



## 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。

英格兰银行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。



## 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

### 考点三、中央银行的性质与职能

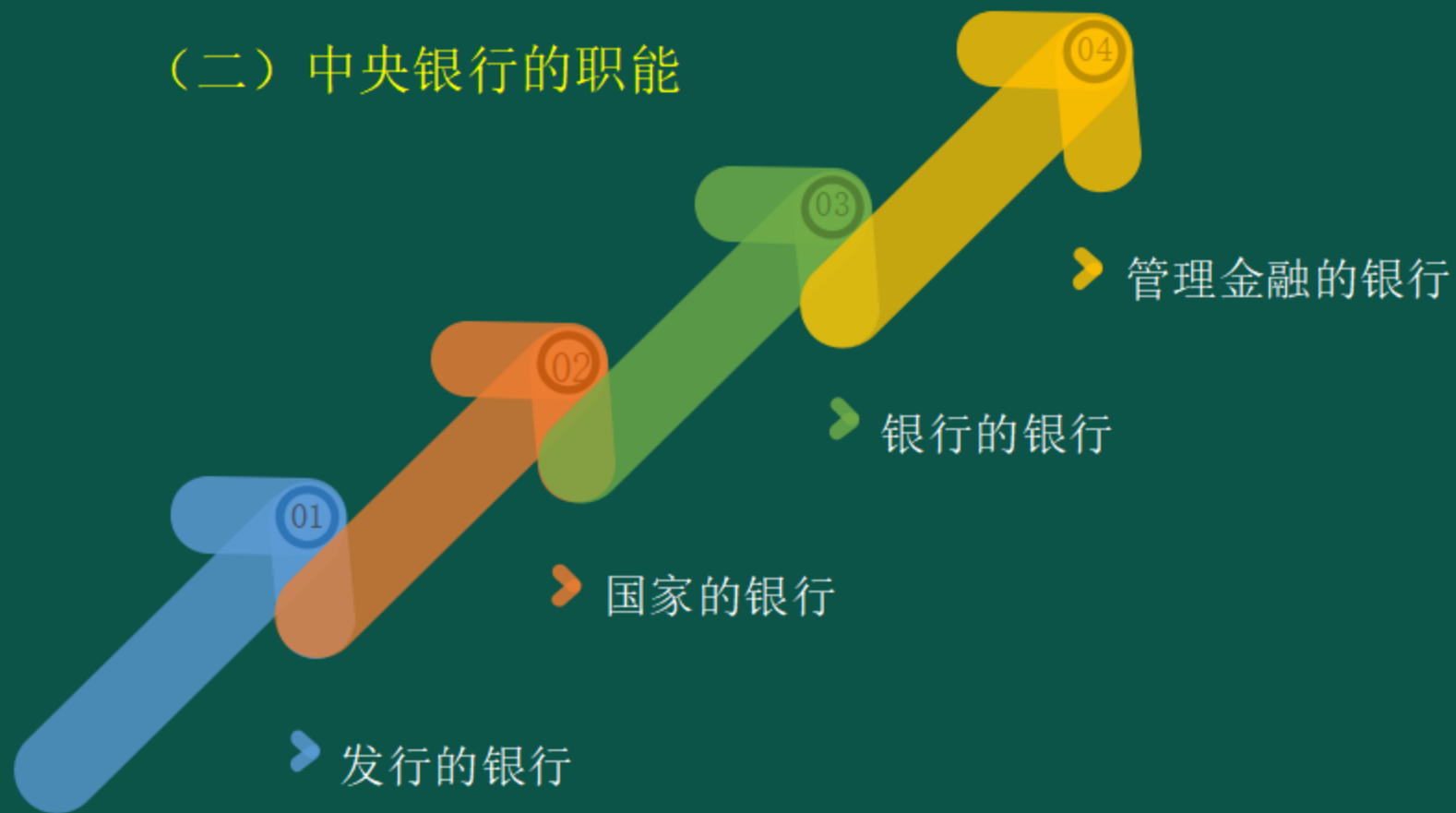
#### （一）中央银行的性质

中央银行是提供金融服务的特殊金融机构，是制定和实施货币政策、对经济金融进行调控的国家宏观管理部门。



## 第一节 中央银行概述

### (二) 中央银行的职能





## 第一节 中央银行概述

### 考点四、中央银行的业务

#### (一) 中央银行的资产负债表

资产	负债
	通货发行
国外资产（外汇、黄金）	商业银行等金融机构存款
对金融机构债权	国库及公共机构存款
政府债券	其他负债
其他资产（固定资产等）	资本项目
资产项目合计	负债及资本项目合计



## 第一节 中央银行概述

### (二) 中央银行的负债业务、资产业务和中间业务

01

负债业务

02

资产业务

03

中间业务



## 第一节 中央银行概述

### 1、中央银行的负债业务

中央银行的负债业务是中央银行资产业务的基础。

- 1) 货币发行
- 2) 经理或代理国库
- 3) 集中存款准备金

### 2、中央银行的资产业务

- 1) 贷款
- 2) 再贴现
- 3) 证券买卖
- 4) 管理国际储备
- 5) 其他资产业务



