

基础精讲班
金融专业知识与实务（中级）
中级经济师职业资格考试

主讲老师：高强

第九章 中央银行与金融监管

第九章 中央银行与金融监管

本章考情分析

年份	单项选择题	多项选择题	案例分析题	合计
2016	6 题 6 分	2 题 4 分	4 题 8 分	12 题 18 分
2017	7 题 7 分	2 题 4 分	——	9 题 11 分
2018	6 题 6 分	2 题 4 分	——	8 题 10 分

第一节 中央银行概述

第一节 中央银行概述

一、中央银行的产生及独立性

（一）中央银行的产生

1. 中央银行的产生有两个基本前提：

- （1）商品经济的发展比较成熟；
- （2）金融业的发展对此有客观需求。

2. 中央银行制度建立的四个方面的需要：

- （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（如票据清算和银行最后贷款人）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

3. 中央银行产生的过程：

（1）1656 年成立的瑞典银行是世界上最早设立的中央银行，1668 年由政府出面改组为国家银行，但直到 1897 年才独占发行权，成为真正的中央银行。

（2）1694 年成立的英格兰银行，被公认为是近代中央银行的鼻祖。英格兰银行的演变过程是典型的中央银行的演变过程。

（3）20 世纪 30 年代大危机以后，中央银行作为货币制度的制定者和实施者，其地位也不断巩固和提高，同时政府对中央银行的控制也在加强。

第一节 中央银行概述

4. 中央银行的产生和发展的三个途径：

- （1）由商业银行转化为中央银行：

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：

美国联邦储备体系、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：

苏联、东欧各国及中国的中央银行。

（二）中央银行的独立性

中央银行的独立性是相对的，通常是指其在国家总体经济发展战略和目标之下，独立地制定、执行货币政策的职能与属性。

第一节 中央银行概述

1. 中央银行相对独立性的内容：

- （1）建立独立的货币发行制度，稳定货币；
- （2）独立制定实施货币政策。

2. 中央银行保持相对独立性应遵循的两条基本原则：

- （1）中央银行应以一国宏观经济目标为出发点制定货币政策，开展相应的政策工具操作；
- （2）中央银行应按照金融运行规律，制定实施货币政策，规避政府短期行为的干扰。

3. 目前国际上中央银行相对独立性的模式主要有：

- （1）独立性较大的模式。中央银行直接对国会负责。如美国、德国。
- （2）独立性稍弱的模式。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。如英格兰银行、日本银行。
- （3）独立性较小的模式。中央银行接受政府的指令。如意大利。

第一节 中央银行概述

二、中央银行的性质与职能

（一）中央银行的性质

中央银行的性质是指中央银行自身所具有的特殊属性。关于中央银行的性质，一般的表述为：中央银行是在一国金融体系中处于主导地位，代表国家制定和实施货币政策，对金融业实施监管，对国民经济进行宏观调控和管理的特殊金融机构，是一个国家的最高货币金融管理机构。

中央银行是政府的银行、银行的银行。

第一节 中央银行概述

（二）中央银行的职能

中央银行的职能包括发行的银行、政府的银行、银行的银行、管理金融的银行四个方面。

1. 发行的银行

中央银行是发行的银行，是指中央银行垄断货币发行，具有货币发行的特权、独占权，是一国唯一的货币发行机构。中央银行作为发行的银行，具有以下几个基本职能：

- （1）中央银行应根据国民经济发展的客观情况，适时适度发行货币，保持货币供给与流通中货币需求的基本一致，为国民经济稳定持续增长提供良好的货币金融环境。
- （2）中央银行应从宏观经济角度控制信用规模，调节货币供应量。
- （3）中央银行应根据货币流通需要，适时印刷、铸造或销毁票币，调拨库款，调剂地区间货币分布、货币面额比例，满足流通中货币支取的不同要求。

第一节 中央银行概述

2. 政府的银行

中央银行是政府的银行，是指中央银行为政府提供服务，是政府管理一国金融的专门机构。

中央银行作为政府的银行具有以下基本职责：

- （1）代理国库。即经办政府的财政预算收支，充当政府的出纳。
- （2）代理政府金融事务。

- (3) 代表政府参加国际金融活动，进行金融事务的协调、磋商等。
- (4) 充当政府金融政策顾问，为一国经济政策的制定提供各种资料、数据和方案等。
- (5) 为政府提供资金融通，以弥补政府在特定时间内的收支差额。
- (6) 作为国家的最高金融管理机构，执行金融行政管理职能。
- (7) 保管外汇和黄金储备。

第一节 中央银行概述

3. 银行的银行

中央银行是银行的银行，是指中央银行通过办理存、放、汇等危项业务，充当商业银行与其他金融机构的最后贷款人，履行以下几项职责。

- (1) 集中保管存款准备金。
- (2) 充当最后贷款人。通常采取两种形式：一是票据再贴现，二是票据再抵押。
- (3) 组织全国银行间的清算业务。
- (4) 组织外汇头寸抛补业务。

第一节 中央银行概述

【例题·多选题】下列业务中，属于中央银行作为“政府的银行”所具有的基本职责的有()。

- A. 代理国库
- B. 保管外汇和黄金储备
- C. 代理政府金融事务
- D. 为政府提供资金融通
- E. 集中保管存款准备金

【答案】ABCD

【解析】2014 年考过近似多选题。选项 E 集中保管存款准备金属于“银行的银行”。

第一节 中央银行概述

【注】中央银行集中保管存款准备金的意义：

- ①便于商业银行及有关金融机构相互调剂准备金，增强清偿能力，保障存款人的资金安全和商业银行及有关金融机构自身稳定；
- ②有助于中央银行调节信用规模、控制全社会货币供给量；
- ③为商业银行及有关金融机构非现金结算创造了条件；
- ④强化了中央银行的资金实力。

第一节 中央银行概述

4. 管理金融的银行

职责主要表现在：

- (1) 制定实施货币政策，在稳定货币的前提下促进经济增长。
- (2) 制定颁行各种金融法规、金融业务规章。
- (3) 管理境内金融市场。中央银行作为最后的贷款人，维持金融体系稳定；确保资金往来的合法化；借助货币政策工具，影响市场利率，左右融资成本，调节资金供求关系。

第一节 中央银行概述

三、中央银行的业务

(一) 中央银行的资产负债表

中央银行的业务活动及其主要职能可以从其资产负债表得到概括反映。就货币供给量的调控而言，中央银行可以通过适时适度变动资产负债规模、结构，使货币供给量作相应的变动，从而实现其调控目标。

中央银行资产负债表

资产	负债
国外资产（外汇、黄金）	通货发行
对金融机构债权	商业银行等金融机构存款
政府债券	国库及公共机构存款
其他资产（固定资产等）	其他负债
	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

1. 中央银行的资产

是指中央银行在一定时点所拥有的各种债权，包括国外资产、对金融机构债权、政府债券和其他资产等。

- （1）国外资产主要包外汇和黄金，是中央银行代表国家保管外汇和黄金储备，并进行适当的黄金和外汇买卖产生的余额。
- （2）对金融机构债权，是中央银行对商业银行和其他金融机构的贴现与贷款余额。
- （3）政府债券，是中央银行购买的各种不同期限的政府债券余额。通常，许多国家的法律禁止中央银行直接对政府提供贷款。
- （4）中央银行的其他资产包括固定资产等。

第一节 中央银行概述

2. 中央银行的负债

是指金融机构、政府、个人和其他部门持有的对中央银行的债权，主要包括通货发行、商业银行等金融机构存款、国库及公共机构存款、其他负债等。

- （1）通货发行包括流通中现金（即非银行公共所持现金）和商业银行等金融机构库存现金两部分。中央银行一般是一国通货的唯一发行银行，因此通货发行是中央银行负债的一个主要项目。
- （2）商业银行等金融机构存款反映了金融机构在中央银行的存款余额，包括法定准备金存款和超额准备金存款。
- （3）国库及公共机构存款是中央银行代理国库接受的存款余额。
- （4）其他负债包括外国中央银行和金融机构在中央银行的存款等。

通货发行、商业银行等金融机构的准备金存款以及国库存款之和被称为基础货币，对于一个国家的货币供给总量具有重要影响。

第一节 中央银行概述

（二）中央银行的业务

负债业务	（1）货币发行
------	---------

(是中央银行资产业务的基础)	(2) 代理国库
	(3) 集中存款准备金
资产业务	(1) 贷款。中央银行的贷款主要是短期贷款，对象是商业银行和政府
	(2) 再贴现
	(3) 证券买卖。中央银行为了调控货币供应量，适时地开展公开市场业务操作，采用直接买卖、回购协议等方式买卖政府中长期债券、国库券等有价值证券
	(4) 管理国际储备
	(5) 其他资产业务

第一节 中央银行概述

中间业务 (主要是资产清算业务)	(1) 集中办理票据交换
	(2) 结清交换差额
	(3) 办理异地资金转移。中央银行的资金清算工作既通过其分支机构组织同城票据交换与资金清算，也办理全国范围内的异地资金转移

第一节 中央银行概述

【例题·多选题】下列业务中，属于中央银行资产业务的有（ ）。(2014 年)

- A. 贷款
- B. 再贴现
- C. 证券买卖
- D. 代理国库
- E. 管理国际储备

【答案】ABCE

【解析】中央银行的资产业务包括：贷款、再贴现、证券买卖、管理国际储备、其他资产业务。

第二节 货币政策体系

第二节 货币政策体系

一、金融宏观调控与货币政策概述

(一) 金融宏观调控

1. 宏观调控是国家的经济职能，是国家对宏观经济运行的干预。

宏观调控有以下三个特点：

(1) 宏观调控主要是针对经济的短期运行，解决经济的周期波动问题，主要手段是财政政策和货币政策，包括汇率政策，有时还使用收入政策。

(2) 宏观调控和政府管制都是由政府及有关部门实施的，但两者的具体目的和手段并不一样。宏观调控主要是运用宏观政策手段，间接影响微观主体的行为选择；而政府管制主要是运用行政权力，直接限制微观主体的市场行为。

(3) 宏观调控与市场经济不是对立的。市场失灵，需要宏观调控。

第二节 货币政策体系

2. 金融宏观调控是宏观调控的重要组成部分。

定义	金融宏观调控是以中央银行或货币当局为主体，以货币政策为核心，借助于各种金融工具调节货币供给量或信用量，影响社会总需求进而实现社会总供求均衡，促进金融与经济协调稳定发展的机制与过程
框架要素	主体-对象-目标-手段-机制-效应
存在的前提	商业银行是独立的市场主体，实行二级银行体制
类型	计划调控（计划经济）、行政调控（计划经济）、政策调控（市场经济）、法律调控（市场经济）

第二节 货币政策体系

（二）货币政策及其特征

1. 货币政策的含义

货币政策是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。

其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。从确定目标，运用工具，到实现预期的政策效果，这中间还存在着一些作用环节，其中主要有中介目标和政策传导机制等。

