

学术前沿研究

货币政策透明度理论与 实践问题研究

魏永芬◎著

H

UOBIZHENG CETOUMINGDULILUNYU
SHIJIANWENTIYANJIU



北京师范大学出版集团
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP
北京师范大学出版社

学术前沿研究

辽宁省教育厅高校科技专著出版基金资助

货币政策透明度理论与 实践问题研究

魏永芬◎著



北京师范大学出版集团
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP
北京师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币政策透明度理论与实践问题研究/魏永芬著.
—北京:北京师范大学出版社, 2011.1
ISBN 978-7-303-11694-2

I. ①货… II. ①魏… III. ①货币政策—研究
—中国 IV. ①F822.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第206218号

营销中心电话 010-58802181 58808006
北师大出版社高等教育分社网 <http://gaojiao.bnup.com.cn>
电子信箱 beishida168@126.com

出版发行:北京师范大学出版社 www.bnup.com.cn
北京新街口外大街19号
邮政编码:100875

印 刷:北京京师印务有限公司
经 销:全国新华书店
开 本:155 mm × 235 mm
印 张:12
字 数:185千字
版 次:2011年1月第1版
印 次:2011年1月第1次印刷
定 价:25.00元

策划编辑:咸平 戴轶 责任编辑:戴轶 俞伟伟
美术编辑:毛佳 装帧设计:天之赋
责任校对:李茵 责任印制:李啸

版权所有 侵权必究

反盗版、侵权举报电话:010-58800697

北京读者服务部电话:010-58808104

外埠邮购电话:010-58808083

本书如有印装质量问题,请与印制管理部联系调换。

印制管理部电话:010-58800825

摘要

20世纪90年代以来，全球中央银行发生的一个最显著的变化就是不断增强货币政策的透明度，一向以神秘著称的各国中央银行，纷纷主动进行货币政策信息披露，通过《通货膨胀报告》、《货币政策委员会纪要》、会议新闻公告、研究报告、内部资料、经济金融数据、中央银行负责人讲话等向公众提供货币政策的决策依据，宏观经济形势分析与预测，货币政策实施效果，存在的问题及未来货币政策取向；及时向公众提供货币政策委员会的投票记录与会议记录；在货币政策决策会议之后立即宣布公开市场操作目标利率是否变化、变化的幅度及其未来可能的变化趋势与幅度，等等。

长期以来，人们普遍认为，货币政策只有保持神秘性，中央银行才能够适时与灵活地调整货币政策。20世纪70年代兴起的宏观经济政策“时间不一致性”理论、信息不对称理论等动摇了这一传统观点，对中央银行增强货币政策透明度提供了强有力的理论支撑。货币政策的“时间不一致性”产生了政策可信度问题，政策可信度是决定政策有效性的关键，而提高政策透明度是降低政策“时间不一致性”，增强其可信度的重要方法。货币政策信息不对称不仅给公众与市场带来了更多的不确定性，还可能会引起中央银行的道德风险。而提高政策透明度，可以消除中央银行与公众之间的信息不对称，增强市场的稳定性，防范中央银行的道德风险。

中央银行体制的改革与调整客观上要求增强货币政策透明度。20

世纪后期，为了治理严重的通货膨胀，实现币值稳定，从而为经济发展创造良好的货币金融环境，许多国家通过立法改革，提高中央银行的独立性地位。各国在普遍赋予中央银行独立性的同时，也制定了责任制和透明度条款。责任制和透明度是独立性的一种平衡机制，它可以确保中央银行不至于在独立性的掩护下演变为追逐私人目标的官僚机构。责任制要求中央银行对其行动承担责任，而透明度有助于外界认识、理解与监督中央银行的政策行为，从而在允许中央银行独立运作的同时，确保其追求实现有利于提高全社会福利的货币政策目标。

理论研究与实践证明，提高货币政策的透明度可以降低通货膨胀水平，减少治理通货膨胀的成本；有助于中央银行建立信誉，从而为货币政策的顺利实施打下良好的基础；增强公众对货币政策的理解与支持，使货币政策传导渠道通畅；提高公众和市场对于货币政策的可预测性，降低私人部门的不确定性，促进金融市场的稳定；增强货币政策工具的效力，缩短货币政策传导的时滞，最终提高货币政策的有效性。

