

*The Choice of Fiscal and Monetary
Policy Regime from a Macro-
prudential Perspective*

宏观审慎视角下 财政货币政策体制选择

卞志村 毛泽盛 许立成 / 著



 中国金融出版社

本书是于学军主持的国家自然科学基金项目“基于宏观审慎的财政货币政策体制选择研究”（批准号：71240009）的研究成果，同时得到国家社科基金重大项目“基于物价调控的我国最优财政货币政策体制研究”（批准号：12&ZD064）、教育部“新世纪优秀人才支持计划”（NCET）和江苏高校优势学科建设工程（PAPD）的资助

宏观审慎视角下 财政货币政策体制选择

卞志村 毛泽盛 许立成 著



中国金融出版社

责任编辑：王 君

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

宏观审慎视角下财政货币政策体制选择 (Hongguan Shenshen Shijiaoxia Caizheng Huobi Zhengce Tizhi Xuanze) / 卞志村等著. —北京：中国金融出版社，2015. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8180 - 6

I. ①基… II. ①卞… III. ①财政政策—研究—中国②货币政策—研究—中国 IV. ①F812.0②F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 254263 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 14.5

字数 254 千

版次 2015 年 12 月第 1 版

印次 2015 年 12 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8180 - 6/F. 7740

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

编辑部邮箱: jiaocaiyibu@126.com

财政政策与货币政策的协调配合 是个永久需要深入探索的研究领域

(代序)

无论是西方市场经济国家，还是具有中国特色的社会主义国家——对任何国家来说，财政金融都是其经济构成中的最核心部分，并且本身结构复杂。因此，就有了财政政策与货币政策如何协调、配合，如何维持经济平稳、健康、持续增长等问题。相关问题不仅重要、核心，而且十分复杂、微妙，所以搞清、弄懂极为不易。就是出于这样的想法并有志于在这个领域进行一些深入研究，2012年我们专门向国家自然科学基金委申请了这个研究项目。

对于财政和金融的相关问题，现实中人们有几个突出感受：财政是国民经济发展成果或收益的反映，财政状况一般取决于两个条件，第一是以国民经济发展为基础，经济发展好，财政收入必然高；第二是取决于财税体制和征管能力的建设情况，世界上也有不少国家，经济发展不错，但由于财税管理体制混乱、征管缺失，财政收入增长缓慢。改革开放三十多年来，中国经济保持了接近双位数的高速增长，在全球经济发展史上创造了一个名副其实的“中国奇迹”；在经济保持高速增长的同时，中国通过财税管理体制的不断改革和调整，现已形成一套严格、完善、有效、相对更加平衡的管理运作体系，使得财政收入在同期保持了更高速度的增长，财政占GDP的比重不断提高，基本上保证了国家行政事业、国防外交、经济建设等各方面的需要。然而，财政收入增长高于同期GDP增长的速度，在不同时期却差异很大，有时财政增幅高于GDP增长的2倍以上，形势喜人，想压都难，如2002—2007年在中国经济高速增长、固定资产投资规模持续膨胀的时期；有时财政又会出现困难，增长缓慢，与GDP增长几乎同步，甚至出现支出紧张的局面。

许多人不理解这种现象，找出许多理由加以解释。比如，在说明为何财政收入连年大幅高于同期GDP增长这个问题时，常见有几种说法：财税结构体系的调整、征管纪律的加强、现价与可比价的不同，等等。在不同时期，也许的确存在多个方面的因素，但当中的最大原因，实际上就是一个货币现象。凡

是在货币宽松，出现通货膨胀及经济增长过热时期，财政收入就快速增长，其弹性甚至更大；凡是在货币趋紧，出现通货紧缩及经济增长遇冷阶段，财政收入就会出现增长困难，日子普遍难过。比如 2014 年以来，我国财政增长便快速下滑，而这个阶段恰恰是全球经济增长出现困难、通货紧缩蔓延、国内流动性趋紧的时候。由此我们就引申出货币政策的调整与执行问题，因为全球或国内周期性地出现通货膨胀或通货紧缩，恰与此直接相关。

各国货币政策的制定与执行均由中央银行进行操作和掌控。世界上中央银行的设立已有超过 300 年的历史，在其不断发展与完善的过程中，已积累和总结了丰富而广泛的经验。那么，到底周期性——包括经济增长和货币信用，是如何形成和波动的呢？即成因何在？

