



曾辉◎著

中国人民银行
研究生部系列教材

货币经济学

MONETARY ECONOMICS

 中国金融出版社

中国人民银行研究生部系列教材

货币经济学

Monetary Economics

曾 辉◎著



中国金融出版社

责任编辑：褚蓬瑜

责任校对：李俊英

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

货币经济学 (Huobi Jingjixue) / 曾辉著. — 北京: 中国金融出版社, 2011. 7

中国人民银行研究生部系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5984 - 3

I. ①货… II. ①曾… III. ①货币和银行经济学 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 122803 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](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 18

字数 322 千

版次 2011 年 7 月第 1 版

印次 2011 年 7 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5984 - 3/F. 5544

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

Inflation is always and everywhere a monetary phenomenon.

——米尔顿·弗里德曼 (M. Friedman)

道常无为而无不为，侯王若能守之，万物将自化。

——老子

Civilizations die from suicide, not by murder.

——阿诺德·汤因比 (A. Toynbee)

人必自侮，而后人侮之。家必自毁，而后人毁之。国必自伐，而后人伐之。

——孟子

序

曾辉同志多年来在中国人民银行研究生部讲授货币经济学课程，在此基础上形成了这本《货币经济学》。作为曾辉同志在北京大学经济学院就读时的老师，同时也作为中国人民银行研究生部的顾问，我感到非常欣慰。

货币理论的发展和经济史密切联系，理论和现实永远都是不可分割的。伴随着资本主义经济的发展，1776年亚当·斯密（Adam Smith）在其名著《国民财富的性质和原因的研究》中提出了“看不见的手”原理，此时尚未形成系统的货币理论。随着19世纪初英格兰银行的实践，出现了银行学派和通货学派的大论战，以货币政策对经济施加影响的做法被逐步采纳，通货学派主张货币规则，认为存在纸币过度发行的可能，强调对货币发行的限制，货币发行与中央银行黄金储备应该保持一比一的比例；银行学派主张相机抉择，认为纸币过度发行是不可能的，强调对已有货币规则的突破和例外。1929年的大萧条从根本上动摇了新古典经济学的“自由放任”理念，1936年凯恩斯（Keynes）在其名著《就业、利息和货币通论》中系统性地提出了政府干预经济的理论，同时认为货币政策在促进充分就业方面是无效的。1969年起美国连续爆发经济危机，滞胀现象动摇了凯恩斯主义的主流地位，弗里德曼（Friedman）和施瓦茨（Schwartz）在其名著《美国货币史：1867—1960》中重新阐述了货币数量论，货币学派开始占据上风，货币学派引入自然失业率和预期因素，否认菲利普斯曲线替代关系和财政政策乘数效应，提出了发挥市场经济作用和以货币政策规则来稳定经济的建议。

货币理论存在两大传统，货币数量论和真实票据学说，它们在许多方面都存在争论：货币中性是否成立；货币政策是多目标体系还是价格单一目标；中间目标是利率、货币供应量还是信贷量；传导途径是直接途径、利率途径还是信贷途径；制度框架是相机抉择还是规则型。货币理论的争论必然反映到货币政策上，因此对货币政策制定和执行的争论也一直存在。

目前货币理论和政策领域存在一些不太好的倾向，需要加以改进：首先，数学模型不能代替经济理论。毫无疑问，数学是经济学的重要工具，但是数

学模型必须以经济学理念作为基础，经济学逻辑是检验模型成立与否的重要条件。其次，货币理论应用不能无视中国经济现实。理论是对现实的简化和抽象，因此理论在一定程度上有别于实践，应用于实践时必须对理论进行细化和修正。最后，中国国情不能成为违背货币理论基本原理的借口。理论是对现实的简化和抽象，但这种简化抽象是突出而非降低了理论的洞察力，货币理论的基本结论是经过逻辑检验、历史检验和实证检验的。

曾辉同志的这本《货币经济学》很好地体现了理论和实践相结合的特点。曾辉同志经过扎实的经济学训练，对中国金融实务有很好的把握，这本《货币经济学》较好地结合了基础理论和中国实践，对货币理论进行了系统介绍，对理论焦点进行了深入剖析，对中国金融实务进行了全面分析。首先，这本书特别注意了经济学理念，从内核层面对货币理论各学派的渊源和分歧进行了深入分析，廓清了一些错误的流行观点；其次，这本书将货币理论整合进了统一的一般均衡框架下，这不仅更加清晰地地区别了各学派的分歧，而且提供了政策分析的统一工具；最后，这本书对中国金融改革和发展进行了专门阐述，这有助于更好地理解金融体系对经济发展的作用和货币政策影响宏观经济的传导机制。