由于各国的历史、文化、制度等因素的差异，其货币政策透明度的模式有所不同，各有特色。有的国家政策目标、决策过程、中央银行预测、经济信息数据发布等各个方面都非常透明，而有的国家在某些方面则有所保留，如对政策目标不进行量化，不公开中央银行的经济预测、投票记录与会议记录等。各国中央银行在货币政策透明度方面表现出来的差异，在很大程度上取决于各国央行不同的组织架构以及目标，而各国金融市场不同的发展程度也对中央银行货币政策透明度有着重要的影响。

20世纪90年代中期以来，尤其是2001年年末我国加入WTO之后，中国人民银行也开始采取一系列措施提高货币政策透明度，并取得了长足的进步。随着货币政策日益增加其透明度，我国中央银行的威信得到了提高，货币政策传导得到了改善，经济的稳定性得到了增强。目前我国货币政策透明度与国际货币基金组织于1999年颁布的《货币和金融政策透明度良好行为守则》的要求相比还有一定的差距，与国外一些国家的中央银行相比，透明度仍较低，尚不能有效引导公众与市场预期，提高货币政策传导效率。因此，我国中央银行还需要进一步增强货币政策透明度。当然，透明度只是一种手段，而不是目的。所以，我们不能脱离中国的实际情况，盲目追求货币政策的高度透明，而应该根据我国政治、经济与金融体制的特点，建立起适合中国国情的货币政策透

明度框架。现阶段主要可以从以下几个方面增强透明度：一是对货币政策主要目标给予量化，即确定一个适宜的通货膨胀率控制目标；二是提高经济信息透明度，公开中央银行经济模型与预测，提高金融数据编制与公布标准，为公众提供尽可能多的，并且可以及时方便获取的金融统计数据；三是提高决策透明度，明确货币政策委员会的决策地位，增加决策信息的披露；四是提高操作透明度，解释控制误差产生的原因，对操作效果进行全面评估。

关键词：货币政策透明度；理性预期；时间不一致性；信息不对称；中央银行独立性；中央银行责任制；政策可信度

目 录

导 论	(1)
0.1 研究背景与意义	(1)
0.2 研究方法	(6)
0.3 研究框架与主要内容	(6)
0.4 本书的主要创新点和不足	(8)
第 1 章 货币政策透明度的内涵与度量	(11)
1.1 货币政策透明度的内涵	(11)
1.1.1 货币政策透明度的定义	(11)
1.1.2 货币政策透明度的内容构成	(15)
1.1.3 关于货币政策透明度内容构成的主要争论	(24)
1.2 货币政策透明度的度量	(30)
1.2.1 E&G 指标体系评估打分法	(30)
1.2.2 A&H 市场指数法	(38)
第 2 章 货币政策透明度的理论基础	(44)
2.1 基于理性预期理论的分析	(44)
2.1.1 理性预期理论的基本假设	(45)
2.1.2 理性预期与货币经济周期	(49)
2.1.3 理性预期的“政策无效性”假说与货币政策透明度	(50)
2.2 基于时间不一致性理论的分析	(54)

2.2.1	时间不一致性的基本思想	(54)
2.2.2	货币政策的时间不一致性及其影响	(56)
2.2.3	降低政策时间不一致性的重要方法：声誉约束与政策透明	(58)
2.3	基于信息不对称理论的分析	(60)
2.3.1	货币政策信息不对称及表现	(60)
2.3.2	货币政策信息不对称的影响	(62)
2.4	基于公共选择理论的分析	(63)
2.4.1	政治市场的参与者及其行为	(63)
2.4.2	中央银行的行为动机	(64)
2.4.3	中央银行实行政策公开，接受公众的监督	(65)
第3章	中央银行独立性、责任制与透明度	(66)
3.1	中央银行独立性	(66)
3.1.1	中央银行独立性的内涵	(66)
3.1.2	中央银行独立性地位的演变	(69)
3.1.3	中央银行独立性的发展趋势	(70)
3.2	责任制：中央银行独立性的平衡机制	(76)
3.2.1	中央银行责任制的含义	(76)
3.2.2	中央银行责任制形式	(77)
3.2.3	中央银行责任制与独立性之间的关系	(79)
3.3	透明度：实行责任制的必要条件	(80)
第4章	货币政策透明度与有效性	(83)
4.1	货币政策透明度与可信度	(83)
4.1.1	政策可信度及其对政策有效性的影响	(84)
4.1.2	货币政策透明度对可信度的影响	(86)
4.2	货币政策透明度与公众预期	(87)
4.2.1	预期在货币政策传导中的作用	(87)
4.2.2	货币政策透明度对公众预期的影响	(87)
4.3	货币政策透明度与政策时滞	(88)
4.3.1	货币政策时滞对政策有效性的影响	(88)
4.3.2	货币政策透明度对政策时滞的影响	(89)
4.4	货币政策透明度与货币政策工具的效力	(90)

