

货币银行学试卷

1. 单项选择（每题1分，共20分）

1. 当黄金从一般等价物中分离出来，经常地，固定地充当一般等价物的作用时，它已经

处于 (C)

A 简单的偶然价值形式 B 扩大的价值形式 C 一般价值形式 D 货币形式

2. 典型的金本位制形式是 (A)

A 金块本位制 B 金汇兑本位制 C 虚金本位制 D 金币本位制

3. 间接融资在于金融机构是否发行自己的 (D)

A 股票 B 支票 C 汇票 D 债务凭证

4. 由商业银行、商店以分期付款提供耐用消费品，这一形式为 (B)

A 银行信用 B 消费信用 C 国家信用 D 商业信用

5. 期限相同的各种信用工具利率之间的关系是 (B) 其期限结构

A 利率的风险结构 B 利率的期限结构 C 利率的信用结构 D 利率的补偿结构

6. 持票人将未到期的票据转让给银行，银行按扣除贴现利息来支付余额的行为是 (B)

A 票据抵扣 B 票据贴现 C 回购协议 D 信用贷款

7. 中央银行的公开市场业务操作，一般是以 (C) 为主的买卖对象

A 大额可转让存单 B 商业汇票 C 国库券 D 股票

8. 远期合约的优点在于 (C)

A 是标准化的。因此可以降低寻找对手方的成本

B 没有违约风险。因为合约是由交易所和投资者签订的

C 是灵活的。因为可以依据交易双方的需要予以设计

D A 与 B 都正确

9. 期待合约成功并且发展迅速的原因是 (D)

A 期待合约的标准化 B 到期日之前可以买卖合约

C 在期货市场上降低了违约的风险 D 以上都正确

10. 期权持有者 (B)

A 收益受到限制 B 损失受到限制 C 收益与损失都受到限制 D 收益与损失都不受限制

11. (B) 赋予所有人在规定期限内按照执行价格出售金融工具的权利

A 买入期权 B 卖出期权 C 欧式期权 D 一系列期权

12. (B) 不是商业银行的负债项目

A 同业存款 B 应收账款 C 存款 D 借入款项

13. 商业银行的资产业务是指 (B)

A 资金来源业务 B 存款业务 C 中间业务 D 资金运用业务

14. 在中央银行的三大职能中，集中深管商业银行的存款准备金是中央银行 (C) 职能的

具体体现

国库券
公开市场业务操作

(融资)
发行债券: 负债
持有债券: 资产
(投资)

{ 存款是银行的负债
贷款是银行的资产

银行的钱银行

A 发行的银行 B 政府的银行 C 银行的银行 D 最后贷款人

15. (B) 属于中央银行作为“政府的银行”职能范畴

A 最后贷款人 B 为政府融通资金 C 垄断货币发行 D 清算业务

16. 中央银行向商业银行发放贴现贷款时，中央银行资产(B)，基础货币(B)

A 增加，扩张 B 减少，扩张 C 增加，收缩 D 减少，收缩

17. 在中央银行下列行为中，(A) 可以导致基础货币的减少

A 在公开市场上卖出政府债券 B 在公开市场上买进政府债券

C 在外汇市场上购买外汇 D 在黄金市场上购买黄金

18. 在货币政策四大目标中，(A) 两大目标之间是一致的，不存在冲突性

A 经济增长与充分就业 B 物价稳定与充分就业

C 经济增长与物价稳定 D 物价稳定与国家收支平衡

19. 由于其能量对货币供应量及经济产生巨大的震动性而被西方经济学家称为“更像巨斧而不像小刀”的一般性货币政策工具是(A)

A 法定存款准备金政策 B 公开市场操作 C 再贴现政策 D 再贷款政策

20. 略

2. 多项选择题 (每题2分，共20分)

1. 利率按期限可以分为(AB)

A 长期利率 B 短期利率 C 固定利率 D 浮动利率 E 存款利率

2. 利率的风险结构受(BD)的影响

A 违约风险 B 预期利率 C 税收因素 D 时间长短 E 证券的流动性

3. 商业银行贷款风险的五级分类是(ABE)

A 正常类与关注类 B 次级类与可疑类 C 呆账类与呆滞类

D 正常类与逾期类 E 损失类

4. 货币市场的主要交易对象有(ABCE)

A 大额可转让存单 B 商业票据 C 同业拆借 D 长期政府债券 E 银行承兑汇票

5. 商业银行的经营原则是(ACE)

A 安全性 B 社会性 C 流动性 D 政策性 E 盈利性

6. 西方商业银行经营管理理论主要经历了(ABE)等阶段

A 资产管理理论 B 负债管理理论 C 转移理论 D 预期收入理论 E 资产负债管理理论

7. 货币政策中间目标的选择标准有(ABCDE)

A 相关性 B 可控性 C 可测性 D 流动性 E 安全性

8. 中央银行的资产业务主要有(ABCE)

A 再贴现 B 放贷 C 金银外汇储备 D 证券买卖 E 流通中的货币

9. 根据通货膨胀的成因可以将其划分为(BCDE)

A 投资膨胀型 B 需求拉上型 C 成本推动型 D 供求混合推动型 E 结构型

10. 在通货膨胀中最大的利益受损者主要包括(ABCD)

