



石家莊鐵道大學  
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

在线开放课程

货币政策

政策工具及中介指标

主讲：张新宁

# 目录

---



在线开放课程

1. 货币政策工具
2. 货币政策中介指标选取原则
3. 货币政策的中介指标
4. 货币政策操作图

# 1、货币政策工具

## 一、一般性政策工具

### (一) 法定准备率

存款准备制度始于英国，以法律形式出现则始于1913年美国的联邦储备法。凡是实行中央银行制度的国家，一般都实行法定存款准备金制度。

20世纪80年代以来，准备金工具的运用呈弱化之势。准备金率普遍极低，有些国家则取消了法定准备金制度。

法定存款准备率通常被认为是最猛烈的货币政策工具之一。

# 1、货币政策工具

## (二) 再贴现政策

### 1、内容

- ①调整再贴现率。
- ②规定向央行申请再贴现的资格。

### 2、政策效果

- ①具有告示效应。
- ②通过影响商业银行的资金成本和超额准备来影响商业银行的融资决策。

### 3、局限性

- ①不能使中央银行有足够的主动权。
- ②再贴现率高低有限度。
- ③随时调整再贴现率会引起市场利率经常波动。

# 1、货币政策工具

## (三) 公开市场业务

### 最理想的货币政策工具

#### 1、优越性

①中央银行能够运用公开市场业务，影响商业银行准备金，从而直接影响货币供给量。②可以经常性、连续性操作。③央行可以主动出击。④可以对货币供给量进行微调。

#### 2、发挥作用的条件

①央行必须具有强大的金融势力。②金融市场必须是全国性的，必须具有相对的独立性，证券种类必须齐全并达到一定的规模。③必须有其他政策工具配合。

# 1、货币政策工具

## 二、选择性政策工具

选择性政策工具是指可选择地对某些特殊领域的信用加以调节和影响的措施。

**内容：**其中有消费者信用控制、证券市场信用控制、不动产信用控制、优惠利率、预缴进口保证金等。

## 2、货币政策中介指标选取原则

从货币政策工具运用到货币政策目标实现之间有一个相当长的作用过程。在作用过程中，需要及时了解政策工具是否得力，估计目标能不能实现，为此，需要设置中介指标。中介指标的选择是否正确，关系到货币政策最终目标能否实现。

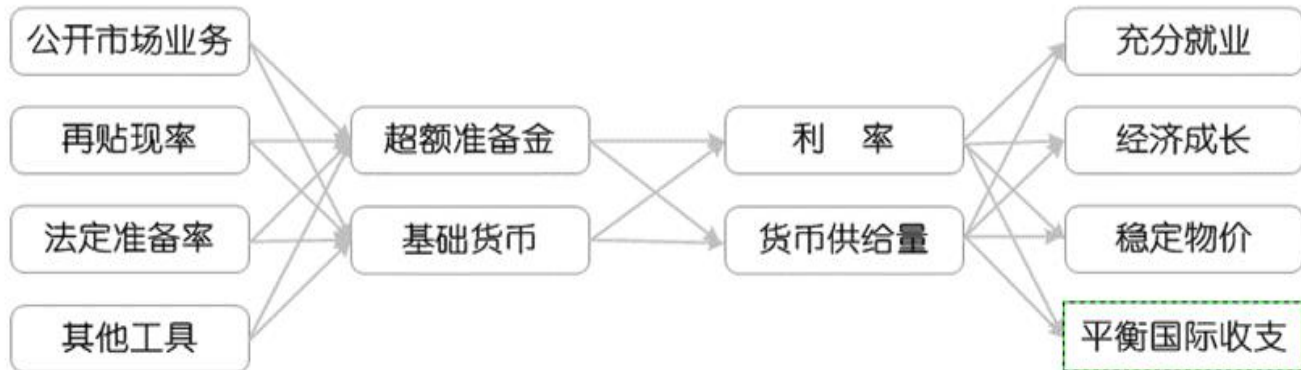
- 可控性
- 可测性
- 相关性
- 抗干扰性
- 适应性

# 3、货币政策中介指标

- 近期中介指标
  - 超额准备金
  - 基础货币
- 远期中介指标
  - 利率指标
  - 货币供应量



# 4、货币政策操作图



# 小结

---

- 货币政策工具及中介指标。



再见!