

# Ch10 宏观调控政策

## 宏观调控概述

**宏观调控**是**国家**从整个社会利益出发，为了实现宏观经济总量的基本平衡和经济结构的优化，采取各种手段，对**国民经济整体活动**所进行的总体调节和控制。

## 内容

### 必要性

市场经济的缺陷需要宏观调控

1. 宏观调控是社会化大生产的客观需要
  1. 经济总量平衡
  2. 经济结构平衡
  3. 公平和效率
  4. 环境、资源和经济发展
2. 宏观调控是社会化大生产的客观需要

### 目标

宏观调控的总目标：社会总供给和总需求的**总量平衡+结构平衡**

### 宏观调控的具体目标

1. 经济稳定增长
2. 稳定物价、币值稳定
3. 充分就业
4. 国际收支平衡

## 二、宏观调控政策

### 财政政策

指导财政分配活动 and 处理各种财政分配关系的基本准则

财政政策是由税收政策、支出政策、预算平衡政策、国债政策等构成的一个完整的政策体系

### 功能

- 稳定功能：稳定经济
- 发展功能
  - 推进结构调整，促进经济发展：税收、财政补贴、政府购买力度等
  - 调节收入分配：税收政策、财政投资政策、转移支付政策等
  - 推进制度创新和技术创新

## 类型

### 自动稳定的财政政策

税收的自动稳定性：累进税率

政府支出的自动稳定性：最低生活保障金、失业救济金

### 相机抉择的财政政策

政府有意识的干预

### 扩张性、紧缩性、中性财政政策

扩张性：通过财政分配活动来**增加和刺激社会总需求**，促使供求达到平衡的财政政策

**减税和增加财政支出规模**

紧缩性：通过财政分配活动来**减少和抑制社会总需求**，促使供求达到平衡的财政政策

**增加税收和减少财政支出规模**

中性的财政政策是指财政的分配活动保持中性，对总需求既不产生扩张效应、也不产生紧缩效应的政策——**不具备倾向性**

## 目标

- 经济稳定职能
- 经济发展职能
- 收入分配目标

## 财政政策工具

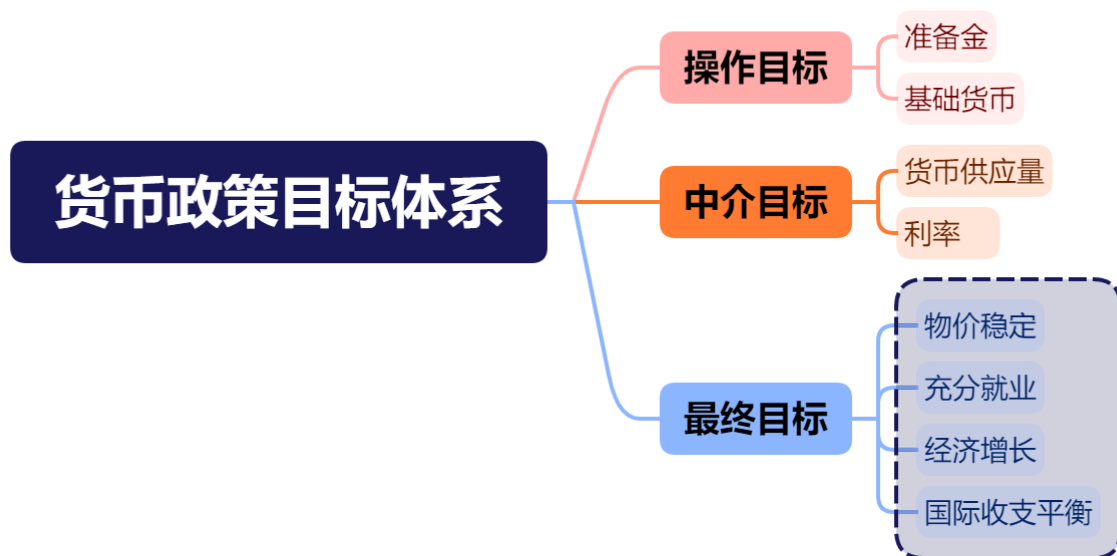
- 税收：最重要、可靠
  - 引导全社会资源的合理配置
  - 促进收入和财富分配的公平
  - 通过对总供给关系的调节实现经济稳定
- 国债：财政信用形式
  - 有利于产业结构的优化
  - 调节社会总供求
- 财政支出：购买性支出+转移性支出

