

第一部分 货币经济与货币制度

1. 什么是基础货币？

基础货币也叫做货币基数、货币基础。它是指商业银行存入中央银行的准备金与社会公众所持有的现金的总和。这里的准备金包括法定准备金和超额准备金。法定准备金是银行法规定的商业银行将其存款的一部分存入中央银行。例如，我国的基础货币包括各商业银行的准备金以及老百姓的现金。基础货币是中央银行可以直接控制的变量，也是银行体系的存款扩张、货币创造的基础。当中央银行向商业银行供应或收缩基础货币时，通过商业银行存款增加或收缩的过程，可以使市场上的货币量成倍的增加或减少。因此，基础货币又是一种活动能力很大的货币，又称做“高能货币”、“强力货币”。

基础货币的具体调节过程是这样的：中央银行提高或降低存款准备率，商业银行相应的增加或减少其在中央银行的准备金，通过货币乘数效应，可对货币供应量产生收缩或扩张的作用。社会公众持有现金的变化也会影响货币供应量：当公众将现金存入银行，银行就可以按照一定的比例（即扣去应缴的准备金后）进行放款，从而在银行体系内引起一系列的存款扩张效应。当公众从银行提取现金时，又会引起收缩效应。

2. 货币的层次是什么？什么是 M0、M1、M2、M3？

货币的层次是指将货币按照一定的标准（通常是流动标准），划分成不同的范围。主要是指货币的统计口径。现实生活

中,除现钞外,银行存款和各种有价证券都有一定的流动性,正是根据这种流动性,才把货币的供应量划分为不同的层次。目前,对货币的层次划分主要是:

M0: 通货净额或现金。在西方,各国政府或中央银行发行的钞票最具有流动性,随时都可以作为支付的手段。但并非所有的现钞都可以计算在内,而要扣去各金融机构的库存现金。剩余部分计入货币供应的第一层次,即 M_0 。在我国,它指现金或流通中的货币。

M1 银行体系以外的通货(通货净值)或现金加上商业银行的活期存款,是狭义的货币供应量。活期存款可以随时提取,流动性仅次于现金,有些国家将它视同现钞货币,是成本最低的交易媒介和支付手段。由于对货币的理解不同,世界各国对 M_1 的定义也存在差异。美国的口径是中央银行和商业银行库存以外的现金+商业银行的活期存款+其他各种和商业银行活期存款性质相似的存款。日本则为现金(银行券发行额和辅币额之和减去金融机构库存现金)+活期存款(包括企业活期存款、活期储蓄存款、通知即付存款、特别存款和纳税准备金存款)。我国的 $M_1 = M_0 + \text{企业单位活期存款} + \text{农村存款} + \text{机关团体部队存款}$ 。

M2: 银行体系以外流通的通货和商业银行体系各种存款的总和,是较为广义的货币供应量。有学者认为,货币不仅仅是交易媒介,更是一种资产,它的主要功能不是交易,而是价值储藏。从这个角度分析,商业银行的其他存款,如定期存款和储蓄存款,显然也是货币。因此这些存款也就应包括在货币供应量的范围之内。美国的 $M_2 = M_1 + \text{存款机构发行的隔夜回购协议}$ 和 $\text{美国银行在世界上的分支机构向美国居民发行的隔夜欧洲美元}$

+货币市场存款帐户+储蓄和小额定期存款+货币市场互助基金金额。日本 $M2 = M1 + \text{定期存款} + \text{可转让的存款} - \text{可转让的大额定单存款}$ 。在我国 $M2 = M1 + \text{企业单位定期存款} + \text{自筹基本建设存款} + \text{个人储蓄存款} + \text{其他存款}$ （财政存款除外）。

$M3$ ：银行体系以外流通的通货和各类银行机构及非银行机构的各种存款的总和。又称为广义的货币供应量。理论上说，商业银行以外的各种专业银行及接受存款的其他金融机构所接受的储蓄存款和各种不同期限的定期存款，与商业银行的定期存款和储蓄存款本质上是没有任何区别的，都具有高度的货币性质，因此也应该包括在货币供应量的范围之内。如美国 $M3 = M2 + \text{所有存款的大面额}(10\text{万美元以上})\text{定期存款} + \text{商业银行、储蓄银行、贷款协会的所有的定期回购协议}$ 。而日本 $M3 = M2 + \text{邮局、农业协同组合、渔协、信用组合和劳动金库的存款以及信托存款}$ 。

