



第二节 货币政策

2、选择性货币政策工具

传统的三大货币政策工具，都属于对货币总量的调节，以影响整个宏观经济。在这些一般性政策工具之外，还可以有选择的对某些特殊领域的信用加以调节和影响。



第二节 货币政策

选择性货币政策包括：

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。

选择性货币政策工具	具体内容
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，包括规定分期付款购买耐用消费品的首付最低金额，还款最长期限，适用的耐用消费品种类等。
不动产信用控制	指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动机。



第二节 货币政策

【例-单选题】某国中央银行规定商业银行对居民提供汽车贷款的最低首付款比例是40%，最长还款期限是5年，这种规定属于（ ）。

- A. 消费者信用控制
- B. 证券市场信用控制
- C. 间接信用指导
- D. 直接信用控制

答案：A



第二节 货币政策

3、直接信用控制

含义	直接信用控制是指中央银行以行政命令或其他方式，从质和量两个方面，直接对金融机构尤其是商业银行的信用活动进行控制。
手段	利率最高限、信用配额、流动比率和直接干预等。其中规定存贷款最高利率限制，是最常使用的直接信用管制工具。



第二节 货币政策

【例-单选题】最常使用的直接信用控制的工具是（ ）。

- A. 流动比率
- B. 预缴进口保证金
- C. 信用配额
- D. 规定存贷款最高利率限制

答案：D



第二节 货币政策

4、间接信用指导

间接信用指导即中央银行通过道义劝告、窗口指导等方法间接影响商业银行的信用创造。其中：

道义劝告	是央行利用其声望和地位对商业银行劝告。
窗口指导	是指中央银行根据产业行情，物价趋势和金融市场动向等经济运行中出现的新情况和新问题，对商业银行提出信贷增减建议。窗口指导没有法律约束力，但影响力往往较大。



第二节 货币政策

【例-单选题】中央银行利用其声望与地位，对商业银行和金融机构经常发出通告或指示，及与各金融机构的负责人面谈，劝告其遵守政府政策并自动采取贯彻政策的相应措施。这种信用指导方式是（ ）。

- A. 信用管制
- B. 道义劝告
- C. 窗口指导
- D. 信用配额

答案：B



第二节 货币政策

5、非常规货币政策工具与结构性货币政策工具。

非常规货币政策是中央银行传统货币政策工具的有力补充，包括超低政策利率、大规模再融资操作、资产购买计划、前瞻性指引等，这些措施被统称为非常规货币政策工具。



第二节 货币政策

四、货币政策的中介目标

货币政策的中介目标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，货币政策目标一经确定，中央银行可以按照**可控性、可测性和相关性的三大原则**选择相应的中介目标。



第二节 货币政策

货币政策中介目标的指标包括：

1、利率	通常指短期的市场利率，具体操作有的使用银行间同业拆借利率，有的使用短期国库券利率。
2、货币供应量	
3、超额准备金或基础货币	(1) 超额准备金对商业银行的资产业务规模有直接决定作用。 (2) 基础货币：满足可测性与可控性要求，数字一目了然，不少国家把它视为较为理想的中介目标。
4、通货膨胀率	自20世纪90年代起，一些国家把货币政策中介目标由货币供应量转为通货膨胀率，由此形成所谓的通货膨胀目标制。即设定一个适合的通货膨胀率并且予以盯住，如果通货膨胀率处于正常范围，参考利率、货币供应量等指标状况，制定适宜的货币政策；如果通货膨胀率超出范围，暂停其他项目的调节，以控制通货膨胀率为货币政策的主要任务。



第二节 货币政策

【例-多选题】通常而言，货币政策的中介目标体系一般包括（ ）。

- A. 利率
- B. 货币供应量
- C. 法定存款准备金
- D. 超额准备金
- E. 通货膨胀率



第二节 货币政策

答案：ABDE

解析：货币政策目标的变量指标包括：

(1) 利率：通常指短期的市场利率，具体操作有的使用银行间同业拆借利率，有的使用短期国库券利率。

(2) 货币供应量

(3) 超额准备金或基础货币：

(4) 通货膨胀率



第二节 货币政策

五、货币政策传导机制

定义	货币政策传导机制是指中央银行利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与作用机理。货币传导机制是否顺畅直接影响货币政策的实施效果。
历史沿革	(1) 改革开放前 由于没有商业银行和金融市场，我国货币政策传导的路径是中国人民银行总行通过中国人民银行分支机构向企业（居民）传导，传导过程简单、直接，从政策手段直接到最终目标。 (2) 20世纪90年代以来 我国宏观调控方式逐步转化，货币市场进一步发展，利率市场化推进，初步形成了中央银行→货币市场→金融机构业（居民）的传导体系，初步建立了政策工具→操作目标→中介目标→最终目标的间接传导机制。



第二节 货币政策

续表：

货币政策的 有效性	货币政策的有效性取决于传导机制的效率，涉及住户、企业、金融机构、金融市场、利率、汇率市场等多方面。 货币政策传导效率取决于： ①能够对货币政策变动做出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

【例-多选题】货币政策的有效性取决于传导机制的效率，涉及住户、企业、金融机构、金融市场、利率、汇率市场等多方面，货币政策传导效率取决于（ ）。

- A. 较为发达的金融市场
- B. 较高程度的利率市场化
- C. 较高程度的汇率市场化
- D. 较健全的法律体系
- E. 能够对货币政策变动做出灵敏反应的经济主体

答案：ABCE

谢谢 观看

THANK YOU