

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: 15620060153070

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

中央银行沟通：理论与实践

Central Bank Communication: Theory and Practice

谢 杰 斌

指导教师姓名: 江 曙 霞 教授

专业名称: 金 融 学

论文提交日期: 2009 年 4 月

论文答辩日期: 2009 年 月

学位授予日期: 2009 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2009 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

## 内容摘要

所谓的中央银行沟通，指的是中央银行向相关主体披露货币政策信息并寻求该信息为沟通对象理解认同的信息沟通过程。随着货币政策“预期管理”的本质特征日益得到认同，各国中央银行相继摒弃以往的隐秘性文化，逐渐变得愿意并且乐于通过中央银行沟通的方式来追求实现其货币政策目标，中央银行沟通成了传统工具外中央银行可资利用的“新的货币政策工具”。虽然实践方面取得巨大进展，但由于其浓厚的“艺术”特性，中央银行沟通相关研究仍处于极其初步的状态。本文正是试图在借鉴前人相关研究的基础上，对中央银行沟通进行系统的理论研究与实践经验总结，以填补现有理论研究空白，并为具体实践提供指导。

在对既有文献进行全面梳理的基础上，本文沿着中央银行沟通是什么、为什么应该进行、具体怎么做的逻辑链条展开研究。在清晰界定中央银行沟通的定义、指明其与货币政策有效性关系后，文章的研究重心放在探讨中央银行沟通怎么做上面：深入研究了中央银行沟通的三大可行性限制边界，并相应探讨了延展扩宽之道；通过构建一个包含沟通误差的 Morris-Shin 扩展模型，具体回答了“中央银行应何时畅所欲言、何时缄默不语、何时刻意含糊”，得出了“中央银行应积极对外披露准确度高的信息，而对于披露准确度低的信息，则应采取十分谨慎的态度”的有效沟通基本原则；通过构建经济主体处于两个不同行业的 Morris-Shin 扩展模型，具体回答了“决定对外披露信息时中央银行又应选择何种沟通方式”，得出了“中央银行应采取透明化而非黑箱式的披露方式，以方便经济主体结合自身信息做出正确决策”的另一有效沟通基本原则。在上述理论分析的基础上，文章进而考察中央银行沟通的具体实践经验，多个国家日常及非常时期的沟通实践印证了上述基本结论，并提供了一系列可资借鉴的沟通技巧。文章最后具体考察了中国人民银行的沟通实践，并针对性地提出了改进中国人民银行沟通实践的政策建议。

本文的学术价值主要体现在以下几个方面：1、首次对中央银行沟通进行了系统、全面的考察，为后继研究搭建起一个基本分析框架。2、通过分析中央银行沟通的可行性边界，以及构建两个 Morris-Shin 扩展模型，提炼出中央银行沟通应遵循的基本前提与基本原则，为中央银行沟通实践提供科学指导。3、详细考察了各国中央银行沟通实践，并从中提炼出一系列可资借鉴的经验教训与沟通技巧。

**关键词：**中央银行沟通； Morris-Shin 模型； 可行性边界

## **Abstract**

Central bank communication can be defined as the process in which the central bank discloses the monetary policy information to the target groups and seeks the information digested by the target groups. Central banks were shrouded in mystery previously, but now the essence of monetary policy is the art of managing expectations has already become received wisdom, and central banks around the world are willing to pursue of their monetary policy objective through central bank communication. Central bank communication is no longer the taboo of the central bank circles, but has become the new monetary policy instrument available to the central bank beyond the traditional tools. Although the practice had made tremendous progress, because of its art essence, the research of central bank communication is still in very preliminary status. This paper can be seen as a valuable attempt in this field. Based on the previous research, this paper carries out systematic theoretical research into central bank communication and summarizes the related international experiences aiming to fill the gaps in theoretical research and provide valuable guidance for the practice.