第二节 货币政策体系

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）货币政策是长期连续的经济政策。

第二节 货币政策体系

【例题·单选题】货币政策是中央银行为实现特定经济目标而采取的各种方针、政策、措施的总称。关于货币政策基本特征的说法，错误的是（ ）。（2013 年）

- A. 货币政策是宏观经济政策
- B. 货币政策是调节社会总供给的政策
- C. 货币政策主要是间接调控政策
- D. 货币政策是长期连续的经济政策

【答案】B

【解析】本题考查货币政策的基本特征。选项 B 的说法应该是“货币政策是调节社会总需求的政策”。

第二节 货币政策体系

3. 货币政策的类型

(1) 宽松的货币政策

这是指中央银行通过降低利率，扩大信贷，增加货币供给，从而增加投资，扩大总需求，刺激经济增长的货币政策。

主要措施包括：“三大法宝”

- ①降低法定准备金率，以提高货币乘数，增加货币供应量；
- ②降低再贴现利率，以诱使商业银行增加再贴现，增强对客户的贷款和投资能力，增加货币供应量；
- ③公开市场业务，通过多购进证券，增加货币供应。

第二节 货币政策体系

除以上措施外，中央银行也可用“道义劝告”方式来影响商业银行及其他金融机构增加放款，以增加货币供应。

(2) 紧缩的货币政策

(3) 稳健的货币政策

我国稳健的货币政策是在 1997 年亚洲金融危机爆发、1998 年年初我国出现有效需求不足和通货紧缩趋势的特殊背景下提出并付诸实施的。

从实际运作来看，“稳健”体现的是对货币政策所做的原则性规定和对总体趋势的把握，是一种指导思想、方针和理念，而不是针对货币政策操作层面（如积极或紧缩）的提法。

第二节 货币政策体系

稳健的货币政策所注重和强调的是货币信贷增长要与国民经济增长大体保持协调关系，但在不同的时期和不同的条件下（如通货膨胀或通货紧缩）可以有不同的操作特点和操作方式。也就是说，坚持货币政策的“稳健”，并不排斥根据经济形势的变化在操作层面灵活地实行适时适度放松或收紧银根的货币政策措施。

第二节 货币政策体系

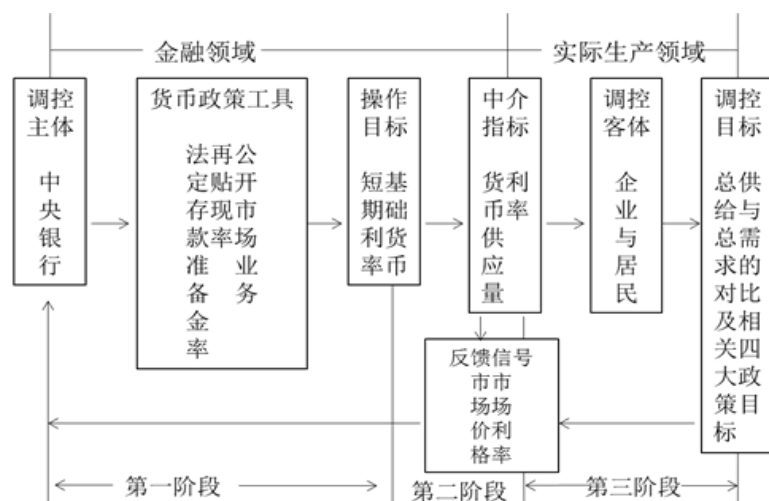
(三) 金融宏观调控机制

1. 金融宏观调控机制的构成要素

金融宏观调控机制是指中央银行在一定市场环境下通过实施相关货币政策，以实现宏观经济目标，促进经济稳定发展的市场机制及其作用过程。这种市场机制过程可以理解为同一事物的两层含义，即金融宏观调控的传导机制和调控机制。

传导机制	是指中央银行启动调控工具到政策目标实现的自然过程，它是由机制各要素的内在联动关系所决定的
调控机制	是利用传导机制的内在联动关系，由中央银行运用调控工具有意识变动货币供给，以期对某些宏观经济变量发生影响，从而达到中央行政策目标的过程

第二节 货币政策体系



第二节 货币政策体系

金融宏观调控机制的构成要素从左至右分述如下：

- (1) 调控主体：中央银行。
 - (2) 调控工具：三大货币政策工具。（存款准备金率、再贴现率、公开市场业务）
 - (3) 操作目标：短期利率与基础货币。
 - (4) 中介指标：利率和货币供应量。
- 利率和货币供应量是中央银行宏观金融调控的间接控制二阶变量，它们会直接影响或形成社会对实际劳务和商品的需求，因此成为中央银行对货币政策最终目标调控的中介指标。
- (5) 调控客体：企业与居民。
 - (6) 调控目标：总供求对比及相关四大政策目标。
 - (7) 反馈信号：市场利率与市场价格。

第二节 货币政策体系

【例题·单选题】下列变量中，属于金融宏观调控操作目标的是（ ）。(2014 年)

- A.存款准备金率
- B.基础货币
- C.再贴现率
- D.货币供给

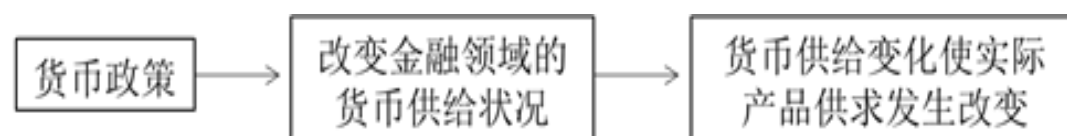
【答案】B

【解析】金融宏观调控操作目标：基础货币、短期利率。

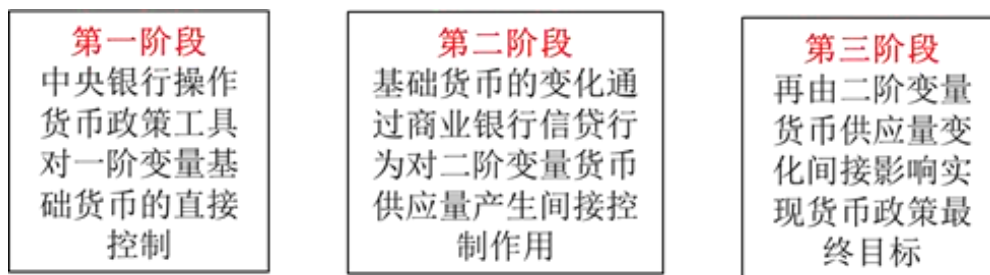
第二节 货币政策体系

2. 金融宏观调控的领域和阶段

- (1) 两个领域是金融领域和实体经济领域



- (2) 三个阶段



第二节 货币政策体系

（四）一种新的货币政策框架：通货膨胀目标制

20 世纪 90 年代以来，国际货币政策领域出现了一个新的政策框架——通货膨胀目标制。通货膨胀目标制是中央银行直接以一定的通货膨胀率为目标并对外公布该目标的货币政策制度。

其基本做法是：一国中央银行明确以物价稳定为目标，并将其在未来一定时期所要达到的目标通货膨胀率向外界公布；同时，通过相应的方法预测目标期的通货膨胀率，并根据预测通货膨胀率和目标通货膨胀率之间的差距来决定货币政策的调整和操作，使得实际通货膨胀率接近目标通货膨胀率。如果预测通货膨胀率高于目标通货膨胀率，则采取紧缩性货币政策；如果预测通货膨胀率低于目标通货膨胀率，则采取扩张性货币政策；如果预测通货膨胀率接近于目标通货膨胀率，则保持货币政策不变。

第二节 货币政策体系

在通货膨胀目标制下，在政策工具与最终目标之间不再设立中间目标，货币政策的决策依据主要依靠定期对通货膨胀的预测。

在这种政策框架下，稳定物价成为货币政策的首要目标，中央银行根据通货膨胀预测值的变化进行政策操作，以引导通货膨胀预期向预定水平靠拢。通货膨胀预测是否得到有效控制是公众评价货币政策绩效的重要依据。

1. 通货膨胀目标制实施的前提条件：

2005 年，国际货币基金组织（IMF）把通货膨胀目标制的前提概括为四个方面，即机构独立、设计良好的技术基础设施、经济结构和健康的金融体系。

第二节 货币政策体系

在具体实践中，实施通货膨胀目标制应具备以下几个基本的前提条件：

- （1）必须将价格稳定作为货币政策的首要目标；
- （2）中央银行具有较强的独立性；
- （3）中央银行在执行货币政策时具有较强的责任性和高度的透明度；
- （4）能够对通货膨胀目标或目标区间进行合理确定，并对通货膨胀率进行精确预测；
- （5）金融体系发展比较完善，实现了利率的市场化和汇率的浮动制。

第二节 货币政策体系

2. 通货膨胀目标制在实施过程中具有以下特点：

- （1）货币政策承诺维持一个具体的长期通货膨胀水平，长期价格稳定成为首要的政策目标。
- （2）在长期通货膨胀目标的约束下，为达到产出稳定等其他目标，中央银行短期内拥有采取灵活政策的权力——这就是“弹性通货膨胀目标”的真正含义。

（3）通货膨胀目标制要求货币政策决策者保持实质性的开放和透明。

通货膨胀目标制克服了传统货币政策框架下单纯盯住某种经济、金融变量的弊端，实现了规则性和灵活性的高度统一，提高了货币政策的透明度，有利于增强公众对货币政策的信心，有助于经济的稳定运行。但通货膨胀目标制过分重视来自需求方面的扰动，在处理供给方面的因素时缺乏必要的弹性，忽视了货币政策对就业的影响以及频繁变动政策工具对实体经济的不利影响。

第二节 货币政策体系
二、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。一般将货币政策的最终目标确定为以下四个方面：

第二节 货币政策体系

物价稳定 (首要目标)	一般认为物价上涨率在 4%以下比较合理
充分就业	西方国家多数学者认为，失业率在 5%以下即为充分就业。在经济学中，充分就业并不等于社会劳动力 100%就业，通常将摩擦性失业和自愿失业排除在外
经济增长	各国通常将国民生产总值增长率、国民收入增长率、人均国民生产总值增长率、人均国民收入增长率作为衡量经济增长的主要指标
国际收支平衡	国际收支平衡可分为静态平衡和动态平衡。静态平衡是指以一个年度周期内的国际收支平衡为目标的平衡，只要年度末的国际收支数额基本持平，就称之为平衡。动态平衡是指以一定时期（如 3 年、5 年）的国际收支平衡为目标的平衡

