

信贷投放节奏将更加均衡

近日，中国人民银行发布了《2024年第一季度中国货币政策执行报告》，在回顾今年以来政策成效、全面分析当前经济金融形势的基础上，阐释了下一阶段政策取向及重点，释放了积极信号。并围绕市场关注的金融支持力度、“钱去哪、钱在哪”、手工补息等问题，回应了市场关切。

提升支持实体经济质效

一季度货币政策报告在专栏中着重分析了信贷增长与高质量发展的关系，强调“我国信贷总量已从过去两位数以上的较高增速放缓至个位数，但这并不意味着金融支持实体经济力度减弱”。当前我国信贷存量规模已经较高，随着经济结构调整和转型升级加快推进，金融支持实体经济的质效也需要进一步提升。

一季度以来，央行更加注重引导信贷均衡投放。在1月24日召开的国新办新闻发布会上，中国人民银行行长潘功胜表示，“经济回升向好需要稳定、持续的信贷支持”，并强调“央行将引导金融机构把握好节奏，稳固支持实体经济力度，预计全年信贷投放节奏将会更加均衡”。从一季度金融数据看，金融总量稳定增长，信贷节奏更加平稳。

按照历史规律，每年的4月份、7月份、10月份通常是贷款“小月”，但从银行反映的情况看，今年4月信贷投放平稳，呈现“小月不小”特征。

今年以来，各项金融总量指标仍保持较高增速，这些数据表明，金融对实体经济的支持力度并不小。招联首席研究员董希淼表示，从历史同期看，今年一季度社会融资规模增量仍处于较高水平，且增速也与经济增长和价格水平预期目标基本匹配，再考虑去年的高基数，实际上是不低的。今年一季度贷款增量与以往正常年份比也较高。

一季度货币政策报告也强调，“疫情三年，为着力稳住经济大盘，金融又加大了逆周期调节力度，存量货币信贷已经不低，并将持续发挥作用。”随着疫情影响逐步消退，货币信贷增速向常态化水平回归是合理的。

金融支持实体经济的质效更加重要。此前多位业内专家表示，在经济高质量转型过程中观察金融指标，不仅要量，更重要的是看质。今年以来，央行有关负责人多次强调要盘活金融资源存量，优化信贷结构，提高资金使用效率。

一季度货币政策报告明确指出，随着我国经济转型升级，信贷需求较前些年会出现“换挡”，信贷结构也在优化升级，即使信贷增长比过去低一些，也足够支持经济平稳增长。

3月末，金融机构高技术制造业贷款、普惠小微贷款、涉农贷款和民营经济贷款同比增速分别为27.3%、20.3%、13.5%和10.7%，均明显高于9.6%的全部贷款增速。同时，随着房地产市场供求关系发生重大转变，地方债务风险防控加强，加之一些与转型发展模式关联度较高的低效企业市场竞争



力下降，这些领域的贷款增速有所放缓。总的看，金融对实体经济的支持体现了有增有减，盘活出来的资源更多地投入了应该支持的领域，有利于加快经济转型升级和高质量发展。

回应“钱去哪、钱在哪”问题

4月末，广义货币(M₂)余额301.19万亿元，已经超过300万亿元，存贷款规模也十分庞大，而且还在较快增长。但同时，我国经济内需不足，通胀水平保持低位，市场有疑问：这些钱去哪儿了？是否有效支持了实体经济，有没有空转？

对此，央行在一季度货币政策报告中以专栏形式通过分析银行存贷款流向，用详实的数据解答了“钱去哪、钱在哪”的问题。

所谓的“钱”，实际上也就是货币。根据我国的定义，货币供应量是全社会的货币存量，是某一时点承担流通和支付手段的金融工具总和。目前我国货币分为M₀、M₁、M₂三个层次。M₀，即我们常说的“现金”，最活跃，流动性也最高；M₁，是M₀加上流动性稍弱一点的单位活期存款；M₂，是M₁加上流动性更弱一些的单位定期存款、居民存款等。通过银行负债端的存款统计可以体现出“钱在哪”。由于M₂可以通过贷款等渠道派生，也可以通过银行资产端分析“钱去哪”。