Based on the fully literature review, this paper unfolds the research into central bank communication under the logic of “what is central bank communication, why is it desirable to carry out central bank communication, and how to implement it”. After defining central bank communication clearly and pointing out the relationship between central bank communication and the effectiveness of monetary policy, this paper focuses on the study of how to implement it. Firstly, this paper analyzes the three feasible boundaries of central bank communication and points out how to expand the feasible areas. Secondly, by building a Morris-Shin style model with communication errors, this paper successfully answers the question that when should the central bank talk freely, keep silent, and mumble with great incoherence, then we get the first fundamental principles for the effective central bank communication which says that the central bank should actively disclose accurate information, but for the disclosure of information with low accuracy, it should adopt a very cautious attitude. Thirdly, by building a Morris-Shin style model with two different industries, this paper

successfully answers the question that which communication methods should the central bank take if it has decided to disclose information, then we get the second fundamental principles for the effective central bank communication which says that central bank should take the transparent communication method instead of the black-box-style disclosure means aiming to facilitate the use of the private information of agents. Fourthly, this paper makes a detailed investigation into the practices of central bank communication around the world, and draws some valuable experiences and skills. It is easy to find that the practices confirm the main conclusions of this paper. Finally, this paper analyzes the central bank communication practices of the People's Bank of China thoroughly, and puts forward some operable recommendations to improve the effectiveness of the central bank communication of PBC.

The academic contribution of this paper can be expressed as follows. Firstly, this paper is the first attempt to carry out systematic research into central bank communication, the conclusion of this paper can be seen as the basic analytical framework for the follow-up research. Secondly, by analyzing the feasible boundaries of central bank communication and building two Morris-Shin style models, this paper successfully summarizes the basic premise and fundamental principles for the effective central bank communication, and these can provide scientific guidance for the practice. Thirdly, this paper makes a detailed investigation into the practices of central bank communication around the world, and draws some valuable experiences and skills.

**Keywords:** Central bank communication; Morris-Shin Model; Feasible boundary

# 目录

<b>1</b>	<b>导论</b>	<b>1</b>
1.1	关于选题	1
1.1.1	选题背景	1
1.1.2	研究目的及意义	2
1.2	研究思路与结构安排	3
1.2.1	研究思路与结构安排	3
1.2.2	研究方法	7
1.3	创新及不足之处	7
<b>2</b>	<b>中央银行沟通：文献回顾及其理论评述</b>	<b>9</b>
2.1	货币政策透明度：相关研究综述	9
2.1.1	货币政策透明度：含义、分类及其合理性依据	9
2.1.2	最优货币政策透明度研究：分析流派及其主要结论	12
2.2	中央银行沟通：实证方面的研究	22
2.2.1	中央银行沟通实证研究：技术难题及研究方法	22
2.2.2	中央银行沟通实证研究：关注要点及主要结论	27
2.3	本章小结	32
<b>3</b>	<b>中央银行沟通：基本理论分析</b>	<b>35</b>
3.1	中央银行沟通的含义、维度及目标	35
3.1.1	中央银行沟通的含义	35
3.1.2	中央银行沟通的基本维度	39
3.1.3	中央银行沟通的基本目标	42
3.2	中央银行沟通与货币政策有效性	44
3.2.1	信息优势是否是货币政策有效性的必要条件	44
3.2.2	中央银行沟通与预期管理	48
3.3	存在如何进行中央银行沟通的绝对准则吗	53
3.3.1	货币政策框架与中央银行沟通策略抉择	53
3.3.2	货币政策决策模式与中央银行沟通策略抉择	56

