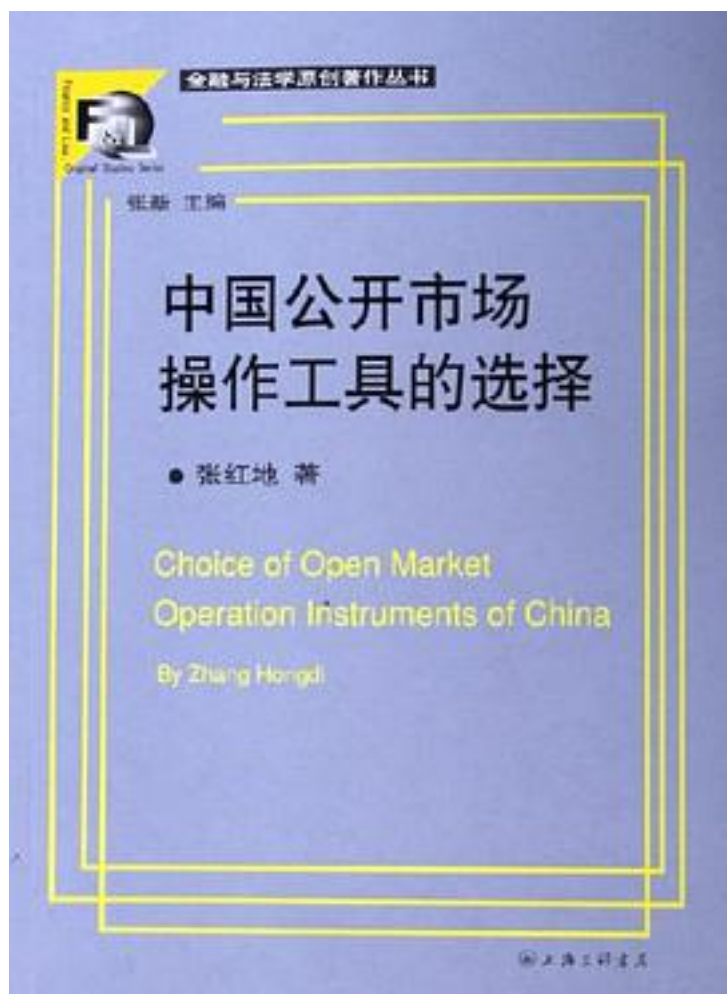


中国公开市场操作工具的选择



[中国公开市场操作工具的选择_下载链接1](#)

著者:张红地

出版者:上海三联

出版时间:2005-12

装帧:简装本

isbn:9787542622204

本书紧紧围绕“中国公开市场操作工具选择的原则、选择的依据和标准以及怎样选择过渡期公开市场操作的工具”这一中心主题，从研究公开市场操作的理论和传导机制入手

，以研究中国公开市场操作的发展为主线，以公开市场操作工具为对象全面研究了公开市场工具选择的基础及条件为背景，在分析公开市场操作原理的基础上，对公开市场操作的途径，对利率、汇率的影响进行了分析，重点研究了中美两国在公开市场操作目标和传导机制方面的差异，研究了中国公开市场操作透明度的问题，通过对中国公开市场操作现状的分析研究，揭示了中国公开市场操作工具方面面临的主要问题。本书对不同的工具进行了比较，并且分析了主要市场经济国家，如美国、英国、日本以及欧盟公开市场操作工具的种类、选择的背景和成因，提出了中国公开市场操作工具选择的标准。本书对目前中国中央银行公开市场操作最主要的工具——中央银行票据的性质、使用的目的和作用、中央银行票据的局限性、中央银行票据的前景进行了较为系统的研究。最后，在此基础上提出了中国公开市场操作工具改进的构架和途径。本书注重理论研究并在此基础上进行实证分析，力图做到定性分析与定量分析相结合，国际比较与国内分析相结合，特别对中国公开市场操作工具的特性进行了深入研究。

本书最主要的结论是：

1. 在信用制度下，货币供应在很大程度上具有内生性，就内生货币而言，货币供应的变动要受到资产价格变动的影响，货币供给越来越多地决定于经济过程的内部变动。
2. 公开市场操作的原理实质上反映的是基础货币和债券之间的互换的关系。中央银行影响基础货币变动的主要方式是在公开市场买卖有价债券，中央银行通过公开市场业务控制基础货币的最终目的是影响货币供应量。
3. 公开市场操作对货币市场利率影响的渠道有两个。一个是通过公布中央银行公开市场操作利率直接影响市场利率水平，另一个方面是通过公开市场操作改变银行体系流动性数量，影响市场资金供求，进而影响利率水平。公开市场对汇率的影响不是直接的，而是通过利率的变动传导到汇率。
4. 货币政策透明度问题是检验一个国家货币政策独立性和开放程度的标志。中国公开市场透明度的标志是价格招标和数量招标。但是公开市场的决策过程不应该透明，如果透明度过高不利于操作，并且还会加大市场的振动。
5. 能够充当公开市场操作工具的资产必须具备市场规模相当大，能够有效地发挥货币供应“蓄水池”的作用；应当是无风险的或风险很小的；它的市场价值不应该波动太大；不应该与微观经济主体和微观经济活动有直接的联系；这种资产的市场参与者应当尽可能广泛。
6. 能够成为公开市场操作工具的资产必须具有债券工具的一般特征；与基础货币的增减有着直接的关系；能够同度量的增减基础货币；能够适应中央银行的操作方法。
7. 对于发展中国家和体制转轨国家，公开市场操作工具的选择可以根据经济金融发展的约束要求，采用多种形式的操作工具。
8. 中央银行票据作为现阶段中央银行公开市场操作的主导工具，是一种无奈但确实是现实的选择。
9. 中国公开市场操作工具改进的原则有：工具的使用应该结合中国经济和金融的运行需要；应满足与财政政策配合的需要；考虑中国国债发行的制约。
10. 有五种途径可以解决操作工具的短缺：大力发展政府的债券市场；发行以国家外汇储备为资产基础的外汇储备债券；积极推动国有金融机构发行金融债券；发行以中央银行为债务人的中央银行票据以及将各级财政在中央银行的借款和透支证券化。
11. 未来的操作工具构架应该是体现以国债为主的其他操作工具并行的一个多层次、多方位的操作工具群。在这个构架中，财政政策和货币政策相互协调配合是第一位的，所有工具的使用都应该有利于财政政策和货币政策的配合，都要有利于财政政策和货币政策操作平台的搭建。
12. 公开市场操作及改进的方向。主要是对操作目标的改进、大力发展债券市场、对操作过程和结构进行改革、加大与其他货币政策工具的协调配合，防范操作工具可能带来的风险。

作者介绍:

目录:

[中国公开市场操作工具的选择_下载链接1](#)

标签

金融

经济学

经济

评论

[中国公开市场操作工具的选择_下载链接1](#)

书评

[中国公开市场操作工具的选择_下载链接1](#)