

第二节 货币政策

货币政策定义★★

货币政策目标★★★★

货币政策工具★★★★★

货币政策的中介目标★★★

货币政策传导机制★

近年来我国货币政策的实践★★★★

金融支持经济高质量发展★★★★

贷款基准利率改革★

考点 1 货币政策定义

货币政策，是金融政策的一部分，是一国金融当局制定和执行的通过货币供应量、利率或其他中介指标影响宏观经济运行的手段。

一般包括：

政策目标；

实现目标所运用的政策工具；

预期达到的政策效果。

考点 2 货币政策目标

货币政策目标

稳定物价	经济增长
充分就业	平衡国际收支

掌握我国货币政策的目标：

《中华人民共和国中国人民银行法》规定，货币政策目标是保持货币币值稳定，并以此促进经济的增长。

考点 3 货币政策工具★★★★★

一、一般性政策工具（掌握）——对货币总量的调节		
1) 法定存款准备金率 紧缩：提高存款准备金率 宽松：调低存款准备金率	2) 再贴现 紧缩：提高再贴现率 宽松：调低再贴现率	3) 公开市场操作 紧缩：卖出债券 宽松：买入债券
①超额存款准备金掌控在商业银行手中； ②作用力度强； ③成效较慢，时滞较长。 不适合经常采用	再贴现弹性大 作用缓和一些 主动权操纵在商业银行手中。	较灵活的金融调控工具。 更具弹性，更优越。

公开市场操作业务

标的：国债、票据等。交易对象：银行和其他金融机构，目的：调控基础货币，影响基础货币和利率。

优越性	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 能运用公开市场操作业务，影响商业银行准备金，直接影响货币供应量。 ◎ 使中央银行能够随时根据金融市场的变化，进行经常性、连续性的操作。 ◎ 中央银行利用公开市场操作可以主动出击。 ◎ 规模方向灵活安排，可以对货币量进行微调。
局限性	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 金融市场不仅必须具有全国性，而且要具有相当的独立性。可用于操作的证券种类必须齐全并达到必须的规模。 ◎ 必须与其他政策配合使用。

【单选题】（2010）治理通货膨胀可以采取的货币政策是（ ）。

- A.降低再贴现率
- B.增加税收
- C.在公开市场上买入有价证券
- D.提高法定存款准备金率

答案：D

【多选题】（2016）中央银行使用的一般性货币政策工具包括（ ）。

- A.法定存款准备金率
- B.再贴现率
- C.窗口指导
- D.消费者信用控制
- E.公开市场操作

答案：ABE

【多选题】（2011）关于一般性货币政策工具的说法，正确的有（ ）。

- A.中央银行提高法定存款准备金率，扩大了商业银行的信用扩张能力
- B.商业银行掌握着再贴现政策的主动权
- C.法定存款准备金率政策作用力度强
- D.调整法定存款准备金率能迅速影响货币供应量
- E.中央银行运用公开市场业务直接影响货币供应量

答案：BCE

考点3 货币政策工具

<p>二、选择性货币政策工具</p> <p>——对某些特殊领域的信用加以调节和影响。</p>	
<p>1) 消费者信用控制（重要）</p> <p>——中央银行对不动产以外的各种耐用消费品的销售融资予以控制。</p> <p>2) 不动产信用控制</p> <p>3) 优惠利率</p> <p>4) 预缴进口保证金</p>	
<p>三、直接信用控制（熟悉）</p>	<p>中央银行以行政命令或其他方式，从质和量两个方面，直接对金融机构尤其是商业银行的信用活动进行控制。</p> <p>包括：利率最高限</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 流动比率 ✓ 直接干预

	<p>✓ 信用配额</p> <p>其中规定存贷款最高利率限制，是最常用的直接信用管制工具。</p>
四、间接信用控制	<p>即中央银行通过道义劝告、窗口指导等办法间接影响商业银行的信用创造。</p> <p>优点：灵活，但要起作用，必须是中央银行在金融体系中有较高的地位，并拥有控制信用的足够的法律权利和手段。</p>

【单选题】（2019）中央银行规定商业银行存贷款最高利率限制，该项货币政策工具是（ ）。

- A.一般性货币政策工具
- B.选择性货币政策工具
- C.间接信用指导
- D.直接信用控制

答案：D

一般性货币政策	选择性货币政策	直接信用控制	间接信用控制
法定存款准备金率 再贴现率 公开市场操作业务	消费者信用控制 不动产信用控制 优惠利率 预缴进口保证金	利率最高限 信用配额 流动比率 直接干预 Q 条例	道义劝告 窗口指导

五、非常规货币政策工具与结构性货币政策工具

2008 年国际金融危机爆发后，发达经济体中央银行引入了一套新的政策干预措施,包括超低政策利率、大规模再融资操作、资产购买 计划、前瞻性指引等，这些措施被统称为非常规货币政策工具。非常规货币政策是中央银行传统货币政策工具的有力补充，在应对国际金融危机及后危机时期取得了积极效果。

2013 年以来，中国人民银行推出结构性货币政策工具,在总量性货币政策工具中附带结构调整要求，包括：

- ①定向降准。
- ②结构性导向的再贷款和再贴现。
- ③以公开市场操作为基础的流动性管理工具，如短期流动性调节工具。
- ④以定向流动性投放为基础的借款便利，包括常备借贷便利、中期借贷便利等。上述政策工具发挥了精准滴灌作用，取得了较好效果。

发达国家的非常规货币政策和我国的结构性货币政策都是对传统货币政策工具的创新，二者存在一些共同点：

- ①两者均以纠正市场失灵为根本出发点。
- ②都具有明显的定向性和结构性特征。

二者也存在差异：

- ①**政策目标不同**，非常规货币政策是为了维持金融稳定和经济增长；结构性货币政策则是为了优化经济结构。

②政策背景不同，发达国家提出非常规货币政策工具时，传统货币政策工具由于零利率下限约束而缺乏操作空间；我国推出结构性货币政策工具时传统货币政策工具仍有较大空间。

③操作手段不同，非常规货币政策的目标是压低中长期利率，主要通过资产购买等手段降低社会融资成本；结构性货币政策的操作手段主要是提供短期流动性支持。

④对中央银行的影响不同，非常规货币政策导致中央银行资产负债表规模急剧膨胀；结构性货币政策不涉及大规模资产购买，不会将中央银行暴露在严重的违约和市场风险中。

2022年6月，我国结构性货币政策共10种

长期性工具：

支农再贷款，支小再贷款和再贴现3种

阶段性工具：

普惠小微贷款支持工具，抵押补充贷款，碳减排支持工具，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，科技创新再贷款，普惠养老专项再贷款，和交通物流专项再贷款等7种

【多选题】（2022）2013年以来，中国人民银行推出结构性货币政策工具，上述工具主要有（ ）。

- A.发行地方政府专项债
- B.超低政策利率
- C.以定向流动性投放为基础的常备借贷便利
- D.以定向流动性投放为基础的中期借贷便利
- E.定向降准

【答案】 CDE

【解析】2013年以来，中国人民银行推出结构性货币政策工具，在总量性货币政策工具中附带结构调整要求，包括：①定向降准。②结构性导向的再贷款和再贴现。③以公开市场操作为基础的流动性管理工具，如短期流动性调节工具。④以定向流动性投放为基础的借款便利，包括常备借贷便利、中期借贷便利等。