

考试中心同等学力--历年真题解答详解十五 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/107/2021_2022__E8_80_83_E8_AF_95_E4_B8_AD_E5_c69_107872.htm 53 . 简述货币政策规则的内涵及意义。

答：（1）货币政策规则是相对于货币操作中相机抉择而言的。（2）执行货币政策规则的基本原因在于，随意性会导致政策在时间上前后不能一贯以至互相矛盾，进而影响货币政策的效果。（3）泰勒指出，货币政策规则就是基础货币或利率等货币政策工具如何根据经济行为的变化而进行调整的一般要求。（4）规则型的政策核心是，在方法上遵循计划，不是随机地或偶然地采取行动，而是具有连续性和系统性。系统性是货币政策规则的中心内容。根据系统性的要求，货币当局必须建立系统性的反应机制，以考虑私人部门的预期行为，使这一时期的货币政策优化。（5）* 货币政策规则的主要好处是，所制定的决策是用于各种不同的情况，而不是以各个个别案例为基础进行设定，这种决策对于预期具有积极的作用。（6）通常，管理良好的中央银行大多实施规则型货币政策。当然，绝对规则的货币政策也是不可取的。因为，规则的货币政策是假设货币当局获得完全的经济信息，从而达到最优的货币政策。事实上，货币当局对经济信息的了解是不完全的。（7）各国不同的经济发展阶段，货币政策规则也不尽相同。并且，随着一个国家经济发展的变化，货币政策常常从一个规则向另一个规则转化。

54. 货币传导机制的信用渠道是如何发挥作用的？答：在金融界，通常认为在信用市场上存在着两个基本的货币传导途径，那就是：银行贷款渠道和资产负债表渠道。 银行贷款渠道

。 (1) 因为银行在金融体系中扮演着特殊的角色，他们特别适宜于处理特定类型的借款者，特别是小企业，那里不对称信息问题特别突出。 (2) 减少银行储备和银行存款的紧缩货币政策将通过它对这些借款者的作用产生影响。 (3) 货币供给 (M) 下降，使得银行存款 (D) 减少，进而使得银行贷放出的贷款下降。银行贷款 (L) 下降，使企业投资 (I) 减少，从而使总产出 (Y) 下降。以图式表示，这一货币政策效果就是：M → D → L → I → Y。 资产负债表渠道。 (1) 资产负债表通过企业资本净值的改变来发挥货币传导的作用，是建立在下面的认识之上：很低的资本净值意味着贷款者实际上对他们的贷款获得很低的担保，同样，来自逆向选择的损失增大。 (2) 货币政策能通过几种方式影响企业的资产负债表。 紧缩的货币政策 (M ↓)，引起证券价格下降 (Pe ↓)，这进一步使企业的资本净值下降，由于逆向选择和道德风险问题的增多，因而导致投资支出 (I ↓) 和总需求下降 (Y ↓)。 这便引出了货币传导资产负债表渠道的下述图式：M → Pe ↓ 逆向选择 和道德风险 → L ↓ I ↓ Y ↓。 提高利率 (r) 的紧缩政策也引起企业资产负债表的恶化，因为它减少了现金流。这就为资产负债表渠道引出了以下附加图式：M → r ↑ 现金流 ↓ 逆向选择 和道德风险 → L ↓ I ↓ Y ↓。 (3) 信用渠道不仅对于企业的支出起作用，同样也适用于消费支出。由货币紧缩引起的银行贷款下降势必引起消费者对耐用消费品和住房购买的下降，他们没有其他的信用来源。同样，利率的提高引起家庭收支表的恶化，由于他们的现金流受到相反的影响。 按照流动性效果的观点，如果消费者预期他们有可能处于金

融萧条之中，他们会更愿意持有较少的像耐用品和住房这样的非活动性资产和更多的流动性金融资产，因金融资产如银行的钱、股票和债权等容易被认为以完整的市场价值变为现金。当下降的股票价格降低金融资产的价值时，对耐用消费品和住房的消费支出也将下降，因为消费者具有安全性差的金融地位和更高的遭受金融损失可能的估计。以图式的形式表示： M P_e 金融资产 金融损失可能性 耐用消费品支出和住房支出 Y 。货币紧缩导致在耐用消费品和住房开支上的下降的另一个理由是：耐用消费品和住房的非流动性。消费者现金流的下降增加了金融损失的可能性，这降低了消费者持有耐用消费品和住房的愿望，也就减少了消费者在这些方面的开支以至总产出。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com