



第九章

中央银行与金融调控



第九章 中央银行与金融调控

第九章

第一节 中央银行概述

中央银行的产生与发展

中央银行的独立性问题

中央银行的性质与职能

中央银行的业务

第二节 货币政策

货币政策概述

货币政策的目标与工具

货币政策的传导机制与中介目标

我国的货币政策实践

第三节 宏观审慎政策

宏观审慎政策及其基本内涵

我国宏观审慎政策的构建与完善

我国宏观审慎政策框架正式确立

我国双支柱调控框架



第一节

中央银行概述



第一节 中央银行概述

本节考点：

- 1、中央银行的产生与发展
- 2、中央银行的独立性问题
- 3、中央银行的性质与职能
- 4、中央银行的业务



第一节 中央银行概述

考点一、中央银行的产生与发展

（一）中央银行的起源

当今世界上大多数国家实行中央银行制度。

从中央银行的起源和大多数国家设立中央银行的情况看，中央银行制度的建立，大致出于四个方面的需要：

- 1) 集中货币发行权的需要；
- 2) 代理国库和为政府筹措资金的需要；
- 3) 管理金融业的需要；
- 4) 国家对社会经济发展实行干预的需要。



第一节 中央银行概述

【中央银行产生的历史】

世界上最早设立的中央银行是瑞典银行，它原是1656年由私人创办的欧洲第一家发行银行债券的银行，1668年政府出面将其改组为国家银行。但直到1897年瑞典银行才独占货币发行权，开始履行中央银行职责，成为真正的中央银行。



第一节 中央银行概述

英格兰银行成立于1694年，最初主要替政府募集经费。

1833年，英国国会通过法案，规定英格兰银行的纸币为全国唯一的法偿货币。

1844年以后，英格兰银行机构分为发行部和业务部，同时将发行钞票与银行业务分开，奠定了现代中央银行组织的模式。此后，英格兰银行运用贴现率来调节货币供应量和信贷量以及金本位制下的资本转移。



第一节 中央银行概述

在19世纪的1847年、1857年和1866年金融危机中，英格兰银行逐步成为银行的“最后贷款人”。

至19世纪后期，英格兰银行成为中央银行的典范。因此，它虽然晚于瑞典银行成立，但却被公认为是近代中央银行的鼻祖。英格兰银行的演变过程是典型的中央银行的演变过程。



第一节 中央银行概述

随着中央银行制度在世界各国日渐普及，中央银行各项职能也不断明确和完善。

20世纪30年代经济大危机以后，各国开始强调政府对经济的干预作用，而货币政策与财政政策是政府干预经济的主要工具，中央银行作为货币制度的制定者和实施者，其地位不断巩固和提高。

与此同时，政府对中央银行的控制也在加强，一些私有股份制的中央银行被收归国有，中央银行不再是一般意义上的银行。



第一节 中央银行概述

各国中央银行的产生和发展大体上经由三个途径：

①由商业银行转化为中央银行，如英国的英格兰银行、法国的法兰西银行、德国的普鲁士银行；

②专门设置的中央银行，如美国联邦储备系统、第二次世界大战前后发展中国家和新独立国家的中央银行；

③由综合型银行改革为单一职能的中央银行，如我国的中国人民银行。



第一节 中央银行概述

（二）我国建设现代中央银行制度的实践探索

我国的中央银行—中国人民银行于1948年12月成立，经历了几十年的发展和完善，于1984年起专门行使中央银行职能。1995年3月，全国人民代表大会通过《中华人民共和国中国人民银行法》，首次以国家立法形式确立了中国人民银行作为中央银行的地位。

2003年12月27日，《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国中国人民银行法〉的决定》通过，这标志着中央银行体制走上了法治化、规范化的轨道，是中央银行制度建设的重要里程碑。



第一节 中央银行概述

（二）我国建设现代中央银行制度的实践探索

中国人民银行成立以来，特别是改革开放以来，中国人民银行在体制、职能、地位、作用等方面，都发生了巨大而深刻的变革。

这些变革进一步强化了中国人民银行作为我国中央银行在实施金融宏观调控、保持币值稳定、促进经济可持续增长和防范化解系统性金融风险方面的重要作用。



第一节 中央银行概述

（二）我国建设现代中央银行制度的实践探索

现代中央银行制度是现代货币政策框架、金融基础设施服务体系、系统性金融风险防控体系和国际金融协调合作治理机制的总和。

建设现代中央银行制度的目标是建立有助于实现币值稳定、充分就业、金融稳定、国际收支平衡四大任务的中央银行体制机制，管好货币总闸门，提供高质量金融基础设施服务，防控系统性金融风险，管控外部溢出效应，促进形成公平合理的国际金融治理格局。



第一节 中央银行概述

在世界百年未有之大变局的深刻背景下，建设和完善现代中央银行制度是我国应对国际中央银行制度演变挑战的必然要求。

党的十九届四中全会从推进国家治理体系和治理能力现代化出发提出建设现代中央银行制度。

党的十九届五中全会立足推动高质量发展、统筹发展和安全，对建设现代中央银行制度作出战略部署，具有重要意义。



第一节 中央银行概述

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》提出建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制。

党的二十大报告明确提出建设现代中央银行制度。



第一节 中央银行概述

建设现代中央银行制度的重大举措主要包括：

健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，维护人民币币值稳定和金融稳定，促进充分就业和经济增长；深化利率汇率市场化改革，健全市场化利率形成、调控和传导机制；落实中央银行独立财务预算管理制度，增强中央银行财务实力，为依法履职提供坚实支撑；完善广泛覆盖、高效安全的现代支付体系；健全覆盖全社会的征信体系，推进我国征信市场发展等方面。



