

《中国金融稳定报告(2024)》发布,展望未来——

## 实施好适度宽松的货币政策

本报讯 中国人民银行12月27日晚发布《中国金融稳定报告(2024)》(下称“报告”),回顾了去一段时期我国宏观经济、金融行业及金融市场的运行情况,并展望了下一阶段金融系统更好统筹发展和安全的政策思路。

展望未来,报告提到,实施好适度宽松的货币政策;增强外汇市场韧性,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理水平上的基本稳定;健全金融稳定保障体系,健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制,扩大存款保险基金及其他行业保障基金、金融稳定保障基金资金积累。

增强外汇市场韧性  
稳定市场预期

报告指出,金融系统坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨,坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题,稳妥化解重点领域突出风险,健全金融稳定保

障体系。

展望未来,报告称,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改变。金融系统将更好统筹发展和安全,实施更加积极的宏观政策。

关于下一步的工作,在货币政策方面,报告提出,实施好适度宽松的货币政策,综合运用多种货币政策工具,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。

在汇率方面,报告要求,增强外汇市场韧性,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理水平上的基本稳定。

在支持重点领域与薄弱环节方面,报告明确,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。

为更好防范化解金融风险,报告提出,健全金融稳定保障体系,强化风险源头防控和监测预警,实现风险早识别、早

预警、早暴露、早处置;健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制,建立科学合理的金融风险处置成本分担机制。

报告还明确,扩大存款保险基金及其他行业保障基金、金融稳定保障基金资金积累,发挥行业保障基金市场化、法治化处置平台作用,强化存款保险专业化风险处置职能。

## 促进资本市场优胜劣汰

报告专栏文章《加大上市公司退市力度 促进资本市场优胜劣汰》提出,退市制度改革有三大意义:有利于逐步优化市场生态,有利于督促中介机构归位尽责,有利于推动投资文化理性回归。

关于加大退市力度的主要举措,报告提到,一是不断完善多元化退市机制,包括:建立健全不同板块差异化的退市标准体系;扩大重大违法退市适用范围,完善市值标准等交易类退市指标等。二是切实加强监管执法。三是大力落实投

资者赔偿救济。

关于下一步工作思路,报告提到,继续深入贯彻落实退市制度改革部署。沪深北交易所继续推进股票上市规则及相关配套规则等各项措施落地。监管部门将持续开展对上市公司信息披露行为及公司治理活动的监督管理,依法查处退市过程中的违法违规行为,配合地方政府做好属地维稳工作。

报告还提到,进一步加强投资者保护,健全退市过程中的投资者赔偿救济机制,在“退得下”的同时“退得稳”。对资本市场违法违规行为给投资者造成损害的,引导支持投资者积极维权。

关于打击资本市场违法违规行为,报告在专栏文章《严厉打击资本市场违法违规行为》中提到了四个方面的工作。一是不断提升执法能力和执法透明度,二是进一步发挥执法的“惩罚、教育、治理”三重功能,三是健全立体追责体系,四是持续深化执法合作。

(宗正)

持续扩内需促消费  
需更好投资于“人”

本报讯 中央经济工作会议部署的2025年我国要抓好的九项重点任务中,“大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求”居于首位。对于如何扩内需、促消费,多位专家日前表示,应由以往注重投资于“物”,转向更加注重投资于“人”。

在日前召开的第二十二届中国改革论坛上,中国社会科学院副院长王昌林提出,提振消费要推进消费结构平稳转型升级,逐步转变“物”轻“人”的观念,从投资重“物”向人与物并重转变,加大对人和民生的投资,从“建设型财政”向“公共服务型财政”转变。

如何投资于“人”?中国国际经济交流中心副理事长王一鸣建议,要增强年轻群体的消费活力。需要加快完善生育支持政策体系,降低年轻群体的生育和育幼成本,释放消费潜力。农民工群体是另一个需要格外关注的重点人群。国务院发展研究中心原副主任刘世锦指出,消费不足的一个原因在于当前基本公共服务均等化水平滞后,尤其是针对农村居民、农民工的基本公共服务欠账较多。