A 政府 B 固定利息债权人 C 工人 D 国家公务员 E 固定利息债务人

基础货币=手持现金

↑ + 存款准备金

物价稳定
经济发展
充分就业
国家收支平衡

互目制约. 互目累加的矛盾关系

3. 判断题（对的打“√”，错的打“×”，每题1分，共10分）

1. 直接融资中金融中介机构与委托人之间只是委托代理关系而非债权债务关系。
(×) *利率和债券价格成反比 固定利率 利率上升，~ 相对下降。 债券价格低*
2. 利率上升，债券价格上升；利率下降，债券价格也下降 (×) *债券价格低*
3. 市场经济国家的利率政策是完全自由化的 (×)
4. 银行资本等于银行的总资产减去总负债 (×)
5. 通常而言，支票存款是银行资金中成本最低的来源 (×)
6. 如果银行利率敏感型资产多余利率敏感型负债，利率上升会减少银行利润 (√)
7. 在准备金制度和现金结算的条件下，商业银行可以创造信用量 (√)
8. 证券投资基金体现的是一种信托关系。对冲基金之是一种特殊类型的共同基金 (√)
9. 弗里德曼认为货币的需求会受到当期收入水平变动的影响 (×)
10. 在通货膨胀时期，物价上涨，债务人受损，债权人受益，采用固定利率在一定的程度上逃避通货膨胀时对债券债务的影响 (×)

4. 名词解释（每题2分，共10分）

1. 基准利率 *基准利率也叫再贷款利率或再贴现利率*。基准利率是在整个利率体系中起核心作用并能制约其他利率的基本利率。基准利率首先要是一个市场化的利率，有广泛的市场参与性，能够充分地反映市场供求关系，其次他是一个传导性利率，在整个利率体系中处于支配地位，关联度强，影响大，最后它要具备一定的稳定性，便于控制。
① 市场化 ② 传导性 ③ 具备一定的稳定性

2. 信用是一种借贷行为，在商品经济条件下，这种借贷行为一般表现为以偿还为条件的商品或货币的让渡形式，并且由于商品或货币的所有者暂时转让其对商品或货币的使用权，以偿还为条件的商品或货币的让渡形式，*以偿还为条件的商品或货币的让渡形式*，承借者因此要付给一定利息作为补偿。

3. 流动性是指某种资产转换为支付清偿手段或者说变现的难易程度。

4. 到期收益率所谓到期收益，是指将债券持有到偿还期所获得的收益，包括到期的全部利息。到期收益率又称最终收益率，是投资购买国债的内部收益率，即使投资

购买国债获得的未来现金流量的现值等于债券当前市价的贴现率。它相当于投资者按

照当前市场价格购买并且一直持有到满期时可以获得的年平均收益率。

5. 金融市场是资金供应者和资金需求者双方通过作用工具进行交易而融通资金的市场，广而言之，是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场

5. 简答题（每题5分，共25分）

1. 简述直接融资与间接融资的区别与联系

联系：（1）都是资金的融通活动。（2）相互渗透、相互支持。区别：（1）金融机构所起

的作用不同：在间接融资方式中，商业银行是核心中介机构。资金赢余者——银行——

资金短缺者。在直接融资方式中，以证券公司为核心。资金赢余者——证券公司甲=证

券公司乙——资金短缺者。（2）特点不同：间接融资比直接融资的风险小、成本低、流

动性好等优点

2.简述商业银行的性质。商业银行与中央银行、其他金融机构有何区别

性质：商业银行是企业，具有企业的一般特征；商业银行是特殊的企业——金融企业；

商业银行是特殊的银行中央银行只向政府和金融机构提供服务，创造基础货币，并承担

制定货币政策，调控经济运行，监管金融机构的职责。（2）不同于其他金融机构。商业银行能提供全面的金融服务并吸收活期存款；其他金融机构不能吸收活期存款，只能提供某一个方面或某几个方面的金融服务。

3.什么是金融工具？金融工具的特征是什么？ *其期限性、流动性、风险性、收益性*

金融工具是指在金融市场中可交易的金融资产，是用来证明贷者与借者之间融通货币

余缺的书面证明，其最基本的要素为支付的金额与支付条件。具有期限性、流动性、

风险性、收益性四个基本特征

4.什么是衍生金融工具？最主要的衍生金融工具有哪些？

衍生金融工具是指从传统金融工具中派生出来的新型金融工具，是建立在基础产品或基

础变量之上其价格决定于后者变动的派生金融产品。目前最主要的金融衍生工具有：远

期合同、金融期货、期权和互换等。

5.货币政策的特征是什么？*①宏观经济政策 ②调节社会总需求 ③间接调控政策*

货币政策是宏观经济政策；货币政策是调节社会总需求的政策；货币政策主要是间接调

控政策；货币政策是长期连续的经济政策。*④长期连续的经济政策*

六. 论述题（第1题7分，第2题8分，共15分）

1.货币的供给量是由哪些因素决定的？它是一个内生变量还是外生变量？谈谈你的看法

参考资料：（1）货币供给的内生性分析认为货币供给量是一内生变量也就是认为：中央银行不能完全直接控制货币供给量，货币供给的变动是由经济体系各经济主体的行为所共同决定的，因此，货币供给量是经济体系中的内生变量，中央银行对货币供给的控制只能是相对的。从金融领域来看，一方面商业银行的存款和资产规模要受到存款的资产偏好和银行贷款、投资机会的影响，另一方面其他非银行金融机构存款创造能力也会随着其贷款融资活动的增加而提高，而社会公众资产偏好导致的资产结构又是现实经济运行经常调整变化的结果，这就使货币供给的变化具有内生性。力主货币供给的内生性并不等于否认中央银行控制货币供给量的有效性。只不过货币资产与其他金融资产之间、商业银行的货币创