第二节 货币政策体系

【例題·单选题】在经济学中，充分就业并不等于社会劳动力 100%就业，通常将（ ）排除在外。（2012 年）

- A.摩擦性失业和自愿失业
- B.摩擦性失业和非自愿失业
- C.周期性失业和自愿失业
- D.摩擦性失业和周期性失业

【答案】A

【解析】本题考查货币政策的最终目标。在经济学中，充分就业并不等于社会劳动力 100%就业，通常将摩擦性失业和自愿失业排除在外。

第二节 货币政策体系

2. 货币政策最终目标之间的矛盾性

- (1) 稳定物价与充分就业之间的矛盾
- 新西兰著名经济学家菲利普斯通过研究 1861-1957 近 100 年英国的失业率与物价变动的关系，得出了结论：失业率与物价上涨之间，存在着一种此消彼长的关系。这一关系可用菲利普斯曲线表示。
- 因此，采取减少失业或实现充分就业的政策措施，就可能导致较高的通货膨胀率；反之，为了降低物价上涨率或稳定物价，就往往得以较高的失业率为代价。
- (2) 稳定物价与经济增长之间的矛盾
- 稳定物价要求收紧银根、压缩投资需求、控制货币量与信用量；而要使经济有较高的增长速度，则要求增加投资，充分就业也要求增加投资量以吸收更多的劳动力。所以，中央银行难以兼顾经济增长与物价稳定。

第二节 货币政策体系

- (3) 稳定物价与国际收支平衡之间的矛盾
- 只有在各国保持程度大致相同的物价稳定标准时，物价稳定才有可能与国际收支平衡同时并存，但这样的机会并不常有。
- (4) 经济增长与国际收支平衡之间的矛盾
- 由于经济增长带动了进口增加，如果进口的增长快于出口的增长，就有可能导致贸易差额的恶化。同时，为了促进经济增长，就需要增加投资，在国内资金来源不足的情况下，外资流入可能会造成资本项目出现顺差。因此，经济增长与国际收支平衡也很难同时并进。

第二节 货币政策体系

(二) 货币政策工具

货币政策工具是指中央银行所采取的、能够通过金融途径影响各经济主体的经济活动、进而实现货币政策目标的经济手段。

货币政策工具主要有一般性货币政策工具和选择性货币政策工具。一般性货币政策工具也称为货币政策的总量调节工具，是常规性质货币政策工具。主要包括被称为中央银行“三大法宝”的存款准备金率政策、再贴现政策和公开市场操作。

1.存款准备金率政策

存款准备金率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缴存中央银行的存款准备金比率，以控制商业银行的信用创造能力，改变货币乘数，间接控制货币供应量的政策。

第二节 货币政策体系

主要内容	(1) 规定存款准备金计提的基础，即需要提交准备金的存款的种类和数额 (2) 规定法定存款准备金率 (3) 规定存款准备金的构成 (4) 规定存款准备金提取的时间
作用于经济的途径	(1) 对货币乘数的影响 (2) 对超额准备金的影响 (3) 宣示效果。存款准备金率上升，说明信用即将收缩，利率随之上升，公众会自动紧缩对信用的需求

第二节 货币政策体系

优点	(1) 中央银行具有完全的自主权，在三大货币政策工具中最易实施 (2) 对货币供应量的作用迅速，一旦确定，各商业银行及其他金融机构必须立即执行 (3) 对松紧信用较公平，一旦变动，能同时影响所有的金融机构
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，因此其有固定化的倾向 (2) 政策效果在很大程度上受超额准备金的影响

第二节 货币政策体系

【例题·单选题】下列说法中，不属于中央银行存款准备金政策优点的是（ ）。(2014 年)

- A. 中央银行具有完全的自主权
- B. 对货币供应量的作用迅速
- C. 作用猛烈，缺乏弹性
- D. 对松紧信用较公平

【答案】C

【解析】中央银行存款准备金政策优点：央行具有完全的自主权（最容易实施）；作用迅速；对松紧信用公平，同时影响所有的金融机构。缺点：作用猛烈、缺乏弹性；政策效果受超额准备金影响。

第二节 货币政策体系

2. 再贴现政策

再贴现是商业银行以未到期、合格的客户贴现票据再向中央银行贴现。再贴现政策是中央银行最早拥有的也是现在一项主要的货币政策工具。

主要内容	(1) 调整再贴现率，影响商业银行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
作用于经济的途径	(1) 借款成本效果。中央银行认为货币供应量过多时可提高再贴现率，这首先影响到商业银行减少向中央银行借款，中央银行基础货币投放减少，若货币乘数不变，则货币供应量相应减少；其次影响到商业银行相应提高贷款利率，从而抑制客户对信贷的需求，收缩货币供应量 (2) 宣示效果 (3) 结构调节效果。①规定再贴现票据的种类；②按国家产业政策对不同种类的再贴现制定差别再贴现率

第二节 货币政策体系

前提条件	(1) 要求在金融领域以票据业务为融资的主要方式之一 (2) 商业银行要以再贴现方式向中央银行借款 (3) 再贴现率低于市场利率
优点	(1) 有利于中央银行发挥最后贷款人的作用 (2) 比存款准备金率的调节更机动、灵活，可调节总量，还可以调节结构 (3) 以票据融资，风险较小
缺点	再贴现的主动权在商业银行，而不在中央银行

第二节 货币政策体系

【例题·单选题】中央银行货币政策工具中，再贴现政策的优点不包括（ ）。(2016 年)

- A. 政策效果猛烈
- B. 调整机动、灵活
- C. 以票据融资，风险较小
- D. 有利于中央银行发挥最后贷款人的职能

【答案】A

【解析】本题考查再贴现政策的优点，包括：

- ①有利于中央银行发挥最后贷款人的作用；
- ②比存款准备金率的调整更机动、灵活，可调节总量，还可以调节结构；
- ③以票据融资，风险较小。

政策效果猛烈是存款准备金率政策的特点。

第二节 货币政策体系

3. 公开市场操作

公开市场操作指中央银行在金融市场上买卖国债或中央银行票据等有价值证券，影响货币供应量和市场利率的行为。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。它是目前发达国家运用最多的货币政策工具。

作用于经济的途径	(1) 通过影响利率来影响经济：中央银行在公开市场上买进证券，形成多头市场，证券价格上升；随之，货币供应扩大，利率下降，刺激投资增加，对经济产生扩张性影响 (2) 通过影响银行存款准备金来影响经济：中央银行若买进了商业银行的证券，则直接增加商业银行在中央银行的超额准备金，商业银行运用这些超额准备金则使货币供应按乘数扩张，刺激经济增长
----------	--

第二节 货币政策体系

操作条件	(1) 中央银行和商业银行都须持有相当数量的 的有价证券 (2) 要有比较发达的金融市场 (3) 信用制度健全
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
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 货币政策体系

【例题·多选题】作为货币政策工具的公开市场业务, 其主要优点有 ()。(2011 年)

- A. 中央银行具有主动权
- B. 富有弹性
- C. 对货币供应量的调整迅速
- D. 容易逆向修正货币政策
- E. 干扰其实施效果的因素比其他货币政策工具少

【答案】ABD

【解析】公开市场业务的优点有: (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 货币政策体系

4. 其他货币政策工具

(1) 选择性货币政策工具

含义	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
主要内容	①消费者信用控制
	②不动产信用控制

	③优惠利率
--	-------

第二节 货币政策体系

(2) 直接信用控制的货币政策工具

含义	是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
主要内容	①贷款限额。即中央银行可以对各商业银行规定贷款的最高限额
	②利率限制。即中央银行规定存款利率的上限，规定贷款利率的下限
	③流动性比率。即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
	④直接干预。即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 货币政策体系

(3) 间接信用指导的货币政策工具

含义	是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的信用创造
主要内容	①道义劝告。中央银行利用其在金融体系中的特殊地位和作用，以口头或书面的形式对商业银行和其他金融机构发出通告、指示，劝其遵守政策，主动合作
	②窗口指导。中央银行根据产业行情、物价趋势和金融市场动向，规定商业银行季度贷款的增减额，并“指导”执行
特点	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 货币政策体系

【例题·多选题】下列货币政策工具中，属于直接信用控制的是（ ）。(2011 年)

- A. 道义劝告
- B. 贷款限额
- C. 利率限制
- D. 流动性比率
- E. 窗口指导

【答案】BCD

【解析】本题考查直接信用控制的货币政策工具。直接信用控制的货币政策工具包括：贷款限额、利率限制、流动性比率、直接干预。选项 A 道义劝告、选项 E 窗口指导都属于间接信用指导的货币政策工具。

第二节 货币政策体系

三、货币政策的传导机制与中介指标

中央银行在确定了货币政策最终目标之后，就要考虑如何运用货币政策工具，最终实现这些目标。这既涉及货币政策传导机制的问题，也与中介指标的选择有关。

（一）货币政策传导机制的理论

货币的传导机制即是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的机能。对货币政策传导机制的进行分析的理论，主要有凯恩斯学派的传导机制理论和货币学派的传导机制理论。

第二节 货币政策体系

1. 凯恩斯学派的货币政策传导机制理论

（1）其最初的思路为：货币政策的作用首先是改变货币市场的均衡，然后改变利率，进而改变实体经济领域的均衡。这个过程可以直观地用符号表示为：

货币供给 $M \rightarrow$ 利率 $r \rightarrow$ 投资 $I \rightarrow$ 总支出 $E \rightarrow$ 总收入 Y

在这个传导机制发挥作用的过程中，关键环节是利率。货币供应量的变动必须首先影响利率的升降，然后通过利率的升降才能使投资、总支出和总收入发生变化。

第二节 货币政策体系

（2）考虑到货币市场与商品市场的相互作用，凯恩斯学派后来又进行了进一步的分析，即一般均衡分析。其主要内容如下：

①假定货币供给增加，如果产出水平不变，利率会相应下降；下降的利率会刺激投资，引起总需求增加，进而推动了产出和收入的相应增加	②产出和收入的增加，必将引起货币需求的增加，这时如果没有新增加的货币供给，则货币供求中需求相对上升将导致下降的利率回升	③利率的回升，会使总需求减少，产量下降，收入减少。收入的减少引起对货币的需求下降，则又会回落	④以上的循环往复最终会逼近一个均衡点，这个点同时满足了货币市场均衡和商品市场均衡两方面的均衡要求
货币市场对商品市场的作用	商品市场对货币市场的作用	往复不断相互作用	——

第二节 货币政策体系

（3）凯恩斯学派在货币传导机制的问题上，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 货币政策体系

【例题·单选题】根据凯恩斯的货币政策传导机制理论，货币政策增加国民收入的效果取决于投资和货币需求的利率弹性，其中，增加货币供给，能导致国民收入增长较大的组合是

()。(2011 年)

- A. 投资的利率弹性小，货币需求的利率弹性大
- B. 投资的利率弹性大，货币需求的利率弹性小
- C. 投资和货币需求的利率弹性都大
- D. 投资和货币需求的利率弹性都小

【答案】B

【解析】本题考查凯恩斯的货币政策传导机制理论。凯恩斯学派在货币传导机制的问题上，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 货币政策体系

