

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15520100153731

UDC_____

廈門大學

博 士 学 位 论 文

我国电子货币和货币政策有效性研究

Study on Electronic Money and Monetary Policy

Effectiveness in China

王亮

指导教师姓名: 张铭洪教授

专业名称: 网络经济学

论文提交日期: 2013年4月

论文答辩时间: 2013年6月

学位授予日期: 2013年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2013年4月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

电子货币是随着计算机技术和网络技术在金融领域的应用而产生的一种新型信用货币。电子货币的产生被认为是继中世纪法币取代铸币以来，货币形式发生的第二次标志性变革。与传统的货币形式相比，电子货币具有成本低、独立性强、移动方便快捷、易分割和安全性高等优势，这种以崭新技术支撑的货币形式给人们带来了全新的感受与便利的同时，也给传统的货币金融理论带来了前所未有的挑战，尤其是对货币政策有效性的冲击尤为明显。因此有必要对电子货币和货币政策有效性进行全面深入的研究，这不但可以丰富货币理论，为电子货币的健康发展提供指导，而且研究结论可以为中央银行在制定和实施货币政策时提供科学合理的理论依据，对中央银行提高货币政策有效性有着重要的指导作用。

本文在借鉴国内外已有研究成果的基础上，首先对电子货币和货币政策有效性的概念作了界定；其次，从电子货币对货币政策影响的理论分析入手，将电子货币引入货币政策有效性的理论分析框架，系统深入地研究了电子货币对货币需求、货币供给、通货膨胀和货币政策传导机制的影响，揭示了电子货币和货币政策有效性之间的相互关系和内在机理；最后得出了本文的基本结论并在此基础上提出了相应的政策建议。全文包括七个部分：

第一章是导论。本章阐述了本文的选题背景、研究目的与意义，说明了本文的研究方法、研究思路和结构安排。此外，对电子货币和货币政策有效性的概念进行了界定并介绍了我国电子货币的发展概况。

第二章为理论回顾与文献述评，是本文研究的理论基础。本章首先回顾了学术界关于货币政策有效性的不同观点。接着对国内外关于电子货币和货币政策有效性的文献进行了梳理。最后对各种观点进行综合评价，并提出本文研究的问题。

第三章是电子货币、货币需求和货币政策有效性。本章在回顾了货币需求理论的基础上，对电子货币如何影响的我国货币需求进行了分析。主要深入地探讨了以下三个问题：一是电子货币对微观主体货币需求动机的影响；二是电子货币对货币需求的目标变量及函数中的各个决定变量的影响；三是电子货币对货币流通速度的影响。

第四章是电子货币、货币供给和货币政策有效性。本章首先对货币供给理论进行了回顾。接着介绍了我国货币供给量和货币供给结构的变化趋势。最后系统深入的分析了电子货币如何影响货币供给,其中重点研究了电子货币对我国货币乘数的影响。

第五章是电子货币、通货膨胀和货币政策有效性。本章在回顾了通货膨胀理论的基础上,将电子货币引入通货膨胀形成机制的理论分析框架,详细分析了电子货币如何对我国的通货膨胀产生了影响,并在此基础上提出了提高货币政策有效性的建议。

第六章是电子货币对货币政策传导机制的影响。本章重点分析了电子货币对货币政策工具(包括存款准备金政策、再贴现政策和公开市场业务)、我国货币政策中介目标和货币政策传导渠道的影响。

第七章是结论和政策建议。本章总结了本文得出的主要结论,然后在此基础上提出了我国如何选择货币政策工具、货币政策中介目标和货币政策操作方式调整的政策建议。

关键词: 电子货币 货币政策 有效性

Abstract

Electronic money which is generated with the application of computer technology and network technology in the financial sector is a new type of credit money. Generation of electronic money is considered as the second landmark change of currency form after the legal tender taking replace of the Mint in medieval times. Compared with the traditional form of currency, electronic money has advantages as low cost, independent, convenient to move, easy to split and high security. The currency form which is supported by new technology brings a new feel and convenience to people. At the same time, it brings unprecedented challenges to the traditional monetary theory and especially has impact on monetary policy effectiveness. So it is necessary to conduct a comprehensive and in-depth research on the problem of electronic money and monetary policy effectiveness. The research findings will not only rich in monetary theory to provide guidance for the healthy development of electronic money, but also provide scientific and reasonable theoretic guide for the central bank to raise the monetary policy effectiveness.

Based on domestic and oversea research results, this dissertation firstly defines the concepts of electronic money and monetary policy effectiveness. Secondly, starting from theoretical analysis of the impact of electronic money on monetary policy, it puts electronic money in the theoretical analysis framework of monetary policy effectiveness. The dissertation analyzes impacts of electronic money on money demand, money supply, inflation and monetary policy transmission mechanism comprehensively and deeply to reveal the interrelationship and internal mechanism between electronic money and monetary policy effectiveness. At last, conclusions are obtained and some related policy suggestions are raised. This dissertation has seven parts:

Chapter one is a general introduction of this dissertation. It introduces the background, purpose, significance, methodology, ideas and structural arrangements of this research. In addition, it defines the concept of electronic money and monetary

policy effectiveness, and describes the development of electronic money in China.

