



第十一章

中央银行与金融调控



第十一章 中央银行与金融调控

第十一章 中央银行与金融调控

第一节 中央银行概述

第二节 货币政策

第三节 宏观审慎政策



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

英格兰银行成立于1694年，被公认为是近代中央银行的鼻祖。

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。

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。



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。



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。

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。



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。
- ②独立制定和实施货币政策。
- ③独立实施政策和业务运行。
- ④调控管理金融市场和金融活动。
- ⑤法律充分保障。



第一节 中央银行概述

（三）中央银行的独立性是相对的

- （1）中央银行必须服从国家的根本利益。
- （2）货币政策调控是国家宏观调控的重要组成部分。
- （3）中央银行在国家授权下履行职能。



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。



第一节 中央银行概述

考点三、中央银行的性质与职能

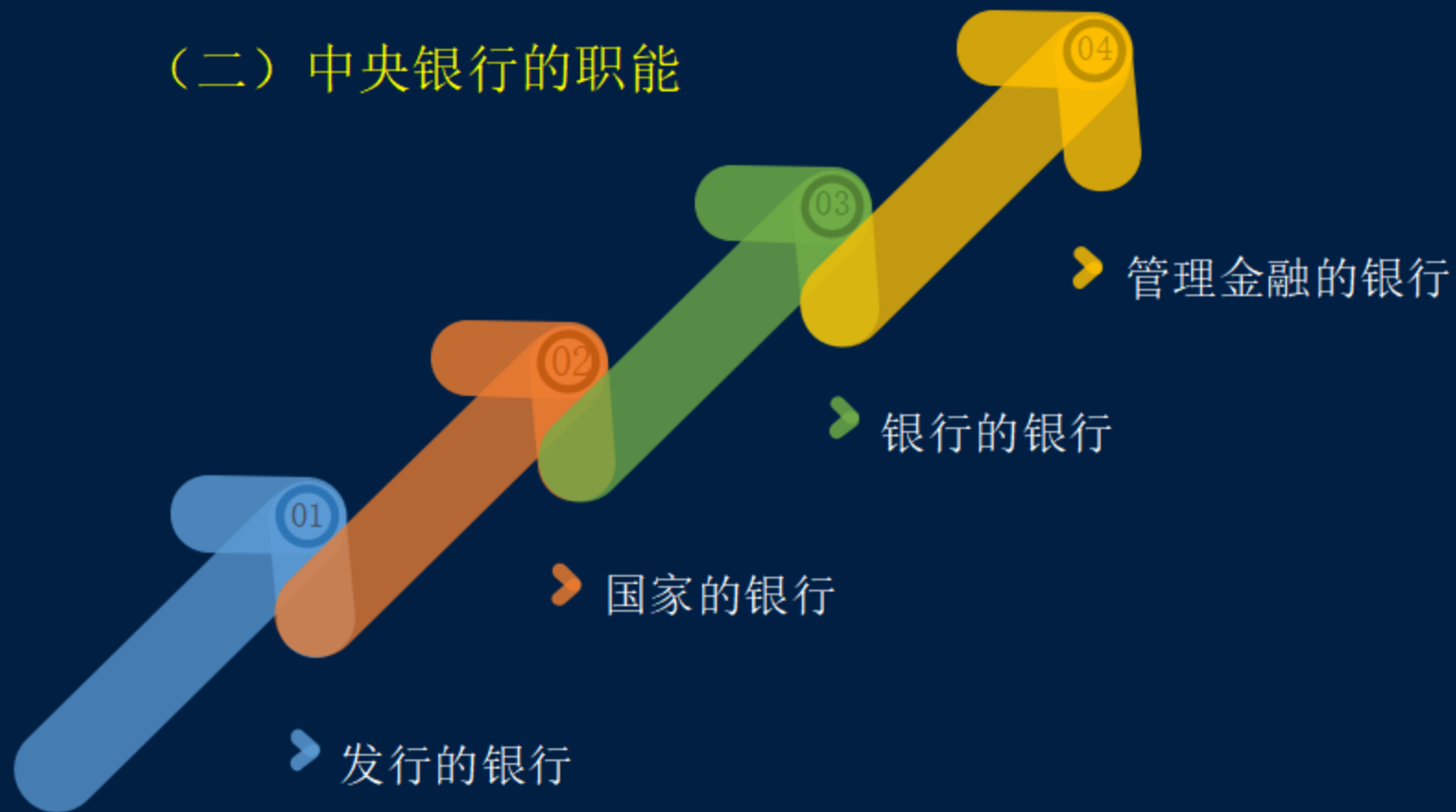
（一）中央银行的性质

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



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、我国的货币政策实践



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

狭义的货币政策是指中央银行为实现特定的经济目标而采取的各种控制、调节货币供应量或信用量的方针、政策、措施的总称。

广义的货币政策包括中央银行和其他相关部门所有与货币有关的规定和影响货币数量的一切措施。



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。