## 第一节 中央银行概述

### 3、中央银行的中间业务

资产清算业务是中央银行的主要中间业务，分为：

- 1) 集中办理票据交换
- 2) 结清交换差额
- 3) 办理异地资金转移





## 本节小结

### 第一节

#### 中央银行概述

- 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



## 第二节

## 货币政策



## 第二节 货币政策

本节考点：

- 1、货币政策概述
- 2、货币政策的目标与工具
- 3、货币政策的传导机制与中介指标
- 4、我国的货币政策



## 第二节 货币政策

### 考点1：货币政策概述

#### （一）货币政策的含义及其特征

##### 1、货币政策的含义

货币政策的构成要素主要有货币政策目标、实现目标所运用的政策工具和预期达到的政策效果等。



## 第二节 货币政策

### 2、货币政策的基本特征

- 1) 货币政策是宏观经济政策。
- 2) 货币政策是调节社会总需求的政策。
- 3) 货币政策主要是间接调控政策。
- 4) 货币政策兼具短期性与长期性。



## 第二节 货币政策

### 3、货币政策的类型

01

扩张性  
货币政  
策

02

紧缩性  
货币政  
策

03

稳健的  
货币政  
策



## 第二节 货币政策

### 4、货币政策调控体系

完整的货币政策调控体系由三个子体系构成：

①**货币政策目标体系**是货币政策制定所依赖的各层次目标，以及目标之间受中央银行控制的互动关系的集合。货币政策目标可以划分为最终目标、中介目标和操作目标三个层次。

