

第9章

央行货币政策的目的选择与决策

本章主要内容

- 货币政策在宏观经济及调控体系中的作用
- 货币政策的目选择
- 货币政策的中介指标与操作指标
- 货币政策的决策机构与程序

货币政策在宏观经济及调控体系中的作用

- 货币政策的内涵
- 货币供求与社会总供求
- 货币政策对经济运营的影响
- 货币政策在宏观调控中的地位

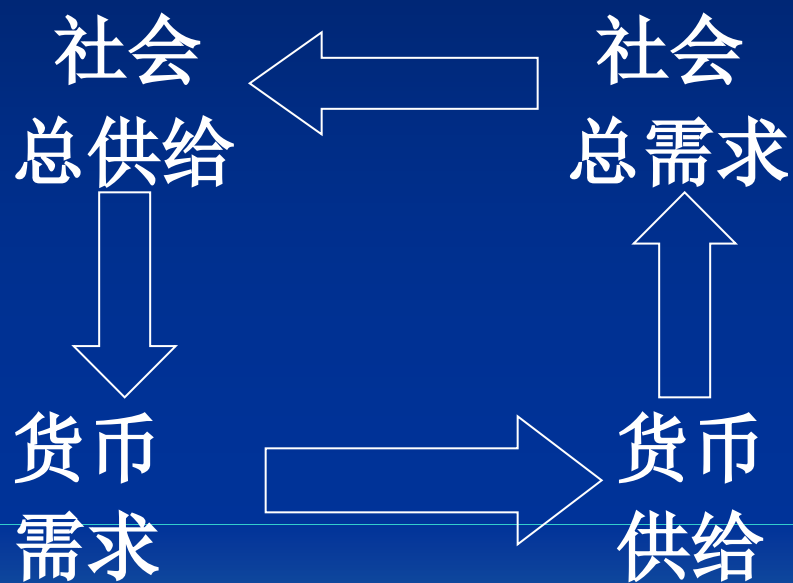
➤ 货币政策的内涵（略）

1. 货币政策的定义
2. 货币政策的内容
3. 货币政策的功​​能

货币政策在宏观经济及调控体系中的作用

- 货币政策的内涵
- 货币供求与社会总供求
- 货币政策对经济运营的影响
- 货币政策在宏观调控中的地位

➤ 货币供求与社会总供求（略）



货币政策在宏观经济及调控体系中的作用

- 货币政策的内涵
- 货币供求与社会总供求
- 货币政策对经济运营的影响
- 货币政策在宏观调控中的地位

➤ 货币政策对经济运营的影响

- 通常以为货币政策对经济运营具有主要影响，但也存在不同的观点。分歧主要体现在两个方面：
- 货币供给是内生的还是外生的，即中央银行能否有效地控制货币供给；
- 货币供给量的调整对实际经济是否有影响，即货币是否“中性”。

➤ 货币政策对经济运营的影响

1. 货币供给：内生Vs外生

◆ 货币供给决定公式

$$M_s = m \cdot B$$

◆ 简朴的货币乘数公式

$$m = \frac{M_s}{B} = \frac{C + D}{C + R} = \frac{\frac{C}{D} + 1}{\frac{C}{D} + \frac{R}{D}}$$

➤ 货币供给对经济运营的影响

1. 货币供给：内生Vs外生（续）

◆ 详细的货币乘数公式

$$m = \frac{M_s}{B} = \frac{C+F+T+S}{C+(r+e)(F+T+S)} = \frac{C/D+F/D+T/D+S/D}{C/D+(r+e)(F/D+T/D+S/D)}$$
$$= \frac{c+f+t+s}{c+(r+e)(f+t+s)}$$