对不同货币层次的研究和计算，有利于人们更好地分析各种不同量度的货币对商品流通和其他各种经济活动的影响，更有利于国家货币决策机构对货币量进行控制和对经济活动进行有效地调节。

3. 什么是货币发行，货币发行制度是什么？

货币发行是指一个国家将它所制造的货币通过某种途径使之进入流通领域，充当流通和支付的中介。货币发行是一个国家所不可缺少的权利，是国家政权的组成部分。除了国家规定的部门外任何个人或机构都无权发行货币。

货币发行制度是指一国对该国货币发行的有关规定，包括发行机构、发行限额、保证制度以及批准程序等。一般由该国的最高权利机构决定。在 1929 年以前，西方国家基本上是实行金

本位或金块本位货币制度,银行券(钞票)可随时兑换成金属货币,因此当时的货币发行制度的重点是保证金属货币的重量和成色以及银行券的保证准备金。1929~1933 大危机后,金本位彻底崩溃,银行券成了不可兑换的纸币,货币发行制度实质上是不可兑换的信用货币(钞票)的发行制度。目前各个国家的货币发行制度仍然是沿用银行券的发行管理办法,不过更加强调国家的监督和管理,以保证货币的适度发行,维持币值的稳定。其主要规定有:一、几乎所有国家都集中发行权于该国中央银行,统一流通中的货币,以有利于加强监督管理,推行金融货币政策二、以法律的形式规定最高发行限额和弹性发行的条件,以使货币发行数量能够适应商品流通的需要;三、要有保证发行。银行券的发行,早在 17 世纪就有过,最初银行券由各家商业银行自行发行,没有统一的发行制度,这种分散的状况不利于经济的发展,限制了商品流通的扩大。尤其是经济危机的时候,造成了混乱的状况。所以经济危机以后,实行了统一的货币发行制度。

目前我国的货币发行制度主要有:①币名是人民币。②发行原则 要适应商品流通的需要,要有计划发行,要坚持集中统一。③发行机构 中国人民银行,具体执行单位是中国人民银行发行库。发程序是这样的:人民银行根据国民经济发展的需要,提出货币发行计划,报国务院批准后集中统一发行。④未经批准,任何地区、任何个人都无权发行货币或动用发行基金。坚决取缔一切变相的货币,严禁金银外币在国内计价或流通。

4. 现金投放和现金回笼是怎么回事?

现金投放是指现金流入市场的过程,即银行对外营业的现金支出,表现为现金从银行流入市场。现金投放的主要渠道是:

一、工资性支出和其他对个人的支出。这是城市现金投放的主要渠道,包括国有企业和集体企业、行政单位对职工发放的工资、奖金、救济费、抚恤金等。二、农副产品采购支出。这是农村现金投放的主要渠道,主要是收购农产品和部分工业产品。三、企事业单位管理费用支出。主要是企业、行政单位日常管理费用中的零星支出,如购买小件办公用品、支付差旅费。四、农村财政、信贷支出,主要是财政部门对农村的投资拨款,银行所发放的农业贷款所引起的现金支出。五、储蓄存款支出,指居民提取储蓄存款所引起的现金支出。目前这部分的比例正在大幅攀升。

以上的现金支出,按对货币流通的不同影响可以分为两类:一类是商品性现金支出,现金投放的同时,商品库存也相应增加,如农副产品采购支出。另一类是非商品性现金支出,如财政信贷,这类现金投放的增加,并不意味着商品库存一定增加,而且还要求增加商品供应。

现金投放失控会造成市场流通的货币增加过多,导致通货膨胀。因此,对现金投放应加强调节和管理。特别是基层银行应该注意调节好存款与贷款的额度和结构。

现金回笼,与现金投放相对应的概念,指现金从市场上回到银行。我国现金回笼的主要渠道有:一、商品销售收入。指商业企业销售商品而收入的现金,这部分资金存入银行就形成了“商品回笼”。这是回笼资金的最基本的方式。二、服务事业收入。指服务业提供的各种劳务而收入的现金,通常称为“服务回笼”。包括医疗服务、饮食、房租收入、交通运输等现金收入。三、财政税收收入。向居民个人和单位集体征收的各种税款和发行国库券、公债等现金收入,通常称为“财政回笼”。四、信用收入。指

