

# 央行副行長：發揮貨幣總量調控和結構優化功能 促進全要素生產率穩步提升 完善貨幣政策工具 確保流動性合理充裕

香港文匯報訊（記者 孫志、李暢 北京報道）11月9日，中國人民銀行副行長陸磊在第十五屆財新峰會上表示，目前貨幣政策工具仍有流動性調節空間，人民銀行正漸進地優化調整貨幣政策，豐富完善貨幣政策工具，確保全社會經濟層面和金融體制的流動性合理充裕，為經濟高質量發展營造適宜的貨幣金融環境。

陸磊表示，為更好推動高質量發展，同步發揮貨幣總量調控和結構優化功能十分重要。前者注重的是短期和實時調控，後者注重的是長期和基本面的固本培元。把總量和結構性政策合起來看，可以用「因勢利導」來概括。總量性政策的逆周期調節是「因勢」，就是根據經濟大勢來做判斷、來做調整。結構性政策調節就是「利導」，就是根據國民經濟社會發展中的重點領域、關鍵部位和薄弱環節，給予低利率再融資的激勵性政策。

## 真正推動要素向新質生產力聚集

陸磊提到，從人民銀行角度看，以貨幣政策和宏觀審慎政策為「雙支柱」，以實現幣值穩定和金融穩定為「雙目標」，根本目的是為宏觀經濟健康發展提供適宜的貨幣金融環境。從更加基礎性的角度看，如何真正推動要素向新質生產力聚集、如何提升全要素生產率，也是人民銀行應當十分關注的內容。

陸磊亦指出，人民銀行積極發展面向科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融「五篇文章」的結構性政策安排。這既是踐行金融改革的要求，更是從根本上順應內外形勢變化，以促進全要素生產率穩步提升的必要舉措。

「財政政策和貨幣政策作為兩個共同的宏觀經濟工具，要進行有效地協調互動，但也要遵循幣值穩定的底線，以此來促進經濟增長。從整個宏觀經濟面來看，無論採取什麼政策，立足的最終目標都應是經濟增長、物價穩定、充分就業及國際收支平衡。」陸磊強調說。

## 丁志傑：可進一步加大逆周期調控

中國人民銀行金融研究所所長丁志傑認為，在全球利率下行的趨勢下，貨幣政策有更大的空間，可以進一步加大逆周期調控，進行有力度的降息和擇機降準。

丁志傑強調，政府債務可持續性的一個主要決定因素是債務成本與用於償還債務的資源之間的對比，即利率水平和經濟增速的對比。如果利率小於經濟增速，即使存在預算赤字，債務與GDP之比也可以保持基本可控。

談到財政政策時，丁志傑指出，可以實施更加給力的財政政策，積極利用可提升的赤字空間，在宏觀經濟逆周期調控方面發揮更大的作用。在促進經濟高質量方面，還可以加強對科技創新、民生等重点領域投入保障力度。



●11月9日，中國人民銀行副行長陸磊在第十五屆財新峰會上表示，目前貨幣政策工具仍有流動性調節空間，人民銀行正漸進地優化調整貨幣政策，豐富完善貨幣政策工具。圖為財新峰會現場。

香港文匯報記者李暢 攝

## 經濟學家建言

- 國務院發展研究中心原副主任劉世錦：**化債方案將顯著降低地方債爆雷的可能性，將降低地方的債務風險。
- 中金公司首席經濟學家彭文生：**置換地方隱性債務是顯著的增量政策，有利於增加財政的自動穩定器的功能。
- 中美綠色基金董事長徐林：**新出台的財政政策與以前大規模投入新的基礎設施建設不同的是，此輪經濟刺激主要是償還舊債、處理棚戶區改造項目問題，解決當前經濟困境還是應該放權給市場。
- 摩根大通董事總經理朱海斌：**化債非常關鍵，因為當前地方政府的隱性債務和地方政府面臨的財政壓力是經濟裏面非常明顯的痛點。
- 中國社科院世界經濟與政治研究所副所長張斌：**必須借助政策的力量，才能打破需求不足，而且還要「大力出奇跡」，否則即使政策不停地出，力度不夠，也始終難以止住經濟的螺旋下行。
- 太盟投資集團創辦人單偉建：**中國最大的優勢就是財政政策還有很大空間，要聚焦於「發展經濟」這一首要目標，大膽實施擴張的財政政策，不要受財政赤字率3%的慣例局限。

整理：香港文匯報記者 李暢

# 劉世錦：最新化債方案可有效緩解地方債務

香港文匯報訊（記者 孫志、李暢 北京報道）在9日舉行的財新峰會上，國務院發展研究中心原副主任劉世錦指出，此次化債方案將顯著降低地方債爆雷的可能性，有效緩解地方債務問題，但仍需警惕未來地方化債後的風險。摩根大通董事總經理朱海斌認為，化債非常關鍵，是解決當前經濟和地方債務的痛點。