2. 货币学派的货币政策传导机制理论

(1) 弗里德曼的现代货币数量论强调货币供应量变动直接影响名义国民收入。用符号表示就是：

货币供给 $M \rightarrow$ 总支出 $E \rightarrow$ 总投资 $I \rightarrow$ 名义国民收入 y

货币学派认为，利率在货币传导机制中不起主导作用，而是货币供应量在整个传导机制中发挥着直接作用。

(2) 货币供应量对名义收入的具体影响过程如下所述：

第二节 货币政策体系

流程	$M \rightarrow E$ 货币供应量的变化直接影响支出
原理	①货币需求有其内在的稳定性
	②货币供给（外生变量）的变动不会直接引起货币需求的变化
	③货币供给增大时，货币需求并不改变，即货币供给量大于货币需求量，从而公众将多余的货币用于购买各种资产，公众支出增加
流程	$E \rightarrow I$ 表示的是变化了的支出用于投资的过程
原理	①超过意愿持有的货币即大于既有需求的货币供给，用于购买金融资产或非金融资产，直至进行人力资本的投资，改变市场均衡
	②货币持有者对金融资产、非金融资产以及人力资本的投资会引起这些资产相对收益率的变动
	③上述过程的结果必然会引起资产结构的调整，而在这一调整过程中，不同资产的收益率又会趋于相对稳定状态

第二节 货币政策体系

(3) 货币学派强调的是货币供应量的作用。该学派认为，货币政策的影响是因为货币供应量超过了人们的意愿持有量，从而直接地影响到社会的支出和货币收入。

西方经济学家对货币政策传导机制的研究还有许多不同的理论观点。

第二节 货币政策体系

【例题·单选题】货币学派的货币政策传导机制理论认为，货币供应量影响国民收入的传导机制是（ ）。(2014年)

- A. $M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$
- B. $M \rightarrow E \rightarrow Y$
- C. $M \rightarrow I \rightarrow r \rightarrow y$
- D. $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$

【答案】D

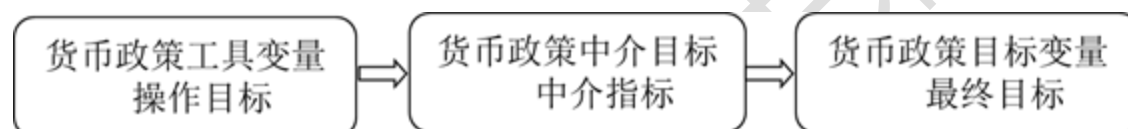
【解析】货币学派的货币政策传导机制理论： $M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$ 。凯恩斯学派的货币政策传导机制理论： $M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$ 。

第二节 货币政策体系

（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



货币政策的中介目标又称为货币政策的中介指标、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。

第二节 货币政策体系

（2）货币政策中介目标设置的必要性

货币政策中介目标有以下三种功能：

- ①测度功能；
- ②传导功能；
- ③缓冲功能。

（3）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以下几个要求：

- 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；

第二节 货币政策体系

③必须具有可控性，即货币当局通过调控工具，能够对其变量的控制或调整；

④必须具有可测性，即它必须是可计量的因素，并且在金融部门的有关统计资料中，其数量能够及时反映出来。

除内生性为货币政策中介变量的内涵要求外，一般将其概括为：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 货币政策体系

【例题·多选题】下列属性中，属于货币政策中介目标选择标准的有（ ）。(2012 年)

- A.间接性
- B.可控性
- C.可测性
- D.相关性
- E.外生性

【答案】BCD

【解析】本题考查货币政策中介目标的相关知识。货币政策中介目标选择的标准有：可测性、可控性、相关性。

第二节 货币政策体系

2. 货币政策可供选择的中介目标

通常而言，货币政策的中介目标体系一般包括利率、货币供应量。

利率 (凯恩斯学派)	作为中介目标的理由： (1) 可控性强 (2) 中央银行在任何时候都能观察到市场利率的水平及结构，可以随时进行分析和调整 (3) 与最终目标的相关性强
货币供应量 (弗里德曼学派)	作为中介目标的理由： (1) 可测性 (2) 可控性 (3) 相关性

第二节 货币政策体系

【例题·多选题】货币政策可供选择的中介目标有（ ）。(2015 年)

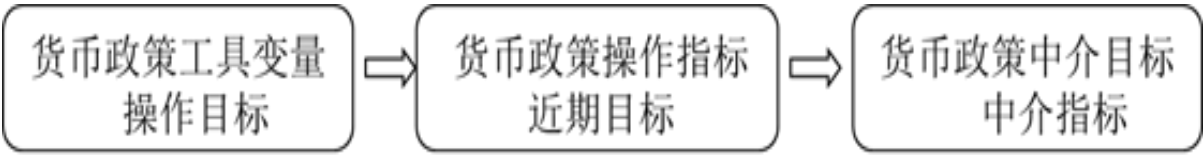
- A. 利率
- B. 货币供应量
- C. 基础货币
- D. 存款准备金
- E. 再贴现率

【答案】AB

【解析】通常而言，货币政策的中介目标体系一般包括利率、货币供应量。

第二节 货币政策体系

3. 货币政策的操作指标



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。

操作指标的选择同样要符合可测性、可控性和相关性三个标准。除此之外，操作指标的选择在很大程度上还取决于中介目标的选择。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短期利率、基础货币和银行体系的存款准备金率。

第二节 货币政策体系

短期利率	能够反映市场短期资金供求状况、变动灵活的利率。在具体操作中，主要是使用银行间同业拆借利率
基础货币	指处于流通领域为公众所持有的现金和商业银行所持有的准备金总和。从数量关系上说，货币供应量等于基础货币与货币乘数之积。基础货币的增加和减少，是货币供应量倍数伸缩的基础。基础货币是比较理想的操作指标
存款准备金率	存款准备金率也可以当作货币政策的中间目标，因为存款准备金率的变动一般较容易为中央银行测度、控制，并对货币政策的最终目标的实现产生影响

第二节 货币政策体系

四、我国的货币政策

（一）我国的货币政策目标

1. 一国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。

三者之间的区别在于：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，期望实现无通货膨胀的高经济增长。

第二节 货币政策体系

2. 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。

在《中国人民银行法》中，对我国的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”。该政策目标要求在抑制物价上涨幅度的同时维持适度的经济增长率，并且决不以牺牲经济增长为前提。

第二节 货币政策体系

【例题·单选题】我国货币政策目标的表述是（ ）。

- A. 稳定物价，促进经济增长
- B. 保持货币币值稳定，并以此促进经济增长
- C. 保持充分就业，促进经济增长
- D. 稳定物价，促进经济发展

【答案】B

【解析】在《中国人民银行法》中，对我国的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”。该政策目标要求在抑制物价上涨幅度的同时维持适度的经济增长率，并且决不以牺牲经济增长为前提。

第二节 货币政策体系

（二）我国的货币政策工具

主要内容	要求金融机构按规定比例缴存存款准备金
	确定中央银行基准利率
	为在中央银行开立账户的金融机构办理再贴现
	向银行提供再贷款
	在公开市场买卖国债、其他政府债券和金融债券及外汇

因此，我国货币政策工具主要有：存款准备金率、再贴现与再贷款、公开市场操作和利率工具等。除以上外，近年还创设了新的货币政策工具。

第二节 货币政策体系

（1）存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的资金，金融机构按规定向中央银行缴纳的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。

（2）2014 年 4 月起，中国人民银行多次实施“定向降准”，定向降低符合相关要求的县域农村商业银行、县域农村合作银行、商业银行、农信社、村镇银行、中国农业发展银行、财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司等金融机构的法定存款准备金率，以降低“三农”、小微企业等的融资成本，鼓励金融机构将更多的资金配置到实体经济中需要支持的行业和领域，促进经济发展、结构调整和转型升级。

第二节 货币政策体系

（3）为进一步完善存款准备金制度，优化货币政策传导机制，增强金融机构流动性管理的灵活性，中国人民银行决定，自 2015 年 9 月 15 日起改革存款准备金考核制度，由此前的时点法改为平均法考核。即维持期内，金融机构按法人存入的存款准备金日终余额算术平均值与准备金考核基数之比，不得低于法定存款准备金率。同时，为促进金融机构稳健经营，存款准备金考核设每日下限。

（4）为进一步完善平均法考核存款准备金，增强金融机构流动性管理的灵活性，平滑货币市场波动，中国人民银行决定，自 2016 年 7 月 15 日起，人民币存款准备金的考核基数由考核期末一般存款时点数调整为考核期内一般存款日终余额的算术平均值。

第二节 货币政策体系

(5) 尽管调整法定存款准备金率被认为是不宜常用的货币政策工具，但由于我国金融市场发育程度的欠缺，中国人民银行使用这一工具的频率和力度还是较高的，尤其在 2005 年后，成为中国人民银行进行流动性对冲管理的重要工具。

第二节 货币政策体系

2. 再贴现与再贷款

(1) 中国人民银行通过适时调整再贴现总量及利率，明确再贴现票据选择，达到吞吐基础货币和实施金融宏观调控的目的，同时发挥调整信贷结构的功能。

(2) 再贷款是中国人民银行对金融机构贷款的简称。新增再贷款主要用于促进信贷结构调整，引导扩大县域和“三农”信贷投放。中国人民银行于 2014 年年初调整再贷款分类，设立信贷政策支持再贷款类别，包括支农再贷款和新设的支小再贷款，并于 2014 年 4 月创设抵押补充贷款（PSL），主要发挥促进信贷结构调整的作用，支持金融机构扩大对“三农”、小微企业和棚改等国民经济重点领域和薄弱环节的信贷投放。抵押补充贷款采取质押方式发放，合格抵押品包括高等级债券资产和优质信贷资产。

第二节 货币政策体系

3. 公开市场操作

(1) 我国公开市场操作包括人民币操作和外汇操作两部分。

(2) 从交易品种看，中国人民银行公开市场操作债券交易主要包括回购交易、现券交易和发行中央银行票据。

① 回购交易分为正回购和逆回购两种：

正回购是指中国人民银行向一级交易商卖出有价证券，并约定在未来特定日期买回有价证券的交易行为，是从市场收回流动性的操作，正回购到期则为向市场投放流动性的操作。

逆回购是指中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给原一级交易商的交易行为，为向市场上投放流动性的操作，逆回购到期则为从市场收回流动性的操作。

第二节 货币政策体系

② 现券交易分为现券买断和现券卖断两种：

现券买断为中国人民银行直接从二级市场买入债券，一次性地投放基础货币。

现券卖断为中国人民银行直接卖出持有债券，一次性地回笼基础货币。

③ 中央银行票据即中国人民银行发行的短期债券，通过发行中央银行票据可以回笼基础货币，中央银行票据到期则体现为投放基础货币。

第二节 货币政策体系

(3) 根据货币调控需要，近年来中国人民银行不断开展公开市场业务工具创新。2013 年 1 月，中国人民银行创设了短期流动性调节工具，作为公开市场常规操作的必要补充，在银行体系流动性出现临时性波动时相机使用。这一工具的及时创设，既有利于央行有效调节市场短期资金供给，熨平突发性、临时性因素导致的市场资金供求大幅波动，促进金融市场平稳运行，也有助于稳定市场预期和有效防范金融风险。

