



王涵谈碳减排支持工具：定向工具，精准滴灌



文/意见领袖专栏作家 王涵



事件：2021年11月8日，央行创设推出碳减排支持工具这一结构性货币政策工具，通过“先贷后借”的模式对金融机构发放碳减排贷款。对此我们认为：

碳减排支持工具是推动“双碳”的重要举措，已酝酿良久。自今年一季度以来，央行多次在货币政策执行报告中强调要“研究推出央行碳减排支持工具”。7月7日国务院常务会议中再次提出要“推动绿色低碳发展，设立支持碳减排货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式。支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展”。碳减排支持工具是央行推动实体碳达峰、碳中和目标的重要举措，也是对党中央和国务院会议指示的贯彻与

执行。

碳减排支持工具未言明总量，货币政策或进一步强调定向与结构性。2014年以来，央行多次定向降准，表明货币政策避免大水漫灌，更强调定向和结构性。但定向降准次数受到准备金率水平限制，或逐步淡出。碳减排支持工具虽未强调总量，但未来规模可以不断扩大，在碳中和的长期方向下，支持领域或扩大，未来可能成为重要的定向货币政策工具。

央行可通过碳减排支持工具向市场适量投放流动性。碳减排支持工具以较低利率（1.75%）按贷款本金的60%提供资金支持，一方面鼓励金融机构积极参与，另一方面也相当于向金融机构以偏低利率提供流动性。其中，清洁能源、节能环保和碳减排技术是三个获重点支持的碳减排领域。2021年三季度主要金融机构清洁能源产业绿色贷款余额为3.79万亿元，相较2020年三季度增长7100亿元。按此估算，至2022年年底包括三大支持行业在内的新增绿色贷款规模或可达到1万亿元。如按1万亿元的绿色贷款规模计算，对应央行需投放6000亿元的流动性，可起到适度投放流动性的效果。

中长期而言，虽然大幅宽信用可能性较低，但“宽货币”趋势仍然较为确定。在经济下行压力加大的背景下，市场对于货币政策宽松进行托底的预期上升。央行推出碳排放支持这一结构性宽信用工具表明，货币政策“大开大合”的可能性较低，比起总量上的大幅宽信用，央行或更倾向于结构性的“精准滴灌”。从货币的角度而言，如我们先前多篇报告所述，

面对较大的债务风险压力，通过利率中枢下移降低付息成本仍然是“性价比”较高的选择。因此，虽然短期货币政策或受到高 PPI 的制约，但是中长期而言“宽货币”的可能性仍然较大。

(本文作者介绍：兴业证券首席经济学家、经济与金融研究院副院长。)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29111