我研究宏观经济和货币信用有 30 多年的经历，始终感到这是个极为复杂的问题。当中，既有经济增长本身产生的波动因素，对货币政策的制定和执行常常是外部的和客观的；也有政策本身产生的效果并对经济形成巨大的影响，即是由人为的主观作用使然。并且，主客观的因素相互交织，缠绕在一起，常常很难厘清。但是，不管是何种因素造成的周期性波动，对财政收支活动产生的影响却是同样的、直接的。而所谓财政政策，说到底就是财政收支活动对经济增长产生何种直接或间接的影响，以熨平经济的周期性波动。从这个意义上讲，财政政策的发挥，往往是建立在货币政策及货币信用周期之上的，货币政策及货币信用的波动是基础、是大地、是总量，而财政政策是琴弦、是构成、是大地之上的山谷。

但是，财政政策对货币政策也会带来明显的影响，尤其是可对经济活动产生更为直接的作用。比如，财政增加重大项目的投资，即增加财政收支的规模和速度，必然会对经济增长产生直接的拉动作用；同时，由于财政资金从“趴在账户上”到转变为投资资金，必然增加货币的活性，在货币层次的统计上，就会由广义货币 M_2 转化为狭义货币 M_1 ，从而提高货币的流通速度——这从货币政策的角度来看，应该起到积极扩张的作用。

那么，此时货币政策应该如何应对呢？或者应该如何配合呢？

实际上这会分为两种情况：如果经济处于下行周期，那么货币政策自然乐见其成；如果经济处于繁荣阶段，货币政策就应该考虑采取哪种控制性措施，以冲销财政政策带来的影响。总之，财政政策与货币政策存在着千丝万缕的内在关系，相互作用、相互影响，有时配合较好，政策效应彰显；有时相互矛盾，以致政策效应难以发挥。

上述情况是经济学理论或实务当中普遍面临的问题，并且因其复杂而成为全世界的重大研究领域。中国是一个处于经济转轨过程的发展中国家，国家大、层级多、区域发展不平衡，再加上体制机制的掣肘，所以就显得更为复杂、困难。不过，好在国内外学术界对这个问题的研究已经有了很深厚的积累，尤其是在2008年国际金融危机发生以来，宏观审慎的政策框架已成为全球研究的一个热门课题，各方面做出许多研究成果。本课题就是在学习借鉴这些研究成果的基础上进行进一步的系统梳理，运用经典的IS—LM和M—F模型对我国财政货币政策的配合机制进行理论分析，并建立宏观计量联立方程模型、马尔科夫区制转移向量自回归模型，定量评判改革时期的政策协调情况，模拟不同政策体制下我国财政货币政策协调配合的生产效应、利率效应、价格效应和债务效应等。

由于公务繁忙，作为国家自然科学基金项目“基于宏观审慎的财政货币政策体制选择研究”（批准号：71240009）的负责人，我却很难抽出大量时间集中从事课题的研究，多少有些缺憾，有点难圆初衷之感。好在南京财经大学卞志村教授对这个问题有深厚的研究，并承担了项目的主要研究任务，自始至终艰苦工作，完成了繁重的课题研究。由于参与人员不多，深入调研不够，所以研究成果在实证上还存在许多不足，敬请大家批评指正。

国有重点金融机构监事会主席 于学军

2015年11月11日

目 录

1 导论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究的理论与现实意义	2
1.2 研究思路与方法	5
1.2.1 研究思路	5
1.2.2 研究方法	6
1.3 研究目标与内容	11
1.3.1 研究目标	11
1.3.2 研究内容	11
1.3.3 拟解决的关键问题	13
1.4 研究特色与创新	14
2 文献综述	15
2.1 宏观审慎相关研究综述	15
2.1.1 有关宏观审慎含义和内容的研究	15
2.1.2 有关宏观审慎框架的研究	18
2.1.3 有关宏观审慎实施主体的研究	18
2.1.4 有关宏观审慎的实证研究	19
2.2 财政货币政策配合相关研究综述	22
2.2.1 有关财政货币政策关系的研究	22
2.2.2 有关财政货币政策搭配效果的研究	24
2.2.3 有关财政货币政策差异化效应的研究	27
2.2.4 有关特殊状态下财政货币政策效果的研究	28
2.2.5 有关财政货币政策体制的研究	29
2.3 宏观审慎与财政货币政策关系相关研究综述	31
2.3.1 有关宏观审慎与货币政策关系的研究	31
2.3.2 有关宏观审慎与财政政策关系的研究	33

