

理论攻坚-宏观经济学 2

(讲义+笔记)

主讲教师：徐小梅

授课时间：2021.02.05



粉笔公考·官方微信

理论攻坚-宏观经济学2（讲义）

第三章 宏观经济政策

第一节 宏观经济政策目标

一、宏观经济政策的目标

1. 经济持续均衡增长

经济增长是指在一个特定时期内经济社会所生产的人均产量和人均收入的持续增长。

2. 充分就业

充分就业指一切生产要素（包含劳动）都有机会以自己愿意的报酬参加生产的状态。但通常指劳动这一要素的充分就业。

3. 价格稳定

价格稳定指价格总水平的稳定，即不出现通货膨胀。

4. 保持国际收支平衡

国际收支平衡是指一国国际收支中的收入和支出处于基本持平的状态，略有顺差或略有逆差。

二、宏观经济政策目标之间的关系

从长期看，货币政策的最终目标是一致的，但从短期看各目标之间往往存在矛盾。一般认为，除经济增长与充分就业之间存在正相关关系、具有较多的一致性外，其他几个目标之间都存在相互矛盾。

【习题演练】

1.（单选）（ ）不是宏观经济调控的主要目的。

- A. 政府预算盈余 B. 充分就业
C. 价格稳定 D. 经济稳定增长

2.（单选）宏观经济调政策目标之间基本统一的是（ ）。

- A. 经济增长与充分就业 B. 稳定物价与充分就业

C. 稳定物价与经济增长 D. 经济增长与国际收支平衡

第二节 财政政策

一、财政政策含义

财政政策是政府变动税收和支出以便影响总需求进而影响就业和国民收入的政策。

二、财政政策工具

国家财政由政府收入和支出两个方面构成。

收入政策工具包括税收和公债。

支出政策工具包括政府购买支出和转移支付。

三、自动稳定与斟酌使用

（一）自动稳定器

1. 自动稳定器的含义

自动稳定器，也称为内在稳定器，指经济系统本身存在的一种减少各种干扰对国民收入冲击的机制，能够在经济繁荣时期自动抑制膨胀，在经济衰退时期自动减轻萧条，无需政府采取任何行动。

2. 自动稳定器的作用机制

（1）税收的自动变化

（2）政府转移支付的自动变化

（3）农产品价格维持制度

（二）斟酌使用的财政政策

当总需求水平过低，即出现经济衰退时，政府应削减税收、增加支出以刺激总需求；反之，当总需求水平过高，即出现通货膨胀时，政府应增加税收或削减开支以抑制总需求。前者称为扩张性财政政策，后者称为紧缩性财政政策。

四、功能财政

根据权衡性财政政策，政府实施财政方面的积极政策主要是为了实现无通货膨胀的充分就业水平。当实现这一目标时，预算可以是盈余，也可以是赤字，这样的财政为功能财政。

预算盈余：政府收入 $>$ 支出。实行紧缩性财政政策，会产生预算盈余。

预算赤字：政府支出 $>$ 收入。实行扩张性财政政策，会造成预算赤字。

3.（单选）经济系统内存在的可减少各种干扰国民经济功能因素的机制，这被称为内在稳定器，又称自动稳定器。下列选项中，不具备该项功能的是（ ）。

- A. 维持农产品价格稳定 B. 政府转移性支出
C. 家庭和公司的支出 D. 税收

4.（单选）扩张性财政政策对经济的影响是（ ）。

- A. 缓和了经济萧条但增加了政府的债务
B. 缓和了萧条也减轻了政府债务
C. 加剧了通货膨胀但减轻了政府债务
D. 缓和了通货膨胀但增加了政府债务

5.（单选）在经济过热，存在通货膨胀时，政府要实现控制总需求、抑制通货膨胀的目的，可以采取（ ）的财政措施。

- A. 减少财政支出 B. 减少税收
C. 增加财政支出 D. 提高利率

第三节 货币政策

一、货币派生机制

（一）现代银行制度

1. 商业银行

商业银行是以办理存贷款和转账结算为主要业务，以营利为主要目标，经营货币的金融企业。

商业银行的主要业务是负债业务、资产业务和中间业务。

2. 中央银行

中央银行是一国的最高金融当局，它统筹管理全国的金融活动，实施货币政策以影响经济。

中央银行的三大职能：

- (1) 发行的银行
- (2) 银行的银行
- (3) 国家的银行

(二) 存款创造和货币供给

货币供给是指一国或货币区的银行体系向经济体中投入、创造、扩张（或收缩）货币的金融过程。

货币供应量 = 流通中的货币的数量 + 银行的存款总额

1. 商业银行和货币供给

(1) 存款创造的含义

存款创造主要是银行通过吸收存款、发放贷款、办理结算等业务活动的开展，为社会提供更多的支付手段和交易媒介的一种功能。

①原始存款

原始存款是指商业银行吸收的、能增加其准备金的存款，可以理解成从商业银行体系之外进入商业银行的存款。

②派生存款

派生存款是指商业银行以原始存款为基础、运用信用流通工具和转账结算方式发放贷款或进行其他资产业务时，所衍生出来的，也可以理解成是从商业银行到商业银行的存款，而非从商业银行体系外进入的存款。

(2) 存款货币创造的过程

假设：

- ①商业银行只保留法定存款准备金，超额存款准备金全部用于放贷或投资；

②商业银行的客户（包括存款人和借款人）将其一切收入均存入银行，并使用支票结算方式，不提取现金；

③法定存款准备金率为 10%，原始存款为 100 万。

假定 A 银行收到客户甲的活期存款 100 万，那么按照法定准备金率 10%，A 银行需要向央行上缴 10 万的法定准备金，剩下的 90 万全部贷给客户乙。

客户乙以支票形式将 90 万存入他的开户行 B 银行。B 银行按 90 万的 10%，即 9 万缴存法定准备金，然后再将剩余的 81 万全部贷给客户丙。

.....

以此类推，这一存款货币创造过程具体如下：

	存款增加	准备金增加	贷款增加	银行客户
A 银行	100	10	90	乙
B 银行	90	9	81	丙
C 银行	81	8.1	72.9	丁
D 银行	72.9	7.29	65.61	戊
E 银行	65.61	6.56	59.05	己
F 银行	59.05	5.91	53.14	庚
...	...	...	...	...
所有银行总计	1 000	100	900	