第二节 货币政策体系

【例题·单选题】中国人民银行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价

证券卖给原一级交易商的交易行为称为（ ）。（2015 年）

- A. 再贴现
- B. 再贷款
- C. 正回购
- D. 逆回购

【答案】D

【解析】逆回购是先买入，再卖出。

第二节 货币政策体系

4. 常备借贷便利

从国际经验看，中央银行通常综合运用常备借贷便利和公开市场操作两大类货币政策工具管理流动性。

常备借贷便利的主要特点是：

- （1）由金融机构主动发起，金融机构可根据自身流动性需求申请常备借贷便利；
- （2）常备借贷便利是中央银行与金融机构“一对一”交易，针对性强；
- （3）常备借贷便利的交易对手覆盖面广，通常覆盖存款金融机构。

第二节 货币政策体系

【例题·多选题】关于中国人民银行常备借贷便利（SLF）的说法，正确的有（ ）。（2016 年）

- A. 又称为短期流动性调节工具
- B. 由金融机构主动发起
- C. 中央银行与金融机构一对一交易
- D. 是中央银行管理流动性的重要工具
- E. 向商业银行提供中期基础货币

【答案】BCD

【解析】本题考查常备借贷便利的特点，包括：由金融机构主动发起、中央银行与金融机构一对一交易、常备借贷便利的交易对手覆盖面广，是中央银行管理流动性的重要工具。

第二节 货币政策体系

5. 中期借贷便利

2014 年 9 月中国人民银行创设中期借贷便利，向符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行提供中期基础货币。总体看，在外汇占款渠道投放基础货币出现阶段性放缓的情况下，中期借贷便利起到了主动补充基础货币的作用，有利于引导货币信贷和社会融资稳定增长，利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。

中期借贷便利以质押方式发放，合格质押品包括国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债等优质债券。

第二节 货币政策体系

6. 临时流动性便利

2017 年春节前，为保障现金投放的集中性需求，促进银行体系流动性和货币市场平稳运行，中国人民银行再度创新货币政策工具，于 2017 年 1 月 20 日创设临时流动性便利，为在现金投放中占比高的几家大型商业银行提供临时流动性支持，操作期限 28 天，资金成本与同期限公开市场操作利率大致相同。

这一操作可通过市场机制更有效地实现流动性的传导，实现央行应对季节性因素的精准调控。

第二节 货币政策体系

7. 临时准备金动用安排（2018 年新增）

2017 年 12 月 29 日，人民银行决定建立“临时准备金动用安排”。在现金投放中占比较高的全国性商业银行在春节期间存在临时流动性缺口时，可临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金，使用期限为 30 天。

该工具与临时流动性便利类似，是央行为保障春节前现金投放的集中性需求，促进银行体系流动性和货币市场平稳运行，而提供的临时流动性支持。不同的是，临时准备金动用安排是通过调整存款准备金率来释放流动性，且操作范围被扩大至全国性银行。

第二节 货币政策体系

（三）近年我国的货币政策的实施与特点

2008 年以来，受国际金融危机后国内外复杂多变的经济形势的影响，我国金融宏观调控和货币政策操作经历了从宽松到趋紧再到稳健的变化。

1. 2008-2010 年的我国货币政策操作

2008 年我国货币政策操作经历了上半年从紧下半年宽松的较大变化。

但到 2008 年下半年，随着提高存款准备金率的累积效应的显现和全球金融危机的加剧及其影响的扩散，国内经济形势变得严峻，金融体系流动性趋紧。

第二节 货币政策体系

2009 年，我国实施适度宽松的货币政策，保持银行体系流动性充裕，引导金融机构扩大信贷投放，优化信贷结构，加大金融支持经济发展的力度，经济形势实现回升向好。

2010 年，我国继续实施适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。在具体操作上，综合运用多种货币政策工具，通过先后 6 次上调存款准备金率、2 次上调存贷款基准利率等，加强流动性管理，引导金融机构合理把握信贷投放总量、节奏和结构，促使货币信贷增速从上年高位逐步回落，促进经济平稳健康发展。

第二节 货币政策体系

2. 2011 年以来的我国货币政策操作

2011 年，我国金融宏观调控目标是“稳增长、抑通胀、调结构”。2011 年前三季度，面对通货膨胀压力不断加大的形势，中国人民银行围绕保持物价总水平基本稳定这一宏观调控的首要任务，综合运用多种货币政策工具，加强宏观审慎管理，实施差别准备金动态调整，引导货币信贷增长平稳回调，保持合理的社会融资规模。

2012 年，中国经济发展呈现稳中有进的良好态势，金融宏观调控目标被定为“稳增长、控物价、调结构”。

2013 年，中国经济呈现稳中有进、稳中向好的发展态势。中国人民银行继续实施稳健的货币政策，创新调控思路和方式，保持定力，精准发力，放松也不收紧银根，适时适度预调微调。

第二节 货币政策体系

2014 年，中国经济进入“新常态”，面对全球经济增长动力不足，国内经济处于增速换挡期、结构调整阵痛期、前期政策消化期“三期叠加”的复杂情况，中国人民银行围绕“稳增长、

调结构、促改革、惠民生和防风险”的宏观调控要求，继续实施稳健的货币政策。

2015 年，面对结构调整过程中出现的经济下行压力，中国人民银行坚持稳中求进工作总基调和宏观政策要稳、微观政策要活的总体思路，继续实施稳健的货币政策。

2016 年，中国人民银行主动适应经济发展新常态，保持货币政策的审慎和稳健，注重根据形势变化把握好调控的节奏、力度和工具组合，加强预调微调，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

第二节 货币政策体系

2017 年，中国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，中国人民银行积极平衡稳增长、调结构、促改革、去杠杆和防风险之间的关系，实施稳健中性的货币政策，货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架初见成效，为供给侧结构性改革和高质量发展营造了中性适度的货币金融环境。

2017 年 12 月召开的中央经济工作会议明确，2018 年，稳健的货币政策要保持中性，管住货币供给的总闸门，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进多层次资本市场健康发展，更好地为实体经济服务，守住不发生系统性金融风险的底线。

第二节 货币政策体系

3. 近年来我国宏观金融调控及货币政策的主要特点

- (1) 以间接手段为主的金融宏观调控模式逐步建立起来；
- (2) 货币政策目标是以防通胀为主的多目标制；
- (3) 稳健日益成为货币政策的主基调；
- (4) 货币政策工具创新不断，货币政策工具箱日益丰富；
- (5) 存款准备金调整和公开市场操作等成为日常流动性对冲管理的重要工具；
- (6) 推动货币政策从数量型向价格型转型，新的货币政策框架正在形成；
- (7) 不断完善宏观审慎政策框架，强化逆周期调节。

第二节 货币政策体系

2013 年，提出要“把更多信用创造活动纳入宏观审慎政策框架，防止金融部门出现过度加杠杆和顺周期波动”。

2015 年，将外汇流动性和跨境资金流动纳入宏观审慎管理范畴。

2016 年，差别准备金动态调整机制被“升级”为宏观审慎评估，宏观审慎政策框架更为全面、更有弹性，宏观审慎评估将原来单一指标拓展为包括资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、跨境融资风险、信贷政策执行情况七个方面的十多项指标。

2017 年，将表外理财纳入广义信贷指标范围。

第三节 金融监管概述

第三节 金融监管概述

一、金融监管的含义

金融监管属于管制的范畴。管制一般是指国家以经济管理的名义进行干预。本文所说的金融监管，是指金融监管机构通过制定市场准入、风险监管和市场退出等标准，对金融机构的经营行为实施有效约束，确保金融机构和金融体系的安全稳健运行的行为。

二、金融监管的基本原则

金融监管的基本原则是指能够全面、充分地反映金融法所调整的金融监管关系的客观要求，并对监管关系的各个方面和全过程都具有普遍意义的基本准则。

第三节 金融监管概述

金融监管的基本原则主要有以下六个方面：

- (1) 监管主体独立性原则——金融监管机构实施有效金融监管的基本前提；
- (2) 依法监管原则；
- (3) 外部监管与自律并重原则；
- (4) 安全稳健与经营效率结合原则——保证金融机构安全稳健经营与发展是金融监管的基本目标；
- (5) 适度竞争原则；
- (6) 统一性原则——指金融监管要做到使微观金融和宏观金融相统一，以及国内金融和国际金融相统一。

第三节 金融监管概述

【例题·单选题】下列说法中，属于金融监管机构实施有效监管基本原则的是（ ）。(2014年)

- A. 监管主体的盈利性
- B. 监管主体的自律性
- C. 监管主体的独立性
- D. 监管主体的合规性

【答案】C

【解析】金融监管机构实施有效监管基本原则有：监管主体独立性原则、依法监管原则、外部监管与自律并重原则、安全稳健与经营效率结合原则、适度竞争原则、统一性原则。

第三节 金融监管概述

三、金融监管的理论

金融监管的理论基础是管制理论。目前管制理论主要有以下几种：

(一) 公共利益论

该理论认为：监管是政府对公众要求纠正某些社会个体和社会组织的不公正、不公平和低效率或低效率的一种回应。该理论认为自由的市场机制不能带来资源的最优配置，需要作为社会公共利益代表的政府在不同程度上介入经济过程，通过实施管制以纠正市场缺陷，避免市场破产。

第三节 金融监管概述

(二) 特殊利益论

该理论认为：政府管制为被管制者留下了“猫鼠追逐”的余地，从而仅仅保护主宰了管制机关的一个或几个特殊利益集团的利益，对整个社会并无助益。政府在施行管制的过程中为特殊利益集团所“俘虏”了。

(三) 社会选择论

从公共选择的角度来解释政府管制，属于公共选择问题。管制者并不只是被动地反映任何利益集团对管制的需求，它应该坚持独立性，努力通过实现自己的目标来促进一般社会福利。

第三节 金融监管概述

【例题·单选题】在金融市场失灵条件下，市场机制不能带来资源的最优配置，因此需要政府进行金融监管，这种观点符合（ ）。(2016 年)

- A. 公共利益论
- B. 特殊利益论
- C. 社会选择论
- D. 监管辩证论

【答案】A

【解析】本题考查金融监管的理论。公共利益论认为自由的市场机制不能带来资源的最优配置，需要作为社会公共利益代表的政府在不同程度上介入经济过程，通过实施管制以纠正市场缺陷，避免市场破产。

第三节 金融监管概述

四、我国金融监管的发展演进

以监管机构设立的标志性事件为主线，将我国金融监管的发展分为五个阶段：

（一）第一阶段：1983 年以前

我国金融业与高度集中的计划经济管理体制相适应，建立了“大一统”的国家金融体系，没有监管对象，也没有监管的法律法规。这期间，中国没有现代意义上的金融监管。

（二）第二阶段：1983-1991 年

1983 年，中国工商银行从中国人民银行分离出来，中央银行独立出来，成为专门的金融监管机构。

第三节 金融监管概述

（三）第三阶段：1992-1997 年

1992 年 10 月，中国证监会成立，依法对全国证券期货市场进行集中统一监管，分业经营、分业管理体制初现雏形。

（四）第四阶段：1998-2002 年

1998 年 11 月 18 日，中国保监会成立，专司对中国保险业的监管，中国人民银行主要负责对银行、信托业的监管。从而形成了中国人民银行、中国证券监督管理委员会和中国保险监督管理委员会分别对银行业、证券业和保险业分业监管的金融监管体制。

