息收紧货币政策。美联储2022年全年7次加息，联邦基金利率目标区间从年初的0%~0.25%提升至年底的4.25%~4.5%，达到15年高点。随着美欧国家加息，新兴经济体国家从减少资本外流等方面考虑，采取跟随加息策略。我国货币政策坚持以我为主，结合支持稳住经济大盘的需要，加大稳健货币政策实施力度。不可否认的是，外围货币政策收紧对我国货币政策具有一定的牵制。如美联储收紧货币政策后，中美国债利率倒挂，国际资本回流美国对我国形成资本外流压力。

随着美欧国家快速收紧货币政策，其对经济增长的影响逐步显现。从经济增长看，世界银行、国际货币基金组织都下调对2023年全球经济增速的预测值，市场预计2023年经济增速不仅是下降而且是部分国家要陷入衰退。面对经济增长预期变化，在控制通货膨胀目标部分实现后，市场预计美联储在2023年加息频次降低、加息速度下

降，并有可能在下半年进入降息周期。国际上货币政策从快速紧缩转向稳定甚至是宽松，将从外围减少对我国货币政策精准有力支持经济发展的牵制。

推动货币政策精准有力的总体思路

保持正确的方向。党的二十大报告指出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。发展是党执政兴国的第一要务。必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向。货币政策要坚持金融工作的政治性、人民性和专业性，综合运用总量和结构性政策性工具，通过市场化方式调节货币和利率，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，有力支持稳增长、稳就业、稳物价，稳妥有效应对经济发展中的各种挑战。

坚持实施正常货币政策。新冠疫情发生以来，在党中央的坚强领导下，我国保持政策定力，是少数实施正常货币政策的国家之一。我们没有实施量化宽松、负利率等非常规货币政策，利率水平在全世界居中，在主要发展中国家中较低。其中一个重要原因在于，面对新冠疫情冲击，我国实施正常的货币政策，也就是主要通过利率的调整可以有效调节货币政策。从利率和存款准备金率看，根据人民银行披露的数据，我国贷款市场报价利率（LPR）处于较低水平，和之前的贷款基准利率相比同样处于较低水平，存款准备金率也是如此。因此，需要珍惜政策空间，保持正常的货币政策。

做好逆周期和跨周期调节。货币政策作为宏观调控政策，不仅要关注短期波动，通过逆周期调节平滑经济增长，还要关注长期趋势，通过跨周期调节推动经济增速维持在合理区间。在这方面，近年来我国就有过成功的实践，从2016年下半年我国就开始主动去杠杆，杠杆率快速增长势头得到有效遏制，为此后加大货币政策实施力度留下了空间。未来我国经济发展面临的外部环境更加复杂，困难挑战也更多，需要充分考虑短期形势需要和长期可能面临的问题，做好逆周期和跨周期调节。

做到货币政策精准有力的重要举措

保持流动性合理充裕。近年

来，我国通过货币政策灵活调整，保持流动性合理充裕，为实体经济发展营造了适宜的流动性环境，接下来需要继续保持。从政策工具看，要综合运用中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，根据实际情况灵活把握公开市场操作力度和节奏。就存款准备金率而言，2022年人民银行实施2次降准，累计下调0.5个百分点，为银行释放了长期低成本资金，对保障流动性合理充裕，推动降低实体经济融资成本发挥了积极作用。目前我国银行存款准备金率总体不到8%，虽然不是历史最低但下调空间有限，需要珍惜政策空间根据实际需要审慎降准，满足实体经济流动性需求，推动金融让利实体经济。继续用好政策性开发性金融工具。在保持流动性合理充裕过程中需要注意，高杠杆是宏观金融脆弱性的总根源，去杠杆的关键之招是控制好货币供应量，因此需要保持总量足够的同时管好货币供给总闸门。

综合运用多种结构性政策工具。货币政策是总量政策，人民银行近年来探索推出多项结构性政策工具且体系逐步完备，对引导信贷资金投向、充分发挥撬动作用、实施精准调控起到了积极作用。除了用好普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具等结构性政策工具外，还创设了科技创新、普惠养老、交通物流、设备更新改造专项再贷款。截至2022年9月底，科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款合计发放超900亿元。考虑到我国高质量发展的需要，以及目前我国杠杆率水平总体较高，在货币政策调控上仍要精准调控，通过提供再贷款或资金激励的方式，利用结构性政策工具引导信贷资金流向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的行业、市场主体。必要时，也可以研究推出新的结构性政策工具，有进有退更好精准发力支持实体经济。

