

加强超常规逆周期调节

宏观政策定调，事关国民经济运行总体态势。12月9日召开的中共中央政治局会议强调，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调的前瞻性、针对性、有效性。

“超常规逆周期调节”的提法引发市场广泛关注。受访的专家普遍认为，政治局会议部署的是未来一段时间经济工作的总方针。会议的一系列表述超预期，更大规模的财政金融政策和产业培育政策、更广泛兜底民生促进消费的各项措施有望出台，各部门各地方在执行层面上也会更大程度放开手脚。

打好政策“组合拳”

针对明年宏观政策取向，会议释放了“更加积极有为”的鲜明信号。“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，对于稳投资、扩消费、促外贸都是不可或缺的。”中国社科院财经战略研究院首席经济学家、研究所所长何庆欣说。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示，2011年以来，财政政策和货币政策的基调一直是“积极的财政政策和稳健的货币政策”，有时候加上“加力提效”“灵活适度”等表述，本次会议上进行了重大调整，并在“逆周期调节”前面上加“超常规”的定语，充分体现了中央对于推动经济持续回升向好、提振市场信心和预期的决心。

对于财政政策和货币政策的重要调整，何庆欣认为，从中长期的发展轨迹和路径来看，我国有条件也有实力将宏观调控的方式、方法和力度，提升到一个更高的层面和找寻到一个全新的角度。“宏观政策的这些部署，一方面是要稳增长、促就业，另一方面也是防范和化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线的重要举措”。

“在过去十几年时间里，积极的财政政策持续为我国经济行稳致远提供强劲的动能和保驾护航。现在的积极财政政策已不同于过往，在调控赤字、发行政府债券和确保财政支出力度上组合发力，更加注重政策效能。下一步，更加积极的财政政策对于稳定预期、激发活力，将发挥出更为突出的作用。”何庆欣说。

今年以来，我国加大货币政策实施力度，向市场释放充足流动性，推动社会综合融资成本明显下降，进一步提升金融支持实体经济质效，市场普遍感觉货币政策已处于稳健略偏宽松的状态。“此次对货币政策基调的调

整，也正是加强预期管理的重要体现。当货币政策的透明度提高后，政策的可理解性、权威性和可信度都会增强，市场对未来货币政策的动向也会自发形成稳定预期，合理优化自身决策，货币政策调控就会事半功倍。”东方金诚首席宏观分析师王青认为。

“宏观调控力度更大、更具针对性和前瞻性、更强调效果，这既是过去宏观调控的成功经验，更是基于对当前国内外宏观形势的科学判断作出的部署。当前宏观经济面临内部总需求不足和外部全球经济疲软等压力，非常之时当有非常之举，化压力为动力。”罗志恒说。