2.3.3 有关宏观审慎与财政货币政策配合的研究	34
3 宏观审慎的理论分析	37
3.1 宏观审慎的演变与含义	37
3.1.1 “宏观审慎”一词的演变	37
3.1.2 宏观审慎的含义	39
3.2 宏观审慎分析的基础	41
3.2.1 宏观审慎的理论基础	41
3.2.2 宏观审慎的分析模型	42
3.2.3 宏观审慎分析的主要研究成果	45
3.3 宏观审慎的特点与原则	46
3.3.1 宏观审慎监管的主要特点	46
3.3.2 宏观审慎监管的原则	48
3.4 宏观审慎的主要工具	49
3.4.1 宏观审慎的主要工具	49
3.4.2 中国银监会“新四大监管工具”	53
3.5 宏观审慎的监管框架	55
3.5.1 各国现有宏观审慎政策框架安排	55
3.5.2 宏观审慎政策的体制模式	57
3.6 宏观审慎与财政货币政策的关系	59
3.6.1 宏观审慎与货币政策的关系	60
3.6.2 宏观审慎与财政政策的关系	62
4 财政货币政策体制理论分析	64
4.1 财政政策和货币政策比较	64
4.1.1 财政政策与货币政策的共同之处	64
4.1.2 财政政策与货币政策的区别	65
4.2 有关财政政策和货币政策配合的理论演化	67
4.3 货币政策和财政政策效应：IS-LM 模型分析	69
4.3.1 货币政策的影响	69
4.3.2 财政政策的影响	70
4.3.3 几种极端情况下的货币政策和财政政策效果	71
4.3.4 货币政策与财政政策的配合	72

4.4	财政货币政策体制的内涵	74
4.5	财政货币政策体制的类型	76
4.5.1	Leeper 的分类	76
4.5.2	Woodford 的分类	78
4.6	财政货币政策体制识别的理论分析	80
4.6.1	李嘉图体制下的价格决定	81
4.6.2	非李嘉图体制下的 FTPL	83
4.6.3	李嘉图体制和非李嘉图体制的比较与总结	85
4.7	财政货币政策体制识别的实证方法	87
4.7.1	基于政策搭配视角的识别	89
4.7.2	基于跨期政府预算方程 (PVBC) 视角的识别	90
4.7.3	基于局部制度模拟视角的识别	92
5	我国财政货币政策体制的识别	94
5.1	我国财政货币政策配合的历史	94
5.1.1	历史回顾	94
5.1.2	存在的问题	102
5.2	我国当前财政货币政策体制的基本特征	104
5.2.1	基本特征及其形成原因	104
5.2.2	面临的挑战	105
5.3	我国当前财政货币政策体制类型的实证检验	107
5.3.1	MS-VAR 方法介绍	108
5.3.2	基于 Sala 的检验方法	111
5.3.3	基于 CCD 的检验方法	114
5.3.4	对 1998—2010 年的货币政策和财政政策相互作用的 再分析	117
5.4	结论与政策含义	122
6	宏观审慎与财政货币政策关系的经验研究	125
6.1	宏观审慎与传统财政货币政策协调	125
6.1.1	宏观审慎与货币政策协调	126
6.1.2	宏观审慎与财政政策协调	130
6.2	中外宏观审慎监管与财政货币政策搭配实践	133