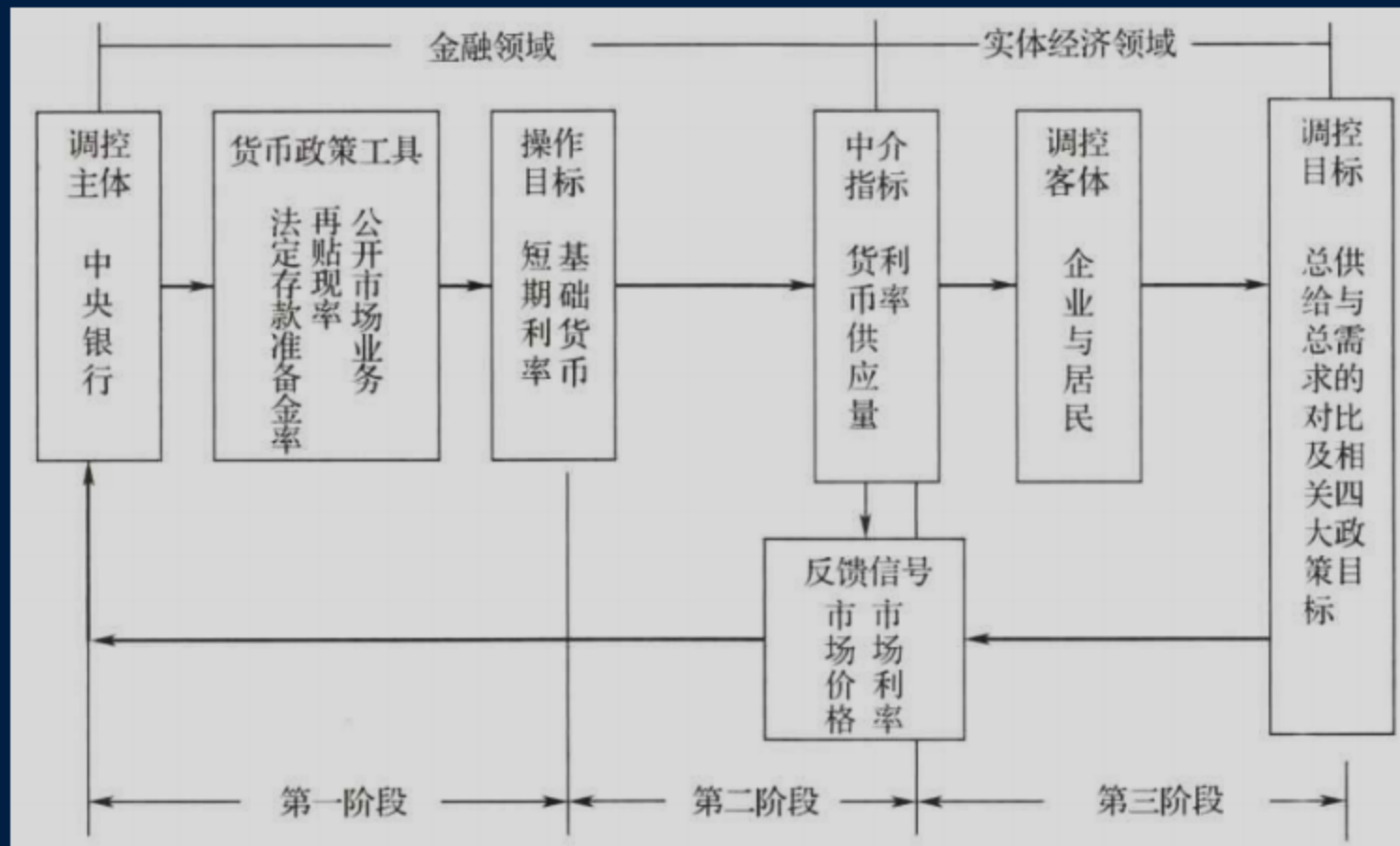
②**货币政策工具体系**是货币政策操作中能够采用的政策措施的集合。

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





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

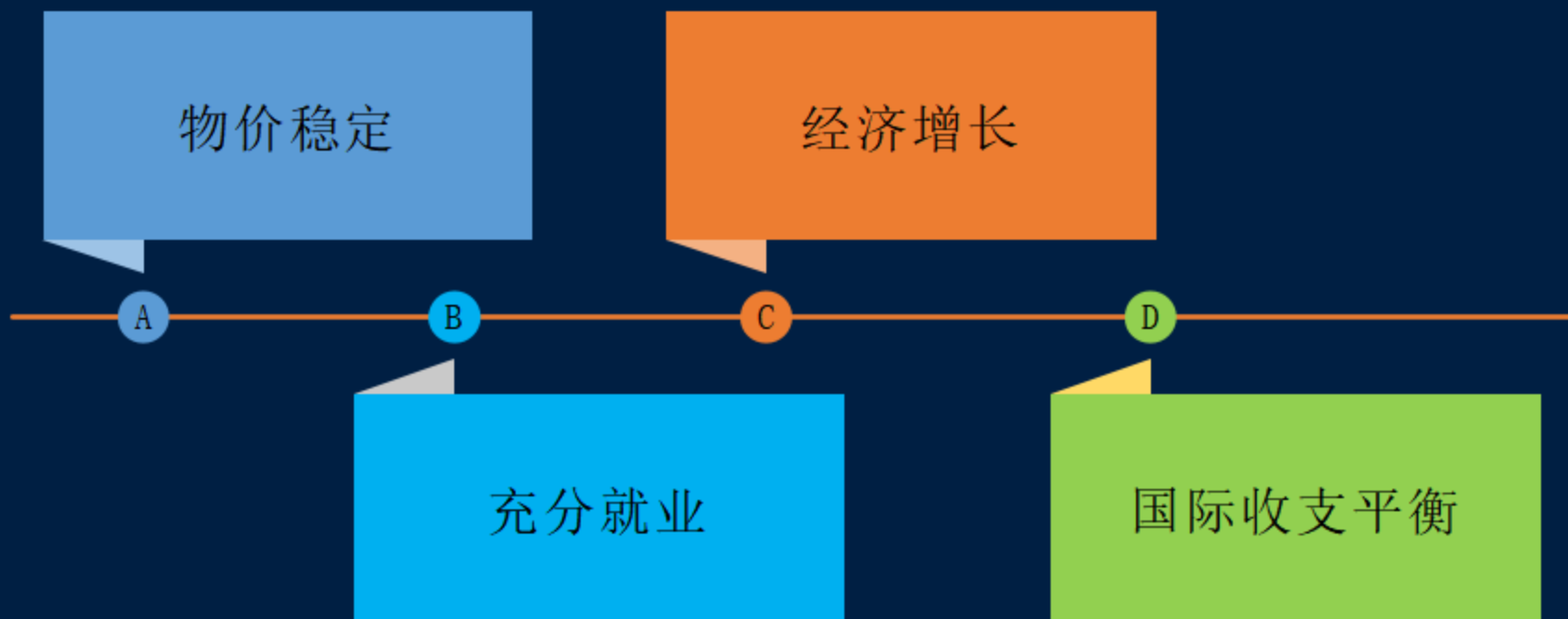
1、最终目标体系

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。

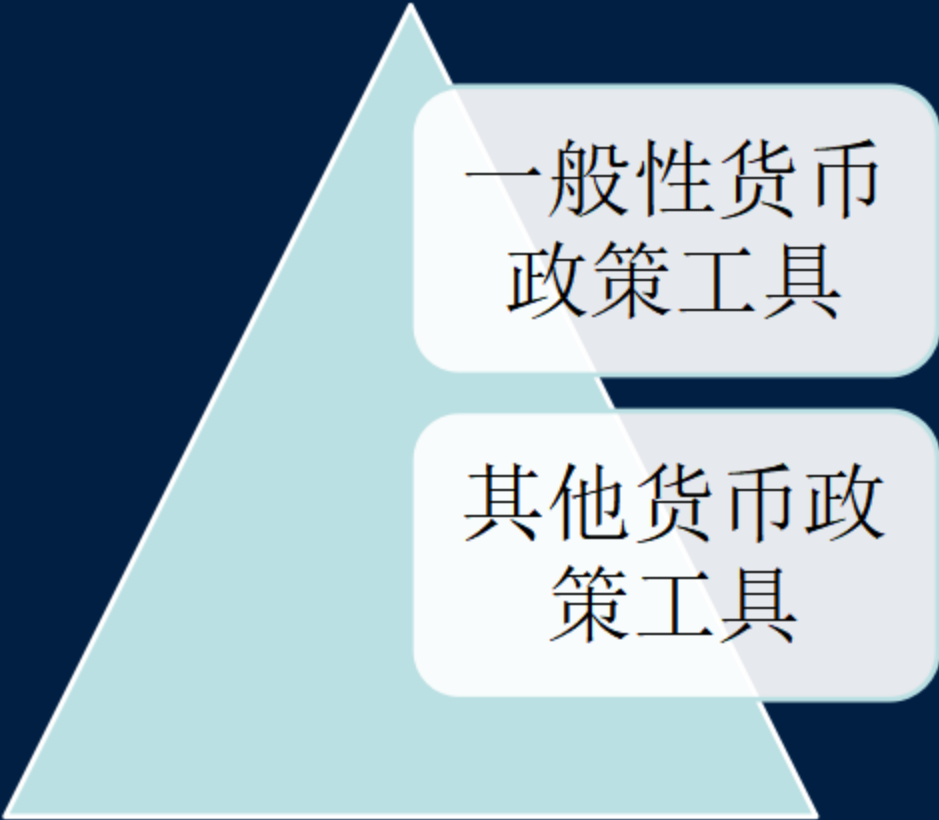
单一的反通货膨胀政策是以单纯追求物价稳定为目标，为实现物价的稳定可以不惜牺牲经济增长；

