



第二节 货币政策

3、货币政策的操作指标

操作指标也称近期目标、操作目标，介于货币政策工具和中介目标之间。

从货币政策发挥作用的全过程来看，操作指标离货币政策工具最近，是货币政策工具直接作用的对象，随工具变量的改变而迅速改变。

中央银行正是借助货币政策工具作用于操作指标，进而影响中介目标并实现货币政策的最终目标。



第二节 货币政策

3、货币政策的操作指标

操作指标的选择同样要符合可测性、可控性和相关性三个标准。除此之外，操作指标的选择在很大程度上还取决于中介目标的选择。

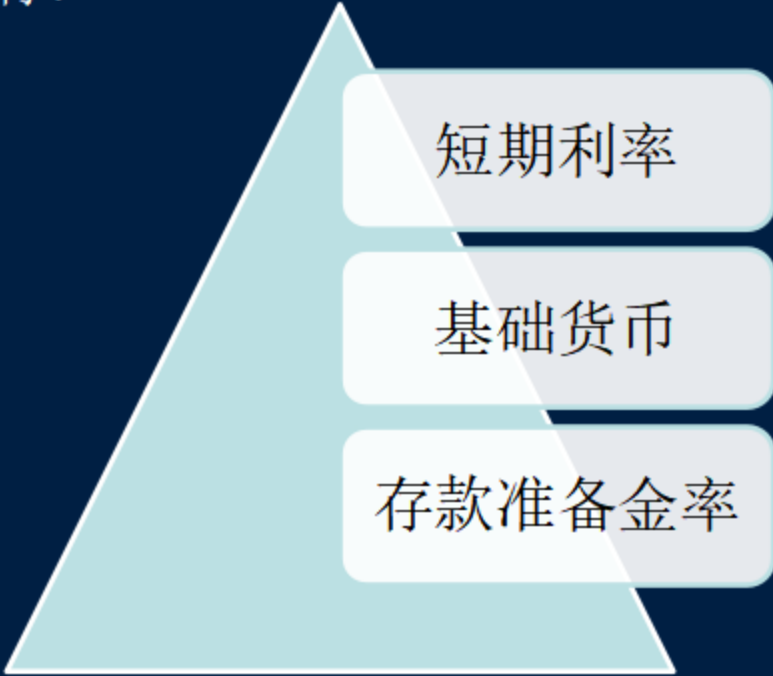
具体而言，如果以总量指标为中介目标，则操作指标也应该选取总量指标；如果以利率为中介目标，则操作指标的选择就应该以利率指标为宜。



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

存款准备金率



第二节 货币政策

1) **短期利率**：能够反映市场短期资金供求状况、变动灵活的利率。在具体操作中主要是使用**银行间同业拆借利率**。中央银行将其作为货币政策的操作指标，主要是因为银行间同业拆借利率的水平和变动情况很容易就可以得到，可测性很好。

中央银行调控短期利率的手段是**公开市场操作和再贴现窗口**，具有较强的灵活性。但其作为操作指标存在的最大问题是利率对经济产生作用**存在时滞**，同时因为其是顺经济周期的，容易形成货币供给的周期性膨胀和紧缩。



第二节 货币政策

2) 基础货币：处于流通领域为公众所持有的现金和商业银行所持有的准备金总和。

从数量关系上说，货币供应量等于基础货币与货币乘数之积。因此，基础货币的增加和减少，是货币供应量倍数伸缩的基础。



第二节 货币政策

基础货币是比较理想的操作指标：

①从可测性来看，基础货币为中央银行资产负债表上的负债，其数量大小可随时在中央银行的资产负债表上反映出来，中央银行很容易获得相关数据。



第二节 货币政策

②从可控性来看，基础货币中的现金，其数量是由中央银行直接控制的；金融机构的准备金总量则取决于中央银行货币政策工具的操作，因而具有较强的可控性。

③从相关性来看，中央银行通过对基础货币的操控，一方面能使金融机构及社会大众调整其资产构成，改变货币乘数；另一方面通过基础货币的变化直接影响货币供应总量，从而影响市场利率、价格以及国民收入，实现货币政策的最终目标。



第二节 货币政策

3) 存款准备金率:

存款准备金率也可以当作货币政策的操作指标，因为存款准备金率的变动一般较容易为中央银行测度、控制，并对货币政策的最终目标的实现产生影响。



第二节 货币政策

3) 存款准备金率:

①**可测性**: 无论是法定存款准备金还是超额存款准备金, 中央银行从自己的统计报表中就可以很方便地得到或者通过相应的估测得到;

