

版本: V1.1



注册国际投资分析师CIIA 考试培训

经济学

培训讲师: 鲁衡军, CIIA

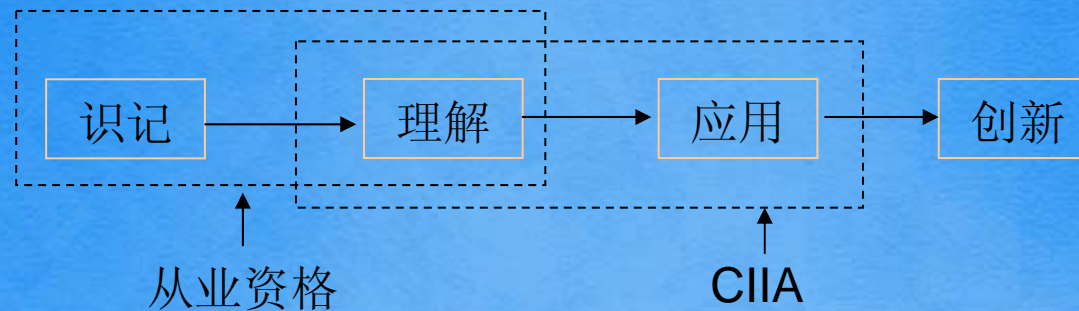
培训前言

- CIIA考试简介

- CIIA: 知识点广且深, 贴合实际, 有一定的难度, 指定教材不能完全涵盖大纲所有考点

- 与证券从业资格考试的区别与联系

- 1、知识层次体系, 从业资格识记+理解, 而CIIA主要是理解基础上运用



- 2、因而, 即使过了从业5门, 离CIIA的考试要求还差的远

- 考试形式-综合案例题(一般4-5个), 每个题目均有多个小问, 七成题目要求定量计算作答, 非识记性



培训前言

- 培训计划简介

- 指定教材和辅导资料
- 主要知识模块和时间安排
- 经济学分册内容简要介绍：
 - 两大模型：IS-LM模型，AD-AS模型以及汇率关系
 - 其他一些相关知识点：GDP，通货膨胀，失业率等等



- 复习方法

- 每个人基础不同，复习因人而异；必须多思考，否则没有提高
- 精读教材，速查相关书籍
- 做熟做透真题和模拟题



特别说明

版权声明：本幻灯片是在对**CIIA**教材知识点进行总结和个人深入思考的基础上独立编撰的，本幻灯片著作权和版权完全归鲁衡军本人所有。

为了进一步推动**CIIA**的发展，本课件全部内容免费发布，任何机构和个人无论以任何形式翻版、复制、引用或转载时，请务必注明源自鲁衡军的版权课件，否则本人将保留追究法律责任之权利。

- 关于**CIIA**真题讲解的问题

- **CIIA**的考试题目均为综合大题，单独放在某一知识点处讲解均可能并不太合适，同时由于协会提供的真题均有答案解析，因此本幻灯片暂时未编入考试真题解析。
- 可有两个办法进行真题讲解：一是通过出版单独幻灯片或讲义对真题进行专题解析；另一个办法是尽可能的将真题中曾经出过考点在本幻灯片各知识点处做一标注(后续幻灯片将持续完善)。



经济学

1

第一章 宏观经济学基本概念

2

第二章 动态宏观经济学

3

第三章 开放条件下宏观经济学

4

第四章 货币政策



历届真题考点汇总

1、IS-LM模型

06-3- I -a2

2、购买力平价理论PPP

06-3- I -a1

更多考点总结，敬请期待！



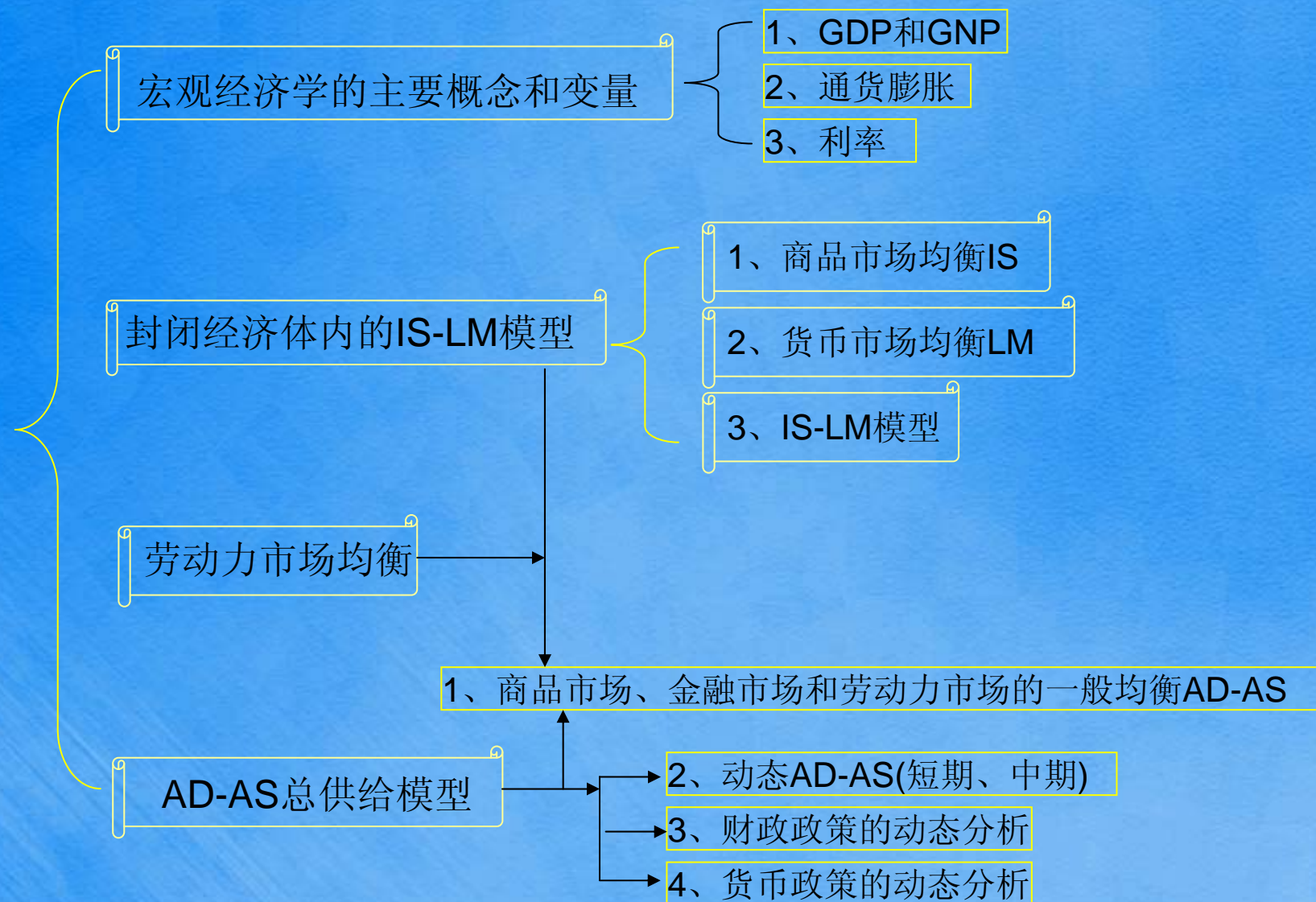
经济学

CIIA所考的经济学部分是我们传统称谓的西方经济学中的宏观部分，其级别应该在中级，而高级的宏观经济学，基本上求导、积分、差分、最优化过程等等很常见，而我们这里根本没有涉及到。CIIA只不过是初级基础上要求有一些定量计算，要求对IS—LM模型能够做到比较熟练的应用分析而已。

主要考点内容有：GDP和GNP等一些经济变量的分解，通货膨胀，费雪平价公式，IS-LM模型应用，AD-AS曲线的应用，财政政策和货币政策对曲线的影响，经济增长，国际收支体系。汇率也是一大重点，尤其是汇率的几大理论，PPP，利率平价公式，汇率决定论比较复杂，并不好出考题，开放体系中的IS—LM，马歇尔-勒纳条件，相关货币政策等等。

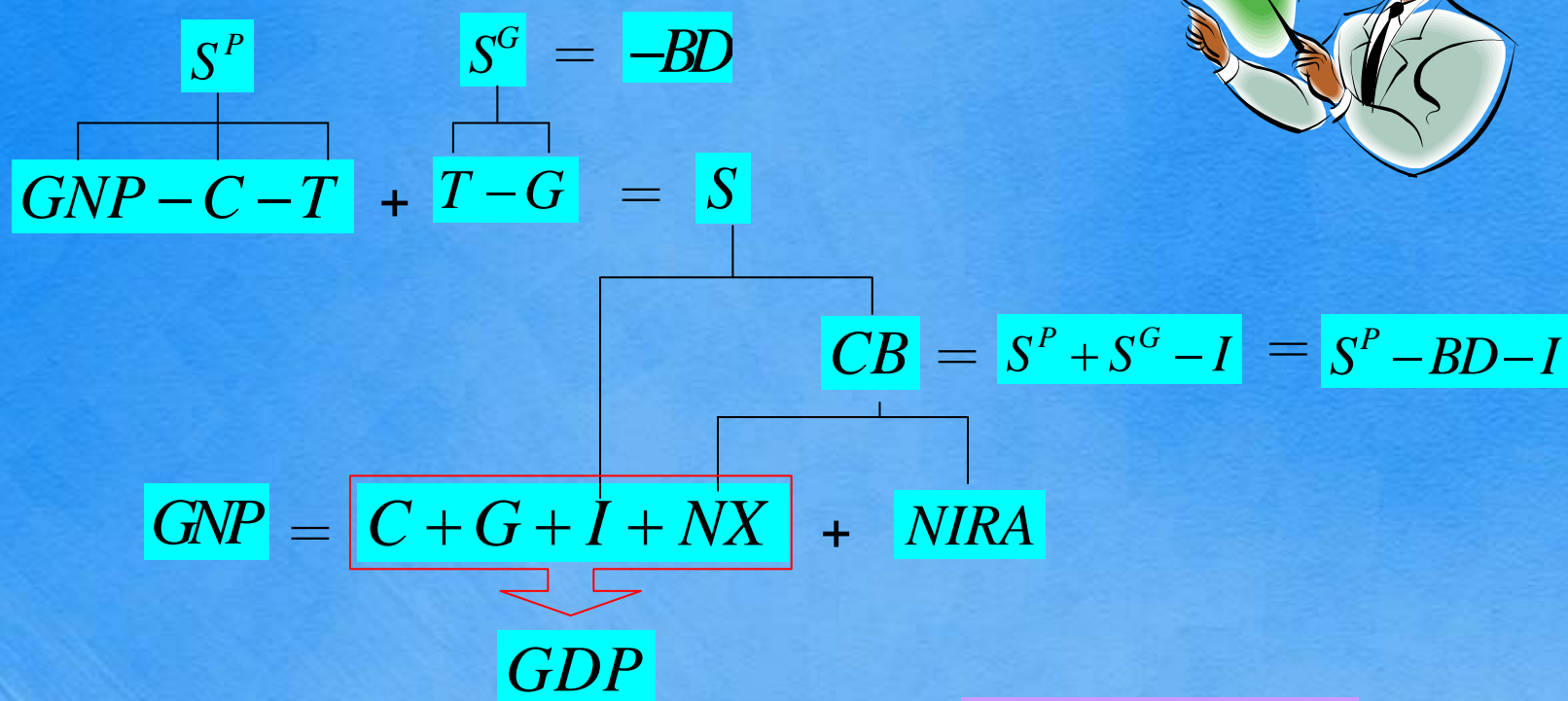
总之，这部分知识相对容易，这道经济学大题的分数应该拿下。

第一章 宏观经济学的基本概念



第一章 宏观经济学的基本概念

GDP变量分解图谱



注：

(1) $BD > 0$ 才称预算赤字。

(2) $CB < 0$ 才称经常项目赤字。

(3) 假定不存在支付转移。

第一章 宏观经济学的基本概念

☆宏观经济学主要变量

➤GDP

国内生产总值**GDP**是对一个地区(通常为一个国家)内,在一定时期所生产的最终商品和服务的总价值。

(1)**GDP**按地域算,而不管这个地方内的企业是国内的还是国外的。

中国在外国开的工厂产值不算。外国在内地开的工厂算。

(2)**GDP**按最终商品和服务产值算。

比如某厂生产发动机卖给生产汽车的厂家,中间的发动机厂不算,因为算总车时候还会算一遍。

旧货买卖也不算。金融交易,如股票二级市场买卖也不算。



第一章 宏观经济学的基本概念

GDP分解

1、收入法

按生产要素的收入分解为：工资，租金、利息股息等

2、附加值法

按生产部门不同生产阶段的附加值

3、支出法

按生产要素的获得收入后的支出进行分解

$$GDP = C + G + I + (X - M)$$



GDP=Y:国内生产总值

C: 表示私人消费, Consume

I: 表示投资, Investment

G: 表示政府支出, Government

X: 表示出口, eXport

M: 表示进口, iMport

$NX=X-M$ 表示净出口, Net eXport

第一章 宏观经济学的基本概念

➤GNP 本国居民所生产的产出，不管在国内还是国外，国内的外国企业生产的要扣除。

$$GNP = GDP + NIRA$$

↑

$$C + G + I + (X - M)$$

NIRA: 表示从国外获取的净收入

NIRA=国人在外国的收入－老外在我国的收入

➤经常项目CB

$$CB = NX + NIRA$$

CB<0 才称经常项目赤字。

封闭体: GNP=GDP, NX=0, CB=0



第一章 宏观经济学的基本概念

► 储蓄S和投资I

本国居民所生产的要么被个人消费，要么被政府消费，剩下的就储存起来S。



$$S = GNP - C - G$$

$$= GNP - (C + I + G) + I$$

$$= CB + I$$



$$CB = S - I$$

经常项目是国内储蓄与投资之差，如果储存少，投资大，那么就会出现经常项目赤字，即 $CB < 0$

$$S = S^P + S^G$$

$$CB = S^P - BD - I$$

$$S^P = GNP - T - C$$

私人储蓄表示可支配收入($GNP - T$)减去消费。

$$S^G = T - G = -BD$$

政府储蓄表示税收减去政府开支，预算赤字BD等于政府负储蓄。

BD > 0 才称预算赤字。

第一章 宏观经济学的基本概念

$$CB = S^P - BD - I$$

政府赤字可以超过私人部门的净储蓄。如果经常项目长期赤字，那么一国早晚会耗尽外国的资产

➤GDP的计算

名义GDP

$$GDP_t = \sum_{i=1}^n p_{it} \cdot q_{it}$$

以某年所生产商品量与各自价格乘积之和。

实际GDP

$$GDP_t = \sum_{i=1}^n p_i^* \cdot q_{it}$$

事实上，每年商品的价格总在变动，我们无法衡量GDP变化。如果我们以基年价格为标准，只衡量今年那到底最终产品数量增减的话，那么就可以用名义GDP来衡量。

比如，我们以05年国家只生产自行车，05价格为基准价格。计算的09年的名义GDP，价格仍旧用05年的价格，这样GDP实质衡量了今年到底多生产了多少辆自行车，不考虑了物价变动因素。

想想八几年的商品价格，现在的商品价格。如一盒火柴价格。

第一章 宏观经济学的基本概念

➤ 通货膨胀

一般物价水平的持续上涨

GDP缩减指数

名义GDP与实际GDP之间的比率，以100为基期数值。

$$GDP缩减指数_t = \frac{名义GDP_t}{实际GDP_t^*} \cdot 100 = \frac{\sum_{i=1}^n p_{it} \cdot q_{it}}{\sum_{i=1}^n p_i^* \cdot q_{it}} \cdot 100$$

20年前并没有某种商品，如数码相机，如何计算？

(1)基期年，名义GDP=实际GDP，所以此时GDP缩减指数为100。

(2)GDP缩减指数是固定计算年的商品和服务种类n，数量q，分母的价格p是基期的价格。整个公式只衡量了价格的涨跌因素，扣除了商品数量和种类的变化。

GDP缩减指数变化率，通货膨胀率的计算

$$\pi_t = \frac{GDPdel_t - GDPdel_{t-1}}{GDPdel_{t-1}}$$

第一章 宏观经济学的基本概念

消费者物价指数CPI

代表平均消费水平的一揽子商品和服务

$$CPI_t = \frac{\sum_{i=1}^n p_{it} \cdot q_i^*}{\sum_{i=1}^n p_i^* \cdot q_i^*} \cdot 100$$