第三节 金融监管概述

（五）第五阶段：2003 年至今

2003 年 4 月 28 日，中国银监会正式挂牌成立，履行对商业银行、金融资产管理公司、信托公司及其他存款类金融机构的监督管理职责。我国“一行三会”的分业监管体制最终形成。2018 年 3 月 13 日，根据国务院公布的机构改革方案，将中国银行业监督管理委员会和中国保险监督管理委员会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会，不再保留中国银监会和中国保监会。2018 年 4 月 8 日，中国银行保险监督管理委员会正式挂牌运行，标志着我国金融监管体制翻开了新的一页。

第四节 金融监管的框架和内容

第四节 金融监管的框架和内容

一、银行业监管的主要内容与基本方法

（一）银行业监管的主要内容

银行业监管的内容主要包括市场准入监管、市场运营监管和市场退出监管。

1. 市场准入监管

市场准入监管是指银行监管机构根据法律法规，对银行机构市场准入、银行业务范围和银行从业人员素质实施管制的一种行为。银行监管机构对要求设立的新银行机构，主要是对其存在的必要性及其生存能力两个方面进行审查。

市场准入监管应当全面涵盖以下几个环节：

第四节 金融监管的框架和内容

审批注册机构	经银行监管机构许可后，领取营业执照才能进行经营活动
审批注册资本	设立银行机构的首要条件之一，是必须保证一定数量的注册资本来承担可能的风险和亏损
审批高级管理人员的任职资格	确定任职资格的标准主要有必要的学识水平和对金融业务的熟悉程度
审批业务范围	(1) 有符合规定的银行章程 (2) 有符合规定的注册资本最低限额 (3) 有具备任职专业知识和业务工作经验的董事（行长）和高级管理人员 (4) 有健全的组织机构和管理制度 (5) 有符合要求的营业场所、安全防范措施和与业务有关的其他设施 (6) 符合其他审慎性条件

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·多选题】银行业市场准入监管的内容有（ ）。(2011 年)

- A. 审批注册地点
- B. 审批注册机构
- C. 审批注册资本
- D. 审批高级管理人员的任职资格
- E. 审批业务范围

【答案】BCDE

【解析】本题考查银行业市场准入监管的内容。银行业市场准入监管的内容包括：审批注册机构、审批注册资本、审批高级管理人员的任职资格、审批业务范围。

第四节 金融监管的框架和内容

2. 市场运营监管

市场运营监管是指对银行机构日常经营进行监督管理的活动。

资本充足性

资产安全性

流动适度性

收益合理性

内控有效性

(1) 资本充足性

银行资本是指可以自主取得以抵补任何未来损失的资本，主要包括核心资本和附属资本。资本充足性的最普遍定义是指资本对风险资产的比例，是衡量银行机构资本安全的尺度，一般具有行业的最低规范标准。衡量资本充足性还有其他许多标准，如资本存款比率、资本对负债总量的比率、资本对总资产的比率等。

第四节 金融监管的框架和内容

根据 2013 年 1 月 1 日起施行的《商业银行资本管理办法（试行）》，商业银行各级资本充足率不得低于如下最低要求：

核心一级资本充足率	5%	
一级资本充足率	6%	
资本充足率	8%	
储备资本	2.5%	
逆周期资本	0~2.5%	
系统重要性银行计提附加资本	1%	
若国内银行被认定为全球系统重要性银行，所适用的附加资本要求不得低于巴塞尔委员会的统一规定		
商业银行并表和未并表的杠杆率均不得低于 4%。该杠杆率是指商业银行持有的、符合有关规定的一级资本净额与商业银行调整后的表内外资产余额的比率		

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·单选题】根据我国 2013 年 1 月 1 日施行的《商业银行资本管理办法（试行）》，我国商业银行的核心一级资本充足率不得低于（ ）。(2013 年)

- A. 8%
- B. 6%
- C. 5%
- D. 2.5%

【答案】C

【解析】本题考查核心一级资本充足率的标准。核心一级资本充足率不得低于 5%。

第四节 金融监管的框架和内容

(2) 资产安全性

国际通行的做法是分为五类：

正常贷款、关注贷款、次级贷款、可疑贷款、损失贷款，通常认为后三类贷款为不良贷款。

资产安全性监管的重点是银行机构风险的分布、资产集中程度和关系人贷款。

我国衡量资产安全性的指标为信用风险的相关指标，具体包括：

第四节 金融监管的框架和内容

不良资产率=不良信用资产/信用资产总额	不得高于 4%
不良贷款率=不良贷款/贷款总额	不得高于 5%
单一集团客户授信集中度 =最大一家集团客户授信总额/资本净额	不得高于 15%

单一客户贷款集中度 =最大一家客户贷款总额/资本净额	不得高于 10%
全部关联度=全部关联授信/资本净额	不得高于 50%

第四节 金融监管的框架和内容

我国银行业监管机构设置贷款拨备率和拨备覆盖率指标考核商业银行贷款损失准备的充足性。

贷款拨备率=贷款损失准备/各项贷款余额	基本标准为 2.5%
拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额	基本标准为 150%
两项标准中的较高者为商业银行贷款损失准备的监管标准	

第四节 金融监管的框架和内容

(3) 流动适度性

银行机构的流动能力分为两部分：

- ①可用于立即支付的现金头寸，包括库存现金和中央银行的超额准备金存款，用于随时兑付存款和债权，或临时增加投资；
- ②在短期内可以兑现或出售的高质量可变现资产，包括国库券、公债和其他流动性有保证的低风险的金融证券，主要应对市场不测时的资金需要。

第四节 金融监管的框架和内容

对银行机构的流动性监管主要有以下内容：

- ①检测银行机构的流动性是否保持在适度水平
流动性风险指标包括流动性覆盖率和流动性比例。商业银行流动性覆盖率应当不低于 100%，流动性比例应当不低于 25%。
- ②监测银行资产负债的期限匹配
监管当局须对银行的流动性资产、流动性负债、长期资产和长期负债以及资产负债的总体结构情况进行监督，使之保持在规范标准的水平。
- ③监测银行机构的资产变化
包括监测银行的长期投资、不良资产和盈亏变化等。

第四节 金融监管的框架和内容

我国衡量银行机构流动性的指标主要有：

流动性比例=流动性资产/流动性负债	不应低于 25%
核心负债比例（核心负债依存度） =核心负债/总负债	不应低于 60%
流动性缺口率 =90 天内表内外流动性缺口/90 天内到期表内外流动性资产	不应低于-10%

第四节 金融监管的框架和内容

(4) 收益合理性

银行机构一切业务经营活动和经营管理过程的最终目的，在于以最小的资金获得最大的财

务成果，银行对自身资产质量和贷款风险的管理，也在于确保其资产的盈利性，收益正是银行机构业务经营成果的综合反映。盈利是其生存和发展的关键，只有盈利，银行机构才能有积累，才能增强抵御风险的实力，才能谋划未来的业务扩展。亏损的积累将导致银行机构财务状况的恶化，削弱清偿能力，出现支付危机。

对银行机构的财务监管主要有以下内容：

- ①对收入的来源和结构进行分析。
- ②对支出的去向和结构进行分析。
- ③对收益的真实状况进行分析。

第四节 金融监管的框架和内容

根据《商业银行风险监管核心指标（试行）》，我国关于盈利能力的监管指标包括：

成本收入比=营业费用/营业收入	不应高于 35%
成本收入比=（营业费用+折旧）/营业收入	不应高于 45%
资产利润率=净利润/资产平均余额	不应低于 0.6%
资本利润率=净利润/所有者权益平均余额	不应低于 11%

第四节 金融监管的框架和内容

（5）内控有效性

内部控制体系是商业银行为实现经营管理目标，通过制定并实施系统化的政策、程序和方案，对风险进行有效识别、评估、控制、监测和改进的动态过程和机制。

根据 2014 年 9 月 12 日修订的《商业银行内部控制指引》，商业银行内部控制的目标有：

- ①保证国家有关法律法规及规章的贯彻执行；
- ②保证商业银行发展战略和经营目标的实现；
- ③保证商业银行风险管理的有效性；
- ④保证商业银行业务记录、会计信息、财务信息和其他管理信息的真实、准确、完整和及时。

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·多选题】在银行业的市场运用监管中，对银行的流动性进行监管的主要内容有（ ）。
（2012 年）

- A. 监测银行对关系人的贷款变化
- B. 监测银行的流动性应当保持在适当水平
- C. 监测银行资产负债的期限匹配
- D. 监测银行的资产变化情况
- E. 监测银行坏账和存款准备金的变化

【答案】BCD

【解析】本题考查市场运营监管的相关知识。对银行机构的流动性监管主要有以下内容：

- ①监测银行机构的流动性应当保持在适度水平；
- ②监测银行资产负债的期限匹配；
- ③监测银行机构的资产变化。

第四节 金融监管的框架和内容

3. 处理有问题银行及市场退出监管

(1) 处理有问题银行

有问题银行是指因经营管理状况的恶化或突发事件的影响，有发生支付危机、倒闭或破产危险的银行机构。

有问题银行的主要特征是：内部控制制度失效；资产急剧扩张和质量低下；资产过于集中；财务状况严重恶化；流动性不足；涉嫌犯罪和从事内部交易。

银行监管机构处置有问题银行的主要措施有：

- ①督促有问题银行采取有效措施，制订详细的整改计划，以改善内部控制，提高资本比例，增强支付能力。
- ②采取必要的管制措施。
- ③协调银行同业对有问题银行进行救助。
- ④中央银行进行救助。
- ⑤对有问题银行进行重组。
- ⑥接管有问题银行。

第四节 金融监管的框架和内容

(2) 处置倒闭银行

银行倒闭是指银行无力偿还所欠债务并停止经营的情形。广义的银行倒闭有两种情况：

- ①因银行的全部资产不足抵偿其全部债务，即资不抵债而停业；
- ②银行的总资产虽然超过其总负债，但银行手头的流动资金不够偿还目前已到期债务，经债权人要求，由法院宣告银行破产。

处置倒闭银行的措施主要包括：

- ①收购或兼并。

不存在存款人损失的情况，因为所有存款都已经转到倒闭银行的收购或兼并方。

- ②依法清算。

存款人可能会面临存款本金和利息的损失。

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·多选题】在银行业监管中，银行监管机构对即将倒闭银行的处置措施主要有（ ）。
(2013 年)