②**可控性**: 中央银行可通过公开市场业务、再贷款政策和对存款准备金率的调整, 保证准备金的可控性;

③**相关性**: 因为基础货币由流通中的现金和银行准备金组成, 通过调控银行准备金就可以改变基础货币, 从而改变货币供应量。



第二节 货币政策

3) 存款准备金率:

由于准备金中超额存款准备金部分决定着银行体系的信贷扩张能力，而超额存款准备金的大小，取决于银行的贷款意愿，而不是由中央银行决定。

中央银行对货币政策目标的控制能力是有限的。



第二节 货币政策

【单选】根据凯恩斯的货币政策传导机制理论，货币政策增加国民收入的效果取决于投资和货币需求的利率弹性，其中，增加货币供给，能导致国民收入增长较大的组合是（ ）。

- A. 投资的利率弹性小，货币需求的利率弹性大
- B. 投资的利率弹性大，货币需求的利率弹性小
- C. 投资和货币需求的利率弹性都大
- D. 投资和货币需求的利率弹性都小



第二节 货币政策

答案：B

解析：凯恩斯学派在货币政策传导机制的问题上，最大的特点就是非常强调利率的作用，认为货币政策在增加国民收入的效果上，主要取决于投资的利率弹性和货币需求的利率弹性。如果投资的利率弹性大，货币需求的利率弹性小，则增加货币供给所能导致的收入增长就会比较大。



第二节 货币政策

【单选】短期利率作为货币政策的操作指标，在运用中存在的主要问题是（ ）。

- A. 有逆周期性
- B. 有时滞效应
- C. 灵活性不够
- D. 可测性不强



第二节 货币政策

答案：B

解析：短期利率作为操作指标存在的最大问题是利率对经济产生作用存在时滞，同时因为其是顺经济周期的，容易形成货币供给的周期性膨胀和紧缩。

A项，短期利率是顺经济周期的。C项，短期利率具有较强的灵活性。D项，可测性，使变动情况能够被迅速、准确地观测。短期利率的指标银行同业拆借利率，很容易被观测。



第二节 货币政策

【多选】下列变量中，属于中央银行货币政策中介目标的有（ ）。

- A. 法定存款准备金率
- B. 超额存款准备金率
- C. 货币供应量
- D. 再贴现率
- E. 利率



第二节 货币政策

答案：CE

解析：货币政策的中介目标又称货币政策的中介指标、中间目标、中间变量等，它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。通常而言，货币政策的中介目标体系一般包括利率、货币供应量。

A项，法定存款准备金率，属于货币政策工具。

B项，超额存款准备金率，属于干扰选项。

D项，再贴现率，属于货币政策工具。



第二节 货币政策

【多选】在货币传导机制上，凯恩斯学派（ ）。

A. 强调利率的作用

B. 强调货币供应量的作用

C. 认为货币政策在增加国民收入的效果上，主要取决于投资的利率弹性

D. 认为货币政策影响通过调节货币的供应量而影响人们的意愿持有量，进而影响货币收入

E. 考虑到了货币市场和商品市场的相互作用



第二节 货币政策

答案：AE

解析：凯恩斯学派在货币政策传导机制的问题上，最大的特点就是非常强调利率的作用，认为货币政策在增加国民收入的效果上，主要取决于投资的利率弹性和货币需求的利率弹性，故A项正确，B、C两项错误。

弗里德曼的现代货币数量论认为，货币政策影响通过调节货币的供应量而影响人们的意愿持有量，进而影响货币收入，故D项错误。发展后的凯恩斯理论考虑到了货币市场与商品市场的相互作用，对货币传导机制做了一般均衡分析，故E项正确。



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。



第二节 货币政策

1、单一目标论

单一目标论又分为两派意见：一派主张单一经济增长，一派主张单一稳定币值。但多数学者主张将稳定币值作为货币政策的唯一目标，并且从不同角度对此进行了论证。

有的学者从历史的角度论证，认为世界各国的经济历史证明，只有在币值稳定的环境中才能使整个社会经济正常运行并保持经济的长期持续增长，因此货币政策的多重目标向稳定币值的单一目标转变，这已成为当今世界各国的共同趋势。