通过吸收储蓄存款、收回农业各种贷款以及个体工商户贷款而回笼的现金,通常称为‘信用回笼’。

现金不断从银行流出,又不断从市场流回银行,形成了一个连续不断的循环过程。在实际工作中,常将一定时期内银行现金流入大于流出的差额,称之为现金的净回笼。反之,一定时期内银行现金流出大于流入,则称之为现金或货币的净投放。

中国的货币回笼具有明显的季节性,一般是上半年净回笼,下半年为净投放。其中一个重要的原因是农副产品的销售具有季节性。此外,由于工资支出相对集中在上、中旬,因此每月下旬往往出现货币回笼。

5. 中国人民银行制度是怎样演进的?

中国人民银行制度的建立是以 1948 年 12 月 1 日的人民币发行为标志的。当时,由于中国大陆还没有获得彻底解放,仍然有国民党政府发行的货币和中国共产党领导的各解放区的各种货币的流通,而在当时的广东,则以港币占主导地位。

人民币地位的确立是与共产党政权取代国民党政权相伴而行的。对于国民党政府发行的法币、全国券和银元券,当时采取了按统一比价迅速收兑的方针;同时对共产党领导的各解放区发行的货币,如‘西北农民银行币’、‘北海银行币’、‘中州农民银行币’、‘华中银行币’、‘东北银行币’、‘关东银行币’、‘内蒙银行币’、‘长城银行币’、‘晋察冀边区银行币’、‘辽东银行币’等也采取逐步收兑、逐步统一的措施,并将广东地区流行的港币及金银外币等排斥出流通领域。通过以上种种措施,实现了当时提出的建立起人民的、统一的、独立自主的新货币制度——人民币制度的目标。

人民币制度是一种不兑现银行券制度。人民币既不与金银

挂钩,也不依附于任何一种外国的货币。在发行之初,人民币最小面额是 50 元券和 100 元券,大面额则是 5 万元券,随着严重通货膨胀的有效治理和经济形势的好转,中国人民银行于 1955 年 3 月 1 日发行新版人民币,按 1:1000 的比例对旧版人民币进行了无限制、无差别的收兑,并建立起相应的辅币制度。

在近 20 年的改革开放过程中,尽管在不同的时期和阶段出现过较严重的通货膨胀,但中国的人民币制度已具有相当稳定的经济基础和社会基础,在与中国接壤的一些国家中,中国的人民币已被当作“硬通货”。另外,我国已宣布了人民币在国际收支经常项目下可自由兑换,表明了中国经济的开放制度和人民币制度具有雄厚的经济力量做后盾。

6. 什么是货币需求,什么是交易性需求,什么是预防性需求,什么是投机性需求?

货币需求是指个人、企业和单位对执行流通手段(或支付手段)和价值贮藏手段的货币的需求。如个人以货币购买商品或支付劳务费用,购买股票或债券,偿还债务,以货币形式保有财富等;企业以货币支付生产费用,支付债券或股票的息金,以货币形式持有资本等。

为什么人们对货币存在需求呢?不同的学说有不同的解释。现金交易数量说只强调货币的流通手段和支付手段职能,认为人们对货币的需求是手段而不是目的,因而货币需求由交易量的大小和货币的流通速度来决定。现金余额数量说认为货币是一种资产,持有货币是因为出于谨慎和贮藏财富的考虑,因为其他形式的财富在价值和收益上不是完全可靠的。同时人们收入和支出的时间也往往难以预料。因此需求的货币不仅仅是执行支付手段和流通手段的,它也是贮藏价值的。

若货币需求被视为由微观主体的行为决定,那么,对货币需求的研究要考虑微观主体的动机。人们的货币收入常是按月、按季甚至按年获得的。在收入周期内,一部分货币用来支付一些经常性的支出,如饮食、娱乐和交通费用。一部分货币用来应付意外事故,如疾病、工伤事故和其他不确定因素。还有一部分用来在有利时机下购买有价证券或作为无风险的资产保持手中。因此持有货币的动机可以分为交易动机,预防性动机和投机性动机。与此同时,货币需求也被分为交易性货币需求,预防性货币需求,投机性货币需求。

