考点 4 货币政策的中介目标

货币政策目标一经确定，中央银行按照可控性、可测性和相关性的三大原则选择中间目标。
①利率
作为货币政策中间目标的利率，通常是指短期的市场利率。
②货币供应量
从 1996 年开始，中国人民银行正式将货币供应量定为货币政策的中间目标。
③超额准备金或基础货币
④通货膨胀率

货币政策工具	中间目标	政策目标
一般性政策工具 选择性政策工具 直接信用控制 间接信用控制	利率（短期利率） 货币供应量 超额准备金或基础货币 通货膨胀率	经济增长 物价稳定 充分就业 国际收支平衡

选择短期利率作为中间目标的原因

短期利率具有可控性。 中央银行可以通过调整再贴现率、存款准备金率或者在公开市场上买卖国债，改变资金供求关系，引导短期市场利率的变化。
短期利率具有可测性。 短期市场利率与各种支出变量之间有较稳定可靠的联系，中央银行能够及时收集到各方面的资料对利率进行定量分析和预测。
短期市利率具有明显相关性。 短期利率变化会影响金融机构，企业，居民的资金实际成本和机会成本，改变其行为，最终达到收集或放松银根，抑制或刺激投资的作用。

考点 5 货币政策传导机制

指中央银行运用货币政策工具影响中介指标，进而最终实现既定政策目标的传导途径和作用机理。	
传导体系	中央银行→货币市场→金融机构→企业（居民）
间接传导机制	政策工具→操作目标→中介目标→最终目标

货币政策传导机制的效率决定
能够对货币政策变动做出灵敏反应的经济主体；
较为发达的金融市场；
较高程度的利率汇率市场化。

【多选题】（2018）中央银行将短期市场利率作为货币政策中间目标，主要原因有（　）。
A.中央银行只要控制住了短期市场利率，就能够控制一定时期的社会总需求，实现货币政策的目标
B.短期市场利率与各种支出变量有着较为稳定可靠的联系，中央银行能够及时收集到各方面的资料对利率进行分析和预测
C.短期市场利率直接决定商业银行的资产业务规模
D.中央银行可以通过调整再贴现率、存款准备金率或在公开市场上买卖国债，改变资金供求关系，引导短期市场利率的变化

E.短期市场利率的变化，会影响金融机构、企业、居民的资金实际成本和机会成本，改变其行为

答案：BDE

考点 6 近年来我国货币政策的实践

2021 年 12 月，中央经济工作会议提出:稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。

2022 年 12 月，中央经济工作会议提出：稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，强化金融稳定保障体系。

考点 7 金融支持经济高质量发展

经济发展进入新常态以来，我国金融业脱实向虚现象一度有所加剧，突出表现为：货币增长与经济增长背离，金融增长与投资效率背离，资产价格特别是房价与商品价格背离，影子银行急剧膨胀。金融机构监管套利、空转套利、关联套利等行为有所增加，影响了金融服务实体经济的效率。

2013 年中央经济工作会议提出要增强金融运行效率和服务实体经济能力。2017 年金融工作会议提出服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的三项任务，其中服务实体经济列为三项任务之首。金融服务实体经济这一概念的提出，就是要主动适应供给侧结构性改革的要求，把更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节，推动经济实现高质量发展。

近年来，我国金融管理部门积极贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，持续深化金融供给侧改革，有利推动经济高质量发展。

① 发挥好货币政策总量调节和结构调节的双重功能，广义货币供应量年均增速与名义 CDP 年均增速基本匹配，有力地推动了国民经济稳健发展。

② 宏观杠杆率总体保持平稳。

③ 国民经济运行在合理区间，为全球经济增长做出积极贡献。

④ 大力发展绿色金融，充分发挥金融支持绿色发展的资源配置、风险管理和市场定价三大功能，进一步完善绿色金融标准体系，强化金融机构监管和信息披露要求，逐步完善激励约束机制，不断丰富绿色金融产品和市场体系，积极拓展绿色金融国际合作空间,推动绿色低碳转型，绿色贷款、绿色债券余额位居世界前列。

⑤ 坚持创新驱动，人民银行设立科技创新再贷款，支持范围包括高新技术企业、“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企业，引导金融机构加大对科技创新的支持力度，高技术制造业中长期贷款快速增长。

⑥ 增强金融普惠共享，普惠小微贷款增量扩面。

⑦ 创新金融服务全力支持打赢脱贫攻坚战,并与乡村振兴战略有效衔接。

⑧ 扩大金融业对外开放,基本建立准入前国民待遇加负面清单管理制度。

考点 8 贷款基准利率改革

自 20 世纪 90 年代起，我国利率市场化改革已经走过了 20 多年的历程，遵循着“先外币，后本币；先贷款，后存款；先长期、大额，后短期、小额”原则稳步推进。2013 年 10 月人民银行取消金融机构贷款利率 0.7 倍的下限。2013 年 10 月推出贷款市场报价利率（Loan Prime Rate， LPR ）集中报价和发布机制，但由于缺少明确的报价形成指引和参考标杆。LPR 贷款定价基准的作用未能有效发挥。

2019 年 8 月中国人民银行对 LPR 形成机制进行全面改革。改革后的 LPR 有以下特征：

① 基于报价而非成交形成最终利率，以中期借贷便利 MLF，操作利率作为标杆，在此基础上加点形成 LPR 报价。

② 期限更加丰富，收益率曲线更加完善。

③ 报价行范围更大，新增城市商业银行、农村商业银行、外资银行和民营互联网银行四个类别报价行。

④ 降低报价频率，缓解报价频繁调整带来的摩擦成本。

改革后 LPR 在内涵和外延方面得到了较好的完善和扩展，在有效传导货币政策、引导贷款利率方面具有独特优势。

① 货币政策传导效率提升，政策利率变动可以迅速反映在 LPR 报价中。

② 现实反映能力提升，可以客观真实反映商业银行面临的市场环境和竞争情况。

③ 稳定性提升，可以较好地隔绝市场噪声，熨平非理性波动。

④ 约束性增强，LPR 在贷款定价中的 一纳入宏观审慎评估等相关考核