□ 注意该公式与《金融学》中公式的差别：

✓ D的意义不同

✓ 有关各类存款法定准备率相同的假设

➤ 货币供给对经济运营的影响

1. 货币供给：内生Vs外生（续）

◆ 有关货币供给内生VS外生的评价

➤ 货币政策对经济运营的影响

2. 货币政策对经济的影响

◆ 对产出、就业和通货膨胀的影响

✓ 可经过AS-AD模型来加以分析

✓ 是经过Ms的变动来推动总需求曲线移动，从而变化经济的均衡点。

◆ 对经济波动的影响

✓ 货币政策一般逆风向行事

✓ 货币政策时滞增长了政策操作的难度

◆ 对金融稳定的影响

✓ 货币政策恰当是否对金融稳定至关重要

图9-2 货币政策对经济的影响

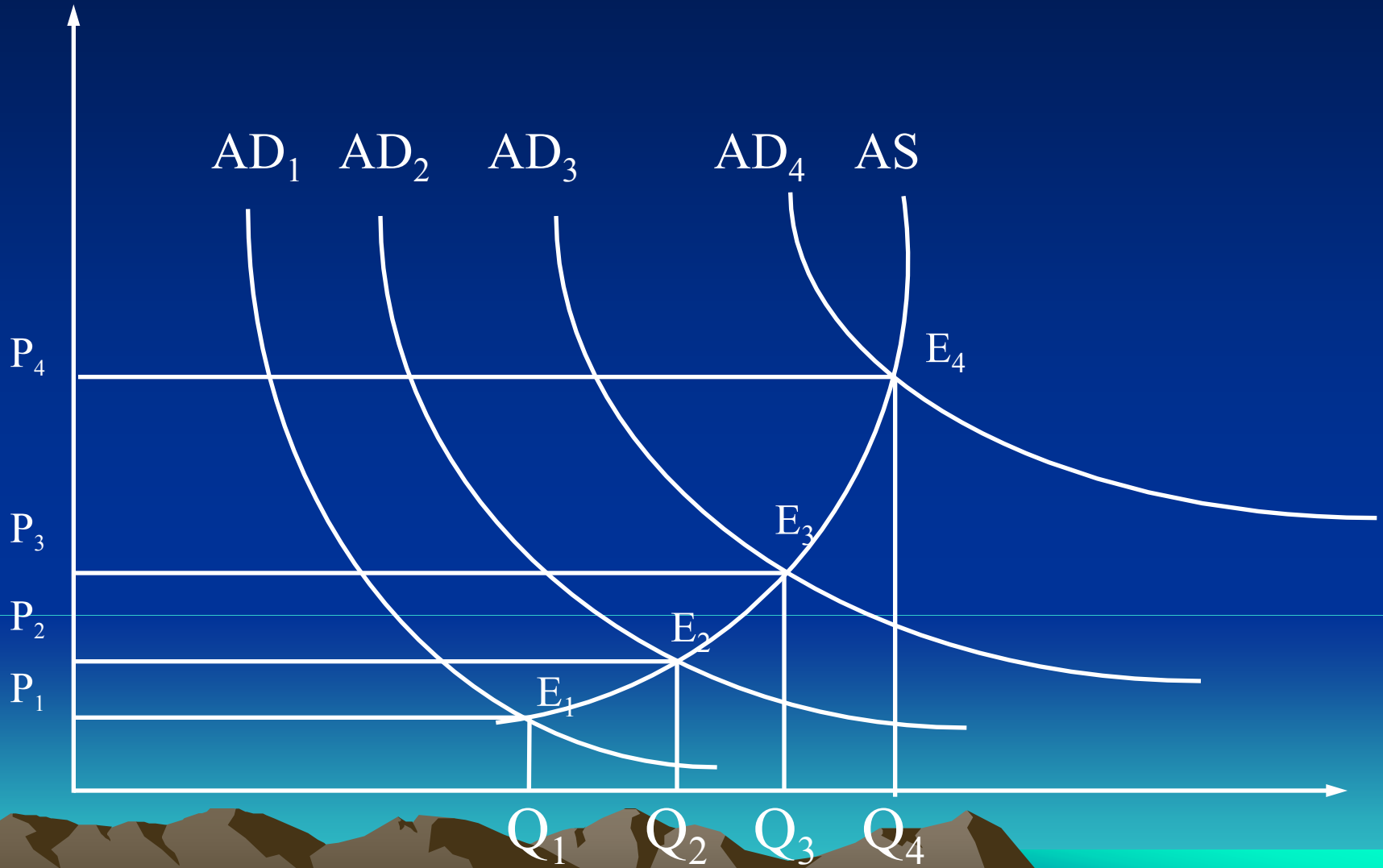
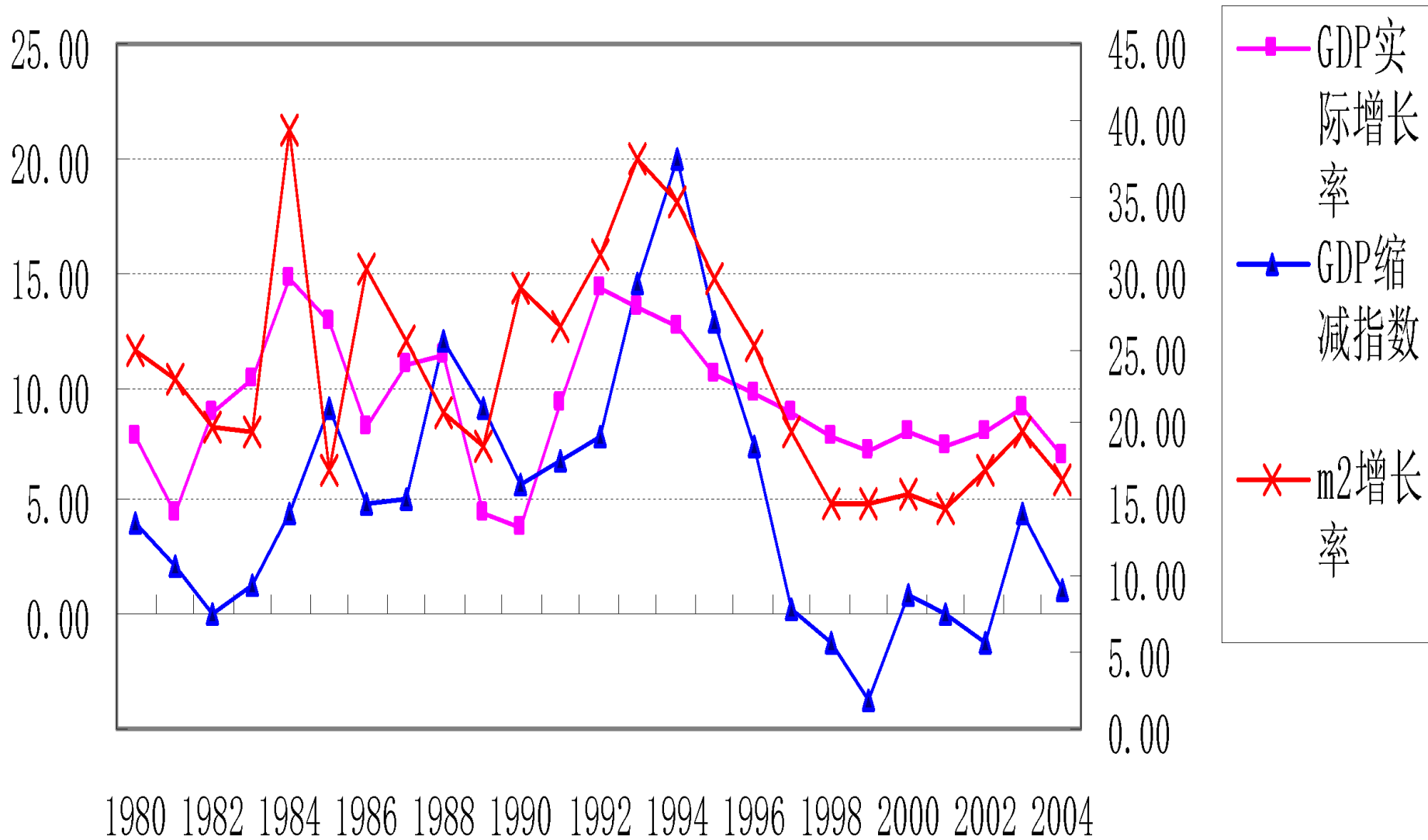