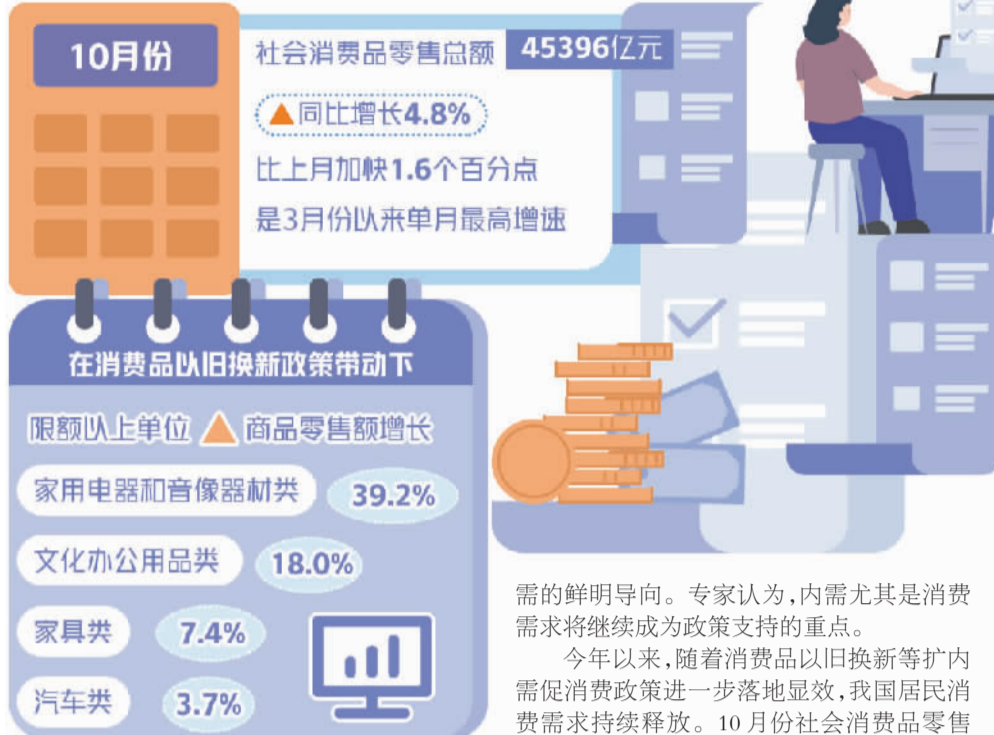
专家认为，超常规逆周期调节讲究前瞻性，走在预期前面，有利于稳定预期、稳定总需求，进而夯实经济回升向好的基础。超常规逆周期调节，财政政策将进一步发力，可能体现在：积极利用可提升的赤字空间，提高专项债规模、继续发行超长期特别国债等。一方面规模可能会超过预期，另一方面节奏也会更快，推动经济企稳回升。货币政策的提法从“稳健”改为“适度宽松”，意在更清晰地传递出积极有为的政策倾向，更好地稳定经营主体预期。事实上，近年来我国货币政策已适时加大逆周期调节，在执行上灵活适度。明年“适度宽松”的货币政策取向，能更好地体现支持性的货币政策立场，二者相结合将进一步保持流动性合理充裕，降低企业和居民综合融资成本，为经济持续回升向好提供金融支持。

稳住楼市股市

房地产市场和股票市场作为居民财富的重要组成部分，在稳定预期、激发活力方面发挥着重要作用。市场人士认为，稳住楼市股市，就稳住了居民资产负债表，也有望稳住消费和内需，这也是此次会议将二者并列提出的原因之一。

今年，特别是9月下旬以来，金融系统按照党中央部署，较大力度降准，实施有力度的降息，优化调整房地产金融政策，其中降低存量房贷利率惠及5000万户家庭，每年减少家庭利息支出约1500亿元。创设证券、基金、保险产品互换便利和股票回购增持专项再贷款两项工具，鼓励长期资金入市，支持股票市场稳定发展。对此，市场反应积极正面，市场预期明显好转。

“此次会议明确要全方位扩大国内需求，稳住楼市就是要为全方位扩大国内需求提供



产业支撑。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示，下一步需再接再厉，增强房地产止跌回稳的持续性和连续性。立足问题导向，对于一些影响楼市稳定的因素进行系统摸排和解决，同时持续挖掘和扩大潜在需求，持续研究稳楼市的政策储备。

对股市而言，罗志恒认为，市场情绪获得进一步提振，当前震荡行情有望向上突破。未来需重点关注三条制度改革的主线：一是常态化IPO与并购重组退市并重，动态提高上市公司质量；二是投资端改革提速，被动基金加速发展；三是长期资金入市力度加大。

对于会议提出的“加强预期管理，提高政策整体效能”，罗志恒建议，提高宏观政策透明度，加强与市场的沟通，及时澄清一些误解及政策的歪曲理解；采取更大力度甚至超预期的举措稳定经济，例如会议提出“实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”；为民营经济发展创造良好环境等。

全方位扩大国内需求

消费和投资组成的内需是经济增长的重要引擎。会议提出，“要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”，既体现了一贯之的要求，同时进一步彰显了扩大内