第二节 货币政策

2、双重目标论

双重目标论认为，货币政策应同时兼顾经济增长和稳定币值的要求，不能偏废。

有学者认为，单一目标在中国目前条件下很难做到，中央银行在以稳定币值为首要目标的同时，不得不兼顾经济增长目标。



第二节 货币政策

3、多元目标论

多元目标论认为，随着我国改革的深化和开放的扩大，失业问题越来越严重，国际收支对经济的影响也越来越大，因此，货币政策最终目标除物价稳定、经济增长外，还应包括充分就业和国际收支平衡。

由于多重目标之间的矛盾是显而易见的，这种理论在学者中响应者极少，反驳者很多。

事实上，大部分国家都避免推行多重目标的货币政策，以免影响政策的公信力。



第二节 货币政策

《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

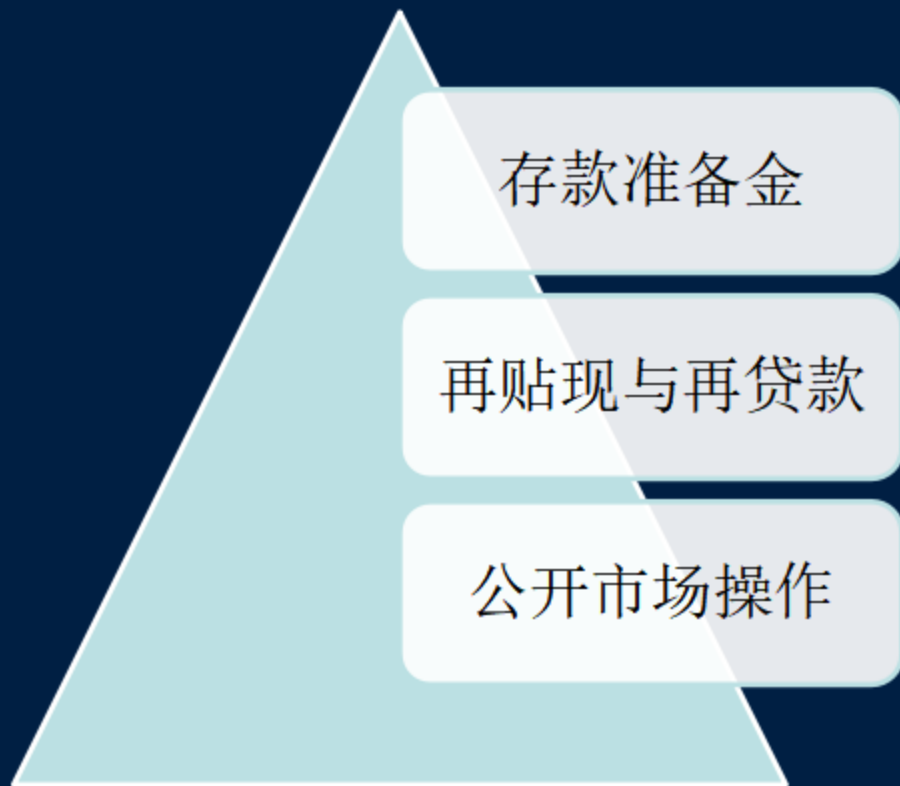
我国中央银行货币政策工具包括：

- 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

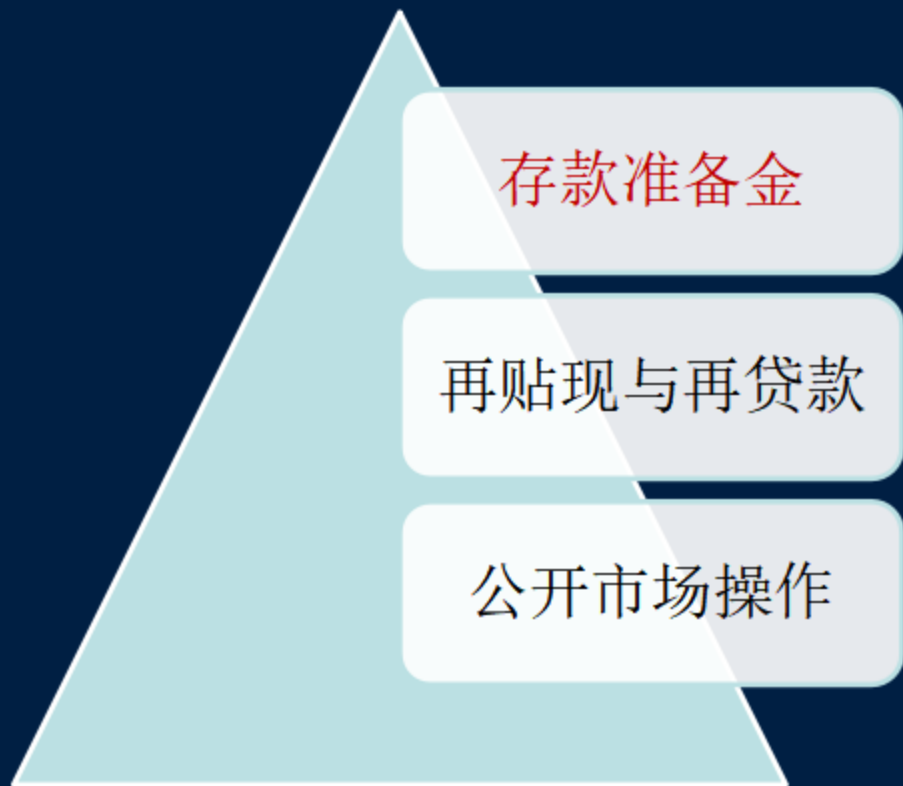
1、一般性的货币政策工具





第二节 货币政策

1、一般性的货币政策工具





第二节 货币政策

存款准备金：金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的资金；

存款准备金率：金融机构按规定向中央银行缴纳的存款准备金占其存款总额的比例。



第二节 货币政策

我国建立存款准备金制度是从1984年开始的，当时设置了极高的法定存款准备金率。

从1998年3月21日起，对原有存款准备金制度进行改革，
主要包括：

①调整金融机构一般存款范围。将金融机构代理中国人民银行财政性存款中的机关团体存款、财政预算外存款，划为金融机构一般存款。金融机构按规定比例将一般存款的一部分作为法定存款准备金存入中国人民银行。



第二节 货币政策

②将各金融机构在中国人民银行的“缴来一般存款”和“备付金存款”两个账户合并，称为“准备金存款”账户；

③法定存款准备金率从当时的13%下调到8%，准备金存款账户超额部分的总量及分布由各金融机构自行确定。

④对各金融机构的法定存款准备金按法人统一考核。