相关公式：

①简单的存款乘数=1/法定存款准备金率。

②存款总额=原始存款*存款乘数=原始存款/法定存款准备金率。

③派生存款=存款总额-原式存款。

④修正的存款乘数： $k=1/(r_d+r_e+c)$ 。

式中：

k 表示存款乘数。

r_d 表示法定存款准备金率。

r_e 表示超额存款准备金率。

c 表示现金漏损率或现金-存款比率。

从这个式子可以看出，存款乘数和法定准备金率、超额准备金率、现金-存款比率成反比。

2. 中央银行和货币供给

（1）基础货币

基础货币（B）又称高能货币、强力货币，是非银行公众所持有的通货（C）与银行的准备金（R）之和，即： $B=C+R$

R 包括法定存款准备金、超额存款准备金和库存现金。

（2）货币乘数

①货币乘数的含义

货币乘数是指在货币供给过程中，中央银行的基础货币供给量与社会货币最终形成量之间的扩张倍数。

$$M_s = m * B$$

其中：

M_s 表示货币供给量；

m 表示货币乘数；

B 表示基础货币。

②货币乘数公式： $m = (1+c) / (r_d+r_e+c)$ 。

式中：

r_d 表示法定存款准备金率；

r_e 表示超额存款准备金率；

c 表示现金漏损率或现金-存款比率。

从这个式子可以看出，货币乘数和法定准备金率、超额准备金率、现金-存款比率成反比。

二、货币政策

（一）货币政策含义

货币政策是货币当局即中央银行通过银行体系变动货币供给量来调节总需求的政策。

（二）货币政策工具

货币政策工具主要有法定存款准备金率、再贴现率、公开市场业务，又被称为“三大法宝”。

1. 法定存款准备金率

（1）含义

法定存款准备金率是指法律规定的商业银行对于存款所必须保持的准备金的比例。

（2）作用机理

经济衰退：央行降低法定存款准备金率—商业银行上交法定存款准备金减少—商业银行可贷资金增加—市场中货币供应量增加—利率下降—刺激投资和消费；

经济过热：央行提高法定存款准备金率—商业银行上交法定存款准备金增加—商业银行可贷资金减少—市场中货币供应量减少—利率上升—抑制投资和消费。

2. 再贴现率

（1）含义

再贴现率是中央银行对商业银行及其他金融机构的放贷款利率。

（2）作用机理

经济衰退：央行降低再贴现率—降低商业银行借款成本—商业银行可贷资金增加—市场中货币量增加—利率下降—刺激投资和消费；

经济过热：央行提高再贴现率—提高商业银行借款成本—商业银行可贷资金减少—市场中货币量减少—利率上升—抑制投资和消费。

3. 公开市场操作

（1）含义

公开市场操作是指中央银行在金融市场上公开买卖政府债券以控制货币供给和利率的政策行为。

（2）作用机理

经济衰退：央行买进有价证券—商业银行可贷资金增加—市场中货币量增加—利率下降—刺激投资和消费；

经济过热：央行卖出有价证券—商业银行可贷资金减少—市场中货币量减少—利率上升—抑制投资和消费。

（三）货币政策操作

经济过热 (总需求 > 总供给)	经济萧条 (总需求 < 总供给)
紧缩的货币政策： 提高法定存款准备金率 提高再贴现率 卖出有价证券	扩张的货币政策： 降低法定存款准备金率 降低再贴现率 买进有价证券

（四）货币政策的局限性

1. 在通货膨胀时期实行紧缩性的货币政策可能效果比较显著，但在经济衰退时期，实行扩张性的货币政策效果就不明显。
2. 从货币市场均衡的情况看，增加或减少货币供给要影响利率，必须以货币流通速度不变为前提。
3. 货币政策的外部时滞也会影响政策效果。
4. 在开放经济中，货币政策的效果还要因为资金在国际上流动而受到影响。

【习题演练】

6. （单选）当法定准备金率为 20%，某商业银行最初吸收的存款为 300 万元时，该银行所能创造的货币总量为（ ）。
- A. 1500 万元 B. 2000 万元
C. 6000 万元 D. 8000 万元
7. （单选）法定存款准备金率上调后，货币乘数会（ ）。
- A. 上升 B. 下降
C. 不变 D. 波动增大

8.（单选）商业银行向中央银行要求增加贴现，主要是为了（ ）。

- A. 减少吸收存款 B. 增加发放贷款
- C. 增加吸收存款 D. 增加自身储备

9.（单选）中国人民银行决定从 2018 年 10 月 15 日起，下调金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点，属于（ ）。

- A. 扩张性的财政政策 B. 紧缩性的货币政策
- C. 紧缩性的财政政策 D. 扩张性的货币政策

10.（多选）在经济萧条时期，政府可以采用的货币政策不包括（ ）。

- A. 提高再贴现率
- B. 中央银行在公开市场上买进政府债券
- C. 中央银行在公开市场上卖出政府债券
- D. 降低法定准备率
- E. 降低再贴现率

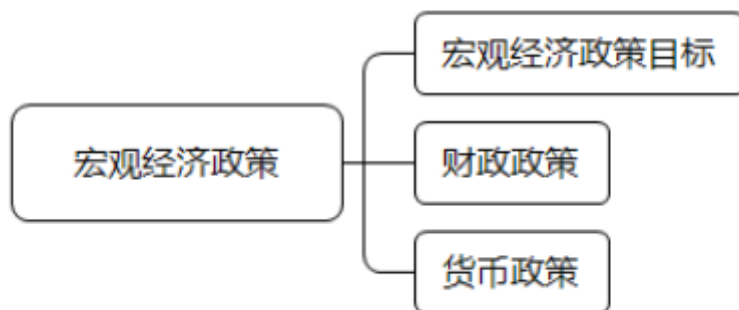
理论攻坚-宏观经济学2（笔记）

【注意】

本节课讲解宏观经济学第二次课，主要讲解第三章宏观经济政策，是凯恩斯提出的需求管理政策。凯恩斯代表需求学派，所提出的宏观经济政策（如财政政策、货币政策等）都是调节需求的，通过调节总需求调节经济。经济学中还有一个供给学派，如拉弗为代表的供给学派，其观点与凯恩斯的观点不同，大纲没有要求学习供给学派的理论，所以我们以凯恩斯的需求管理政策为主。

第三章 宏观经济政策

内容概览



【解析】

1. 宏观经济政策：宏观经济政策目标、财政政策、货币政策。
2. 政府实施各种经济政策，是为了达到什么样的目的，接下来进行一个探讨。重点是政策的操作，不同经济形势下（经济过热通货膨胀、经济衰退通货紧缩）财政政策如何操作。

第一节 宏观经济政策目标

一、宏观经济政策的目标

1. 经济持续均衡增长
2. 充分就业

- 3. 价格稳定
- 4. 保持国际收支平衡

【解析】

1. 宏观经济政策目标有：经济持续均衡增长、充分就业、价格稳定、保持国际收支平衡。

2. 考查比较多，要记住。

1. 经济持续均衡增长

经济增长是指在一个特定时期内经济社会所生产的人均产量和人均收入的持续增长。

【解析】

经济持续均衡增长可以简称经济增长，是指在一个特定时期内经济社会所生产的人均产量和人均收入的持续增长。

2. 充分就业

充分就业指一切生产要素（包含劳动）都有机会以自己愿意的报酬参加生产的状态。但通常指劳动这一要素的充分就业。

【解析】

1. 充分就业（概念非常重要）：充分就业指一切生产要素（包含劳动）都有机会以自己愿意的报酬参加生产的状态。即主观上想要工作、有劳动能力的，都能够以自己愿意的报酬找到自己想要的工作，但是不等于 100%就业。后面失业和通胀还会再讲解，这里先了解一下。

2. 一般用失业率来衡量。国家想要实现充分就业，就是想要尽可能降低失业率。西方国家认为失业率在 5%左右就认为实现了充分就业。

3. 价格稳定

价格稳定指价格总水平的稳定，即不出现通货膨胀。

【解析】

价格稳定/物价稳定：不是指每种商品都是固定不变的，而是价格总水平稳定，即不出现通货膨胀。

4. 国际收支平衡

国际收支平衡是指一国国际收支中的收入和支出处于基本持平的状态，略有顺差或略有逆差。

【解析】

国际收支平衡：国际收支平衡是指一国国际收支中的收入和支出处于基本持平的状态。没有任何国家能够实现收入和支出完全相等，即国际收支基本平衡，没有巨额顺差或逆差，就认为是国际收支平衡。

二、宏观经济政策目标之间的关系

从长期看，货币政策的最终目标是一致的，但从短期看各目标之间往往存在矛盾。一般认为，除经济增长与充分就业之间存在正相关关系、具有较多的一致性外，其他几个目标之间都存在相互矛盾。