央行可以适度引导“钱去哪”，但主要还得靠经济主体的自身需求。据一季度货币政策报告分析，过去我国贷款主要投向了企业，并以基建、房地产、制造业等重点资产领域为主，中长期贷款居多。近些年，央行已在主动引导资金投向，随着经济转型升级加快，信贷结构也在优化。但总体上看，由于有效消费需求不足，实体经济供给端和投资领域得到的融资更多，这也在一定程度上解释了为什么在全球高通胀背景下，我国通胀仍保持低位。

一季度货币政策报告表示，只要银行还在资产扩张，钱一经创造就不会减少，只是在企业、居民、政府等部门间循环转移。从部门看，由于居民消费还在恢复，目前主要淤积在居民手中。同时，由于疫情冲击、风险偏好下降，企业和居民资产摆布上也更倾向于收益更稳定的存款尤其是定期存款，导致经济循环中的“活钱”变少、循环不畅，这也解释了为什么会有老百姓和企业微观感受上都缺钱，而金融体系货币总量还在增加的矛盾。

“货币存量已经不少，关键是要盘活存量、畅通循环。”光大银行宏观市场部研究员周茂华表示，未来宏观政策的重心要从过去的增加供给更多转向提升消费需求、促进供需平衡，央行能调节好“货币供应总闸门”，但对于存贷款等资金流向，主要取决于不同类型借款人的需求，需要财政等政策发挥合力。我国直接融资和债券市场正快速发展，这些投融资活动并未通过传统的银行存贷款实现；居民买柜台债更加便利，存贷款和货币需求也会下降。周茂华还提到，随着直接融资发展，未来M₂增速将放缓，但这并不是金融支持力度减弱，反而是融资结构优化、金融质效提升的体现，对实体经济融资需求的满足也是件好事。

治理“手工补息”资金空转

对于市场关注的“手工补息”问题，一季度货币政策报告指出，4月份市场利率定价自律机制发布《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序》的倡议，要求银行不得以任何形式向客户支付或变相支付突破存款利率授权上限的补息，维护市场合理竞争秩序，强化存款利率调整效果，稳定银行负债成本。

记者了解到，近期“手工补息”和“资金空转”治理已出台不少措施。据业内人士

介绍，“手工补息”本是银行用于勘误的工具，异化为高息揽储的手段后，被银行用来给大企业客户违规补贴存款利息，大企业客户存款利率“明降暗升”。随着“手工补息”问题逐步规范，银行此前调降存款利率的效果将进一步释放，利差收窄压力也会减轻，有助于提升银行支持实体经济和稳健经营的能力。

针对“资金空转”问题，今年以来，央行已在多个场合公开表示要引导金融机构加强信贷均衡投放，适当平抑“开门红”过度冲高。一季度，银行贷款投放节奏向历史平均水平回归，为后三个季度贷款投放留有后劲，抑制资金沉淀空转。中国人民银行副行长宣昌能曾在国新办新闻发布会上表示，目前防范“资金空转”效果已有所显现，金融对经济高质量发展的实际支撑力度将会更大。

“挤掉‘水分’后的信贷数据更能反映出金融对实体经济的支持。”董希淼表示，随着“资金空转”问题的缓解，未来货币信贷增速可能会适当放缓，但这是合理的。“总的看，无论是禁止‘手工补息’还是规范企业‘低贷高存’空转套利，都是监管部门对当前金融机构和企业经营模式和思维惯性的纠偏，不仅能矫正部分金融机构盲目规模扩张、不合理竞争行为，也能督促企业更加聚焦主业。”董希淼也表示，长远来看，还会鼓励金融机构差异化经营、创新金融产品，将金融资源投放到更有活力、增长前景更好的新动能领域，提升金融机构经营能力和服务质效。

一季度货币政策报告指出，随着信贷结构有增有减，盘活被低效占用的金融资源，减少“资金空转”沉淀，真正需要资金的高效企业反而会获得更多融资，从而提高资金使用效率和金融支持质效。董希淼也表示，接下来，信贷投向有望进一步优化，有真实合理融资需求、符合高质量发展方向的市场主体，将得到更加便利、优惠的贷款支持，金融资源配置效率也将显著提升。

4月末

广义货币(M₂)余额

301.19万亿元

同比增长7.2%

4月30日，中共中央政治局召开会议指出，要实施好稳健的货币政策，灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。