3.3.3 历史文化传统等其他因素与中央银行沟通策略抉择 .....	60
3.3.4 中央银行沟通策略：绝对准则 VS 指导原则 .....	61
3.4 本章小结 .....	61
<b>4 中央银行有效沟通的基本前提：可行性限制边界的延展扩宽 .....</b>	<b>63</b>
<b>4.1 中央银行沟通的知识限制边界 .....</b>	<b>63</b>
4.1.1 不确定性与知识限制边界 .....	63
4.1.2 延展扩宽之道：加强研究与双向沟通 .....	65
<b>4.2 中央银行沟通的信道容量限制边界 .....</b>	<b>66</b>
4.2.1 客观及主观信道容量限制 .....	66
4.2.2 延展扩宽之道：多种措施促使信息“清晰易懂” .....	67
<b>4.3 中央银行沟通的信誉限制边界 .....</b>	<b>69</b>
4.3.1 信誉限制边界：廉价磋商精确均衡的不可能性 .....	69
4.3.2 延展扩宽之道：独立性与问责制建设、长期的“言行一致”实践 .....	72
4.4 本章小结 .....	72
<b>5 中央银行沟通内容抉择：何时畅所欲言、缄默不语、刻意含糊 ..</b>	<b>74</b>
<b>5.1 最优中央银行沟通内容：基于 Morris-Shin 扩展模型的分析 .....</b>	<b>74</b>
5.1.1 引言：研究目的与研究思路 .....	74
5.1.2 模型设定：基本分析框架及信息结构 .....	76
5.1.3 经济主体均衡行为求解 .....	78
5.1.4 最优中央银行沟通内容：模型的比较静态分析 .....	79
5.1.5 中央银行有效沟通的基本原则（之沟通内容抉择）：模型结论 .....	87
<b>5.2 中央银行沟通内容抉择：基于有效沟通基本原则的几点思考 .....</b>	<b>87</b>
5.2.1 货币政策透明度进程存在次序性吗 .....	88
5.2.2 为什么中央银行应当设置禁声期 .....	91
5.3 本章小结 .....	94
<b>6 中央银行沟通方式抉择：完全不透明、半透明还是完全透明 .....</b>	<b>97</b>
<b>6.1 最优中央银行沟通方式：基于 Morris-Shin 扩展模型的分析 .....</b>	<b>97</b>
6.1.1 引言：研究目的及研究思路 .....	97

6.1.2 模型设定：基本分析框架、中央银行三种不同沟通方式及相应信息结构 .....	98
6.1.3 不同沟通策略下的均衡状态求解 .....	101
6.1.4 中央银行三种不同沟通方式：孰优孰劣 .....	108
6.1.5 中央银行有效沟通的基本原则（之沟通方式抉择）：模型结论 ...	113
<b>6.2 中央银行沟通方式抉择：基于有效沟通基本原则的几点思考 .....</b>	<b>114</b>
6.2.1 如何披露货币政策目标 .....	114
6.2.2 如何披露货币政策决策 .....	115
6.2.3 如何披露经济预测 .....	116
<b>6.3 本章小结 .....</b>	<b>117</b>
<b>7 中央银行日常沟通实践：国际实践与经验分析 .....</b>	<b>119</b>
<b>7.1 通货膨胀目标制国家的中央银行沟通实践 .....</b>	<b>119</b>
7.1.1 通货膨胀目标制概述 .....	119
7.1.2 通货膨胀目标制国家的中央银行沟通实践 .....	123
<b>7.2 美国、欧元区、日本（G3）的中央银行沟通实践 .....</b>	<b>134</b>
7.2.1 持续改进中的美联储沟通实践 .....	134
7.2.2 作为货币联盟的欧洲央行的沟通实践 .....	141
7.2.3 日本央行的沟通实践 .....	145
<b>7.3 中央银行沟通的国际经验总结 .....</b>	<b>148</b>
<b>7.4 本章小结 .....</b>	<b>154</b>
<b>8 流动性陷阱中的中央银行沟通：理论原则、历史经验及政策建议 .....</b>	<b>156</b>
<b>8.1 逃离流动性陷阱：中央银行沟通与货币政策操作缺一不可 .....</b>	<b>156</b>
<b>8.2 中央银行如何在流动性陷阱中“谨言慎行”：美国日本案例研究 .....</b>	<b>161</b>
8.2.1 美国 1937-1938 年经济衰退：不当货币政策及沟通政策引致的恶果 .....	161
8.2.2 日本 1999-2006：零利率货币政策及数量宽松政策缘何失效 .....	164
8.2.3 中央银行如何在流动性陷阱中“谨言慎行”：历史经验总结 .....	170
<b>8.3 逃离流动性陷阱：基于中央银行沟通视角的政策建议 .....</b>	<b>171</b>
<b>8.4 本章小结 .....</b>	<b>172</b>