此次改革健全了存款准备金的支付清算功能，也使其总量调控功能得以更好发挥，既能通过提高存款准备金率“深度”冻结流动性，也能通过迅速释放流动性以应对其不足，使我国的存款准备金成为真正意义上的货币政策工具，开始成为常规工具参与货币政策调控。



第二节 货币政策

从2004年4月25日起，中国人民银行决定实行差别存款准备金率制度。金融机构适用的存款准备金率与其资本充足率、资产质量状况等指标挂钩。

金融机构资本充足率越低、不良贷款比率越高，适用的存款准备金率就越高；反之，金融机构资本充足率越高、不良贷款比率越低，适用的存款准备金率就越低。



第二节 货币政策

差别存款准备金率制度主要包括：

①确定差别存款准备金率的主要依据。

②差别存款准备金率制度的实施对象为存款类金融机构。

③确定差别存款准备金率的方法。根据资本充足率等指标对金融机构质量状况进行分类；根据宏观调控的需要，在一定区间内设若干档次，确定各类金融机构所适用的差别存款准备金率。

④调整存款准备金率的操作。



第二节 货币政策

2014年4月，中国人民银行设计了**定向降准政策**，建立引导金融机构提高“三农”和小微企业贷款比例的正向激励机制，不断优化金融机构信贷结构。此后中国人民银行多次实施“定向降准”，定向降低符合相关要求的县域农村商业银行、县域农村合作银行、村镇银行、中国农业发展银行、财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司等金融机构的法定存款准备金率，以降低“三农”、小微企业等的融资成本，鼓励金融机构将更多的资金配置到实体经济中需要支持的行业和领域，促进经济发展、结构调整和转型升级。



第二节 货币政策

2003年9月至2011年6月，中国人民银行先后32次上调存款准备金率，平均存款准备金率从6%提升至20.1%，对冲了购汇投放流动性中的绝大部分，对引导货币信贷合理增长、有效管理通货膨胀预期起到积极作用。



第二节 货币政策

2013年以后，随着国际收支和人民币汇率趋向均衡，外汇占款渠道供给的流动性明显减少，中国人民银行先后29次下调存款准备金率，平均存款准备金率从20.1%降至6.6%，满足了银行体系长期流动性需求，为经济发展提供了有力支撑。

降准政策的实施，有利于优化金融机构的资金结构，满足银行体系的流动性需求，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。