北京大学和中国人民银行研究生部素有渊源。从1981年研究生部建立开始，陈岱孙先生就和我们几位同志一起在研究生部讲授经济理论课程。研究生部教学研究的最大特点在于很好地结合了经济金融基本理论和中国金融改革实践。

曾辉同志于1996—2000年在北京大学经济学院学习，对货币理论表现出了浓厚兴趣，师从刘伟老师对国有企业借贷行为进行了研究；2000年进入中国人民银行研究生部攻读硕士学位，师从蒋超良老师进行金融监管领域的研究；2004年在中国人民银行研究生部攻读博士学位，师从唐旭老师进行货币政策领域的研究；在研究生部留校任教以来，其教学和研究同样专注于货币理论和政策。这本《货币经济学》正是上述求学和工作经历的结晶。

作为曾辉同志的大学老师，我衷心希望这本书能够为广大学生提供货币理论系统框架，能够为中国货币政策提供基础理论支撑。

胡代光

2011年4月18日于蓝旗营

前言

一、货币经济学的内容和特点

货币经济学主要研究宏观经济中真实变量和名义变量^①之间的关系。真实变量主要包括真实产出、真实利率、真实汇率、就业率和相对价格体系等，名义变量主要包括价格水平、通胀率、名义利率、名义汇率和名义货币供给量等。货币经济学和宏观经济学有很大的交叉，但更侧重于价格水平的确定、货币政策的运用和金融体系的运行。

个人认为，货币经济学的核心共识在于，短期内货币很重要，货币政策能够影响各种真实变量和名义变量；长期内货币不重要，货币政策无法影响真实变量及其变动。当然，糟糕的货币政策可能导致金融体系崩溃，从而损害真实经济；但任何货币政策，都不可能系统性地提高真实产出或就业。

货币经济学的任务就是创建理论和模型来同时容纳上述共识，即货币的短期非中性和长期中性。遗憾的是，到目前为止我们尚未找到令人完全满意的理论：一般均衡分析能够解释长期中性，但往往过于简化，从而无法很好地分析和预测货币政策的短期冲击；局部均衡分析能够研究短期冲击，但由于货币对宏观经济的全面影响，“其他条件不变”假设的固有缺陷就显得特别突出，往往不能很好地兼容货币长期中性。

货币经济学是非常有趣的东西，就像围棋一样，旧劫未灭、新劫又生。从局部的具体问题来看，似乎已经找到了解答；但是，解答所衍生出来的结论，往往和整个框架体系并不协调，甚至带来了更多问题。货币经济学家发现或发明了诸多效应、渠道和假说，但这些效应、渠道和假说要么面临前提假设的不成立，要么受限于局部均衡分析的缺陷，要么面临其他效应、渠道和假说的抵消，可谓挂一漏万。

^① 本书中，使用真实（Real）和名义（Nominal）对应，实际（Actual）和预期（Expected）或目标（Target）对应。

货币经济就像一个圆环，从一个变量到另外一个变量，可以通过顺时针方向到达，也可以通过逆时针方向到达，但是两个方向得到的结论可能恰恰相反。逻辑上似乎更直接的途径，实际上的作用可能并非更大和更快，这极大地增加了货币经济学理论研究和实证研究的难度。将货币经济学比作球面可能更为恰当，从一个变量到另外一个变量，存在无数种作用途径，平行的、相反的或交叉的。从数学逻辑来看，从人类经济史的有限个样本出发，不可能归纳或回归出唯一确定的货币经济学模型来描述经济运行。

整个货币经济学就是一个戈尔迪之结（Gordian Knot），解开了其中一个环，却可能发现对于解开整个结没有多大用处。某个问题初看起来十分重要，但一旦思考清楚了就没有特别的重要性，对经济长期均衡几乎没有任何影响。戈尔迪之结需要斩断而非解开，那么学习和研究货币经济学的出发点应该放在哪里呢？依个人浅见，提纲挈领之处是个人预算约束方程。市场机制的核心在于个人追求效用最大化，其中最重要的和最根本的就是最优化个人的劳动、闲暇、消费和储蓄选择，经济波动和经济政策都是通过影响个人预算方程来影响最优化行为的。但遗憾的是，个人优化问题本身极为复杂，而且牵涉预期形成方式和诸多非经济因素，现有的经济学方法和框架对此往往只能作武断的简单化处理。