交易性货币需求:个人、家庭、厂商为了交易的目的而形成的对货币的需求。交易性货币需求是收入的函数,它和收入呈正比例变化。即货币的需求是随着收入的增加而增加,随着货币收入的减少而减少。假如一个人月收入 140 元,并且在一个月平均地支出全部数额。那么,他所应保持的货币额,在第一周的第一天为 140 元,第二周的第一天为 105 元,第三周的第一天为 70 元,第四周的第一天为 35 元,而在第四周的周末为 0,那么他的月平均交易性货币需求为 70 元,也就是他月收入的一半。如果收入和支出增加为原来的 2 倍,从 140 元增加到 280 元,那么为处理增大的交易额所必须的交易性货币需求也将增加 2 倍,从 70 元增加到 140 元。如果收入和支出减少为原来的 $1/2$,从 140 元降低为 70 元,那么交易性需求也将为 35 元。交易性货币需求也是利率的函数,由于人们持有货币而不是持有赢利性资产,要牺牲利息,因而人们持有的货币量对利率就有反应。具体来说,利率越高,人们由于手持货币而损失的利息就越多,这种交易成本就越大,人们就会节约交易性货币需求,而扩大赢利性资产,持有货币的可能性就越小。如果利率越低,则持

有货币的可能性就越大。由此可见，交易性货币需求同利率呈反方向变化。我们可以看出，交易性货币需求实际上是个人收入和利率的共同作用的结果。

预防性货币需求：人们为了应付意外发生的事情而形成的对货币的需求。当收入水平越高时，人们需要的货币越多，也有能力积蓄较多的货币作为预防，一旦收入降低，用于交易以外的预防性货币就自然减少了。预防性货币需求同利率也有关系。人们拥有的货币越多，其预防意外事件的能力就越大。但持有的货币越多，他就放弃了更多的利息。从另一个方面看，如果利率越低，人们持有货币的成本就越低，就会持有较多的货币以预防意外事件的发生。如果利率足够高，人们可能试图承担风险，而将货币的一部分变成生息资产（购买股票或其他有价证券），以期获得可能赚到的较高的收益。不过通常条件下，预防性货币需求受利率的影响不大，甚至可以忽略不计。所以一般只将预防性货币需求看成是收入的函数。

投机性货币需求 由于未来的利率的不确定性，人们为了避免资产损失或增加资本收益，便调整资产结构而形成的对货币的需求。简单地说就是为获得利息或者是为了投机而形成的对货币的需求。这种货币需求首先是由英国经济学家凯恩斯提出来的。当现行利息率过高时，人们预期利息率会下降，便放弃货币而持有债券，对货币的需求减少，这样就可以享受到债券提供的高利息，而且，当利率下降时，债券的价格还会升高。反之，当现行的利率太低时，人们预期利率会升高，便放弃债券而持有货币，对货币的需求增加。这样，牺牲的利息收入较少，又避免了债券的价格下降而带来的资产损失。投机性货币需求同利率的高低成反方向变化，是利率的反比函数。

7. 流动性陷阱和安全性陷阱是怎么回事？

英国经济学家凯恩斯认为，人们除了因交易动机和谨慎动机而持有货币外，货币需求还受投机动机的影响，即预期未来利率的变化以求获得资本收益而持有货币。由于利率的不确定性将造成债券价格的升降，这使得人们有机会在债券和货币之间进行选择。当市场利率降低，并低于安全水平，人们预期未来利率将上升（债券价格将下跌）而愿意多持有货币，反之，人们将多持有债券而少持有货币。因此货币的投机需求对利率有很高的弹性，并且是利率的反比函数，即利率升高，货币的投机需求下降，利率降低，货币的投机需求上升。在此基础上，凯恩斯提出一种机制：当利率降至某一水平时，灵活偏好几乎变得是绝对的。这就是说，当利率降至该水准时，因利息水平太低，故几乎每一个人都愿意持有现金，而不愿意持有票据。此时人们对货币的投机需求具有无限大的弹性，即增加的货币量完全被货币的投机需求所吸收。不再引起利率的下降和投资的增加。由于流动性陷阱只是货币需求的利率弹性为无穷大这种极端形式，因此，流动性陷阱的存在便意味着没有调节利率的可能性，同时货币政策无效。

安全性陷阱：该理论由美国供给学派的主要代表 M·F·费尔德斯坦提出。是认为在财政赤字增加并导致政府债券利率上升的情况下，人们对政府债券的需求趋于无穷大的理论。他的分析模型是一个由三种资产组成的货币增长模型：政府发行的货币、政府债券、私人有价证券。货币和政府债券显然是私人有价证券的替代物。在税收既定的条件下，财政赤字由增加货币供应或发行政府债券来弥补。在充分就业和经济增长的条件，政府债券的发行会改变政府债券利率和私人债券利率的相