【解析】

1. 从长期看，宏观经济政策的最终目标是一致的，但从短期看各目标之间往往存在矛盾。具体来说，除经济增长与充分就业之间存在正相关关系、具有较多的一致性外，其他几个目标之间都相互矛盾。

2. 为何呈现正相关关系：如一国 GDP 以两位数增长，经济高速发展，则意味着有更多就业机会，失业率就会降低，有利于实现充分就业。当一个国家经济发展很慢，经济不景气，就会有大量工人失业，产品卖不出去，企业停产、倒闭，则不能实现充分就业。

3. 除此之外，其他目标均矛盾。常考类型：

(1) 物价稳定和充分就业是矛盾的。一般来说一个国家失业率较高，政府需要进行调节，对于央行来说，一般会采取扩张的政策，通过增加货币供给，向企业放贷，刺激生产，实现充分就业，但是增加货币供给增加，又会导致物价上涨，通货膨胀。所以物价稳定和充分就业是矛盾的。

(2) 经济增长和物价稳定互为矛盾。当一个国家经济快速增长的时候，需求旺盛，导致人们的消费需求很旺盛，但可能会抬高物价导致，物价上涨，发生通货膨胀，故一个国家经济增长往往是伴随着通货膨胀的。

(3) 物价稳定与国际收支平衡矛盾。如我国物价稳定，但是美国出现通货膨胀，美国物价上涨，中国物价稳定，相对来说，中国的物价比较低，有利于中国商品出口，可能会导致贸易顺差，如果贸易顺差太大，则国际收支不平衡。

(4) 经济增长与国际收支平衡矛盾。经济增长快，则人们的需求旺盛，不仅购买国内商品，还会购买国际商品，导致贸易逆差，贸易逆差扩大则导致国际收支不平衡。

4. 记住：除经济增长与充分就业之间存在正相关关系、具有较多的一致性外，其他几个目标之间都存在相互矛盾。

【习题演练】

1. (单选) () 不是宏观经济调控的主要目的。

- A. 政府预算盈余 B. 充分就业
C. 价格稳定 D. 经济稳定增长

【解析】1. A 项错误：宏观经济调控的主要目的是经济持续均衡增长、充分就业、价格稳定、国际收支平衡。【选 A】

2. (单选) 宏观经济政策目标之间基本统一的是 () 。

- A. 经济增长与充分就业 B. 稳定物价与充分就业
C. 稳定物价与经济增长 D. 经济增长与国际收支平衡

【解析】2. “统一”就是一致、正相关，否则就是矛盾，除经济增长与充分就业之间存在正相关关系、具有较多的一致性外，其他几个目标之间都存在相互矛盾。【选 A】

第二节 财政政策

一、财政政策含义

财政政策是政府变动税收和支出以便影响总需求进而影响就业和国民收入的政策。

【解析】

1. 财政政策含义：财政政策是政府变动税收和支出以便影响总需求进而影响就业和国民收入的政策。

2. 关键词：

（1）财政政策实施主体是各级政府。货币政策的主体是央行（一国中央银行）。

（2）财政政策工具是税收和支出。

（3）财政政策调节的是总需求。总需求就是整个社会对商品和劳动的需求。支出法核算的 GDP 就是社会总需求，包括消费需求（C）、投资需求（I）、政府购买需求（G）和进出口（NX）。凯恩斯是需求学派代表人物，调节的是总需求。

二、财政政策工具

国家财政由政府收入和支出两个方面构成。

收入政策工具包括税收和公债。

支出政策工具包括政府购买支出和转移支付。



【解析】

1. 财政政策工具：税（税收收入）利（国企利润）债（政府通过发行公债获得收入）费（行政管理费用）。重点掌握税和债。

2. 收入政策工具包括税收和公债。税收是最主要的收入来源，公债就是政府对公众的债务，政府通过发行政府债券卖给公众，向公众筹集资金，一般用于弥补财政赤字（政府支出 > 政府收入，政府花钱花冒了），搞经济建设（如我国去

年发行 1 万亿抗疫特别国债)。政府债券对市场已有货币量不会造成影响,一般是老百姓的“闲钱”,如退休的老年人有一些“闲钱”会去银行排队购买债券。

3. 支出政策工具包括政府购买支出和转移支付:

(1) 购买支出:政府购买商品和劳务。如政府进行公共基础设施建设,修路、修桥、建医院、建学校;国防军需用品支出;政府雇员报酬;机关办公用品(桌椅板凳、空调)支出等。

(2) 转移支付:政府单方面支出。如社会福利保险、贫困救济和补助等方面的支出。

4. $GDP=C+I+G+NX$, 其中 G 就是购买支出, 增加总需求会导致购买支出增加, 增加转移支付, 则可支配收入就会增加, 如每月多发补贴, 会导致收入增加, 也会导致消费增加, 刺激总需求。

三、自动稳定与斟酌使用

(一) 自动稳定器

1. 自动稳定器的含义

自动稳定器, 也称为内在稳定器, 指经济系统本身存在的一种减少各种干扰对国民收入冲击的机制, 能够在经济繁荣时期自动抑制膨胀, 在经济衰退时期自动减轻萧条, 无需政府采取任何行动。

【解析】

1. 当国家经济出现波动时, 如通胀、衰退, 但是不特别严重。第一道防线就是自动稳定器, 使经济自动回复稳定。也称为内在稳定器, 指西方经济系统本身存在的一种减少各种干扰对国民收入冲击的机制, 能够在经济繁荣时期自动抑制膨胀, 在经济衰退时期自动减轻萧条, 无需政府采取任何行动。

2. 可能会考查自动稳定器的功能: 自动调节, 使经济自动恢复稳定。

2. 自动稳定器的作用机制

(1) 税收的自动变化

(2) 政府转移支付的自动变化

(3) 农产品价格维持制度

【解析】

1. 自动稳定器作用机制：

（1）税收的自动变化。税收主要指累进税，如我国现在实行的，收入水平越高的税率会越高，当经济衰退时，人们的收入会减少，假设原来一个月收入 10000 元，现在经济不景气，收入降到 5000 元，在税率不变（10%）情况下，原来一个月交税 1000 元，现在一个月交税 500 元。但是税率是累进的，现在由于收入进入更低的纳税档次，假设税率减少到 5%，则现在只需要交税 250 元。从 500 元拿到 250 元，少交了 250 元税，那么少交的部分可以用来增加消费，有利于减缓经济衰退。

（2）政府转移支付的自动变化。当经济衰退时，企业会裁员、倒闭，失业会增加，则符合救济的人数会增加，政府转移支付就会增加，需要向这些人发放救济金，则人们的可支配收入增加，假设发放 500 元补贴，则这 500 元可以用来消费，使经济自动恢复稳定。

（3）农产品价格维持制度。即最低限价政策，当经济衰退时，人们的收入会下降，对产品的需求就会减少，这些产品中包括农产品，对农产品的需求会下降，则农民收入会减少，但是西方国家采取农产品最低限价政策，如某农产品由于需求减少，变成 1 毛钱一斤，政府规定，该农产品最低 1 元一斤，这样就阻止了该农产品的价格下降，维持了农民的收入，抑制衰退。

2. 容易考查多选题，能选出来就可以，注意，政府转移支付的变化不是政府购买支出的变化。

（二）斟酌使用的财政政策

经济过热 (总需求 > 总供给)	经济衰退 (总需求 < 总供给)
紧缩的财政政策： 增税减支	扩张的财政政策： 减税增支

当总需求水平过低，即出现经济衰退时，政府应削减税收、增加支出以刺激总需求；反之，当总需求水平过高，即出现通货膨胀时，政府应增加税收或削减开支以抑制总需求。前者称为扩张性财政政策，后者称为紧缩性财政政策。