二、宏观经济政策的局限

学习货币经济学，通常使人更倾向于哈耶克的思想。凯恩斯本人并非计划经济的支持者，凯恩斯并不认为政府是完美的，并不认为宏观经济政策能够熨平经济周期，并不认为宏观经济政策能够提高 GDP 潜在增长率；凯恩斯只是认为市场经济存在内在波动性，这种波动性可能是剧烈的、过度的和不合意的。教科书中的凯恩斯主义则流于浅薄和机械，从而造成了对政府干预的过度自信。从某种意义上讲，凯恩斯和哈耶克之间的差异，甚至小于凯恩斯和凯恩斯主义之间的差异。

正如克莱门特·朱格拉（Clément Juglar）的观点，萧条的唯一原因是繁荣；萧条并不是经济在犯错误，恰恰相反，萧条是经济在纠正错误。从熊彼特“创造性破坏”的角度，宏观经济波动不仅是无害的，而且是有益的和必需的。市场机制之所以有效，在于市场是血淋淋的，承担后果才能促使微观主体逐步学会理性行为；严厉的市场惩罚机制，可以最大限度地消除信息不对称性的危害，特别是在极端情况下。从这个角度看，逆周期的宏观经济政策不仅可能在短期内延误经济再平衡的进程，而且在长期内将破坏市场的激

励惩罚机制。^①

宏观经济政策不可能产生好的效果，甚至长期效果几乎肯定为负，最根本的原因是政府不能创造财富，而只能对财富进行再分配。换言之，政府不能改变财富的真实量，只能改变财富的名义量，该过程的低效率甚至可能减少财富的真实量。因此，长期的扩张性政策会产生不合意的跨期替代效应和财富分配效应，最终压缩个人预算约束和个人消费。毛泽东（1947）认为：“存人失地，人地皆存；存地失人，人地皆失。”政府以财富损失和效率损失为代价来维持 GDP 短期的高增长，无异于存地失人的策略。美国长期的宽松货币政策和赤字财政政策导致了 2008 年美国次贷危机，进而引发全球金融危机；为应对危机，各国政府竞相推出极度宽松的货币政策和财政政策来拯救金融机构和宏观经济，而这必然造成巨额的财政赤字和巨大的通胀压力；2010 年各国政府由拯救者逐渐演变为待拯救者，刺激政策退出和全球经济长期低迷可能无法避免。

凯恩斯主义提供了一个有用的分析框架，使得政府干预经济在理论上和实践中成为可能；但这种可能性打开了潘多拉魔盒，政府无法抑制过度干预经济的冲动，最终的结果可能远远坏于不干预情形。凯恩斯认为市场严重失灵时政府有必要干预经济，纠正市场过度极端的动物血性（Animal Spirit）和明显错误的预期；但是这种干预应该是大体对称的和暂时性的，是长期预算平衡和粗调式的。政府的过度干预根植于人性固有的弱点，追求短期目标而不管其长期可行性，政府不过是迎合了公众的偏好。在凯恩斯主义的旗帜下，政府事实上采取了长期赤字预算和微调策略，试图将 GDP 增长率稳定在不可持续的高水平。但这是不可能的，在卢卡斯的理性预期框架下，只有未被预期到的经济政策才是有效的；经济政策正是利用微观主体的预期错误来发挥作用的，但人们在长期内总会修正预期，从而导致经济政策失效并承担相应后果。长时期的平衡财政使得人们对赤字财政认知不足，由此 20 世纪 30 年代至 60 年代初的赤字财政政策造就了西方的“黄金 10 年”；随着人们修正预期，赤字财政的后果就是 20 世纪 60 年代末至 80 年代的滞胀。人们对资产价格和标题价格水平的内在关系认知不足，由 20 世纪 90 年代到 2006 年的宽松货币政策造就了新经济的神话；随着人们修正预期，宽松货币政策的后果就是次贷危机和经济危机，滞胀几乎不可避免。

① 总量的宏观经济政策虽然无法达成既定的再分配政策，但却会极大地影响财富的分配和再分配结构；再分配效应会被利益集团利用，这加大了经济政策被错误制定和执行的可能。

中央银行家应当是“从宴会上撤酒的人”，但实践中这基本是不可能的。A. Greenspan 明显比 P. Volker 更受议会、政府和市场的欢迎，至少在他们在任时是如此；从本质上讲，公众的（而非政府的）偏好和错误认知，是产生宏观经济政策通胀偏向（Inflation Bias）的本质原因。但经济规律总会起作用，经济调整压力要么以小而频繁的方式释放，要么以一次性的剧烈方式释放，结果就是 1929 年的大萧条和 2008 年的次贷危机。