今年以来，中国人民银行灵活运用公开市场操作等，保持流动性合理充裕。2月降准0.5个百分点，幅度高于2022—2023年，一次性释放约1万亿元低成本资金；引导5年期以上贷款市场报价利率(LPR)一次下调25个基点，是2019年8月LPR改革以来单次最大降幅。政策力度加大对稳定预期，推动经济持续回升向好发挥了积极作用。后续仍然需要前瞻引导、精准发力稳预期，统筹把握总量与结构、内部与外部均衡，与其他政策做好协同配合，提高宏观调控整体成效。

在货币政策实施过程中，需要进一步加强与市场的沟通，有效引导市场预期，视经济发展情况精准发力。可灵活运用公开市场操作，必要时考虑降准还有空间的实际情况适时降准，保持流动性总体合理充裕，为稳增长营造良好的货币环境。基于发展不平衡不充分问题、国家重大战略实施需要等，重点围绕“五篇大文章”创新推出结构性政策工具，充分发挥货币政策的结构引导优化作用。

接下来，还需要注重引导提高资金使用效率，统筹好稳增长和防风险的关系，准确把握货币信贷供需规律和新特点，有效处理好总量与结构、存量与增量的关系，把控制新增贷款投向，更加注重盘活低效存量资金资源，避免资金沉淀空转。通过政策引导银行业对市场主体合理授信，重点满足市场主体合理融资需求。

面对企业经营压力较大、有效需求仍然不足的问题，货币政策需要通过深化利率市场化改革，畅通政策传导机制，降低政策利率引导降息等方式，推动降低社会综合融资成本。在具体实施过程中，需要引导银行业金融机构更多创新推出信用贷款产品，更多采取线上贷款方式做好金融服务，以及从非利率方面挖掘降低社会综合融资成本潜力。同时，还要通过规范竞争等方式引导降低存款利率，降低银行负债成本进而降低贷款利率，从而有效兼顾提升银行支持实体经济的可持续性。

货币政策需要与其他政策有效协同。中共中央政治局会议做出及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度的部署，货币政策操作可以考虑特别国债发行的流动性需求，与财政政策做好协同。与此同时，货币政策也要与就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合，兼顾好内部与外部均衡，强化政策之间的统筹，共同发力以取得更好的政策调控效果。

本版编辑 彭江美 编 倪梦婷

陶然 实施 财金

姜飞鹏

消费金融激发市场活力

今年“五一”假期，招联金融、中原消费金融等消费金融机构推出形式多样的促消费活动，拿出“真金白银”让利用户，服务举措逐渐向便民领域延伸渗透，持续推动消费市场的“马车”跑起来。

记者了解到，针对“五一”假日消费特点，招联金融推出“五一”致敬劳动者优惠福利，为新市民等群体送上借款利率优惠等福利。为助力改善消费民生，招联金融结合假日节点推出多项优惠活动。海尔消费金融推出“助力‘五一’出行”活动，该活动为2.3万名消费者发放免息券，以实际行动支持用户消费。“五一”期间，海尔消费金融新增放款笔数超36.4万笔，新增放款额11.42亿元。此外，海尔消费金融依托股东家电商场景，在山西试点上线智家分期产品，零首付、零利息、零手续费就可以购买海尔家电，支持用户在家、在店、在线三大交易场景灵活支付，极大增强了用户购买力。

中国银行研究院研究员杜阳表示，消费金融在假日经济中发挥了激发消费潜力、推动金融创新、助力消费复苏等重要作用。在假日经济中，消费金融满足消费者在衣、食、住、行等方面的消费需求，推动消费市场繁荣。在宏观经济复苏的关键节点，消费金融推动旅游、零售、餐饮等多个重点行业的快速发展，进一步夯实消费对经济增长的基础性作用。

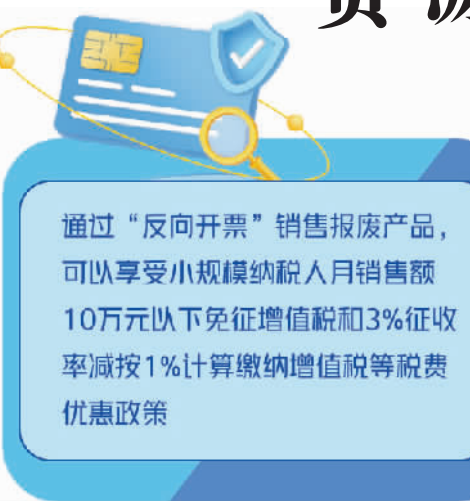
值得注意的是，不少消费金融机构加

支付、分期付款等，让消费者在假日经济中享受到更加便捷的消费体验。中原消费金融副总经理邵航表示，中原消费金融推出“五一”促消费活动，在中原消费金融APP内向用户发放最高5折免息券、实物奖励等，充分满足用户假日期间的资金使用需求。中原消费金融通过智能化运营体系让利用户，推动居民消费升级。这一系列活动不仅有效促进各消费金融机构自身业务升级，更进一步助力消费市场复苏。