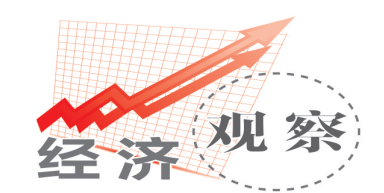
持续深化金融改革。2022年，人民银行通过指导利率自律机制优化存款利率自律上限形成方式，建立存款利率市场化调整机制，引导存款利率跟随市场利率变化，降低银行业金融机构的负债成本，推动LPR下降，降低实体经济融资成本。后续需要继续健全市场化利率形成和传导机制，持续释放LPR改革效能，降低实体经济融资成本，尤其是企业综合融资成本和居民个人消费信贷成本。

以我为主兼顾内外平衡。2022年，美联储快速加息推动美元指数走强，人民币兑美元汇率总体呈贬

值态势。目前来看，美联储在2023年继续加息的频次和幅度都将降低，市场预期2023年下半年可能降息。尽管如此，考虑到汇率是不同货币的相对比价、各个国家经济基本面等因素，美联储减少加息并不意味着美元一定走弱。同时，2023年全球经济增长压力大，对我国的出口需求减少，对出口贸易在稳定人民币汇率方面的作用不宜高估。因此，需要继续坚持市场在汇率形成中起决定性作用，增强人民币汇率弹性，维持人民币汇率双向波动，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能，引导企业和金融机构牢固树立“风险中性”理念。

守住不发生系统性金融风险的底线。2018年以来，我国防范化解重大金融风险攻坚战取得重要阶段性成果，但仍然存在较大的风险释放压力。面对房地产领域风险逐步显现，需要坚持“房住不炒”的总体思路，围绕确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作要求，从供求两方面发力，推动按照市场化原则满足房地产领域的合理融资需求，同时根据实际情况必要时引导降低5年期LPR。做好政策引导，在防范化解地方政府债务风险中发挥积极作用。关注不同领域风险，通过多种方式牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

与财政政策等做好协调配合。巩固国内经济恢复基础需要加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。2022年，我国在货币政策和财政政策配合方面有明显成效。前三季度人民银行提前完成上缴财政的结存利润1.13万亿元，在财政部发行7500亿元特别国债后，人民银行及时以数量招标方式进行了公开市场业务现券买断交易，从公开市场一级交易商买入7500亿元特别国债，这些都有效支持了财政政策积极发力。还有设立政策性开发性金融工具、联合水利部推进金融支持水利基础设施建设等，都有效实现了政策协同发力。从我国改革领域剩下的都是难啃的“硬骨头”，以及为应对疫情各项政策都积极发力，政策空间不同程度的收窄等方面看，实现稳增长更需要政策协调配合。



中央经济工作会议强调，“着力补强产业链薄弱环节”。这是党的二十大报告提出“着力提升产业链供应链韧性和安全水平”后的再一次重申。习近平总书记也多次强调：“产业链、供应链在关键时刻不能掉链子，这是大国经济必须具备的重要特征”，“要把增强产业链韧性和竞争力放在更加重要的位置，着力构建自主可控、安全高效的产业链供应链”。

产业链供应链是一个复杂系统，贯穿经济发展全过程各领域，关联方面多、产生影响大。链上环节联系紧密，如遇问题可能“牵一发而动全身”。因此，确保产业链供应链安全稳定，应坚持稳字当头、安全第一，加快“扬长补短”，更加注重补短板和锻长板。

做强做优现有通道，确保流通供应高效顺畅。一方面，强化现有通道联系，优化互联互通共同发展黄金通道。加快推进综合立体交通网主骨架空间格局建设，加强东中西部地区、沿江沿海战略骨干通道建设。借由通道推进战略部署衔接，增强国内国际双循环联动效应，形成我国特有的超大规模市场和超强大流通体系双重保障。基于此，有序推进通道升级扩容。吸引全球资源要素、市场主体融入通道建设使用、生产发展和治理维护，形成跨省际、区域、国境、洲界的多样化大市场。另一方面，加快推进构建现代化基础设施体系，破解流通顺畅难题。加强国际物流协作，促进国际物流信息互联共享，推进物流供应链国际标准规则制定和互认，努力促进口岸通关便利化，推动边境口岸扩能升级，全面提高国际物流服务能力。加快发展物联网，建立起高效顺畅的流通体系，提升流通渠道多元性和畅通度，构建多层次、一体化的综合立体集疏运网络，推动物流供应降成本提质增效，保障生产要素自由流动，畅通生产环节全过程循环。进而全面提高供应链水平，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升参与国际循环质量和水平，保障国内国际双循环相互促进、相得益彰。

