

数字金融发展对货币政策有效性及其传导渠道的影响

张男

广东建设职业技术学院, 广东 广州 510000

DOI: 10.61369/VDE.2025210017

摘要： 近些年, 数字金融的兴起, 尤其是区块链、加密货币和移动支付等技术的快速发展, 对传统货币政策的制定和执行带来了挑战。数字金融环境下, 金融市场的参与者能够更快地响应政策变化, 这要求货币政策制定者必须更加灵活和前瞻地调整政策工具。因此, 为了保持货币政策的有效性, 政府以及银行需要对数字金融的发展保持高度关注, 并适时调整其政策工具和传导机制, 进而推动数字金融实现高速发展。对此, 本文首先分析数字金融发展对货币政策有效性影响, 进而探索基于数字金融发展提升货币政策有效性渠道, 以期对相关教育研究者提供一定的参考与借鉴。

关键词： 数字金融; 货币政策; 有效性; 传导渠道

The Impact of Digital Finance Development on the Effectiveness of Monetary Policy and Transmission Channels

Zhang Nan

Guangdong Construction Polytechnic, Guangzhou, Guangdong 510000

Abstract: In recent years, the rise of digital finance, particularly the rapid development of technologies such as blockchain, cryptocurrencies, and mobile payments, has posed challenges to the formulation and implementation of traditional monetary policies. In the context of digital finance, market participants can respond more swiftly to policy changes, necessitating greater flexibility and foresight from policymakers in adjusting their tools. Therefore, to maintain the effectiveness of monetary policy, governments and banks must remain highly attentive to the development of digital finance and adjust their policy instruments and transmission mechanisms accordingly, thereby fostering the rapid growth of digital finance. In this regard, this paper first analyzes the impact of digital finance on the effectiveness of monetary policy and then explores channels to enhance monetary policy effectiveness based on digital finance development, aiming to provide valuable insights for relevant researchers in the field.

Keywords: digital finance; monetary policy; effectiveness; transmission channels

一、数字金融发展对货币政策有效性影响分析

(一) 货币政策有效性影响分析

一直以来, 货币政策传导渠道及其机制的有效性, 是我国政府以及银行所关注的重点但其有效性容易受外部因素影响。传导机制主要是指通过相应的货币政策工具来干预操作目标和中介目标, 作为体现各类宏观经济要素在传导链条中联动效应的关键机制, 它既是央行达成货币政策最终目标的核心途径, 亦是相关制度框架的集合。现阶段, 其传导路径主要涵盖信贷投放、利率变动、资产估值以及汇率波动等渠道。通常而言, 信贷规模同政策方向的关联度显著超越货币供应指标, 并且伴随利率形成机制市场化进程的深化, 利率路径的传导效能亦日益凸显。

(二) 货币政策信贷传导渠道影响分析

货币政策信贷传导有效性与数字金融发展息息相关, 但是在

数字金融发展过程中也潜在一定的风险。具体如下: 首先, 随着数字化时代的来临, 数字金融发展速度随之加快, 信贷市场不稳定性加剧, 导致其稳定性基础被削弱。由于数字金融的广泛覆盖特征, 持续增长的个人及企业主体进入信贷活动领域, 致使市场震荡幅度持续扩大, 这将给数字金融市场形成显著挑战, 对其平稳运行构成阻碍。同时, 其所带来的创新也给传统信贷管理带来了一定的挑战。随着数字金融快速发展, 传统金融组织受到了严重的冲击, 其信贷业务在市场上的所占比例不断下降, 从而对银行稳定运营及货币政策的传递带来了不利的影响, 这也导致传统的监管方式已经很难与数字金融市场情况相匹配。所以, 相关部门应该抓住数字金融发展机遇, 对当前政策法规进行完善, 保证货币政策信贷传导的顺畅性与有效性。

