

# 发挥好结构性货币政策工具效能

陈果静

## 深度观察

近期,科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款等多项新型结构性货币政策工具落地,引起广泛关注。当前,需充分发挥结构性货币政策工具的效能,积极做好“加法”,引导金融机构合理投放贷款,促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业、行业倾斜。

近年来,结构性货币政策工具发挥了重要作用。2020年以来,我国创设了一系列结构性货币政策工具,如支农支小再贷款和再贴现政策、两项直达实体经济的货币政策工具等。2021年,推出碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款,并于近期增加了1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度。这些结构性货币政策工具与其他总量工具相配合,有效保持了银行体系流动性的合理充裕。统计显示,2020年以来,结构性货币政策工具

近期,科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款等多项新型结构性货币政策工具落地,引起广泛关注。结构性货币政策具有精准、直达、定向的特征,能够有效引导信贷资金直达小微、科技创新型企业,有助于激发微观主体活力。当前,在保持货币总量基本匹配经济需求的前提下,应充分发挥结构性货币政策工具的效能,更好助力实体经济发展。

累计投放基础货币2.3万亿元,有力支持了信贷总体平稳增长。

新冠肺炎疫情发生以来,结构性货币政策工具更是起到“四两拨千斤”的撬动作用。结构性货币政策具有精准、直达、定向的特征,能够有效引导信贷资金直达小微、科技创新型企业,定向支持能源、普惠养老等重点领域,有助于激发微观主体活力,支持产业链供应链稳定,支持经济运行在合理区间。值得一提的是,结构性货币政策工具均设计了激励相容机制,也就是将人民

行的激励资金与金融机构的定向信贷支持直接、定量地挂钩,有效推动了结构性货币政策工具快速落地。尤其是在疫情期间,小微企业和受疫情影响的困难行业、脆弱群体需要更多纾困资金,更需要充分发挥结构性货币政策工具定向直达的特性,引导金融活水精准滴灌经济发展的薄弱环节。

在融资需求不足的当前,在保持货币总量基本匹配经济需求的前提下,更应充分发挥结构性货币政策工具的效能。4月份,人民币贷款增长明显放缓,同比少增较多,反

映出近期疫情对实体经济的影响进一步显现,叠加要素短缺、原材料等生产成本上涨等因素,中小微企业经营困难增多,有效融资需求下降。在这一背景下,尤其需要发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,继续稳定信贷总量、降低融资成本,积极主动谋划增量的政策工具,加大对实体经济的进一步支持。支持物流仓储等企业融资,继续稳定信贷总量、降低融资成本,积极主动谋划增量的政策工具,加大对实体经济的进一步支持。

下一步,应用好各类货币政策工具,保持流动性合理充裕,增强信贷总量增长的稳定性。同时,不断总结优化结构性货币政策体系,把握好结构性货币政策工具投放流动性总量,兼顾服务普惠金融的长期目标和不同时期经济发展的重点任务,实施好各项结构性货币政策措施。货币政策与财政政策、产业政策也应进一步强化协同配合,共同提振市场主体信心,激发市场增长动能,更好助力实体经济发展。

人民币在SDR货币篮子中份额提升,意味着人民币越来越得到国际投资者认可,在国际贸易、投融资、外汇交易等领域的使用增加,逐渐成为国际货币体系中的重要补充。应继续稳步推进人民币国际化,有序推动金融市场双向开放。

近日,国际货币基金组织完成五年一次的特别提款权(SDR)定值审查,决定维持现有SDR篮子货币构成不变,将人民币份额由10.92%上调至12.28%。人民币份额保持第三位,与欧元差距缩窄至17.03个百分点。

人民币份额增加得益于中国制造业在全球产业链中的地位提升,以及人民币可自由使用程度的提高。在SDR货币权重计算公式中,出口份额权重和货币可自由使用程度各占一半。自上一轮审查以来,中国制造业竞争力稳步提升,在全球产业链中的地位不断增强,特别是新冠肺炎疫情后中国产业链供应链顺畅运转,助力出口逆势上扬。同时,人民币可自由使用程度不断提高。可自由使用程度主要由三项指标构成,即人民币在外汇储备、外汇交易、国际银行业负债和国际债务证券中的占比。过去几年,人民币在全球外汇储备库和外汇交易中使用权增加,带动人民币在SDR货币篮子中份额提升。