假日经济火热彰显消费市场活力。今年“五一”期间，旅游、演唱会、聚餐等消费场景受到消费者追捧，短期内用户资金需求大幅提升。作为提振消费市场的重要力量，消费金融机构聚焦用户“短、小、频、急”用款特点，加强对服务消费的综合金融支持，以优质的金融供给激发消费活力。

专家表示，消费金融机构应创新金融服务方式，以场景服务为突破口，构筑多触角、多场景、多层次的消费金融生态圈，通过优化用户金融服务体验，有效激活假日消费潜力。

“消费金融促消费要在推动产品创新、加强数字化建设、提升风险管理能力和加强品牌建设等方面不断发力，扩大市场份额，开发更多潜在客户，实现业务的可持续发展。”杜阳说。



国家税务总局近日印发《关于资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”有关事项的公告》(以下简称《公告》)，从“明范围、明抵扣、明优惠、增便利、增规范、增效率”六个方面，明确资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”的具体措施和操作办法，自4月29日起实施。

《公告》明确，自4月29日起，有“反向开票”意愿的资源回收企业，可向税务部门提交相关资料，履行完规定的简单程序后，可以第一时间便捷实现“反向开票”。出售者通过“反向开票”销售报废产品，可以享受小规模纳税人月销

资源回收税收优惠有序落地

本报记者 董碧娟

10万元以下免征增值税和3%征收率减按1%计算缴纳增值税等税费优惠政策。当前，各地税务部门积极推动“反向开票”工作有序开展，许多企业已及时享受到政策利好。

4月29日，吉林省凯佳废旧物资回收有限公司向长春市宽城区税务局提交“反向开票”申请，并成功办理了公司第一笔“反向开票”。“《公告》发布后，税务部门从政策内容到业务操作流程，对我们进行一对一地讲解，提前解答了发票开具过程中可能出现的各种问题，我们感到很踏实。”公司财务经理刘铭说。

“在废旧物资回收业务中，销售方一般为自然人，往往采用‘不带票销售’方式将报废产品销售给资源回收企业，这导致企业不仅无法抵扣增值税进项税额，也难以获得合规的增值税发票作为税前扣除凭证。”宁波特力富再生资源有限公司财务负责人李秋妍表示，此次出台的“反向开票”政策对行业来说是一场“及时雨”，解决了长期困扰资源回收行业的取票难题。

“我们公司主要从事废旧电器电子产品的回收、拆解业务，每年核准处理废弃电器电子产品规模为50万台。”乌鲁木齐惠智通电子有限公司财务负责人葛淑芳说，目前向公司销售废旧家电的供应商有200个左右，基本上都是废品收购点

的自然人，每个月回收废旧家电之后都需要一一打电话联系他们开具发票，费时费力。现在有了“反向开票”政策，不仅减少了工作量，也方便了销售废旧家电的自然人。

“反向开票”具有各类票种均可开具、商品编码单独设置、开票额度按需调整等便利性，切实提升了企业开票的便利度。广西柳州市元哥再生资源回收有限公司经理李阳桥认为，“反向开票”可以降低企业因未取得税前扣除凭证而违规扣除的税务风险，有助于鼓励更多企业和个人参与到废旧物品的回收中来，推进资源的循环利用。

在陕西省报废汽车回收拆解有限公司党委书记、董事长胡梦飞看来，“反向开票”政策解决了公司所得税扣除凭证不足、车辆报废拆解专用设备无进项税额抵扣以及选择增值税简易计税方法后不能对下游企业开具13%税率增值税专用发票等一系列问题。

国家税务总局货物和劳务税司司长谢文表示，将运用好政策工具，通过“反向开票”政策促进上下游协同联动、形成合力，为大规模设备更新和消费品以旧换新提供强有力支撑，持续增强资源回收企业、自然人报废产品出售者的获得感，为资源回收利用行业全产业链加快发展营造良好的税收环境。