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



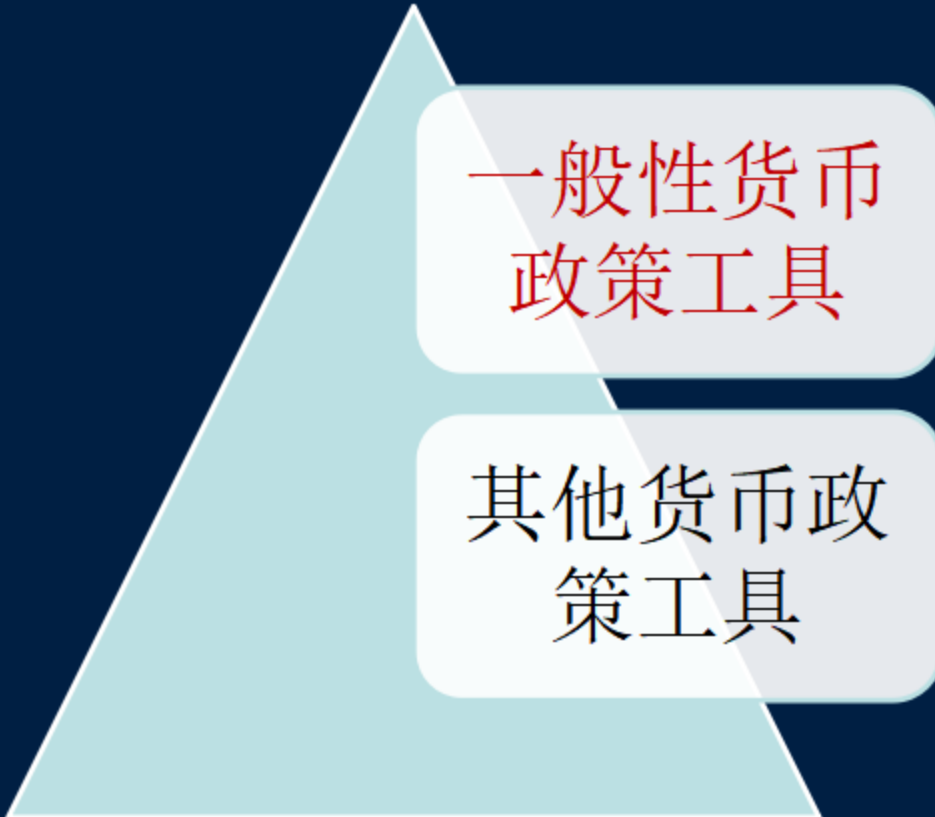
一般性货币
政策工具

其他货币政
策工具



第二节 货币政策

(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

1、存款准备金政策

存款准备金政策指中央银行在法律赋予的权力范围内，规定或调整商业银行及其他金融机构缴存中央银行的存款准备金率，以控制商业银行及其他金融机构的信用创造能力，改变货币乘数，间接控制货币供应量的政策。



第二节 货币政策

存款准备金政策的主要内容：

①规定存款准备金计提的基础，即需要提交存款准备金的存款的种类和数额；

②规定法定存款准备金率，即中央银行依据法律规定对商业银行及其他金融机构的存款提取存款准备金的比例；

③规定存款准备金的构成，只能是在中央银行的存款，商业银行及其他金融机构持有的其他资产不能充作存款准备金；

④规定存款准备金提取的时间。



第二节 货币政策

存款准备金政策作为货币政策工具的优点：

①中央银行具有完全的自主权，在货币政策工具中最易实施；

②对货币供应量的影响力大、作用迅速且效果明显，一旦调整，很快即可通过货币乘数的变化而引起货币供应量更大幅度的变化，继而影响市场资金供求；

③较公平，一旦变动，各商业银行及其他金融机构必须立即执行，能同时影响所有的金融机构；

④可以影响社会预期，引导社会公众的经济行为按照中央银行的指引去行动而达到中央银行目的。



第二节 货币政策

存款准备金政策的缺点：

①作用猛烈，缺乏弹性，不宜作为中央银行日常调控货币供给的工具；

②对超额准备金率较低的金融机构造成流动性压力，迫使其出售流动性资产或者增加向中央银行的借款等；

③政策效果在很大程度上受超额存款准备金的影响，如果商业银行及其他金融机构有大量超额存款准备金，当中央银行提高法定存款准备金率时，商业银行及其他金融机构可将部分超额 存款准备金充抵法定存款准备金，而不必收缩信贷；

④只能影响一般利率水平，无法影响利率结构。



第二节 货币政策

2、再贴现政策

再贴现是指商业银行及其他金融机构以未到期、合格的客户贴现票据再向中央银行贴现。

对中央银行而言，再贴现是买进票据，让渡资金；

对商业银行及其他金融机构而言，再贴现是卖出票据，获得资金。



第二节 货币政策

再贴现政策的主要内容：

①调整再贴现率，影响商业银行及其他金融机构借贷中央银行资金的成本；

②规定向中央银行申请再贴现的资格，即对再贴现的票据种类和申请机构区别对待，或抑制或扶持，以影响金融机构借入资金的流向。



第二节 货币政策

再贴现政策的优点：

①有利于中央银行发挥最后贷款人的作用；

②比存款准备金政策的调节更机动、灵活，可通过对贴现对象和贴现票据的选择，发挥结构性调节的作用；

③以票据融资，风险较小，且效果相对温和；

④释放市场信号，引导市场利率变化。



第二节 货币政策

再贴现政策的缺点：

再贴现的主动权在金融机构，而不在中央银行。

例如，金融机构可通过其他途径筹资而不依赖于再贴现，这样中央银行就无法运用再贴现来调节货币供应量及其结构。



第二节 货币政策

3、公开市场操作

公开市场操作是指中央银行在金融市场上买卖国债或中央银行票据（也称央行票据）等有价值证券，影响基础货币和市场利率的行为。即当金融市场资金缺乏时，中央银行通过公开市场操作买进有价值证券，从而投放基础货币，引起货币供应量的增加和利率的下降；当金融市场上资金过多时，中央银行通过公开市场操作卖出有价值证券，从而收回基础货币，引起货币供应量的减少和利率的提高。中央银行正是以这种操作来扩张或收缩信用，调节货币供应量，它是目前发达国家运用最多、最有力、最重要的货币政策工具。