人民币在SDR货币篮子中份额提升,有助于推动人民币国际化稳步发展。虽然在实际操作层面,SDR的角色似乎并不突出,但对人民币国际化却有着重要的象征意义,意味着人民币越来越得到国际投资者认可,在国际贸易、投融资、外汇交易等领域的使用增加,逐渐成为国际货币体系中的重要补充。未来,随着市场认可度提高,更多全球资金将增配人民币资产,相关衍生交易也将随之增加,人民币国际化将进入良性发展阶段。

人民币国际化发展重点要坚持服务实体经济这一根本。只有国内经济实现稳定、高质量发展,市场持有和使用人民币的信心才会增强,人民币国际化才会稳定持续发展。目前国内经济稳增长压力有所增大,主要发达经济体加快收紧货币政策,虽然从短期看,货币政策和汇率波动可能阻碍人民币国际化发展,但从长远看,流动性宽松的环境将刺激经济增长,为人民币跨境使用提供更加稳固的经济基础。此外,人民币国际化起步阶段主要靠政府推动,当前市场力量逐渐起主导作用。企业出于规避风险和套期保值需要,将视市场情况自主决定资产配置币种分布结构和规模。在互联互通机制下,跨境资本流入流出规模增加,市场波动性提高。

鉴于此,未来应继续稳步推进人民币国际化,有序推动金融市场双向开放,不断完善人民币跨境使用的政策支持体系和基础设施安排,在服务我国实体经济、维护国家金融安全方面发挥更加积极的作用。一是坚定推进经常项下的人民币跨境使用,对于我国具有技术优势且出口产品替代性较低的行业,可积极推进人民币计价结算。在大宗商品市场领域,充分发挥市场需求优势,加大人民币定价谈判能力。二是深入推动汇率和利率市场化改革,加强预期管理,不断发挥市场价格信号对资源配置和跨境资本流动的引导效应。三是继续稳步开放金融市场和发展多层次资本市场,创新境内外人民币投融资产品体系,不断提升市场深度和广度,进一步提升人民币可自由使用程度。鼓励境外主权财富基金、资管机构投资境内人民币债券、股票等资产,进一步完善投资者保护机制,提高相关渠道便利性。四是不断完善跨境资本流动宏观审慎管理框架,实现开放和安全的协调统一。加大跨境支付、电子支付、法律、会计、信用评级等配套领域的金融基础设施建设,加快补齐相关短板,为推动高质量的金融开放和维护金融安全打下坚实基础。

(作者系中国银行研究院高级研究员)

## SDR权重

王有鑫

# 为乡村振兴增添文化消费新动能

范晓虎

今年以来,乡镇影院快速成长为文化市场的新现象。如今,一些乡镇银幕的火热程度丝毫不亚于城市影院。乡镇影院走热,不仅反映出投资者瞄准准乡镇影院这一新的经济增长点,也说明乡村居民对电影文化有相当可观的消费需求。在关注经济效益的同时,还应注意,在我国乡村社会的现代化进程中,电影起到了传播先进文化、推动乡村精神文明建设的重要作用。新时代的乡镇影院建设,能满足乡村居民不断增长的文化需求,是经营乡村文化产业、提供公共文化服务的有力载体,为接续全面推进乡村振兴战略增添文化动能。

乡镇影院是培养乡村文化自信的新媒介。文娱消费较为匮乏是乡村地区留不住人才的原因之一,而在城乡精神文明融合的过程中,乡镇影院的建设发挥着助推功能,居民可以借此更加便捷地体验“大片”。随着更多城市公共服务惠及乡村,乡村地区提升文化自信成为可能。