②**货币政策工具体系**是货币政策操作中能够采用的政策措施的集合。

③**货币政策传导体系**是货币政策工具影响货币政策目标，以及低层次目标影响高层次目标的具体路径和机制的集合。



## 第二节 货币政策

### (二) 金融宏观调控机制

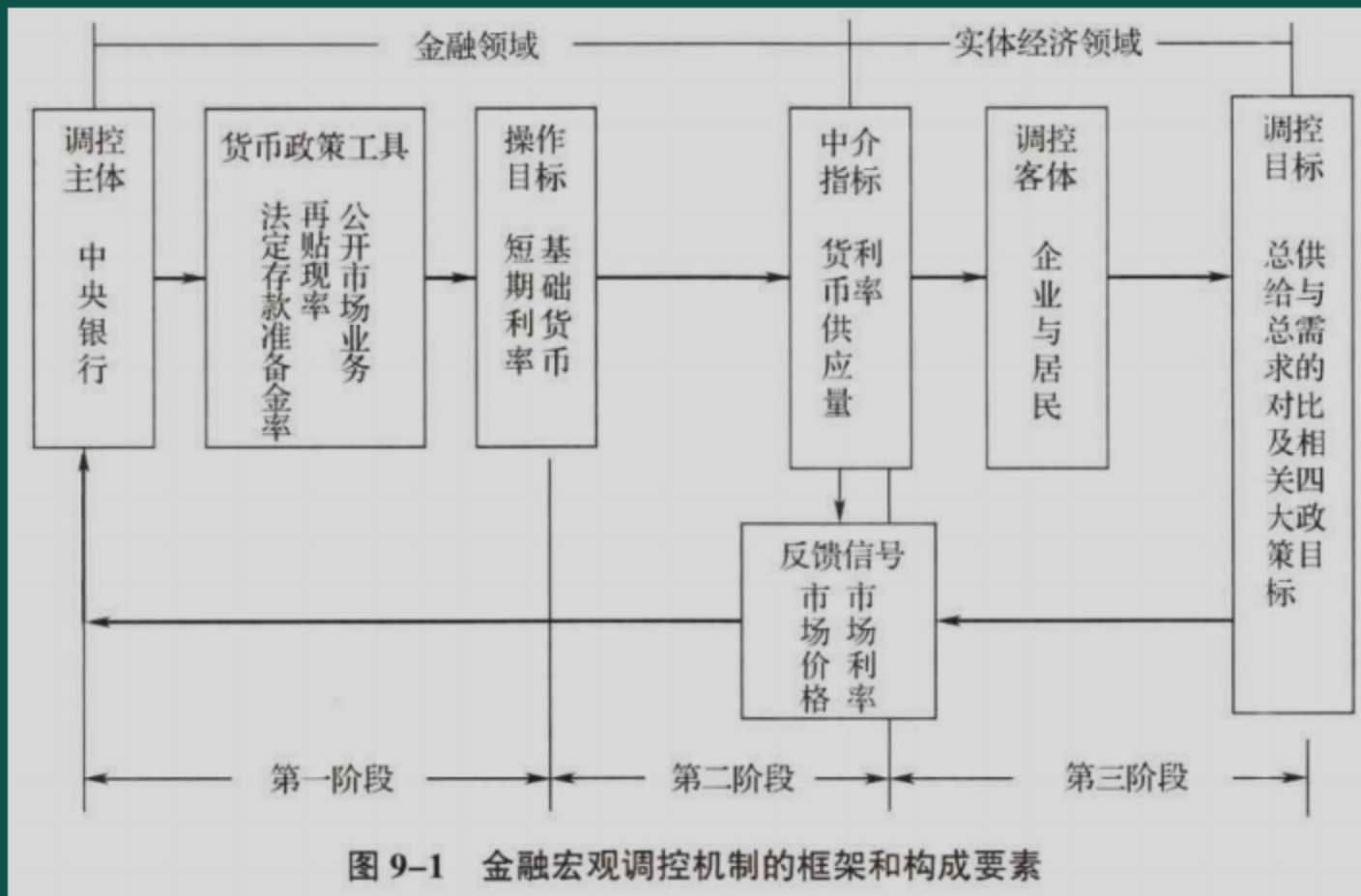


图 9-1 金融宏观调控机制的框架和构成要素





## 第二节 货币政策

考点2：货币政策的目标与工具

### （一）货币政策的最终目标

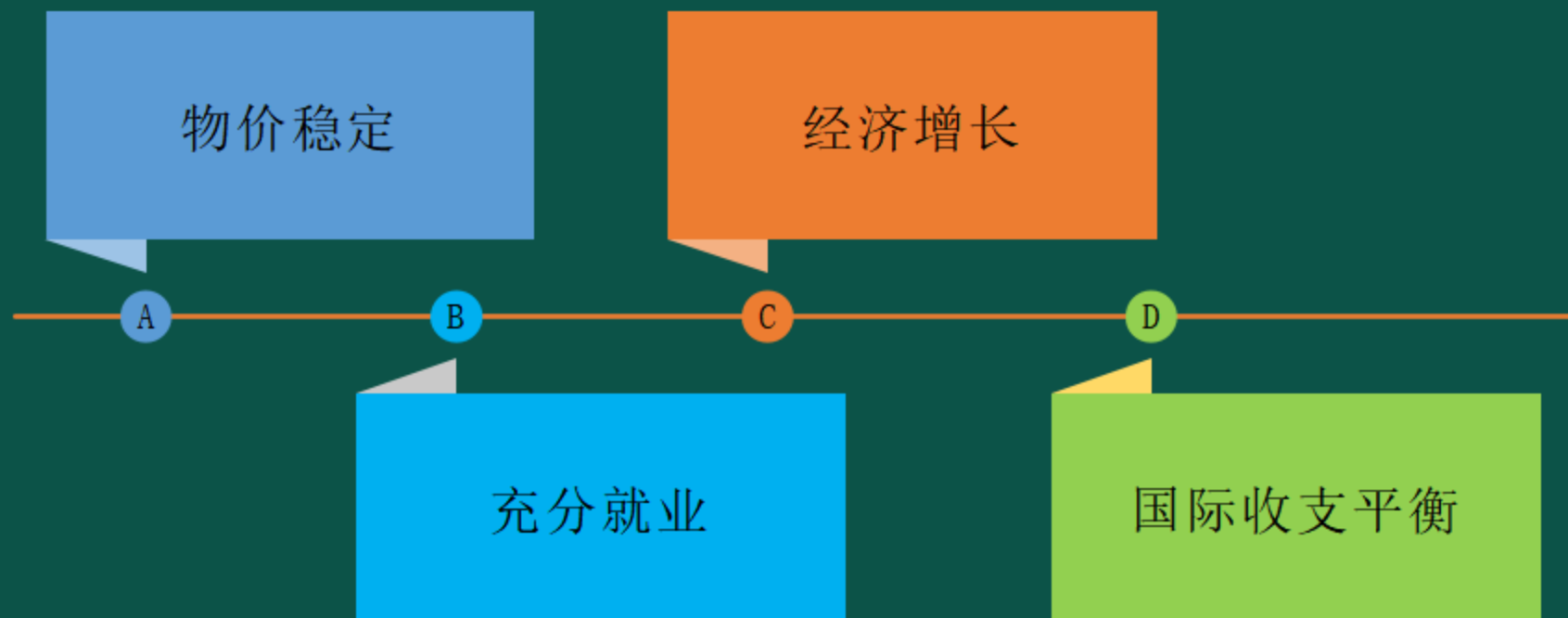
#### 1、最终目标体系

制定和实施货币政策的目的是通过调控货币供给来影响社会经济生活，货币政策的作用范围是宏观经济领域，货币政策的目标应该是解决宏观经济问题。



## 第二节 货币政策

### 1、最终目标体系





## 第二节 货币政策

### 2、货币政策最终目标之间的矛盾性

最终目标	稳定物价	经济增长	充分就业	国际收支平衡
稳定物价	—	×	×	×
经济增长	×	—	√	×
充分就业	×	√	—	—
国际收支平衡	×	×	—	—



## 第二节 货币政策

### 3、货币政策目标的组合

中央银行可选择的货币政策目标有三种组合：

- ①侧重于稳定物价目标，期望实现无通货膨胀的经济增长；
- ②侧重于经济增长目标，期望实现高通货膨胀的高经济增长；
- ③兼顾稳定与增长，期望获得低通货膨胀的适度经济增长。