增强生产布局能力，确保产业链供应链循环畅通。一是集中力量优化生产布局，推进战略协同。落实全国统一大市场构建，完善要素市场化配置，全方位夯实产业基础，全力加强和振兴先进制造业，全面推动产业体系转型升级。二是不断提升国内产业链供应链的完整度和现代化水平。同时，扭住企业协同发展这一核心，深化区域内、区域间各类企业生产合作。借力数字化推进产业链供应链创新优化和转型升级，下大力气加强产业链互联互通，减少制造业供应链漏洞，推动产业链上中下游贯通，增强产业链内部适配性和互补性，推进链条内部合作，整体推进强链补链健链。建立健全产供储销用体系，使生产消费更多、更好依托国内市场，促进发展更高水平的国内大循环。三是深度参与全球产业分工，形成全球布局、配置和整合能力。一方面，探索和创新与重要支点国家产业合作着力点与方式，强化生产连接，加快发展优势产业，提升贸易投资合作质量和水平。另一方面，建立健全面向全球优质高效的贸易、投融资和服务网络，进而形成多元稳定、安全高效、优势互补的产业体系。

做好产业链供应链「扬长补短」文章

□ 陈丽娟

扬优势补短板，确保高水平科技自立自强。生产发展，技术先行，创新为要。加强原始创新、基础创新要落实在前。在技术创新方面加大投入、加强研发、加快发展，注重扬长补短，加快以技术为媒介锻造长板，补齐技术创新短板。进一步提高制造技术和关键核心技术水平，强化企业创新主体地位，开展不同环节、不同层次联合技术合作研发，提升科研创新体系转化率、产业化水平和整体效能，推进生产和技术向更高水平发展。与此同时，坚持把发展经济的着力点放在做大做强实体经济。围绕制造业重点产业链，找准关键核心技术缺失点，找到关键零部件薄弱处，集中优质资源合力攻关。抓住、抓牢、抓好制造业关键环节，优化与改进生产制造流程，推动制造业高端化、智能化、绿色化，发展高端制造、智能制造，把制造业和实体经济做大做强。按照生产、分配、流通、消费和投资再生产的全链条，形成多点支撑、多元发展的雁阵型产业集群，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。特别要指出的是，产业链创新链人才链深度融合工作要摆在更加突出位置。通过教育和培训壮大高素质劳动力队伍，扩大和丰富先进制造业人才库，造就拔尖创新人才梯队，形成人才国际竞争力的比较优势。此外，加快融入数字全球价值链，借助数字技术全方位摸清产业链供应链现状，提升常态化监管水平，抓住产业数字化主线，推进数字产业化基础高级化，分阶段落实好推进数字中国建设，形成长久安全可持续的数字生产力。



更好统筹金融开放与金融安全

□ 陈 阳

党的二十大报告将“推进高水平对外开放”作为加快构建新发展格局，着力推动高质量发展的重要着力点。中央经济工作会议强调，“要推进高水平对外开放，提升贸易投资合作质量和水平”。其中，扩大金融业对外开放是推进我国高水平对外开放的重要内容。因为金融开放既是中国对外开放向高水平迈进的重要标志，也是中国经济进一步融入国际市场的显著体现。为此，应坚持自主、有序、平等、安全的方针，稳步扩大金融业高水平对外开放。

扩大金融业开放是我国对外开放格局的重要组成部分

在开放的市场中成长和成熟，是金融业发展的必修课。金融业开放不仅引入机构、业务、产品，增加了金融要素供给，还推动了制度规则的完善。有序扩大金融业对外开放，不仅有助于增强国内金融市场对全球优质金融资源的吸引力，在更宽范围、更大规模上满足各类经济主体的资金需求；而且能够通过以开放促改革促发展，激活和释放我国金融业的活力、潜力，进而助力全方位、多层次、宽领域的全面开放新格局的加速形成。

扩大金融业对外开放是我国长期坚持的政策导向。金融开放有助于中国发展质量的提升，也能让世界分享

中国改革发展红利。作为我国对外开放格局的重要组成部分，稳步推进金融业高水平对外开放，既是金融业自身发展的需要，也是深化金融供给侧结构性改革、实现经济高质量发展的内在要求。因此要积极稳妥推动金融业对外开放，合理安排开放顺序，加快建立完善有利于保护金融消费者权益、有利于增强金融有序竞争、有利于防范金融风险的机制。金融业开放也有利于推动实现互惠互利、开放竞争，有助于中国金融业发展和效率的提升，而外资进入中国市场，也能更好地分享中国经济发展和改革开放红利，实现互利共赢。

