

# 《资产价格对我国宏观经济的影响研究》

## 书籍信息

版次：1

页数：210

字数：165000

印刷时间：2008年08月01日

开本：32开

纸张：胶版纸

包装：平装

是否套装：否

国际标准书号ISBN：9787811380286

## 内容简介

20世纪80年代以来，世界主要国家和地区的通货膨胀得到有效控制，与此形成鲜明对照的是，世界金融市场尤其是股票、房地产等资产市场接连发生了膨胀与紧缩的巨大波动。从我国来看，股市自诞生之日起十几年间股票价格的暴涨暴跌早已屡见不鲜，房地产价格也呈现急剧波动的现象。

显然，资产价格的大幅波动对一国宏观经济和金融的稳定带来了巨大的影响。但是，资产价格如何影响宏观经济及消费、投资等行为，其作用机制并没有全部为我们所知晓，尤其是住房和股票两种较普遍持有的资产对实际经济的作用渠道及影响的大小问题，现有研究并没有一致的、公认的结论。而这对于解决货币政策是否应对资产价格做出反应的争论至关重要。

通过本书的研究，在理论上系统认识资产价格波动对实际经济的影响渠道及作用的大小，全面深化关于资产价格波动影响我国消费、投资、产出、通货膨胀水平以及中央银行货币政策反应的认识，重点澄清股价和房价影响我国经济的效应大小问题，进一步理解资产价格波动对我国家庭、企业和中央银行决策行为的影响，实践上对于我国中央银行的货币政策选择和制定、证券和房地产管理部门对资产市场的监管、家庭和企业等消费者或投资者的决策等起到一定的参考和借鉴作用。

20世纪80年代以来，世界主要国家和地区的通货膨胀得到有效控制，与此形成鲜明对照的是，世界金融市场尤其是股票、房地产等资产市场接连发生了膨胀与紧缩的巨大波动。从我国来看，股市自诞生之日起十几年间股票价格的暴涨暴跌早已屡见不鲜，房地产价格也呈现急剧波动的现象。显然，资产价格的大幅波动对一国宏观经济和金融的稳定带来了巨大的影响。但是，资产价格如何影响宏观经济及消费、投资等行为，其作用机制并没有全部为我们所知晓，尤其是住房和股票两种较普遍持有的资产对实际经济的作用渠道及影响的大小问题，现有研究并没有一致的、公认的结论。而这对于解决货币政策是否应对资产价格做出反应的争论至关重要。通过本书的研究，在理论上系统认识资产价格波动对实际经济的影响渠道及作用的大小，全面深化关于资产价格波动影响我国消费、投资、产出、通货膨胀水平以及中央银行货币政策反应的认识，重点澄清股价和房价影响我国经济的效应大小问题，进一步理解资产价格波动对我国家庭、企业和中央银行决策行为的影响，实践上对于我国中央银行的货币政策选择和制定、证券和房地产管理部门对资产市场的监管、家庭和企业等消费者或投资者的决策等起到一定的参考和借鉴作用。首先，本书在对资产价格影响消费和投资的各种渠道、财富效应和托宾q效应、信息不对称条件下资产净值与投资的关系进行理论分析的基础上，采用OLS回归和单位根检验、Granger因果检验、协整检验与VAR模型实证分析了资产价格对我国消费和投资的影响；其次，本书采用VAR模型对资产价格影响我国通货膨胀进行了详细的实证研究；然后，本书在扩展IS—LM模型和扩展IS—PC方程的基础上实证分析了资产价格对我国消费、投资和产出缺口等的作用；最后，本书在一般均衡分析的思想下，本书基于资产价格与其余宏观经济变量相互作用的约束条件，通过结构向量自回归模型（SVAR）比较分析了资产价格对我国产出、消费、投资和货币政策的影响，并在泰勒规则的基础上进一步研究了我国货币政策对股价的反应是否中性的问题。本书的创新之处在于弥补和完善了关于资产价格影响我国宏观经济及货币政策反应问题的研究，具体包括

