



盛松成：为什么我国需要结构性货币政策？



意见领袖 | 盛松成

12月11日，中欧陆家嘴金融50人论坛（CLF50）启动暨中欧陆家嘴国际金融研究院成立15周年圆桌会议在上海举办。中欧国际工商学院经济学与金融学教授、中国人民银行调统司原司长盛松成在会上表示，结构性货币政策不仅发挥了点对点、精准滴灌实体经济的政策优势，央行也通过结构性货币政策工具投放了基础货币。



根据传统理论和各国操作，货币政策基本是总量调控工具，对货币政策的研究也集中在对宏观经济总量调控机制上。但在我国，长期以来，货币政策实际上大都是总量调控和结构性调控相互融合、协调配合的政策工具。尤其是近年来，我国结构性货币政策工具不断创新，发挥着越来越重

要的作用。

根据中国人民银行《结构性货币政策工具介绍》，结构性货币政策工具是人民银行引导金融机构信贷投向，发挥精准滴灌、杠杆撬动作用的工具，通过提供再贷款或资金激励的方式，支持金融机构加大对特定领域和行业的信贷投放，降低企业融资成本。

盛松成表示，在外部冲击引发全球通胀的大背景下，结构性货币政策有助于从供给端应对疫情冲击。同时，结构性货币政策是支持经济薄弱环节、促进经济转型发展的有效举措。结构性货币政策也是我国货币政策目标多元化的需要。

在盛松成看来，我国央行明显加大了再贷款的运用力度，主要是通过各类结构性货币政策工具使用。比如说交通物流专项再贷款（支持道路货物运输经营者和中小微物流、快递企业）、抵押补充贷款（支持棚户区改造、地下管廊和重点水利工程）等，这些都有效支持了我国经济恢复和发展。

“在不搞大水漫灌的基础上，我国主要从供给端调控疫情冲击，其中结构性货币政策发挥了独特的作用。”盛松成说。

“结构性货币政策在支持经济薄弱环节、促进转型发展方面非常重要。”盛松成说。在他看来，结构性货币政策是金融支持实体经济的有效举措。例如支农、支小再贷款，以及涉农、小微和民营企业再贴现，均为长期性工具，持续发挥金融服务实体经济、支持经济薄弱环节的作用。为了鼓励地方法人金融机构发放普惠小微贷款，央行于去年12月创设了普惠小微贷

款支持工具，按实际增量的 2%提供激励资金。

在促进经济转型发展方面，去年 11 月，央行创设了碳减排支持工具，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术三个重点减碳领域，央行按贷款本金的 60%对商业银行予以低成本资金支持。又比如今年 4 月，央行创设科技创新再贷款，为高新技术企业、专精特新中小企业、国家技术创新示范企业、制造业单项冠军企业等科技创新企业提供了支持。此外，我国央行还创设了支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、普惠养老专项再贷款等阶段性工具。

货币政策目标多元化是我国货币政策的重要特征，而结构性货币政策工具契合了这一需要。在盛松成看来，一方面结构性货币政策工具建立的激励机制，把央行的资金与金融机构对特定领域和特定行业的信贷投放挂钩，发挥精准滴灌实体经济的独特优势，从而支持了经济薄弱环节（如小微企业）和最需要发展的领域，比如现代服务业、先进制造业等。另一方面，央行也通过结构性货币政策工具投放了基础货币，以保持银行体系流动性合理充裕，支持经济的平稳健康运行。总量政策（如降息、全面降准）

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_50170