对水平，出现了政府债券替代私人债券的替代效应。而货币供应量的增加会造成通货膨胀。如果财政赤字连续增长，政府同时发行货币和债券，而政府债券的实际利率保持不变，私人有价证券的实际收益就下降。当资本实际净收益低于政府的实际收益时，投资者将宁愿持有政府债券而不持有私人债券。费尔德斯坦把这种需求政府债券的偏好称之为“安全偏好”。他认为，由于私人资本赢利性的不确定性，当实际资本投资收益过低时，人们宁愿持有安全性较高的短期有息政府债券而不愿意持有风险较大的私人债券。在政府债券收益严重高于私人债券时，投资者对政府债券的需求有无穷大的弹性。这种情况称之为安全性陷阱。一般说来，安全偏好意味着人们宁愿持有无风险的政府债券，而不愿意持有风险较大的私人有价证券。当政府债券利率高于私人有价证券时，人们将完全购买政府债券而不从事私人投资，私人投资的减少将意味着失业率的提高。这就是说，传统的宏观需求管理没有用处，而应代之以宏观供给管理的政策。

8. 什么是通货膨胀，什么是需求拉动型通货膨胀，什么是成本推进型通货膨胀，什么是结构型通货膨胀？

通货膨胀是指商品和劳务的货币价格总水平的持续上涨现象。理解它时应注意：(1)这里强调商品和劳务，以与股票、债券、其他金融资产相区别。(2)货币价值是指每一单位商品的货币数量。这是绝对的货币价格，是商品货币价格水平的运动。(3)称得上通货膨胀的物价上涨是价格总水平，即普遍的物价上涨，而不是地区性的或者某一种商品的物价上涨。(4)持续上涨，首先持续是一个连续不断的过程 其次，上涨说的是上升趋势，而不是简单拿两个时点的物价指标进行比较。

通货膨胀有不同的划分方法。按市场机制作用的不同，可将其划分为公开性的通货膨胀或显性的通货膨胀，以及抑制性的通货膨胀或隐蔽性的通货膨胀。前者市场机制能够发挥作用，从而能够通过价格信号反映出来，而后者则不能。按价格的上涨速度不同可分为爬行式通货膨胀（它的物价上涨年率 2%~3%）、温和通货膨胀（物价上涨年率在 10% 以内）、恶性通货膨胀（月物价上涨率在 50% 以上）。按照是否存在预期可将其分为预期通货膨胀和非预期通货膨胀。按照原因可将其分为需求拉动型通货膨胀、成本推进型通货膨胀、结构型通货膨胀、体制型通货膨胀。

需求拉动型通货膨胀：这是一种比较古老的思路。它用经济体系存在对商品和劳务的过度需求来解释通货膨胀的形成机理。其基本要点是当总需求和总供给的对比处于供不应求状态时，过多的需求拉动价格总水平的上升。进一步分析，能对物价水平产生需求拉动作用的有两方面的原因：实际因素和货币因素。实际因素，西方经济学主要分析其中的投资。如果由于利率、投资效益的状况使得有利于扩大投资，则投资需求增加，总供给与总需求的均衡被打破，物价水平上升。从货币角度来看，需求拉升通货膨胀可能通过两个途径产生：（1）经济体系对货币需求大大减少，即使在货币供给无增长的条件下，原有的货币存量也会相对过多。（2）在货币需求量不变的情况下，货币供给增加过快。其中大多数情况是增长过快。货币供给过多所造成的供不应求，与投资需求过多所造成的供不应求，他们的物价水平上涨效果是相同的。通常情况下，前面的两种情况是紧密结合起来的。上面的分析是以总供给给定为假定的前提。如果投资的增加引起总供给同等规模的增加，物价水平可以保持不变；如