造能力与非银行金融机构的货币创造能力之间的替代性会大大地降低中央银行对货币供给量的控制效应。

(2) 货币供给的外生性分析这种观点认为，货币供给量主要是由经济体系以外的货币当局即中央银行决定的；是经济系统运行的外生变量；中央银行可通过发行货币、规定存款与储备比率等方式来控制货币供给量。因而，中央银行只要确定了经济发展所需的合理货币需求量，然后再由中央银行供给适量货币，货币供需就能实现均衡。如果货币需求量是合理的，则当货币失衡时，完全可以由中央银行通过政策手段的实施加以矫正。强调货币供给的外生性分析并不否认经济系统中实际经济活动对货币供给量决定的影响，只是表明实际经济活动中对货币供给量决定的影响远不如中央银行对货币供给量决定的影响那么强。

(3) 货币供给量：融内生性和外生性于一体的复合变量。货币供给首先是一个外生变量。因为货币供给形成的源头——基础货币——是可以由中央银行直接控制的。中央银行能够按照自身的意图运用政策工具对社会的货币量进行扩张和收缩，货币供给量的大小在很大程度上为政策所左右。另一方面，货币供给量并不完全是纯粹的外生变量，在现代中央银行体制和部分准备金制度下，决定货币供给量的因素，不仅仅包括货币当局的政策变量，其间还受别的经济因素（例如商业银行、社会公众的偏好和资产选择等）的影响，尤其是货币乘数更是一个由多重经济主体操作，多重因素影响的复杂变量，这表明，货币供给还是带有内生变量性质。

再贴现政策，准备金政策，公开市场业务

2. 结合实例说明一般性货币政策工具及其作用机制

参考资料：一般性货币政策工具（也就是平时所说的三大法宝）：一、再贴现政策——是中央银行最早拥有的货币政策工具1、含义再贴现政策是指中央银行通过制定或调整再贴现利率、再贷款利率来干预和来影响货币市场利率及货币市场的供给与需求，从而调节市场货币供应量的一种金融政策2、内容

1) 调整再贴现利率、再贷款利率——是中央银行贴现政策的核心

2) 中央银行在确定和调整再贴现率、再贷款率时通常要考虑以下主要因素：

(1) 物价总水平

物价总水平较高时，中央银行就提高再贴现率、再贷款率。

(2) 资金供求状况

当资金市场供大于求时，中央银行就提高再贴现率、再贷款率。

(3) 银行的资金成本

若商业银行的资金成本提高时，中央银行就提高再贴现率、再贷款率。

(4) 社会平均利润率

社会平均利润率提高时，中央银行就提高再贴现率、再贷款率。

(5) 国家宏观经济政策

当国家实现紧缩经济政策时，中央银行就提高再贴现率、再贷款率。

(6) 国际利率水平

当本国的利率低于国际利率时，中央银行就提高再贴现率、再贷款率。

2) 规定向中央银行申请再贴现、再贷款资格

3、实施条件

1) 再贴现的基础是贴现，贴现的基础是票据流通。

再贴现政策的广泛运用首先需要票据的广泛流通，同时，客户要愿意以贴现的方式向商业银行进行融资。只有在此基础上，商业银行才有可能获得向中央银行再贴现所需要的票据。没有客户的贴现业务，就不会有商业银行的再贴现业务，中央银行的再贴现政策也就无从谈起。

2) 商业银行要愿意以再贴现、再贷款方式向中央银行借款

商业银行向中央银行再贴现或再贷款的主要目的是解决准备金短缺的矛盾，但再贴现、再贷款并不是商业银行解决准备金的唯一途径。从某种意义上讲，在贴现政策的运用上商业银行掌握主动权，若商业银行不以其再贴现或再贷款方式向中央银行借款，中央银行的贴现政策也就无从实施。

3) 再贴现、再贷款利率需要低于市场利率

商业银行是否向中央银行再贴现、再贷款，得取决于中央银行的再贴现、再贷款利率与获得同种性质贷款的市场利率的比较。只有当中央银行的再贴现、再贷款利率低于市场利率时，商业银行才愿意以再贴现、再贷款方式向中央银行借款。

(二) 操作

1、中央银行通过提高再贴现、再贷款利率，使商业银行向中央银行借款的成本增加，从而迫使商业银行减少信贷规模，进而减少社会货币供给量。

2、中央银行通过降低再贴现、再贷款率，则可以起到与上述相反的效果。

(三) 效果

1、中央银行通过调整再贴现率，可以产生影响商业银行的资金成本和超额准备，从而改变其放款和投资活动的影响；

2、贴现政策还可以产生告示性的效果，从而影响商业银行和公众的预期。也就是说，中央银行对再贴现率、再贷款利率的调整（或不调整），反映着中央银行代表国家贯彻执行宏观经济政策的意向。降低再贴现率，表明中央银行将进一步刺激经济的发展，使得公众对经济前景形成良好的预期，从而会吸引更多的外资流入，防止资金外流，扭转国际收支逆差，防范和化解金融风险，降低投资和消费需求，减轻通货膨胀的压力。