## 仍需警惕未來地方化債後的風險

劉世錦曾建議，推出一攬子刺激改革的經濟振興方案，帶動經濟回歸擴張性增長軌道。具體包括10萬億元刺激規模、兩大突破口及一個重要目標。「兩大突破口指的是大力度提升以進城農民工為主新市民的基本公共服務水平，以及加快都市圈範圍內中小城市建設，帶動中國的第三輪城市化。一個重要目標，以這次經濟振興方案為契機，力爭用十年左右時間，實現中等收入群體倍增的目標，由現階段的4億人左右，增長到8億至9億人。」劉世錦稱，提出並推進實現這一目標，對盡可能延長中國的中速增長期，打破需求

約束對經濟增長的不利影響具有基礎性意義。

「只有刺激，沒有改革，長期看解決不了我們面臨的需求不足問題。但是我們看到一種傾向，對刺激感興趣，對改革不感興趣。」劉世錦表示，現在需要靜下心來更好地想一想需求側結構性改革如何推動，怎麼促進以人為中心、城鄉居民發展權利平等的新型城鎮化，這樣對我們面臨的短期和中長期問題都能得到一個比較好的理解。

劉世錦認為，全國人大常委會審議通過的化債方案，將顯著降低地方債爆雷的可能性。地方債問題已有相當長的歷史，明債尚能明確界定，然而眾多隱性債務難以釐清。

「雖然最新的化債方案可以有效緩解地方債務，但仍需警惕未來化債後的風險。如果建立有效的約束機制，是否可以在一定程度上遏制債務的過度累積？現在將地方的債務風險降低了，地方政府可作為的空間會增強，很有可能繼續借債以加大基礎設施及大項目的投資，若應對不當，那將會進一步加大供需平衡的矛

盾。」劉世錦說。

## 朱海斌：本次化債不形成對財政資源的增量

摩根大通董事總經理朱海斌對海外市場認為政策不及預期，他的解讀是，增量政策分為兩方面，一方面是防風險、補短板；另一方面才是傳統的、額外的財政刺激政策，但是海外投資者會直接把增量政策與刺激政策等同起來。

他認為，目前中國公布的大部分政策可能更注重新防風險、補短板，旨在補上經濟中的相對薄弱環節，這跟傳統上講的財政刺激或者貨幣刺激政策不太一樣。

朱海斌指出，本次化債，本身並不形成對財政資源的增量，更多是「置換」的概念。「我覺得化債非常關鍵，因為當前地方政府的隱性債務和地方政府面臨的財政壓力是經濟裏面非常明顯的痛點。」

朱海斌強調，一方面，化債在未來可以節省大幾千億元的利息支付；另一方面，對於恢復地方政府的正常功能、恢復經濟的正常活動會起到非常積極的作用。

# 10月內地CPI同比漲0.3% 消費市場運行總體平穩

香港文匯報訊 綜合中新社及新華社報道，食品價格高位回落，加之汽油價格下行，國家統計局9日公布的10月份中國居民消費價格指數（CPI）同比上漲0.3%，漲幅比上月回落0.1個百分點。國家統計局城市司首席統計師董莉娟表示，10月份消費市場運行總體平穩，從同比看，當月CPI中，食品價格上漲2.9%，漲幅比上月回落0.4個百分點。食品中，鮮菜、豬肉和鮮果價格分別上漲21.6%、14.2%和4.7%，漲幅均有回落；牛肉、羊肉、食用油和雞蛋價格降幅在2.7%至13.4%之間。

數據顯示，10月，非食品價格同比下降0.3%，降幅比上月擴大0.1個百分點。非食品中，能源價格下降5.1%，降幅比上月擴大1.6個百分點，其中汽油價格下降10.7%。扣除能源的工業消費品價格下降0.2%，降幅與上月相同。

## 專家：料豬肉價將現季節性回升

從環比看，10月CPI下降0.3%。其中，食品價格由上月上漲0.8%轉為下降1.2%，低於近十年同期平均水平，是影響CPI環比下降的主要因素。食品中，天氣晴好利於鮮活食品生產儲運，疊加前期受極端天氣等影響價格上漲較

多，豬肉、鮮菜、水產品和鮮果10月價格均下降，合計影響CPI環比下降約0.20個百分點，佔CPI總降幅七成左右。

當月，非食品價格環比由上月下降0.2%轉為持平。非食品中，受國際油價波動影響，10月國內汽油價格兩次上調，但幅度較小，全月均價仍較上月下降1.5%，影響CPI環比下降約0.05個百分點，佔CPI總降幅兩成左右。