前两项为政策的单一目标，后一项为政策的双重目标。

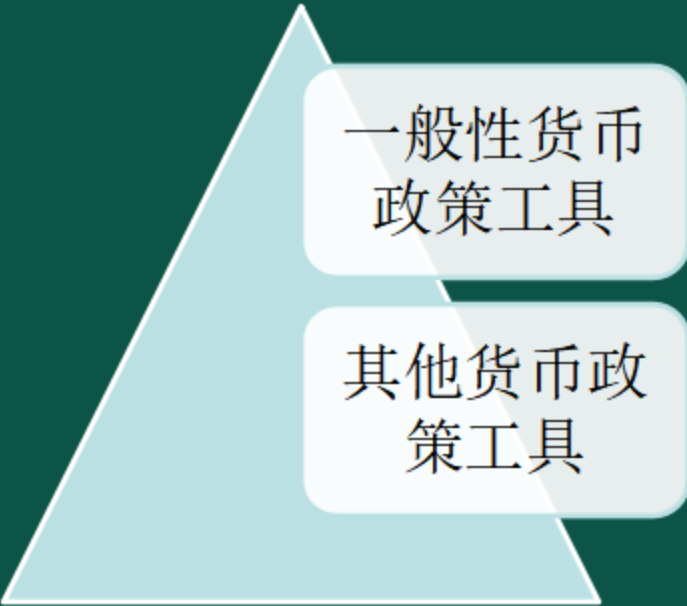
单一的反通货膨胀政策是以单纯追求物价稳定为目标，为实现物价的稳定可以不惜牺牲经济增长；

稳定与增长并重的政策以同时实现较高的经济增长率和稳定的货币环境为目标。



## 第二节 货币政策

### (二) 货币政策工具



一般性货币  
政策工具

其他货币政  
策工具



## 第二节 货币政策

一般性货币政策工具也称货币政策的总量调节工具，是常规性质货币政策工具。它通过调节货币和信贷的供应量 影响货币供应量，进而对经济活动的各个方面都产生影响。被称为“三大法宝”，主要包括：

01

存款准备金政策

02

再贴现政策

03

公开市场操作



## 第二节 货币政策

### (二) 货币政策工具

一般性货币  
政策工具

其他货币政  
策工具



## 第二节 货币政策

### 1) 选择性货币政策工具

①**消费者信用控制**：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，以抑制或刺激消费需求进而影响经济。

②**不动产信用控制**：中央银行就金融机构对客户购买房地产等方面放款的限制措施，抑制房地产及其他不动产的交易投机。

③**优惠利率**：中央银行对国家重点发展的经济部门或产业，如对农业、能源、交通和出口加工业等所采取的优惠措施。





## 第二节 货币政策

### 4、其他货币政策工具

#### 2) 直接信用控制的货币政策工具

直接信用控制是指中央银行以行政命令或其他方式，直接控制金融机构尤其是商业银行的信用活动。

包括：贷款限额、利率限制、流动性比率、直接干预



## 第二节 货币政策

### 3) 间接信用指导的货币政策工具

间接信用指导是指中央银行利用道义劝告、窗口指导等办法间接影响商业银行和其他金融机构的信用创造。

间接信用指导的优点是比较灵活，节省费用；但若要充分发挥作用，中央银行必须在金融体系中具有较高的地位、作用和足够的控制信用的法律权力和手段。



## 第二节 货币政策

考点3：货币政策的传导机制与中介指标

### （一）货币政策传导机制的理论

对货币政策传导机制的分析，主要有：

- 1、凯恩斯学派的传导机制理论【 $M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$ 】
- 2、货币学派的传导机制理论【 $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$ 】