4.4.1	货币政策透明度与法定存款准备金率调整的政策 效应	(90)
4.4.2	货币政策透明度与再贴现政策的调整效应	(95)
4.4.3	货币政策透明度与公开市场操作效应	(99)
4.4.4	公告操作的透明度及效应	(103)
第5章	国外货币政策透明度的实践	(108)
5.1	代表性国家中央银行增强货币政策透明度的做法	(108)
5.1.1	美联储	(108)
5.1.2	英格兰银行	(112)
5.1.3	加拿大银行	(113)
5.1.4	欧洲中央银行	(114)
5.1.5	新西兰储备银行	(117)
5.2	货币政策透明度模式比较	(118)
第6章	中国货币政策的透明度及效应分析	(124)
6.1	中国货币政策透明度的现状	(124)
6.1.1	货币政策的作用、职责和目标比较明确	(125)
6.1.2	在公开和报告货币政策决策方面取得了较大的 进展	(126)
6.1.3	在货币政策信息发布方面进步较快	(139)
6.1.4	中央银行责任性和诚信保证方面的制度建设尚需 加快	(141)
6.2	中国货币政策透明度的 E&G 指标分析	(142)
6.3	中国中央银行提高货币政策透明度的效应分析	(145)
第7章	中国货币政策透明度的框架选择	(155)
7.1	目标透明度的选择	(155)
7.1.1	中国货币政策的法定目标与实际目标	(156)
7.1.2	中国货币政策选择多重目标的必要性	(157)
7.1.3	中国货币政策选择多重目标的可行性	(160)
7.2	经济信息透明度的选择	(165)
7.2.1	公开中央银行的经济模型	(165)
7.2.2	公开中央银行的经济预测	(166)
7.2.3	向社会公布更多的经济与金融统计数据	(166)

7.3 决策透明度的选择	(167)
7.3.1 明确决策过程与程序	(167)
7.3.2 公开会议记录与政策倾向	(168)
7.4 操作透明度的选择	(169)
7.4.1 及时公告操作工具的变化并解释其原因	(169)
7.4.2 进行操作效果评估	(169)
参考文献	(171)
后 记	(180)

导 论

0.1 研究背景与意义

在过去相当长的一个时期，各国中央银行是一个带有几许神秘色彩的机构，一般并不明确宣布货币政策的目标，也不向公众详细说明所采取政策的原因与目的，等等。传统的观点认为，有限制的透明度甚至完全没有透明度是最优的，中央银行在远离公众的监督至少部分避免公众监督的条件下才能最有效率地运转，因为中央银行可以隐蔽地采取合适的行为，而这些行为也许不受政治欢迎，或者很难向不精通复杂财政金融知识的公众解释清楚，如果中央银行不让市场参与者了解其行为意图，那么中央银行可以确定某种政策实施的效果。Brunne(1981)曾经针对中央银行做过这样的描述：“传统上，中央银行业一直被奇怪的神秘氛围所笼罩……中央银行管理层天生具有智慧、洞察力和相关知识……似乎中央银行业界人士一经任命即自动拥有专业知识，而且只有具有相应职位的人才能彰显这种知识。为人广泛接受的神秘印象是只有中央银行业内行才懂这一艺术，只有一小部分精英才了解和运用它。此外，不能以明白易懂的语言阐述中央银行业的现实，愈发凸显了这门艺术的神

秘特性。”^①1975年，华盛顿大学法律中心的一名学生 David R. Merrill 起诉美联储公开市场委员会，要求他们在每一次会议之后立即向公众公开其政策决定及会议纪要，而不是像以前至少在90天之后才公开其政策决定，美联储对要求其公开信息的判决不服，不断上诉为其神秘性辩护，直到六年后最终胜诉才罢休。^②直到1989年，美联储主席 Greenspan 仍对要求美联储即时公布利率决策的住房委员会说，“这不是一项好建议”，而且“这项建议会影响货币政策适时和正确的调整”。^③但是到了20世纪90年代，大部分工业化国家的中央银行都放弃了保持神秘的做法，日趋走向公开与透明，在透明度制度建设方面取得的成就令人瞩目。货币政策的透明性已成为现代中央银行运作的一项重要特征。Greenspan 在任期内，曾经有过的最大决策风格转变——从不主张政策透明，到接受并极力推行之，使美联储逐步提高政策透明度。Fry 等(2000)对94个国家中央银行进行调查研究的结果显示，有74%的中央银行认为透明度在他们的货币政策框架中非常重要，其重要性仅略低于中央银行独立性和稳定通货膨胀预期。“近年来，中央银行在信息沟通方面的态度和政策发生了彻底变化。从前，神秘性是中央银行业界的代名词。现在，毋庸置疑的趋势是，中央银行已日趋公开和透明。世界各国的中央银行正在试图为外界所理解，而不是让自身的见解被蒙上神秘的色彩。”^④