第二节 货币政策

2018年以来，中国人民银行18次下调存款准备金率，共提供长期资金约14.4万亿元。

截至2024年9月27日，金融机构平均法定存款准备金率约为6.6%，较2018年年初降低8.3个百分点。



第二节 货币政策

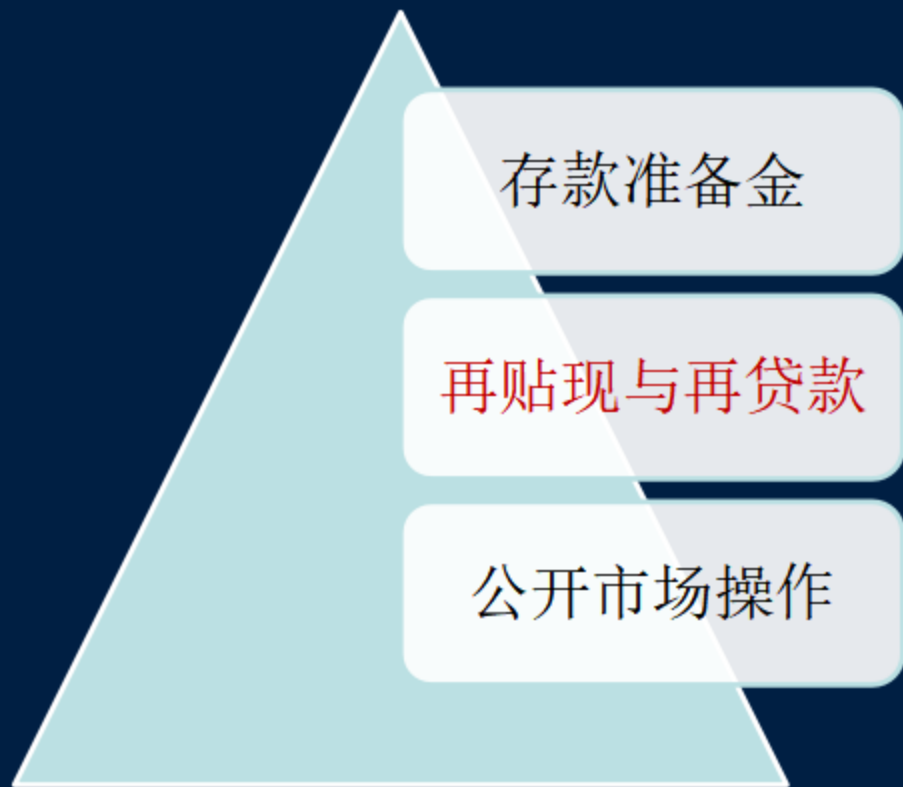
降准操作并不改变中央银行资产负债表规模，只影响负债方的结构，短期内商业银行可能根据经营需要减少对中央银行的负债，因此基础货币可能有所下降。但从长期来看，降准不但不会使货币供应量收紧，反而具有很强的扩张效应。

降低法定存款准备金率，意味着商业银行被中央银行依法锁定的钱减少，可以自由使用的钱相应增加，从而提高了货币创造能力，有利于加大货币政策逆周期调节力度，向社会释放稳经济的强烈信号，提振各方发展信心，推动经济持续回升向好。



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

中国人民银行通过适时调整再贴现总量及利率，明确再贴现票据选择，达到吞吐基础货币和实施金融宏观调控的目的，同时发挥调整信贷结构的功能。

自1986年中国人民银行在上海等中心城市开始试办再贴现业务以来，再贴现业务经历了试点、推广到规范发展的过程。



第二节 货币政策

1995年颁布的《中国人民银行法》明确规定，中国人民银行可以利用再贴现政策进行宏观调控。

1998年之后，中国人民银行出台了一系列改革、完善商业汇票和再贴现管理的政策，使再贴现率成为中央银行独立的基准利率，为再贴现率发挥传导货币政策信号的作用创造了条件。



第二节 货币政策

2008年之后，为有效发挥再贴现促进结构调整、引导资金流向的作用，中国人民银行进一步完善再贴现管理：适当增加再贴现转授权窗口，以便金融机构尤其是地方中小金融机构法人申请办理再贴现；适当扩大再贴现的对象和机构范围，存款类外资金融机构法人、存款类新型农村金融机构，及企业集团财务公司等非银行金融机构均可申请再贴现；推广使用商业承兑汇票，促进商业信用票据化；通过票据选择明确再贴现支持的重点对涉农票据，县域企业和金融机构及中小金融机构签发、承兑、持有的票据优先办理再贴现；进一步明确再贴现可采取回购和买断两种方式，提高业务效率。