乡镇影院构建了乡村社区交往的新空间。乡村影院建设的一个独特优势在于,相较城市而言,乡村所处的大多是熟人、半熟人社会,天然蕴含着更加强烈的社

交属性。如果能够善加利用,为乡村电影院设计构建更多社交空间,可能将成为地区移风易俗、聚合人气的公共平台。

乡镇影院是提振乡村文化产业的新动能。从城市影院的运营经验来看,观赏院线电影属于综合性消费模式。一家人在节假日去看电影、聚餐、买周边产品、体验亲子互动空间等活动是城市常见的休闲方式。未来,乡镇院线发展应以电影内容为核心,以文化产品为补充,结合当地特色的文旅资源禀赋,全方位提振当地文化产业,将乡村居民的消费升级需求转化为商业价值。

目前,一些地方集合多方资金建起集电影院、图书馆和文化馆于一体的新时代农村精神文明建设平台,整合文化惠民资源,探索基层文化建设的道路。在辽宁、浙江、安徽等地,此类乡镇影院平台还发挥着文化治理等重要功能。乡镇影院服务乡村居民文化需求和基层文化建设,成为国家治理现代化背景下,乡镇语境中具有典型意义的实践经验,是对乡镇如何实现文化治理现代化、定义未来生活方式、建设社会主义文化强国做出的有益探索。



王 鹏作(新华社发)

# 警惕非法集资 精细化开采守护绿水青山

日前,第二轮第六批中央生态环境保护督察通报曝光了乌拉特前旗铁矿等违法违规开采导致的严重生态破坏问题。乌拉特前旗矿山长期粗放开采、无序发展,大量露天开采破坏生态、越界开采等违法问题突出,近3万亩荒漠、草原被违法侵占,给生态系统造成了巨大损害。由于我国北方部分省份城市的产业发展很大程度上依赖资源,因此精细化开采是资源型城市守护绿水青山的必然之举。

所谓矿山精细化开采,是指在绿色发展理念指导下,综合运用各类科技创新成果,在矿产资源开发全过程中尽可能降低对矿区及周边生态环境的扰动,实现开采方式科学化、资源利用高效化、生态修复系统化和监督管理智能化的矿山开采新模式。

和粗放开采相比,矿山精细化开采的优势主要体现在技术设备、管理模式和制度保障几个方面。从技术设备来看,粗放开采借助机械设备和爆破施工对矿山进行“开膛破肚”式开采,对生态环境损害较大。精细化开采利用科学高效的开采技术和节能设备,能避免采空区土地沉降等问题。从管理模式来看,粗放开采以经济效益为单一管理目标,忽略生态环境效益,容易导致绿色发展流于形式。精细化开采兼顾环境资源价值与生态、社会价值,谋划矿区可持续发展。从制度保障来看,粗放开采缺乏有效的监督制度,非法采矿频发。精细化开采从决策、管理、监督等多方面构建法律保障体系,从源头遏制违法采矿行为。

精细化开采守护绿水青山,下一步应重点在技术进步、管理模式完善和监管制度保障这几个方面发力。

技术进步要借助科技创新的驱动力量。以科技创新应用推动采矿行业高质量发展,能使矿产资源利用达到更高环保要求,减少开采活动对生态环境的扰动。积极引导有条件的采矿企业建设“智慧矿山”,实现矿产开采效率和安全生产水平双提升;健全智能化人才培养体系,提高煤矿从业人员整体技术水平。

管理模式完善的关键,在于发挥生态环境考核评价的指挥棒功能。我国在健全生态环境考核评价机制方面不断探索,初步构建起了生态环境考核指标体系。要进一步在执行上下功夫,强化自然资源资产实物量、生态环境质量等关键性指标的引导作用,保证生态环境考核的科学性;要体现注重实效的政绩导向,鼓励领导干部为矿山生态保护与治理多做利长远、打基础的工作。

监管制度保障的核心,在于筑牢自然资源资产离任审计制度这道关键防线。一方面,应不断强化自然资源资产离任审计制度的权威性,切实提高制度执行力,把制度优势转化为生态环境治理效能。另一方面,应落实好离任审计制度的监督检查和追责问责,从源头上拧紧自然资源资产“安全阀”,筑牢自然资源资产保护制度屏障,以自然资源治理现代化支撑绿色高质量发展。