第一节 中央银行概述

考点二、中央银行的独立性问题

在市场经济体制下，中央银行的独立性问题就是指在货币政策的决策运作方面，中央银行由法律赋予或者实际拥有的自主程度。

中央银行的独立性问题主要与货币政策密切相关，集中反映在中央银行与政府的关系上。

如何处理这种关系，可概括为中央银行对政府保持一定的独立性，但这种独立性是相对的。



第一节 中央银行概述

（一）中央银行保持对政府独立性的原因

①中央银行与政府所处的地位、行为目标不尽相同。

经济工作是政府的中心工作，社会问题也是政府关注的重点，而当政治矛盾突出时，政府所要解决的目标则压倒一切。

中央银行虽然也要根据政治的、经济的、社会的总体形势调整自己的工作重点，却有其独特之处，即其全部所围绕的中心始终是货币政策所要追求的稳定货币币值这一基本原则和目标。这就使中央银行的行为目标与政府的目标难以时时保持全面的吻合。



第一节 中央银行概述

②中央银行不同于一般的行政管理机构，无论是制定和执行货币政策，还是确定对金融业实施监管的指导方针，都需要具备必要的专业理论素养和长期的经验积累。例如，在货币政策的决策和实施中，形势的判断、时机的掌握、力度的控制等，均为专业性极高的问题。

一般的而非专业的理论素养无论如何高深，一般的而非专业的经验积累无论如何丰富，仅凭普遍原理和普遍经验在这一领域都难以做出科学的、充分的判断和决策。



第一节 中央银行概述

（二）判断一国中央银行独立性程度的标准

①建立独立的货币发行制度，稳定货币。即中央银行根据国家宏观经济政策、经济发展的客观需要，是否以及多大程度上自行决定货币发行的数量、时间、地区分布及面额比例等。

②独立制定和实施货币政策。中央银行在制定货币政策目标的过程中，政府是否充分尊重中央银行的意见。



第一节 中央银行概述

③**独立实施政策和业务运行**。中央银行是否可以自由、自主地对各项货币政策手段、工具选择和实施运用，这是衡量独立性高低的重要标志。

④**调控管理金融市场和金融活动**。一般来说，独立性较高的中央银行往往可以在不受外界干扰情况下，具有管理和调节金融市场，规范和保障金融稳定运行，协调运用各项经济手段的职责和能力。

⑤**法律充分保障**。中央银行独立性的重要特征之一即是否具有独立的中央银行法律，对中央银行的性质、地位和权力等进行授权与规定。



第一节 中央银行概述

（三）中央银行的独立性是相对的

中央银行在国家总体经济发展战略和目标之下，独立制定、执行货币政策。

（1）中央银行必须服从国家的根本利益。金融是现代经济中的一部分，中央银行处于金融系统的核心，自然要从国家根本利益出发。一般而言，中央银行相对独立性的保持应遵循两个基本原则：

①中央银行应以国家宏观经济目标为出发点制定货币政策，开展相应的政策工具操作；②中央银行应按照金融运行规律，制定和实施货币政策，规避政府短期行为的干扰。



第一节 中央银行概述

(三) 中央银行的独立性是相对的

(2) 货币政策调控是国家宏观调控的重要组成部分。中央银行是国家宏观调控体系的一部分，包括货币政策和财政政策在内的宏观政策要增强取向一致性，强化政策统筹，确保同向发力、形成合力。

(3) 中央银行在国家授权下履行职能。中央银行开展各项工作时依然需要政府支持和其他部门协调配合，不能脱离政府独立运行。



第一节 中央银行概述

（四）中央银行独立性的模式

一国赋予中央银行的独立性程度最终是一个政治问题。

目前国际上中央银行独立性的模式主要有三种。

1) 独立性较强的模式：

中央银行直接对国会负责，可以独立制定货币政策及采取相应的措施，政府不得直接对它发布命令、指示，不得干涉货币政策。如果政府与中央银行发生矛盾，要通过协商解决。

美国联邦储备系统、曾经的德意志联邦银行（1998年年底德意志联邦银行将货币政策管理权移交给欧洲中央银行）和欧洲中央银行都属于这一模式。



第一节 中央银行概述

2) 独立性居中的模式

中央银行名义上隶属于政府，而实际上保持着较大的独立性。有些国家法律规定，财政部直辖中央银行，可以发布指令，事实上并不使用这种权力。

中央银行可以独立地制定、执行货币政策。

英格兰银行、日本银行属于这一模式，一些新兴的工业化国家也采用这一模式。



第一节 中央银行概述

3) 独立性弱的模式:

中央银行接受政府的指令，货币政策的制定及采取的措施要经政府批准，政府有权停止、推迟中央银行决议的执行，如意大利银行、法兰西银行等。

这类中央银行在制定和执行政策时，较多地服从政府的指令。即使是独立性较弱的中央银行，在货币政策的具体操作和决策的执行方面也基本上是独立进行的，差异在于最高决策权的配置上。



第一节 中央银行概述

【单选】中央银行独立性最强的模式是（ ）。

- A. 对国会负责
- B. 对政府负责
- C. 对领导人负责
- D. 对企业负责



第一节 中央银行概述

答案：A

解析：中央银行直接对国会负责，这是中央银行独立性最强的模式。



第一节 中央银行概述

【多选】中央银行产生和发展的途径包括（ ）。

- A. 专门设置的中央银行
- B. 由政策性银行改革为中央银行
- C. 由商业银行转化为中央银行
- D. 由投资银行改革为中央银行
- E. 由综合型银行改革为单一职能的中央银行



第一节 中央银行概述

答案：ACE

解析：各国中央银行的产生和发展大体上经由三个途径：

- ①由商业银行转化为中央银行；
- ②专门设置的中央银行；
- ③由综合型银行改革为单一职能的中央银行。