

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

(1) 非常规货币政策工具

- ①使用地区：发达国家
- ②政策类型：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。
- ③作用：是中央银行传统货币政策工具的有力补充、在应对国际金融危机及后危机时期取得了积极效果

(2) 结构性货币政策工具

在我国，常规货币政策工具仍有空间，但经济结构性失衡问题比较明显。

在总量性货币政策工具中附带结构调整要求。

我国结构性货币政策工具是中国人民银行引导金融机构信贷投向，发挥精准滴灌、杠杆撬动作用的工具，通过提供再贷款或资金激励的方式，支持金融机构加大对特定领域和行业的信贷投放，降低企业融资成本。

【2022年·多选】非常规货币政策工具有哪些（ ）。

- A. 超低政策利率
- B. 大规模再融资操作
- C. 定向降维
- D. 资产购买计划
- E. 前瞻性指引

答案：ABDE

解析：2008年国际金融危机爆发后，发达经济体中央银行引入了一套新的政策干预措施，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。

【2025年·单选】下列货币政策工具中，不属于结构性货币政策工具的是（ ）。

- A. 支持煤炭清洁高效利用专项再贷款
- B. 公开市场操作
- C. 普惠养老专项再贷款
- D. 再贴现

答案：B

解析：公开市场操作是一般性货币政策工具，不针对特定领域，故B符合题意。A、C、D均具有结构性调节功能。

货 币 政 策 工 具	中 介 目 标	目 标
1. 一般性政策工具【口诀】开现金 (1) 法定存款准备金率 (2) 再贴现率 (3) 公开市场业务	1. 利率 2. 货币供应量 3. 超额准备金或基础货币	1. 稳定物价 2. 经济增长 3. 充分就业 4. 平衡国际

货币政策工具	中介目标	目标
2. 选择性货币政策工具【口诀】消费不犹豫 （1）消费者信用控制 （2）不动产信用控制 （3）优惠利率 （4）预缴进口保证金 3. 直接信用控制：利率最高限（最常用）、信用配额、流动比率和直接干预 【口诀】配置限流 4. 间接信用指导：道义劝告、窗口指导 5. 非常规货币政策工具与结构性货币政策工具	4. 通货膨胀率 【口诀】超级火力桶	收支

（四）货币政策的中介目标★★【口诀】关测控

1. 概念：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（**操作目标**）和货币政策目标变量（**最终目标**）之间的变量指标。

2. 选择原则：中央银行按照可控性、可测性和相关性三大原则选择相应的中介目标。

3. 中介目标

（1）**利率**（**短期**：银行间同业拆借利率、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**

【口诀】超级火力桶

【2025年·单选】货币政策操作目标和货币政策最终目标之间的变量指标是（ ）。

A. 基准目标

B. 中介目标

C. 区间目标

D. 规模目标

答案：B

解析：中介目标是连接操作目标和最终目标的变量，故B正确。

【2025年·多选】按照货币政策中介目标的选择原则，基础货币可以作为中介目标，因其具有（ ）等特性。

A. 独立性

B. 相关性

C. 可测性

D. 可控性

E. 可行性

答案：BCD

解析：基础货币符合可控性、可测性、相关性三大原则，故BCD选项正确。

【2020年·多选】通常情况下，可以作为货币政策中介目标的变量指标有（ ）。

- A. 通货膨胀率
- B. 货币供应量
- C. 基础货币
- D. 超额准备金
- E. 外汇储备数量

答案：ABCD

解析：本题考查货币政策的中介目标。可以作为货币政策中介目标的变量指标有：利率、货币供应量、超额准备金或基础货币、通货膨胀率。故选ABCD。

（五）货币政策传导机制★★

1. 传导体系	中央银行 → 货币市场 → 金融机构 → 企业（居民）
2. 传导机制 （间接）	政策工具 → 操作目标 → 中介目标 → 最终目标
3. 货币政策的有效性	（1）能够对货币政策变动作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。

【2024年·多选】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、利率汇率市场等方面，有效货币政策传导主要取决于（ ）。

- A. 较高程度的利率汇率市场化
- B. 能够对货币政策变动作出灵敏反应的经济主体
- C. 较为发达的金融市场
- D. 财政收入规模
- E. 经济外向型程度

答案：ABC

解析：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、利率汇率市场等方面，货币政策传导效率取决于以下几方面：①能够对货币政策变动作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。