(1)与GDP缩减指数相比，CPI仅代表居民消费类商品和服务，如房价作为投资品并未统计。GDP缩减指数包括更多的商品和劳务。

(2)在固定某年的商品和服务种类的时候，GDP平减指数和PPI是不同的。GDP平减指数是用现期选定的商品和劳务，而CPI是使用基期选定的商品和劳务。

(3)CPI通胀也反应了外国通胀和汇率的变动。GDP缩减指数仅仅反应国内商品。

CPI变化率，通货膨胀率的衡量

$$\pi_t^{CPI} = \frac{CPI_t - CPI_{t-1}}{CPI_{t-1}}$$

第一章 宏观经济学的基本概念

生产者物价指数PPI

衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数

与CPI指数通常同时提及，在一些研究报告中，使用甚广。本教材未提到，应该知道。

将GDP测量的讨论推广：名义变量就是以当前价格来统计，实际变量以参考年份或基准年份来统计的。

利率

利率是借款人承诺向贷款人支付的合约规定的那个的回报率

(1)利率是一个体系，有各种各样的利率。

(2)名义利率和实际利率。

费雪平价公式

$$(1+r_t)(1+\pi_t)=(1+i_t)$$



$$r_t + \pi_t = i_t$$

$$r_t + E(\pi_t) = i_t$$

r_t 实际利率
 π_t 通货膨胀率
 i_t 名义利率

第一章 宏观经济学的基本概念

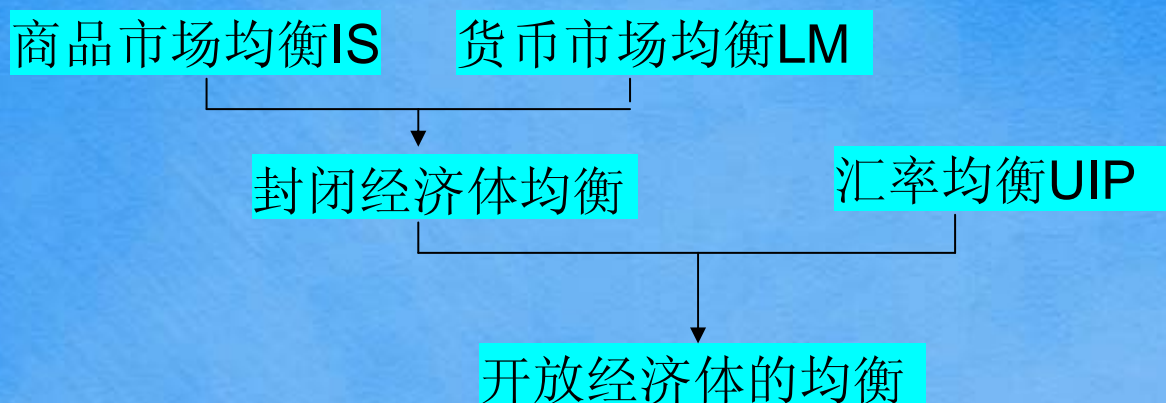
☆封闭经济体的IS-LM模型

IS-LM模型作为宏观经济学的一个重要核心概念非常重要，必须掌握。

传统经济学分析中，把握两个字：“均衡”；金融投资学中，把握三个字：“无套利”

CIIA的教材中对IS-LM模型的推导十分详细，而且都是用公式推导，而不仅仅像一些教科书上的仅文字叙述。但由于考试并不考模型推导，也不考你背公式，因此应用IS-LM模型，即解释曲线的移动才更重要。

➤经济体的均衡



第一章 宏观经济学的基本概念

➤ 商品市场均衡IS

需求决定分析

$$Z \equiv C + I + G$$

Z 商品和服务需求

消费C

一国国内家庭所消费全部商品和服务的价值

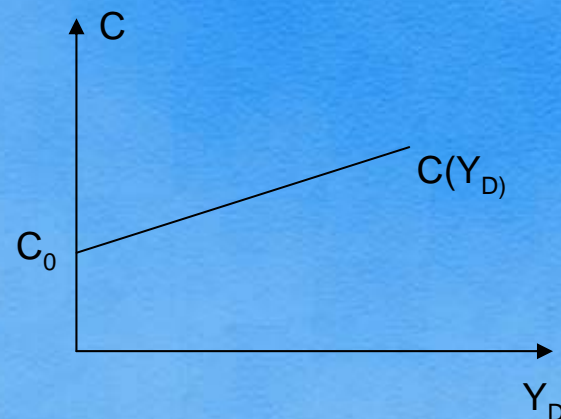
C取决于税后的可支配收入, 二者具有线性关系。

$$\begin{aligned} C &\equiv C(Y_D) = C(Y - T) \\ &= c_0 + c_1 \cdot Y_D \end{aligned}$$

c_1 边际消费倾向MPC

$$MPS + MPC = 1$$

事实上一部分收入被消费, 另一部分被储蓄取来。



第一章 宏观经济学的基本概念

投资I

私人部门投资是总支出中数量大、波动性也大的支出。

投资I与实际利率r呈负相关，与产出水平Y正相关。

$$I \equiv I(r, Y) = d_0 - d_1 \cdot r + d_2 \cdot Y$$

政府支出G

政府支出不包括转移支付。

政府支出G和税收在IS=LM模型中视为常量

$$G \equiv \bar{G} \quad T \equiv \bar{T}$$

总需求等式

$$Z(r, Y) \equiv C(Y - \bar{T}) + I(r, Y) + \bar{G}$$

$$Z(r, Y) \equiv c_0 + c_1 \cdot (Y - \bar{T}) + d_0 - d_1 \cdot r + d_2 \cdot Y + \bar{G}$$



第一章 宏观经济学的基本概念

均衡产出等式

商品和服务市场均衡是指总需求和总供给之间的均衡。

Y 即表示产出，也表示为收入。市场均衡时有：

$$Y = Z$$

$$Y \equiv c_0 + c_1 \cdot (Y - \bar{T}) + d_0 - d_1 \cdot r + d_2 \cdot Y + \bar{G}$$



$$Y = f(\dots\dots)$$

这里死记公式是没必要的，考试不考公式而且即使考了也有公式手册提供，关键是理解公式是怎么推导来的。

继续差分分解可以得到一些公式和名词，如乘数效应等。自己阅读。

$$\Delta Y = (\dots) \Delta G + (\dots) \Delta T + (\dots) \Delta r$$

第一章 宏观经济学的基本概念

IS曲线的推导

商品和服务市场均衡是指总需求和总供给之间的均衡。

$$Y \equiv c_0 + c_1 \cdot (Y - \bar{T}) + d_0 - d_1 \cdot r + d_2 \cdot Y + \bar{G}$$

利率上升导致投资较少引起产出(收入)下降, 后者反过来造成消费和投资的减少, 如此反复, 均衡状态从 E_1 到达新的均衡点 E_2 。

投资等于储蓄

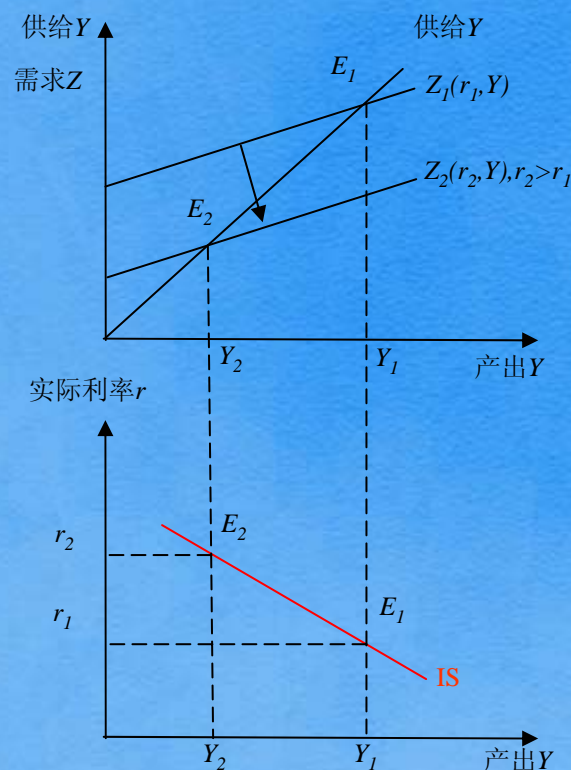
$$S^P = Y - \bar{T} - C$$

$$Y = C + I + \bar{G}$$

$$S^P = I + \bar{G} - \bar{T}$$

$$I = S^P + S^G$$

投资与储蓄相等的时候商品市场达到均衡



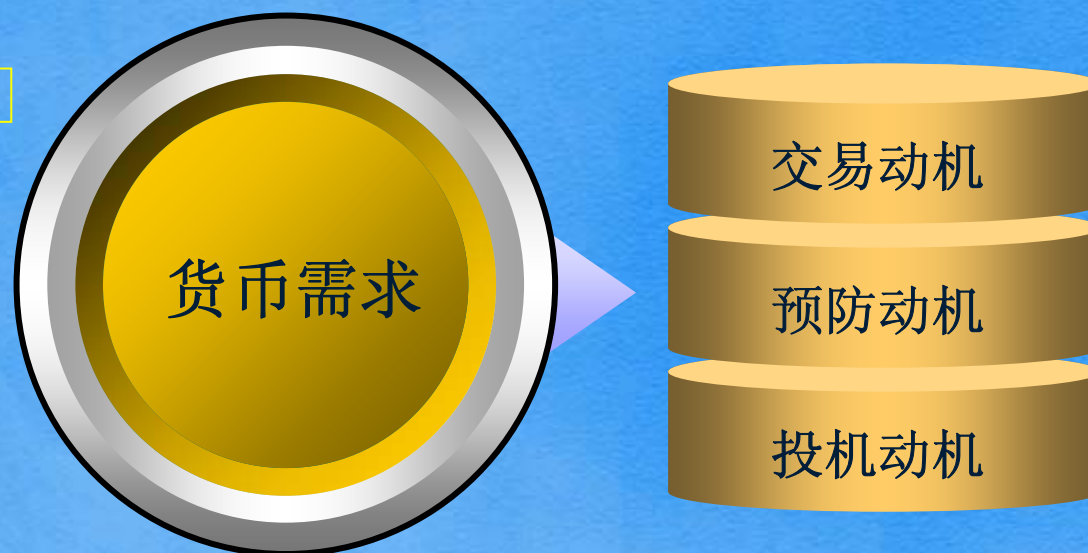
IS曲线的推导

第一章 宏观经济学的基本概念

➤ 货币市场均衡LM

货币需求分析

凯恩斯的货币需求理论：



货币需求：与总收入成正比，与价格水平呈正比，与名义利率呈反比。

$$\frac{M D}{P} = L(Y, i)$$

$$L(Y, i) = b_0 + b_1 \cdot Y + (-b_2) \cdot i$$

第一章 宏观经济学的基本概念

货币供给与货币需求

$$\frac{MS}{P} = \frac{MD}{P}$$

$$\frac{MS}{P} = L(Y, i) = b_0 + b_1 \cdot Y + (-b_2) \cdot i$$

预期名义利率分解为实际利率和预期通货膨胀率之和：

$$i = r + E(\pi)$$

$$\frac{MS}{P} = L(Y, (r + E(\pi)))$$

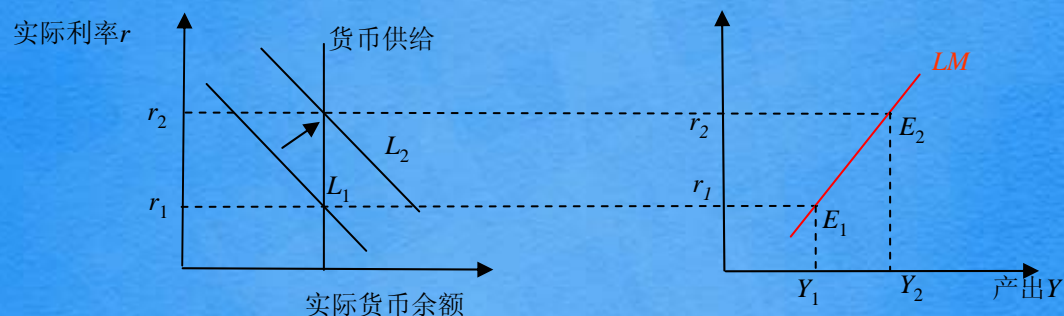


在短期分析框架内，假定价格水平P是固定的，因此通货膨胀率和预期通货膨胀率为零。所以我们的分析用r直接代替i

$$\frac{MS}{P} = L(Y, r)$$

第一章 宏观经济学的基本概念

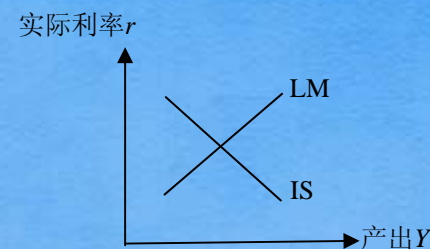
LM曲线的推导



在不同产出 Y 水平下货币供给既定，我们可以得到LM曲线。如上图所示，当产出由 Y_1 增加到 Y_2 ，对货币需求从 L_1 增加到 L_2 ，引发利率上升。

IS-LM曲线的推导

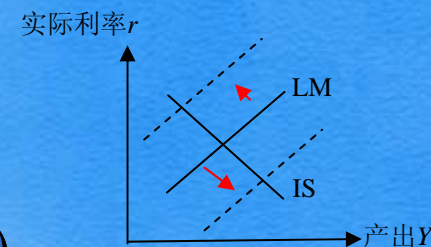
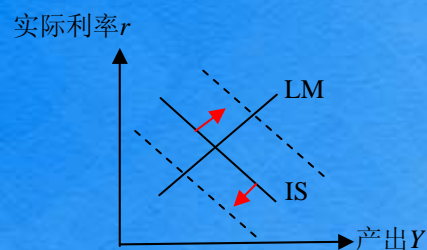
将商品市场均衡的IS曲线和货币市场需求的LM曲线进行合并，就得到封闭经济体下的一般均衡模模型。这样，短期宏观经济均衡乃取决于产出数量 Y 和实际利率 r 水平



第一章 宏观经济学的基本概念

►IS-LM曲线的移动分析

更关键的是IS-LM应用：分析货币政策或者财政政策如何影响曲线移动



IS-LM分析

影响IS曲线的因素

- (1) 扩张性的财政政策.
增加政府支出 G
减少税收 T
同时并举
- (2) 预期通货膨胀率变动

影响LM曲线的因素

- (1) 扩张性的货币政策.
加大货币投放

第一章 宏观经济学的基本概念

扩张性财政政策对IS-LM模型的影响

扩张性财政政策

- (1) 增加政府支出G。
- (2) 减少税收收入T。
- (3) 上边两项同时进行。

$$Y \equiv C(Y - \bar{T}) + I(r, Y) + \bar{G}$$

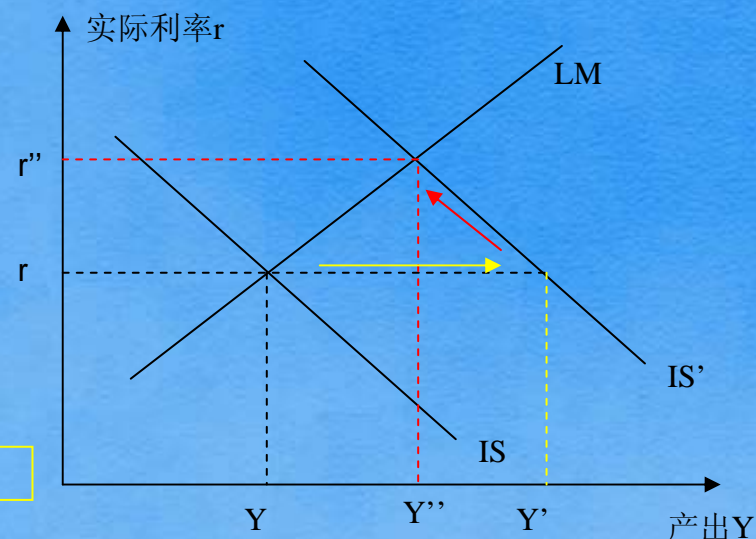
财政政策变动，比如政府支出G的增加，Y随后增加，Y增加又引起C和I增加，直至到达Y'。这里就是一个乘数效应。

$$L(Y, i) = b_0 + b_1 \cdot Y + (-b_2) \cdot i$$

由于Y的增加，交易动机的货币需求增加，如果货币供应不变，那么市场利率必须提高，以使投机动机产生的货币需求下降。

利率的提高，又引发投资I的减少，接着Y下降，又有一个逆的乘数效应。最终达到平衡。有一个运动的轨迹。

结论：其他条件不变，政府支出导致IS曲线右移



考试中上述结论是可以直接用的，不用再经过如此之繁琐叙述和推导。我们这里是为了使您了解分析的基本的过程。

第一章 宏观经济学的基本概念

挤出效应:

上图中, 本来由于扩张性的财政政策, 使得 $Y \rightarrow Y'$, 但是由于利率上升了, 又反过来造成 $Y' \rightarrow Y''$, 削弱了财政政策拉动经济增长的效果, 我们成为挤出效应。

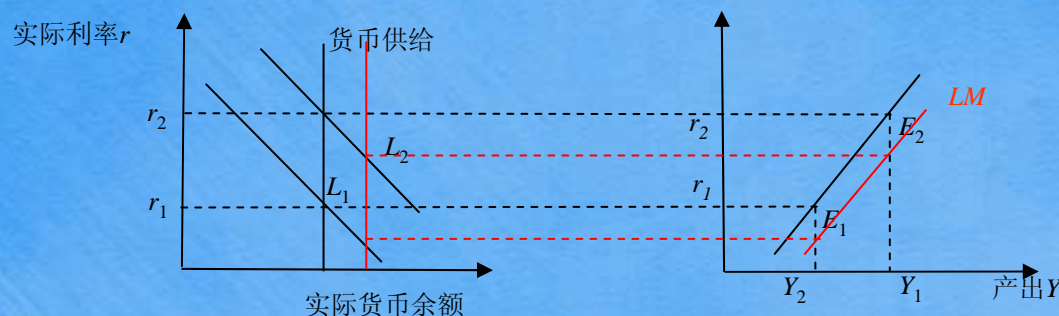
挤出效应的大小取决于LM曲线的斜率或货币市场对利率的敏感度。比如, 当货币市场对利率非常敏感时, 只需要提高一点利率, 立刻市场上就减少了货币需求, 因此挤出效应就不明显。