虽然没有进行严格证明，但是我倾向于相信如下观点：从本质上讲，任何宏观经济政策能够影响经济的必要条件是：公众存在预期错误。李嘉图等价、WMM 定理和动态不一致性都从不同角度表明，在个人理性预期情况下，长期均衡状态不受宏观经济政策的影响，甚至短期调整路径也不受宏观经济政策的影响。个人理性预期并非特别强的假设，这仅仅意味着：（1）相对于现有知识体系，预期不会存在显著的系统性偏差，这并不要求预期总是正确的。（2）宏观经济政策制定者不会系统性地比个人更聪明，政策制定者不可能持续地欺骗个人。如果个人理性成立，价格粘性和工资粘性等调整障碍并不会造成实质性的影响，因为个人可以预先采取行动来应对宏观政策，例如指数化条款、利率设定和资产调整等。利用公众预期错误来影响经济，不仅在长期内不可行，而且会破坏公众预期稳定性和政府公信力。

三、货币政策的共识

拒绝货币政策简单规则（或者消极货币政策）的原因在于，由于存在各种摩擦，经济不能恢复均衡，或者不能在足够短的时间内恢复均衡。

因此，好的货币政策必须有助于减少调整成本，有助于缩短经济趋向均衡的调整过程；相反，坏的货币政策总是试图将经济维持在非均衡状态，这不仅将造成效率损失和福利损失，还是不可持续的。坏的货币政策维持了经济失衡的条件并形成了套利空间，“空立严禁，而利深难绝”，不管采取如何严格的管制手段也不可能禁止经济人的套利行为；而套利行为将加剧失衡条件，失衡逐步积累恶化将达到不可维持的程度，最终经济只能以硬着陆的极端方式进行调整。正如应对洪水采取只堵不疏的办法只会形成堰塞湖，“堤益高，水益满，终至崩溃，为害愈烈”。

关于货币政策，我个人认为存在一些共识，只有认识并尊重这些共识，才有可能制定和执行好的货币政策。这些共识包括：

1. 长期内货币政策不可能提高经济增长率。实证研究显示，长期内经济增长率和货币增长率之间不存在相关关系，货币增长最终将全部体现在价格

水平上。这里有三点需要注意：第一，既然长期内货币增长不可能提高经济增长率，那么货币增长促进经济增长的所有效应都只是短期的，长期内必然有相反的效应来降低经济增长率，从而使得长期的经济增长率不变，甚至可能降低。第二，错误的货币政策当然可能降低经济增长率，特别是当错误经济政策破坏了货币交易体系和投融资体系时。第三，货币政策能否降低经济增长率的波动尚不确定。

2. 货币政策不可能影响均衡时的相对价格体系（Relative Price System）。均衡时的相对价格体系由真实经济决定，货币政策只能影响一般价格水平（General Price Level）。由于价格粘性产生的价格调整速度不同、价格超调和非隔热过程，调整过程中的相对价格体系当然受货币政策的影响，但这种影响在长期内必然消失。如果仅仅是因为宽松货币政策，部分商品价格上涨而其他商品价格不变，那么在相当程度上可以断言，相对价格体系必将大体恢复到原格局，要么通过部分商品价格下降（这可能需要执行严格的货币政策规则），要么通过其他商品价格上涨；整个过程将伴随着财富再分配和效率损失。

3. 货币政策不可能影响长期真实利率。货币政策能够影响通胀率进而影响名义利率，但无法影响长期真实利率。这里有三点需要注意：第一，短期内，货币政策能够影响真实利率，因为存在通胀预期错误，所以货币政策能够影响代表性个人的跨期消费储蓄选择，进而影响真实可贷资金的供给。第二，长期内，货币政策无法系统性地影响代表性个人的跨期消费储蓄选择，无法系统性地影响真实可贷资金的供给，从而也无法系统性地影响长期真实利率。第三，货币政策无法影响长期真实利率，但可以影响短期真实利率，这二者间并不存在矛盾。试图影响短期真实利率的系统性货币政策，经长期实施后必然归于无效，长期利率和短期利率的套利方程仍然成立。

4. 货币政策会影响地区行业发展和财富分配，但这种影响通常是不合意的。货币政策是一种总量经济政策，但这并不意味着货币政策不具有结构性影响；相反，货币政策具有很强的结构性影响，只不过这种结构性影响通常是不符合经济结构改善或社会公平提高等目标的。所谓的结构性货币政策，必然需要财政政策或其他行业政策、地区政策和收入政策的支持。