- A. 收购
- B. 兼并
- C. 依法清算
- D. 注资入股
- E. 接管

【答案】ABC

【解析】本题考查银行监管机构对即将倒闭银行的处置措施。处置倒闭银行的措施有：收购或兼并；依法清算。

第四节 金融监管的框架和内容

(二) 银行监管的基本方法

银行监管的基本方法有两种，即非现场监督和现场检查。如果从银行的整体风险考虑，还应包括并表监管。在进行现场检查后，监管当局一般要对银行进行评级。

1. 非现场监督

(1) 非现场监督是银行监管机构针对单个银行在并表的基础上收集、分析其经营稳健性和

安全性的一种方式。非现场监督包括审查和分析各种报告和统计报表。包括银行机构的管理报告、资产负债表、损益表、现金流量表及各种业务报告和统计报表等。

第四节 金融监管的框架和内容

(2) 非现场监督有三个主要目的：

- ①评估银行机构的总体状况。通过一系列指标和情况的分析，判断银行经营状况的好坏，对银行风险进行预警，以便及时采取措施防范和化解银行风险。
- ②对有问题的银行机构进行密切跟踪，以使银行监管机构在不同情况下采取有效监管措施，防止出现系统的和区域的金融危机。
- ③通过对同组银行机构的比较，关注整个银行业的经营状况，促进银行业安全稳健运行。

第四节 金融监管的框架和内容

2. 现场检查

(1) 现场检查是指通过银行监管机构的实地作业来评估银行机构经营稳健性和安全性的一种方式。具体说，现场检查是由银行监管机构具备相应专业知识和水平的检查人员组成检查组，按统一规范的程序，带着明确的检查目标和任务，对某一银行进入现场进行的实地审核、察看、取证、谈话等活动的检查形式。

(2) 现场检查与非现场监督是密切关联的银行监管方法。

非现场监督体现了风险监测和预警的监管原则，而现场检查则是验证银行的治理结构是否完善，银行提供的信息是否可靠，是从实证的角度来发现和预防风险。除了银行监管机构自身行使现场检查手段外，还可以委托外部审计师事务所、会计师事务所等外部力量来实施现场检查。

第四节 金融监管的框架和内容

(3) 现场检查内容一般包括合规性和风险性检查两个大的方面。

合规性是指商业银行在业务经营和管理活动中执行中央银行、银行监管机构和国家制定的政策、法律的情况。合规性检查永远都是现场检查的基础，任何银行都必须在合规范围和轨道上经营，任何违规行为在任何国家都是不被允许的，合规性内容的检查在银行存在大量违规经营，甚至存在恶意经营的情况下，显得尤为重要或不可缺少。

风险性检查一般包括其资本金的真实状况和充足程度、资产质量、负债的来源、结构和质量，资产负债的期限匹配和流动性、管理层的能力和管理水平，银行的盈利水平和质量，风险集中的控制情况，各种交易风险的控制情况，表外风险的控制水平和能力，内部控制的质量和充分性等。

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·单选题】在银行业监管中，现场检查的基础是（ ）检查。（2012 年）

- A. 风险性
- B. 合规性
- C. 有效性
- D. 适宜性

【答案】B

【解析】本题考查银行业监管方法中的现场检查。合规性检查永远都是现场检查的基础。

第四节 金融监管的框架和内容

3. 并表监管

银行监管的一个关键因素，是银行监管机构要有能力在并表的基础上对银行进行监管。并表监管又称合并监管，是指在所有情况下，银行监管机构应具备了解银行和集团的整体结构，以及与其他监管银行集团所属公司的银行监管机构进行协调的能为。包括境内外业务、表内外业务和本外币业务。

4. 监管评级

银行机构评级是用统一的标准来识别和度量风险，是为了实现银行监管目标，进行有效监管的基础。

第四节 金融监管的框架和内容

(1) “骆驼评级制度”(CAMELS)——目前，国际上通行的是银行统一评级制度。

CAMELS 即 Capital (资本)、Asset (资产质量)、Management (管理)、Earnings (收益)、Liquidity (流动性)、Sensitivity (市场敏感性) 的简称。这一制度是美国金融监管当局为了统一对商业银行的评级标准而制定和使用的对商业银行的全面状况进行检查、评价的一种管理制度。

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·多选题】目前，国际上通行的是银行统一评级制度，即“骆驼评级制度”(CAMELS) 包括资本、资产质量还有()。(2013 年)

- A. 管理
- B. 收益
- C. 流动性
- D. 市场敏感性
- E. 负债

【答案】ABCD

【解析】CAMELS 即 Capital (资本)、Asset (资产质量)、Management (管理)、Earnings (收益)、Liquidity (流动性)、Sensitivity (市场敏感性) 的简称。

第四节 金融监管的框架和内容

(2) 具有中国特色的“CAMELS+”的监管评级体系

对商业银行的资本充足、资产质量、管理、盈利、流动性和市场风险状况六个单项要素进行评级，加权汇总得出综合评级，而后再依据其他要素的性质和对银行风险的影响程度，对综合评级结果做出更加细微的正向或负向调整。

综合评级结果共分为 6 级，其结果将作为监管机构实施分类监管和依法采取监管措施的基本依据。

对于评级结果为 5 级和 6 级的高风险商业银行，中国银监会将给予持续的监管关注，限制其高风险的经营行为，要求其改善经营状况，必要时可采取更换高级管理人员、安排重组或实施接管、甚至予以关闭等监管措施。

第四节 金融监管的框架和内容

二、证券业监管的主要内容

(一) 证券业监管的法律法规体系

各国政府及监管当局对证券市场都制定、颁布并实施一系列法律法规，对证券市场主体行为予以约束和控制，以达到规范交易行为、控制交易风险、保护投资人利益的目标。

中国证监会对于证券业的监管，已经初步形成了以证券法律为核心，以部门规章为主体的证券业监管法律法规体系：

第一层次的依据是《公司法》《证券法》《证券投资基金法》等法律；

第二层次是制定部门规章，包括《证券登记结算管理办法》《证券发行与承销管理办法》等；

第四节 金融监管的框架和内容

第三层次是制定关于机构、业务、人员、内部控制方面的监管规则，包括证券公司审批规则、证券公司分支机构审批规则等。

通过这些不同层次的法律、法规、规章及规范性文件，我国证监会对证券业实施了全方位、立体式的监管。

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·单选题】下列法律法规中，不属于中国证券监督管理委员会证券监管法律法规体系中第一层次依据的是（ ）。(2012 年)

- A. 《公司法》
- B. 《证券法》
- C. 《证券投资基金法》
- D. 《客户交易结算资金管理办法》

【答案】D

【解析】本题考查证券业监管的法律法规体系。第一层次的依据是《公司法》《证券法》《证券投资基金法》等法律。选项 D 属于第二层次。

第四节 金融监管的框架和内容

(二) 证券发行监管

1. 证券的发行监管主要体现在证券的发行审核制度方面。证券发行的审核制度分为两种：

(1) 注册制，即所谓的公开原则

证券发行者在公开发行债券或股票前，需向证券监管部门按照法定程序申请注册登记，同时提交相关资料，并对其所提供的资料之真实性和可靠性承担法律责任。

(2) 核准制，即所谓的实质管理原则

证券监管部门需要对发行人及发行证券的实质内容加以审查，符合既定标准才能批准发行。

2. 境外成熟市场证券发行普遍实行注册制，美国是采用注册制最为典型的国家。我国自 2001 年 3 月开始对证券的发行正式实行核准制。

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·单选题】目前我国证券发行的审核制度是（ ）。(2013 年)

- A. 审批制
- B. 注册制
- C. 额度制
- D. 核准制

【答案】D

【解析】本题考查我国证券发行的审核制度。目前我国证券发行的审核制度是核准制。

第四节 金融监管的框架和内容

(三) 证券交易监管

证券交易活动全过程的监管是证券业监管的主要内容，证券交易监管的主要目标包括：

- (1) 提供低成本的、安全迅速和适度流动性的交易和清算场所；
- (2) 消除垄断、操纵、内幕交易及各种欺诈行为，保证投资者的信心和利益；
- (3) 增强市场透明度，提高交易市场的信息完全性和信息效率；
- (4) 抑制过度投机，防止市场瓦解，并减少证券市场不稳定所导致的负面外部效应；
- (5) 构建富有效率的证券市场组织结构，提高证券市场营运效率；
- (6) 提供有效的价格发现机制；
- (7) 促进各类交易市场主体间的公平竞争。

第四节 金融监管的框架和内容

美国专门为证券交易的监管订立了《证券交易法》。主要包括市场垄断与操纵监管，内幕交易、投机交易及关联交易的监管，欺诈客户、虚假陈述及信息披露监管等。

中国证监会及其派出机构、证券交易所按照分工协作的原则共同负责证券交易的监管，重点打击内幕交易和市场操纵等违法违规行为。

第四节 金融监管的框架和内容

(四) 上市公司监管

上市公司监管主要包括上市公司信息披露、上市公司治理和并购重组三个方面。

(1) 信息披露制度是上市公司及其信息披露义务人按照法律规定必须将其自身的财务变化、经营状况等信息和资料向社会公开或公告，以便使投资者充分了解情况的制度。它既包括发行前的披露，也包括上市后的持续信息公开。

中国证券市场已基本建立了以《证券法》《公司法》和《上市公司信息披露管理办法》为主体，相关规范性文件为补充的全方位、多层次的上市信息披露制度。上市公司披露的信息按照其内容可以分为证券募集说明书（发行信息）、定期报告和临时报告三大类。

第四节 金融监管的框架和内容

(2) 中国证监会对上市公司治理结构的监管要求主要体现在 2002 年 1 月发布的《上市公司治理准则》。它阐明了中国上市公司治理的基本原则、投资者保护的实现方式，以及上市公司董事、监事、经理等高级管理人员应当遵循的基本行为准则和职业道德。上市公司通过建立独立董事制度、内部控制制度和股权激励机制提高了规范化运作水平。

(3) 中国证监会监管上市公司收购的主要规章是《上市公司收购管理办法》和配套的细则。中国证监会于 2008 年 4 月发布了《上市公司重大资产重组管理办法》。以上两个办法共同构成了我国上市公司并购重组活动的基本制度框架。

第四节 金融监管的框架和内容

2008 年 7 月中国证监会发布了《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》，规定了证券公司、证券咨询机构以及其他财务顾问机构从事上市公司并购重组财务顾问业务的资格许可条件、财务顾问及财务顾问主办人的职责及工作程序、对财务顾问及财务顾问主办人的不当执业或违法违规行为的监管措施和处罚等内容。

第四节 金融监管的框架和内容

(五) 证券公司监管

我国对于证券公司的监管框架主要包括证券公司市场准入、经营风险防范、退出、从业人

员监管等机制。其主要的依据为 2008 年 6 月 1 起施行的《证券公司监督管理条例》。该条例分别就证券公司的设立与变更、组织机构、业务规则 and 风险控制、客户资产的保护、监督管理措施以及法律责任做了详细规定。