第二节 货币政策

公开市场操作的优点：

①主动权在中央银行，不像再贴现那样被动；

②富有弹性，可对货币进行微调，也可大调，但不会像存款准备金政策那样作用猛烈；

③中央银行买卖证券可同时交叉进行，故很容易逆向修正货币政策，可以连续进行，能补充存款准备金率、再贴现这两个非连续性政策工具实施前后的效果不足；

④根据证券市场供求波动，主动买卖证券，可以起到稳定证券市场的作用。



第二节 货币政策

公开市场操作的主要缺点：

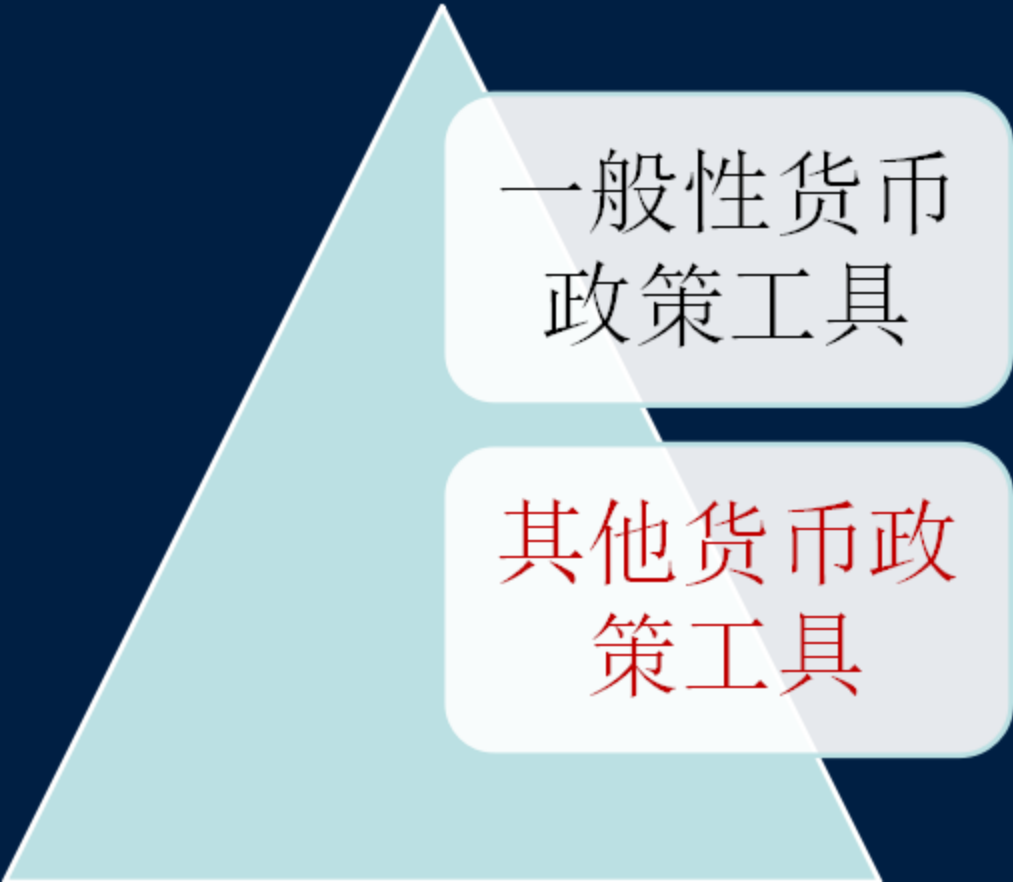
①从政策实施到影响最终目标，时滞较长；

②干扰其实施效果的因素比存款准备金率、再贴现多，往往带来政策效果的不确定性。



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

选择性货币政策工具是中央银行对于某些特殊领域实施调控所采取的措施或手段，可作为一般性货币政策工具的补充，根据需要选择运用。



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。



第二节 货币政策

1) **贷款限额**：中央银行可以对各商业银行规定贷款的最高限额，以控制信贷规模和货币供应量；也可规定商业银行某类贷款的最高限额，以控制某些部门发展过热。

2) **利率限制**：中央银行规定存款利率的上限，规定贷款利率的下限，以限制商业银行恶性竞争，造成金融混乱、经营不善而破产倒闭；



第二节 货币政策

3) **流动性比率**：中央银行规定商业银行全部资产中流动性资产所占的比重。商业银行为了达到流动性比率要求，必须缩减长期放款，扩大短期放款和增加应付提现的资产。这样虽然会降低收益率，但提高了安全性，也起到了限制信用扩张、保护存款人利益的作用。

4) **直接干预**：中央银行直接对商业银行的信贷业务进行合理干预，如限制放款的额度和范围，干涉吸收活期存款，对经营管理不当者拒绝再贴现或采取较高的惩罚性利率等。



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

货币的传导机制：运用货币政策工具或手段影响中介指标，进而对总体经济活动发挥作用的途径和过程。

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；