中国经济体制改革研究会学术委员会主任宋晓梧建议制定农民工市民化专项行动计划,以此带动户籍制度、社保制度、教育制度以及城市规划基础设施投资等体制的改革,加快农民工市民化进程,促进城乡统筹发展,为促进消费、构建国内经济大循环为主的新格局奠定良好的经济社会基础。

在关注重点群体以外,刘世锦还提出,应以结构性改革扩消费稳增长,以扩大中央政府基本公共服务均等化事权为突破口,加强社会保障和提升人力资本的建设。(中新)

## 全球央行2024:奔向宽松大道

## 政策转向

## 全球降息趋势显现

站在岁末时点回望,“降息”无疑是2024年全球央行的一大关键词。

在经历了数十年来最激烈的货币紧缩之后,全球央行在通胀与经济增长间施展平衡术,集体走向货币宽松之路。而基于各自经济体经济韧性与去通胀进程的不同,各大央行货币政策调整时点和节奏亦有所分化。

作为主要发达经济体中本轮降息的“急先锋”,瑞士央行在3月率先开启降息周期,连续4次会议累计降息125个基点。在12月祭出近10年来的最大降幅50个基点后,其基准利率已降至0.5%,距离零利率仅剩50个基点。

加拿大央行则是主要经济体中降息力度最大的央行之一,在2024年共降息5次,累计降息幅度达175个基点。澳洲联储和挪威央行至今迟迟未动,货币政策紧缩仍待“松绑”,业内普遍预计其明年也将步入降息之旅。

美欧英三大央行降息节奏有所错位。其中,欧洲央行“领跑”美联储,在6月首降,年内共降息4次,累计降息100个基点。美联储“姗姗来迟”,在9月以50个基点的降幅开启宽松周期,此后在11月和12月分别降息25个基点,降息步调趋于收敛。英国央行的降息步调则要谨慎得多,在8月首次降息25个基点后,一度按下降息“暂停键”,而后重启降息,年内仅累计降息50个基点。

放眼新兴经济体,货币政策调整姿态各异。中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员杨子荣表示,由于抗通胀和经济复苏的进程存在差异,今年主要央行呈现出“梯队式”降息的特征。其中,巴西、智利、阿根廷和秘鲁等拉美经济体,早在2023年便选择率先降息,呈现出连续降息、降息节奏密集的典型特征。

随着美联储正式转向,一些先前保持观望的经济体也纷纷跟进调整。韩国央行在10月降息25个基点,自2021年8月启动加息以来的首次降息,也是自2023年1月最后一次加息之后,时隔21个月再次调整其政策利率。此外,菲律宾、印尼、泰国等央行也进入了降息通道。土耳其央行在一季度大幅加息后进入观望期,最终在年末宣布降息250个基点,将基准利率从50%降至47.5%。

日本央行则成为本轮降息潮中的“逆流”,在2024年3月终结负利率政策,并在7月再度加息至0.25%。

跌宕起伏的2024年即将收官。

这一年,“降息之年”底色得以充分彰显。随着通胀陆续回归目标区间、经济减速风险上升,各国央行政策重心由抗通胀转向平衡物价与经济。在此背景下,全球主要经济体央行集体转向货币宽松,但政策调整的节奏和幅度存在显著差异。

这一年,“大选之年”影响凸显,政治不确定性令政策制定者面临诸多挑战。展望2025年,全球经济依旧充满变数,但货币宽松仍是主基调,全球央行货币政策调整的步伐可能更趋谨慎,降息之路也显得扑朔迷离。