Chapter two summarizes literature and theories. It is the theoretical basis of this research. Firstly this chapter reviews different points of view about monetary policy effectiveness in academic community. Then it summarizes the literature on electronic money and monetary policy effectiveness at home and abroad. Finally, it makes a comprehensive evaluation for a variety of views and points out the issues.

Chapter three is electronic money, money demand and monetary policy effectiveness. This chapter reviews the theory of money demand combined with electronic money. It studies how the electronic money affects money demand in China. In this chapter, some aspects as below are researched deeply: The first is the impact of electronic money on the demand motivations for monetary of microscopic agents. The second is the impact of electronic money on each target variable and decision variable in the function of money demand. The third is the impact of electronic money on the velocity of money.

Chapter four is electronic money, money supply and monetary policy effectiveness. This chapter begins with a review of the money supply theory. Then it introduces the trend of money supply in China. Finally it makes analysis in how electronic money affects the money supply. And a detailed analysis of the impact of electronic money on money multiplier is provided.

Chapter five is electronic money, inflation and monetary policy effectiveness. This chapter begins with a review of the inflation theory combined with electronic money. It makes analysis in how electronic money affects the inflation in China. Accordingly, some policy proposals for improving the monetary policy effectiveness are given.

Chapter six is the impact of electronic money on monetary policy transmission mechanism. This chapter focuses on the impact of electronic money on monetary policy instruments (including deposit reserves policy, rediscount policy and open market operations), monetary policy intermediate target in China and monetary policy transmission channels.

The conclusions and some policy suggestions are given in chapter seven. This

chapter summarizes the main conclusions in this research. Accordingly, it raises related policy suggestions. It includes monetary policy tools, monetary policy intermediate targets and adjustment of monetary policy operation.

Keywords: electronic money; monetary policy; effectiveness

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	III
第一章 导论	1
1.1 选题背景与研究意义	1
1.2 电子货币和货币政策有效性概述	2
1.2.1 电子货币概述及发展状况.....	2
1.2.1.1 电子货币的定义.....	2
1.2.1.2 电子货币的分类.....	3
1.2.1.3 电子货币的特征.....	4
1.2.1.4 我国电子货币发展概况.....	5
1.2.2 货币政策有效性概述.....	7
1.3 研究思路和方法	9
1.3.1 研究思路.....	9
1.3.2 研究方法.....	9
1.4 研究内容和结构安排	10
1.4.1 研究内容.....	10
1.4.2 结构安排.....	11
1.5 主要创新与不足	12
1.5.1 主要创新.....	12
1.5.2 不足之处.....	13
第二章 理论回顾与文献述评	14
2.1 货币政策无效论	14
2.1.1 古典学派的观点.....	14
2.1.2 理性预期学派的观点.....	15
2.2 货币政策有效论	15
2.2.1 瑞典学派的观点.....	15

2.2.2 传统凯恩斯主义的观点.....	15
2.2.3 新古典综合派的观点.....	16
2.2.4 新凯恩斯主义经济学的观点.....	17
2.3 国外相关文献综述	17
2.3.1 国外研究机构的相关研究.....	17
2.3.2 国外学者的相关研究.....	18
2.4 国内相关文献综述	21
第三章 电子货币、货币需求和货币政策有效性	26
3.1 货币需求理论回顾	26
3.1.1 费雪方程式.....	26
3.1.2 剑桥方程式.....	26
3.1.3 凯恩斯的货币需求理论.....	27
3.1.4 弗里德曼的货币需求理论.....	28
3.2 电子货币对货币需求的影响	29
3.2.1 电子货币对货币需求目标变量及函数决定变量的影响.....	29
3.2.2 电子货币对微观主体货币需求动机的影响.....	31
3.2.3 电子货币对货币流通速度的影响：实证分析.....	33
3.2.3.1 电子货币条件下我国货币流通速度的变化趋势.....	34
3.2.3.2 变量选择和数据说明.....	36
3.2.3.3 平稳性检验.....	38
3.2.3.4 协整检验.....	38
3.2.3.5 误差修正模型.....	40
3.2.3.5 实证结果分析.....	41
3.2.3.6 结论及启示.....	44
第四章 电子货币、货币供给和货币政策有效性	46
4.1 货币供给理论回顾	46
4.1.1 传统货币层次的划分.....	46
4.1.2 货币供给的决定因素及其模型.....	48
4.2 电子货币对传统货币层次划分的影响	50
4.2.1 电子货币对金融资产流动性的影响.....	50