紧缩性的财政政策可导致IS曲线左移。

可以自行分析, 不再赘述

扩张性货币政策对IS-LM模型的影响

货币政策变动, 比如增加货币供给, 造成LM曲线向右下方移动

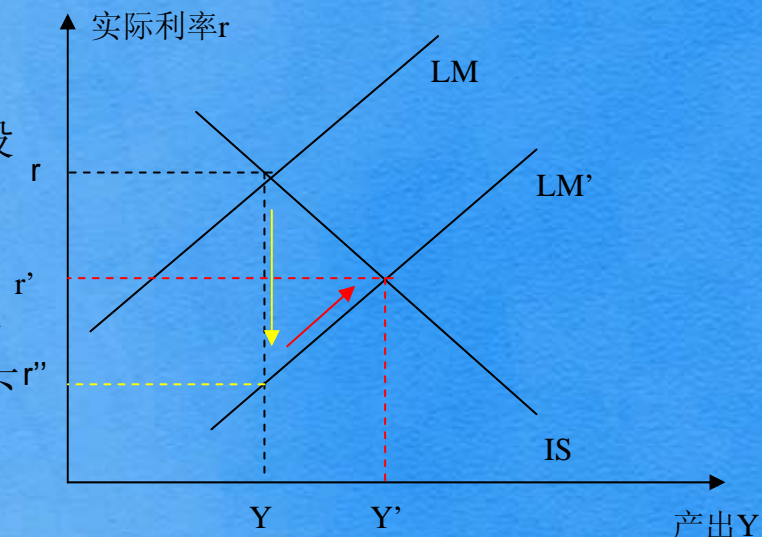


第一章 宏观经济学的基本概念

同样我们也可以IS-LM图中分析LM右移的效果。

货币供应增加，势必造成利率下降到 r'' ，此时Y没有变，随着利率下降，产出将增加，而这又会导致利率回升一部分，如右图所示。

一般说来，考试中不用分析这么细，只须说明增加货币投放，造成LM曲线向右移动。但理解一下细节没有坏处。



预期通货膨胀对IS-LM模型的影响

预期通货膨胀的变化对IS-LM模型的影响，见教材的具体分析。

结论：其他条件不变，当预期通货膨胀率变大时，这将造成IS曲线右移。

而且当预期通货膨胀率的变化并不会引起货币均衡LM线的移动。

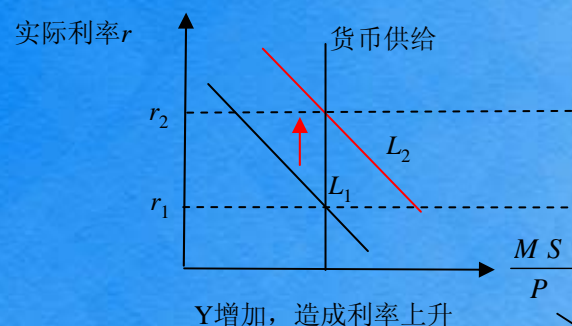


IS-LM总结：记忆理解框图

$$\frac{MS}{P} = \frac{MD}{P}$$

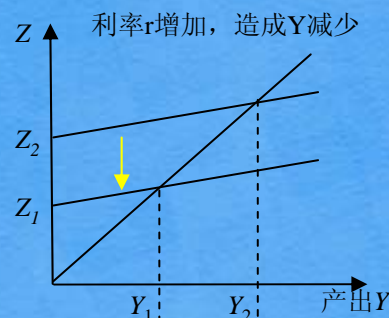
$$\frac{MS}{P} = L(Y, (r + E(\pi)))$$

$$\frac{MS}{P} = L(Y, i) = b_0 + b_1 \cdot Y + (-b_2) \cdot i$$



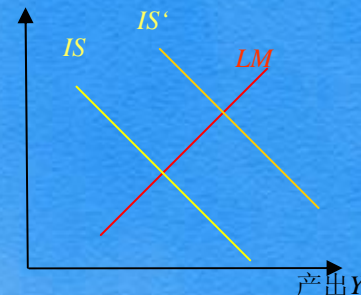
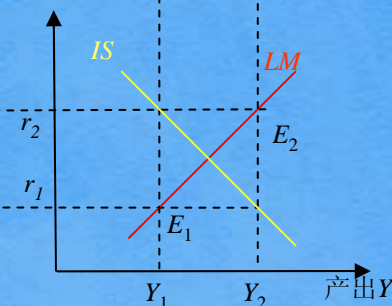
注意：i：名义利率，r：实际利率

$$i = r + E(\pi)$$

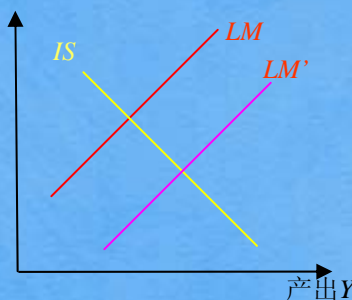


$$Z(r, Y) \equiv C(Y - \bar{T}) + I(r, Y) + \bar{G}$$

$$Z(r, Y) \equiv c_0 + c_1 \cdot (Y - \bar{T}) + d_0 - d_1 \cdot r + d_2 \cdot Y + \bar{G}$$



财政政策、预期通胀率变化，引起IS变动



货币政策、价格水平变化，引起LM变动

扩张性财政政策，如 $G \uparrow$ ，引起 $Y \uparrow$ ， $r \uparrow$
 扩张性货币政策，如 $MS \uparrow$ ，引起 $Y \uparrow$ ， $r \downarrow$

第一章 宏观经济学的基本概念

► 劳动力市场的均衡

本教材从劳动力市场均衡去推导总供给曲线还是在其他教材上不多见的。

用于推导AS曲线之前的很多公式并不是考试的重点，建议有时间仔细理解。

工资决定

劳动者对其工资的需求受两个因素的影响：失业率的高低和未来价格的预期。

$$W = E(P) \cdot F(u)$$

U上升，F下降，F(u)因此是个减函数

价格决定

劳动者单位工资基础上的加成决定了价格水平P

$$P = (1 + \mu) \cdot \left(\frac{W}{A} \right)$$



第一章 宏观经济学的基本概念

劳动力市场的均衡

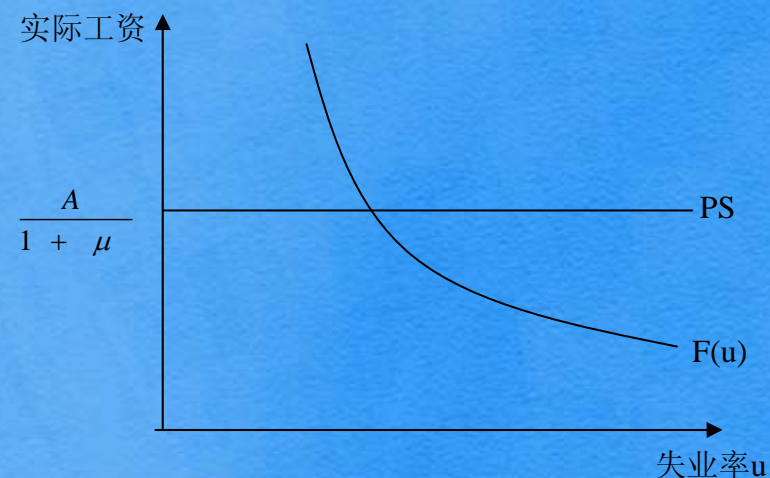
工资-给定关系

$$\frac{W}{P} = F(u)$$

价格-给定关系

$$\frac{W}{P} = \frac{A}{1+\mu}$$

$$F\left(1 - \frac{Y_n}{A \cdot L}\right) = \frac{A}{1+\mu}$$



这里我们得出F函数与Y的关系是正比的，即Y大，那么F变大，下边将用到。



第一章 宏观经济学的基本概念

➤ 总供给AS曲线推导

单位工资及加成决定价格

$$P = (1 + \mu) \cdot \left(\frac{W}{A} \right)$$

工人期望得到的工资

$$W = E(P) \cdot F(u)$$

Y与F(u)成正比

$$F\left(1 - \frac{Y_n}{A \cdot L}\right) = \frac{A}{1 + \mu}$$

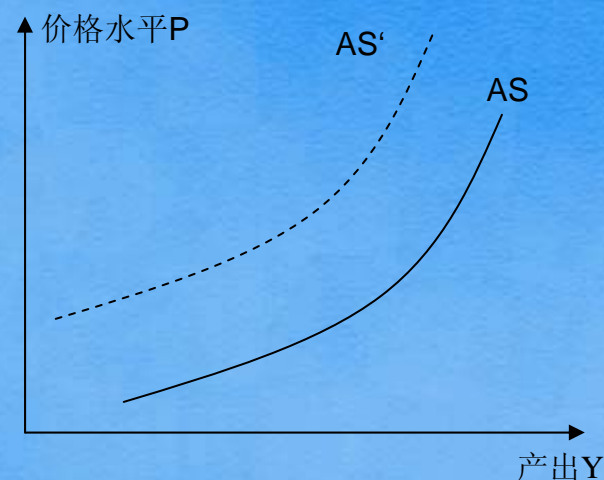
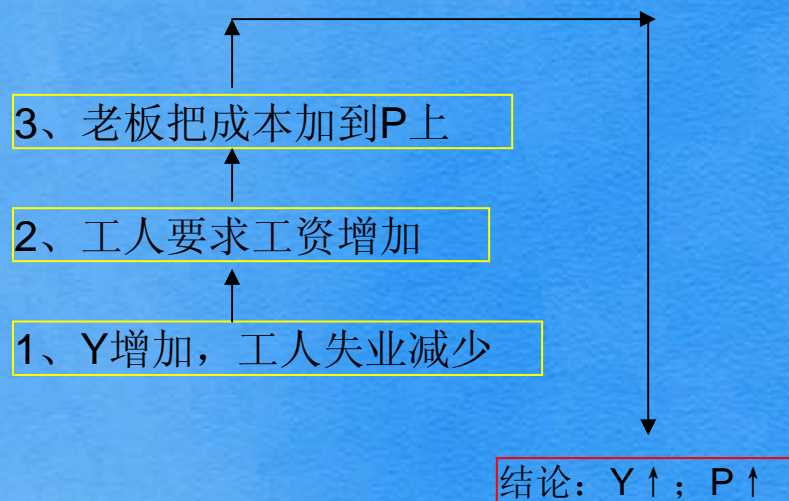
$$P = \frac{(1 + \mu)}{A} \cdot E(P) \cdot F\left(1 - \frac{Y}{A \cdot L}\right)$$

经济学术语：

这部分的经济学术语段落，要仔细读一遍并理解，因为可能会在考题中要你用这种术语描述曲线变化。

(1) 预期价格增加，将引发AS曲线向左上方移动。

(2) 预期价格等于P，产出处于自然产出水平。



第一章 宏观经济学的基本概念

➤ 总需求AD曲线推导

IS关系

$$Y \equiv C(Y - \bar{T}) + I(r, Y) + \bar{G}$$

LM关系

$$\frac{MS}{P} = L(Y, i) = b_0 + b_1 \cdot Y + (-b_2) \cdot i$$

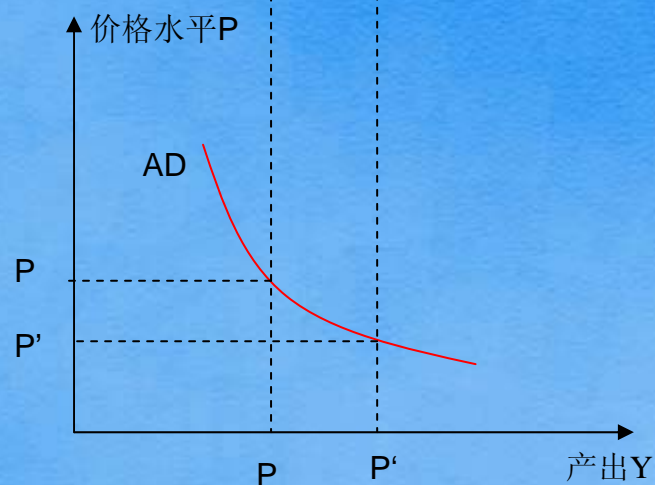
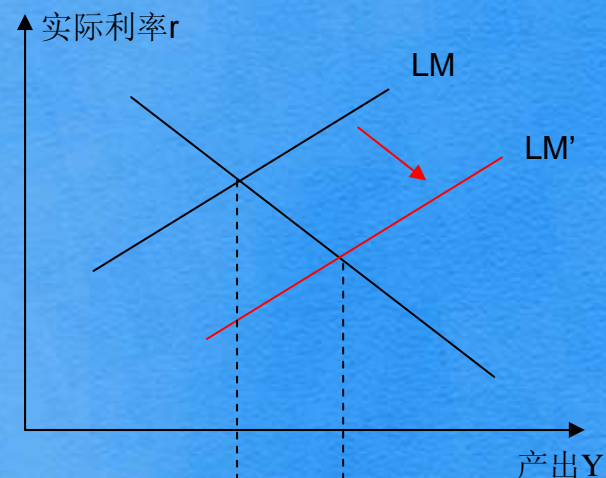
$$Y = f(P)$$

价格P的降低，将引起实际货币供给的增加，
由前边介绍知道这将造成LM曲线右移。

经济学术语解释：

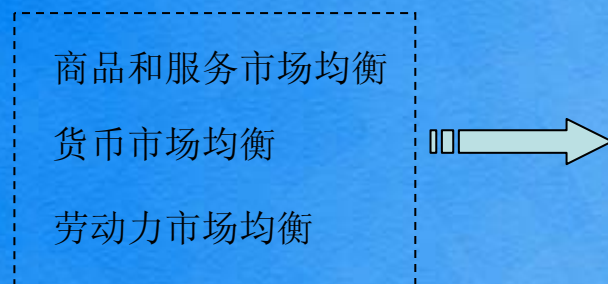
结论：

降低一般价格水平P引起实际产出Y的增加。

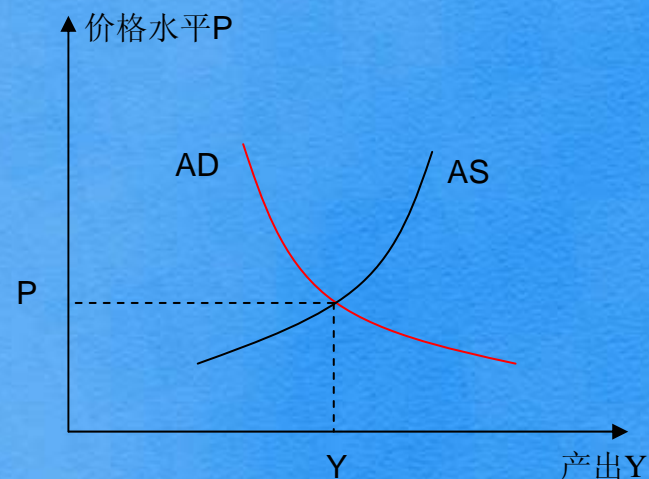


第一章 宏观经济学的基本概念

➤总供给-总需求AS-AD曲线

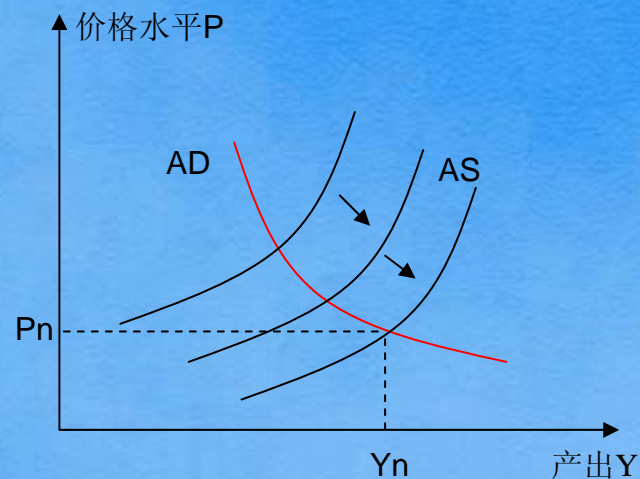
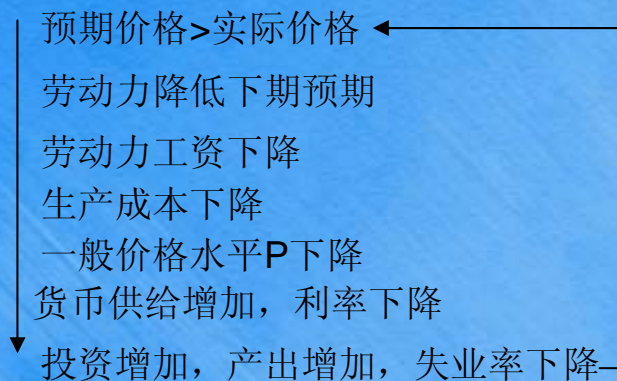