(三) 货币政策利率传导渠道影响分析

第一, 数字金融推动了我国利率市场化的发展。在数字化金

融平台及其相关工具的帮助下，供需双方能够进行更加便捷的贸易，并使市场化利率体系趋于完善。同时，市场利率又通过货币政策的传导作用于整个经济体系。第二，数字金融使得企业、家庭的利率反应更加灵敏。随着数字化时代的到来，社会带来了越来越多的便利和多元化金融产品，使得企业与家庭对利率的变动越来越重视，并根据利率变动对自身经济活动进行适时、针对性调节，从而切实提高利率渠道传导效应的有效性。第三，金融数字化显著拓展了金融服务边界，能够为公众提供全天候、跨区域的金融服务支持，助力更多企业与个人便捷获取所需金融资源，从而促进货币政策传导效能提升。第四，依托大数据、云计算及AI人工智能技术，数字化金融可实时捕捉市场动态，增强政府金融政策信息透明度与有效性，赋能决策者精准预判市场走向，进而制定更精确的政策调控措施。

二、基于数字金融发展提升货币政策有效性渠道分析

（一）优化货币政策传导渠道，提高货币政策传导效率

在制定与实施数量型货币政策时，政府及央行需系统评估数字金融的快速发展对货币乘数与货币供应量产生的多重影响。针对数字金融通过改变现金漏损率、准备金率及支付习惯等具体途径影响货币创造机制的现象，当局应设计精准的调控工具，例如动态调整数字人民币的流通规模与准备金要求，以提升数量型货币政策的传导效率。在价格型货币政策方面，政府与央行必须深度认知市场利率对数字金融产品创新、流动性变化的敏感度，据此构建更具弹性的利率调控框架，增强利率传导渠道的稳健性。整体而言，当局不仅需着力优化货币政策中介目标的传导效能，还应强化其对中介目标的可控性与可测性，从而确保金融资源能够高效精准地灌注至实体经济，支撑其高质量发展。此外，政府以及银行还应密切关注数字金融创新对传统货币政策工具的影响，评估这些创新是否可能削弱货币政策的有效性。同时，央行应积极探索和利用数字技术，以提高货币政策决策的精确度和时效性。在数字金融环境下，政府以及银行还应加强与金融市场的沟通，确保市场参与者对货币政策意图有清晰的理解，从而减少市场波动和不确定性。最终，央行的目标是通过适应数字金融的发展，优化货币政策框架，以促进经济的稳定增长和金融市场的健康发展。

（二）保持货币政策稳定性，提高货币政策有效性

数字金融不仅在推动经济增长方面发挥了积极作用，而且在加强货币政策的有效性方面也做出了贡献，但研究发现，数字金融对经济的影响在不同的提前期存在显著的差异性，这些差异性表现在影响效果和持续时间上。因此，为了确保经济的平稳运行和货币政策的顺利实施，保持货币政策制定和执行的稳定性显得尤为重要。在新时代背景下，政府以及银行应当继续推进并不断完善稳健的货币政策，特别是在数字金融创新发展不断深化的当前，货币政策的稳定性对于维护金融市场稳定、防范系统性金融风险具有不可替代的作用。通过科学合理的货币政策，可以有效引导市场预期，稳定投资者信心，促进经济平稳健康发展。另

外，货币政策的有效性还体现在其对经济周期的调节能力上。在经济下行压力增大时，适时适度的货币政策调整可以缓解经济下行趋势，为经济转型升级提供必要的流动性支持。而在经济过热时，通过紧缩性货币政策可以有效遏制通货膨胀，保持物价稳定。因此，数字金融发展下货币政策的制定和实施，应更加注重前瞻性、灵活性和精准性，深入分析国内外经济金融形势，结合我国经济发展阶段和特点，制定符合我国国情的货币政策，也应加强与财政政策的协调配合，形成政策合力，共同促进经济长期稳定健康发展。

（三）强化数字金融发展动能，拓展金融产品及利率层次

有效的市场利率传导植根于跨市场的金融产品创新，以此动态构建起一个期限连续、风险分层的完整利率与金融产品谱系。然而，长期以来受间接金融制度的影响，我国金融组织过分强调规模扩大，而忽视了区别性的市场培养，造成金融产品种类比较单一，而且在产品设计上也比较粗糙，也无法生成一条完全光滑的收益率曲线将各金融市场连接起来，尤其是在短端利率到中短端利率之间的传递上，还缺少多样化金融工具作为中介，仍需进一步提升定价能力。基于数字化技术的优点，如，线上金融等数字化金融形式，能够在技术、门槛以及成本上突破传统金融产品模式，实现对长尾群体的高效接触，最大化地为不同风险偏好、投资、融资期限、预期成本或收益人群提供个性化服务，并设计精细化、差异化金融服务产品。例如，通过大数据分析和人工智能算法，数字金融机构能够更精准地识别客户需求，设计出符合市场细分的金融产品。同时，区块链技术的应用可以提高金融交易的透明度和安全性，降低交易成本，进一步丰富金融产品种类。此外，数字金融平台可以利用云计算等技术，实现金融产品的快速迭代和优化，满足市场不断变化的需求，从而激活数字金融的发展动能。所以，数字金融应该积极地实现自身的发展动力，从单纯的规模扩大，转变为提升其自身的资产管理、增加其业务的增值能力，使其在金融产品上持续地变得更加丰富，并将其产业链进行扩展，进而在充实我国的金融体系、疏通我国的货币政策方面发挥自身的积极推动作用。

