
从存准率下调谈 CFA 考试中的一般性货币政策工具



版权所有：高顿财经 CFA 高级讲师姜老师

2012 年 05 月 12 日，中国人民银行决定，从 2012 年 5 月 18 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。相信许多 CFA 的考生已经从网络，电视，报纸等多方媒体了解到了这条消息。今天我们就由此展开，谈谈 CFA 中一个小考点：一般性货币政策工具。

一般性货币政策工具，是从总量上对货币供应和信贷规模进行调节，是最主要的货币政策工具，包括：存款准备金，再贴现率和公开市场业务，被称为中央银行的“三大法宝”。

先看存款准备金率。顾名思义，是指商业银行应将存款上缴至中央银行作为准备金的比率。本次存准率调整后，中国大型金融机构和中小金融机构将分别执行 20% 和 16.5% 的存款准备金率。也就是说对一个大型金融机构如工商银行来说，如果其收到 100 万存款，其要上缴至央行账户 20 万。存准率下调前，则要上缴 20.5 万。也就是说，本次下调后，每 100 万存款可以少缴 5000 元。市场估计，此举在整个金融市场将释放 4 到 5 千亿左右的流动性。

再说再贴现率。再贴现率是商业银行将其贴现的未到期票据向中央银行申请再贴现时的预扣利率，或者说是中央银行向商业银行进行贷款的利率。再贴现率越高，商业银行的资金成本就越高；再贴现率越低，商业银行的资金成本也就越低。在中国，由于商业银行极少出现向中央银行借款的情况，这一货币政策工具使用不多。

最后说说公开市场业务。在美国，公开市场业务是指美联储买卖美国国债。在中国，则是指人民银行买卖央票等，当然也包括美联储和人民银行的回购和逆回购操作。这是使用最多的货币政策工具。当央行发行债券，或者进行回购时，其将市场资金收拢，降低了货币供应量。当央行买入债券，或者进行逆回购时，其将市场资金放出，提升了货币供应量。

在 CFA 的考试中，这一考点并不难掌握。考题的类型往往也只有两类。一是最简单的让你选择选项中属于或不属于一般性货币政策工具的，这类题目只需记住这三类货币政策工具的名称即可。另一类则是给出具体的政策变化，如存准率下调，再贴现率上调，央行发行国债等，让考生选择对市场流动性的影响。这类题目考生可以结合中国市场的实践经验进行思考解答。