

<<资产价格波动与金融脆弱性相互作用机制>>

图书基本信息

书名：<<资产价格波动与金融脆弱性相互作用机制>>

13位ISBN编号：9787564207502

10位ISBN编号：7564207507

出版时间：1970-1

出版时间：上海财经大学出版社有限公司

作者：郑庆寰

页数：194

版权说明：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：<http://www.tushu007.com>

<<资产价格波动与金融脆弱性相互作用机制>>

前言

在过去30年中，由资产价格剧烈波动所引发的系统性金融危机已经成为各国政府和中央银行关注的焦点。

虽然各国中央银行在治理通货膨胀方面取得了成功，但货币政策在应对资产价格波动方面还存在很多争论，如货币政策函数中是否包含资产价格、是否应该提前刺破资产价格泡沫，以及用什么手段干预资产价格等。

将资产价格波动和金融脆弱性结合在一起考虑，就可以把关注点从价格泡沫的产生和崩溃转移到金融脆弱性的积累。

通过对资产价格波动与金融脆弱性相互作用机制的系统研究，了解资产价格、融资杠杆和预期之间的关系，分析它们对实体经济的影响，可以为政策的实施提供有力的理论依据。

在梳理已有的研究结果的基础上，对资产价格波动与金融脆弱性的相互作用机制进行研究：分析金融脆弱性与资产价格上涨的关系，即银行信贷扩张形成资产价格泡沫的机制；分析资产价格下跌通过资产负债表效应引发金融脆弱性的机制；运用凯恩斯和明斯基的分析框架，对资产价格波动与金融脆弱性正反馈效应的动力学机制加以研究；运用包括日本、北欧三国、韩国、美国等危机案例对理论进行验证，特别分析了美国次贷危机中资产价格波动对金融脆弱性的放大机制；提出政策制定者应将目标确立为保持“金融稳定”，通过扩展货币政策的手段并辅之以财政政策来应对资产价格波动，降低金融脆弱性，最终达到保持宏观经济稳定的目标。

本书的研究和探索深化并发展了资产价格波动及金融脆弱性相关领域的理论研究。在实践上，对优化货币政策目标、更好地保持金融稳定和促进经济发展，提出了可行的分析框架。

<<资产价格波动与金融脆弱性相互作用机制>>

内容概要

2008年美国次贷危机爆发以来，资产价格剧烈波动引发的系统性金融危机再次成为各国政府和中央银行关注的焦点。

《资产价格波动与金融脆弱性相互作用机制》在梳理已有研究成果的基础上，对资产价格波动与金融脆弱性的相互作用机制进行研究，分析了银行信贷扩张形成资产价格泡沫的机制、资产价格下跌通过资产负债表效应引发金融脆弱性的机制、资产价格波动与金融脆弱性正反馈效应的动力学机制、美国次贷危机中资产价格波动对金融脆弱性的放大机制，提出政策制定者应将目标确立为保持“金融稳定”，通过扩展货币政策的手段并辅之以财政政策来应对资产价格波动，降低金融脆弱性，最终达到保持宏观经济稳定的目标。