图9-3 中国改革以来的经济增长和通货膨胀



➤ 货币政策对经济运营的影响

3. 有关货币政策效应的理论分歧

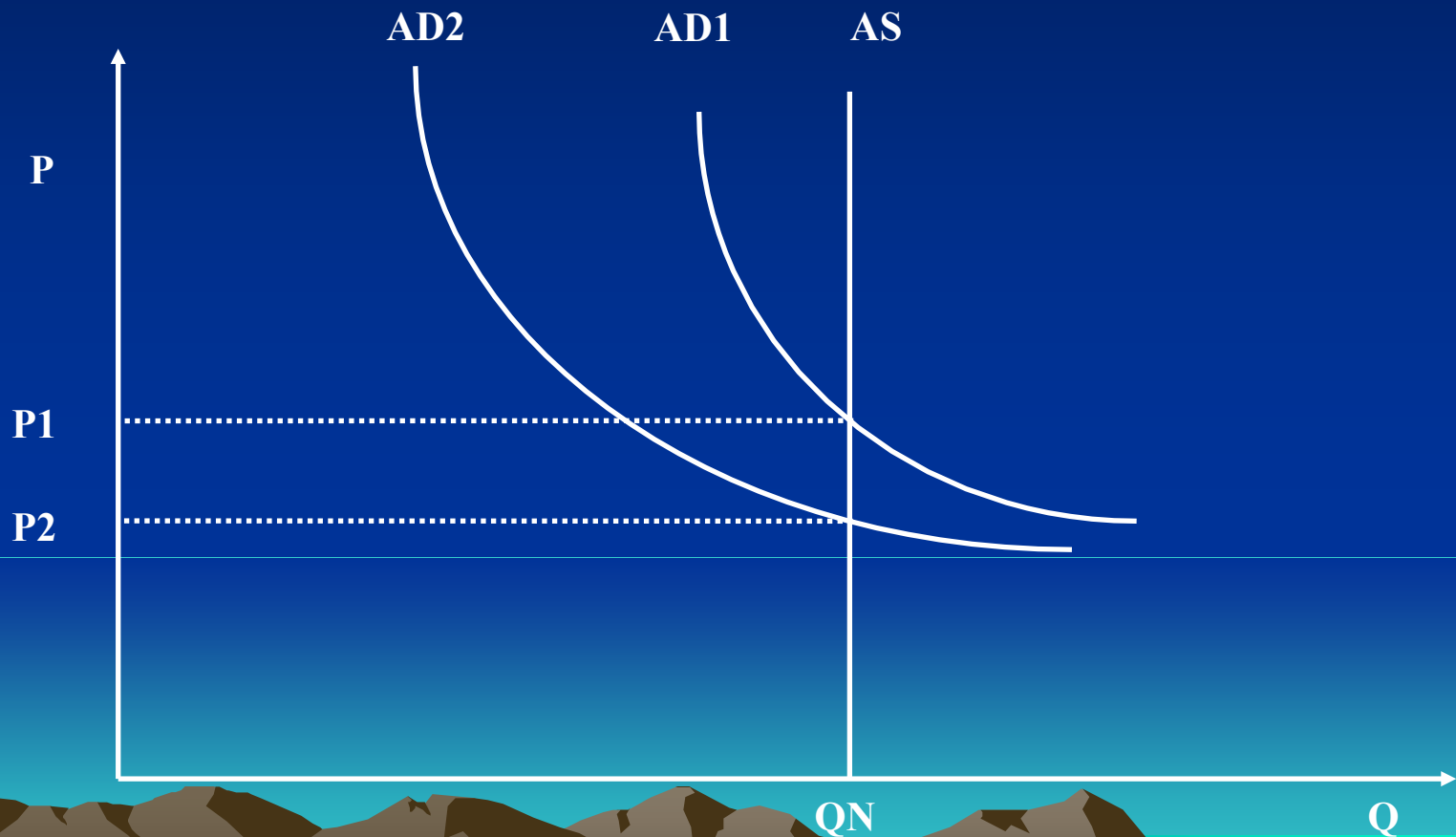
- ❑ 西方经济学界对货币政策效应问题存在较大的分歧，其中集中体现在目前对**总供给曲线形状**的不同观点上。