果总供给不能以同等的规模增加,物价水平缓慢上升,表现为温和的通货膨胀。如果丝毫引不起总供给增加,需求的拉动将完全作用在物价上,甚至有可能引起恶性的通货膨胀。

成本推进型通货膨胀：这是由于供给因素的变动而引起的通货膨胀。可以归结为两个原因：一是工会力量对工资的提高要求，二是垄断行业中企业为追求垄断利润而制定的垄断价格。因此它可以从两个方面来分析：(1) 工资推进通货膨胀。在完全竞争的劳动力市场上，工资率取决于劳动力供给。这就象市场上商品的价格由供求双方决定一样。但在存在强大的工会的条件下，工资由工会和雇主义定。这种工资会高于竞争条件下的工资。由于工资增加，企业的成本增加，因而必须提高产品的价格以保持企业赢利。这就是工资提高引起产品价格提高，导致物价上涨。物价上涨后，工人的消费资料过于昂贵，工人的消费水平降低了，因此，工人会要求更高的工资。而更高的工资又引起物价更加上涨……由此不断循环，形成了通货膨胀的工资——价格螺旋。(2) 利润推进型通货膨胀。社会上有大量的垄断企业存在，他们控制着商品和服务的销售。这是一个不完全竞争市场。本来，在完全竞争市场上，商品的价格由供求双方决定，谁也控制不了价格，但在垄断的条件下，卖主就有可能控制价格，使价格上涨速度超过成本支出的速度，以赚取超额利润。如果这种行为的作用大到一定程度，就推动了物价总水平上涨，从而形成了利润推进型通货膨胀。在实际生活中，这两种类型都存在，形成了共同作用的结果。

结构型通货膨胀 这是从经济结构、部门结构分析物价总水平上涨。在一个国家内部，从劳动生产率提高的速度来看，有些部门生产率提高得快，另一些部门提高得慢，从经济发展的过程

来看，一些部门正在发展，另一些部门正在衰落；从同世界市场的关系来看，开放部门同世界市场的联系非常紧密，而非开放部门则没有联系。生产资料从生产率低的部门转到生产率高的部门非常困难，从渐趋落后的部门转到开放的部门也非常困难。但是，生产率提高慢的部门、趋向衰落的部门、非开放的部门在工资上、价格上要求向生产率高的部门、迅速发展的部门、开放的部门“看齐”，结果导致一般价格水平总体上升。

9. 通货膨胀的经济效应是什么？

通货膨胀的经济效应一般是指通货膨胀对经济的影响。主要有以下几个效应：

(1)产出效应。通货膨胀与经济成长到底是怎样一种关系，在理论界存在着争论。从观点上说，大体可分为三类，即促进论、促退论和中性论。所谓促进论，就是认为通货膨胀具有正的产出效应；所谓促退论，就是认为通货膨胀会损害经济成长；而所谓中性论，是一种认为通货膨胀对产出、对经济成长既无正效应也无负效应的理论。这种理论认为，由于公众预期，在一段时间内他们会对物价上涨做出合理的行为调整，因此，通货膨胀的各种效应的作用就会相互抵消。

(2)强制储蓄效应。这里所说的储蓄，是指用于投资的货币积累。一般来说，家庭、企业和政府的储蓄有各自不同的形成规律：家庭部门的储蓄由收入剔除消费支出构成；企业储蓄由用于扩张生产的利润和折旧基金构成；政府储蓄从来源上说则比较特殊。如果政府用增加税收的办法来筹资搞生产性投资，那么，这部分储蓄是从其他两部门的储蓄中挤出的，从而全社会的储蓄总量并不增加。如果政府向中央银行借债，从而造成直接或间接增发货币，这种筹措建设资金的办法就会强制增加全社会

的储蓄总量,结果将是物价上涨。在公众名义收入不变的条件下,按原来的模式和数量进行的消费和储蓄,两者的实际额均减少,而其减少部分大体相当于政府运用通货膨胀强制储蓄的部分。

(3)收入分配效应。在通货膨胀时期,人们的名义货币收入与实际货币收入之间会产生差距,只有剔除物价的影响,才能看出人们实际收入的变化。由于社会各阶层收入来源极不相同,因此,在物价总水平上涨时,有些人的收入水平会下降,有些人的收入水平却反而会提高。这种由物价上涨造成的收入再分配,就是通货膨胀的收入分配效应。