第二节 货币政策

再贷款是中国人民银行对金融机构贷款的基本形式。

中国人民银行通过适时调整再贷款的总量及利率，吞吐基础货币，促进实现货币信贷总量调控目标，合理引导资金流向和信贷投向。



第二节 货币政策

近年来，为适应和引导经济结构调整，中国人民银行创设了若干新的再贷款工具，激励引导金融机构向重大战略、重点领域和薄弱环节提供金融服务，如支持科技领域的科技创新和技术改造再贷款等。

这类再贷款以优化信贷结构为政策目标，通过设计适当激励机制，引导金融资源优化配置，属于结构性货币政策工具，同时，也存在总量效应，坚持“聚焦重点，合理适度，有进有退”的原则，服从于总量目标。



第二节 货币政策

再贷款是中国人民银行为执行货币政策，向银行提供的贷款，中国人民银行不得向非银行金融机构以及其他单位和个人提供贷款。

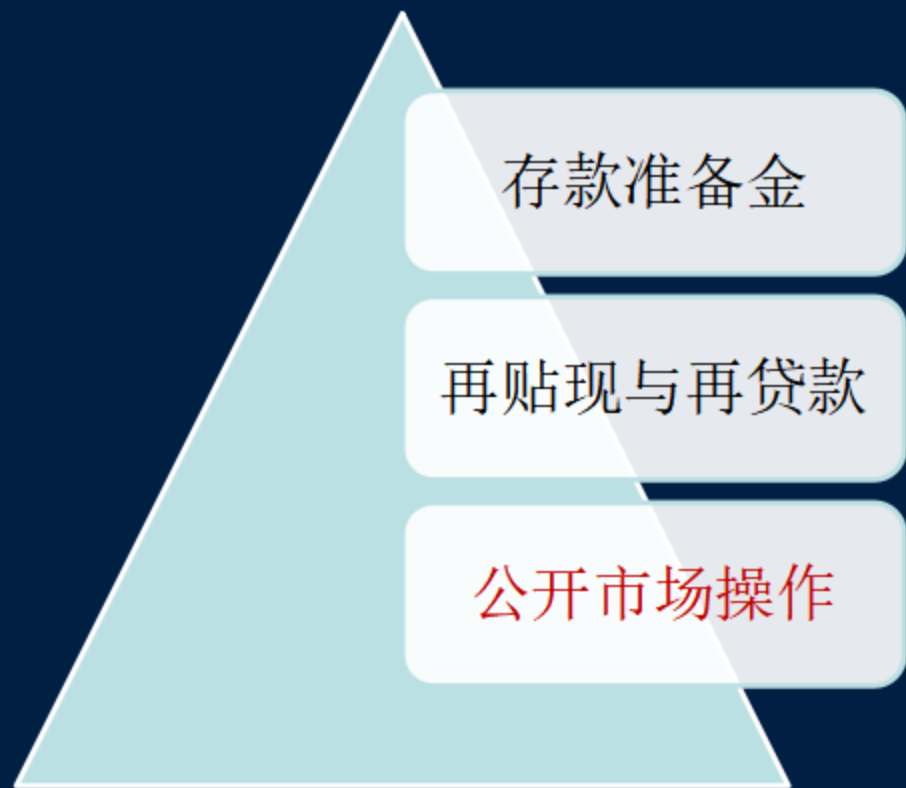
只有在中央银行开立账户的银行才能使用再贷款资金用于缴存法定存款准备金和用于银行之间清结算，从而扩大信贷投放和货币创造能力。再贷款资金本身无法直接参与实体经济运行。实体企业要增加可用资金，只能向银行申请贷款。

从运行机制来看，首先是银行按照市场化原则自主选择、自担风险，向企业发放贷款；然后才是中国人民银行根据银行的申请和事先设计的激励机制，向银行发放再贷款。



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

我国公开市场操作包括人民币操作和外汇操作两部分。

外汇公开市场操作于1994年3月启动，人民币公开市场操作于1998年5月恢复，规模逐步扩大。

1999年以来，公开市场操作已成为中国人民银行货币政策日常操作的重要工具，对调控货币供应量、调节商业银行流动性水平、引导货币市场利率走势发挥了积极的作用。



第二节 货币政策

中国人民银行从1998年开始建立公开市场业务一级交易商制度，选择了一批能够承担大额债券交易的商业银行作为公开市场业务的交易对象。

近年来，公开市场业务一级交易商制度不断完善，先后建立了一级交易商考评调整机制、信息报告制度等相关管理制度，一级交易商的机构类别也从商业银行扩展至证券公司等其他金融机构。