上边的结论是一个短期的均衡，AS曲线由预期价格 $E(P)$ 来给定。AD曲线由MS、G和T决定。



封闭经济体中的总供给和总需求

引入时间因素，价格预期将不再是一个固定的量。



自然产出水平的动态调整

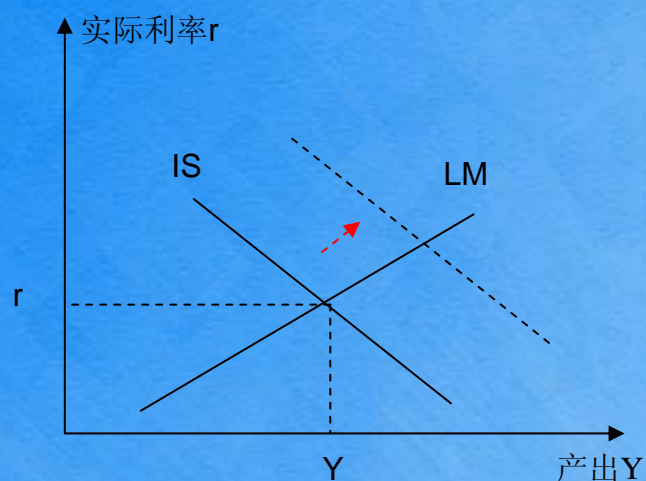
中期看，均衡产出水平趋向回复到自然均衡水平

第一章 宏观经济学的基本概念

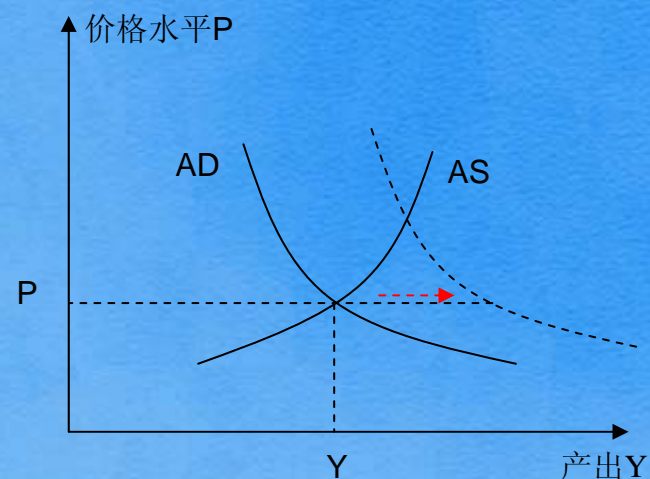
➤AS-AD曲线的财政政策动态效应

前边我们分析的IS-LM曲线一般是一个短期的概念，一旦涉及了AS-AD曲线分析，时间上就有了至少中期的概念。这一点在做分析题时要注意。

扩张性财政政策，政府增加支出G

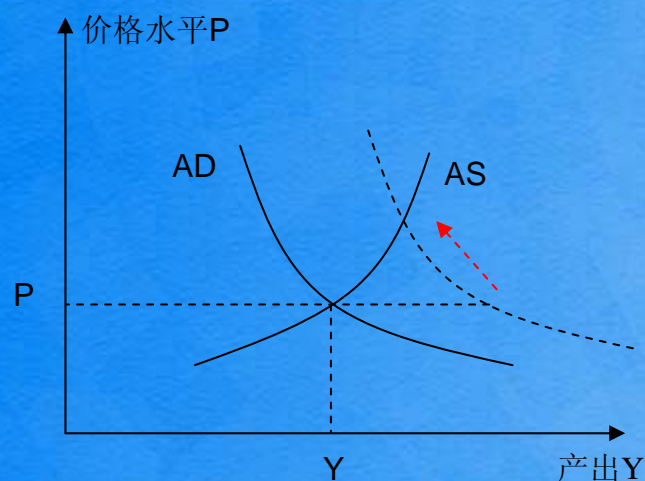


(1) 财政支出增加，IS曲线右移。



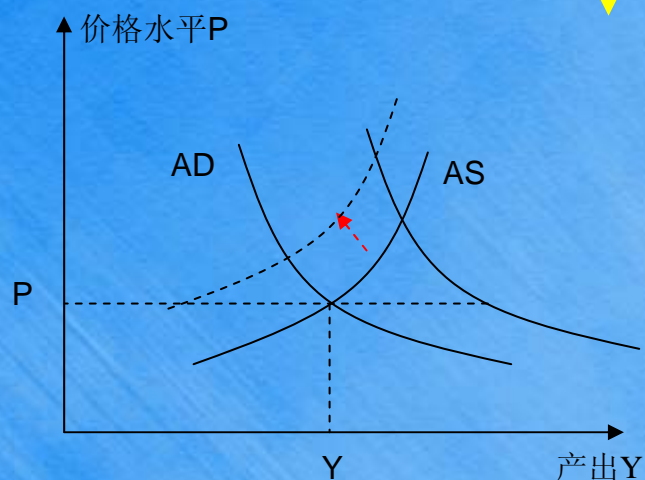
(2) 财政支出增加，AD右移。

第一章 宏观经济学的基本概念

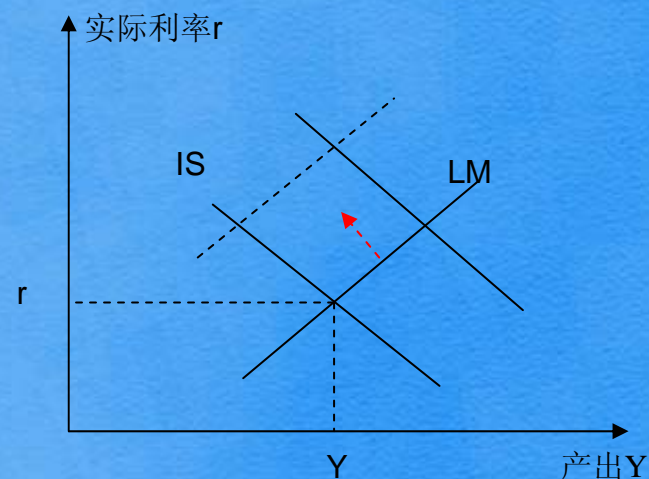


(3)均衡点在AD'上滑动。

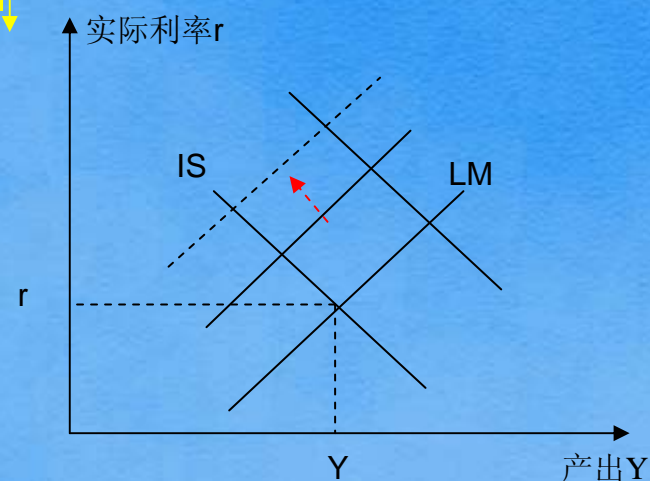
时间推移到中期。



(5)AS上移。



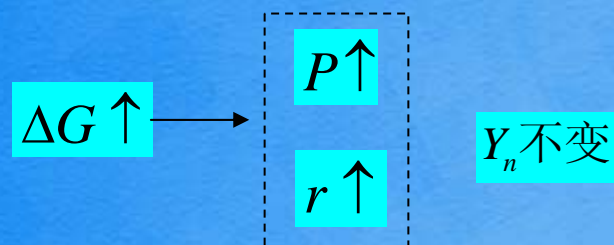
(4)LM曲线上移。



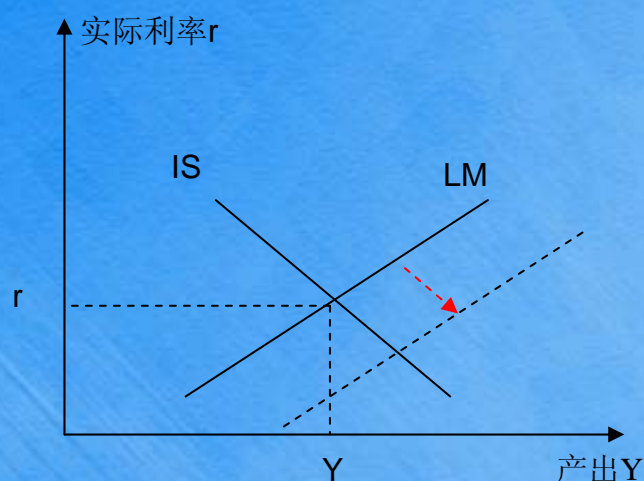
(6)LM曲线上移，到达稳定状态。

第一章 宏观经济学的基本概念

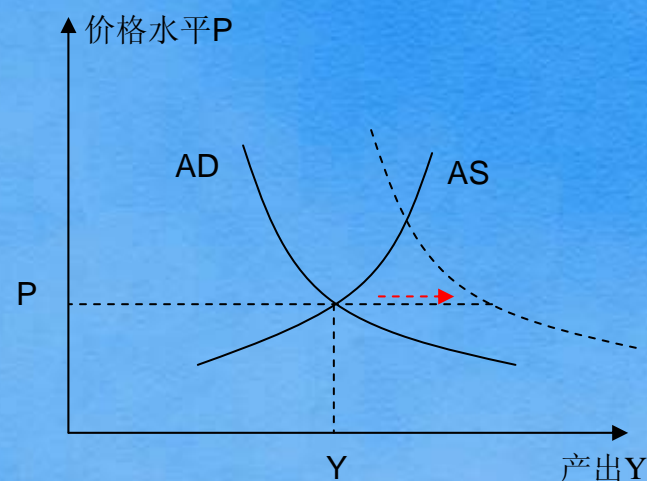
假若当初经济处于自然均衡点时，政府支出的增加最后导致一般价格水平上和实际利率的提高。 Y 没有变化。



➤AS-AD曲线的货币政策动态效应 扩张性货币政策，货币供给增加

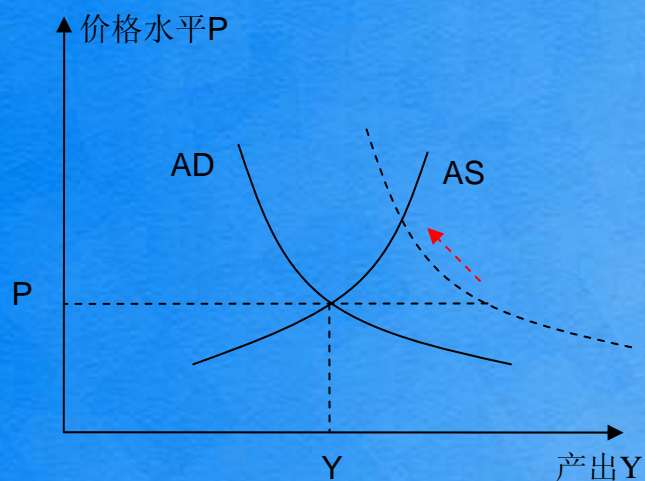


(1) 货币供给增加，LM曲线右移。



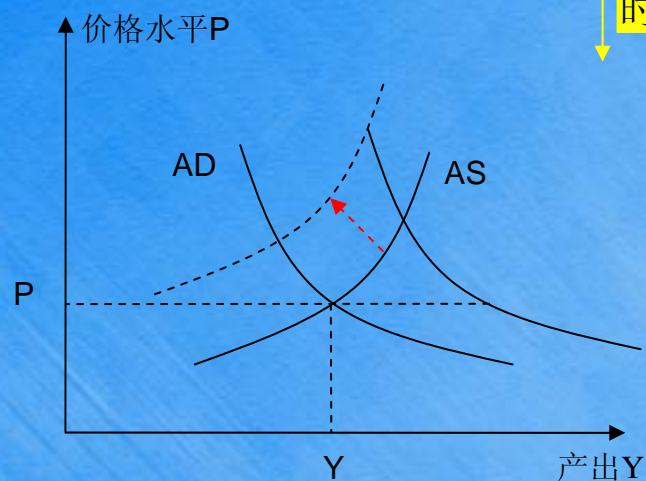
(2) 货币供给增加，AD右移。

第一章 宏观经济学的基本概念

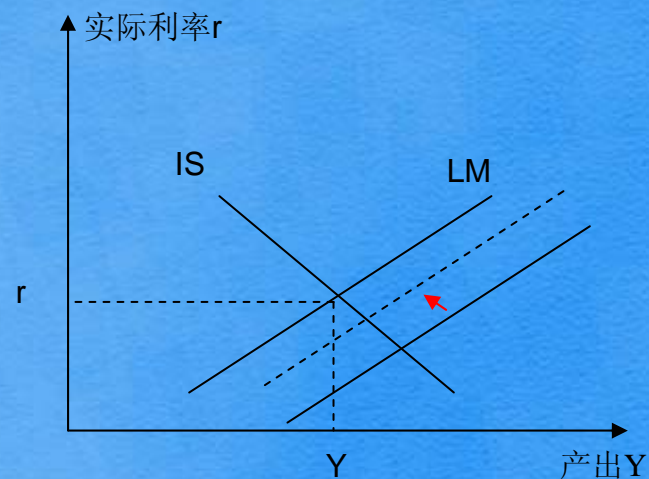


(3)均衡点在AD'向上移动。

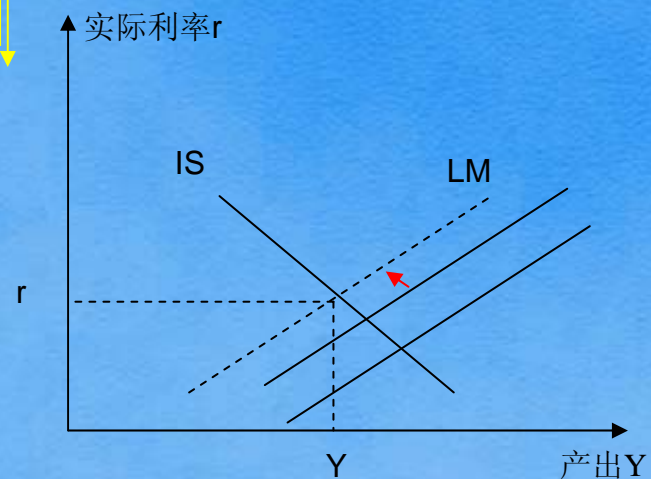
时间推移到中期。



(5)一段时间后，AS向上移动。



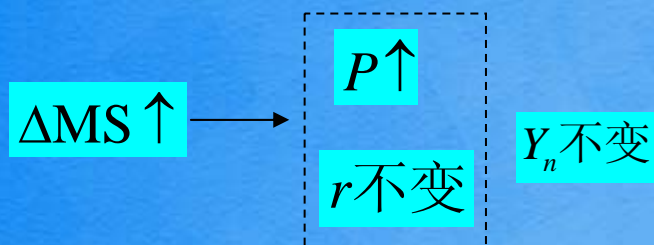
(4)LM曲线回移一点。



(6)LM回到原位。

第一章 宏观经济学的基本概念

假若当初经济处于自然均衡点时，货币增加最后导致一般价格水平上增加，而实际利率和产出Y没有变化。



一定要掌握；
经济术语描述
和画图

一般分析的通用框架

短期

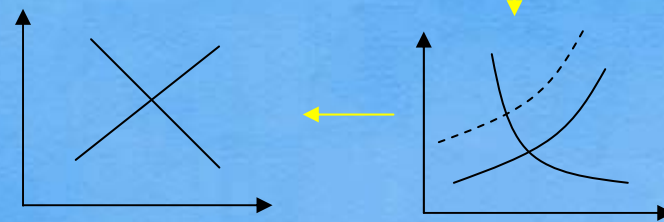
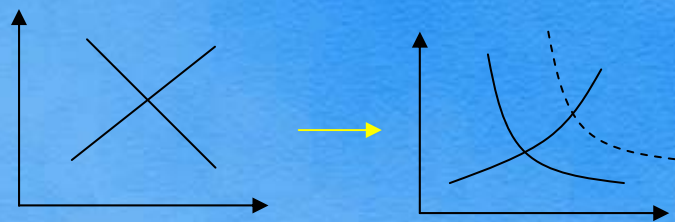
(1) 财政政策或货币政策变动，触发IS或LM移动。

(2) AD是有IS-LM模型推导来的，所以一般将引起AD移动。
短期内AS不会动，因此有短期均衡。

中长期

(3) 中长期看，AS受价格影响效应显现，AS发生移动。

(4) AS的移动又引起LM的移动。
长期均衡又回到自然均衡点。



第二章 动态宏观经济学

通货膨胀和失业率

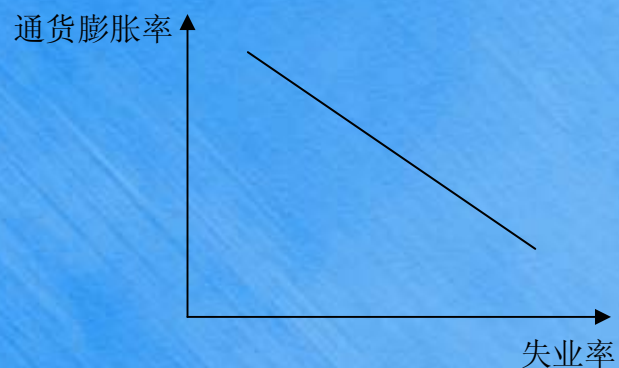
经济增长

经济周期

本章主要讲了一些散点知识，涉及了菲利普斯曲线，经济增长等问题。要掌握。

► 菲利普斯曲线

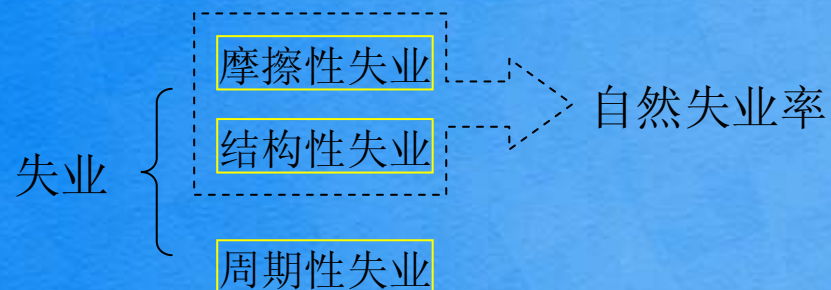
新西兰经济学家菲利普斯发现英国存在失业率和通货膨胀率的反向关系。二者的反向关系被称为**菲利普斯曲线**。



