

## 二、货币政策

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

**超额准备金**对商业银行的资产业务规模有**直接**决定作用。但是，超额准备金往往因为其**取决于商业银行的意愿和财务状况**而不易为货币当局测度和控制。

基础货币是构成货币供应量倍数伸缩得基础，可以满足**可测性和可控性**得需求，数量也**易于**调控，不少国家视为较为**理想**得中介目标。

选择短期利率作为中间目标的原因

|   |
|---|
| <b>短期利率具有可控性。</b><br>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。          |
| <b>短期利率具有可测性。</b><br>短期市场利率与各种支出变量之间有较大稳定可靠的联系，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。         |
| <b>短期市利率具有明显相关性。</b><br>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；

较高等度的利率汇率市场化。

### 【习题演练】

【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

【单选题】(2023) 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

【答案】D

【解析】超额准备金对商业银行的资产业务规模有直接决定作用。但是, 超额准备金往往因为其取决于商业银行的意愿和财务状况而不易为货币当局测度和控制。

#### 考点 6 近年来我国货币政策的实践

2010 年中央经济工作会议确定 2011 年实施稳健的货币政策, 宏观政策导向发生了一个重要变化。之后, 2011-2023 年, 13 次中央经济工作会议均确定继续实施稳健的货币政策这意味着我国已连续 14 年**实施稳健的货币政策**。

2023 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、精准有效。保持流动性合理充裕, **社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配**。

发挥好货币政策工具总量和结构双重功能, 盘活存量、提升效能, 引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等方面的支持力度。促进社会综合融资成本稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

#### 考点 7 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

#### 考点 8 金融业高水平开放

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。**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**, 在企业征信、评级、支付等领域给予外资机构国民待遇, 放宽对外资机构在资产规模、经营年限等股东资质方面的要求, 大幅扩大外资机构业务范围。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。扩大沪深港通额度, 增加投资者可交易天数。开通债券通“南向通”, 推出沪伦通机制并将其拓展至中国与德国、瑞士的互联互通。**将合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者资格和制度合二为一**, 取消额度限制, 扩大投资范围。统筹同步推进银行间债券市场和交易所债券市场对外开放, **延长银行间外汇市场交易时间**。

#### 考点 9 建设金融强国

2023 年中央金融工作会议强调, 金融是国民经济的血脉, 是国家核心竞争力的重要组成部分, 要加快建设金融强国, 全面加强金融监管, 完善金融体制, 优化金融服务, 防范化解风险坚定不移走中国特色金融发展之路, 推动我国金融高质量发展, 为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。会议强调, 必须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。**切实提高金融监管有效性,依法将所有金融活动全部纳入监管,全面**强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管**,消除监管空白和盲区,严格执法、敢于亮剑,严厉打击非法金融活动。

考点 9 建设金融强国

2024 年 1 月,省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班在中央党校(国家行政学院)开班,习近平在开班式上发表重要讲话强调,中国特色金融发展之路既遵循现代金融发展的客观规律,更具有适合我国国情的鲜明特色,与西方金融模式有本质区别。金融强国应当基于强大的经济基础,具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力,同时具备一系列关键核心金融要素,即:**拥有强大的货币、强大的中央银行、强大的金融机构、强大的国际金融中心、强大的金融监管、强大的金融人才队伍。**

第十九章 中央银行与货币政策

第十九章 小结

| 本章小结 |   |
|------|---|
| 中央银行 | 中央银行职责, 业务特征, 主要业务<br>中央银行资产负债表<br>建立现代中央银行制度 |
| 货币政策 | 目标, 工具, 中介目标, 传导机制                            |