3. 有关货币政策效应的理论分歧

- ① 古典学派的观点
- ② 早期凯恩斯主义者的观点
- ③ 早期菲利普斯曲线
- ④ 弗里德曼附加预期的菲利普斯曲线
- ⑤ 卢卡斯的政策无效性命题
- ⑥ 新凯恩斯主义的政策有效论

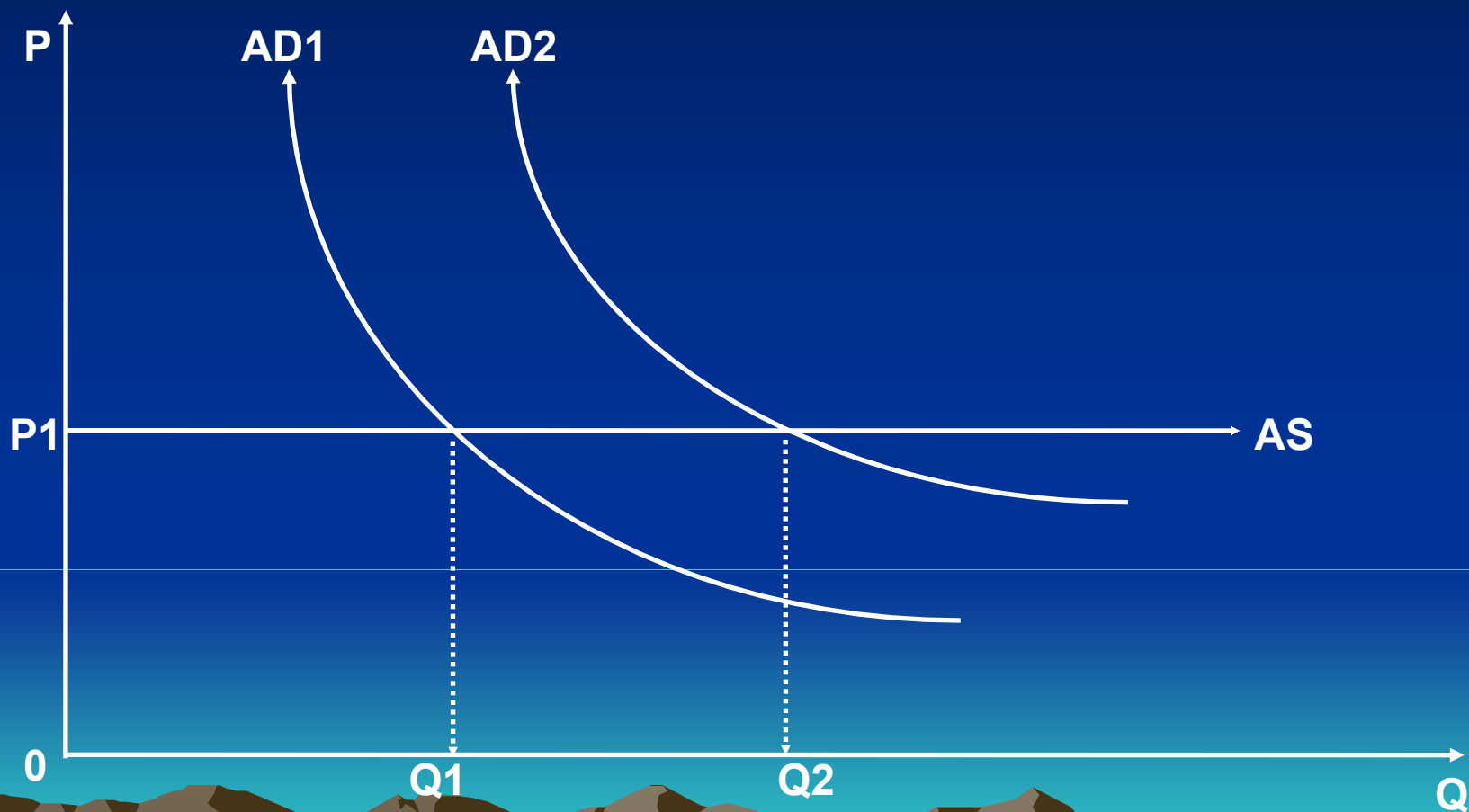
①古典学派的观点

图9-4 古典学派的总供给曲线