作者简介

郑庆寰，女，1976年1月生。

1997年7月毕业于哈尔滨工业大学国际金融专业，获学士学位。

2000年4月获哈尔滨商业大学产业经济学硕士学位。

2009年9月获同济大学管理科学与工程专业博士学位。

2000年4月至今，任职于华东理工火学商学院金融系。

<<资产价格波动与金融脆弱性相互作用机制>>

书籍目录

前言 / 1
第1章 绪论 / 11
1.1 引言 / 11
1.2 相关文献综述 / 41
1.3 研究的主要工作 / 7
第2章 相关理论研究及其进展 / 102
2.1 资产、资产定价及资产价格波动 / 102
2.2 金融脆弱性与金融稳定 / 132
2.3 金融脆弱性的成因与影响研究综述 / 16
第3章 银行信贷扩张与资产价格泡沫 / 213
3.1 资产价格泡沫与信贷扩张高度相关 / 213
3.2 银行中介参与下的资产价格泡沫形成 / 233
3.3 信贷扩张不确定下的资产价格泡沫 / 273
3.4 资产价格泡沫、过度借贷和金融脆弱性 / 30
第4章 资产价格下跌对金融脆弱性的传导机制分析 / 384
4.1 资产价格下跌对银行体系的影响 / 384
4.2 资产价格稳定时的市场均衡 / 404
4.3 资产价格下跌对金融脆弱性的传导机制 / 434
4.4 银行资本约束下的金融脆弱性 / 484
4.5 危机案例分析及启示 / 55
第5章 资产价格波动与金融脆弱性的反馈机制 / 615
5.1 资产价格对投资活动的影响 / 615
5.2 融资对投资活动和资本资产价格的影响 / 645
5.3 金融内在脆弱性与资产价格波动的动态反馈机制 / 67
第6章 美国次贷危机案例分析 / 786
6.1 美国房地产融资模式的演变与次贷危机的爆发 / 786
6.2 美国次贷危机的风险传递机制分析 / 856
6.3 基于金融脆弱性的美国次贷危机分析 / 936
6.4 资产证券化的未来趋势 / 97
第7章 金融危机中的货币政策分析 / 1137
7.1 “新共识”宏观货币理论 / 1137
7.2 通货膨胀目标制的困境 / 1177
7.3 金融危机下货币政策的国别比较 / 1207
7.4 后危机时代的货币政策趋势 / 142
第8章 中国金融脆弱性分析 / 1498
8.1 中国的金融脆弱性问题不容忽视 / 1498
8.2 中国金融脆弱性的内部成因 / 1508
8.3 中国金融脆弱性的外在冲击机制 / 1578
8.4 2008年以来中国金融体系的稳健性评估 / 159
第9章 资产价格波动、金融脆弱性与货币政策 / 1729
9.1 货币政策的目標：从物价稳定到金融稳定 / 1729
9.2 央行应对资产价格波动的困境 / 1759
9.3 央行应对金融脆弱性的政策分析 / 1789
9.4 央行实现金融稳定的政策取向 / 182
参考文献 / 185
后记 / 195
作者简介 / 196

章节摘录

Allen and Gale (1998) [7]用模型演示了一个持有非流动性资产的代表性银行。

如果存款者预期风险资产有低的收益,则会发生银行挤兑。

如果银行为了满足存款者的流动性需求而试图出售其所持有的风险资产,会导致资产价格的下跌,银行危机因此传染到资产市场上来。

Allen and Gale (1999) [8]考虑到交叉持有储蓄的银行,当银行为了满足顾客的流动性需求而主张其与其他银行的债权时,就会导致传染性并引发连锁式的破产。

Allen and Gale (2004) [9]认为,由于存款人对银行的流动性需求在短期内缺乏弹性,即使是对流动性需求较小的冲击也会导致资产价格的大幅度波动、银行违约或者以上两者同时发生。

1.2.3 资产价格波动加剧信息不对称问题 Mishkin (1999) [10]强调了信息不对称在引发金融不稳定中的作用。

他将金融不稳定定义为:当对金融体系的冲击干扰了信息流,并因此导致金融体系不能够将资金有效融通给有生产性机会的投资者时,就会发生金融不稳定。

他认为非金融机构的资产负债表状况恶化对于信息不对称问题最为关键,因为这会恶化金融市场的逆向选择和道德风险问题,并进一步演变为金融不稳定。

由于抵押品和公司净资产能够起到降低逆向选择和道德风险的作用,当资产或股票价格大幅度下跌时,公司抵押品和净资产价值下降,使信息不对称问题更加严重,导致信贷收缩和经济紧缩。

当金融市场中的逆向选择和道德风险积累到一定程度,导致金融市场不能有效配置资金时,金融不稳定甚至金融危机就会发生。

版权说明

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:<http://www.tushu007.com>