第二节 货币政策

从交易品种看，中国人民银行公开市场操作债券交易主要包括三种：

- 1) 回购交易；
- 2) 现券交易；
- 3) 发行中央银行票据。



第二节 货币政策

1) 回购交易:

①**正回购**: 中国人民银行向一级交易商卖出有价证券, 并约定在未来特定日期买回有价证券的交易行为, 是从市场收回流动性的操作, 正回购到期则为向市场投放流动性的操作;

②**逆回购**: 中国人民银行向一级交易商购买有价证券, 并约定在未来特定日期将有价证券卖给原一级交易商的交易行为, 为向市场上投放流动性的操作, 逆回购到期则为从市场收回流动性的操作。



第二节 货币政策

2) 现券交易:

①现券买断: 中国人民银行直接从二级市场买入债券, 一次性地投放基础货币;

②现券卖断: 中国人民银行直接卖出持有债券, 一次性地回笼基础货币。



第二节 货币政策

3) **央行票据**：中国人民银行发行的短期债券，由中国人民银行在银行间市场通过中国人民银行债券发行系统采用价格招标的方式贴现发行，发行的对象是公开市场业务一级交易商。发行央行票据可以回笼基础货币，央行票据到期则体现为投放基础货币。



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
- 抵押补充贷款



第二节 货币政策

1) 常备借贷便利

中国人民银行在2013年创设了常备借贷便利（SLF），主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求，期限为1-3个月。利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。

常备借贷便利以抵押方式发放，合格抵押品包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等。



第二节 货币政策

常备借贷便利的主要特点：

- ①由金融机构主动发起，金融机构可根据自身流动性需求申请常备借贷便利；
- ②常备借贷便利是中央银行与金融机构“一对一”交易，针对性强；
- ③常备借贷便利的交易对手覆盖面广，通常覆盖绝大部分存款类金融机构；
- ④常备借贷便利利率由中央银行确定，可直接用于市场短期利率的调控，发挥类似“利率走廊”上限的作用。



第二节 货币政策

2) 中期借贷便利

为保持银行体系流动性总体平稳适度，支持货币信贷合理增长，中央银行需要根据流动性需求的期限、主体和用途不断丰富和完善工具组合，以进一步提高调控的灵活性、针对性和有效性。

2014年9月，中国人民银行创设中期借贷便利（MLF），向符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行提供中期基础货币。



第二节 货币政策

2) 中期借贷便利

中期借贷便利以质押方式发放，合格质押品包括国债、央行票据、政策性金融债券、高等级信用债等优质债券。

中期借贷便利利率发挥中期政策利率的作用，利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。



第二节 货币政策

总体来看，在外汇占款渠道投放基础货币出现阶段性放缓的情况下，中期借贷便利起到了主动补充基础货币的作用，有利于引导货币信贷和社会融资稳定增长。

MLF与SLF有三个方面的区别：

①MLF期限更长，MLF期限一般是3个月、6个月乃至1年，到期后还可展期；

②MLF具有明确政策导向，MLF资金一般只能定向用于“三农”和小微企业贷款等特定领域；

③MLF调控主动权在中央银行手中。



第二节 货币政策

3) 抵押补充贷款

抵押补充贷款（PSL）是中国人民银行于2014年创设的货币政策工具，最开始是为开发性金融支持棚改提供长期稳定、成本适当的资金来源。

随着抵押补充贷款的创新应用和发展，其发放对象不仅限于国家开发银行，而是拓展至中国进出口银行和中国农业发展银行，主要功能为支持国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业发展而对金融机构提供的期限较长的大额融资。

抵押补充贷款采取质押方式发放，合格抵押品包括高等级债券资产和优质信贷资产，其融资成本一般比较低，且期限通常较长。



第二节 货币政策

（三）结构性货币政策工具

2008年全球金融危机后，许多国家的经济除总量问题外，结构性问题凸显，特别是2019年年底以后结构性失衡加剧，如金融领域流动性充裕与部分市场主体融资难、融资贵之间的矛盾。

为解决这种结构性问题，主要发达经济体先后推出系列结构性货币政策。



第二节 货币政策

（三）结构性货币政策工具

我国则主要围绕支持普惠金融、绿色发展、科技创新等国民经济重点领域和薄弱环节，服务经济高质量发展，逐步构建了适合我国国情的结构性货币政策工具体系和“金融机构独立放贷、台账管理，中国人民银行事后报销、总量限额，相关部门明确用途、随机抽查”的机制。