需的鲜明导向。专家认为，内需尤其是消费需求将继续成为政策支持的重点。

今年以来，随着消费品以旧换新等扩内需促消费政策进一步落地显效，我国居民消费需求持续释放。10月份社会消费品零售总额同比增长4.8%，比上月加快1.6个百分点，是3月份以来单月最高增速。

“全方位扩大国内需求，就是要从原材料生产与供应、生产技术升级、国有资本与社会资本参与、人才培养、人口增长、产品创新、全国统一大市场建设、交通物流基础设施建设、财政与货币政策、产业扶持政策、就业政策、对外经贸合作等全领域入手，加大宏观调节力度，实现全过程的需求扩张。”中国首席经济学家论坛理事长连平说。

民生银行首席经济学家温彬表示，提振消费方面，预计2025年设备更新和以旧换新等促消费政策将有一定的延续性，养老、托育等服务消费以及新型消费、绿色低碳消费等方面将会出台增量政策。投资方面，以提高效益为主，这就需要进一步拓展有效投资空间，通过持续优化营商环境，切实提高投资的综合效益。在这一过程中，要充分发挥政府投资的带动放大效应，引导更多资金流向固基础、利长远的重点项目。

金融扶持方面，招联首席研究员董希淼建议，应运用多种货币政策工具，支持金融加大对促消费、扩内需的服务。消费金融在促消费等方面发挥着积极的作用，应支持和鼓励金融机构创新产品与服务，大力发展消费金融业务。此外，还应采取更多政策措施，激发居民消费意愿和能力。

跨境金融综合服务平台兴业管家(单证通)，持续提升跨境结算和融资产品的便利化水平。兴业银行国际业务部总经理石静介绍，兴业管家(单证通)“我是进口商”专区汇款自动化、批量汇出汇款、小币种畅汇、跨境GPI资金实时追踪、进口信用证“自动开”等一批创新功能将实现全面优化，便利企业资金安排，节约企业经营成本。

近年来，兴业银行整合跨境服务新产品、丰富跨境服务新场景。通过区块链、OCR等技术运用，为客户提供电子提单、海关税费电子支付、进口税款总担保函等服务，不断提升场景化金融服务能力；通过对接各地跨境公共服务平台、创设政策分享窗口等，实现企业、政府、银行三方信息互联互通，同贸易新业态发展相向而行。此外，该行还充分发挥集团研究优势，为客户提供覆盖宏观市场、行业研究、大宗商品、外汇市场等领域的分析指引，探究国际动态及行业前景，指导企业运用远期、掉期、期权等汇率避险工具应对汇率波动风险，助力企业稳健开展跨境业务。截至2024年10月末，兴业银行为进口企业办理对外付汇超千亿美元。

11月初，兴业银行正式发布《进口管家综合金融服务方案》，全面升级旗下一站式

12月10日，工业和信息化部办公厅、财政部办公厅、中国人民银行办公厅、国家金融监督管理总局办公厅、中国证监会办公厅正式发布《关于开展“一月一链”中小企业融资促进全国活动的通知》，要求加快构建中小企业融资促进良好生态，围绕制造业重点产业链上的中小企业多元化融资需求，发挥“股、债、保、担”综合融资手段作用，促进广大中小企业专精特新发展。

为中小企业构建良好融资生态有助于优化资源配置、打通融资堵点。党的二十届三中全会提出，构建促进专精特新中小企业发展的生态。中小企业融资生态的主体涉及政府、中小企业、金融体系、产业园区以及第三方咨询机构等，良好的融资生态应该通过机制安排，使得各方优势互补、统筹协调，共享信用信息、畅通融资对接渠道、提升融资便利度、拓宽全生命周期服务内涵。