金融业高水平开放是有效应对国际金融挑战和风险的关键之举。当前，我国金融开放发展面临外部环境压力考验。在全球经济衰退风险持续加剧、产业链供应链价值链严重受阻、国际金融体系不确定性因素等复杂形势下，金融开放程度不仅会影响中国参与全球金融治理的能力，而且还会影响中国在全球金融治理体系中的话语权和影响力。为此，需要不断扩大金融对外开放，引进新的管理经验、产品体系和风控技术，提升中国金融业服务实体经济的能力，并通过竞争带来优化和繁荣。鼓励区域金融

改革开放先行先试，主动参与全球金融治理和市场竞争。同时，通过积极参与全球经济金融治理，在绿色发展、健全区域金融安全网等重要议题方面贡献中国智慧，为维护全球金融稳定贡献中国力量。

金融安全是金融开放和发展的基础

金融是现代经济的核心，关系发展和安全。金融安全是国家安全的重要组成部分，防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险成为金融工作的根本性任务和永恒主题。因此，在金融业高水平对外开放的进程中要尤其重视金融安全，着力完善金融安全防线和风险应急处置机制。

由于金融风险的隐蔽性、难以预见性和巨大破坏性，需要“早识别、早预警、早发现、早处置”。随着金融市场开放程度不断提高，金融安全内生性与外生性之间的关系日益复杂，金融行业安全和国家安全的界限更趋模糊，大国越来越倾向于从国家安全角度认识和处理金融风险。

金融开放与金融安全息息相关。

金融业开放要求跨境资本自由流动、金融业国际经营、金融基础设施互联互通、遵守国际规则。这都必然要求金融业提高扩大规则、规划、管理、标准等方面的制度型开放水平。如跨境资本活动的顺畅进行需要遵守金融产品、金融监管的国际标准，采用主要发达国家主导的金融基础设施，等等。金融开放必然会带来更多竞争，这要求国内金融机构在金融产品、服务、金融科技等方面迎头赶上，金融监管也应提升能力和水平。因为金融开放客观上增加了金融风险外源感染性。一方面，金融业对外开放将在一定程度上使金融风险的来源更加多元化，增加了风险管理难度；另一方面，数据和信息安全是金融的生命，随着金融大门越开越大，随着金融数字化转型，金融数据和信息风险也在增大。而且，一些金融风险可能是源于金融数据、信息以及支付清算体系等金融基础设施。

统筹金融开放与金融安全的着力点

金融业开放本身并不是金融风险产生的根源，但开放过程可能提高金

融风险防范的复杂性。主动有序扩大金融业高水平开放，需要更好统筹金融开放与金融安全，提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。

稳步扩大规则、规划、管理、标准等制度型开放。完善金融业开放的制度规则，实现制度性、系统性开放。全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度。推动落实“非禁即入”，中资机构和外资机构皆可依法平等进入负面清单之外的领域和业务。加快相关制度规则与国际接轨，不断完善会计、税收等配套制度。加强顶层设计，统一规则，同类金融业务规则尽可能“合并同类项”。自由贸易试验区、自由贸易港对外开放高地作用突出，积极支持自贸试验区、海南自由贸易港落实金融业扩大开放政策。在安全可控的前提下，进一步完善准入前国民待遇加负面清单的管理模式，提升我国金融市场的投资便利性，提高全球竞争力。

在扩大市场准入的同时不断完善金融监管，使监管能力与开放水平相适应。金融服务业开放要在持股比例、设立形式、股东资质、业务范围、牌照数量等方面对中外资机构适用同等监管要求和标准，以更加透明、更符合国际惯例的方式同等对待

内外资金融机构。健全风险监测预警和早期干预机制，加强金融基础设施的统筹监管和互联互通，推进金融业综合统计和监管信息共享。首先，应用前沿金融科技，建立高效的金融监管体系，强化双支柱监管能力，健全金融宏观和微观风险预警机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。尤其是强化监管科技运用和金融创新风险评估，探索建立创新产品纠纷和暂停机制。其次，不断完善跨境资本流动监管体系，健全合格投资者制度，稳妥推进金融市场双向开放和资本账户开放。最后，完善和提高与金融对外开放相适应的法律体系与法治水平，促进监管模式和制度体系与国际通行规则接轨，提高金融监管的专业性和有效性。

加强金融基础设施建设。金融基础设施是金融市场稳健高效运行的基础性保障，是实施宏观审慎管理和强化风险防控的重要抓手。金融业高水平开放，应以金融基础设施在有效的监管之下安全运行为前提，包括金融数据的存储系统、金融产品的交易登记系统、金融资金的转账清算系统，以及相关的技术支持系统等。如营造更多人民币贸易和投融资使用场景，扩大人民币跨境支付系统的国际应用范围，稳健推动人民币国际化。同时积极参与国际金融合作与治理，推动金融科技创新、技术标准和国际规则的制定。

（作者系海南省地方金融监督管理局党组书记、局长）