3、中央银行通过决定何种票据具有再贴现资格，从而影响商业银行资金运用方向。

(四) 局限

1、中央银行处于被动地位，往往不能取得预期效果。这是因为尽管中央银行可以通过再贴现率，使商业银行随时可以补充准备金，但是它不能强迫商业银行一定要到中央银行申请再贴现，商业银行可以通过其它渠道获得资金，而不需要非去中央银行进行再贴现不可。

2、中央银行调整再贴现利率，通常只能影响利率水平，不能改变利率的结果。

3、中央银行的再贴现政策缺乏弹性，这是因为中央银行如果经常调整再贴现利率，会引起市场利率的经常性波动，使企业或商业银行无所适从。

二、准备金政策——是中央银行最具威力的货币政策工具

1、含义

准备金政策是指中央银行在法律所赋予的范围内，通过规定或调整存款准备金比率来影响商业银行超额准备，从而影响其信贷规模，进而影响货币供给量的一种货币政策工具。

2、内容

1) 实施对象

一般说来，所有商业银行和其他金融机构都是存款准备金制度的实施对象，但也有些国家按照存款余额的多少来规定其对象。

2) 存款准备金率

存款准备金率是指金融机构缴付的存款占其存款总额的比例，存款准备金率决定了金融机构的实际负担。

3) 存款准备金计提基础

多数国家只对各项存款计提存款准备金，也有些国家也把除存款以外的其他负债也列入计提范围之内。

4) 存款准备金计算方法

(1) 以存款的余额来计算；

(2) 以一定时期内的存款平均余额来计算，这种方法反映了金融机构存款的真实情况，较为合理。

5) 存款准备金执行

(1) 按绝对值执行：规定在存款准备金执行期内，商业银行每日必须持有的准备金数额；

(2) 按平均值执行：规定在存款准备金执行期内，商业银行平均每日持有的准备金数额。

6) 存款准备金构成

多数国家规定，存款准备金由商业银行的库存现金和商业银行在中央银行的存款两部分组成。

7) 存款准备金利息

许多国家中央银行不向商业银行支付存款准备金利息，我国是对存款准备金支付利息的少数几个国家之一。

8) 存款准备金罚则

许多国家规定若干处罚条款，在存款准备金不能按时足额缴纳的情况下，对违反规定的金融机构处以一定的处罚，以确保存款准备金制度的顺利实施。

(二) 操作

1、中央银行通过提高法定存款准备金率，使商业银行在中央银行的准备金账户上的法定准备金部分增加，超额准备金减少，商业银行为保证正常清算的需要而必须及时补充所差超的额准备金，从而使其用于贷款、投资的资金减少，商业银行的信用规模缩减，进而减少社会货币供给量。

2、中央银行通过降低法定存款准备金率，则可以起到与上述相反的效果。

(三) 效果

1、中央银行通过调整准备金率，可以影响货币乘数，从而对货币发行形成一种有效的约束。

2、中央银行通过对商业银行对准备金率调整的反应可以判断整个经济对货币量的需求，从而为制定货币发行计划提供参考。

3、操作简便，对于信用制度不发达的发展中国家来说，比采用其他货币政策工具要简便得多。

(四) 局限

1、缺乏弹性。

一方面，即使准备金率很微小的调整，对商业银行的超额准备、对货币乘数的影响也是非常大，而且因为超额准备金并不是等分地分布在各家银行，因此，准备金的调整往往对大银行有利，而对小银行不利，造成一刀且、苦乐不均的情况。

另一方面，调整准备金率对货币量和信贷规模的影响要通过商业银行辗转存、贷，逐级递推而实现，成效较慢。时滞较长。

因此，存款准备金率有一种固定化的倾向，中央银行一般不轻易调整。

2、中央银行难以确定调整准备率的时机和调整幅度。

三、公开市场政策——是中央银行最常用的也是最主要的、最灵活的货币政策工具

1、含义

公开市场政策是中央银行通过在公开市场卖出或买进有价证券（主要是政府债券）来控制货币供应量及利率等方面的货币政策。

2、对象

中央银行公开市场操作的对象，基本上是信誉高、流动性强的政府债券，以短期政府债券及通常所说的国库券为主。

（二）操作

1、中央银行在公开市场上出售证券时，购买者不论是银行还是非银行金融机构，经过票据交换后，都会减少它们在中央银行往来帐户上的存款，即减少超额准备金，因此导致整个银行体系储备的减少，从而为银行体系的信贷收缩创造了条件。

2、中央银行通过在公开市场上买入证券，则可以起到与上述相反的效果。

（三）特点

1、主动性

公开市场业务是按照中央银行的主动意愿进行的，中央银行可以明确地控制其数量，并根据金融市场的变化，适时地进行经常性、连续性地操作，受不确定因素的影响较小，中央银行始终处于操作的主动地位。