## 降息博弈 全球宏观交易波澜壮阔

纵观过去一年,全球宏观交易主线经历多轮切换。

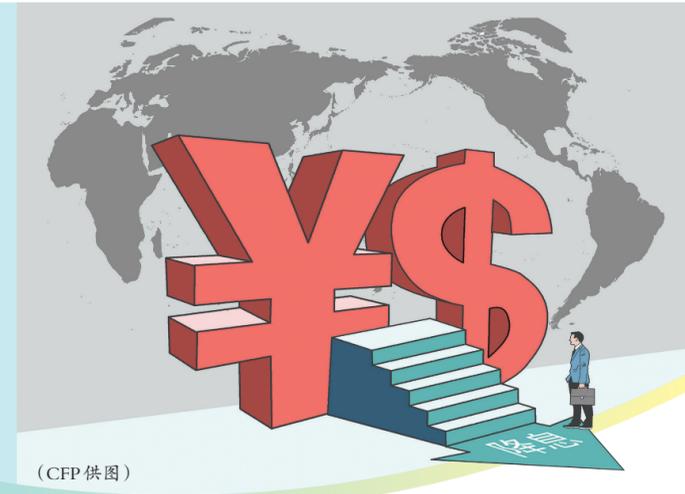
2023年底至2024年初,市场在降息预期上大幅“抢跑”美联储,利率期货市场一度押注美联储2024年将降息6次、幅度超过150个基点。但随着通胀回落受阻、美欧英央行官员陆续发声引导,市场预期不断修正。

在美联储降息预期大幅回撤的带动下,4月初以来,美元指数强势上扬,非美货币再迎风暴冲击。日元对美元汇率一度跌破160关口,创下1990年以来的最低,日本当局几度入场进行外汇干预。亚洲多国央行综合运用干预措施以减缓货币贬值。此后,市场受经济数据扰动对围绕美联储降息预期反复博弈,资产价格也频频“折返跑”。

随着全球各大央行降息进程的推进,市场普遍预期,货币宽松仍将成为2025年的主旋律。然而,面对未知的不确定性,宽松之路恐非一帆风顺,货币政策谨慎调整的同时,分化态势可能延续。

平安证券研究所策略组认为,全球央行或持续降息,而“逆行者”日本央行继续加息,全球流动性或是最大的预期差。受制于再通胀等影响,与上一轮周期相比,全球央行最终利率和期限溢价或均更高,这将是更广泛的全球现象,全球各国之间有较大相互的推动力。

在连续三次降息之后,美联储逐步步入放缓降息的新阶段。“新政府的一些举措,可能推高通胀水平,或迫使美联储放



(CFP供图)

## 展望2025 货币政策调整更趋谨慎

缓降息节奏,甚至可能暂停或结束降息周期。”杨子荣表示,总体来看,未来美联储降息节奏将放缓,利率终点或更高。

对于未来的政策路径,经济数据依然是主要参考。工银国际首席经济学家程实认为,美联储未来将谨慎降息并灵活应对,以应对经济数据的进一步变化。在经济增长与通胀下行受阻但整体平稳的背景下,逐步降息的节奏或为市场提供更为明确的预期锚定,而劳动力市场与通胀的动态变化仍将是联储政策决策的关键变量。

相较于美联储,分析人士认为,欧央行或仍有较大降息空间。民银研究称,随着欧洲央行和英国央行持续降

息,欧洲经济保持需求复苏。然而,特朗普的贸易政策或将进一步冲击欧洲疲弱的工业,导致外需收缩和去工业化,从而影响就业创造并削弱工资-通胀螺旋。预计欧洲经济在2025年将弱复苏,通胀有望触及政策目标,欧央行也将保持降息节奏。

日本央行预计将在2025年继续加息并推进货币政策正常化。中金公司认为,日本央行下次加息或在2025年1月会议,但也不排除延后至3月会议加息的可能性,今后加息幅度或为25个基点。关于终点利率,预计2025年末至2026年上半年,日本央行或将政策利率提高至1.0%附近。(上证)

逊霍尔全球央行年会上定调,“现在是调整政策的时候了”,向全球资本市场释放降息“最强音”,市场也全面转向交易美联储降息。在美联储9月超预期降息50个基点落地后,市场关注焦点再度切换,逐步转向聚焦经济基本面和美国大选。

降息预期弱化叠加大选因素,美债利率、美元强势反弹。美元指数打破过去几年在四季度季节性偏弱走势的态势,在年末时点强势上扬。12月27日,美元指数维持在108点上方运行,月内累计涨超2%,年内涨超6.5%。非美货币普遍受到压制,韩元对美元汇率27日突破1480关口,创下自2009年3月以来的最低值;印度卢比对美元跌穿85.50,触及新低。