【解析】

1. 如果经济出现波动，而且波动比较严重，则自动稳定器就不好用了，这时需要政府主动出击，即斟酌使用的财政政策，相机抉择/相机行事，这是凯恩斯提出的。

2. 经济过热时，需求过旺，总需求 $>$ 总供给，通胀较为严重，要减少总需求，抑制经济过热。财政政策工具是税收和支出：

（1）经济过热，即经济发展过快，收入高，大家买买买，需求旺盛，那么就让他们不要有太多钱，通过税收和支出来减少人们的收入，即增加税收，多收点税，人们的可支配收入就减少了，需求就减少了，从而抑制需求过热。

（2）政府支出减少，减少购买支出（少建一些基础设施、少买办公用品等），减少总需求，减少转移支付（少发一些救助补贴），减少可支配收入，就会减少消费，减少总需求。即采取紧缩性财政政策，具体为增税减支。

3. 经济衰退时，总需求不足，总需求 $<$ 总供给，失业严重，需要刺激需求，增加人们的收入，与前面相反，即减税增支，为扩张的财政政策。

4. 斟酌使用的财政政策又称为逆周期调节。

四、功能财政

根据权衡性财政政策，政府实施财政方面的积极政策主要是为了实现无通货膨胀的充分就业水平。当实现这一目标时，预算可以是盈余，也可以是赤字，这样的财政为功能财政。

预算盈余：政府收入 $>$ 支出。实行紧缩性财政政策，会产生预算盈余。

预算赤字：政府支出 $>$ 收入。实行扩张性财政政策，会造成预算赤字。

【解析】

1. 功能财政：根据权衡性（相机抉择）财政政策，经济衰退时，政府实施财政方面的积极政策（扩张/积极/宽松财政政策）主要是为了实现无通货膨胀的充

分就业水平。当实现这一目标时，预算可以是盈余，也可以是赤字，这样的财政为功能财政。

（1）预算盈余：政府收入 $>$ 政府支出，钱有剩余。当国家采取紧缩性财政政策时会产生预算盈余，紧缩性财政政策是增税减支，这时会导致收入 $>$ 支出，产生预算盈余。

（2）预算赤字：政府支出 $>$ 政府收入，花钱花冒了。实行扩张性财政政策，会造成预算赤字。在经济衰退的时候实行扩张性财政政策，即减税增支，会导致财政赤字。

2. 对于政府来说，更希望盈余，但是不能为了追求盈余只采取紧缩性不采用扩张性财政政策，政府实行财政政策的目的是为了充分就业，而不是为了实现充分就业的目标，预算可以是盈余，也可以是赤字，这样的财政叫做功能财政，也就说财政政策是为了实现充分就业的目标而服务的，不是为了政府本身服务。

【习题演练】

3. （单选）经济系统内存在的可减少各种干扰国民经济功能因素的机制，这被称为内在稳定器，又称自动稳定器。下列选项中，不具备该项功能的是（ ）。

- A. 维持农产品价格稳定 B. 政府转移性支出
C. 家庭和公司的支出 D. 税收

【解析】3. C 项错误：不属于自动稳定器。

A 项正确：就是农产品价格支持政策。【选 C】

4. （单选）扩张性财政政策对经济的影响是（ ）。

- A. 缓和了经济萧条但增加了政府的债务
B. 缓和了萧条也减轻了政府债务
C. 加剧了通货膨胀但减轻了政府债务
D. 缓和了通货膨胀但增加了政府债务

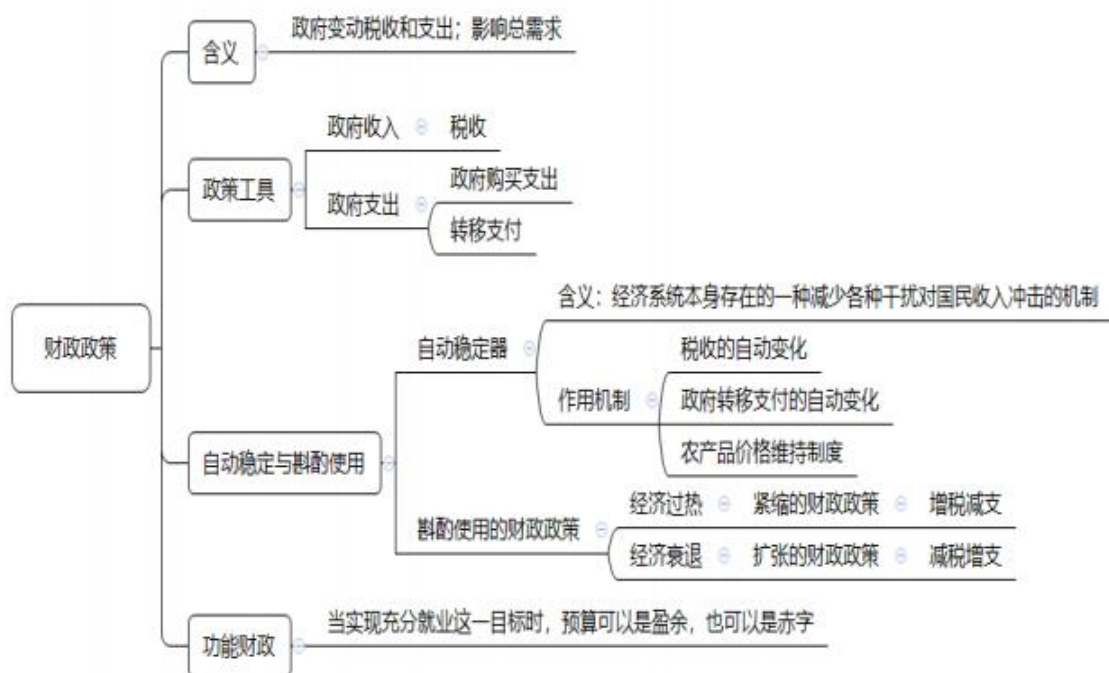
【解析】4. A 项正确：经济萧条/衰退时，采取扩张性财政政策，是一个减税增支的政策，会造成预算赤字。政府为了弥补赤字，会向公众举债，增加政府债务负担。【选 A】

5. (单选) 在经济过热, 存在通货膨胀时, 政府要实现控制总需求、抑制通货膨胀的目的, 可以采取 () 的财政措施。

- A. 减少财政支出 B. 减少税收
C. 增加财政支出 D. 提高利率

【解析】5. A 项正确: 经济过热, 采取紧缩的财政政策, 是增税减支的政策。

D 项错误: 利率属于货币政策, 不是财政政策。【选 A】



【解析】财政政策:

1. 含义: 政府 (主体) 变动税收和支出 (工具); 调节的是总需求。

2. 政策工具:

(1) 政府收入: 税收 (最主要的是税收, 另外还有公债)。

(2) 政府支出: 可能考查 “下列哪些属于购买支出/转移支付”。

①政府购买支出。如政府进行基础设施建设。

②转移支付。如政府增加社会救济。

3. 自动稳定与斟酌使用:

(1) 自动稳定器 (第一道防线):

