

---

# 《疫情以来各国货币政策解析》

主讲：马老师 约 6 小时

## 一、经济周期波动与货币政策

- 1、经济周期性波动
- 2、货币政策与逆周期调节
- 3、货币政策工具目标
- 4、传统的货币政策工具
  - (1) 回购
  - (2) 存款准备金率
  - (3) 再贴现率
- 5、新型的货币政策工具
  - (1) 常备借贷便利 SLF
  - (2) 中期借贷便利 MLF
  - (3) 抵押贷款 PSL
  - (4) 超短期逆回购 SLO
  - (5) 购买有毒资产

## 二、货币政策的两难困境

- (一) 央行的总资产，就相当于基础货币
  - 1、以外汇为锚的发钞模式
  - 2、以债为锚的印钞模式
  - 3、三大最终借款人，居民、企业和政府
- (二) 通货膨胀
  - 1、通货膨胀的成因
  - 2、通货膨胀的指标
- (三) 负利率、通货紧缩与长期停滞
  - 1、利率长期下行很常见，但零利率是新现象
  - 2、经济衰退与劳动生产率下降
  - 3、通货紧缩

## 三、疫情引发全球金融市场剧烈动荡以及货币宽松潮

- 1、3月15日，美联储将利率降到零

- 
- 2、3月19日，欧洲央行启动“超级放水”
  - 3、3月14日，央行宣布降准0.5%—1%
  - 4、石油美元解绑和美元大幅贬值的可能性
  - 5、货币宽松与资产价格泡沫