- 2、货币学派的传导机制理论。



第二节 货币政策

1、凯恩斯学派的货币政策传导机制理论

$$M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$$

在这个传导机制发挥作用的过程中，关键环节是利率。

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

2、货币学派的货币政策传导机制理论

弗里德曼的现代货币数量论则强调货币供应量变动直接影响名义收入（ y ）。

用符号表示为： $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$

货币学派认为，货币供给在短期内对两方面均可产生影响；但就长期来说，则只会影响物价水平，即货币是中性的。

与凯恩斯学派强调利率在货币政策传导机制中的作用不同，货币学派强调的是货币供应量的作用。



第二节 货币政策

3、其他学派的货币政策传导机制理论

格利和肖强调金融机构在货币政策传导过程中的作用，认为金融中介机构在信贷供给过程中通过提高储蓄转化为投资的效率而将对整个经济活动产生重大影响。



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。

根据上述标准确定的货币政策中介目标通常有两类：

一类是总量目标，如货币供应量等；

另一类是利率指标，如长期利率等。



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

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

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：





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

《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。

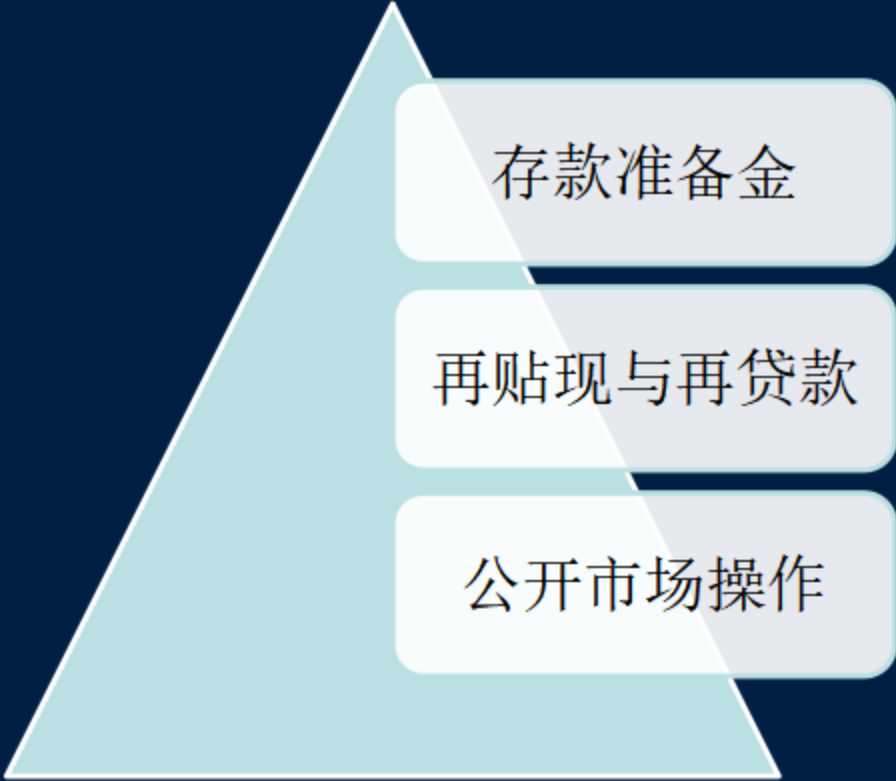
在我国多年的金融宏观调控实践中，我国货币政策目标实际上是以防通货膨胀为主的多目标制。