①含义：经济系统本身存在的一种减少各种干扰对国民收入冲击的机制，西方经济制度本身能够起到自动调节作用。

②作用机制：

- a. 税收的自动变化。
- b. 政府转移支付的自动变化。
- c. 农产品价格维持制度。

（2）斟酌使用的财政政策（相机抉择）：

①经济过热：紧缩的财政政策，增税减支。

②经济衰退：扩张的财政政策，减税增支。

4. 功能财政：当实现充分就业这一目标时，预算可以是盈余，也可以是赤字。

第三节 货币政策

一、货币派生机制

（一）现代银行制度

1. 商业银行

商业银行是以办理存贷款和转账结算为主要业务，以营利为主要目标，经营货币的金融企业。

商业银行的主要业务是负债业务、资产业务和中间业务。

【解析】

1. 货币政策是央行作为主体实施的。需要先了解一下现代银行制度。这里介绍商品银行和中央银行。

2. 商业银行是以办理存贷款和转账结算为主要业务，以营利为主要目标，经营货币的金融企业，与一般企业不同。

3. 商业银行的主要业务是负债业务、资产业务和中间业务。

（1）负债业务就是银行资金的来源业务。

（2）资产业务叫做资金运用业务，如贷款业务。

（3）接受客户的委托代理客户办理一些业务，从中收取一些手续费，叫做中间业务。如信用卡业务、咨询服务、代理业务（去银行购买保险资金）。

2. 中央银行

中央银行是一国的最高金融当局，它统筹管理全国的金融活动，实施货币政策以影响经济。

中央银行的三大职能：

- (1) 发行的银行
- (2) 银行的银行
- (3) 国家的银行

【解析】

1. 中央银行是一国的最高金融当局，是监管机构，统筹管理全国的金融活动，实施货币政策以影响经济。

2. 中央银行的三大职能：

(1) 发行的银行。一般来说或大部分国家来说，央行垄断了货币的发行权，如经济岗中金融学内容。我国是中国人民银行，只有中国人民银行才能发行人民币，其他银行没有权力发行货币。

(2) 银行的银行。央行为商业银行提供服务，具体表现在：

①保管商业银行的存款准备金。存款准备金包括：一个法定存款准备金和超额存款准备金。

a. 法定存款准备金：强制商业银行必须存的钱，防止商业银行把老百姓的存款全部放贷。银行以盈利为目的，主要业务收入就是吸存放贷的利差收入，如果没有央行强制要求，则商业银行可能会把钱全部拿去放贷，已获得更多利息收入，但是这样有风险，万一哪一天集中取钱，可能会造成无钱可取，资不抵债，只能破产倒闭，造成银行挤兑，引发金融危机，故央行为了防止此种情况的发生，就强制规定法定存款准备金，如规定存款准备金率是 20%，则商业银行收入 100 万，要交 20 万元给央行。

b. 超额准备金：自愿的交给央行的部分。如果商业资金充裕，为了防止意外想多交一些也可，假设商业银行应该向央行缴纳 20 万存款准备金，结果交了 30 万，超出的 10 万就是超额准备金。

②央行作为最后贷款人，向商业银行放贷。

③央行作为最后清算人，组织全国清算工作。

(3) 国家的银行。央行也为政府服务，如监管金融市场、金融机构，执行金融政策，代表政府出席国际上的金融活动、会议。

(二) 存款创造和货币供给

货币供给是指一国或货币区的银行体系向经济体中投入、创造、扩张（或收缩）货币的金融过程。

货币供应量=流通中的货币的数量+银行的存款总额

商业银行和中央银行的货币供给：

商业银行：存款总额=存款乘数*原始存款

中央银行：货币供给量=货币乘数*基础货币

【解析】

1. 货币供给是指一国或货币区的银行体系向经济体中投入、创造、扩张（或收缩）货币的金融过程。

2. 货币供应量=流通中的货币的数量（简称“通货”）+银行的存款总额（银行内部的钱，指银行账面的资金，如小红将 1000 元存入 A 银行，A 银行账面增加 1000 元，A 银行不可能把 1000 元放在账面不动，会去放贷，假设拿 800 元去放贷，贷给老王，老王没有取现，而是将 800 元转存到 B 银行，则 B 银行账面增加 800 元，假设市场只有 A 银行和 B 银行，则银行存款总额增加 1800 元）。

3. 商业银行和中央银行的货币供给：

(1) 商业银行：存款总额=存款乘数*原始存款。商业银行会进行信用创造，通过吸收原式存款，在原式存款基础上创造数倍于原始存款的存款。

(2) 中央银行：货币供给量=货币乘数*基础货币。央行通过改变基础货币的数量从而影响货币供给。

1. 商业银行和货币供给

(1) 存款创造的含义

存款创造主要是银行通过吸收存款、发放贷款、办理结算等业务活动的开展，为社会提供更多的支付手段和交易媒介的一种功能。

【解析】

存款创造：在原始存款的基础上，通过吸收存款、发放贷款，创造出数倍于原始存款的存款金额的过程就是信用创造。假设最初吸收存款是 100 万，通过放贷、办理转账结算业务等一些列过程，实现存款总额 1000 元，这个过程就是商业银行的信用创造。

①原始存款

原始存款是指商业银行吸收的、能增加其准备金的存款，可以理解成从商业银行体系之外进入商业银行的存款。

②派生存款

派生存款是指商业银行以原始存款为基础、运用信用流通工具和转账结算方式发放贷款或进行其他资产业务时，所衍生出来的，也可以理解成是从商业银行到商业银行的存款，而非从商业银行体系外进入的存款。

【解析】

1. 原始存款：从银行体系外到银行的存款。如：甲将 1000 元存入 A 行，对于 A 行来说，这 1000 元就是从银行体系外进入的，为 A 行的原始存款。

2. 派生存款：从银行到银行的存款。如：A 行从甲的 1000 元存款中拿出 800 元贷给老王，老王未将 800 元取现，而是将 800 元转存入 B 行的账户，该 800 元就是派生存款。

（2）存款货币创造的过程

假设：

①商业银行只保留法定存款准备金，超额存款准备金全部用于放贷或投资；

②商业银行的客户（包括存款人和借款人）将其一切收入均存入银行，并使用支票结算方式，不提取现金；

③法定存款准备金率为 10%，原始存款为 100 万。

【解析】

存款货币创造的过程假设：

（1）假设商业银行只有法定存款准备金，没有超额存款准备金，法定存款准备金外的均用于放贷。

(2) 客户不提现，将其一切收入均存入银行，并使用支票结算方式，不提取现金，即不存在现金漏损，也就是没有钱从银行流出。

(3) 法定存款准备金率为 10%，原始存款为 100 万。

创造过程示意表（单位：万元）

客户	存款增加	法定准备金增加	贷款增加	银行客户
A 银行	100	10	90	乙
B 银行	90	9	81	丙
C 银行	81	8.1	72.9	丁
D 银行	72.9	7.29	65.61	戊
E 银行	65.61	6.56	59.05	己
F 银行	59.05	5.91	53.14	庚
...	...	...	...	...
所有银行总计	1 000	100	900	

存款总额=存款乘数×原始存款

【解析】

假设客户甲向 A 银行存入 100 万，100 万是现金，为原始存款，此时 A 银行账面上增加 100 万，假设法定存款准备金率为 10%，则商业银行每吸收一部分存款都要拿出一部分上交央行，即 10 万上交央行，剩下的 90 万全部贷款给客户乙，乙拿到 100 万之后没有提现，而是通过转账的方式转存在 B 银行的账户上，B 银行账户上面多了 90 万，此时要交 10% 的法定存款准备金，即 9 万，剩下的 81 万放贷给客户丙，丙同样没有取现，而是转到 C 银行的账户上面，这 81 万还是要交 10% 的准备金，剩下的贷款给丁，依次循环，此时银行账面存款总而为 $100+90+81+\dots=1000$ 万元，即等比数列求极限，也就是银行账面上的存款总金额是 1000 万，是原始存款的 10 倍，该过程是商业银行信用/存款创造的过程；10 是存款乘数，存款总额=存款乘数×原始存款。