问题是真的存在这个关系么？

经济学家进行了实证分析，发现并不是简单的一个反向关系。并发展了预期菲利普斯曲线。

第二章 动态宏观经济学



关于预期菲利普斯曲线的公式推导并不要求，有时间的自己看。我们看一下得出的结论：

短期

$$\pi_t = E(\pi_t) + \mu - \beta(u_t - u_t^*)$$

上式为预期增强型菲利普斯曲线。在没有预期的通货膨胀和周期性失业之间存在负相关关系。

长期

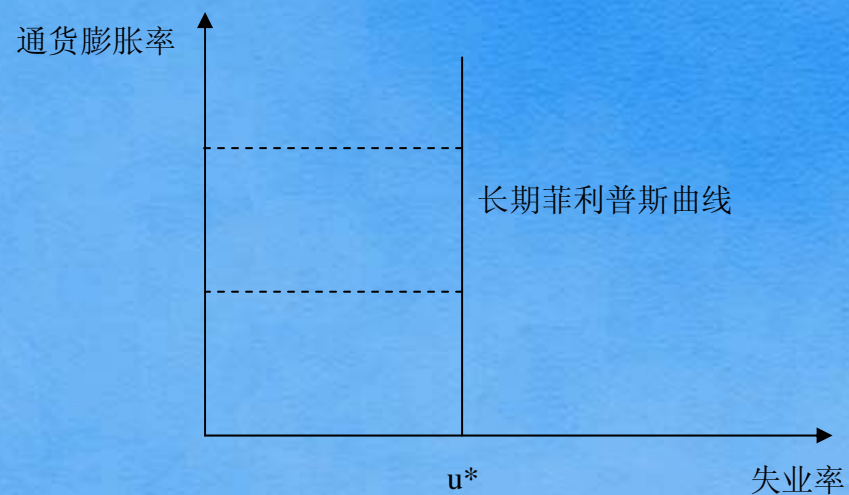
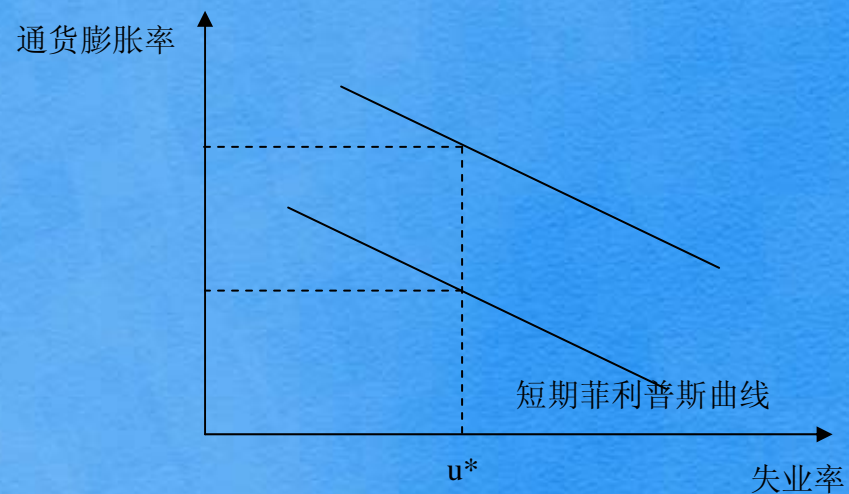
$$u_t = u_t^*$$

当预期通胀被准确预期的时候，长期看实际失业率等于自然失业率，与通货膨胀无关。

第二章 动态宏观经济学

要知道菲利普斯曲线的短期和长期曲线图形，实际上理论上还有预期理论和调整预期理论等等。

长期菲利普斯曲线把政策制定者处于两难境地。



第二章 动态宏观经济学

►经济增长

经济增长是一个国家总产出的增长。是长期宏观经济分析的核心问题。

$$Y = A \cdot F(K, N)$$

F 总产出函数 K 总资本存量

A 劳动生产率 N 总劳动供给

离散型增长计量方程

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta A}{A} + \xi_K \cdot \frac{\Delta K}{K} + \xi_N \cdot \frac{\Delta N}{N}$$

生产规模报酬不变：1%的劳动和资本供给增长将会导致1%的产出增长。

(1) 资本和劳动的产出弹性加起来等于1。

(2) 总产出函数是劳动和资本的一次齐次函数。

第二章 动态宏观经济学

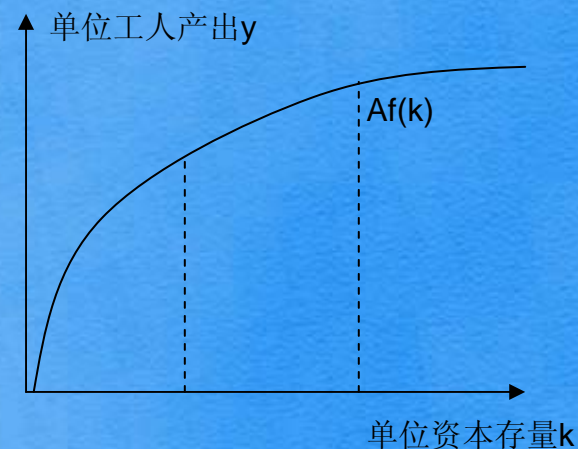
► 资本积累和经济增长

$$y = A \cdot f(k)$$

$$y = \frac{Y}{N}$$
 单位的工人产出

$$k = \frac{K}{N}$$
 单位工人的资本存量

$$f$$
 单位工人的产出函数



单位资本存量的增长导致单位工人产出的增加。

资本积累是经济增长的引擎。

储蓄率的提高必然导致资本存量的增加，继而工人产出的增长。但储蓄率的增长不会有长期的增长效应。

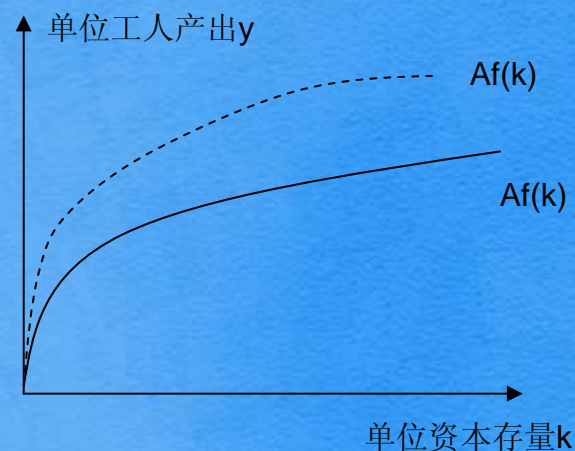
第二章 动态宏观经济学

► 技术进步和经济增长

生产率 A 不是一个固定的，若 A 增长同样产出增加。

影响生产率的关键因素是技术进步，技术进步主要来自于发明和创新。

储蓄率的增长不会是持续增长的源泉，长期看只有生产技术的改进才能促进经济增长。



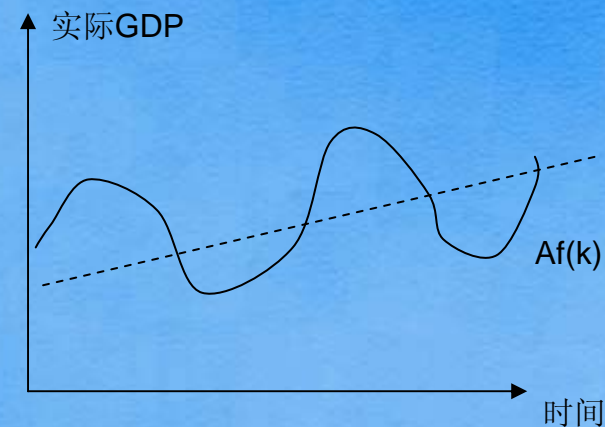
► 经济周期

反复交替的衰退和扩张就是我们所熟知的经济周期。

先行指标，滞后指标

古典模型：外生性经济周期理论

凯恩斯：内生性经济周期理论



第三章 开放经济条件下的宏观经济学

本章是本册第二大重点，尤其和汇率相关知识

➤ 开放经济

商品市场开放

金融市场开放

要素市场开放

☆ 国际收支

国际收支是反映一个国家与其他国家之间商品、收入、转移支付和资本流动的会计记录

对国际收支的把握是以收支平衡表为核心的，见下页。

{ 经常项目CB
资本项目KA
官方储备项目 ΔRA

(1) 货币流入记做贷方+；货币流出记做借方-。
对于官方储备项，正好相反。

(2) $A+B=NX$: 净出口； $C=NIRA$: 投资净收入。

(3) 有误差平衡项。

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

国际收支平衡表

	借方 (—)	贷方 (+)
经常项目 CB	商品进口	商品出口
	商品贸易收支=A	
	服务进口	服务出口
	商品贸易收支=B	
	支付的投资收入 (支付利息、红利等)	获得的投资收入 (利息、红利等)
	净投资收入=C	
	单边转移支付 (支付方)	单边转移支付 (获得方)
	净单边转移支付=D	
	经常项目收支=A+B+C+D	
资本项目	私人对外投资, 政府向外贷款	外国在本国私人投资, 外国政府贷款
	资本项目收支=E	
官方储备项目	官方储备增加	官方储备减少
	官方储备收支=F	
	国际收支余额=A+B+C+D+E+F=0(借方=贷方)	

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

$$\begin{array}{c} S^P \\ \swarrow \downarrow \searrow \\ GNP - C - T \end{array} + \begin{array}{c} S^G \\ \swarrow \downarrow \searrow \\ T - G \end{array} = -BD$$
$$S$$
$$CB = S^P + S^G - I = (S^P - I) - (G - T)$$
$$GNP = C + G + I + NX + NIRA \quad D = 0$$

如果一国支出超过产出，即 $C+I+G>GNP$ ，那么 CB 小于0，即出现经常项目赤字。

注：

(1) $BD>0$ 才称预算赤字。

(2) $CB<0$ 才称经常项目赤字。

(3)假定不存在支付转移。

该国或者出售一些外国资产或者从外国借款来弥补赤字。

如果一个国家经常项目长时间赤字，一个国家的国外资产会耗尽并积累外债。最终导致债务危机。

经常项目赤字未必是弱势经济。

很多都以美国
90年代为例

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

☆汇率

汇率是一个非常
重要的概念

➤汇率

名义汇率 汇率是以本国货币标价的一个单位外币价格，用S表示名义汇率

$$S = \frac{S \text{ 单位国内货币}}{1 \text{ 单位国外货币}}$$

1 直接法或美式法

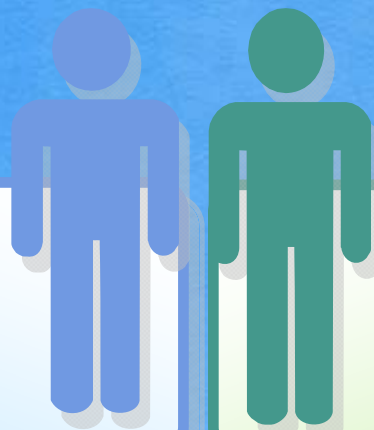
2 间接法或欧式法

本教材多处对汇率的标注不统一，容易引起混淆，注意。

这里提到：下文将全部以美式法标示，如6.8RMBB/美元。



第三章 开放经济条件下的宏观经济学



即期交易：以当日签订合约并在两个营业日内交割的交易

远期交易 以当日价格签订合约并在未来一个特定日期交割的交易。.

即期汇率

远期汇率

$$F_{t-1,t} = \frac{t\text{时间}F\text{单位外国货币}}{t-1\text{时间}1\text{单位本国货币}}$$

前边刚刚定义名义汇率采用的是美式法或直接法；但这里远期汇率定义却来个间接法，令人困惑。到底用直接法还是间接法？

如果一种货币的远期价格要比即期价值更贵(隐藏着数值更大)，该货币就有升水；相反就有贴水。表3-2给出的例子又是用美式法标示。这里远期贴水，比如即期1美元能换1.5个法郎，远期1美元只能换1个法郎，美元变得不值钱了，美元贬值。

综合考虑，肯定是上边远期的公式有问题。

$$F_{t-1,t} = \frac{t\text{时间}F\text{单位本国货币}}{t-1\text{时间}1\text{单位外国货币}}$$

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

货币价值从时间 $t-1$ 到 t 的相对变化可以用公式表示为：

$$\text{相对变化} \Delta s_{t-1,t} = \frac{S_t - S_{t-1}}{S_{t-1}} = \frac{S_t}{S_{t-1}} - 1$$

若以美式法或直接法来说，当相对变化大于1，那么1个外国单位可以换更多本国货币，则本国货币贬值，外币升值；反之亦然。

$$\ln(\text{相对变化} \Delta s_{t-1,t}) = \ln\left(\frac{S_t - S_{t-1}}{S_{t-1}}\right) = \ln\left(\frac{S_t}{S_{t-1}}\right) - \ln 1 = \ln S_t - \ln S_{t-1}$$

名义汇率

实际汇率

实际汇率是国外一篮子商品和服务与国内一揽子商品和服务的价格比例。

$$S_{\text{实际}} = \frac{S \cdot P^F}{P}$$

如果两个国家一揽子商品的价格相等，则 $S_{\text{实际}} = 1$

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

估计很多人没搞懂实际汇率的含义，我们不妨举例来说明：

$$P = S \cdot P^F$$

$$6.8\text{RMB} = \frac{6.8\text{RMB}}{1\text{美元}} \times 1\text{美元}$$

1个杯子在国内卖6.8元，恰好在美国卖1美元

如果这样的话，实际汇率=1，并不是等于所谓的真实汇率6.9或者6.7RMB/美元。

当名义汇率还是6.8时候，在美国卖1美元杯子，却在中国卖6.9元，那么国内商品卖的相对贵，实际汇率这个比值将是小于1的一个数，比如等于0.9多，这时候实际汇率变小，本币升值，教材上翻译为“**实际汇率升值**”似乎有些不好理解。

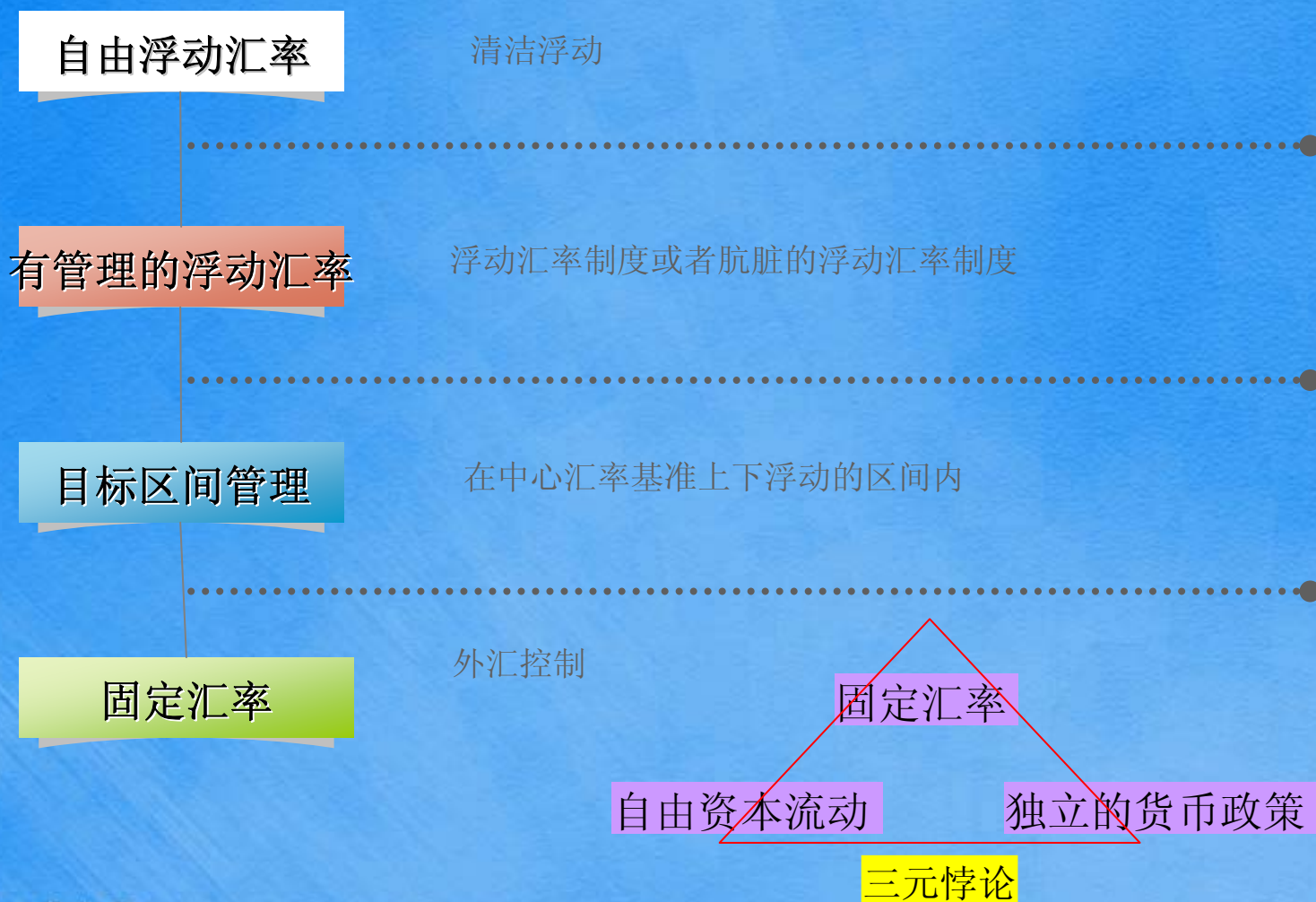
本人认为：实际汇率可以称为变大或变小，称为升值贬值不准确。
本币或外币可以称呼为升值或贬值