（六）近年来我国货币政策的实践★

21世纪以来，我国货币政策经历了一个“稳健—从紧—适度宽松—稳健—适度宽松”的变化。

1. 2001—2007年：稳健的货币政策。
2. 2008年：从紧的货币政策。
3. 2009—2010年：适度宽松的货币政策。
4. 2011—2024年：稳健的货币政策。
5. 2025年至今：适度宽松的货币政策。

（七）贷款基准利率改革★★

我国利率市场化改革遵循着“先外币，后本币；先贷款，后存款；先长期、大额，后短期、小额”原则稳步推进。

2019年8月中国人民银行对LPR形成机制进行全面改革。

1. 特征

- ①基于报价而非成交形成最终利率，以中期借贷便利（Medium-term Lending Facility, MLF）操作利率作为标杆，在此基础上加点形成LPR报价。
- ②期限更加丰富，收益率曲线更加完善。
- ③报价行范围更大，新增城市商业银行、农村商业银行、外资银行和民营互联网银行四个类别报价行。
- ④降低报价频率，缓解报价频繁调整带来的摩擦成本。

2. 优势

- ①货币政策传导效率提升，政策利率变动可以迅速反映在LPR报价中。
- ②现实反映能力提升，可以客观真实反映商业银行面临的市场环境和竞争情况。
- ③稳定性提升，可以较好地隔绝市场噪声，熨平非理性波动。
- ④约束性增强，LPR在贷款定价中的应用情况纳入宏观审慎评估等相关考核。

3. 现状

（1）近年来，利率市场化改革持续推进，已基本建立利率形成、调控和传导机制。

（2）中国人民银行负责人在2024陆家嘴论坛的发言中指出，未来可考虑明确以7天期逆回购操作利率为主要政策利率，其他期限货币政策工具的利率可淡化政策利率的色彩，逐步理顺由短及长的传导关系。

【2025年·单选】中国人民银行负责人在2024年金融论坛的发言中指出，其他期限货币政策工具的利率可淡化政策利率的色彩，未来可考虑明确（ ）为主要政府利率。

- A. 以7天期逆回购操作利率
- B. 以10天期逆回购操作利率
- C. 以14天期逆回购操作利率
- D. 以中期借贷便利操作利率

答案：A

解析：根据中国人民银行负责人2024陆家嘴金融论坛发言，未来可考虑明确以7天期逆回购操作利率为主要政策利率，故A正确。

【2023年·单选】在我国利率市场化改革历程中，不属于其原则的是（ ）。

- A. 先贷款后存款
- B. 先大额后小额
- C. 先长期后短期
- D. 先本币后外币

答案：D

解析：20世纪90年代起，我国利率市场化改革已经走过了20多年的历程，遵循着“先外币，后本币；先贷款，后存款；先长期、大额，后短期、小额”原则稳步推进。

（八）强大的货币和强大的中央银行★

金融强国应当具备的一系列关键核心金融要素

- （1）强大的货币
- （2）强大的中央银行
- （3）强大的金融机构
- （4）强大的国际金融中心
- （5）强大的金融监管
- （6）强大的金融人才队伍

强大的货币	“稳定”	包括对内币值稳定，对外保持汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
	“好用”	是指使用便捷高效安全，能够有效发挥计价单位、交易媒介、价值储藏等货币功能，在国际上被广泛作为支付货币、投融资货币和储备货币。
强大的中央银行	（1）所在经济体体量大，综合实力和影响力强，这是强大中央银行的基础。 （2）现代中央银行制度完善，中央银行有能力有实力运用政策工具，通过市场化法治化方式开展金融调控，实施宏观审慎管理，引导资源有效配置，维护金融稳健运行。	

（九）金融“五篇大文章”★【口诀】一颗绿树会老

类型	内容
科技金融	以科技产业为核心，以科技创新、金融资本为手段，促进科技产业与金融资本深度融合的一种新型金融业态。

类型	内容
绿色金融	为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。

类型	内容
普惠金融	立足机会平等要求和商业可持续原则，以可负担的成本为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务。
养老金融	为围绕社会成员各种养老需求进行的金融活动、分为养老金金融、养老产业金融、养老服务金融。
数字金融	以数字技术为基础，以数据为核心，以智能化为特征，以网络化为形式，以普惠化为目标的一种新型金融业态。

【练习·多选】下列属于我国要做好的金融“五篇大文章”的是（ ）。

- A. 科技金融
- B. 绿色金融
- C. 普惠金融
- D. 养老金融
- E. 服务金融

答案：ABCD

解析：2023年中央金融工作会议提出，要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。

框架导航