（四）深化利率市场化改革，畅通价格型工具传导渠道

近些年，随着数字金融的兴起，我国金融体系也发生了巨大的变化。数字金融能够在削弱各金融市场间的矛盾的同时，也影响到信贷渠道有效性能否得到充分发挥，降低货币政策的传导效果。在数字金融发展下，不同的金融市场间的割裂状况发生了变化，不同市场之间的关联性与传导有效性得到持续增强，这能够为以利率为主导的定价机制高效运行营造良好环境。在当前形势下，我国货币政策体系已经进入了由数量型到价型型的转变，但是利率通路并未完全打通，金融机构与非金融机构之间存在一定分化和流动性分层，短时间内市场经济利率仍然有很大的波动性。为此，相关部门及其机构应该进一步推进我国经济市场利率改革，持续完善利率走廊机制，加速建立我国的市场基础利率制度，更好地发挥货币政策、宏观审慎和银行监管政策之间的协同作用，使各市场之间的利率传递更加高效，打通各类定价工具之间的传导途径，使货币政策的传导渠道有效性得以增强，进而为

我国金融市场健康发展保驾护航。

三、总结

总而言之，数字金融的发展对货币政策的有效性及其传导渠道产生了深远的影响，为了确保货币政策的有效实施，政府与银行必须深入研究数字金融的特点，制定相应的策略和措施，以适应这一新兴领域的挑战和机遇。对此，可以采取优化货币政策传

导渠道，提高货币政策传导效率；保持货币政策稳定性，提高货币政策有效性；激活数字金融发展动能，丰富金融产品和利率谱系；深化利率市场化改革，畅通价格型工具传导渠道；加强数字金融监管力度，有效防范金融风险；提升数字技术应用能力，推进金融机构数字化转型等策略。同时，也需要加强与科技公司的合作，共同探索在保障金融安全的前提下，如何利用数字技术提高货币政策的效率和效果。

参考文献

- [1] 郭豫媚, 戴斌, 彭俞超. 中国货币政策利率传导效率研究: 2008—2017[J]. 金融研究, 2018(12).
- [2] 郭峰, 王靖一, 王芳, 等. 测度中国数字普惠金融发展: 指数编制与空间特征[J]. 经济学(季刊), 2020(4).
- [3] 黄佳琳, 秦凤鸣. 银行业竞争、市场化利率定价与利率传导效率[J]. 经济评论, 2020(1).
- [4] 战明华, 汤颜菲, 李帅. 数字金融发展、渠道效应差异和货币政策传导效果[J]. 经济研究, 2020, 55(6).
- [5] 卢垚, 李帅, 战明华. 数字金融、双环节联动与货币政策利率渠道传导[J]. 国际金融研究, 2024(4): 37-48.
- [6] 张男. 中国利率市场化进程中的货币政策传导机制研究[D]. 吉林大学, 2020. DOI: 10.27162/d.cnki.gjlin.2020.007389.
- [7] 战明华, 卢垚. 数字经济、价格粘性与货币政策利率渠道传导效果[J]. 中国社会科学文摘, 2024(2): 77-78.
- [8] 孙晨. 数字金融与货币政策的信贷传导研究[J]. 中国商论, 2025(6).
- [9] 董崇莹. 货币政策对城乡收入差距的影响机制研究[J]. 河南牧业经济学院学报, 2025, 38(1): 18-28. DOI: 10.3969/j.issn.2096-2452.2025.01.004.
- [10] 苏桂芳, 王婷伟, 白雨露, 等. 数字金融与制造业企业供应链韧性提升[J]. 经济评论, 2025(1): 87-101.