另外还有碳减排支持工具、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、交通物流专项再贷款等，均属于阶段性工具。



第二节 货币政策

目前存续的结构性货币政策工具可从以下两个维度划分：

1) 长期性工具和阶段性工具：

长期性工具主要服务于普惠金融长效机制建设，包括支农支小再贷款和再贴现。

阶段性工具有明确的实施期限或退出安排，除支农支小再贷款和再贴现之外的其他结构性货币政策工具均为阶段性工具。



第二节 货币政策

目前存续的结构性货币政策工具可从以下两个维度划分：

2) 提供再贷款资金的工具和提供激励资金的工具：

提供再贷款资金的工具要求金融机构先对特定领域和行业提供信贷支持，中国人民银行再根据金融机构的信贷发放量的一定比例予以再贷款资金支持。

提供激励资金的工具要求金融机构持续对特定领域和行业提供信贷支持，中国人民银行再根据金融机构的信贷余额增量的一定比例予以激励资金。



第二节 货币政策

为落实党的二十届三中全会关于“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”的要求，促进资本市场健康稳定发展，2024年10月中国人民银行宣布创设“**证券、基金、保险公司互换便利**”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押，从中国人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。

2024年10月、2025年1月分别开展500亿元、550亿元操作，以增强金融机构融资和股票增持能力，有效发挥稳定市场作用。



第二节 货币政策

此外，为应对2008年全球金融危机，我国在2009年和2010年连续两年实施了适度扩张性货币政策，以保持银行体系流动性充裕，加大金融支持经济发展的力度。

从2011年起，我国开始实施稳健的货币政策。虽然其间受宏观经济形势变化的影响，货币政策在不同阶段的实际操作中有“稳中偏紧”“稳中趋松”“稳健中性”“松紧适度”“灵活适度”等不同取向，但稳健的总基调始终不变。

近年来，稳健的货币政策更加突出强调有力、有效、精准、灵活，加强逆周期调节。



第二节 货币政策

2024年12月9召开的中共中央政治局会议上，明确提出“**适度宽松**”的政策取向，体现了支持性货币政策立场，传递出积极信号，将有力提振各方信心，助力中国经济回升向好。

2024年，中国人民银行坚持支持性货币政策立场，先后四次实施了比较重大的货币政策调整，助力经济保持回升向好态势，支持经济高质量发展。



第二节 货币政策

在具体实践中，中国人民银行坚持实施好适度宽松的货币政策。

综合运用多种货币政策工具，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。



第二节 货币政策

畅通货币政策传导机制，更好把握存量与增量的关系，注重盘活存量金融资源，提高资金使用效率。

强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行，提升银行自主理性定价能力，推动企业融资和居民信贷成本下降。

发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，优化工具体系，持续做好金融“五篇文章”，进一步加大对科技创新、促进消费的金融支持力度。



第二节 货币政策

坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，发挥市场在汇率形成中的决定性作用，增强外汇市场韧性，稳定市场预期。

加强市场管理，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，守住不发生系统性金融风险的底线。



第二节 货币政策

【多选】中国人民银行公开市场操作债券交易主要包括（ ）。

- A. 正回购
- B. 逆回购
- C. 现券交易
- D. 发行中央银行票据
- E. 发行商业票据



第二节 货币政策

答案：ABCD

解析：中国人民银行公开市场操作债券交易主要包括回购交易（正回购、逆回购）、现券交易和发行中央银行票据，A、B、C、D四项正确。

E项与本题无关，为干扰项。



第二节 货币政策

【多选】关于中国人民银行常备借贷便利（SLF）的说法，正确的是（ ）。

- A. 又称为短期流动性调节工具
- B. 由金融机构主动发起
- C. 中央银行与金融机构一对一交易
- D. 是中央银行管理流动性的重要工具
- E. 向商业银行提供中期基础货币



第二节 货币政策

答案：BCD

解析：中央银行通常综合运用常备借贷便利与公开市场操作两大类货币政策工具管理流动性。主要特点包括：

①由金融机构主动发起；②常备借贷便利是中央银行与金融机构“一对一”交易，针对性强；③常备借贷便利的交易对手覆盖面广，通常覆盖存款金融机构。中国人民银行在2013年年初正式创设常备借贷便利，主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求，对象主要为政策性银行和全国性商业银行。A项，又称为短期流动性调节工具，是说短期流动性交接工具，与题目描述不符。E项，向商业银行提供中期基础货币，是说中期借贷便利，与题意不符。



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、我国的货币政策实践