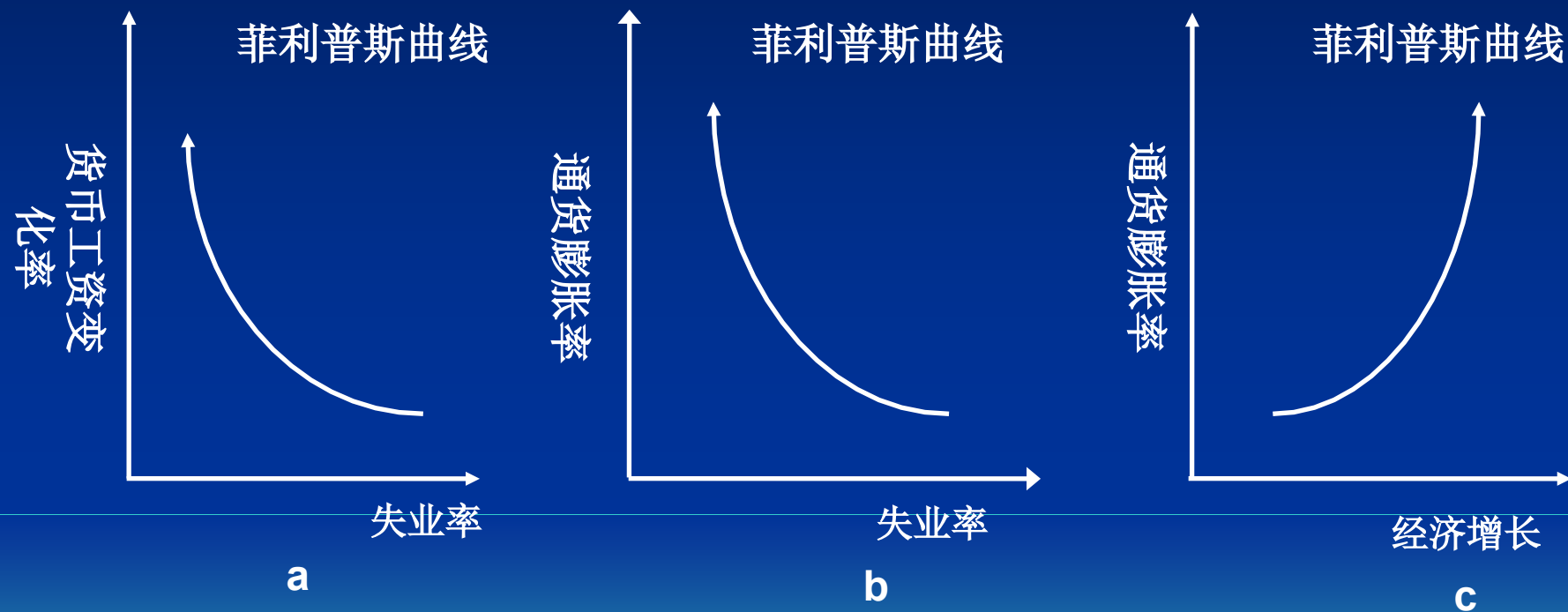
② 早期凯恩斯主义者的观点

图9-5 早期凯恩斯主义者的总供给曲线



③ 早期菲利普斯曲线

图9-6 早期菲利普斯曲线



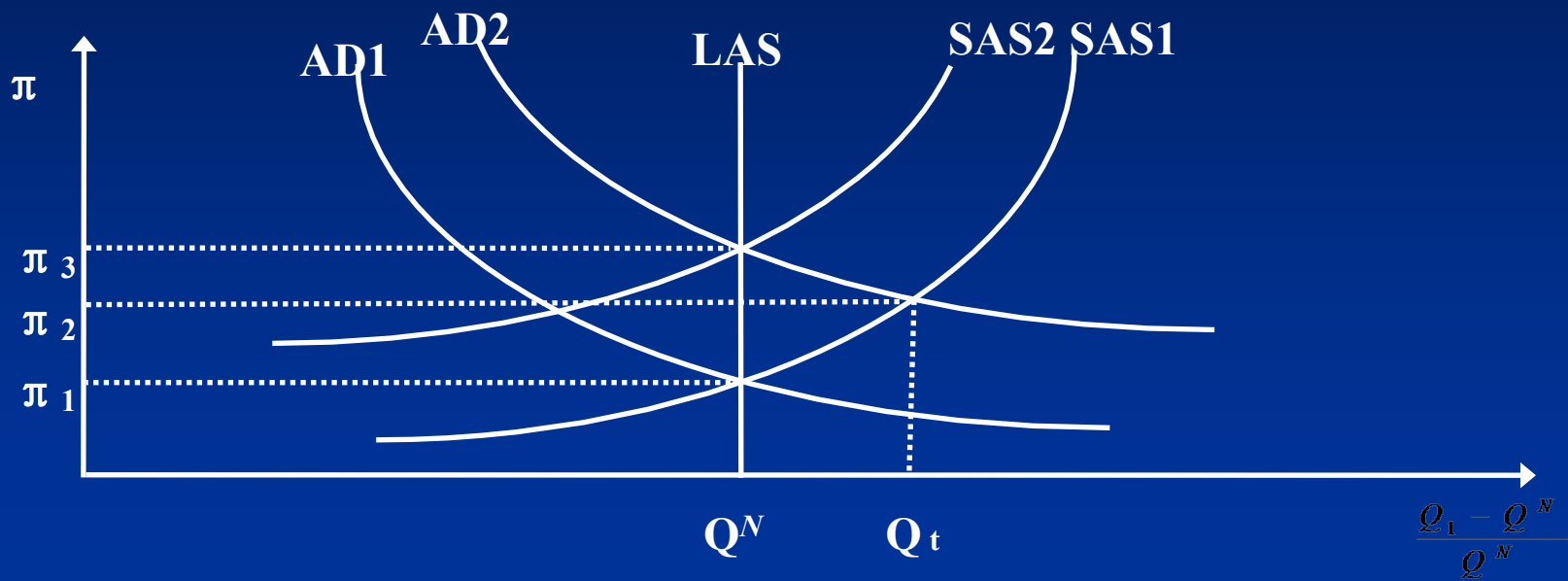
(1) 1958年菲利普斯的贡献；

(2) 1960年代初保罗·萨缪尔森和罗伯特·索罗的贡