## 第二节 货币政策

### （二）货币政策的中介目标和操作指标

#### 1、货币政策的中介目标

##### 1) 货币政策中介目标的含义

又称为货币政策的中介指标、中间目标、中间变量等，是介于货币政策工具变量（操作目标）和货币政策目标变量（最终目标）之间的变量指标。



## 第二节 货币政策

### 2) 货币政策中介目标选择的标准

理想的货币政策中介目标应符合的要求：

①必须具有**内生性**，即必须是反映货币均衡状况或均衡水平的内生变量；

②必须具有**相关性**，即它与货币政策最终目标之间密切相关，通过中介目标可作用于最终目标；

③必须具有**可控性**，即货币当局通过调控工具，能够对中介目标进行控制或调整；

④必须具有**可测性**，即它必须是可计量的因素，并且在金融部门的相关统计资料中，其数量能够及时反映出来。



## 第二节 货币政策

### 2) 货币政策中介目标选择的标准

除内生性为货币政策中介目标的内涵要求外，一般将中介目标选择的标准概括为可测性、可控性、相关性。



## 第二节 货币政策

### 2、货币政策可供选择的中介目标



利率



货币供应量





## 第二节 货币政策

### 3、货币政策的操作指标

从主要工业化国家中央银行的操作实践来看，被选作操作指标的主要有：

短期利率

基础货币

银行体系的存款准备金率





## 第二节 货币政策

考点4：我国的货币政策实践

### （一）我国的货币政策目标

在我国金融界，关于货币政策目标选择曾存在单一目标论、双重目标论和多元目标论等多种观点。

《中国人民银行法》对我国货币政策目标的表述是：保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。

在我国多年的金融宏观调控实践中，我国货币政策目标实际上是以防通货膨胀为主的多目标制。



## 第二节 货币政策

### （二）我国的货币政策工具

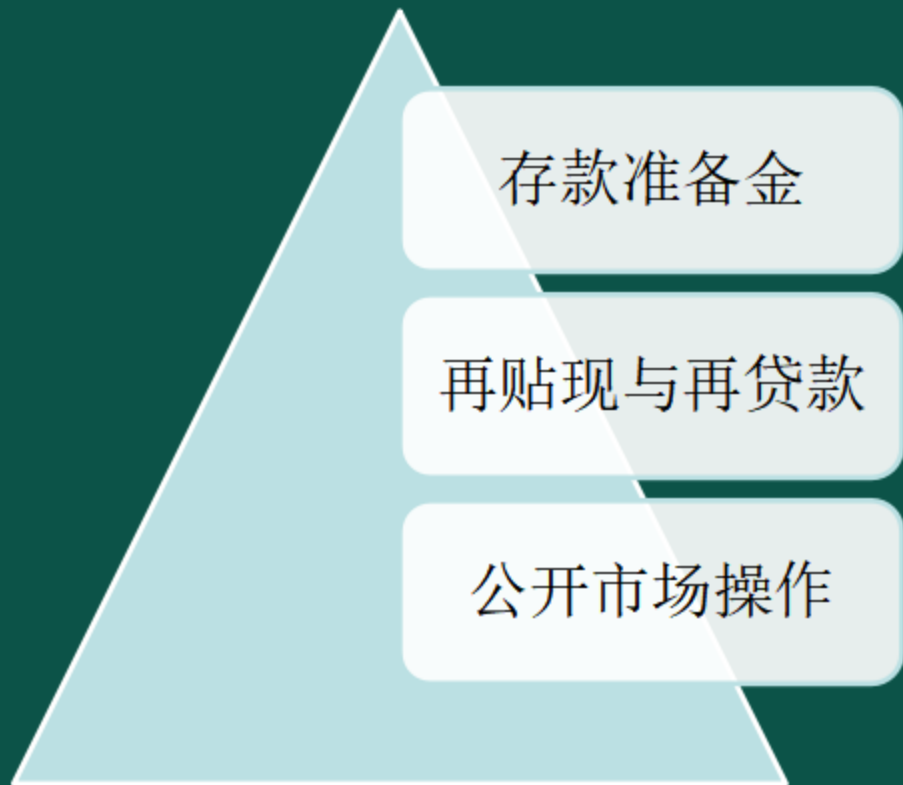
我国中央银行货币政策工具包括：

- ①要求银行业金融机构按规定的比例交存存款准备金；
- ②确定中央银行基准利率；
- ③为在中国人民银行开立账户的银行业金融机构办理再贴现；
- ④向商业银行提供贷款；
- ⑤在公开市场买卖国债、其他政府债券和金融债券及外汇；
- ⑥国务院确定的其他货币政策工具。