(4)财富分配效应。又称资产结构调整效应。一个家庭的财富或资产由两部分组成:实物资产和金融资产。同时,许多家庭还有负债,如汽车抵押贷款、房屋抵押贷款和银行消费贷款等。因此,一个家庭的财产净值是它的资产价值与债务价值之差。在通货膨胀环境下,实物资产的货币值大体随通货膨胀率的变动而相应升降。但不同的实物资产以及同一种实物资产在不同条件下,其货币值增长的幅度有的高于通货膨胀率,有的则低于通货膨胀率。金融资产则比较复杂,在其中占很大份额的股票,它的行市是可变的,在通货膨胀之下会呈上升趋势。但影响股市的因素很多,所以股票并非通货膨胀中稳妥的保值资产形式。至于货币债权债务的各种金融资产,其共同特征是有确定的货币金额,其名义货币金额并不会随通货膨胀是否存在而变化。很显然,物价上涨,实际的货币额减少;物价下跌,实际的货币额增多。要防止通货膨胀产生的损失,可以提高利率或采用浮动利率。但是,在严重的通货膨胀条件下,这样做也难以弥补损失。所以,一般来说,通货膨胀有利于债务人而不利于债权

人。而在债权人中,小额存款人和债券持有人最易受通货膨胀的打击。至于大的债权人,不仅可以采取各种措施避免通货膨胀带来的损失,而且他们往往同时是大的债务人,还可享有通货膨胀带来的巨大好处。

10. 通货膨胀是如何在国际间传递的,传递的渠道有哪些?

(Transfer of Inflation)指在开放的经济条件下,通货膨胀由一国向另一国的波及或由世界市场向某个国家的波及。瑞典学派的经济学家以开放的小国经济为研究对象所建立的输入性通货膨胀模型是通货膨胀国际传递假说的一部分,另一部分则是由货币学派的经济学家们所推出的一种通货膨胀国际传递机制分析。根据货币学派的货币数量理论,世界货币的供应量即为各国货币供应量之和。当其他国家的货币供应量不变的情况下,一国货币供应量的增长便意味着世界货币供应量的增长,而世界货币供应量的增长,即是通货膨胀国际传递的根源。货币学派与瑞典学派关于通货膨胀国际传递假说的主要区别在于:前者更强调通货膨胀是世界性问题,而不是从个别国家的角度来观察这种货币现象。货币学派还指出国际收支差额在通货膨胀的国际传播中所起的作用。

据 1973 年世界经济合作与发展组织所发表的《通货膨胀的国际传递》一文的分析,通货膨胀的国际传递如果以固定汇率为假设条件,那么其传递渠道有四条:(1)价格渠道,指国际市场的价格变动对国内市场价格变动的传递;(2)需求渠道,指别国已形成的需求过度,使国内商品输出及其生产受刺激而扩大,通过外贸乘数的作用又使国内收入增加,需求随之上升,并将国内价格水平拉起;(3)国际收支渠道,指国际贸易与国际资本的流动引起国际收支差额的变动,进而影响到货币供应量的变动,然后

推动国内物价水平的上升；(4) 预期效应渠道，指由于国际市场上价格水平的变动，引起人们心理的反应和价格上涨的预期，从而引发价格水平的实际上升。

如果改用浮动汇率为假设条件，那么通货膨胀的国际传递无论在幅度或传递面上，都可明显减少。其中最主要的原因是需求渠道的国际间传递受到限制。这也是多数经济学家较为一致的看法。

11. 货币政策目标有哪些？什么是货币政策的中介目标？

货币政策指的是中央银行为实现既定的经济目标而运用各种工具调节货币供给和利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总和。它一般包括三个方面的内容：(1) 政策目标；(2) 实现目标所运用的政策工具；(3) 预期达到的政策效果。

货币政策的目标主要有四个：经济增长、充分就业、稳定物价和国际收支平衡。但在不同的国家和历史时期，对货币政策目标的表述和做法是在不断发展变化的，侧重点也有所不同。比如美国联储银行就把经济增长、充分就业、稳定物价和国际收支平衡作为货币政策目标；日本银行在 1998 年新银行法实施前的货币政策目标是稳定物价、国际收支平衡和维持对资本设备的适当需求；而在德国，货币当局则更注重对马克币值和物价稳定的保护。近年来，一些工业化国家如新西兰、加拿大、英国等又先后采取了‘通货膨胀目标制’的货币政策。政策的核心是以确定的通货膨胀率作为货币政策目标，或一个目标区间。这种政策思路和实践，已经得到了一些肯定的评价。

货币政策目标之间的关系是比较复杂的。充分就业与经济增长之间是正相关的，经济增长，就业增加；经济下滑，则失业增加。但除此之外，其他各个目标之间都有矛盾。目标间的冲突