2、直接性

中央银行可以通过买卖政府债券，是商业银行的存款准备金控制在既定的政策目标所要求的规模之内，即通过影响商业银行准备金，从而直接影响货币供应量。

3、灵活性

中央银行可以适应客观经济金融形势的不断变化，按照较小的或较大的规模，按照程序有步骤地进行操作，准确地调整准备金，对货币供应量进行微调，从而避免因此而产生的震动性影响。

（四）条件

1、中央银行必须具备足以干预和控制整个金融市场的资金实力，这是中央银行运用公开市场操作的重要前提。

2、中央银行对公开市场操作应该具有弹性操纵的权利，即在买卖证券的数量、种类方面有一定的机动权限。

3、具有完善的金融市场体系，即金融市场不仅具有全国性，而且还应该具有较完整的独立性，便于中央银行独立地执行货币政策。

4、证券的数量和种类要适当，长期、中期和短期证券的比例要合理，中央银行能够有选择地进行买卖。

我国货币政策工具自1984年我国确立中央银行制度以后，中央银行的货币政策实施体系也已建立并不断得到完善，目前正处于由直接管理向间接调控转轨的进程之中。

一、我国传统的货币政策工具

中国货币政策的内容主要体现在编制综合信贷计划中，而综合信贷计划又包括了三项内容：信贷收支计划、货币发行计划及附属的现金收支计划、金银、外汇储备计划。因此，长期以来我国的货币政策主要是依靠货币发行管理、信贷计划管理和利率管理这样三项手段来实施的。

（一）货币发行政策

作为货币政策工具，中央银行对货币发行的控制主要体现在现金收支计划的编制和现金管理方面。现金收支计划由中国人民银行编制，经国务院批准后，即为国家的货币发行计划。从内容上看，现金收支计划采用

收支平衡表的形式,由收入项目、支出项目和平衡项目三部分构成。现金收入项目体现着货币回笼的渠道和数量,包括商品回笼、服务回笼、信用回笼、财政回笼及其他回笼;现金支出项目体现着货币投放的渠道和数量,包括工资投放、采购投放、财政信用投放、行政管理费投放及其他投放;平衡项目记录现金收支差额,其中收入方差额为现金投放数,支出方差额为现金回笼数,因而平衡项目反映了市场现金流通量的增减变化情况。

从现象上看,货币发行属于中央银行的主要业务,应该由中央银行控制。然而,货币的发行、现金的投放和回笼都表现为存宽裕现金的相互转化:商业银行在其业务库存不足时,只要其在中央银行帐户上有存款,就可以向中央银行发行库提取现金,由此而形成货币发行;公众在需要现金时只要其在开户的商业银行存款帐户上有余额,就可以要求提现,由此而形成现金投放。因此,在实践中,货币的发行与投放体现着商业银行和公众提取现金的行为,主动权事实上操纵在商业银行乃至公众手中。由此可见,就中央银行而言,“货币发行”这一经济变量的可控性比较弱。比如:在1984—1994年这11年间,现金的计划投放量和实际的投放量平均相差66.6%,其中最高的1988年相差了240%。为了加强对货币发行和现金投放的控制,中国人民银行在实施现金收支计划管理的同时,辅之以严格的现金管理手段。

现金管理是管理金融的一种行政手段,其主要内容是:规定现金的使用范围,核定单位业务库存现金的限额,规定单位现金送存银行的期限,以及对坐支现金的管理和对于控制货币发行和现金投放、有计划地调节货币流通、稳定金融物价,具有重要的作用。

现金收支计划所反应的是现金收支流量,平衡项目所记录的现金投放或回笼数,是当期银行体系向市场投放的现金与从市场上流回的现金的差额,加上上期市场现金存量,即为中央银行资产负债表中负债方“发行货币”项下数据。因此,作为实施货币政策的工具,货币发行政策是针对中介目标M0施行的。在1985年以前,由于体制上的原因,我国经济生活中与商品流通相关的货币因素主要是现金的流通,传统也是以M0作为货币政策的中介指标,因此当时将控制现金发行作为主要的金融调控工具;随着经济、金融管理体制的转轨和信用制度的发达,现金流通逐渐被排斥到仅与个人消费有关的狭小的范围之内,其对社会积极的影响也相对愈来愈小,从而控制货币(现金)发行手段在宏观金融调控中的作用也随之减弱。

(二) 信贷政策

作为货币政策工具,中央银行的信贷政策体现在信贷计划管理方面。信贷计划管理是指中央银行通过制定统一的信贷管理制度、编制综合信贷计划,以控制信贷规模、调节信贷结构的一种行政手段和立法手段相结合的政策工具。信贷政策是我国所特有的、在计划经济体制下发展起来的货币政策工具。

就总量和结构而言,控制信贷规模手段的内容具体体现在编制和组织实施信贷收支计划方面。信贷收支计划采用资产负债平衡表的形式,由资产(资金运用)和负债(资金来源)两部分构成,负债方体现银行体系组织信贷资金来源的数量和渠道,资产方反映银行体系运用信贷资金的规模和结构。以资产—负债平衡方式编制的信贷收支计划表,各项目均为存量指标,其资产方主要项目规定各商业银行贷款的余额限度以及某类贷款的最高发放额度等指标。按“运用信贷资金的需要创造信贷资金来源”的原理,资产方的各项贷款指标将决定负债方各项目的数额。而从货币概览中可知,负债方的主要项目是“货币和准货币”,从1997年的计划执行情况看,该“货币和准货币”项下的数额占了当年银行体系负债总额的99.66%。因此,作为实施货币政策的工具,信贷政策是针对中介目标M2施行的。