货币政策由神秘转向透明，有其深刻的政治、经济与技术背景。具体而言，主要包括以下几个方面。

1. 政治民主的发展

政治民主的发展要求政府实行信息公开制度。信息公开制度是一种承认公民对国家拥有的信息有公开请求权，国家对这种信息公开的请求有回答义务的制度，其核心内容是：任何人都有权请求公开一切行政机

① [美]阿兰·S·布兰德：《中央银行的现代化进程》，孙涛等译，2页，北京，中国金融出版社，2006。

② Goodfriend, M., Monetary Mystique; Secrecy and Central Banking, *Journal of Monetary Economics*, 17, 1986: 63-92.

③ Greenspan, Alan, Statement and Additional Material in Hearing Before the Subcommittee on Domestic Monetary Policy of the Committee on Banking, Finance and Urban Affairs, House of Representatives, One Hundred First Congress on October 25, 1989.

④ Blinder, A., C. Goodhart, P. Hildebrand, D. Lipton, and C. Wyplosz, How Do Central Banks Talk?, Geneva: International Center for Monetary and Banking Studies, 2001.

关拥有的信息，而不论与请求信息的利害关系或信息的使用目的何在。随着政治民主和法制建设的进展以及经济全球化的迅速发展，如何强化政府的受托责任，改进决策制定与实施，以及让公众充分获取和利用政府信息，已日益成为时代潮流。为此，各国政府纷纷建立起适应社会发展的信息公开的法律制度。信息公开制度以公民对政府拥有的公共信息享有知情权为基础，将保障公众的知情权作为政府的基本义务。信息公开制度在强化民主政治的制度方面扮演着独特的角色，是政府达到公开性所不可缺少的。中央银行是政府的一个机构，货币政策信息是政府信息的重要组成部分，政府信息公开，当然包括货币政策信息公开。

2. 布雷顿森林体系的崩溃

布雷顿森林体系确定的固定汇率制度在一定程度上仍属于金本位的范畴，这使得价格体系相对稳定，从而使经济在很大程度上摆脱了由于中央银行行为产生的不确定性的影响，但是该体系崩溃后，失去了固定汇率制下的价格的相对稳定性，中央银行货币政策目标及治理原则为金融市场及经济带来了较大的不确定性，成为经济周期性波动、一些历史时期通货膨胀的主要因素之一。因此布雷顿森林体系的崩溃使货币政策保持隐秘性失去了货币经济条件，客观上要求中央银行加大对货币政策目标、治理原则、传导机制等方面信息的披露。

3. 20世纪70—80年代初的严重通货膨胀

20世纪70年代和80年代初，严重的通货膨胀，即物价水平以平均每年10%以上的速度上升，袭击了几乎所有的工业化国家。这次通货膨胀使政府决策者认识到，在长期内，通货膨胀对产出不会产生影响，货币政策只会影响价格水平，即使是中等程度的通货膨胀率对经济效率和增长也是有害的，保持物价水平的稳定是非常重要和必要的。“当政策制定者将低通货膨胀率设定为主要的长期目标时，在相当大的程度上，他们只是接受货币政策能做什么和不能做什么的事实。”^①因此，从20世纪90年代起，许多国家纷纷采取通货膨胀目标制。该种货币政策框架的主要特点是公开宣布官方的通货膨胀量化目标，将稳定的低通货膨胀作为货币政策首要长期目标，并且以透明度与责任制作作为约束与监督机制，从而实现货币政策的可预测性和可信性。