整合资源，共享信息。金融的表现形式之一是商业信用行为，因此，不论直接融资还是间接融资，信用信息都是核心。以银行信贷为例，当银行较难获得企业的信用信息、难以评定信用等级时，最常见的办法是要求企业提供担保，如抵押担保、质押担保等。但对于中小企业来说，它们通常缺乏足额的抵押物、质押物，这时就要充分挖掘其信用信息，缓解银企之间的信息不对称。为此，可进一步整合资源。一方面，在政府部门、金融管理部门的引导下，搭建线上、线下对接平台，促进银企面对面交流、点对点互选；另一方面，充分发挥各类信用信息共享平台作用，组织好中小企业登记融资需求，并将需求与政府有关部门、金融机构共享。

善抓重点，强链补链。中小企业能办大事，不少企业在产业链细分领域精耕细作，打造了独门绝技，发挥着关键点、配套专家作用。构建中小企业良好融资生态，可以从强链补链的思路入手，以核心企业为纽带，深入分析核心企业与上下游企业之间的应收账款往来、物流资金流关系，进一步挖掘中小企业的融资需求与信用信息。与此同时，围绕重点产业链，筛选符合条件的专精特新中小企业和种子期、初创期大型中小企业，吸引多类投资机构、政府引导基金参与对接。

多方协同，分担风险。收益共享、风险共担不仅是金融服务商业可持续发展的关键问题，也是构建中小企业良好融资生态的重点议题。一方面，设立引导基金，发挥财政资金的撬动作用以及各省份的融资担保机构作用；另一方面，引导保险机构立足中小企业全生命周期，围绕企业在技术研发、成果转化等环节的风险控制需求，为其提供多样化的保险产品。

输血的最终目的是提升造血功能，帮助中小企业“强起来”，正所谓授之以鱼不如授之以渔。从财务分析的角度看，提升企业的造血功能，就是提升企业货币资金的生成质量，而货币资金的流入又取决于企业的生产经营活动。因此，接下来要继续加大对中小企业的培育支持力度，特别是要擦亮“专精特新”这块金字招牌，为更多中小企业参与产业链提供机会与平台。

本版编辑 杨然 美编 王子莹

跨境金融服务促外贸增长

本报记者 于泳

日前召开的中共中央政治局会议提出，要扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。此前，商务部印发《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》(以下简称《若干政策措施》)，旨在促进外贸稳定增长，巩固和增强经济回升向好态势。据海关统计，今年前11个月，我国货物贸易进出口总值39.79万亿元，同比增长4.9%，其中，出口23.04万亿元，增长6.7%；进口16.75万亿元，增长2.4%，外贸运行总体平稳。

《若干政策措施》提出，扩大出口信用保险承保规模和覆盖面。支持企业开拓多元化市场，鼓励相关保险公司加大对专精特新“小巨人”以及“隐形冠军”等企业的承保支持力度，拓展出口信用保险产业链承保。

江苏苏豪纺织集团有限公司主要业务包括纺织服装、轻工产品的传统出口和跨

境电商业务，以及化工原料、纺织原料、消费品等进口业务。苏豪通9710平台是由苏豪纺织自主研发的跨境电商B2B出口解决方案。该系统为跨境电商贸易企业和工业生产型企业量身定做，具备转码、引流、运营、优化、大数据分析等功能。苏豪通帮助出口企业建设自身电商系统，协助企业获取跨境电商企业和平台资讯信息，对接政府海关接口打通申报通道，致力于提升企业的数字化水平和国际竞争力。中国出口信用保险公司江苏分公司业务一处处长助理周悦介绍，2023年底中国信保江苏分公司为苏豪纺织跨境电商业务出具单独保单，提供了较为优惠的费率以及更专业的限额审批团队。截至目前，中国信保已支持苏豪纺织跨境电商出口超6000万美元，苏豪通平台已在南京、