献； (3) 奥肯定律。

④ 弗里德曼附加预期的菲利普斯曲线

图9-7 弗里德曼附加预期的菲利普斯曲线

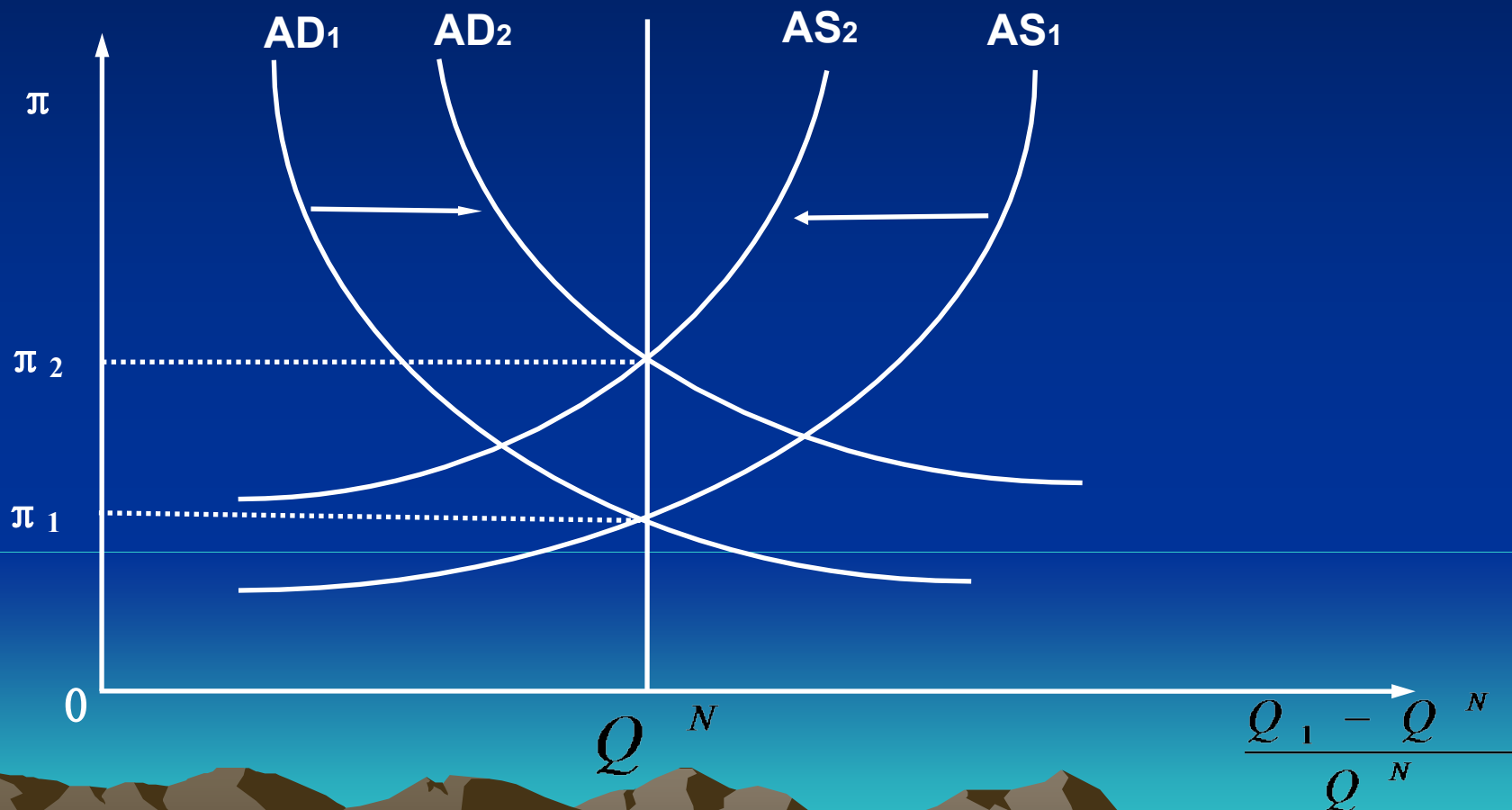


$$\pi_t = \pi_t^e + b \frac{Q_t - Q^N}{Q^N} \quad \pi_t^e = f(\pi_{t-1}, \pi_{t-2}, L)$$