控制贷款规模能够成为中央银行实施货币政策的主要工具,是由中央银行的基本职能决定的。正是因为中央银行具有着银行的银行、政府的银行、发行的银行的职能,所以贷款规模具有很强的可控性和相关性。货币发行都是通过贷款进行的,而且始终存在着这样一个等式:贷款=存款+现金,因此只要控制住了贷款,就能够控制住货币供应量。而且关系信贷规模的数据来源容易,便于掌握。我国在70年代末期改革开放前的近30年里,都是按照这一理论运用贷款规模来控制货币供应量的,在当时的经济体制下,是成功的。

但是自1979年开始改革开放以来,情况发生了比较大的变化。首先,随着居民个人收入的大量增加,居民储蓄也大幅度增加。其次,单一的国家银行体系逐渐为以国有银行为主体的、多种金融机构分工合作的金融体系所替代,国家银行以外的金融机构新增贷款占全部金融机构新增贷款的比重出现不断上升的趋

势，这一比例在1980年为9.4%，1990年上升为18%，1995年进一步上升到30%。第三，随着资本市场的建立和发展，企业通过发行股票和债券在市场上直接筹集资金越来越多，贷款已不再是唯一的融资渠道。到1995年底，国内发行有价证券余额已有6000多亿元。第四，随着我国对外开放的扩大，国际收支状况对国内货币供应量的影响也越来越大，已不再是可以忽略不计的因素。所有这些情况说明，仅仅通过控制贷款规模已经不能够控制住货币供应量，也不可能全面、科学、准确地判断银根的松紧。自改革开放以来，大多数的年份出现了比前一年增加超过金融机构贷款增加的格局，1979-1995年的17年中，有13年M2增加额明显大于贷款增加额，有4年基本持平。进入90年代后，M2增加额每年都明显大于贷款增加额。这也充分说明了通过控制贷款已经达不到完全控制货币供应量的目的。自1998年1月1日起，我国正式取消了信贷规模控制，对信贷的管理由指令性计划管理转向商业银行按资产负债比例管理要求自律性控制。

（三）利率政策

就原理而言，利率应属于中介变量。然而，我国目前利率尚未放开，无论是银行体系的存贷款利率，还是社会直接融资的利率，都完全由中国人民银行直接控制和管理。因此，就作为货币当局的中国人民银行而言，利率是一个外生变量而并不具有内生性。作为货币政策工具，利率政策是指中央银行利用其手中掌握的利率杠杆，通过调整货币资金的供求关系来影响信贷规模和信贷结构，进而控制货币供应量、调节货币供给结构。利率政策有三个层次：一是中国人民银行对商业银行的贷款利率和再贴现率。调整中国人民银行的贷款利率和再贴现率可以影响商业银行向中国人民银行要求融通资金的成本，进而控制商业银行对中国人民银行的资金需求。显然，调整中国人民银行的贷款利率和再贴现率是针对基础货币所采取的措施。二是商业银行的存、贷款利率和贴现率。调整商业银行存、贷款利率可以影响公众与商业银行的资金供求关系，进而控制银行体系的存、贷款规模。显然，调整商业银行存、贷款利率是针对包括M1和M2两个层次的货币供应量所采取的措施。三是社会直接融资利率。调整商业票据、政府债券和企业债券等直接融资证券的利率，可以影响公众对储蓄及投融资方式的选择，有利于控制公众对银行信贷资金的需求。显然，调整社会直接融资利率是针对广义货币供应量(M2)所采取的措施。

利率政策不仅是一种实施总量控制的一般性政策工具，也包含有执行结构调整的择类性政策手段的内容。特别是在中国人民银行以控制信贷规模为主的货币政策操作体制下，利用利率工具可以弥补信贷规模控制只能针对M2而难以直接对M1实施调控的缺陷，通过调整银行体系的存款利率，改变M1占M2的比重，直接对M1施加影响。

二、政策工具的改革

货币政策工具方面的改革，体现着我国的金融调控由传统的直接调控方式向主要利用经济手段的间接调控转轨，核心内容是逐步缩小信贷规模控制的范围，并最终停止使用信贷规模控制手段，取消信贷规模控制手段，必须同时由间接调控性质的政策工具来取代它，这就要求逐步扩大再贴现、公开市场业务等工具的使用范围及规模，并改革现行的存款准备金制度和利率管理体制。

（一）扩大公开市场业务的操作规模

1996年4月9日，中国人民银行本币公开市场操作正式启动，这是中央银行建立间接宏观金融调控体系的一项重要举措。公开市场业务指中央银行在公开市场上买卖有价证券以吞吐基础货币、实现货币政策目标的活动，买卖的对象主要是国债，通过在货币市场上公开买卖国债，提供或收回基础货币。