## 警惕非法集资

日前,安徽省合肥市警方破获一起以“投资墓地”为幌子,骗取老年人养老钱的非法集资案,涉案金额达650余万元。涉案公司通过摆设展台、散发传单等方式向老年人推荐“墓地销售”及“墓园投资”项目,并谎称项目利润丰厚。一些老年人轻信此类话术,把积攒多年的养老钱交给该公司,结果短短半年后,承诺的收益就无法兑现了。实际上,所谓“墓园投资”项目往往是披着投资理财外衣的非法集资。对此,有关部门应加大打击力度,扎紧制度篱笆,还应提高社会公众的防范意识和识别能力,特别是应加强对老年人等群体的普法教育,提醒远离非法集资,拒绝高利诱惑。

(时 锋)

# 国有控股上市公司应强化正向激励

周 雷

日前,国务院国资委表示,国企改革三年行动对深化国有控股上市公司改革提出了明确要求。国有控股上市公司要在深入实施国企改革三年行动、依法依规规范运作、推动资本市场健康稳定发展三方面争做表率。对此,应强化认识、抓好落实。

近年来,国有控股上市公司改革发展取得显著成绩,股权结构不断优化,资产质量持续提升,价值创造能力持续增强。数据显示,国企改革三年行动实施以来,共有86家国有控股上市公司引入持股超过5%的积极股东。但与此同时,国有控股上市公司改革中仍存在部分上市公司主业和核心竞争力不够突出,股权结构、治理结构还要进一步优化完善,上市公司内部市场化机制改革有待深化等问题。因此,深化国有控股上市公司改革要锁定重点、破除难点,有针对性地加以解决。

一方面,要完善公司治理,确保上市公司行稳致远。按照部署,相关部门将继续支持和鼓励国有股东持股比例高于50%的国有控股上市公司,引入持股5%以上的战略投资者作为积极股东,鼓励央企和地方国企交叉持股;支持央企之间、央

国有控股上市公司要在深入实施国企改革三年行动、依法依规规范运作、推动资本市场健康稳定发展三方面争做表率。要完善公司治理,确保上市公司行稳致远;同时,要强化正向激励,激发上市公司的内生动力活力。

地国企之间积极探索通过出让存量、引进增量、换股等多种方式,在上市公司引入多个国有战略投资者。与此同时,鼓励按照“一企一策”原则,在坚持党的领导、国有资产不流失的前提下,探索更加市场化、差异化的管控模式,不断提高国有控股上市公司治理水平。此外,全方位加强独立董事队伍建设,探索在中央企业控股上市公司推进独立董事专业尽责、科学决策、有效制衡的作用发挥机制。

另一方面,要强化正向激励,激发上市公司的内生动力活力。国有控股上市公司要构建务实管用、充满活力的多元激励体系,加大力度依程序推进上市公司股权激励。要在前两年上市公司股权激励企业数有较大增长的基础上,推动符合条件的企业应做尽做,争取今年继续保持应有的数量与质量。应加大对关键人才的激励力度,实现其利益

与企业利益深度捆绑。同时,应加大科技型上市公司的激励力度。对科技型上市公司要强化以研发投入、成果转化为导向的业绩考核指标,增强考核的精准性,并在业绩考核中作出相应体现。鼓励上市公司在符合条件的基层企业,实施股权、期权、分红、科技成果转化分享,以及科改示范企业超额利润分享、工资总额单列等激励政策,进一步丰富激励方式,增强激励穿透性,扩大激励覆盖面。

上市公司本身是改革的产物,理应走在改革的前列。对国有控股上市公司而言,深化国企改革三年行动是当务之急、综合性夯基之举;规范运作为长期保障、制度竞争力所在;稳定资本市场是社会责任、国企使命所系,上市公司要在这三个方面做好表率。国有控股上市公司要率先高标准完成三年行动各项任务,通过苦练改革“内功”,促进价值创造。应严格遵守国资监管政策和证券监管规则,强化上市公司独立性,做到严合规、守底线、负责任、有担当。在维护资本市场健康稳定发展方面,集团公司要做积极负责的股东,鼓励长期持有上市公司股份,适时增持价值低估的上市公司股票,适时实施股份回购。

## 洞见