理论基础： 自然律理论、适应性预期、粘性价格

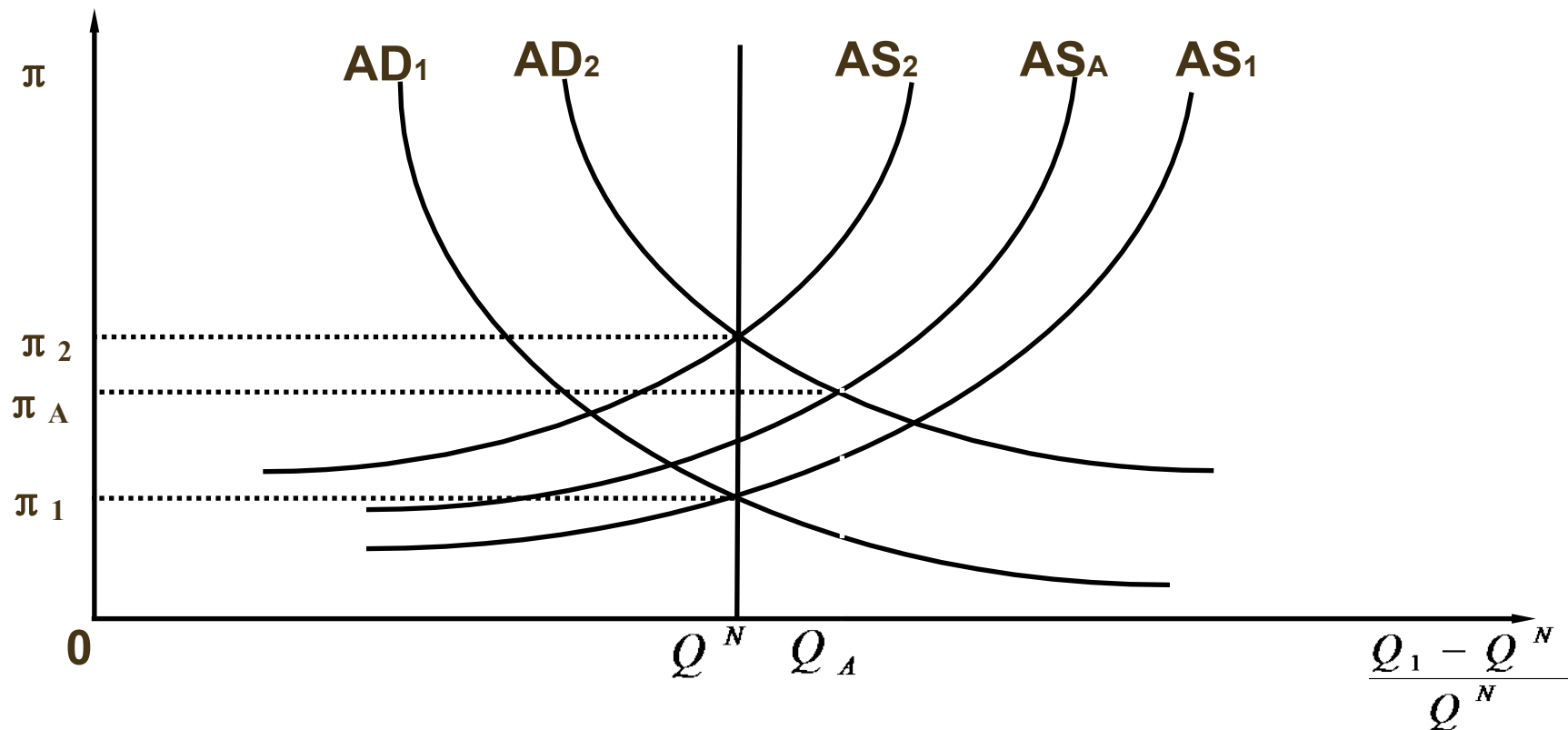
⑤ 卢卡斯的政策无效性命题

图9-8 合理预期学派模型：被预期到的货币政策是无效的



理论基础：自然律理论、理性预期、完全弹性的价格

⑥ 新凯恩斯主义的政策有效论



理论基础： 自然率理论、理性预期、非对称信息、粘性价格

总结与评论：

- 从理论演变过程来看，有关货币政策有效性问题的认识经历了**无效—有效—无效—有效**的演变。而不同的结论主要源于对**价格变化**以及**预期**的不同假设。
- 伴随金融创新工具的迅速发展，货币政策有效调控的难度在增长，但总体上仍不失为宏观调控的主要工具之一。
- 货币政策作用的有效发挥是与各个国家各个时期的宏观经济环境、经济波动的不同阶段、多种政策工具的合理使用和有效性协调分不开的。

货币政策在宏观经济及调控体系中的作用

- 货币政策的内涵
- 货币供求与社会总供求
- 货币政策对经济运营的影响
- 货币政策在宏观调控中的地位

➤ 货币政策在宏观调控中的地位

1. 国家实施宏观调控的主要手段为经济手段、法律手段和行政手段。主要的经济手段有货币政策、财政政策、产业政策和收入政策等。
2. 当代市场经济是高度货币化的经济，货币政策在宏观调控中居于主要的地位。
3. 伴随当代市场经济的发展以及货币化程度的提升，货币政策的主要性正日益增强。