三点：第一，对股票价格和房产价格影响我国宏观经济的效应进行了深入地实证研究和比较分析，弥补了国内该领域研究的不足；第二，采用结构向量自回归模型（SVAR）研究了近年我国货币政策对资产价格冲击的反应，完善了货币政策对我国房价的反应问题研究；第三，在应用IS—PC曲线、SVAR模型和泰勒规则对资产价格的实证研究中，基于我国经济体制的实际构建了扩展IS—PC方程、结构冲击向量及扩展的泰勒规则方程，从而使模型更符合现实、实证结论更为可信。

[显示全部信息](#)

## 作者简介

余元全，1974年生，重庆永川人，管理学博士，副教授，硕士生导师，中国注册会计师协会会员，重庆市综合评标库评标专家、重庆市科委项目评审专家，现供职于重庆交通大学。曾在《经济学动态》、《数量经济技术经济研究》、《经济评论》等期刊发表论文30余篇，其中CSSCI期刊15篇

## 目录

### 1 绪论

#### 1.1 问题的提出及研究目的和意义

##### 1.1.1 问题的提出

##### 1.1.2 研究目的及意义

#### 1.2 国内外研究现状

##### 1.2.1 资产价格影响实际经济的渠道

##### 1.2.2 资产价格对消费的影响——资产财富效应研究

##### 1.2.3 资产价格对投资的影响——托宾q效应研究

##### 1.2.4 资产价格对通货膨胀的影响

##### 1.2.5 资产价格对我国实际经济及货币政策的影响

#### 1.3 本书的研究框架和逻辑关系

#### 1.4 本书的主要内容和创新之处

##### 1.4.1 本书的主要内容

##### 1.4.2 本书的创新之处

### 2 资产价格对消费的影响研究

#### 2.1 资产价格影响消费的渠道

##### 2.1.1 股票价格影响消费的渠道

##### 2.1.2 房地产价格影响消费的渠道

#### 2.2 财富效应理论分析

##### 2.2.1 不考虑风险厌恶情况下的资产财富效应分析

- 2.2.2 考虑风险厌恶情况下的资产财富效应分析
- 2.2.3 资产财富效应大小的决定因素——股票与住房资产的MPC比较
- 2.3 资产价格影响我国消费的实证研究
  - 2.3.1 采用OLS估计的方程
  - 2.3.2 数据检验和协整方程
- 2.4 本章小结
- 3 资产价格对投资的影响研究
  - 3.1 资产价格影响投资的渠道
    - 3.1.1 股票价格影响投资的渠道
    - 3.1.2 房地产价格影响投资的渠道
  - 3.2 托宾 (Tobin) q效应的理论分析
- .....
- 4 资产价格对我国通货膨胀的影响研究
- 5 资产价格的扩展IS - LM模型和IS - PC曲线实证研究
- 6 资产价格冲击、我国宏观经济与货币政策反应
- 7 结论与展望
- 附录 部分实证分析的原始结果
- 参考文献
- 致谢

## 在线试读部分章节

### 2 资产价格对消费的影响研究

#### 2.1 资产价格影响消费的渠道

在货币政策传导机制的文献中，资产价格影响消费的渠道对于货币政策影响实体经济的传递机制发挥着重要的作用。根据本书研究的中心，下面仅分析股票价格和房地产价格对消费的影响渠道。

##### 2.1.1 股票价格影响消费的渠道

###### 2.1.1.1 流动性效应

在流动性效应观点中，资产负债表效应通过影响消费者的需求而不是贷款人的意愿而起作用。米什金 (Mishkin, 1977) 在论述货币的流动性效应时认为，当货币供应增加导致个人的财富增加时，他不一定会增加耐用消费品的支出，因为存在对耐用消费品质量的非对称信息导致了耐用消费品流动性较差，如果消费者急需现金而被迫卖掉耐用品或住房，必定会受很大损失。相反，如果消费者持有的金融资产较多（如股票或债券），就能很容易地按完全的市场价值将其迅速脱手变现。因此，消费者的资产负债表对其估计遭受财务困难的可能性有重要影响，特别是消费者持有大量的金融资产时。此时，如果股票价格下降，金融资产价值下跌，消费者陷入财务困难的可能性较高，他将减少缺乏流动性的耐用消费品；反之，当股票价格上升，从而金融资产的价值也上升，消费者陷入财务困难的可能性较低时，耐用消费品的支出会增加。



本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

[更多资源请访问www.tushupdf.com](http://www.tushupdf.com)