6.2.1	危机后我国财政货币政策与宏观审慎政策的搭配	134
6.2.2	危机后美国财政货币政策与宏观审慎政策的搭配	138
6.2.3	欧洲的财政政策与宏观审慎政策的搭配	140
6.3	宏观审慎视角下的 Bordo - Jeanne 模型和实证分析	142
6.3.1	Bordo - Jeanne 模型	142
6.3.2	基于 SVAR 模型的实证分析	149
6.4	财政货币政策绩效分析与体制转型	157
6.4.1	DAG 因果关系分析	158
6.4.2	SVAR 模型分析	159
6.4.3	稳健性分析	160
7	我国财政货币政策转型：基于宏观审慎视角	162
7.1	强化对宏观审慎管理的要求	162
7.1.1	近年来我国宏观审慎政策措施及其影响	163
7.1.2	几点建议	164
7.2	推进财政政策转型	181
7.2.1	适应形势，适时推进财政政策转型	182
7.2.2	加快改革，提高预算完整性和透明度	184
7.2.3	控制国债发行规模，规范地方政府投融资平台	186
7.2.4	转变观念，实施结构性减税政策	190
7.3	推进货币政策转型	192
7.3.1	提高中央银行独立性，建立更加独立的货币政策主体管理体系	192
7.3.2	借鉴国外经验，调整货币政策最终目标	198
7.3.3	实施积极规则，创新货币政策操作	200
7.3.4	完善货币政策预期管理体系，加强对公众预期的引导与管理	203
	参考文献	206

图表目录

图 1-1	2004—2014 年 CPI 季度走势	4
图 1-2	本书研究的技术路线	5
图 4-1	扩张性货币政策和财政政策的影响	70
图 4-2	LM 曲线斜率对财政政策效果的影响	71
图 4-3	IS 曲线斜率对货币政策效果的影响	72
图 5-1	MS(2) - VAR(1) 转换概率矩阵	112
图 5-2	区制一和区制二的滤波概率曲线	112
图 5-3	残差的 Jarque - Berra 检验	113
图 5-4	1981—1997 年脉冲响应函数	113
图 5-5	1998—2010 年脉冲响应函数	114
图 5-6	1981—1998 年 W 和 L 的脉冲响应函数	116
图 5-7	1998—2010 年 W 和 L 的脉冲响应函数	116
图 5-8	变量 $GGDP$ 、 DEF 、 PAI 对 GM_2 冲击的脉冲响应函数	119
图 5-9	$GGDP$ 、 GM_2 、 PAI 对 DEF 冲击的脉冲响应函数	120
图 5-10	$GGDP$ 、 DEF 、 GM_2 、 PAI 的方差分解	121
图 6-1	宏观审慎政策与货币政策关系	128
图 6-2	与财政政策相关的宏观审慎变量走势	135
图 6-3	与货币政策相关的宏观审慎变量走势	135
图 6-4	14 家上市银行平均资本充足率走势	136
图 6-5	模型的基本框架	143
图 6-6	1994—2013 年我国经济运行情况	148
图 6-7	2000—2013 年不良贷款率变化情况	150
图 6-8	2004 年第一季度至 2014 年第一季度 GDP 增长率、 M_2 增长率、 利率水平	151
图 6-9	GDP 增长率对货币政策和财政政策的反应	154
图 6-10	GDP 增长率和通货膨胀率对不良贷款率变化的反应	155
图 6-11	不良贷款率对各个变量的反应	156
图 6-12	DAG 因果关系分析	158
图 6-13	SVAR 方差分解结果	159
图 6-14	递归预测方差分解结果	161
图 7-1	宏观审慎监管组织框架	171

图 7-2 美联储联邦基金利率走势	201
表 3-1 全球金融稳定框架 (BIS, 2010)	41
表 3-2 宏观审慎与微观审慎的比较	48
表 3-3 亚洲国家运用宏观审慎工具的经验	53
表 3-4 宏观审慎政策制定的体制模式	59
表 4-1 各种理论之间的比较	85
表 4-2 不同政策的组合解及其性质	89
表 5-1 MS-VAR 模型的设定形式	110
表 5-2 数据的平稳性检验	117
表 5-3 通货膨胀 (PAI) 的方差分解	122
表 6-1 ADF 检验和 KPSS 检验结果	151
表 6-2 VAR 最优滞后阶数检验	152
表 6-3 格兰杰因果检验结果	152
表 7-1 美国、欧洲、英国成立的宏观审慎监管机构	167
表 7-2 我国国债负担率、国债依存度及居民应债率数据	188