4.2.2 电子货币对金融资产替代性的影响.....	50
4.3 电子货币条件下我国货币供给的变化趋势	51
4.3.1 电子货币条件下我国货币供给量的变化趋势.....	51
4.3.2 电子货币条件下我国货币供给结构的变化趋势.....	54
4.4 电子货币对货币供给的影响	56
4.4.1 电子货币条件下货币乘数的影响因素.....	57
4.4.2 电子货币条件下我国货币乘数的变动趋势.....	60
4.4.3 电子货币对货币乘数的影响：实证分析.....	62
4.4.3.1 变量选择和数据说明.....	62
4.4.3.2 平稳性检验.....	63
4.4.3.3 协整检验.....	64
4.4.3.4 误差修正模型.....	65
4.4.3.5 实证结果分析.....	66
4.4.3.6 结论及启示.....	67
第五章 电子货币、通货膨胀和货币政策有效性	69
5.1 通货膨胀理论回顾	69
5.1.1 通货膨胀的衡量.....	69
5.1.2 通货膨胀的分类.....	70
5.1.3 通货膨胀的成因.....	71
5.2 电子货币对通货膨胀的影响：理论分析	75
5.2.1 电子货币对货币供求结构的影响.....	75
5.2.1.1 电子货币对货币供给的影响.....	75
5.2.1.2 电子货币对货币需求的影响.....	77
5.2.1.3 电子货币条件下的货币市场均衡.....	77
5.2.2 电子货币对货币流通速度的影响.....	78
5.3 电子货币对通货膨胀的影响：实证分析	79
5.3.1 变量选择和数据说明.....	79
5.3.2 平稳性检验.....	80
5.3.3 协整检验.....	80
5.3.4 误差修正模型.....	81
5.3.5 脉冲响应函数.....	83

5.3.6 结论及启示.....	84
第六章 电子货币对货币政策传导机制的影响.....	85
6.1 电子货币对货币政策工具的影响	85
6.1.1 电子货币对存款准备金政策的影响.....	85
6.1.1.1 电子货币对法定存款准备金率的影响.....	85
6.1.1.2 电子货币对准备金计提基数的影响.....	87
6.1.2 电子货币对再贴现政策的影响.....	87
6.1.3 电子货币对公开市场业务的影响.....	88
6.2 电子货币对货币政策中介目标的影响	90
6.2.1 电子货币对货币供给量可测性的影响.....	90
6.2.2 电子货币对货币供给量可控性的影响.....	91
6.2.3 电子货币对货币供给量相关性的影响.....	93
6.3 电子货币对货币政策传导渠道的影响	94
6.3.1 电子货币对利率传导渠道的影响.....	94
6.3.2 电子货币对资产负债表渠道的影响.....	97
6.3.3 电子货币对银行贷款渠道的影响.....	98
第七章 结论和政策建议	100
7.1 基本结论	100
7.2 政策建议	103
7.2.1 电子货币条件下我国货币政策工具的选择.....	103
7.2.2 电子货币条件下我国货币政策中介目标的选择.....	104
7.2.3 电子货币条件下我国货币政策操作方式的调整.....	104
参 考 文 献	107
致 谢.....	119

Table of Contents

Abstract in Chinese	I
Abstract in English	III
Chapter 1 Introduction	1
1.1 The research background and significance	1
1.2 Overview of electronic money and monetary policy effectiveness	2
1.2.1 Overview and development of electronic money	2
1.2.1.1 The definition of electronic money	2
1.2.1.2 The classification of electronic money	3
1.2.1.3 The characteristics of electronic money	4
1.2.1.4 The development of electronic money in China	5
1.2.2 Overview of monetary policy effectiveness	7
1.3 The research direction and methods	9
1.3.1 The research direction	9
1.3.2 The research methods	9
1.4 The research content and and structure	10
1.4.1 The research content	10
1.4.2 The research structure	11
1.5 The main innovations and limitations	12
1.5.1 The main innovations	12
1.5.2 The limitations	13
Chapter 2 Review of theories and literatures	14
2.1 Invalid theory of monetary policy	14
2.1.1 Points of the classical school	14
2.1.2 Points of the Rational expectations school	15
2.2 Effective theory of monetary policy	15

2.2.1 Points of the Swedish school	15
2.2.2 Points of the traditional Keynesian school.....	15
2.2.3 Points of the neoclassical synthesis school.....	16
2.2.4 Points of the new Keynesian economics.....	17
2.3 Review of literatures at abroad.....	17
2.3.1 Correlative study done by foreign research institutions	17
2.3.2 Correlative study done by foreign scholars	18
2.4 Review of literatures at home	21
Chapter 3 Electronic money, money demand and monetary policy effectiveness	26
3.1 Review of money demand theories	26
3.1.1 Fisher equation.....	26
3.1.2 Cash balance equation.....	26
3.1.3 Keynes's money demand theory	27
3.1.4 Friedmann's money demand theory	28
3.2 Impact of electronic money on money demand.....	29
3.2.1 Impact of electronic money on target and decision variables in the function of money demand.....	29
3.2.2 Impact of electronic money on the money demand motivations	31
3.2.3 Impact of electronic money on the velocity of money: empirical analysis	33
3.2.3.1 The trend of velocity of money in China	34
3.2.3.2 Variable selection and data description.....	36
3.2.3.3 Stationary test.....	38
3.2.3.4 Cointegration test.....	38
3.2.3.5 Error correction model.....	40
3.2.3.5 Empirical results	41
3.2.3.6 Conclusions and implications	44
Chapter 4 Electronic money, money supply and monetary policy effectiveness	46

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库