货币政策的目选择

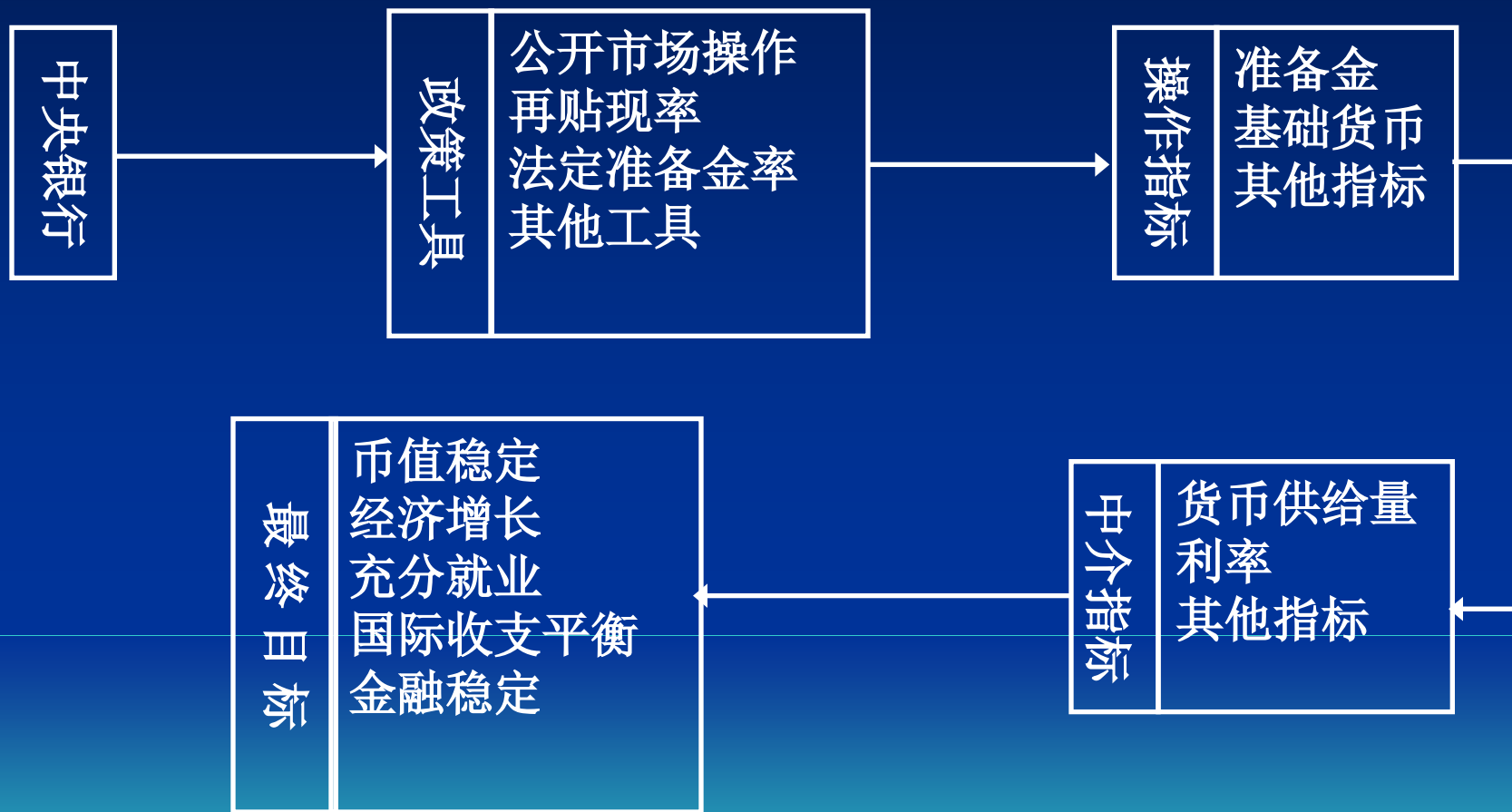
- 货币政策目的体系
- 货币政策最终目的
- 货币政策目的的矛盾与统一
- 货币政策目的的选择

➤ 货币政策目的体系

□ 制定货币政策 (monetary policy), 首先必须明确货币政策的方向和所要到达的目的, 即所要实现的目的。一般以为, 货币政策目的是由下列三个层次构成的目的体系:

- ◆ 最终目的 (ultimate goal)
- ◆ 中介指标 (intermediate target)
- ◆ 操作指标 (operating target)

图9-10 货币政策目的体系



货币政策的目的是选择

- 货币政策目的体系
- 货币政策最终目的
- 货币政策目的的矛盾与统一
- 货币政策目的的选择

➤ 货币政策最终目的

1. 币值稳定
2. 经济增长
3. 充分就业
4. 国际收支平衡
5. 金融稳定

货币政策的目选择

- 货币政策目的体系
- 货币政策最终目的
- 货币政策目的的矛盾与统一
- 货币政策目的的选择

➤ 货币政策目的的矛盾与统一

□ 五大货币政策目的之间既有统一性，又有矛盾性：

- ◆ 充分就业与经济增长的关系。
- ◆ 稳定币值与经济增长和充分就业的关系。
- ◆ 稳定币值与国际收支平衡和金融稳定的关系。

货币政策的目选择

- 货币政策目的体系
- 货币政策最终目的
- 货币政策目的的矛盾与统一
- 货币政策目的的选择

➤ 货币政策目的的选择

1. 各目的之间既有统一性又有矛盾性，使得货币政策不可能同步兼顾这五个目的。决策者也就面临着货币政策目的的选择问题。经济理论界存在着三种论点：
 - ◆ 单目的论（至于选择何种目的，仍存在分歧）
 - ◆ 双目的论
 - ◆ 多目的论
2. 货币政策目的并非唯一的，其相对要点也不是固定不变的，而是随国内和国际经济环境的变化而变化。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/888073037007006132>