相关公式：

①简单的存款乘数=1/法定存款准备金率。

②存款总额=原始存款*存款乘数=原始存款/法定存款准备金率。

③派生存款=存款总额-原式存款。

【解析】

存款乘数：

(1) 简单的存款乘数 $k=1/\text{法定存款准备金率}$ 。存款乘数与法定存款准备金率成反比，如央行将法定存款准备金率从 10% 提高到 20%，则存款乘数 k 减少、存款总额减少。

(2) 存款总额=原始存款×存款乘数=原始存款/法定存款准备金率， $100/10\%=1000$ 万，说明存款总额和原始存款成正比，和法定存款准备金率成反比，即央行提高法定存款准备金率，商业银行的存款就会减少。

(3) 派生存款=存款总额-原始存款，如派生存款=1000-100=900 万。

创造过程示意表（单位：万元）

	存款增加	法定准备金增加	贷款增加	银行客户
A 银行	100	10	90	乙
B 银行	90	9	81	丙
C 银行	81	8.1	72.9	丁
D 银行	72.9	7.29	65.61	戊
E 银行	65.61	6.56	59.05	己
F 银行	59.05	5.9	53.15	庚
...	...	...	...	...
所有银行总计	1 000	100	900	

【解析】

创造过程示意表：客户甲将 100 万存入银行 A，A 行将 10 万元交给央行，作为法定准备金，又多交了 5 万元超额准备金（自愿交的超过准备金的准备金），超额准备金率是 5%（5/100），此时用于放贷的钱是 85 万，A 行放贷给客户乙，乙转账 85 万到 B 银行账户，依次类推，后面的金额全部变小，最终导致存款总额也减少，故有超额准备金时，超额准备金越多，会减弱商业银行的信用创造能力。如果贷款给客户乙 90 万，乙从中取现 20 万用于买车，90 万减少为 70 万，

后面的数均要变小，存款总额也会减少（不到 1000 万），将客户从银行提现的行为叫做现金漏损，即钱从银行漏出去了，被客户取现了，流出银行的金额与原始存款的比是现金漏损率， $20/100=20\%$ （现金漏损率），现金漏损率提高，商业银行信用创造能力减弱、最终的存款总额减少。

④修正的存款乘数： $k=1/(r_d+r_e+c)$ 。

式中：

k 表示存款乘数。

r_d 表示法定存款准备金率。

r_e 表示超额存款准备金率。

c 表示现金漏损率或现金-存款比率。

从这个式子可以看出，存款乘数和法定准备金率、超额准备金率、现金-存款比率成反比。

【解析】

1. 修正的存款乘数（将假设均改变，使得其更符合现实）公式为： $k=1/(\text{法定存款准备金率}+\text{超额存款准备金率}+\text{现金漏损率或现金-存款比率})$ ， $1/(10\%+5\%+20\%)=2.86$ 。考试时如果均给出（加在一起），然后分子是 1 即可算出修正的存款乘数。

2. 存款乘数和法定准备金率、超额存款准备金率、现金漏损率均成反比，如果分母的比率降低，则存款乘数就会变大，即商业银行信用创造能力减弱，如客户取现行为、商业银行交超额存款准备金、央行提高法定存款准备金等。

2. 中央银行和货币供给

（1）基础货币

基础货币（B）又称高能货币、强力货币，是非银行公众所持有的通货（C）与银行的准备金（R）之和，即： $B=C+R$ （R 包括法定存款准备金、超额存款准备金和库存现金）。

【解析】

基础货币：

(1) C 表示通货，R 表示银行的准备金，二者之和是基础货币，即银行体系之外，由公众持有的货币+银行体系内货币，等于基础货币。

(2) R 包括法定存款准备金、超额存款准备金和库存现金（商业银行金库中的纸币和硬币）。

(2) 货币乘数

① 货币乘数的含义

货币乘数是指在货币供给过程中，中央银行的基础货币供给量与社会货币最终形成量之间的扩张倍数。

$$M_s = m \times B$$

式中：M_s 表示货币供给量；

m 表示货币乘数；

B 表示基础货币。

【解析】

M_s（货币供应量）=m（货币乘数）×B（基础货币）。如果央行向社会中投放 10 个亿的基础货币，则社会的基础货币供应量会变为 30 个亿，即扩大 3 倍（货币乘数）（如果货币乘数=3 则最终货币供应量为 30 个亿）。

② 货币乘数公式

$$m = \frac{1 + c}{r_d + r_e + c}$$

式中：

r_d 表示法定存款准备金率；

r_e 表示超额存款准备金率；

c 表示现金漏损率或现金-存款比率。

从这个式子可以看出，货币乘数和法定准备金率、超额准备金率、现金-存款比率成反比。

【解析】

1. 货币乘数（央行）公式与修正的存款乘数（商业银行）公式类似：分子不同，分母相同，分子多了 c （现金漏损率）。 $r_d=10\%$, $r_e=5\%$, $c=20\%$, 货币乘数= $(1+20\%) / 35\%$ 。

2. 货币乘数和法定存款准备金率、超额存款准备金率、现金-存款比率成反比。更多的钱被客户从银行中提走，最终社会货币供应量减少；如果央行提高法定存款准备金率会导致货币乘数变小，即社会货币供应量减少。

商业银行	中央银行
存款总额 = 存款乘数 $\times$ 原始存款	货币供给量 = 货币乘数 $\times$ 基础货币
存款乘数： $k = \frac{1}{r_d + r_e + c}$	货币乘数： $m = \frac{1 + c}{r_d + r_e + c}$

【解析】

1. 商业银行在货币供给中通过吸收原始存款，在此基础上创造出数倍于原始存款的金额，以增加货币供给。央行通过改变基础货币的数量影响最终的社会货币供应量，货币供应量=流通中的货币+存款总额。

2. 直接问货币乘数则用货币乘数公式，直接问存款乘数则用存款乘数，二者都是货币创造乘数。如果 $c=0$ ，二者相同，用哪个公式均一样。

二、货币政策

（一）货币政策含义

货币政策是货币当局即中央银行通过银行体系变动货币供给量来调节总需求的政策。

【解析】

货币政策含义：货币政策是货币当局即中央银行通过银行体系变动货币供给

量来调节总需求的政策。

(1) 实施主体：央行。

(2) 调节总需求：财政政策和货币政策都是调节总需求，是凯恩斯提出的需求管理政策。

(二) 货币政策工具

货币政策工具主要有法定存款准备金率、再贴现率、公开市场业务，又被称为“三大法宝”。

【解析】

货币政策工具：法定存款准备金率（效果最明显）、再贴现率、公开市场业务，又被称为货币政策工具的“三大法宝”。考查：“央行的‘三大法宝’”是什么。

1. 法定存款准备金率

(1) 含义

法定存款准备金率是指法律规定的商业银行对于存款所必须保持的准备金的比例。

【解析】

法定存款准备金率：法定存款准备金：央行为了防止商业银行过度放贷，强制要求商业银行每吸收一笔存款，就拿出一部分交给央行，该部分钱在总钱数中所占比率就是法定存款准备金率。如商业银行吸收了 100 万的存款，央行规定法定存款准备金率是 20%（避免造成银行信用危机、挤兑风险），即 100 万中要拿出 20 万给央行，剩下的 80 万才可以用于放贷、投资。央行可以通过调整法定存款准备金率调整银行贷款规模，如央行认为通货膨胀、经济过热、市场中钱过多，则央行会提高法定存款准备金率，如将法定存款准备金率从 20%上调到 30%，商业银行只能将剩下的 70 万进行放贷，商业银行的贷款就减少了→抑制通货膨胀、经济过热；如果经济衰退、需求不足、市场中的钱少，则会降低法定存款准备金率，如将法定存款准备金率从 20%下调到 10%，商业银行能将剩下的 90 万进行放贷，商业银行的贷款就增多了，好处是贷款给个人刺激消费、贷款给企业刺激生

