

# 货币银行学

孙航 东北财经大学



# 宏观金融

# 宏观金融



The gold-gathering movement (금모으기 운동) was a campaign that people voluntarily donate gold they possess to the state in order to repay the debt of the Republic of Korea at the time of the IMF bailout in 1997. At the time, Korea had about \$ 30.4 billion in foreign exchange debt. A total of 227 tons of gold, worth \$ 2.13 billion, was collected in the movement, which involved about 3.51 million people in the country.

- 金融压制 (financial repression) : 许多发展中国家存在着错误地选择金融政策与金融制度的现象。具体表现主要是政府对金融活动的强制干预，人为地压低利率和汇率，即所谓的“金融压制”。
- 金融压制的表现：金融机构高度国有化；资本市场不发达；在低利率水平下资金供不应求，“配给制”贷款效率低下；呆滞的经济又反过来制约了金融业的发展。

- 2013年7月20日，中国彻底放开贷款利率限制；
- 2015年10月24日，中国彻底放开存款利率限制。



- 金融深化 (financial deepening) : 指处于金融压制的国家, 实行一系列金融自由化政策, 促进经济增长。
- 金融深化的策略: 放松利率、改革国内金融体系、发展资本市场、逐步实现金融业的对外开放。
- 金融自由化绝不意味着放弃政府对金融业监管。

- 金融脆弱性 (financial fragility) ；
- 金融危机的种类 (IMF 1999) ：
  - 货币危机 (currency crisis, 资本出逃等) ；
  - 银行业危机 (banking crisis, 实际上是内债危机) ；
  - 外债危机 (foreign debt crisis) ；
  - 系统性金融危机 (systematic financial crisis) 。
- 三场大型金融危机：亚洲金融危机、2007-2008年危机、欧债危机，各自机制非常不同。
- 金融危机与经济波动。



### 金融危机的治理：

- 增强市场和投资者的信心；
- 制定正确的财政政策；
- 制定正确的货币政策；
- 重构金融系统的稳定性。

## 1997年亚洲金融危机的背景、过程、 对策：

Corsetti, Giancarlo, Paolo Pesenti and Nouriel Roubini (1999), What caused the Asian currency and financial crisis? *Japan and the World Economy*, 11 (3), 305-373.