^① [美]本·S·伯南克等：《通货膨胀目标制——国际经验》，孙钢等译，9页，大连，东北财经大学出版社，2006。

4. 20世纪90年代国际金融危机的频繁爆发

20世纪90年代以来,国际经济金融形势与国际货币基金组织(IMF)初创时相比,发生了深刻的变化,一些区域性金融危机频繁爆发。1994年年末,墨西哥发生了严重的金融危机,导致国际金融市场剧烈动荡。IMF作为一个以稳定成员国汇率、维持成员国国际收支平衡为主要职能的国际机构,由于没有掌握墨西哥经济金融的统计数据,对危机爆发前金融市场出现的危险征兆未能察觉,反而错误地判断墨西哥经济状况良好,结果IMF反应迟钝,危机持续一个多月后,才制订出援助计划和墨西哥经济调整方案。在总结经验教训后,IMF认为,在新的国际经济金融形势下,要想充分发挥自身作用,就必须全面了解会员国的主要宏观经济政策以及宏观经济运行状况。1997年东南亚金融危机的爆发,更加坚定了IMF加强金融监管、推广建立金融与货币政策透明度制度的决心。IMF认为缺乏透明度是新兴市场经济国家和地区发生金融危机的重要原因,只有在信息充分、制度健全、执法严格的情况下,市场经济才能更好地运作。稳健、透明的宏观经济政策是降低金融风险的保证。一时间,提高透明度成为国际社会“加强国际金融架构”的核心内容之一,为此,国际社会在各个领域(包括货币政策)建立了透明度良好的行为准则和国际标准。

5. 技术的进步

互联网等技术进步大大提高了市场主体的信息获取量及准确度,这使得中央银行的意外或模糊的货币政策实施不再是明智之举。在网络信息技术蓬勃发展的今天,如果中央银行仍试图通过意料之外的货币政策来实现调控目的,而市场主体通过各种信息渠道了解到中央银行实际上进行的政策操作,与其向市场公布的政策意向根本不同时,这不仅会导致最终的政策无效,而且将使中央银行承担巨大的信誉成本。不仅如此,Woodford(2001)在研究中也认为,随着网络信息技术的发展,信息的扩散和传播速度加快,市场对信息的需求也不断增加,而中央银行增加货币政策的透明度就可以把未来的货币政策作为一种政策信号,用来引导市场预期,从而使货币政策更加有效。

总的来看,货币政策由保持神秘转向公开透明,最初来自于外部的压力。当中央银行被迫放弃保持神秘的传统,走向公开与透明之后,发现透明度改革对货币政策产生了显而易见的有益影响,加深了公众对货币政策的理解,经济运行变得比以前稳定,货币政策传导比以前通畅。

“多国经验显示，原以为‘不可想象’的旨在提高透明度的每次实验都很快让中央银行家反问自己为何不早点采取提高透明度的措施。在提高透明度方面，理论和实践是统一的。提高透明度的理论和实践都相当成功。”^①这又促使中央银行自身产生了提高透明度的内在动力，向着更加公开与透明的方向不断迈进。

20世纪90年代以来，伴随着中央银行的透明度改革，国外理论界对货币政策透明度问题的研究也异常热烈。研究的内容主要包括：货币政策透明度的含义与内容；货币政策透明度的度量及检验；货币政策透明度的历史背景及必要性分析；货币政策透明度对货币政策有效性及金融市场的影响；各国货币政策透明度做法比较及透明度发展趋势等。1998年中国人民银行体制改革以来，尤其是2001年年末我国加入WTO之后，我国货币政策透明度逐年提高。但是关于货币政策透明度的理论研究起步较晚，2003年以后我国才开始进行相关的理论探讨。主要是介绍国外的研究情况，分析我国货币政策透明度的现状，与国外先进中央银行相比存在的差距等。货币政策透明度理论是当代经济学的前沿课题，许多问题尚无定论。即使到目前，无论是关于货币政策透明度的内涵及分类、货币政策透明度的度量，还是货币政策透明度对政策有效性的影响等诸多方面，国内外学者还存在较大分歧。由于在货币政策透明度的诸多问题上，人们还没有达成共识，莫衷一是，所以需要对其进行进一步深入的研究。

随着我国经济市场化过程向纵深发展，货币政策在宏观经济调控中的地位不断上升，然而货币政策的效果却在很多时候并不完全尽如人意，未能取得预期的调控目标。如何进行货币政策调控的创新，改善货币政策调控的效果成为亟待解决的重大课题。提高货币政策透明度的核心问题就是有效引导公众与市场预期，使他们按货币政策制定者所期望的方向调整其行为，疏通货币政策传导渠道，缩短货币政策传导时滞，提高货币政策的有效性。因此，对货币政策透明度理论与实践问题进行深入的研究具有十分重要的理论意义和现实意义。