实际汇率 <1 或者说实际汇率变小时候，本币升值
实际汇率 >1 或者说实际汇率变大时候，本币贬值

牢记实际汇率 S_{real} 是一个等于1或者0.95或者1.08之类的一个比值数。

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

➤ 汇率制度



第三章 开放经济条件下的宏观经济学

☆汇率S、价格P和利率i

➤购买力平价

购买力平价理论PPP基础：如果市场有效，那么相同商品在世界各地以相同的价格销售。

PPP有时也被简称称为一价定律、单一价格定律。

教材上举的牙膏的例子说明，一种商品在两国的价格之比得到均衡汇率。

均衡汇率 <> 名义汇率

由于存在不可贸易商品和服务，使得单一价格法则不很有效；但对于资本市场上的金融资产来说非常有效。

购买力平价理论是单一价格法则的扩展，含一揽子或一类商品价格

绝对购买力平价

$$P_t = S_t \cdot P_t^F$$



$$1 = \frac{S_t \cdot P_t^F}{P_t} = S_{real}$$

PPP理论认为实际汇率=1

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

相对购买力平价

相对购买力平价是考虑了时间因素的动态变化，推导过程不在赘述。

$$S_{t-1,t} \approx \pi_{t-1,t} - \pi_{t-1,t}^F$$

一个国家汇率的变动幅度等于本国与外国通货膨胀率的差额。假如国内的通胀率比较高， >0 ，说明汇率变动为正，本币贬值。

举例：中美之间，比如中国通货膨胀率比美国高2个点，那么汇率升幅也将是2%，比如6.8RMB/美元变到7RMB/美元(非精确值)。即人民币贬值。

实证分析的结论：长期内，汇率变动确实与通货膨胀率密切相关；短期内购买力平价模型很难解释汇率的变动。



第三章 开放经济条件下的宏观经济学

►利率平价理论

利率平价理论是关于汇率和利率关系。



一个投资者，有一笔钱，要么在国内投资。要么兑换为外币，在外国投资，然后到期后在换回本币。从无套利的角度来讲，二者是一样的。

比如我们假设投资者有 S_t 本币：

国内投资

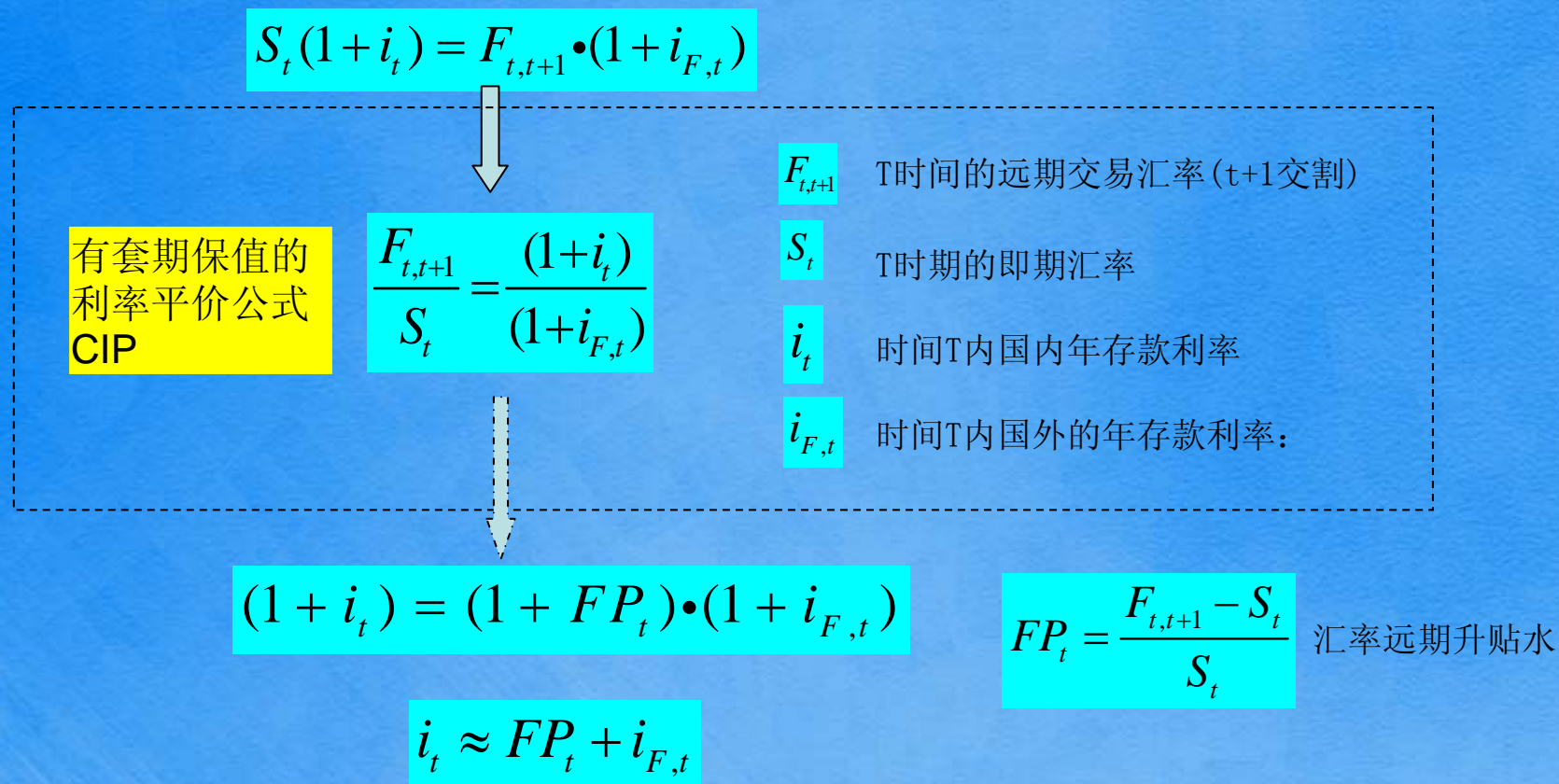
S_t 本币投资期末： $S_t(1+i_t)$

国外投资

- (1)先换成外币 S_t 恰好换成1单位外币(直接法)
- (2)同时今天定好投资期后的远期汇率，到时候换回来。 $F_{t,t+1}$
- (3)用外币投资，期末将得到外币： $(1+i_{F,t})$
- (4)再把外币用当初定好的汇率换回来： $F_{t,t+1} \cdot (1+i_{F,t})$

从无套利的角度说，二者最终结果应该是一致的。

第三章 开放经济条件下的宏观经济学



两国的利率之差构成远期升贴水。利率低的国家货币升值，利率高的国家货币贬值。

举例中美，比如国内利率5%，美国只有2%，那么升值3%，用美式法，如果现在6.8的话，将来会到7。
投资高利率没用，最后高利率货币贬值了。

理论上是这样，但实际中有更多因素，这里并没考虑。

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

无套期保值的利率平价公式UIP

上边例子假若投资者T时候并没有套期保值。比如我们假设投资者有 S_t 本币：



国内投资

S_t 本币投资期末： $S_t(1+i_t)$

国外投资

(1)先换成外币 S_t 恰好换成1单位外币(直接法)

~~(2)同时今天定好投资期后的远期汇率，到时候换回来。~~ $F_{t,t+1}$

(3)用外币投资，期末将得到外币： $(1+i_{F,t})$

(4)再把外币用当初定好的汇率换回来： $E(S_{t+1}) \cdot (1+i_{F,t})$

$$S_t(1+i_t) = E(S_{t+1}) \cdot (1+i_{F,t})$$

$E(S_{t+1})$ T+1时间的即期交易汇率

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

$$(1+i_t) = \left(\frac{E(S_{t+1})}{S_t} \right) \cdot (1+i_{F,t})$$

取对数并变形：

$$i_t = i_{F,t} + \frac{E(S_{t+1}) - S_t}{S_t}$$

$$S_t = \frac{E(S_{t+1})}{1+i_t - i_{F,t}}$$

UIP基本公式

即期汇率由两国之间的利差和投资者对未来预期汇率共同决定。

如果未来预期汇率和外国利率不变，本国利率上升将导致即期汇率下降。高利率国家货币升值。

与CIP中的：最后高利率货币贬值了。他们的前提不同，不要混淆。

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

教材举例：假使国内外利率相同，即期汇率等于预期 $t+1$ 的远期汇率。如果本国货币供应增加，本国利率下跌，那么因为预期汇率不动，这时候不如把资本投资与外国的高利率债券，于是对于本国的货币需求减少，而对于外国货币需求增加。本币贬值，外币升值。

可以考虑更多因素：比如汇率风险贴水，系统风险补偿等

$$i_t = i_{F,t} + \frac{E(S_{t+1}) - S_t}{S_t} + \varphi_t + \psi_t$$

$$S_t = \frac{E(S_{t+1})}{1 + i_t - i_{F,t} - \varphi_t - \psi_t}$$

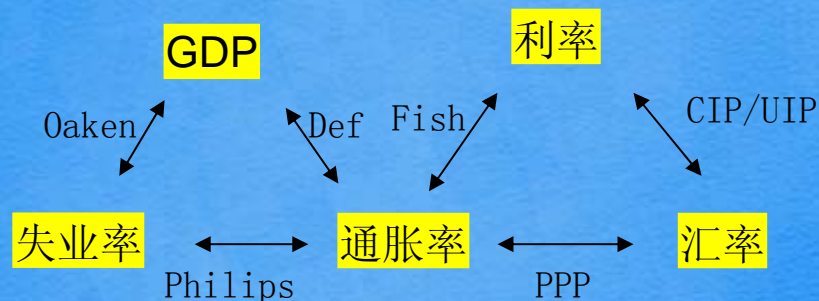
汇率超调

汇率对于相关冲击的短期反应较长期反应激烈。

► 汇率的统计特征

本节主要讲实证分析。学过计量经济学的好理解些，并不是考试重点。但在学术论文中，有很多进行汇率分析的模型。

第三章 开放经济条件下的宏观经济学



Fish 费雪效应

$$(1 + r_t)(1 + \pi_t) = (1 + i_t)$$

近似等式:

$$r_t = i_t - \pi_t$$

$$r_t = i_t - E(\pi_t)$$

PPP:

绝对

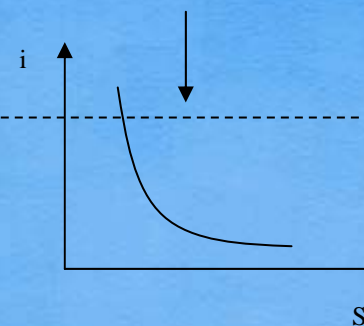
$$S_t = \frac{P_t}{P_t^F}$$

相对

$$s_{t-1,t} = \pi_{t-1,t} - \pi_{t-1,t}^F = \frac{S_{t+1} - S_t}{S_t}$$

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

	基本关系式	扩展关系式
CIP:	$S_t(1+i_t) = F_{t,t+1} \cdot (1+i_{F,t}) \Leftrightarrow \frac{F_{t,t+1}}{S_t} = \frac{(1+i_t)}{(1+i_{F,t})}$	$i_t \approx FP_t + i_{F,t}$
UIP:	$(1+i_t) = \left(\frac{E(S_{t+1})}{S_t} \right) \cdot (1+i_{F,t})$ $i_t - i_{F,t} = \frac{E(S_{t+1}) - S_t}{S_t} \approx \pi_t - \pi_t^F$	$i_t = i_{F,t} + \frac{E(S_{t+1}) - S_t}{S_t} + \varphi_t + \psi_t$ $S_t = \frac{E(S_{t+1})}{1+i_t - i_{F,t} - \varphi_t - \psi_t}$



第三章 开放经济条件下的宏观经济学

☆开放经济条件下实际市场和金融市场基本模型

本章是对第一章封闭经济体IS-LM模型进行扩展，是另一大重点，要掌握。

➤实际市场的需求决定

封闭经济体的需求：

$$Z = C + I + G$$

开放经济体的需求：

$$Z = C + I + G - S_{real}^o \cdot M + X$$

注意这里是
实际汇率

$$M \equiv M(Y, S_{real}) = m_1 \cdot Y - m_2 \cdot S_{real}$$

国外对国内商品的需求

国内对国外商品的需求

进口量：国民收入Y增加，进口量M增加；实际汇率增加，本币贬值，进口量减少。

$$X \equiv X(Y_F, S_{real}) = x_1 \cdot Y_F + x_2 \cdot S_{real}$$

出口量：外国国民收入增加，出口量X增加；实际汇率增加，本币贬值，出口量增加。

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

► 开放经济中的IS曲线

$$NX = X - S_{real} \cdot M$$

$$NX = ??? - (S_{real} \cdot m_1) \cdot Y$$

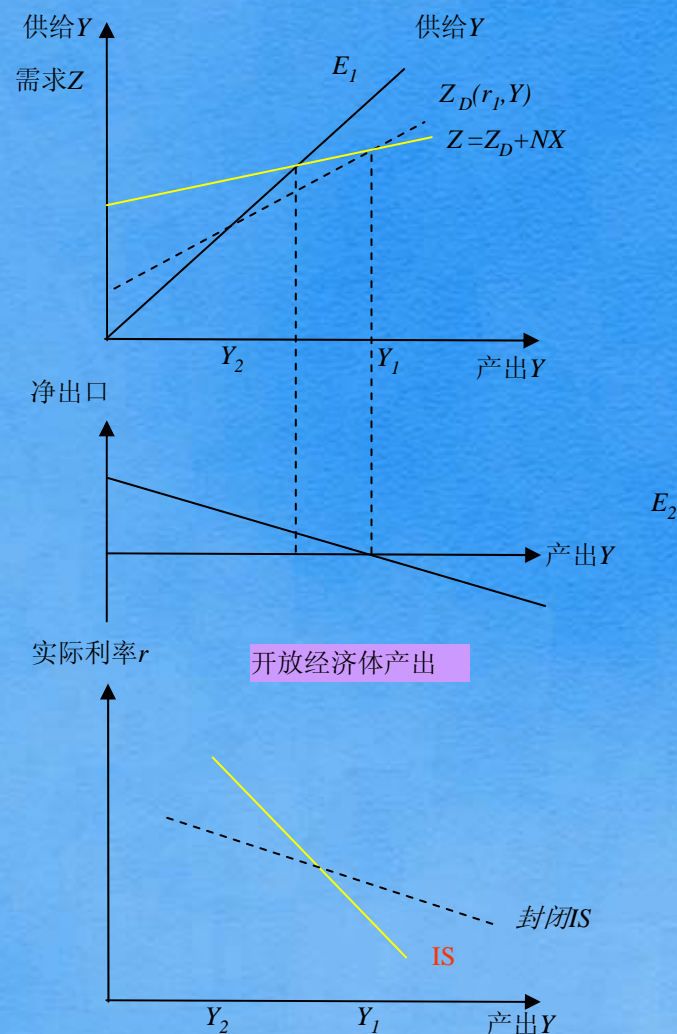
净出口NX是Y的减函数右中图。而开放经济下的需求函数Z与封闭经济下相比多了一个NX。

表现在右边上图中就是Z更平缓。

表现在右边下图中就是IS更陡峭。

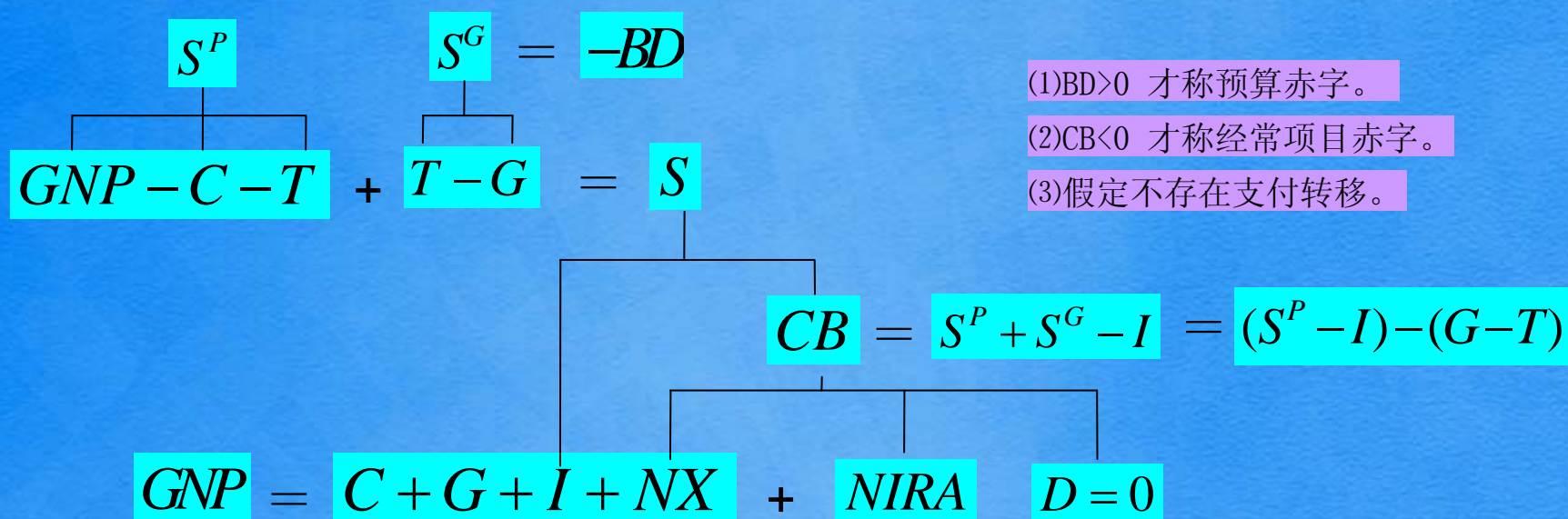
开放经济条件下乘数效应不如封闭型经济条件下的效应显著。

比如政府支出G的增加，在乘数效应下对产出Y增加，但是与封闭经济条件下相比，乘数效应被贸易平衡的变化所抵消一部分。具体可见图3-12以及教材上的分析。



开放IS曲线的推导

第三章 开放经济条件下的宏观经济学



(1) $BD > 0$ 才称预算赤字。

(2) $CB < 0$ 才称经常项目赤字。

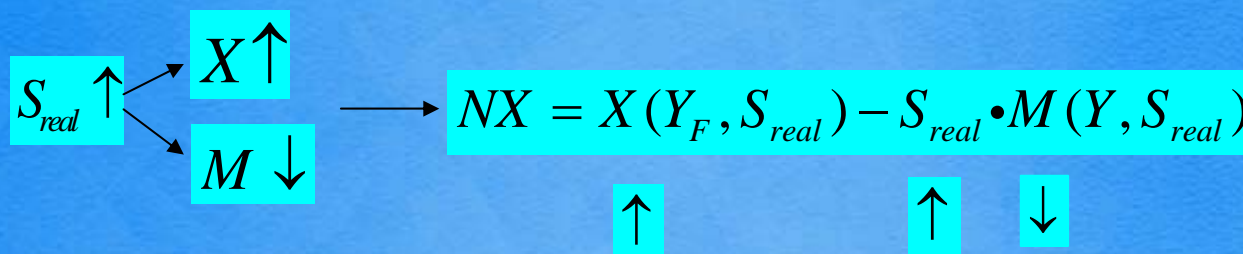
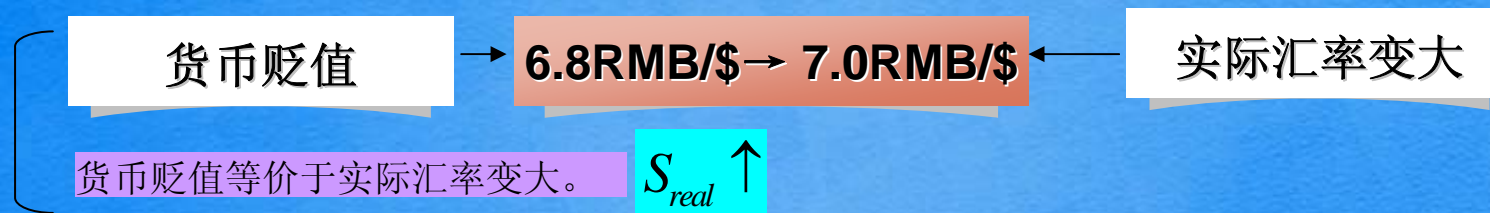
(3) 假定不存在支付转移。