南通、无锡等地签约落地，服务了30余家企业。

记者在采访中了解到，2021年以来中国信保充分运用贸易险、项目险产品，为跨境电商生态圈项下的货物、服务应收账款风险以及海外仓投建风险提供保障。2021年至2023年，中国信保出口贸易险跨境电商(含海外仓)业务承保金额持续增长，3年共计承保跨境电商业务383.4亿美元。2024年前10个月，出口贸易险跨境电商业务承保金额157.7亿美元，同比增长40.3%。

《若干政策措施》提出，优化跨境贸易结算。引导银行机构优化海外布局，提升对企业开拓国际市场的服务保障能力。11月初，兴业银行正式发布《进口管家综合金融服务方案》，全面升级旗下一站式

发展普惠金融、提升金融服务的满意度对于接续推进乡村振兴、缓解中小企业融资难融资贵问题具有十分重要的意义。浙江民泰商业银行(以下简称“民泰银行”)不断健全民营经济服务体系，提升金融服务的覆盖面和便捷性，激发农业农村发展新活力。

梭子蟹具有鲜美的肉质和丰富的营养价值，梭子蟹的捕捞养殖产业一直是浙江省台州市渔业的重要组成部分，为台州的地地区经济发展和渔民增收作出了重要贡献。张先生多年来从事水产销售行业，近期租下养殖大棚，大胆引入先进设备和技术，花费大量资金改造养殖大棚。民泰银行路桥横街支行行为张先生线上申请“农惠通”贷款，顺利发放小额贷款30万元。

在此基础上，民泰银行路桥横街支行还为张先生提供了理财、零币兑换、收单等多元化服务，为其带来支付结算便利的同时，帮助张先生实现资产保值增值，降低经营风险。

面对“三农”领域的金融需求，民泰银行进一步深化银行机制，结合“农惠通”等特色产品，精准服务地区特色农业产业。2024年以来，民泰银行服务乡村客户超48万户，贷款余额约245亿元。同时，民泰银行依托农村服务站，不断丰富便民功能，建立现金融务机制，推进金融服务触达面。目前，已实现4000余个合作村居全覆盖，将各项金融政策深入触达农村客群，为农村客户提供更安全、便捷的金融服务。

近年来，民泰银行持续推动农村服务方式创新，拓宽融资渠道和融资方式，助力农村金融生态环境改善，有效增加金融供给，切实做好普惠金融工作。

(数据来源:浙江民泰商业银行) 广告

中国农业银行湖州分行 金融活水润泽绿色发展

近日，中国农业银行湖州长兴县支行向天能集团发放绿色可持续发展挂钩银团贷款2亿元，这也是浙江省农行系统发放的首笔此项贷款。

“这笔业务的成功落地是湖州分行贯彻绿色金融发展理念、持续做好金融“五篇大文章”、响应国家“双碳”目标的一次创新实践。”农业银行湖州分行有关负责人介绍。可持续发展挂钩贷款是一种推动企业低碳转型的新型融资工具，通过ESG(环境、社会、公司治理)目标的设定，将可持续发展理念融入到企业的日常经营和业务发展中。贷款存续期内，通过持续监测绩效目标实现情况，激发企业的可持续发展动力，实现经济与效益相结合，具有引导资金流向绿色可持续发展领域的作用，是推动可持续发展的重要金融手段之一。

“企业致力于发展绿色环保产业，加快产业转型升级，以绿色和低碳为经营理念和指导原则，建立铅、锂双循环经济生态圈，积极参与全国废旧电池回收体系建设，为构建新发展格局和实施“双碳”战略作贡献。”天能集团企业负责人表示。此次银团贷款的圆满落地是银企合作模式的一次创新，为未来绿色产业发展注入新动力。

近年来，农业银行湖州分行以绿色金融改革创新示范行建设为抓手，以低碳转型、绿色发展为主线，不断丰富绿色金融产品体系。湖州分行将以此为契机，推动绿色金融工作创新，为清洁能源、节能环保、生态修复等绿色产业重点领域和传统产业转型升级提供金融活水。