四、货币经济学家的任务

经济学的显学地位似乎使得经济学家显得无所不知、无所不能，但遗憾的是，这个世界不存在万能的圣人。货币经济学家能够承担的任务是什么呢？

首先，经济学家不是道德判定者。应该承认，屁股决定脑袋在绝大多数情形下成立，经济学家也不例外；我们无权对怎样才是更公平、更进步或者更合理作出武断的判断，那是社会学家或政治家的工作。经济学家应该阐述特定的经济政策、规则和行为将产生怎样的后果；不管初衷如何，这些后果在长期内必然出现，当然这些后果可能恰恰是社会所更不愿意接受的，长期成本可能远远高于短期收益。

其次，经济学家不是巫师。应该承认我们对于经济短期动态路径的认识还是十分有限的，经济本身的不确定性、宏观政策的不确定性和政策对经济作用的不确定性都使得短期预测十分困难。经济学分析可以说明某种模式是否可以达到长期稳态均衡，该长期稳态均衡大体是什么格局，仅此而已；对短期波动问题的把握，更像是在此基础上的艺术，需要对社会、行政和文化的理解和敏感。事实上，经济理论认为金融市场上的资产价格和宏观经济中的消费都符合随机游走过程。

最后，经济学家不是数学家或程序员。经济学归根结底是一门社会科学，最重要的是原创性的思想（Idea）；数学工具有助于验证、解释和辩论经济思想，但是并不能产生经济思想。痴迷于模型推导的火箭经济学家往往在基本的概念和理念上犯严重错误。这里我对数学家没有丝毫不敬，只不过认为数学是如此之美，以至于任何有数学天赋的人都绝不会转投其他领域，例如庞加莱猜想的证明者格里戈里·佩雷尔曼（Grigori Yakovlevich Perelman）。考虑到研究生部学生的特点，我希望我的学生能够对货币理论中的相关经济思想有全面的把握，在具体研究中能够使用正确框架、建立模型并处理相关数据。

五、本书的架构

目前货币经济学中高级教材主要有三种，Jagdish Handa 的 *Monetary Economics*（Routledge）、Carl Walsh 的 *Monetary Theory and Policy*（MIT Press）和 Michael Woodford 的 *Interest and Prices: Foundations of a Theory of Monetary Policy*（Princeton University Press）。*Monetary Economics* 对货币经济学领域中几乎所有的重要问题进行了阐述，特别注意了各问题之间的联系以及各问题与一般均衡框架之间的协调，特别有利于建立对货币理论的正确和完整的理解；其缺点是对问题的阐述不够深入，无法满足专题研究的需要。*Monetary Theory and Policy* 和 *Interest and Prices* 对货币理论诸多领域进行了专题分析，重点突出，难度较大，模型与实证并重，是货币理论研究很好的工具书；其缺点是对货币理论理解不够系统全面。

货币经济学教材的架构和难度比较难以设计和把握。货币经济学在内容、模型及方法上与宏观经济学有较大重合和相似，为了有所区别，必须突出货币和金融的特点。同时，为了区别于供本科生使用的货币银行学教材，又不能停留在对金融机构和金融市场进行简单描述的层面。基于上述原因，本书在架构和内容安排上采取了以下方法：

第一，在统一框架下对货币经济学的大部分内容进行了系统性介绍，同时对个别问题进行了专题讨论。我希望能够既为学生提供一个分析宏观经济和货币政策的统一的工具，又不流于蜻蜓点水式的泛泛介绍。因此，在建立了统一的框架后，以专题和文献选读形式对重点问题进行了详细探讨，构成了对系统框架的扩展和补充。我希望我的学生能够了解货币领域中大部分的重要观点，认识到几乎所有货币领域的问题都已经在理论上被深入研究过了，不要犯各种明显的理论错误。

第二，不对模型的数学推导作过多阐述，而是集中于对模型思想内核及其优点与弊端的分析。数学模型是高级经济学的标准阐述方式，但数学本身无法证明任何经济问题；数学模型能够做到的只是说明在符合某种简化假设时，经济将会如何；当然这些假设在现实中并不成立，因此模型的结论只能为我们分析经济提供一个近似参照系。本书假设读者已经掌握了中高级宏观经济学，对模型推导的细节可以参考 Romer（1999）。