产→刺激经济。

(2) 作用机理

经济衰退：央行降低法定存款准备金率—商业银行上交法定存款准备金减少—商业银行可贷资金增加—市场中货币供应量增加—利率下降—刺激投资和消费；

经济过热：央行提高法定存款准备金率—商业银行上交法定存款准备金增加—商业银行可贷资金减少—市场中货币供应量减少—利率上升—抑制投资和消费。

【解析】

作用机理：

(1) 经济衰退（市场中钱少）：央行降低法定存款准备金率—商业银行上交法定存款准备金减少—商业银行可贷资金增加—市场中货币供应量增加—利率下降—刺激投资和消费；

(2) 经济过热（市场中钱多）：央行提高法定存款准备金率—商业银行上交法定存款准备金增加—商业银行可贷资金减少—市场中货币供应量减少—利率上升—抑制投资和消费。

2. 再贴现率

(1) 含义

再贴现率是中央银行对商业银行及其他金融机构的放款利率。

【解析】

1. 贴现：如甲表现非常优秀，老板奖励甲 1 万元，但不是以现金方式，而是给了一张 2021 年 6 月 3 日到期的 1 万元汇票，到期时才可以将这 1 万元的票据变为现金，提前取现则需要支付利息。如果甲现在想用这 1 万元，可将该票据提前卖给银行，这个过程就是贴现，因为是提前取钱，没有到期，所以银行会从中收取手续费，假设银行从中收取 10% 的手续费，即 1000 元，是贴现利息，10% 是贴现率，甲最终只能从银行取走 9000 元（贴现金额）。

2. 再贴现：银行每天收到很多票据，银行需要现金则会将票据卖给央行，银

行提前将未到期票据卖给央行（再贴现），央行会从中收取手续费，该手续费率是再贴现率，如 5%（比商业银行再贴现率低，因为央行不以营利为目的），此时再贴现利息为 500，银行可拿到再贴现金额 9500。央行可通过调整再贴现率来调整银行贷款规模，如现在经济过热，央行为了缓解经济过热、减少市场中流通的钱，可以提高再贴现率。如从 5%上调为 10%，银行可以从央行手中拿到 9000 元，商业银行贷款减少则抑制经济过热；如果经济衰退、市场中的钱少，央行会降低再贴现率，如从 5%降低到 1%，银行可以从央行手中拿到 9900 元，商业银行贷款增加可以刺激消费和投资，从而促进经济发展。

（2）作用机理

经济衰退：央行降低再贴现率—降低商业银行借款成本—商业银行可贷资金增加—市场中货币量增加—利率下降—刺激投资和消费；

经济过热：央行提高再贴现率—提高商业银行借款成本—商业银行可贷资金减少—市场中货币量减少—利率上升—抑制投资和消费。

【解析】

作用机理：

（1）经济衰退：央行降低再贴现率（少收手续费）—降低商业银行借款成本（再贴现率关系到银行与央行的借款关系，再贴现率为手续费，手续费越低，向央行借款成本越少）—商业银行可贷资金增加—市场中货币量增加—利率下降—刺激投资和消费。

（2）经济过热：央行提高再贴现率（多收手续费）—提高商业银行借款成本—商业银行可贷资金减少—市场中货币量减少—利率上升—抑制投资和消费。

3. 公开市场操作

（1）含义

公开市场操作是指中央银行在金融市场上公开买卖政府债券以控制货币供给和利率的政策行为。

【解析】

公开市场操作（业务）：公开市场操作是指中央银行在金融市场上公开买卖

政府债券以控制货币供给和利率的政策行为。如果央行向商业银行购买政府债券会增加货币供给，如政府债券价值 100 万，100 万会计入商业银行账户，商业银行会用于放贷。央行向商业银行出售政府债券，会减少货币供给，如政府债券价值 100 万，100 万会计入央行账户，商业银行用于放贷的钱会减少。

（2）作用机理

经济衰退：央行买进有价证券—商业银行可贷资金增加—市场中货币量增加—利率下降—刺激投资和消费；

经济过热：央行卖出有价证券—商业银行可贷资金减少—市场中货币量减少—利率上升—抑制投资和消费。

【解析】

作用机理：

（1）经济衰退：央行买进有价证券—商业银行可贷资金增加—市场中货币量增加—利率下降—刺激投资和消费。

（2）经济过热：央行卖出有价证券—商业银行可贷资金减少—市场中货币量减少—利率上升—抑制投资和消费。

（三）货币政策操作

经济过热 (总需求 > 总供给)	经济衰退 (总需求 < 总供给)
紧缩的货币政策： 提高法定存款准备金率 提高再贴现率 卖出有价证券	扩张的货币政策： 降低法定存款准备金率 降低再贴现率 买进有价证券

口诀：紧缩→两提一卖出；扩张→两降一买进

【解析】

货币政策操作：

（1）经济过热：市场中钱较多导致通货膨胀时，通过紧缩的货币政策减少市场中的钱，如提高法定准备金率、提高再贴现率，卖出有价证券，减少货币供给，货币供给减少利率就会上升，可抑制过热的消费和投资需求（两提一卖出）。

（2）经济衰退：市场中的钱少，需要让市场中的钱变多，可以通过扩张的货币政策，如降低法定存款准备金率，降低再贴现率，买入政府债券（两降一买进）。

（四）货币政策的局限性

1. 在通货膨胀时期实行紧缩性的货币政策可能效果比较显著，但在经济衰退时期，实行扩张性的货币政策效果就不明显。

2. 从货币市场均衡的情况看，增加或减少货币供给要影响利率，必须以货币流通速度不变为前提。

3. 货币政策的外部时滞也会影响政策效果。

4. 在开放经济中，货币政策的效果还要因为资金在国际上流动而受到影响。

【解析】

货币政策的局限性：

（1）经济衰退时扩张政策效果不明显，和流动性陷阱有关（下节课会涉及）。
“流动性陷阱”指当经济衰退时，利率非常低，利率和债券的价格成反比，债券的价格极高，人们会预期将来债券只会贬值不会升值、价格只会下跌不会上涨，即不管手里有多少债券，都会卖掉，换成货币，此时政府采取扩张性货币政策，增加货币供给，但是没有用，因为不管增加多少货币供给，人们都不会投资，因此扩张性的货币政策效果就不明显。

（2）从货币市场均衡的情况看，增加或减少货币供给要影响利率，必须以货币流通速度不变为前提。如通货膨胀时期要采取紧缩政策减少货币供给，但是一般发生通胀时，人们希望在钱贬值之前尽快花掉，货币的流通速度（货币在人们手中转手、使用的频率和次数，如1元钱在人们手中周转10次，则相当于10元，10元钱在人们手中周转100次，则相当于100元）变快，相当于增加了货

币供给，使得货币政策大打折扣。

(3)“外部时滞”指货币政策实施之后到发生作用之间的过程。从央行采取行动到政策产生效果为止，不会立刻发挥作用，需要很长时间才会发挥抑制经济衰退的作用，如经济衰退时采取效果，经过很长时间之后早已变为经济过热，但是仍旧在采取抑制经济衰退的政策，这就会使得政策大打折扣。