## 货币政策

（狭义）**中央银行**为实现其特定的经济目标而采用的各种**控制和调节货币供应量或信用量**的方针和措施的总称

最重要的经济政策法宝

## 目标



Presented with xmind

## 货币政策工具

一般性货币政策工具：常用的、经常的“**三大法宝**”影响信贷成本和规模以调控货币供给量  
选择性货币政策工具：针对个别部门、企业或特殊领域

### 一般性货币政策工具

#### 法定存款准备金

对商业银行等存款金融机构的存款规定存款准备率，强制性地要求其按照规定的比例计提并上交中央银行形成的存款金额。

#### 影响货币供给量

#### 再贴现

中央银行制定或调整再贴现率，影响商业银行等从中央银行获得再贴现贷款的能力。  
提高再贴现率，减少向中央银行能够借款或贴现数量，准备金减少，故**市场货币供应量减少**。

#### 公开市场业务

中央银行在金融市场上公开买卖各种有价证券，以控制货币供应量  
买进有价证券相当于**投放一笔基础货币**

### 中国人民银行的公开市场业务

### 选择性货币政策工具

- 直接信用控制
  - 利率控制

- 信用配额管理
- 直接干预
- 流动性比率管理
- 间接信用控制
  - 道义劝告
  - 窗口指导
- 证券市场信用控制
- 消费信用控制
- 不动产信用控制
- 优惠利率

## 货币政策传导过程

1. 从中央银行至各金融机构和金融市场
2. 从各金融机构和金融市场至企业和个人的投资与消费
3. 从企业和个人的投资和消费至产出、物价、就业、国际收支的变动

## 宏观审慎政策

### MPA

从宏观的、逆周期的视角采取措施，防范由金融体系顺周期波动和跨部门传染导致的系统性风险，维护货币和金融体系稳定

### 理论基础

- 市场失灵
- 系统性风险

### 主要工具

1. 信贷政策：通过杠杆率限制信贷过度增长
2. 资本监管：反周期资本缓冲制度
3. 损失拨备：前瞻性的拨备制度
4. 流动性监管：对流动性和期限错配
5. 机构监管：系统重要性金融机构
6. 产品监管：对具有系统重要性工具的监管
7. 存款保险：金融机构保险制度
8. 稳定基金：系统税制度
9. 其他工具：房地产调控等

## 政策调控配合

普遍重视财政政策和货币政策之间的合理搭配

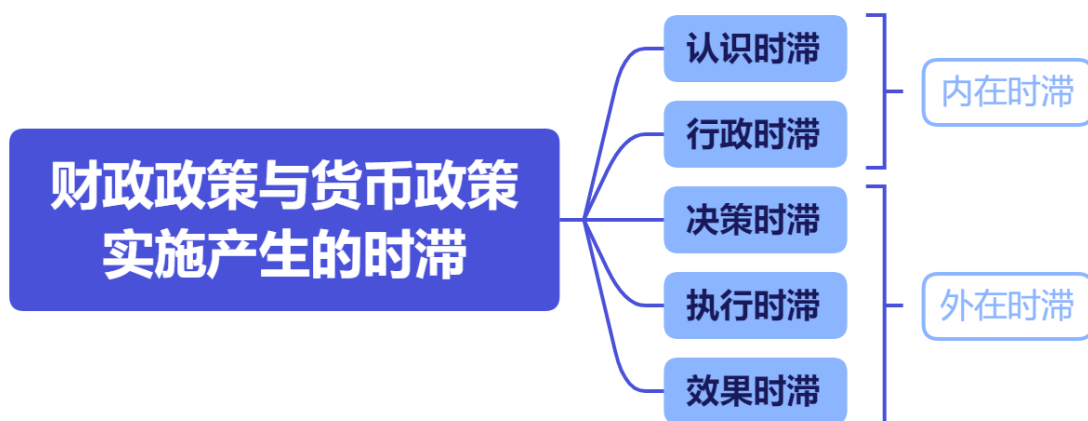
## 可能性和必要性

### 可能性

1. 主体一致
2. 在宏观调控中作用一致
3. 是通过调节企业、居民的投资活动和消费活动而达到政策目标
4. 财政和银行之间存在着密切的资金往来关系

#### 必要性

5. 两者调控目标的侧重点不同：财政政策——经济增长（财政赤字和结构性平衡问题）；货币政策：保持币值稳定（通货膨胀和紧缩）
6. 两者的调控手段不同
7. 两者的时滞性不同
8. 两者的可控性不同：财政政策由政府直接控制，货币政策需要传导
9. 两者的透明度不同：财政政策透明度高，货币政策透明度低



Presented with xmind

内在差别不大；

外在：一般情况下，两者相较，财政政策的决策时滞较长，执行时滞长，效果时滞短；货币政策决策时滞短，执行时滞短，效果时滞长

## 双支柱宏观调控政策

\*\*调控和监管的松紧关系

### 财政货币配合

#### 松货币+松财政

适宜于在货币总需求严重不足、生产能力严重闲置时

#### 紧货币+紧财政

适用于严重通货膨胀时期

## 松货币+紧财政

总需求与总供给大体平衡，解决需求偏旺而投资不足时

## 紧货币+松财政

总需求与总供给大体平衡，解决投资过旺而消费不足