仍旧是前边总结框图

经常项目CB等于国内储蓄和投资的差额；经常项目赤字既可以源于储蓄的减少也可以源于投资的增加。经常项目赤字必须通过资本流出或者减少央行持有的国际储备来补充。当一个国家经常项目出现赤字，当一个国家经常项目出现赤字，该国要么出售持有的外国资产，要么从其他国家借入以弥补缺口。

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

► 货币贬值-贸易收支



我们无法判断货币贬值造成NX到底是改善还是恶化。

马歇尔-勒纳条件 一定条件下货币贬值 (S_{real}) 造成NX的改善。

$$NX = X(Y_F, S_{real}) - S_{real} \cdot M(Y, S_{real}) = 0$$

假若偏导数>0, 说明是增函数, 求偏导, 并整理:

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

$$\frac{S_{real}}{X} \cdot \frac{\partial X}{\partial S_{real}} - \frac{S_{real}}{M} \cdot \frac{\partial M}{\partial S_{real}} > 1$$

进出口商品关于实际汇率的需求弹性之和必须大于1。在此条件下，货币贬值造成净出口 $NX > 0$

$$\frac{S_{real}}{X} \cdot \frac{\Delta X}{\Delta S_{real}} - \frac{S_{real}}{M} \cdot \frac{\Delta M}{\Delta S_{real}} > 1$$

出口需求关于实际汇率的弹性

进口需求关于实际汇率的弹性

$$\frac{\Delta X}{X} - \frac{\Delta M}{M} - \frac{\Delta S_{real}}{S_{real}} > 0$$

出口比例的变化减去进口比例以及实际汇率比例的变化如果 >0 ，则贸易收支变动为正。

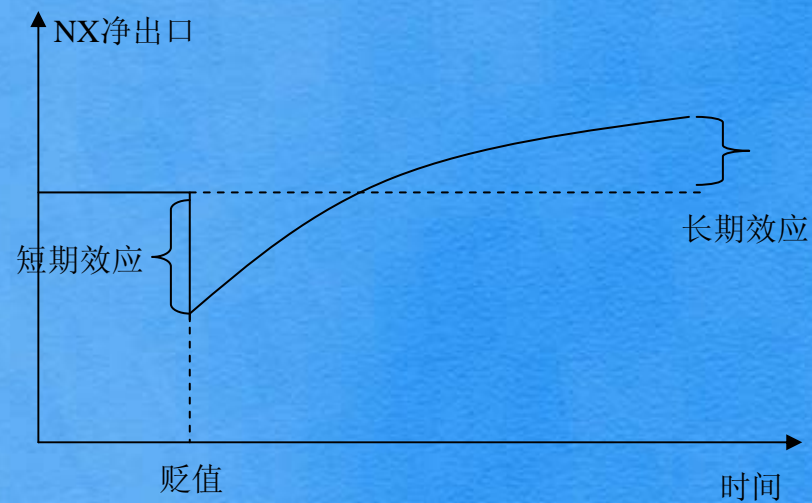
假定货币贬值0.5，出口增加0.3，进口减少0.4，
则 $0.3 - (-0.4) - 0.5 > 0$ ，贸易收支改善。

注意这里的单项的正负号问题。

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

J曲线

货币贬值一开始净出口反而有些恶化，这是由于国内商品价格下跌使得出口订单价格下降，进口订单价格上升；而进出口数量来不及即刻调整。



$$\text{净出口NX} = \text{出口数量} \times \text{出口价格} - \text{进口数量} \times \text{进口价格}$$

价格效应

短期内价格效应明显，长期内数量效应明显后，净出口最终由于贬值而增加。

数量效应



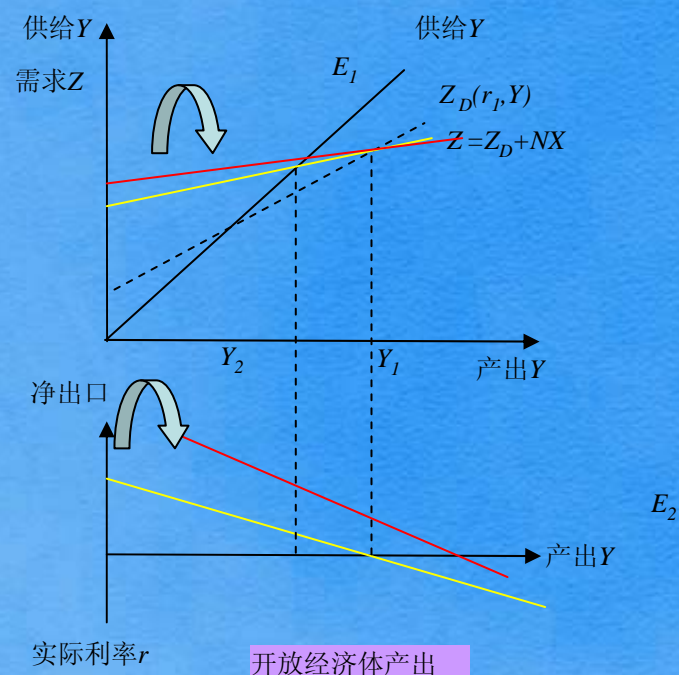
第三章 开放经济条件下的宏观经济学

结论：

货币贬值造成净出口NX上移。
并同时顺时针旋转。

需求曲线上移并顺时针旋转。

实证中：货币贬值后净出口效应的
体现大约需要6到12个月的时滞。



第三章 开放经济条件下的宏观经济学

► 开放经济体中货币市场均衡

货币供给

货币需求

$$\frac{M}{P} = L(Y, i) = b_0 + b_1 \cdot Y + (-b_2) \cdot i$$

货币市场LM与封闭经济体下相同。

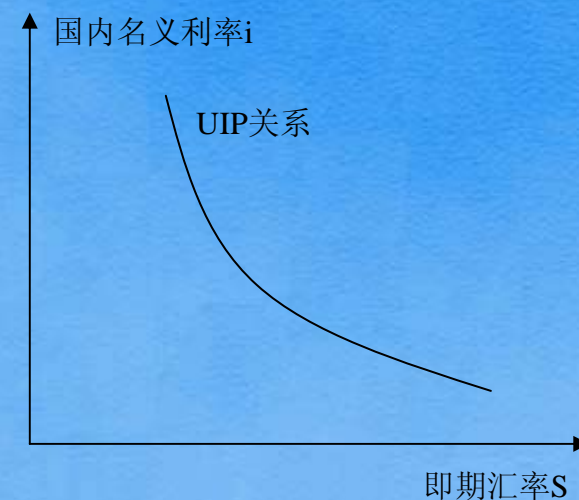
假定资本可以自由流动，国内外投资者将在收益率高的国内或国外债券中选择。

均衡条件下必是无套利：



$$i_t = i_{F,t} + \frac{E(S_{t+1}) - S_t}{S_t}$$

$$S = \frac{E(S)}{1 + i - i_F}$$



无套保的利率平价关系

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

► 开放经济体中一般均衡IS-LM-FM

商品市场均衡

$$Y = C(Y - \bar{T}) + I(i, Y) + \bar{G} + NX(Y, Y_F, S)$$

货币市场均衡

$$\frac{MS}{P} = L(Y, i)$$

资本流动

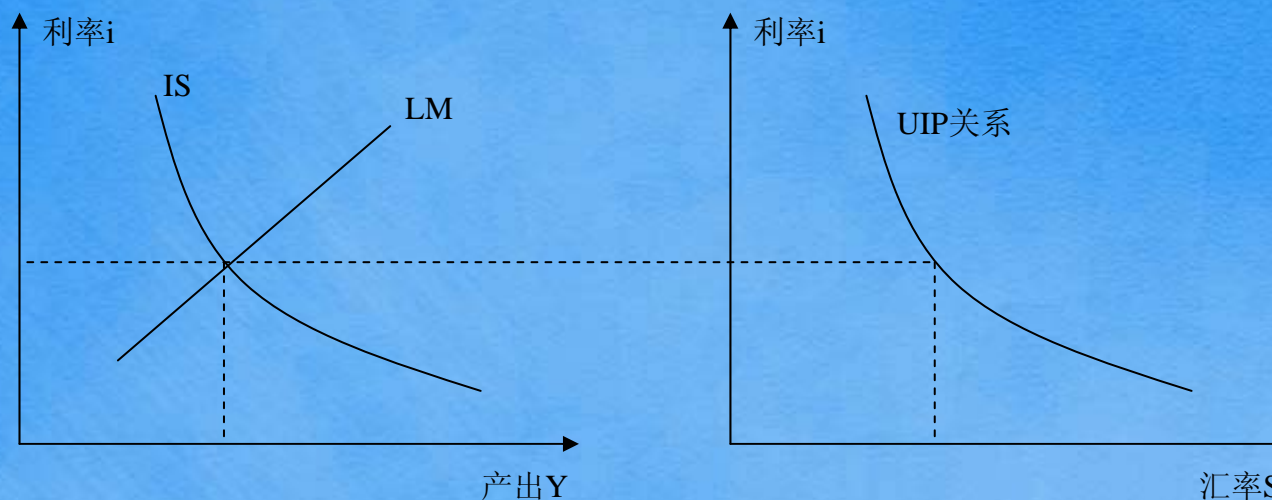
$$S = \frac{E(S)}{1 + i - i_F}$$

(1) 利率*i*上升，投资下降，通过乘数效应Y下降。

(2) 利率*i*上升，汇率*S*下降，本币升值，净出口下降，更引发Y下降。

开放经济体下的IS是曲线，不同于封闭体下的直线

开放经济体的图形分析
以此为基础



蒙代尔-弗莱明模型

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

☆开放经济条件下的政策效应

➤开放经济体下的财政政策效应

扩张性的财政政策，如G增加。IS非平行向右移动，但LM不受G变化的影响。

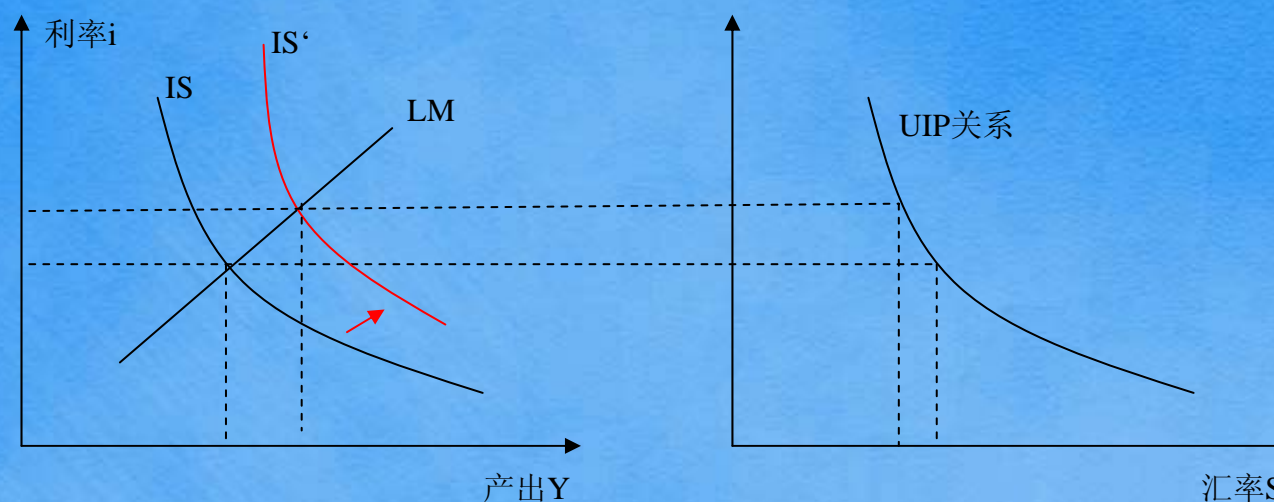
与封闭经济体相比，G增加同等幅度，IS向右移动的幅度较小。

经济学术语解释：

扩张性财政政策

对投资最终影响并不明确

对净出口NX最终影响明确，导致NX减少



财政政策扩张效应

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

► 开放经济体下的货币政策效应

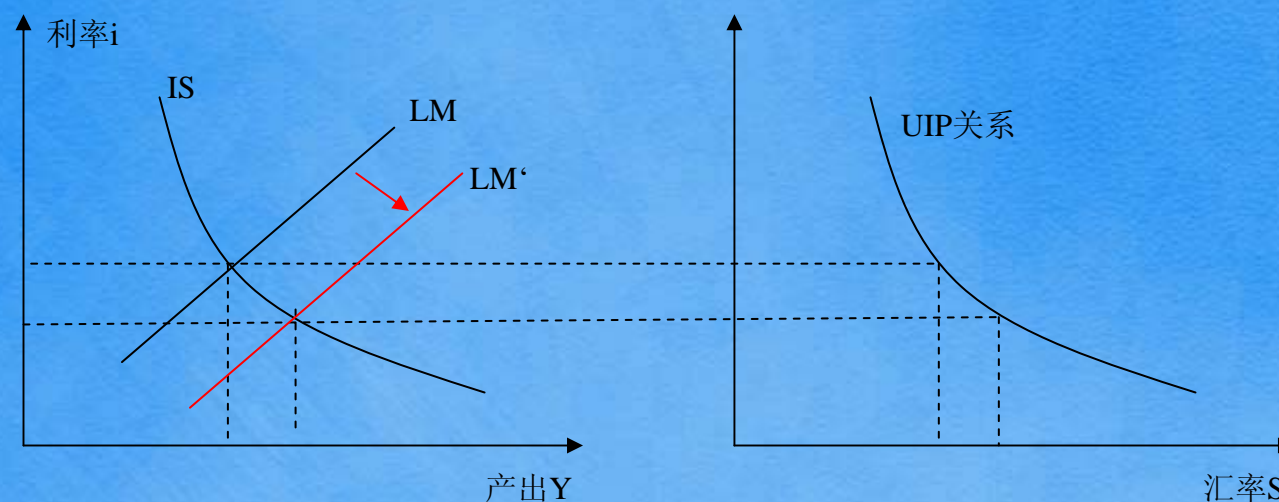
扩张性的货币政策，如货币供给增加。LM向右移动，但IS不受货币变化的影响。

经济学术语解释：

扩张性货币政策

对投资最终影响明确的，I增加

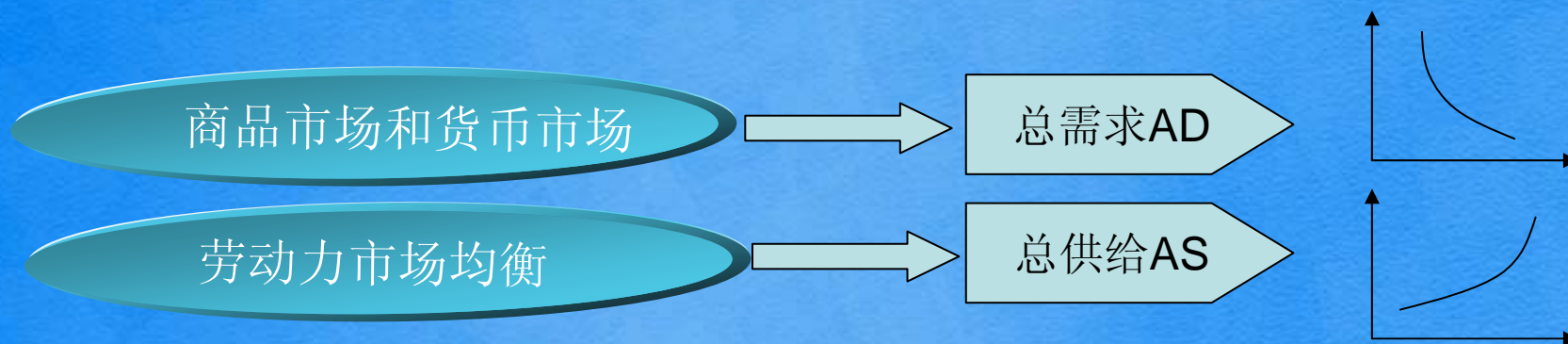
对净出口NX最终影响不明确



货币政策扩张效应

第三章 开放经济条件下的宏观经济学

► 开放经济体下的总供给和总需求



AS曲线和封闭经济体下一致

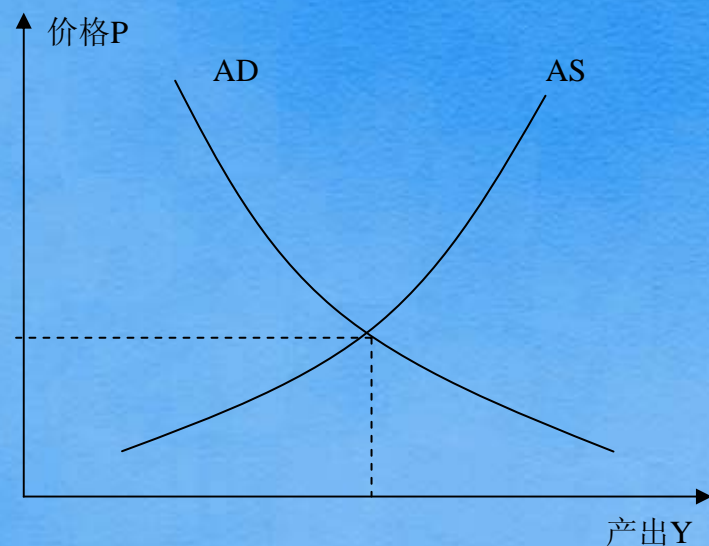
AD曲线

$$Y = f\left(T, G, \frac{S \cdot P^F}{P}\right)$$

P通过与NX与Y反比

$$P \downarrow \rightarrow S \uparrow \rightarrow NX \uparrow \rightarrow Y \uparrow$$