(4)“开放经济”(各国要进行对外往来)即对外贸易、国际资本自由流动，不存在外汇管制，外资可以自由进入中国，资本可以自由从中国市场中流出。如果一个国家处于通货膨胀时，央行实行紧缩的货币政策，即减少货币供给，供给小于需求时利率会上升，此时就会吸引外国的资本进入本国，因为资本具有逐利性(哪有钱赚去哪里)，中国利率高于国外利率时，将钱存入中国会获得更多利息，货币供给增加会导致通货膨胀严重，会使得货币政策受到影响。

【习题演练】

6. (单选) 当法定准备金率为 20%，某商业银行最初吸收的存款为 300 万元时，该银行所能创造的货币总量为 ()。

- A. 1500 万元 B. 2000 万元
C. 6000 万元 D. 8000 万元

【解析】6. “最初吸收的存款”是原始存款，货币总量(存款总额)=原始存款/法定存款准备金率，即 $300/20\%=1500$ 万。【选 A】

7. (单选) 法定存款准备金率上调后，货币乘数会 ()。

- A. 上升 B. 下降
C. 不变 D. 波动增大

【解析】7. 货币乘数 $m = (1+c) / (\text{法定存款准备金率 } r_d + \text{超额存款准备金率 } r_e + \text{现金漏损率或现金-存款比率得出的 } c)$ ，法定存款准备金率上调后，货币乘数会下降。【选 B】

8. (单选) 商业银行向中央银行要求增加贴现，主要是为了 ()。

- A. 减少吸收存款 B. 增加发放贷款

- C. 增加吸收存款 D. 增加自身储备

【解析】8. 商业银行从央行手中拿到的钱可以用于放贷；“商业银行向中央银行要求增加贴现”即商业银行可以从央行手中拿到更多的钱用于放贷，也就是增加贷款发放。【选 B】

9. （单选）中国人民银行决定从 2018 年 10 月 15 日起，下调金融机构人民币存款准备金率 1 个百分点，属于（ ）。

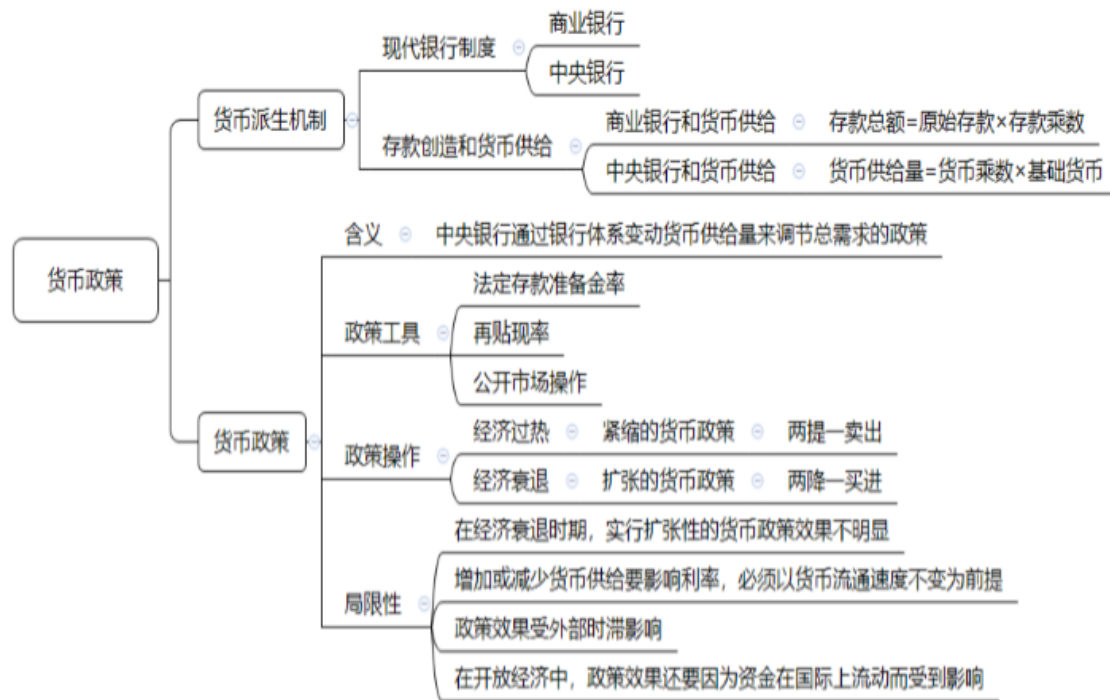
- A. 扩张性的财政政策 B. 紧缩性的货币政策
C. 紧缩性的财政政策 D. 扩张性的货币政策

【解析】9. 下调法定准备金率属于扩张的货币政策。【选 D】

10. （多选）在经济萧条时期，政府可以采用的货币政策不包括（ ）。

- A. 提高再贴现率
B. 中央银行在公开市场上买进政府债券
C. 中央银行在公开市场上卖出政府债券
D. 降低法定准备率
E. 降低再贴现率

【解析】10. 选非题。经济萧条时期应该采取扩张的货币政策。B、D、E 项正确：两降一买进。A、C 项错误：两提一卖出。【选 AC】



【解析】

1. 货币派生机制：金融学知识，主要讲解央行和商业银行在货币供给中起到的作用。

(1) 现代银行制度：商业银行；中央银行。

(2) 存款创造和货币供给：

① 商业银行和货币供给：存款总额=原始存款×存款乘数。存款乘数=1/(rd+re+c)。商业银行主要通过吸收原始存款，在原始存款的基础上进行货币创造，最终银行系统的存款总额数倍于原始存款，即信用创造过程，也是商业银行货币供给过程（商业银行通过吸收存款、发放贷款向社会提供货币供给）。

② 中央银行和货币供给：货币供给量（银行存款+流通中的货币）=货币乘数×基础货币。货币供给量=(1+c)/(rd+re+c)。

2. 货币政策：

(1) 含义：中央银行通过银行体系变动货币供给量来调节总需求的政策。

(2) 政策工具（三大法宝）：一般性的政策工具。

① 法定存款准备金率（央行规定从商业银行吸收的贷款中必须按照固定比率拿出一部分上交央行）=法定准备金/银行存款总额。如银行吸收存款 100 万，上交央行 20 万，则法定存款准备金率为 20%。

②再贴现率：商业银行把客户已经贴现但是没有到期的票据提前转让给央行（再贴现），央行扣取的利率为再贴现率。

③公开市场操作：央行在金融市场中买卖政府债券。

（3）政策操作：

①经济过热：紧缩的货币政策；两提一卖出。

②经济衰退：扩张的货币政策；两降一买进。

（4）局限性（考查频率较低）：

①在经济衰退时期，实行扩张性的货币政策效果不明显：存在流动性陷阱。

②增加或减少货币供给要影响利率，必须以货币流通速度不变为前提。

③政策效果受外部时滞影响。

④在开放经济中，政策效果还要因为资金在国际上流动而受到影响。

【注意】

1. 判断：宏观经济政策的目标是经济增长、充分就业、物价稳定、国际收支顺差（错误），原因：国际收支平衡（收入和支出大致保持相等）。

2. 判断：自动稳定器包括税收、政府购买支出和农产品价格维持制度（错误），原因：政府转移支付。

3. 若总需求不足（经济衰退），失业率攀升，应该采取扩张/宽松/积极的财政政策来应对（刺激经济）。具体而言扩张的财政政策包括减税增支。

4. 货币乘数的大小与法定存款准备金率成反比。

5. 央行在公开市场卖出政府债券属于紧缩性的货币政策（经济过热、通货膨胀时期采取）。

【注意】

下节课程讲解 IS-LM 模型，内容较多、较难，需要作为重点进行预习。

【答案汇总】1-5：A/A/C/A/A；6-10：A/B/B/D/AC

遇见不一样的自己

Be your better self