第三，重点分析了各理论学派间的联系和差异，并给出了部分经典文献的摘要。货币经济学可以分为古典范式和凯恩斯范式，并可以进一步细分为各学派。但是这种划分可能过于武断，各个学派之间存在千丝万缕的联系，分歧更多地体现在信念上而非技术或方法层面。经济学教材通常将各学派进行了过于简单和绝对的划分、归纳；遗憾的是，这不仅是不对的，而且是有害的，可能导致我们在分析宏观经济和制定货币政策时陷入非黑即白的歧途。为正本清源，本书列出了重要的参考文献。并给出了部分经典文献的摘要，希望能够引导读者更多地阅读经典文献。必须指出，本书给出的文献摘要仅供参考，更准确深入的理解仍然需要阅读原文。

第四，对中国的现实情况，特别是金融体系和货币政策给予了较多关注。经济学是经世济民的学问；为了达到这一目的，必须把货币经济学理论和中国现实结合起来。改革开放以来的 30 年，中国经济经历了堪称奇迹的发展，因此理解中国现实甚至比掌握经济理论更为重要。但是我们必须牢记，到目前为止，从基本的方法和框架来看，没有中国的经济学，只有经济学在中国的应用。作为中央银行，中国人民银行负责货币政策的执行；中国人民银行

研究生部的学生，也就更有必要对中国金融体系和货币政策有更加深入和清晰的了解。

六、其他

我从 2008 年起开始给中国人民银行研究生部的硕士生讲授货币经济学，本书就是在授课基础上形成的。每年授课、每次阅读本书，我都试图增添一些新内容，这部分无疑是比较薄弱的，希望今后能够逐步加强。课程的最初版本无疑是粗糙和无趣的，感谢我的学生们能够容忍整个学期的折磨；同时，感谢我的学生们提出的问题和建议，正是他们的帮助，使得我能够不断完善这本书，其中特别感谢 2010 级硕士生李文婷、李霁和钟恩庚。

大学时代的老院长胡代光先生曾经讲过，“得天下英才而教之，人生一大快事”，现在我深有同感，但愿我没有误人子弟。

目 录

第一章 货币和价格 1

第一节 货币的定义 1

- 一、什么是货币 1
- 二、为什么需要货币 4
- 三、含货币的经济模型 7

第二节 货币总量 7

- 一、定义 vs. 数据 7
- 二、弱可分性 8
- 三、加总货币总量 9
- 四、可变替代弹性的货币总量 9
- 五、Divisia 货币总量 10
- 六、实证研究 11
- 七、中国主要的金融货币指标 12

第三节 价格和通胀 23

- 一、价格度量 24
- 二、价格 vs. 通胀 31
- 三、相对价格体系和一般价格水平 32
- 四、通胀成本 33
- 五、弗里德曼最优通胀率 34

思考题 34

第二章 金融机构和市场 36

第一节 宏观金融管理 38

第二节 金融机构 39

- 一、银行业 39
- 二、证券业 42
- 三、保险业 43
- 四、其他金融机构 43
- 五、金融机构的资产分布 45

第三节 金融市场 52

- 一、货币市场 52
- 二、资本市场 53
- 三、融资情况分析 55

思考题 58

第三章 长期均衡中的货币 59

第一节 货币经济学的范式 59

- 一、古典范式 59
- 二、凯恩斯范式 63
- 三、比较 67

第二节 货币与价格 67

- 一、货币数量论 67
- 二、累积性价格上升 69
- 三、凯恩斯主义 71
- 四、弗里德曼的货币数量论 72
- 五、传导机制 72

第三节 一般均衡中的货币 76

- 一、家庭效用中的货币 76
- 二、生产函数中的货币 77
- 三、加总和求解 77

四、初始禀赋	78
五、中性和超中性	79
六、二分法	80
第四节 货币和产出的实证研究	80
一、相关性	80
二、货币对产出的效应	81
思考题	86

第四章 货币需求 87

第一节 交易需求	88
第二节 投机需求	89
一、资产组合的配置	89
二、预期效用函数	91
三、投机需求的易变性	92
第三节 预防性需求	93
一、预防性需求模型	93
二、透支情形	94
三、无透支情形	95
第四节 缓冲存货需求	95
一、Akerlof 和 Milbourne (1980) 模型	95
二、Miller 和 Orr (1966) 模型	96
三、Cuthbertson 和 Taylor (1987) 模型	97
四、Kanninen 和 Tarkka (1986) 模型	98
第五节 货币需求函数的设定	98
一、理性预期	98
二、适应性预期	99