據官方測算，10月，扣除食品和能源價格的核心CPI同比上漲0.2%，漲幅比上月擴大0.1個百分點。

展望下階段，中國民生銀行首席經濟學家溫彬預計，豬肉價格將出現季節性回升，或推升食品價格。一攬子增量政策繼續改善內需，有望推升核心CPI。疊加去年同期基数回落，中國CPI漲幅回升是大概率事件。

## 10月份PPI環比降幅收窄

此外，數據顯示，10月份，全國工業生產者出廠價格指數（PPI）環比下降0.1%，降幅比上月收窄0.5個百分點，同比下降2.9%。「10月份，國際大宗商品價格總體波動下行，但在一攬子增量政策落地顯效等因素帶動下，國內部分工業品需求恢復，PPI環比降幅明顯收



●10月內地CPI同比漲0.3%，消費市場運行總體平穩。圖為11月9日，工作人員在一家超市整理待售的水果。

新華社

窄。」國家統計局城市司首席統計師董莉娟說，隨着政策效果的持續顯現，價格有望進一步趨穩。

「雖然國際大宗商品價格總體波動下行，但隨着『兩重』『雙新』的加快推進，疊加保障性住房建設、『平急兩用』公共基礎設施建設、城中村改造等『三大工程』扎實推進，經濟回升向好的態勢進一步得到鞏固，國內部分工業品需求恢復。」國家發展改革委市場與價格研究所研究員劉方說。

# 前三季度中國支持科創和製造業 減稅降費及退稅超2萬億元

香港文匯報訊 據新華社報道，中國國家稅務總局9日發布的數據顯示，今年前三季度，現行政策中支持科技創新和製造業發展的主要政策減稅降費及退稅20,868億元（人民幣，下同）。

記者了解到，這其中，研發費用加計扣除等支持加大科技投入、成果轉讓和科技人才引進及培養的政策減稅降費及退稅約8,937億

元；先進製造業企業增值稅加計抵減和留抵退稅等支持製造業高質量發展的政策減稅降費及退稅約8,107億元；高新技術企業減按15%稅率徵收企業所得稅、新能源汽車免徵車輛購置稅等支持培育發展高新技術企業和新興產業的政策減稅約3,025億元；購買500萬元以下設備器具一次性稅前扣除等支持設備更新和技術改造的政策減稅約800億元。

在稅費優惠等政策支持帶動下，今年以來科技創新和製造業發展持續穩步向好。增值稅發票數據顯示，從創新發展看，1至10月，高技術產業銷售收入同比增長11.4%；數字經濟核心產業銷售收入同比增長7.4%。從製造業看，1至10月，製造業銷售收入同比增長3.6%。其中，裝備製造業、數字產品製造業、高技術製造業銷售收入同比分別增長5.3%、8.5%和8.7%。

# 專家：「AI+量子計算」是未來計算領域重要分支

「量子計算是運用量子力學原理設計的，人工智能（AI）則是靠學習大量數據資源，量子計算作為一種新範式可解決AI資源消耗量大的難題。」歐洲科學院院士、歐洲人文和自然科學院外籍院士金石9日在重慶介紹，面向未來的計算領域，AI與量子計算相結合是重要分支，現在已有國家進行布局。

當天，第三屆數學促進經濟社會發展論壇（2024）在重慶舉行，匯聚院士專家、企業代表等共300餘人，圍繞數學在智能製造、大數據、人工智能等領域的創新實踐以及應用前景進行討論。

金石介紹，量子計算機是一種按照量子力學規律運行的物理設備，能進行高速的數學和邏輯運算，可以在很短時間內解決在經典計算機上難以解決的問題。「當前，量子計算是國際科研的重要領域，美國、加拿大、英國、德國、日本等國家都已開展量子計算研發。」

「當前，以量子計算機、量子雲平台為基礎開展的應用場景探索，逐漸成為業界研究熱點。」金石表示，依託量子計算，可為金融科技、大數據、氣象預測、生物醫藥、能源交通等行業提供更高效率的解決方案。他以金融領域為例，量子計算能為金融公司開發評估與優化解決方案，對股票資產等進行最佳投資組合優化，同時對期權的風險進行評估。

中國在AI發展上有何優勢？中國科學院院士阮勇斌認為，AI三要素分別是計算力、算法和數據，在計算力和算法方面中國相對國際先進水平較為落後。現在的瓶頸是用於訓練更智能模型的真實世界數據正在耗盡。中國有強大的工業基礎，應用場景廣泛豐富，很多數據都沉澱在這些應用場景裏，「在這些領域進行探究仍有大量數據可利用」。

「2024年的諾貝爾物理學獎和諾貝爾化學獎均與AI領域相關，生成式AI在千行百業呈現加速部署的趨勢。」中國科學院院士、發展中國家科學院院士陳十一表示，AI與各行業技術領域深度融合，催生了醫學影像分析、智能駕駛等創新，尤其在研發領域開啟了全新的科學研究範式。

●中新社