## 第二节 货币政策

### 1、一般性的货币政策工具





## 第二节 货币政策

### 2、创新性的货币工具

- 常备借贷便利
- 中期借贷便利
- 临时流动性便利
- 临时准备金动用安排
- 民营企业债券融资支持工具
- 定向中期借贷便利
- 央行票据互换工具
- 普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策及其转换



## 第二节 货币政策

### 2、创新性的货币工具

- 碳减排支持工具
- 保交楼贷款支持计划
- 租赁住房贷款支持计划



## 第二节 货币政策

### 本节小结

#### 第二节 货币政策

- 1、货币政策概述
- 2、货币政策的目标与工具
- 3、货币政策的传导机制与中介指标
- 4、我国的货币政策



## 第三节

# 宏观审慎政策



## 第三节 宏观审慎政策

本节考点：

- 1、宏观审慎政策及其基本内涵
- 2、我国宏观审慎政策的构建与完善
- 3、我国宏观审慎政策框架正式确立
- 4、我国双支柱调控框架





## 第三节 宏观审慎政策

### 考点1：宏观审慎政策及其基本内涵

#### （一）宏观审慎政策的发展演变

宏观审慎框架概念由库克委员会于1979年首次提出。

2008年的全球金融危机中断了世界经济持续三十多年的黄金增长期，危机的迅速蔓延及其所产生的巨大危害，使各国货币当局进一步认识到建立宏观审慎政策框架、强化金融运行宏观审慎管理的必要性和重要性。



## 第三节 宏观审慎政策

### （二）宏观审慎政策的基本内涵与主要内容

2009年，巴塞尔委员会指出，宏观审慎政策主要用于解决危机中“大而不能倒”、顺周期性、监管不足和标准不高等问题，认为宏观审慎政策的主要目标是解决两个外部性，抑制系统性风险：

- 1) 解决金融系统的顺周期性；
- 2) 解决金融机构之间相互影响和普遍存在的风险敞口。



### 第三节 宏观审慎政策

#### 宏观审慎管理与微观审慎监管的区别

	宏观审慎管理	微观审慎监管
直接目标	避免系统性金融危机的发生	避免个别金融机构破产倒闭
最终目标	避免产出损失	保护消费者
管理重心	聚焦金融体系稳健性	聚焦单个金融机构稳健性
风险性质	一定程度上是内生的	外生
管理视角	自上而下	自下而上



### 第三节 宏观审慎政策

#### 宏观审慎管理与微观审慎监管的区别

	宏观审慎管理	微观审慎监管
金融机构之间的关联性和共同风险敞口	重要	不相关
政策工具	逆周期资本缓冲、动态拨备、资本附加、流动性附加	资本要求、杠杆率、流动性比例
风险控制方式	以整个系统范围的风险为单位，自上而下实行控制	以个别机构的风险为单位，自下而上实行控制



