

<<货币政策与资产价格（中英文版）>>

图书基本信息

书名：<<货币政策与资产价格（中英文版）>>

13位ISBN编号：9787505888364

10位ISBN编号：7505888366

出版时间：2010-4

出版时间：经济科学出版社

作者：中国人民银行研究局，德国技术合作公司 编

页数：335

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>

前言

由于国际金融危机的爆发，中央银行如何对待资产价格在全球范围内得到了高度的重视。为了推动中德两国中央银行和国内研究机构在货币政策与资产价格这一领域的合作，中国人民银行研究局与德国中央银行和德国技术合作公司于2009年5月7日在北京联合召开了货币政策与资产价格研讨会。

来自中国人民银行、国内金融机构、学术研究机构、大学、德国中央银行和德国技术合作公司的约40名专家学者参加了会议。

会议就货币政策与资产价格问题进行了充分的讨论，中外专家做了精彩的演讲。

归纳各位专家的观点主要有六点：第一，中央银行制定货币政策要关注资产市场和资产价格波动。

各种观点都同意资产价格中包含货币政策制定与实施所需要的信息。

建议将更多的资产价格信息纳入中央银行观测和研究的范围，如房地产价格、市场情绪等。

建议前瞻性地考虑货币政策对资产价格所产生的影响，并且将资产价格未来变动的趋势作为影响货币政策有效性的参考因素之一。

第二，由于主要资产和竞争性商品的价格形成机制的变化，CPI（特别是核心CPI）已经成为滞后指标，CPI明显上涨可能预示经济金融泡沫即将破灭。

第三，从实证上看，货币政策对资产市场影响是复杂的，在不同时期、不同国家、不同市场的影响都不同。

如在德国，货币政策影响不显著，没有出现过真正意义上的楼市、股市泡沫。

内容概要

本书归纳各位专家的观点主要有六点： 第一，中央银行制定货币政策要关注资产市场和资产价格波动。

第二，由于主要资产和竞争性商品的价格形成机制的变化。

第三，从实证上看，货币政策对资产市场影响是复杂的，在不同时期、不同国家、不同市场的影响都不同。

第四，由于缺乏足够的信息和工具、且货币政策对一些资产价格的影响存在非对称性，专家普遍不同意采取货币政策刺破泡沫的做法，同意在泡沫破裂后央行给予流动性救助的思路，但需要十分谨慎，避免加大道德风险。

第五，“情绪”作为影响经济的重要变量，需要加以研究和关注。

为了推动货币政策和资产价格的研究继续深入进行，我们特将此次研讨会上中外专家的演讲结集成书，奉献给广大读者，希望能对这一领域的研究有所帮助。

书籍目录

中央银行要关注资产市场——在“货币政策与资产价格”研讨会上的致辞 / 易纲 关于货币政策与资产价格研究中需要关注的问题 / 张健华 关于资产价格与货币政策问题的一些思考 / 张晓慧 现有的货币与金融理论不能支持央行把调控资产价格作为货币政策目标 / 宋逢明 资产价格应成为货币政策的重要参考因素 / 连平徐光林 货币政策须对冲市场情绪：理论模型和政策模拟 / 李稻葵 汪进 冯俊新 信贷增长与资产价格 / 高善文 信贷扩张的合理界限与房地产价格波动的研究 / 易宪容 资产市场与货币政策关系简析 / 郝联峰 德意志联邦银行资产价格及货币政策专题研究 / 海因茨·赫尔曼 资产价格与货币政策：若干疑议研究 / 嘶特凡·格拉赫 美国的货币政策、房地产繁荣和金融(不)平衡 / 桑德拉·埃克米尔博瑞斯·霍夫曼 关于股票市场繁荣的模式：简述 / 马丁·克林姆 GTZ中国——致力于可持续发展的德国合作伙伴

章节摘录

插图：二、中央银行制定货币政策要关注资产市场第一，因为资产市场、资产价格中包含了大量的信息，反映了经济主体对未来的预期。

中央银行从资产市场的价格波动中能够收集到非常重要的信息，这些信息对经济周期有些是超前指标，有些是同步指标，有些是滞后指标，反映了经济主体对未来的预期。

众所周知，制定和实施货币政策时需要有效地引导和管理预期。

既然资产市场可以说是人们预期的最主要测度的场所，中央银行当然要关注资产市场。

第二，资产价格可以通过多种渠道影响以CPI为测度的通货膨胀。

例如房地产市场的波动可能会引起房租的上涨或者下调。

尽管房地产价格没有直接纳入CPI的计算，但是可以通过租房价格的变动间接对CPI产生影响。

股市的波动也可能对消费产生很大的影响。

第三，历史的数据还可以证明，资产市场、资产价格实际上可以对整个经济总供给和总需求产生影响。

以上三个理由促使我们要关注资产市场和资产价格。

既然资产市场、资产价格这么重要，中央银行制定货币政策的时候就要有一个原则，即货币政策应该有利于资产价格的稳定，这里要考虑劳动生产率、全要素生产率、资本的回报率（包括资本的平均回报率和边际回报率）、个人储蓄率和国际收支平衡。

在考虑这些因素以后，货币政策应有利于资产价格稳定和资本市场稳定，如果利率太低或者是在低水平上保持的时间过长，就可能引起资产市场的泡沫。

特别需要注意的是，利率是否太低，需要综合经济主体的需要和流动性宽松程度等因素综合判断。

三、中央银行制定货币政策不能直接以资产价格为依据中央银行考虑货币政策的时候，不应该考虑对资产市场直接实施“托市”或者是救市，也不应该有意地去刺破资产泡沫。

其原因有二。

编辑推荐

《货币政策与资产价格(中英文版)》是由经济科学出版社出版的。

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>