1

导论

1.1 研究背景与意义

1.1.1 研究背景

近十年来，金融自由化、全球化、证券化和工程化的发展使金融体系发生了重大的结构性变化，金融机构、金融市场和金融产品的内在依赖度和关联性大大增强，金融体系的同质性和风险传染性不断增加，导致 2007 年爆发的次贷危机及其随后的国际金融危机发生的机理和机制均产生了质的变化。深入分析可发现，这次金融危机的爆发既不是因为通货膨胀高企，也不是因单家机构出现问题、风险传染至整个金融体系而引发，而是源于在信贷和资产价格高速增长、经济金融长期繁荣情况下系统性风险的不断增加。这次金融危机发生之前，全球经济普遍处于高增长、低通货膨胀的良好状态，单体机构资本充足，不良率很低。但在金融体系普遍的高杠杆率运作和复杂的金融创新推动下，长期积聚的系统性风险从美国的次级住房抵押贷款债券市场集中爆发，并迅速演变成一场全球性金融海啸，美国的贝尔斯登、雷曼兄弟和英国的北岩银行等一批百年老店顷刻间就灰飞烟灭，发达国家金融业损失惨重，世界经济也随之发生持续性衰退。

次贷危机及其随后发生的国际金融危机充分表明，过去以控制通货膨胀为目标的货币政策，加上以资本监管为核心的微观审慎监管，尚不足以维护整个金融体系的稳定。这次金融危机的重大教训之一是，不能只关注单个金融机构或单个行业的风险防范，还必须从系统性角度防范金融风险，而宏观审慎政策

正是针对系统性风险的良药。这次金融危机在影响经济社会发展的同时，也推动着全新的制度变革。危机发生后，国际货币基金组织和金融稳定理事会明确提出执行宏观审慎政策应是中央银行的重要职责，各国也把强化中央银行的宏观审慎政策职能作为金融改革的核心。根据 G20 金融峰会的要求，金融稳定理事会（FSB）、巴塞尔银行监管委员会（BCBS）及其他标准制定机构正在研究强化宏观审慎政策的制度和工具，建立减缓顺周期性因素影响的相关机制，提高对系统重要性金融机构的监管标准，完善相应的风险处置和清算安排。在宏观审慎监管广受瞩目的同时，国际社会也开始关注宏观审慎监管与其他政策的协调问题。2011 年，国际清算银行（BIS）总经理卡鲁阿纳曾表示，除实施稳健的宏观审慎监管外，有必要采取适当的货币和财政政策，以促进金融体系稳定，单凭宏观审慎监管所能作出的贡献将是微薄的。因为宏观审慎监管虽然可使危机中的银行业更具韧性，但不一定能够控制泡沫，因此财政政策和货币政策至少都要比过去发挥更加积极的作用。2012 年 11 月 17 日，中国人民银行行长周小川在 2012 财新峰会上总结我国过去十年货币政策的基础上，强调加强宏观调控需引入宏观审慎，建议中国人民银行率先启动宏观审慎政策框架，以丰富货币政策工具箱。

1.1.2 研究的理论与现实意义

虽然实施宏观审慎政策的必要性得到了国际社会的广泛认同，但是有关宏观审慎政策的系统研究及其与财政货币政策协调研究却并不多见。因此，如何在理论上对宏观审慎政策加以系统化和科学化，将宏观审慎与财政货币政策体制相结合，以增强宏观经济政策制定与实施的正确性与前瞻性，是一个摆在全世界所有经济学家面前的重大课题。本书拟将财政政策与货币政策协调配合作为宏观审慎政策的重要工具之一，在探讨三者关系的基础上，研究在宏观审慎框架下如何选择并完善我国的财政货币政策体制。本书的基本观点是：在复杂的国际国内形势下，要进行宏观审慎调控，就必须建立财政货币政策有效配合机制，既要灵活机动，又要制度化规范，才能实现科学发展，推动中国经济社会的可持续发展。本书研究的理论意义在于：第一，本书将以宏观审慎作为研究的出发点与终点，全面总结与阐述宏观审慎政策的具体内涵、特征、内容及其政策工具等问题，这对现有的理论研究是一个完善与发展。第二，深化对 FTPL 模型在中国经济背景下的分析和运用，这对财政政策体系也是一个有益的补充和完善。第三，从宏观经济政策角度，完善对财政货币政策协调配合的研究。国内对财政货币政策的配合研究虽然比较多，但更多的是在对过去政策