中国人民银行公开市场业务操作由其下设的“公开市场业务操作室”来进行，其本币公开市场业务操作的基本框架和做法是：（1）实行之经主星直塑庭。根据国际经验和公开市场业务的要求，我国公开市场业务一开始就实行了一级交易商制度，具有国债一级自营商资格的17家商业银行为一级交易商。实行一级交易商制度，是因为这些大银行资金实力雄厚，有较多的分支机构，持有一定量的国债，能在二级市场上参与大额交易。中国人民银行通过与这些银行进行国债买卖业务，传导自己的政策意图，实现货币政策目标，同时也有利于国债二级市场的发展和完善。（2）操作工具是财政部发行的短期国债。中央银行公开市场操作选择了财政部当年发行的短期国债为操作工具，有利于加强货币政策与财政政策的协调。并且，短期国债的收益率可预见性强，市场投机因素较小，便于中国人民银行进行公开市场操作的成本控制，便于金融机构进行交易和清算。（3）交易方式采取证券回购交易。根据一级交易商即商业银行在回购过程中所处买、卖位置的不同，回购可分为正回购和逆回购，正回购是指商业银行为债券卖方的回购；逆回购是指商业银行为债券买方的回购。回购交易的概念、交易双方的基本权利和义务及罚则均由央行操作室制

定并与商业银行签署的国债回购主协议规定，这使得我国公开市场业务操作从一开始就较为规范。（4）以招标方式形成价格（利率）机制。公开市场业务操作回购交易采用招标方式进行，招标分为数量招标和利率招标两种方式。中标的基本原则是公开、公正、公平的市场交易原则。

由于中央财政短期国债（国库券）的发行规模很小，中国人民银行掌握的国债数量就更有限了。因此，我国的公开市场既包括本币市场，也包括外币市场，即外汇也是中央银行公开市场操作的对象，并且目前中国人民银行的公开市场业务主要是在外汇市场上的操作，宗旨在于调节外汇市场的供求关系，维持人民币汇率的稳定。然而，公开市场的国债操作与外汇操作在目标上往往是相矛盾的：国内发生通货膨胀、人民币对内贬值时，固然应抛售国债回收基础货币，但由于同时本币利率偏高、外资大量流入，外汇供过于求，中央银行势必要在市场上抛出本币来回收外汇，以稳定本币汇率，并同时使国家的外汇储备增加。我国的外汇资产集中由中国人民银行储备，中国人民银行储备的外汇需使用人民币购买，从而增加了其在资产方的外汇占款。因此，中国人民银行用于购买储备资产的货币属于其基础货币的构成部分，投放出去后，会成倍扩张，增加国内货币供应量，增大了国内通货膨胀的压力，对维护货币的稳定形成威胁。因此，在利用公开市场业务工具调控金融以期实现维持国内货币稳定或保持国际收支平衡目标时，应注意国债操作与外汇操作在操作效果方面的替代关系和互逆效应，充分重视这两类手段的协调与配合。

（二）增强再贴现工具的实施效应

再贴现政策是中央银行通过制定和调整再贴现率来干预和影响市场利率及货币市场的供给和需求，从而调节货币供应量的一种金融政策。再贴现业务的特点使再贴现政策可以在以下四个方面发挥作用：一是作为调节货币供应量的手段。再贴现通过影响商业银行准备金头寸的增减和影响其资金借贷成本，调节货币供应量。二是作为中央银行的官定利率，对市场利率起到引导和指示的作用，从而影响到金融机构和社会公众的预期。三是通过再贴现业务中央银行执行“最后贷款人”的职能，当商业银行出现资金周转困难甚至金融体系发生动荡时，中央银行的再贴现“窗口”可以向金融机构提供资金支持，以保卫金融体系的安全和稳定货币。四是通过对再贴现票据附加一些限制性条款，引导信贷资金的流向，支持或限制一些产业的发展，达到调整产业结构的目的。

中国人民银行再贴现业务始自1986年，由中国人民银行上海市分行首次开办，后全国其他城市也陆续开办，但进展缓慢。截至1993年底，全国再贴现贷款余额为48.66亿元，仅占同期中央银行再贷款余额的0.49%。

再贴现业务发展缓慢，主要原因是我国缺乏一个发育成熟的票据贴现市场，表现在：（1）在我国还远未实现商业信用票据化，票据贴现的基础十分薄弱；（2）商业银行不愿意办理票据的承兑和贴现业务，由于企业信誉程度很低，一般的商业票据都要求由银行承兑，而票据到期后债务人不付款，银行不得不对其贷款；（3）没有建立起市场经济的信用观念。一般来说，票据市场发展不起来，可能有两个原因，一是商品流通不发达，二是缺乏契约观念。在我国正是因为企业信誉较差，虽然商品交易规模迅速扩大，但交易的方式仍以落后的现货交易为主，非一手钱一手货难以成交。这种状况不但束缚了生产和流通的发展，也是贴现市场难以发育的社会原因。

再贴现政策的局限性主要表现在：（1）中央银行在再贴现业务操作中处于被动地位。利用再贴现政策进行总量调控主要是通过再贴现率影响商业银行的借贷成本，进而调节货币供应量，在商业银行有多种资金来源渠道的情况下，当再贴现率提高时，商业银杆可以减少或放弃对中央银行再贴现的要求；反之，当中央银行降低再贴现率时，如果市场缺乏投资需求，商业银行也不会相应增加再贴现贷款。这样，中央银行紧缩或放松银根的目的就难以实现。因此，在再贴现政策操作中，中央银行不能主动出击。（2）由于再贴现率是市场基准利率，对市场利率的走向有重要的指导作用，因此不宜经常变动，在这个意义上讲，再贴现政策缺乏灵活性。