## 第三节 宏观审慎政策

### 考点2、我国宏观审慎政策的构建与完善

- (一) 加强宏观审慎的顶层设计
- (二) 健全宏观审慎的组织框架
- (三) 完善宏观审慎的制度体系
- (四) 创新宏观审慎的政策工具



## 第三节 宏观审慎政策

### 考点3、我国宏观审慎政策框架正式确立

#### （一）宏观审慎政策及相关概念的界定、主要内容

##### 1、宏观审慎政策框架

##### 2、系统性金融风险

系统性金融风险是指可能对正常开展金融服务产生重大影响，进而对实体经济造成巨大负面冲击的金融风险。

##### 3、宏观审慎管理工作机制



## 第三节 宏观审慎政策

### （二）宏观审慎政策工具的具体内容

#### 1、宏观审慎政策工具的含义

#### 2、宏观审慎政策工具的具体内容

时间维度的工具用于逆周期调节，平滑金融体系的顺周期波动；

结构维度的工具，通过提高对金融体系关键节点的监管要求，防范系统性金融风险跨机构、跨市场、跨部门和跨境传染。

。



### 第三节 宏观审慎政策

(1) 时间维度的工具主要包括：

①**资本管理工具**，主要通过调整对金融机构资本水平施加的额外监管要求、特定部门资产风险权重等，抑制由资产过度扩张或收缩、资产结构过于集中等导致的顺周期金融风险累积

：

②**流动性管理工具**，主要通过调整对金融机构和金融产品的流动性水平、资产可变现性和负债来源等施加的额外监管要求，约束过度依赖批发性融资以及货币、期限严重错配等，增强金融体系应对流动性冲击的韧性和稳健性；





### 第三节 宏观审慎政策

③**资产负债管理工具**，主要通过**对金融机构的资产负债构成和增速进行调节**，对市场主体的债务水平和结构施加影响，**防范金融体系资产过度扩张或收缩、风险敞口集中暴露**，以及**市场主体债务偏离合理水平等引发的系统性金融风险**；



### 第三节 宏观审慎政策

④**金融市场交易行为工具**，主要通过调整对金融机构和金融产品交易活动中的保证金比率、融资杠杆水平等施加的额外监管要求，防范金融市场价格大幅波动等可能引发的系统性金融风险；

⑤**跨境资本流动管理工具**，主要通过影响跨境资本流动顺周期波动的因素施加约束，防范跨境资本“大进大出”可能引发的系统性金融风险。



### 第三节 宏观审慎政策

#### (2) 结构维度的工具主要包括：

①特定机构附加监管规定，通过对系统重要性金融机构提出附加资本和杠杆率、流动性等要求，对金融控股公司提出并表、资本、集中度、关联交易等要求，增强相关机构的稳健性，减轻其发生风险后引发的传染效应；

②金融基础设施管理工具，主要通过强化有关运营及监管要求，增强金融基础设施稳健性；



### 第三节 宏观审慎政策

(2) 结构维度的工具主要包括：

③跨市场金融产品管理工具，主要通过加强对跨市场金融产品的监督和管理，防范系统性金融风险跨机构、跨市场、跨部门和跨境传染；

④风险处置等阻断风险传染的管理工具，例如恢复与处置计划，主要通过强化金融机构及金融基础设施风险处置安排，要求相关机构预先制定方案，当发生重大风险时根据预案恢复持续经营能力或实现有序处置，保障关键业务和服务不中断，避免引发系统性金融风险或降低风险发生后的影响。



### 第三节 宏观审慎政策

《指引》还明确，按照对政策实施对象约束力大小，宏观审慎政策工具可分为强约束力工具和引导类工具。

**强约束力工具：**政策实施对象根据法律法规要求必须执行的工具；

**引导类工具：**宏观审慎管理牵头部门通过研究报告、信息发布、评级公告、风险提示等方式，提出对系统性金融风险状况的看法和风险防范的建议。



## 第三节 宏观审慎政策

### 考点四、我国双支柱调控框架

2017年，党的十九大报告明确提出要“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”，这标志着双支柱调控框架成为中国金融改革发展“顶层设计”的重要组成部分，其目标是在保持币值稳定的同时促进金融稳定，从根本上提高金融调控的有效性，防范系统性金融风险，实现金融和实体经济的共同稳定和长期可持续发展，切实维护宏观经济稳定和国家金融安全。

。



## 本节小结

### 第三节 宏观审慎政策

- 1、宏观审慎政策及其基本内涵
- 2、我国宏观审慎政策的构建与完善
- 3、我国宏观审慎政策框架正式确立
- 4、我国双支柱调控框架



# 本章小结

## 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



谢谢 观看  
THANK YOU