^① [美]阿兰·S·布兰德：《中央银行的现代化进程》，孙涛等译，27页，北京，中国金融出版社，2006。

0.2 研究方法

经济学的研究方法是多种多样的，本书采取的主要研究方法如下。

1. 理论与实践相结合

经济理论的价值在于指导经济实践，它必须以实践为落脚点。货币政策透明度首先是一个理论问题，是近十几年来货币经济学的一个重要研究领域，我们必须在理论层面展开深入而广泛的研究。同时，这一问题也是一个实践问题，它与中央银行的调控实践密切相连。因此，本书的题目为“货币政策透明度理论与实践问题研究”，一方面，全面掌握国内外对相关理论研究的现状和发展趋势；另一方面，对中外货币政策透明度实践进行归纳总结与思考。本书以“实事求是”、“实践是检验真理的唯一标准”为指导思想，在借鉴国外货币政策透明度理论与实践经验的同时，结合中国的实际情况，探索建立有中国特色的货币政策透明度体系。在当代金融全球化的背景下，中央银行必须以保证国家的经济安全与金融安全为前提条件，选择适当的政策透明度，不宜追求高度透明的模式。

2. 横向比较与纵向比较相结合

横向比较主要用于分析不同国家货币政策透明度的差异，借鉴国外货币政策透明度制度建设的经验，提出增强我国货币政策透明度的思路与建议。纵向比较主要用于分析我国逐渐提高货币政策透明度的历程，总结货币政策透明度制度建设所取得的成绩与存在的不足之处。

3. 规范分析与实证研究相结合

规范分析主要用于货币政策透明度理论分析。实证分析主要用于度量我国货币政策透明度与评价我国提高货币政策透明度的效果。

4. 归纳与演绎相结合

一是归纳法，即利用货币政策透明度实践的资料，从实践中总结出规律性的模式；二是演绎法，即通过对货币政策透明度理论一般原理的思考寻求适合我国货币政策透明度的框架与模式。

0.3 研究框架与主要内容

全书共分七章。

第1章“货币政策透明度的内涵与度量”。概念的界定从来都不是一

件容易的事情，货币政策透明度问题也是如此，至今货币政策透明度没有大家所公认的一个统一的定义。本章在考察国际货币基金组织与理论研究者关于货币政策透明度定义与内容的基础上，对货币政策透明度概念进行界定。对货币政策透明度不仅要进行定性分析，还要进行定量分析，这样才能够比较不同时期透明度的变化，进而评估不同程度的透明度对政策有效性的影响。由于透明度的含义十分宽泛，看法不尽一致，各层面透明度在模型中不易量化，所以对货币政策透明度进行准确的度量成为一个难题。本章介绍了目前国外对货币政策透明度进行量化评估的两种基本方法——指标体系评估法和市场反应法，并对这两种方法的优劣进行了比较分析。

第2章“货币政策透明度的理论基础”。本章主要阐述了货币政策透明度的理论基础。20世纪70年代以来，经济理论的发展对中央银行由保持神秘转向公开与透明产生了深刻的影响。本章考察了理性预期理论、货币政策时间不一致性理论、信息不对称理论、公共选择理论对货币政策透明度的理论支撑。

第3章“中央银行独立性、责任制与透明度”。本章主要对中央银行独立性、责任制与透明度之间的关系进行考察。从过去20多年中央银行的实践来看，中央银行的独立性不断增强，为防止中央银行滥用独立性权力，必须对其实行责任追究制，以保证中央银行的行为旨在实现既定的货币政策目标，并对代表公众利益的其他相关机构负责，接受监督。而透明度是责任制的必要条件，是实现责任的途径，要使货币当局对它的决策负责，政策必须透明。显而易见，只有中央银行进行充分的信息披露，议会、政府和公众才有凭据衡量中央银行履行其职责的情况，并且对其货币政策操作进行监督，促使其追求社会福利最大化，而不是自己利益最大化。

第4章“货币政策透明度与有效性”。本章主要考察货币政策透明度对政策有效性的影响。提高货币政策透明度的根本目的是疏通货币政策的传导渠道，增强货币政策的有效性。本章通过分析货币政策透明度对政策可信度、公众预期、政策时滞、货币政策工具效力的影响，证明了提高货币政策透明度能够增强政策的有效性。

第5章“国外货币政策透明度的实践”。本章主要考察国外中央银行自20世纪90年代以来增强货币政策透明度的实践，介绍了几个主要国家的中央银行（包括美联储、英格兰银行、加拿大银行、欧洲中央银行、