1994年，中国人民银行开始大力推广和扩大再贴现业务，1995年颁布的《中华人民共和国中国人民银行法》也明确规定：中国人民银行可以利用再贴现政策进行宏观调控。从那时起，中国人民银行再贴现业务得到了较快发展。

（三）改革存款准备金制度

我国存款准备金制度建立的初衷是作为平衡中央银行信贷收支的手段，中央银行通过高存款准备金率集中一部分信贷资金，再以贷款方式分配给各商业银行。因此，它是种集中资金的手段，而不是真正意义上的货币政策工具。正因为出自这样的目的，导致了我国存款准备金制度存在这样两个方面的问题：一是中央银行对存款准备金付息，既增加了中央银行的负担，又减弱了准备金制度的政策功能；二是法定存款准备金不能用于支付和清算，迫使商业银行必须在中央银行另立备付金账户并保留大量清算资金。而清算资金的流动性较强，使得备付金率的波动很大，影响了货币乘数的稳定性，削弱了中央银行货币政策的总体实施效果。

这些问题的存在，要求中国人民银行对现行的存款准备金制度进行改革。经国务院批准，中国人民银行决定自1998年3月21日起，改革存款准备金制度，主要内容包括：（1）调整金融机构一般存款范围。将金融机构代理中国人民银行财政性存款中的机关团体存款、财政预算外存款，划为金融机构的一般存款。金融机构按规定比例将一般存款的一部分作为法定存款准备金存入中国人民银行。（2）将现行各金融机构在中国人民银行的准备金存款和备付金存款两个账户合并，称为“准备金存款”账户。（3）法定存款准备金率从现行的13%下调到8%，由各金融机构总部存入总部所在地的中国人民银行。对各金融机构的法定存款准备金按法人统一考核。（4）各金融机构的分支机构在中国人民银行（分、支行）开设的用于结算的准备金账户按准备金存款计息，但不计入考核之列。准备金存款账户的超额部分由各金融机构自行确定。

（5）金融机构法定存款准备金一般按旬考核。城市商业银行和城乡信用社、信托投资公司、财务公司、金融租赁公司等非银行金融机构法人暂按月考核。从1998年10月份起，所有金融机构统一实行按旬考核。（6）金融机构准备金存款不足、出现透支或不按时报送报表的，中国人民银行按有关规定予以处罚。（7）金融机构准备金存款利率下调到5.22%，同业存款利率不得高于准备金存款利率。

（四）改革利率制度

改革利率制度的方向是实现利率市场化，但必须分步进行：第一步是放开同业拆借市场利率；第二步是在确定基准利率的基础上，制定浮动幅度，主要是存、贷款利率和国库券利率。目前，根据经济形势的变化和货币政策的要求，经常地灵活调整利率。利率的调整，实际上是调整各经济主体的利益关系。在我国经济体制转轨和经济起飞的特殊阶段，确定利率水平的基本原则应该是：（1）维护存款人的利益；（2）考虑企业、特别是国有企业的负担情况；（3）兼顾商业银行自身的利益；考虑政府财政的利益。在市场利率尚未形成的情况下，我国利率管理体制的基本内容如下：

1. 中国人民银行是国家管理利率的唯一机关。利率是宏观经济调控的重要手段。在我国，这个手段自1990年起一直由中国人民银行严格控制。1990年颁布的《利率管理暂行规定》明确规定：中国人民银行是国家管理利率的唯一机关，其他任何单位都无利率制定权，也不得制定与国家利率政策和有关规定相抵触的具体办法，不得以任何借口或方式强迫金融机构提高或降低存款、贷款及债券利率。

2. 商业银行拥有有限的利率自主权。我国商业银行不能自主地决定存贷款利率，但拥有在规定的范围内上下浮动贷款利率的权限。目前，各家金融机构在利率浮动方面的权限分别是：商业银行和非银行金融机构的流动资金贷款利率最高上浮幅度为10%，农村信用合作社为40%；各金融机构流动资金贷款利率下调幅度为10%。利率浮动的基础是中国人民银行规定的流动资金贷款利率。各商业银行在全国银行间同业拆借市场进行拆出或拆入资金时，则拥有自主的利率决定权。

3. 基准利率是中国人民银行对金融机构的存贷款利率，由中国人民银行直接控制。在确定基准利率时，需要考虑两个因素：一是中国人民银行对商业银行的贷款利率要高于商业银行吸收存款的成本和向中国人民银行存款的利率，以减少商业银行对中国人民银行的依赖；二是商业银行向中国人民银行的存款利率应高于商业银行吸收存款的成本。

除了一般性货币政策工具外还有选择性的政策工具、直接信用控制工具和道义劝告。加起来就是四种，这就是中央银行在执行货币政策时所运用的工具。

关注【期末帮】公众号，大学不挂科！

期末复习 英语四六级 考级考证等精品资料，均在期末帮

关注【期末帮】公众号，大学不挂科