$$S = \frac{E(S)}{1+i-i_F}$$



第三章 开放经济条件下的宏观经济学

► 开放经济体下短期均衡向自然均衡移动

两种解释：

(1) 假如当前均衡，价格P高于自然均衡的P。

(2) 价格P下降。

(3) $AS \rightarrow AS'$

(4) 实际汇率S上升，本币贬值。

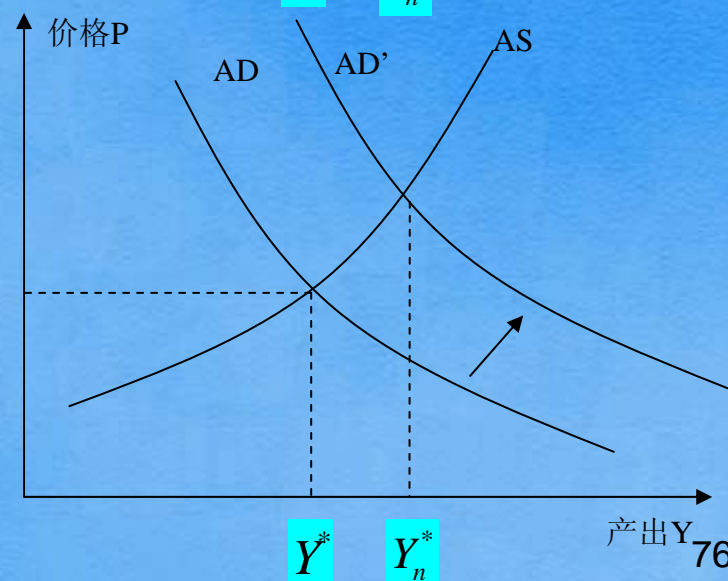
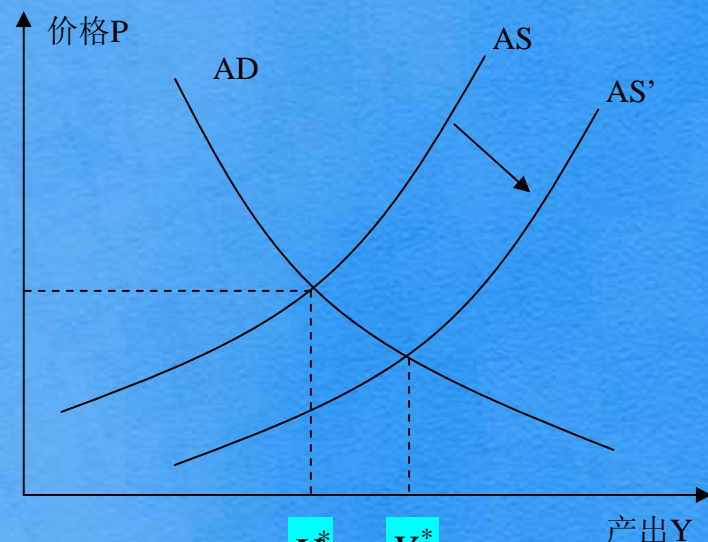
(5) NX上升，Y上升。

(6) 新的均衡点移至自然均衡点。

本币贬值，导致AD曲线右移。

适当的货币贬值直接使经济回复至自然产出水平

货币贬值后到达自然产出水平的速度较不贬值调整的速度快



第三章 开放经济条件下的宏观经济学

☆汇率决定理论

本节的知识在学术理论中十分重要，但在CIIA考试中并不是考试重点，不好出题。

国际收支法

汇率是一国与其他各国间商品和服务的国际贸易的结果。因而汇率调整使得国际商品和服务贸易区域均衡

资产法

汇率是由金融资产的交易所决定的。汇率调整使得国际金融资产交易区域均衡。

资产法

货币模型

资产组合模型

了解即可，有时间再深入研究

第四章 货币政策

本章主要是一些基本货币知识，不是考试重点，了解即可。

☆货币理论基础知识

➤货币基础概念

货币的基本功能

支付工具

保值功能

储藏手段

价值尺度

流通手段

世界货币

货币的层次量的划分

M0

M1 现金+活期存款+(储蓄存款中)支票账户

M2 M1+储蓄存款-支票账户

M3 M2+定期存款

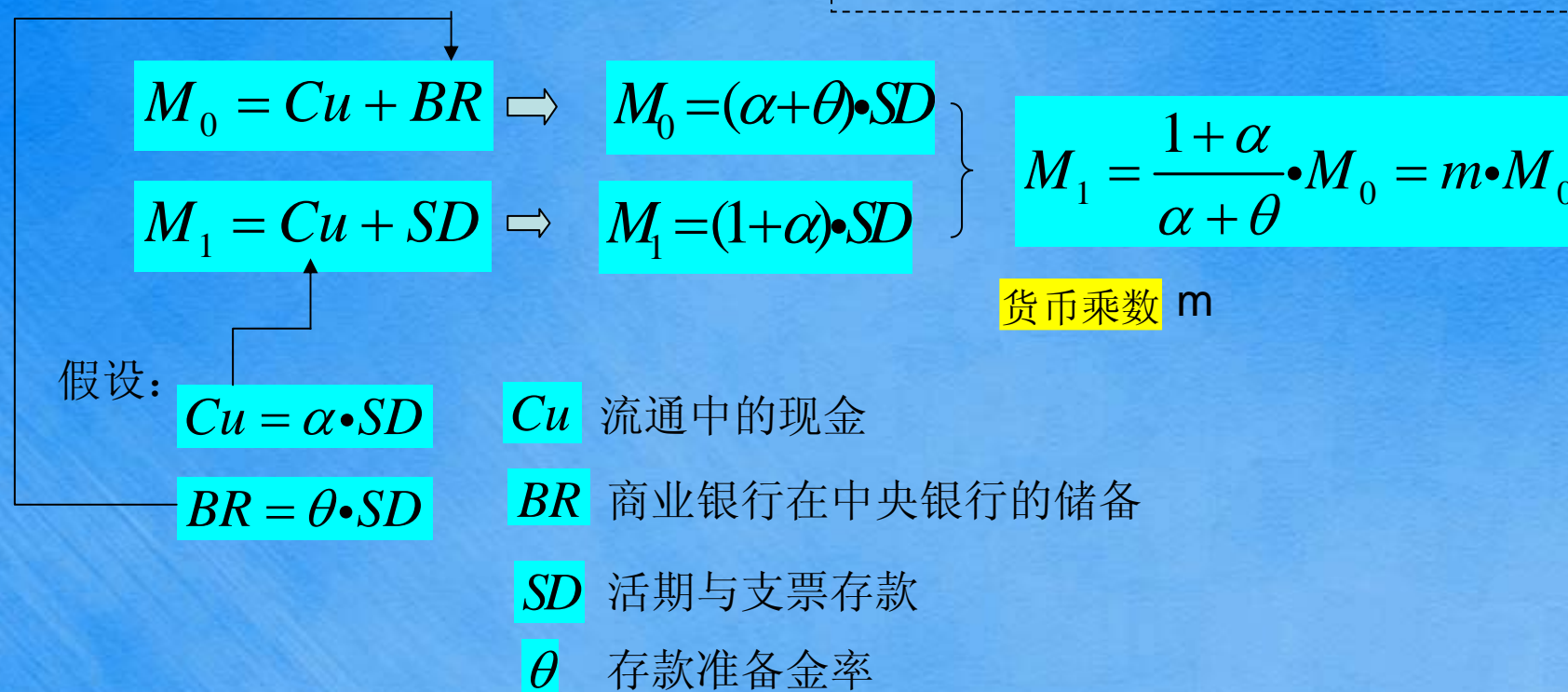
有时可简单认为，M0是现金，M1是M0+活期存款，M2是M1+定期存款+储蓄存款，M3是M0+全部存款。其他还有比如债券，票据等，不同国家有不同规定。

第四章 货币政策

货币供给

中央银行通过购买外国货币或增加对银行和公共部门贷款来增加基础货币M0；反向操作则减少基础货币。

中央银行资产负债表	
资产	负债
国内信贷 + 外汇储备	现金 银行储备
= 基础货币	= 基础货币



第四章 货币政策

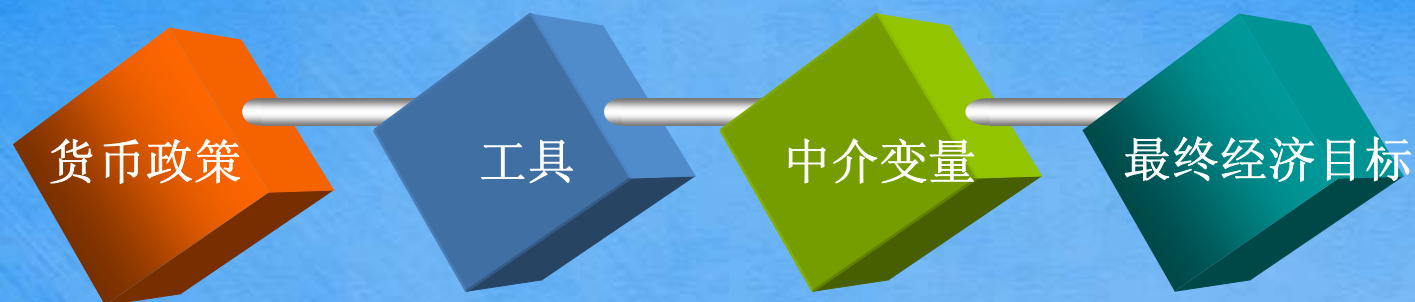
货币乘数

货币乘数 m 的形象理解，第一比钱存入一家银行后，在保留一定的法定准备金和超额准备金后，又贷款给另外一个客户，这个客户保留一部分现金，剩下的又存入银行，……，这个过程

$$m = \frac{1}{k + \theta \times (1 - k)} = \frac{1 + \alpha}{\alpha + \theta}$$

θ 现金持有率

☆货币政策



第四章 货币政策

货币政策三大法宝

法定存款准备金

再贴现

公开市场操作

传统金融学教材的知识，不再赘述

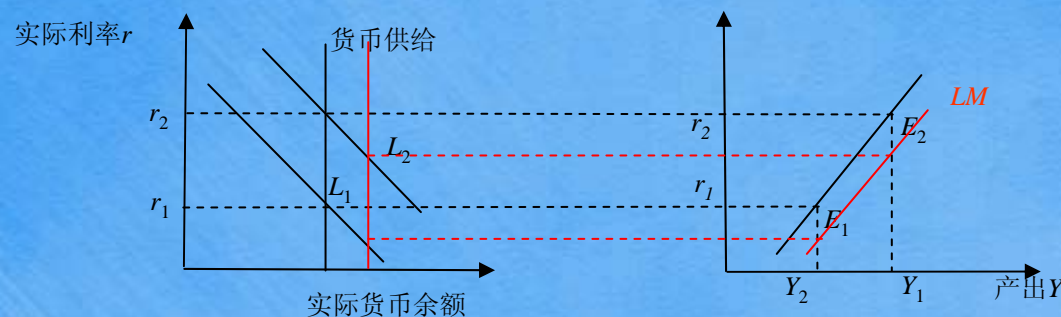
► 货币政策对实体经济的传导机制

利率传导机制

前文已经讲过：

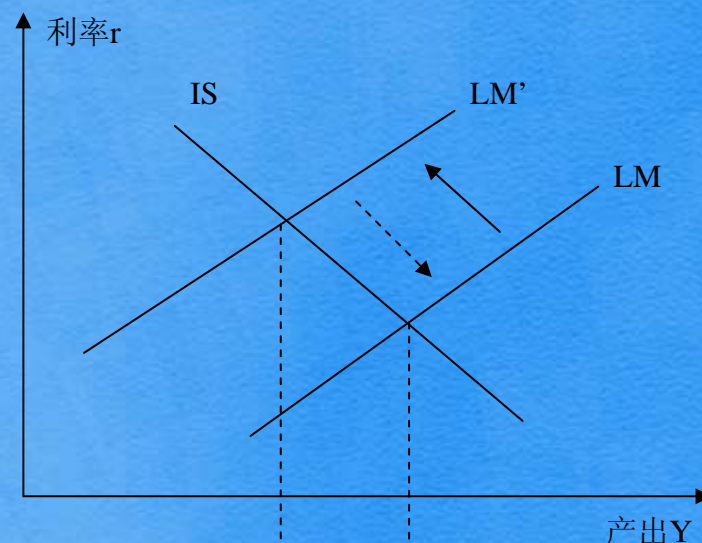
货币政策变动，比如增加货币供给，短期造成LM曲线向右下方移动

扩张性的货币政策造成利率的下降和均衡产出的增加。



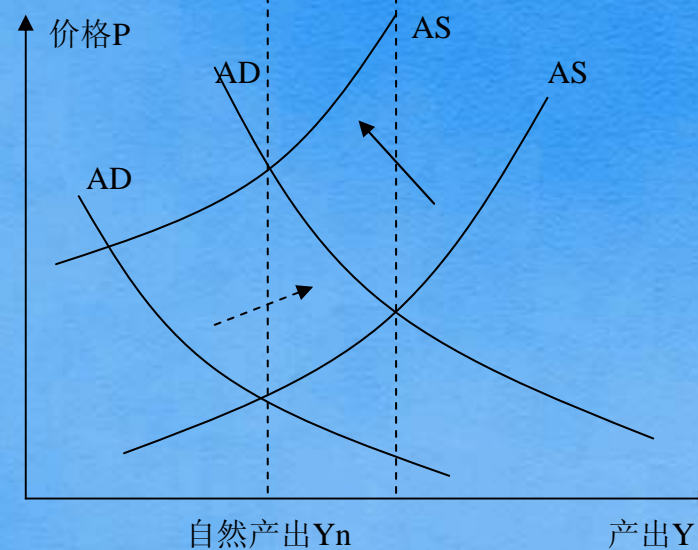
第四章 货币政策

产期看：IS-LM模型中LM曲线最终移回到左边。



同样可以通过AD-AS模型解释。

货币需求的增加，使得总需求曲线右移，产出和价格都提高。一段时间后，只要产出超出自然产出，工资和价格就会上升，这导致AS左移，恢复至自然产出。



第四章 货币政策

货币政策有效与否，取决于：

(1)货币需求和利率的关系。

(2)投资与产出的关系。

流动性陷阱

信贷渠道

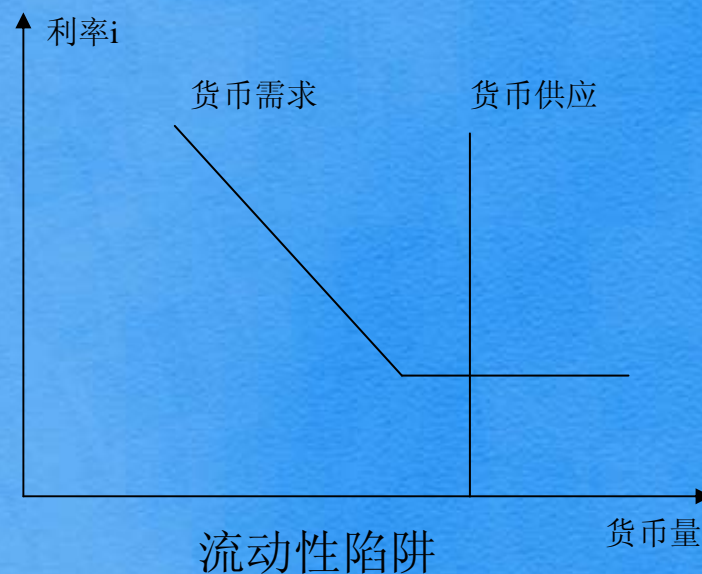
扩张性的货币政策引致流动性的增加和信贷分配增加，利率下降，投资增加。

汇率渠道

扩张性的货币政策降低利率，资本流出增多，本币贬值，出口品价格下降，进口品价格上升，改善了贸易平衡，刺激产出和就业。

☆一些国家的中央银行操作

自己阅读，理解一下即可



版权声明：本幻灯片是在对**CIIA**教材知识点进行总结和个人深入思考的基础上独立编撰的，本幻灯片著作权和版权完全归鲁衡军本人所有。

为了进一步推动**CIIA**的发展，本课件全部内容免费发布，任何机构和个人无论以任何形式翻版、复制、引用或转载时，请务必注明源自鲁衡军的版权课件，否则本人将保留追究法律责任之权利。

更多精彩，敬请期待！



培训讲师简介

鲁衡军：重庆大学材料科学与工程学士，深圳大学金融学硕士，注册国际投资分析师CIIA，拥有国内证券、期货执业资格和香港证监会第四类执业牌照，从事过金融行业的从业资格培训(证券、基金、期货和银行等)和高端金融证书考试CIIA的考试培训工作。



曾于期货公司任职期货行业研究员、于私募投资公司任职高级研究员和基金经理助理，于证券公司任职行业高级分析师和首席分析师，研究和投资领域包括期货、宏观经济和策略、证券(A股、港股和美股)等等。

另有2年机械行业技术员工作经验，曾供职于春兰股份(600854)；逾5年的互联网和专业软件开发经验，曾供职于志鸿科技(8048.HK)和金蝶国际(0268.HK)，从事专业软件研发和项目管理工作。

联系方式

培训邮件: lhj_train@163.com 金融培训专用QQ:719768355

个人网址: <http://petercn.51.net>

CIIA网络资源集合: <http://petercn.51.net/ciia/ciia.htm>

CIIA会员之家网站: <http://www.aciia.cn>

最后祝广大考生，考试顺利通过！