的总结,以及对政策效果的实证研究,缺乏对最终政策体制的制度化规范建议。本书研究除了评价过去财政货币政策配合绩效外,还将对现行经济形势下的财政货币政策搭配组合对宏观审慎管理的影响展开分析,在此基础上提出政策体制选择的规范化建议。

为应对国际金融危机,中国自2008年下半年开始实施积极的财政政策与适度宽松的货币政策。2009年以来中国经济走出了一条鲜明的“V”形反弹曲线,表明这一政策组合已发挥巨大作用。但在各种乐观数据的背后,中国经济仍然隐藏着诸多问题。其中,物价就是最为突出的问题之一。事实上,自2010年第四季度以来,物价持续上涨的势头已经开始。2010年最后三个月的CPI同比分别增长4.4%、5.1%、4.6%,而2011年全年均延续了这个势头,CPI数据最高时达到6.5%,最低则为4.1%。2012年前三季度CPI同比增长基本呈现下降态势,之后又呈现上升态势。虽然这一增幅较小,但已表现出轻微的反弹,2012年的CPI整体走势出现了“V”形态势。7月CPI同比涨幅的收窄主要得益于翘尾因素,并不意味着价格的实质回落。国际粮价、国际油价的上升,加上国内蔬菜价格上涨,导致之后CPI的回升。一方面,中国作为大宗商品的主要进口国,2012年9月13日美联储宣布实施的第三轮量化宽松货币政策(QE3)引起的大宗商品的价格上涨也带动了国内物价上涨。另一方面,随着QE3的实施,人民币综合汇率必然随之走低,贸易顺差再次扩大,相应的外汇占款也增多,国内物价也面临上升压力。因而,2012年年末物价回升,进入2013年以来,物价指数总体呈高位运行态势。第一季度保持了相对平稳态势,从4月开始呈高位运行态势,一直持续到8月。进入9月以来,同比指数总体呈逐步下降趋势,但总体仍呈高位运行态势。同比指数为9月3.05%、10月3.21%、11月3.02%、12月2.5%。2014年前8个月物价也十分平稳,CPI同比增长率最高为2.5%,最低为1.8%,平均为2.3%左右。虽然近年来物价涨势温和,但作为与民生息息相关的指标和宏观调控中最重要的目标之一,必须密切关注。这是因为,一方面,中国经济运行已进入一个以低速增长为特征的新时期,即“新常态”。在“新常态”下,我国宏观调控目标必须从单一的“保增长”过渡到多元的“稳增长、促就业和控物价”。另一方面,未来推升物价的国内外因素依然很多,表现在前期国内货币信贷巨量投放、劳动力成本和环保费用缓慢爬升、资源性产品价格改革渐次展开、食品尤其是猪肉价格新一轮上涨周期到来、城镇化战略快速推进、外汇占款仍在增长、主要发达经济体温和复苏且宽松货币政策继续实施,以及大宗商品价格冲击时有发生等多方面。

