



第二节 货币政策

6. 结构性工具：

(1) 长期性工具3种：支农再贷款、支小再贷款和再贴现；

(2) 阶段性工具14种：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、设备更新改造专项再贷款、普惠小微贷款减息支持工具、收费公路贷款支持工具、民企债券融资支持工具（II）、保交楼贷款支持计划、房企纾困专项再贷款和租赁住房贷款支持计划等



第二节 货币政策

| 差异 | 非常规货币政策工具 | 结构性货币政策工具 |
|----------|--------------------------------|----------------------------------|
| 目标不同 | 维持金融稳定和经济增长 | 优化经济结构 |
| 政策背景 | 因零利率下限约束而缺乏操作空间 | 传统货币政策工具有较大空间 |
| 操作手段 | 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 | 提供短期流动性支持 |
| 对中央银行的影响 | 导致中央银行资产负债表规模急剧膨胀 | 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 |



第二节 货币政策

五、货币政策中介目标

| | |
|------|--|
| 含义 | 又称为货币政策的中间指标、中间变量等，它是介于货币政策工具变量和货币政策目标变量之间的变量指标。 |
| 原则 | 可控性、可测性和相关性 |
| 变量指标 | 利率（ 短期 的市场利率，即银行间同业拆借利率、短期国库券利率）、货币供应量、超额准备金或基础货币、通货膨胀率 |



第二节 货币政策

六、货币政策传导机制

传导体系：中央银行→货币市场→金融机构→企业（居民）。

传导机制：初步建立从政策工具→操作目标→中介目标→最

终目标

货币政策传导效率取决于：

- ①对货币政策变动能够灵敏反应的经济主体；
- ②较为发达的金融市场；
- ③较高程度的利率汇率市场化



第二节 货币政策

七、贷款基准利率改革

2019年8月人民银行对贷款市场报价利率（LPR）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，收益率曲线更完善；③报价行范围更大，新增城商行、农商行、外资银行和民营互联网银行四个类别报价行范围；④降低报价频率



第二节 货币政策

八、金融业高水平开放

1. 大幅放宽金融服务业市场准入，不断完善准入前国民待遇加负面清单管理制度。

2. 完全取消银行、证券、基金管理、期货、人身险领域的外资持股比例限制

3. 稳步推进金融市场高水平开放，形成涵盖股票、债券、衍生品及外汇市场的多渠道、多层次开放格局



第二节 货币政策

九、金融支持经济高质量发展

坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚持以人民为中心的价值取向，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展，坚持深化金融供给侧结构性改革，坚持统筹金融开放和安全，坚持稳、中求进工作总基调。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章



典型真题

【真题·2023多选】一国货币政策的目标体系一般包括（ ）。

- A. 充分就业
- B. 现金充裕
- C. 经济增长
- D. 稳定物价
- E. 国际收支平衡



典型真题

答案：ACDE

解析：一国货币政策的目标体系，一般由以下四项构成：
稳定物价、经济增长、充分就业、平衡国际收支。



典型真题

【真题·2023多选】具有阶段性特点的我国结构性货币政策工具（ ）。

- A. 科技创新再贷款
- B. 碳减排支持工具
- C. 支持煤炭清洁高效利用专项再贷款
- D. 普惠养老专项再贷款
- E. 资产购买计划



典型真题

答案：ABCD

解析：截至2022年6月末，我国结构性货币政策共有10种，其中长期性工具有支农再贷款、支小再贷款和再贴现3种，阶段性工具有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。



典型真题

【真题·2023单选】在货币政策传导机制中对商业银行的资产业务规模有直接决定作用的是（ ）。

- A. 短期市场利率
- B. 汇率波动
- C. 通货膨胀率
- D. 超额准备金



典型真题

答案：D

解析：高额准备金对商业银行的资产业务规模有直接决定作用。



本章内容总结

第19章 中央银行与货币政策

货币政策

- 1.内容 • 政策目标；政策工具；预期达到的政策效果
- 2.目标 • 稳定物价；经济增长；充分就业；平衡国际收支
我国：保持货币币值稳定，并以此促进经济增长
- 3.工具 • 一般性：法定存款准备金率、再贴现、公开市场操作
选择性：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
直接信用控制：利率最高限、信用配额、流动比率、直接干预
间接指导：道义劝告、窗口指导
非常规工具和结构性工具
- 4.中介目标 • 利率(短期)、货币供应量、超额准备金或基础货币、通货膨胀率
选择原则：可控性、可测性、相关性

改革

- 1.2019年8月人民银行对贷款市场报价利率（LPR）进行全面改革
- 2.金融业高水平开放 • 准入前国民待遇加负面清单管理制度
完全取消外资持股比例限制，推进多渠道多层次开放格局
- 3.建设金融强国 • 做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章

谢谢 观看
THANK YOU