

第二节

货币政策

- (一) 货币政策定义及内容★
- (二) 货币政策目标★★
- (三) 货币政策工具★★★
- (四) 货币政策的中介目标★★
- (五) 货币政策传导机制★★
- (六) 近年来我国货币政策的实践★
- (七) 贷款基准利率改革★★
- (八) 强大的货币和强大的中央银行★
- (九) 金融“五篇大文章” ★
- (一) 货币政策定义及内容★

货币政策并不等同于金融政策，它只是金融政策的一部分，是一国金融当局制定和执行的通过货币供应量、利率或其他中介目标影响宏观经济运行的手段。

- 1. 政策目标；
- 2. 实现目标所运用的政策工具；
- 3. 预期达到的政策效果。

(二) 货币政策目标★★

- 1. 稳定物价（物价总水平稳定）；
- 2. 经济增长；
- 3. 充分就业；
- 4. 平衡国际收支。

《中国人民银行法》第3条规定：“货币政策目标是保持货币币值稳定，并以此促进经济增长。”

(三) 货币政策工具★★★

- 1. 一般性政策工具
- 2. 选择性货币政策工具
- 3. 直接信用控制
- 4. 间接信用指导
- 5. 非常规货币政策工具与结构性货币政策工具

1. 一般性政策工具【口诀】开现金

(1) 法定存款准备金率

法定存款准备金率是指根据法律规定，商业银行等将其所吸收的存款和发行的票据存放在中央银行的最低比

率。

①作用：主要用于应付商业银行等面临的挤提，通常以不兑现货币形式存放在中央银行。

②效用：它对商业银行的信用扩张能力，对货币乘数的调节。

【提示】往往是作为货币政策的一种自动稳定机制，而不将其作为适时调整的经常性政策工具来使用。

③主要缺陷（猛、慢、可抵消）

a. 商业银行可以变动其在中央银行的超额存款准备金，从反方向抵消法定存款准备金率政策的作用；

b. 法定存款准备金率对货币乘数的影响很大，作用力度很强，往往被当作一剂“猛药”；

c. 调整存款准备金率对货币供应量和信贷量的影响要通过商业银行的辗转存、贷，逐级递推而实现，见效较慢，时滞较长。

【2021年·多选】法定存款准备金率政策的主要缺陷有（ ）。

A. 难以用于对货币供应量进行微调

B. 政策时滞很长

C. 主动权操纵在商业银行手中

D. 对货币乘数影响很大

E. 不适于进行连续性、经常性的操作

答案：BD

解析：法定存款准备金政策存在的主要缺陷包括：①当中央银行调整法定存款准备金率时，商业银行可以变动其在中央银行的超额存款准备金，从反方向抵消法定存款准备金率政策的作用；②法定存款准备金率对货币乘数的影响很大，作用力度很强，往往被当作一剂“猛药”；③调整存款准备金率对货币供应和信贷量的影响要通过商业银行的辗转存、贷，逐级递推而实现，见效较慢，时滞较长。

（2）再贴现率

再贴现政策是中央银行根据需要调整再贴现率，以增加或减少货币供应量的政策措施。

①优点

与法定存款准备金率工具相比，再贴现工具的弹性相对要大一些，作用力度相对要缓和一些。

②缺点

再贴现政策的主动权操纵在商业银行手中，中央银行的再贴现政策是否能够获得预期效果，还取决于商业银行是否采取主动配合的态度。

（3）公开市场操作

中央银行在证券市场上公开买卖国债、发行票据的活动即为中央银行的公开市场操作。

①对象：商业银行和其他金融机构。

②目的：调控基础货币，进而影响货币供应量和市场利率。

③优点

与**存款准备金率**政策相比较，公开市场操作政策更具有弹性和优越性：

- a) 影响商业银行的准备金，从而**直接影响**货币供应量；
- b) 能够随时根据金融市场的变化，进行**经常性、连续性的**操作；
- c) 中央银行可以**主动出击**；
- d) 规模 and 方向可以**灵活安排**，可以对货币供应量进行**微调**。

③缺点

金融市场不仅必须具有全国性，而且要具有相当的独立性，**可用于操作的证券种类必须齐全并达到必需的规模**。

必须有其他货币政策工具配合。

如果没有**法定存款准备金**制度配合，这一工具就无法发挥作用。

④类型

正回购：中央银行卖出有价证券给一级交易商，回收了流动性，属于紧缩性货币政策。

逆回购：中央银行从一级交易商买入有价证券，释放了流动性，属于宽松性货币政策。

【2024年·单选】下列货币政策工具中，不属于一般性政策工具的是（ ）。

- A. 公开市场操作
- B. 不动产信用控制
- C. 法定存款准备金率
- D. 再贴现

答案：B

解析：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投机。属于选择性货币政策工具。

【2024年·单选】中央银行在金融市场上公开买卖国债、发行票据的活动属于（ ）。

- A. 再贷款
- B. 调整法定存款准备金率
- C. 再贴现
- D. 公开市场操作

答案：D

解析：公开市场操作是中央银行在金融市场上公开买卖证券，故D正确。

2. 选择性货币政策工具【口诀】消费不犹豫

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

（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。

（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. 直接信用控制【口诀】配置限流

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。其手段包括利率最高限（最常用）、信用配额、流动比率和直接干预等。

4. 间接信用指导

中央银行通过**道义劝告**、**窗口指导**等办法间接影响商业银行的信用创造。

【2023年·单选】下列工具中，不属于选择性货币政策工具的是（ ）。

- A. 消费者信用控制
- B. 预缴进口保证金
- C. 优惠利率
- D. 再贷款

答案：D

解析：选择性货币政策工具包括消费者信用控制、不动产信用控制、优惠利率、预缴进口保证金等。再贷款属于一般性货币政策工具。