

<<资产价格波动与货币政策反应>>

图书基本信息

书名：<<资产价格波动与货币政策反应>>

13位ISBN编号：9787505886087

10位ISBN编号：7505886088

出版时间：2009-10

出版时间：经济科学出版社

作者：封北麟

页数：194

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;资产价格波动与货币政策反应&gt;&gt;

## 内容概要

时至今日,有关资产价格与货币政策的研究已经相当丰富,但是在重要的理论与实践问题上并未得出公允的结论。

中央银行是否应当对资产价格波动作出政策反应,各国政府官员与学者众说纷纭、莫衷一是。

本书在梳理现有的主要研究文献基础上,对美国和日本货币当局治理资产价格泡沫的历史经验进行了回顾和总结,并对中国的资产价格与货币政策的经验关系进行了考察。

在此基础上,本书进一步分析了中国资产价格的信息功能及其在货币政策反应函数中扮演的角色。

最后,通过构建非线性动态随机一般均衡模型,运用数值模拟的方法研究货币政策对资产价格波动作出反应的经济绩效,回答了货币当局是否应当对资产价格波动作出反应以及作出何种程度的反应这一核心问题。

全书结构和主要结论如下: 第一章对论文选题的研究背景和问题提出给予介绍,综述了这一领域内研究的主要方向和成果,明确了本书的主要研究视角与方法。

第二章回顾了美国1929年经济大危机前后和2000~2003年的资产价格波动与货币政策反应以及日本1987~1990年的资产价格泡沫和货币政策反应,从历史经验的角度分析了货币政策对资产价格波动作出反应的政策效果,归纳出一些重要的结论。

最后落脚于中国的资产价格(股票价格、房地产价格和汇率)与货币政策实践,研究结论认为,资产价格已经在中国的宏观经济中发挥着重要作用,是货币政策不可轻视的角色。

第三章运用VAR和GMM模型,经验估计了我国的金融状况指数FCI,检验了我国资产价格的信息功能,计量结果表明:FCI指数对CPI通货膨胀率具有良好的预测力;在此基础上,本章将FCI指数作为目标和信息变量纳入泰勒规则,对我国进行了经验分析,发现FCI指数与短期利率存在正相关关系,可以成为货币政策的短期指示器;但是利率调节对通货膨胀率、产出缺口和金融形势的变化均反应不足,利率政策属于不稳定的货币政策。

第四章运用伯南克和格特勒(2000)以及乌利格(1999)的基本方法,通过构造封闭条件下的非线性随机动态一般均衡模型,克服了第三章计量模型缺乏理论基础的缺陷,采用数值模拟的方法研究了金融加速器效应下,货币政策是否应当对资产价格作出反应以及作出何种程度的反应。

研究结论认为,货币政策是否应当对资产价格波动作出反应完全取决于货币当局的政策偏好:如果货币当局采用严格的通货膨胀定标制,即仅仅关注通货膨胀率的变化,那么货币当局就不应当对资产价格波动作出反应;如果货币当局不仅关注通货膨胀率的变化,而且关注产出缺口的变化,那么货币当局就应当对资产价格的变化作出反应。

其次,对资产价格波动作出反应的程度取决于货币当局损失函数中对通货膨胀率和产出缺口赋予的权重,如果货币当局更为关注通货膨胀率的变化,则对资产价格波动的反应程度就应相对较小;如果货币当局更为关注产出缺口的变化,则对资产价格波动的反应程度可相对较大;唯有如此才能确保政府的损失程度最小。

## <<资产价格波动与货币政策反应>>

### 作者简介

封北麟，男，1977年7月生，2007年7月毕业于北京师范大学，获经济学博士学位，现任职于财政部财政科学研究所金融研究室。

主要研究方向：货币金融理论与政策、财政税收理论与政策等。

参与多项国家社会科学基金、省部级课题项目研究，在《财经研究》、《数量经济技术经济研究》、《世界经济研究》、《金融理论与实践》、《改革》等专业核心刊物发表学术论文20余篇。

## <<资产价格波动与货币政策反应>>

### 书籍目录

第一章 绪论第一节 研究背景与问题提出第二节 文献综述第三节 研究思路、研究方法与创新第二章 资产价格波动与货币政策反应的国别经验分析第一节 资产价格波动与货币政策反应：美国的经验第二节 资产价格波动与货币政策反应：日本的经验第三节 资产价格波动与货币政策实践：我国的现状第四节 本章小结第三章 资产价格的信息功能与货币政策反应第一节 资产价格的信息功能与货币政策第二节 FCI指数与泰勒规则第三节 本章小结第四章 资产价格波动与货币政策反应的一般均衡分析第一节 基本模型第二节 局部均衡分析第三节 一般均衡分析第四节 对数线性化与参数校准第五节 数值模拟分析和全局动态特征第六节 本章小结附录参考文献后记

## <<资产价格波动与货币政策反应>>

### 章节摘录

货币当局通过股票价格以四种方式影响宏观经济：（1）股票市场价格的投资效应；（2）企业部门的资产负债表效应；（3）家庭部门的流动性效应；（4）家庭部门的财富效应。

#### 1.股票市场价格的投资效应。

托宾（Tobin，1969）的Q理论提供了股票价格运动如何影响经济的重要机制。

托宾的Q值定义为企业的市场价值与企业资本重置成本之比。

如果Q值较高，企业的市场价值高于企业的资本重置成本。

企业就会以高于设备购买成本的价格发行股票。

于是，投资支出增加。

因为此时企业仅仅通过发行少量的股票就可购买大量的新设备。

托宾Q理论的关键在于股票价格和投资支出。

扩张性的货币政策降低了利率水平，使得股票投资比债券投资更吸引投资者，投资者对股票的需求上升，提高了股票价格，从而促使企业增加投资支出。

#### 2.企业部门的资产负债表效应。

资产价格与货币政策之间最为重要的数量关系是资产负债表效应。

它来源于信贷市场的不完善。

信贷市场摩擦的关键性暗示就在于现金流和企业的资产负债状况对于企业的借款与贷款有着决定性的意义。

为了改进信贷市场的信息与激励，企业可以资产作抵押进行借款，在这种情况下，资产价值的下降，减少了抵押物的价值，阻止了潜在借款者获得贷款；而金融中介，为确保资本充足率的要求，也会限制贷款或转变贷款对象。

由此，恶化的资产负债表和减少的信贷流，在短期内影响了支出和总需求，在长期内影响了资本的形成和运用而影响总供给。

更为重要的是，这极有可能引发进一步的反馈效应和放大效果：首先，下降的销售和就业意味着企业与家户现金流的减少，导致支出进一步的减少，这种放大效应称之为“金融加速器”（Bernanke，Gertler and Gilchrist，1998）。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介, 请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>