**标红部分为答题要点，在期末答题中达到该种程度即可。**

**正文黑色字体部分为相关解析，帮助大家理解；但是考试阅卷以采分点为主，不提倡也不建议同学写大段的文字。**

**15.1 请分析以下行为对相关金融机构资产负债状况的影响**

**(a)中央银行向商业银行A购买5亿元债券：**

央行向商业银行投放5亿元的基础货币是通过向其购买债券实现的。央行在自己资产负债表负债方增加一项负债，即商业银行在央行的存款；同时由于央行购买了债券，资产方增加了债券带来的5亿元资产。

|  |  |
| --- | --- |
| 央行资产负债表变化 | |
| 资产 | 负债 |
| +5亿  （向商业银行A购买的5亿元债券） | +5亿  （商业银行A的存款） |

而商业银行的负债方增加了5亿元央行持有的商业银行A发行的债券，同时资产方增加了5亿元在央行的存款。

|  |  |
| --- | --- |
| 商业银行A资产负债表变化 | |
| 资产 | 负债 |
| +5亿  （在央行的存款） | +5亿  （央行持有商业银行A的5亿元债券） |

**(b)** **商业银行A向某工厂发放10亿元贷款（存款准备金率为20%）**

商业银行资产负债表首先减少10亿元超额准备金。然后，资产增加10亿元对工厂的贷款。企业的存款存回来，会相应增加商业银行10亿可存在央行的存款。由于存款准备金率为20%，所以其中2亿为法定存款准备金，剩下8亿是超额存款准备金。

|  |  |
| --- | --- |
| 商业银行A资产负债表变化 | |
| 资产 | 负债 |
| -10亿（1）  （商业银行A超额准备金） |  |
| +10亿（2）  （对工厂贷款） | +10亿（3）  （工厂存款） |
| +2亿（4）  （法定准备金） |  |
| +8亿（5）  （超额准备金） |  |

**(c)** **小明用支付宝购物，用自己在商业银行A的存款账户支付了1000元，商家的收款账户是商家在商业银行B的存款账户**

由于小明购物时要从商业银行A中拿走自己的存款，所以负债方减少1千元的存款，同时商业银行A为供小明使用，库存现金会减少1千元。但商业银行的库存现金最终还是来自中央银行，所以商业银行需要将其存放在央行的1千元超额存款准备金转变成库存现金。这样，商业银行A资产负债表的资产方就减少了1千元的超额准备金，但增加了1千元的库存现金。

|  |  |
| --- | --- |
| 商业银行A资产负债表变化 | |
| 资产 | 负债 |
| -1千（2）  （库存现金） | -1千（1）  （存款） |
| +1千（3）  （库存现金） |  |
| -1千（4）  （超额准备金） |  |

由于商家的收款账户是商业银行B，那么同理商业银行B的资产负债表负债方增加1千元的存款，库存现金会增加1千元。资产方就增加了1千元的超额准备金，但减少了1千元的库存现金。

|  |  |
| --- | --- |
| 商业银行B资产负债表变化 | |
| 资产 | 负债 |
| +1千（2）  （库存现金） | +1千（1）  （存款） |
| -1千（3）  （库存现金） |  |
| +1千（4）  （超额准备金） |  |

备注：

* 该问中支付宝交易涉及库存现金的事项可写可不写，即可以忽略（2）、（3）两项记录，只涉及存款和超额准备金的变化。
* 商业银行负债端的存款变化，应该同时伴随着法定准备金的变化，以及超额准备金的变化，这一事项可写可不写。

**(d) 小明从其商业银行A中的存款账户中提取现金5000元。**

由于小明要从商业银行A中拿走自己的存款来换取现金，所以资产负债表的负债方减少5千元的存款，同时商业银行A为提供小明现金，库存现金会减少5千元。但商业银行的库存现金最终还是来自中央银行，所以商业银行需要将其存放在央行的1千元超额存款准备金转变成库存现金。这样，商业银行A资产负债表的资产方就减少了5千元的超额准备金，但增加了5千元的库存现金。

|  |  |
| --- | --- |
| 商业银行A资产负债表变化 | |
| 资产 | 负债 |
| -5千（2）  （库存现金） | -5千（1）  （存款） |
| +5千（3）  （库存现金） |  |
| -5千（4）  （超额准备金） |  |

备注：

* 商业银行负债端的存款变化，应该同时伴随着法定准备金的变化，以及超额准备金的变化，这一事项可写可不写。

**18.1 请列出货币传导路径的所有环节，给出每个环节可能被阻塞的原因，并给出疏通这些阻塞环节的可用货币政策工具和措施。**

**（1）货币政策传导路径的所有环节：**

货币政策传导路径，是从央行对货币的创造，到实体经济中居民和企业等经济主体对货币加以运用来进行经济活动的全过程。主要包括两个环节：从中央银行到商业银行体系的第一环节，以及从商业银行体系到实体经济的第二环节。

**（2）货币政策传导路径可能被阻塞的原因：**

套利能力不充分：现实中，商业银行获得了央行投放的基础货币后，可以向实体经济放贷以及在金融市场投资两者之间选择。如果商业银行体系将其基础货币过多地配置到其中一个方向，就会导致这个方向的回报率降低。这时，套利的力量会发挥作用，促使商业银行将更多资金配置到回报率相对高的方向，将这个方向的回报率给压下来。套利力量的存在会使得基础货币被均衡地投放到实体经济和金融市场中。这样一来，央行货币的投放会迅速地带来实体经济货币总量的扩张，以及相应通胀水平的上升，从而推高名义利率。但是货币市场中的套利未必完美，商业银行获得了基础货币之后，未必能够顺畅地将其投放到实体经济中。这可能是因为银行自身稳健性有问题，从而放贷能力不足；又或者是实体经济融资需求不足，无法放贷。

银行体系资产负债表收缩：导致货币政策传导路径阻塞的可能原因有银行体系资产负债表受损后的自顾不暇 。在次贷危机后，很多银行的资产负债表受损，资本金缩水，央行向银行体系投放的大量基础货币都被商业银行用来修复资产负债表了，没有变成对实体经济的融资投放。

流动性陷阱：流动性陷阱是说当名义利率水平降低得不能再低的水平时，经济对货币的需求弹性会变得无限大。这时，无论央行增发多少货币，都会被人们储存起来，因而无法刺激经济增长，也不会影响利率和物价。

**（3）疏通阻塞环节的可用货币政策工具和措施**

如果长短期利率之间的套利力量难以发挥，央行在短期利率上的政策态度传导不到长期利率上，央行可以通过买入长期国债来直接干预长期利率。

如果在无风险资产和风险资产中的套利力量不充分，央行可以直接买入风险资产来压低风险利率。

如果金融市场的利率调整无法促进实体经济融资的扩张，政府可以通过财政政策在实体经济中自己创造需求，并用央行发行的货币来加以支持。

**18.2 有人说次贷危机之后各国央行所采取的的非常规政策手段本质上就是印钞。这些措施最终会带来通货膨胀的时空。你认同这种说法吗？为什么？**

不认同这种说法。

非常规货币政策是在通缩背景下产生的，由于货币传导路径受阻，货币仅仅是银行账面上的数字，并没有进入实体经济推高物价；在恶性通胀过程中，货币迅速在市场上流通，推高通胀，通胀推高进一步降低存款的比例，使得实体经济内流通的货币量越来越大。

非常规货币政策是政府主动通过财政赤字货币化来扩大总需求，营造通胀，走出通缩后相关政策就可以停止；但在恶性通胀中，财政赤字的货币化是政府走投无路时的被动选择。

所以两者有本质的区别。