## 证券情报站

沪指3400点  
失而复得

本报讯 A股昨日窄幅震荡,沪指在大金融带动下收复3400点关口。截至收盘,上证综指涨0.21%,报3407.33点;深证成指涨0.1%,报10671.16点;创业板指涨0.06%。两市成交总额12761亿元。

从盘面上看,银行、保险、券商、煤炭板块走强,金融科技、算力硬件、跨境支付题材股活跃。房地产板块跌幅靠前,农林牧渔板块表现不佳。培育钻石、种业、高速铜连接、首发经济、人形机器人等概念股回调。

## 机构观点

招商证券:从下月初开始,A股将受到“春节效应”和“业绩披露期效应”的综合影响,下月中旬,还是以偏蓝筹为主要加仓的方向,随着越来越接近春节,可以逐渐加大成长、科技、小盘方向的股票。

中信证券:展望2025年1月份,政策处于空窗期,预计上半年市场仍较为活跃,下半年外部扰动因素将逐步增多,市场情绪逐渐降温,从一季度的节奏来看,预计春节后政策预期重新升温,市场开始酝酿春季攻势。从资金面来看,春节前可预见的增量仅来自保险,存量活跃资金料将对主题更聚焦;预计纯题材的小盘风格难以延续,大盘价值风格占优。(澎湃)

“航空物流混改第二股”  
成功上市国货航上市首日  
股价大涨3倍

本报讯 12月30日,中国国际货运航空股份有限公司(国货航)在深交所正式挂牌上市,保荐机构为中信证券,继东航物流后成为“航空物流混改第二股”,也是A股年内最大规模IPO。

上市首日,国货航股价大涨304.35%,报9.3元/股,市值1117亿元,盘中股价一度涨超4倍。

据招股书显示,本次发行价格为2.3元/股,公开发行A股股份数量为13.21亿股,占发行后公司总股本的比例约为11%。预计募集资金近35亿元,用于飞机引进及备用发动机购置、综合物流能力提升建设和信息化与数字化建设项目。值得注意的是,国货航一年多前的招股书中显示的募资金额约65亿元,最新募资金额相比此前缩水了近一半。(澎湃)

## 询价启事

我社印务中心拟采购一款文化纸,包括特种纸(超感纸)20令。欢迎具备相关资质的厂商,于2025年1月3日上午12:00之前,前往泉州经济技术开发区崇安街465号泉州晚报社印务中心大楼三楼办公室报名及索取招标文件。联系电话:28052807(庄先生)28052816(许先生)。

泉州晚报社

## 11个文化和旅游部技术创新中心转入正式运行

据新华社电 记者从文化和旅游部30日举行的新闻发布会上了解到,截至目前,11个文化和旅游部技术创新中心顺利完成建设期任务,转入正式运行。这些中心汇聚管理人员和专业技术人员近千人,总计投入资金超亿元。

2023年,文化和旅游部技术创新中心建设工作全面启动。技术创新中心聚焦我国文旅领域新质生产力与核心竞争力,为

各类企业提供由研发到中试再到产品的服务,从而打通产业化的“最后一公里”。

文化和旅游部科技教育司副司长刘冬妍介绍,首批建成的技术创新中心,在地域上覆盖了北京、辽宁、浙江、福建、山东、湖南、广东、四川等8个省市。研发领域主要面向五大文旅行业的典型应用场景,包括演艺装备、游乐设施、智慧旅游与景区建设、艺术显示与交互体验、文化数

字化与智能化等。

景区交易数据要素化文化和旅游部技术创新中心与6300多家景区合作,每年成交门票量达到3亿多张;智慧光影应用技术文化和旅游部技术创新中心近年来打造了北京亮马河、武汉黄鹤楼、贵州黄果树等夜游体验项目;虚拟现实公共技术文化和旅游部技术创新中心的依托单位生产了80%以上的全球中高端VR头

显设备……技术创新中心对行业的技术支撑和引领作用正不断显现。

第二批文化和旅游部技术创新中心遴选工作已经启动。刘冬妍表示,将围绕群众关注的重点领域、行业急需的关键领域、市场成熟的热点领域及战略性前沿领域,填补目前技术创新中心体系中的空白场景,统筹完善技术创新中心的领域布局 and 地域布局。