第二节 货币政策

（二）我国的货币政策工具

1、一般性的货币政策工具



存款准备金

再贴现与再贷款

公开市场操作



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

（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

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

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



第三节

宏观审慎政策



第三节 宏观审慎政策

本节考点：

- 1、宏观审慎政策发展演变及其基本内涵
- 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



第三节 宏观审慎政策

考点1：宏观审慎政策发展演变及其基本内涵

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

①宏观审慎政策的目标是防范系统性金融风险，尤其是防止系统性金融风险顺周期累积以及跨机构、跨行业、跨市场和跨境传染，提高金融体系韧性和稳健性，降低金融危机发生的可能性和破坏性，促进金融体系的整体健康与稳定。



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系统性金融风险评估是指综合运用风险评估工具和监管判断，识别金融体系中系统性金融风险的来源和表现，衡量系统性金融风险的整体态势、发生可能性和潜在危害程度。及时、准确识别系统性金融风险是实施宏观审慎政策的基础。



第三节 宏观审慎政策

（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

③不断丰富和完善的宏观审慎政策工具，是提升宏观审慎政策执行效果的必要手段，要根据系统性金融风险的特征，结合我国实际并借鉴国际经验，开发和储备适用于我国国情的一系列政策工具，建立健全宏观审慎政策工具箱，同时，针对评估识别出的系统性金融风险，使用适当的宏观审慎政策工具以实现宏观审慎政策目标。



第三节 宏观审慎政策

（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

④宏观审慎政策传导机制是指通过运用宏观审慎政策工具，对金融机构、金融基础设施施加影响，从而抑制可能出现的系统性金融风险顺周期累积或传染，最终实现宏观审慎政策目标的过程。顺畅的传导机制是提高宏观审慎政策有效性的重要保障。



第三节 宏观审慎政策

（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

⑤宏观审慎政策的治理机制是指为监测识别系统性金融风险，协调和执行宏观审慎政策以及评估政策实施效果等所进行的组织架构设计和工作程序安排。良好的治理机制可以为健全宏观审慎政策框架和实施宏观审慎政策提供制度保障。



第三节 宏观审慎政策

（一）宏观审慎政策及相关概念的界定、主要内容

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。



第三节 宏观审慎政策

系统性金融风险主要来源于时间和结构两个维度：

①从时间维度看：系统性金融风险一般由金融活动的一致行为引发并随时间累积，主要表现为金融杠杆的过度扩张或收缩，由此导致的风险顺周期的自我强化、自我放大。

②从结构维度看：系统性金融风险一般由特定机构或市场的不稳定引发，通过金融机构、金融市场、金融基础设施间的相互关联等途径扩散，表现为风险跨机构、跨部门、跨市场、跨境传染。



第三节 宏观审慎政策

3、宏观审慎管理工作机制

《指引》明确，在金融委的统筹指导下，中国人民银行作为牵头部门，会同相关部门组织实施宏观审慎管理工作。

宏观审慎管理牵头部门建立健全系统性金融风险监测和评估机制，会同相关部门开展监测和评估，定期或不定期公开发布评估结果；针对特定领域系统性金融风险，组织开展专项评估。



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

宏观审慎政策工具主要用于防范金融体系的整体风险，具有“宏观、逆周期、防传染”的基本属性，这是其有别于主要针对个体机构稳健、合规运行的微观审慎监管的重要特征。



第三节 宏观审慎政策

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，主要通过对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

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

本节小结

第三节 宏观审慎政策

- 1、宏观审慎政策发展演变及其基本内涵
- 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



本章小结

第十一章 中央银行与金融调控

第一节 中央银行概述

第二节 货币政策

第三节 宏观审慎政策

谢谢 观看

THANK YOU