(数据来源:中国农业银行湖州分行) 广告

浙江民泰商业银行 金融画笔增色海洋经济

发展普惠金融、提升金融服务的满意度对于接续推进乡村振兴、缓解中小企业融资难融资贵问题具有十分重要的意义。浙江民泰商业银行(以下简称“民泰银行”)不断健全民营经济服务体系，提升金融服务的覆盖面和便捷性，激发农业农村发展新活力。

梭子蟹具有鲜美的肉质和丰富的营养价值，梭子蟹的捕捞养殖产业一直是浙江省台州市渔业的重要组成部分，为台州的地地区经济发展和渔民增收作出了重要贡献。张先生多年来从事水产销售行业，近期租下养殖大棚，大胆引入先进设备和技术，花费大量资金改造养殖大棚。民泰银行路桥横街支行行为张先生线上申请“农惠通”贷款，顺利发放小额贷款30万元。

在此基础上，民泰银行路桥横街支行还为张先生提供了理财、零币兑换、收单等多元化服务，为其带来支付结算便利的同时，帮助张先生实现资产保值增值，降低经营风险。

面对“三农”领域的金融需求，民泰银行进一步深化银行机制，结合“农惠通”等特色产品，精准服务地区特色农业产业。2024年以来，民泰银行服务乡村客户超48万户，贷款余额约245亿元。同时，民泰银行依托农村服务站，不断丰富便民功能，建立现金融务机制，推进金融服务触达面。目前，已实现4000余个合作村居全覆盖，将各项金融政策深入触达农村客群，为农村客户提供更安全、便捷的金融服务。

近年来，民泰银行持续推动农村服务方式创新，拓宽融资渠道和融资方式，助力农村金融生态环境改善，有效增加金融供给，切实做好普惠金融工作。

(数据来源:浙江民泰商业银行) 广告

上海银行

投行业务助力提振消费

金融债券作为金融类企业直接融资的重要渠道，在服务业地方实体经济中发挥举足轻重的作用。上海银行持续深化“投行专业化”战略，贴合发行人实际融资需求，积极提供金融债券综合服务方案。近日，上海银行金融债券承销承销连获硕果，成功助力2家消费金融公司完成金融债券发行。

2024年12月3日，浙江宁银消费金融股份有限公司的“宁惠2024年第一期个人消费贷款资产支持证券”成功发行。上海银行作为联席主承销商，参与份额2.97亿元，为上海银行首单信贷资产支持证券承销。

12月5日，上海尚诚消费金融股份有限公司2024年金融债券成功发行，总金额15亿元，全场认购倍数4.24。这笔债券是上海银行首笔担任牵头主承销商并簿记管理的金融债券。

今年年初，根据债券市场利率走势预判，上海银行组建专门金融债券承销团队，加强同业营销获客。截至目前，已累计完成金融债券承销30单、承销规模147.77亿元，创下上海银行历史新高。本次两期金融债券的发行人

均为消费金融公司，在明确合作意向后，总行、分行相关部门高度重视，加强联动，推动市场化销售，并通过利率研判提供精准的定价区间建议。两期债券在发行时得到了投资者的踊跃认购，充分体现了市场对项目的认可与支持，发行结果圆满符合发行人预期。

今年以来，为提升消费信贷覆盖面，促进金融服务扩大内需，国家相关部门出台文件，取消了消费金融公司发行金融债券的前置审批，鼓励优质消费金融公司发行债券。在此背景下，消费金融公司债券融资渠道持续拓宽。今年以来，全市场发行规模累计超过500亿元。上海银行积极落实宏观政策要求，多措并举，持续助力提振消费，为消费金融公司引入金融活水，运用投行承销助力消费金融服务可持续发展。

作为金融国企，上海银行将始终坚持金融为民，以此次金融债发行为契机，持续推进投行业务的专业化经营，提升金融服务质效，更好服务区域实体经济发展，争当支持地方发展的金融主力军。

(数据来源:上海银行) 广告