(1) 市场准入监管

①证券公司股东的出资应当是货币或者证券公司经营中必需的非货币财产；证券公司股东的非货币财产出资总额不得超过证券公司注册资本的 30%。

第四节 金融监管的框架和内容

②有因故意犯罪被判处刑罚，刑罚执行完毕未逾 3 年以及不能清偿到期债务等情形之一的单位或者个人，不得成为证券公司持股 5% 以上的股东或者实际控制人。持有或者实际控制证券公司 5% 以上股权的，要经中国证监会批准。证券公司的其他股东，应当符合国务院证券监督管理机构的相关要求。

③未经证监会批准，任何单位或者个人不得委托他人或者接受他人委托，持有或者管理证券公司的股权。证券公司的股东不得违反国家规定，约定不按照出资比例行使表决权。

④证券公司应当有 3 名以上在证券业担任高级管理人员满 2 年的高级管理人员。

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·单选题】假设某证券公司的注册资本为 50 亿元，则该公司股东的非货币财产出资总额不得超过（ ）亿元。（2016 年）

- A. 5
- B. 10
- C. 12.5
- D. 15

【答案】D

【解析】本题考查证券公司市场准入监管标准。证券公司股东的出资应当是货币或证券公司经营中必需的非货币财产；证券公司股东的非货币财产出资总额不得超过证券公司注册资本的 30%。本题计算后不得超过 15 亿元，因此选择 D 项。

第四节 金融监管的框架和内容

(2) 证券公司的分类监管

以证券公司风险管理能力为基础，根据公司市场竞争力和持续合规状况，中国证监会对证券公司进行综合评价，根据证券公司评价计分的高低，将证券公司分为 5 大类 11 个级别：A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E。

针对不同类别的证券公司，中国证监会实施了扶优限劣、区别对待的监管政策。

(3) 证券公司业务许可的监管

《证券法》第一百二十五条规定，经国务院证券监督管理机构批准，证券公司可以经营下列部分或者全部业务：①证券经纪；②证券投资咨询；③与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；④证券承销与保荐；⑤证券自营；⑥证券资产管理；⑦其他证券业务。其他证券业务包括外资股业务、融资融券业务、证券公司合格境内机构投资者境外证券投资管理业务等。

第四节 金融监管的框架和内容

(4) 证券公司风险控制的监管

《证券公司监督管理条例》以保护投资者利益和防范证券公司风险为出发点，重点规定了

证券经纪业务、证券自营业务、证券资产管理业务和融资融券等主要业务的规则和风险控制措施。

从账户实名、持股分散、规模控制等方面，对证券公司自营业务进行了规定；从账户报备、风险揭示、信息披露、禁止保本保底、对有关账户的交易行为实行实时监控等方面，对证券资产管理业务做了规定；从账户开立、融资融券比例、担保品的收取、逐日盯市制度等方面，对融资融券业务做了规定。

第四节 金融监管的框架和内容

(5) 对证券公司高管人员的监管

①证券公司不得聘任、选任未取得任职资格的人员担任证券公司的董事、监事、高级管理人员、境内分支机构负责人；已经聘任、选任的，有关聘任、选任的决议、决定无效。

②任何人未取得任职资格，实际行使证券公司董事、监事、高级管理人员或者境内分支机构负责人职权的，国务院证券监督管理机构应当责令其停止行使职权，予以公告，并可以按照规定对其实施证券市场禁入。

③证券公司董事、监事、高级管理人员或者境内分支机构负责人不再具备任职资格条件的，证券公司应当解除其职务并向国务院证券监督管理机构报告；证券公司未解除的，国务院证券监督管理机构应当责令证券公司解除。

第四节 金融监管的框架和内容

在高管人员的持续监管方面，该条例规定：当证券公司出现经营管理混乱、违法违规等情形时，国务院证券监督管理机构可以对其高级管理人员、境内分支机构负责人予以谴责，责令证券公司更换高级管理人员或者限制其权利。同时，条例规定，证券公司高级管理人员离任的，公司应当对其进行审计，并自其离任之日起2个月内将审计报告报送国务院证券监督管理机构，未报送审计报告的，离任的高级管理人员不得在其他证券公司任职。

(6) 证券公司市场退出的监管

《证券公司监督管理条例》规定，证券公司停业、解散或者破产的，应当经国务院证券监督管理机构批准，并按照规定安置客户、处理未了结的业务。证券公司停止全部证券业务、解散、破产或者撤销境内分支机构的，应当在国务院证券监督管理机构指定的报刊上公告，并按照规定将经营证券业务许可证交国务院证券监督管理机构注销。

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·单选题】根据《证券公司监督管理条例》，实际控制证券公司超过（ ）以上股权的，须经中国证券监督管理委员会批准。（2014年）

- A. 3%
- B. 5%
- C. 8%
- D. 10%

【答案】B

【解析】根据《证券公司监督管理条例》，实际控制证券公司超过5%以上股权的，须经中国证券监督管理委员会批准。

第四节 金融监管的框架和内容

三、保险业监管的主要内容

(一) 保险业监管的法律法规体系

保险法律体系是由各种规范保险活动的单行法律、法规、条例、决定、办法等法律文件组成的一个内容相互补充、完整统一的有机整体。其所规范的对象主要包括保险监管机关、保险公司、保险中介机构、投保人、被保险人、受益人等。

可将上述各方面的保险法律、法规，根据其规范的法律关系分为：保险民事法律规范、保险行政法律规范和保险刑事法律规范三大类。

(1) 保险公司与投保人、被保险人及受益人通过保险合同建立的主体间的权利义务法律关系，保险公司与保险代理人之间以保险代理合同建立起来的平等主体间的保险代理权利义务关系等，属于保险民事法律关系，适用保险民事法律规范。

第四节 金融监管的框架和内容

(2) 保险监管机构与保险人之间的法律规范关系属于保险行政法律规范。

(3) 为打击保险活动中的各种刑事犯罪活动，保护保险活动当事人及关系人的合法权益，保证保险业的经营秩序和管理秩序，保险法律体系中的法律法规还包括有保险刑事方面的法律规定。

第四节 金融监管的框架和内容

【例题·单选题】在保险法律体系中，保险公司与投保人、被保险人及受益人通过保险合同建立的主体间的权利义务法律关系，适用保险（ ）法律规范。（2012 年）

- A. 商事
- B. 刑事
- C. 民事
- D. 行政

【答案】C

【解析】保险公司与投保人、被保险人及受益人通过保险合同建立的主体间的权利义务法律关系，保险公司与保险代理人之间以保险代理合同建立起来的平等主体间的保险代理权利义务关系等，属于保险民事法律关系，适用保险民事法律规范。

第四节 金融监管的框架和内容

（二）偿付能力监管

偿付能力是保险公司的灵魂，也是保险监管的另一个最为重要的方面。我国目前对偿付能力的监管标准使用的是最低偿付能力原则，中国保监会的干预界限是以保险公司的实际偿付能力与此标准的比较来确定。

监管机构主要通过要求保险公司定期上报会计报表、现场检查或有针对性委托中介机构审计等手段对各保险公司的资本额、保证金和保险保障基金、准备金、保险投资以及其他主要财务指标进行合规性监管，以达到对各保险公司的偿付能力监管。

第四节 金融监管的框架和内容

（1）最低资本规定

在公司成立前，最低资本规定（全国性公司 5 亿元人民币，区域性公司 2 亿元人民币）这是偿付能力监管的基石；在公司成立后，必须将其注册资本的 20% 作为法定保证金存入中国保监会指定银行，专用于公司清算时清偿债务，同时规定财产保险、人身意外伤害险、短期健康保险、再保险业务按当年自留保费收入的 1% 提取保险保障基金，直至达到总资产的 6%。保证金和保险保障基金是最基本的风险缓冲基金。

（2）准备金规定

保险公司是典型的负债经营型企业，对保险公司保险准备金的真实性和充足性监管是保证偿付能力监管的又一道防线。国际上的普遍做法是由各保险公司将其准备金的计算方法报保险监管部门备案。由于精算水平等技术力量方面的限制，我国准备金的提取比例由《保险法》统一规定，经营人寿保险业务的保险公司按有效人寿保单的全部净值提取未到期责任准备金；

第四节 金融监管的框架和内容

经营非寿险业务的，从当年自留保费中按照相当于当年自留保费的 50% 提取未到期责任准备金。我国对准备金的监管特别是寿险准备金的监管基础比较薄弱，主要体现在没有合格的寿险精算师和未能建立起适当公允的寿险准备金计算方法。

(3) 投资监管

保险投资收益是增强保险公司偿付能力的重要途径。投资监管的目的是通过对保险资金来源和保险资金运用方式与投资限额的监管，在确保投资收益的稳定和安全的基础上，增强保险公司的偿付能力，以保护投保人的利益。过去我国保险投资监管较为欠缺，保险投资收益低下，一旦保险业务出现亏损，很难依靠保险投资收益弥补亏损。

第四节 金融监管的框架和内容

2010 年 8 月 31 日起施行的《保险资金运用管理暂行办法》规定，保险资金运用限于下列形式：一是银行存款；二是买卖债券、股票、证券投资基金份额等证券；三是投资不动产；四是国务院规定的其他资金运用形式。

2015 年 2 月，保监会发布中国风险导向的偿付能力体系（“偿二代”）。2016 年 1 月 1 日，保险业“偿二代”正式实施。

“偿二代”监管主要侧重在三方面：定量要求、定性要求以及市场约束机制。相对于以规模为导向的“偿一代”，“偿二代”则是以风险为导向，这使得不同风险的业务对资本金的要求出现了显著的变化，从而显著影响保险公司的资产和负债策略。

第四节 金融监管的框架和内容

(三) 公司治理监管

我国的保险监管制度规定，设立保险企业必须经国务院保险管理机构批准，并经工商行政部门注册登记，获得营业执照后，方准营业。申请时要提交资本金的证明，以及有关企业的章程、负责人资格、有关条款、费率、营业范围等文件资料。

为了保护被保险人的利益，保险监管还进行营业限制，各国立法一般都规定，禁止非保险企业经营保险或类似保险业务，禁止保险企业兼业（除保险资金运用外）。一些国家还禁止同一保险企业兼营财产保险和人寿保险两类业务。我国《公司法》和《保险法》要求，各保险公司都必须建立股东大会、董事会、监事会和经理层的组织架构，形成公司治理结构的基本框架。

第四节 金融监管的框架和内容

(四) 市场行为监管

各保监局从当地实际情况出发，针对专业保险中介机构的特点，重点关注以下几个方面：

- ① 机构设立或变更事项的报批手续是否完备；
- ② 资本金、出资额是否真实、足额；
- ③ 内部控制制度建设是否完善，包括是否根据有关法律和章程建立了完善的法人治理结构，是否建立了规范、完整的财务和业务管理等制度，是否制定了员工职业道德规范、保险中介

服务规范等；

第四节 金融监管的框架和内容

- ④规章制度执行情况；
- ⑤高级管理人员的任职资格和从业人员的持证情况；
- ⑥监管费是否及时上缴、是否按规定提取营业保证金或办理职业责任保险；
- ⑦业务经营状况和财务状况；
- ⑧向保险监管机构上报的各类报告、报表、资料等是否真实、及时。