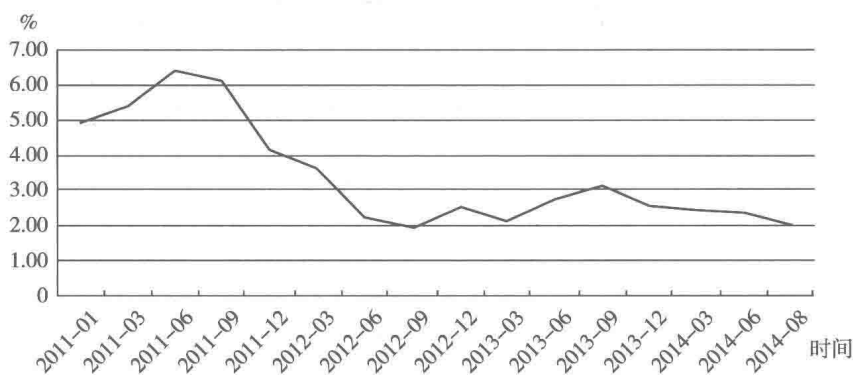


图 1-1 2004—2014 年 CPI 季度走势

2011 年 12 月召开的中央经济工作会议强调,要把解决经济社会发展中的突出矛盾和问题、有效防范经济运行中的潜在风险放在宏观调控的重要位置。中国人民银行行长周小川在“金融稳定监测与管理:来自 FSAP 的经验和改进 FSAP 的建议”高层研讨会上也指出,各国应加强宏观审慎管理,不断探索逆周期调控方式,强化系统性风险监测、预警和危机管理能力建设。本书将秉承此次中央经济会议精神,在宏观审慎调控背景下,通过对我国财政政策与货币政策配合模式的实证研究,探讨我国财政政策与货币政策传导机制及其数量效应特征,揭示调控变量间相互依存又相互影响的因果关系;通过建立宏观经济模型并进行测算,对财政政策与货币政策效应进行测算和分析,为科学制定适宜的财政货币政策体制和运行机制提供决策参考,以稳定物价,促进经济持续增长,实现宏观调控目标。具体来说,本书研究的现实意义可以总结为以下三点:第一,识别当前我国财政货币政策体制的类型,定量分析和评价其政策效果,总结之前宏观调控的经验与教训,以供相关部门参考与借鉴;第二,对金融危机以来中国宏观经济政策体制及其运行效果进行研判,深入分析货币政策转向以及我国财政货币政策的非对称效应,为当前及今后的财政货币政策体制选择与调整提供有说服力的依据;第三,以宏观审慎为视角,分析我国转变传统财政货币政策体制的必要性及其转变方向,明确后危机时期我国政策体制的取向。本书的研究对于构建被动的财政政策与主动的货币政策体制,具有重大的政策意义。

1.2 研究思路与方法

1.2.1 研究思路

本书的研究思路如图 1-2 所示。

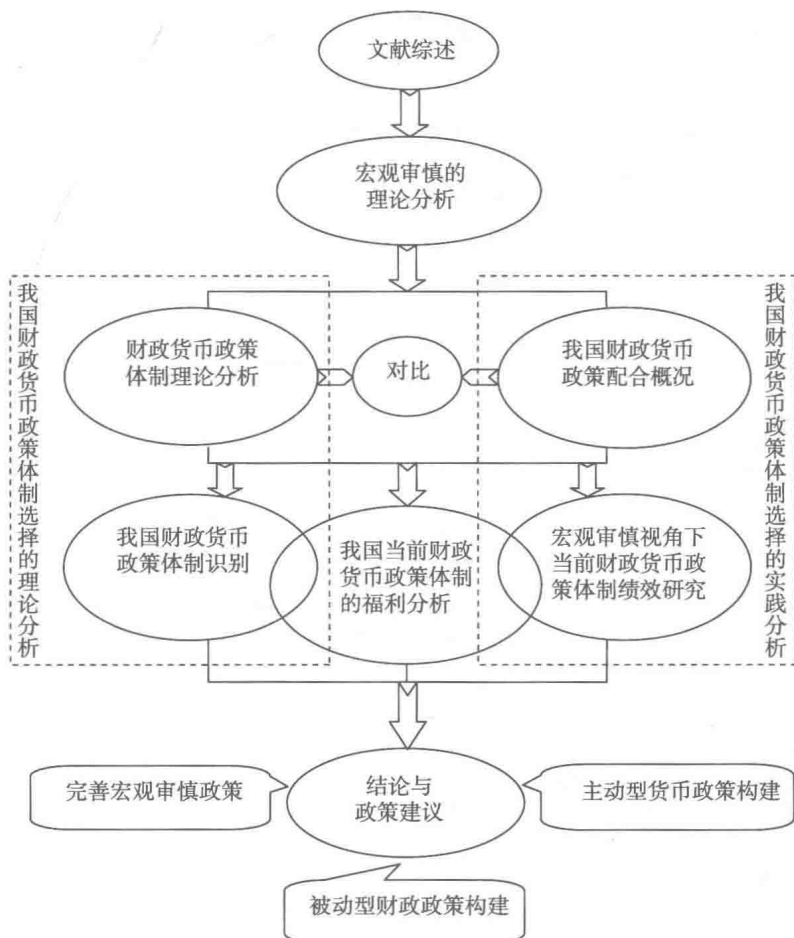


图 1-2 本书研究的技术路线

这一思路包括如下六个递进层次：（1）对现有相关文献进行梳理，以资借鉴并深入研究；（2）对宏观审慎的演变、内涵、分析基础、特点、原则、主要工具、监管框架及与财政货币政策的关系进行归纳和分析，确定宏观审慎