9 中央银行沟通：对中国的建议.....	175
9.1 中国人民银行沟通实践：历史及现状.....	175
9.2 中国人民银行沟通实践存在的主要问题.....	180
9.3 中国人民银行沟通实践的进一步改进方向.....	185
9.4 本章小结.....	191
数学附录.....	193
参考文献.....	196
后记.....	211

厦门大学博士论文摘要

# Contents

<b>1</b>	<b>Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1</b>	<b>On the Chosen Topic.....</b>	<b>1</b>
1.1.1	Background of the Chosen Topic .....	1
1.1.2	Purpose and Significance of the Study .....	2
<b>1.2</b>	<b>The Ideas and Framework of the Study.....</b>	<b>3</b>
1.2.1	The Ideas and Framework of the Study .....	3
1.2.2	The Methodology.....	7
<b>1.3</b>	<b>Innovations and Deficiencies .....</b>	<b>7</b>
<b>2</b>	<b>Central Bank Communication: Literature Review.....</b>	<b>9</b>
<b>2.1</b>	<b>Monetary Policy Transparency: Related Literature Review .....</b>	<b>9</b>
2.1.1	Monetary Policy Transparency: Definition, Classification and its Rationality	9
2.1.2	Optimal Monetary Policy Transparency: Research Schools and Main Conclusions	12
<b>2.2</b>	<b>Central Bank Communication: Empirical Research .....</b>	<b>22</b>
2.2.1	Technical Problems and Their Solutions .....	22
2.2.2	Main Concern and Principal Conclusion.....	27
<b>2.3</b>	<b>Summary .....</b>	<b>32</b>
<b>3</b>	<b>Central Bank Communication: Basic Theoretical Analysis .....</b>	<b>35</b>
<b>3.1</b>	<b>Central Bank Communication: Definition, Dimensions and Objects.....</b>	<b>35</b>
3.1.1	Definition of Central Bank Communication .....	35
3.1.2	Basic Dimensions of Central Bank Communication.....	39
3.1.3	Objects of Central Bank Communication.....	42
<b>3.2</b>	<b>The Relationship Between Central Bank Communication and the Effectiveness of Monetary Policy .....</b>	<b>44</b>
3.2.1	Is the Information Advantage Necessary Condition for the Effectiveness of Monetary Policy .....	44

3.2.2 Central Bank Communication and Expectation Management .....	48
<b>3.3 Is There Absolute Criteria for the Effective Central Bank Communication..</b>	<b>53</b>
3.3.1 Monetary Policy Strategy and Central Bank Communication .....	53
3.3.2 Monetary Policy Decision-making Modes and Central Bank Communication	56
3.3.3 Other Factors Affecting Central Bank Communication .....	60
3.3.4 No Absolute Criteria, But Guiding Principles .....	61
<b>3.4 Summary .....</b>	<b>61</b>
<b>4 Basic Premise of the Effective Central Bank Communication:</b>	
<b>    Widening Its Feasible Area.....</b>	<b>63</b>
<b>4.1 Knowledge Boundary of Central Bank Communication.....</b>	<b>63</b>
4.1.1 Uncertainty and Knowledge Boundary .....	63
4.1.2 Solutions: Economic Research and Two-way Communication.....	65
<b>4.2 Information Channel Capacity Boundary of Central Bank Communication ...</b>	<b>66</b>
4.2.1 Objective and Subjective Information Channel Capacity Boundary.....	66
4.2.2 Solutions: Make Information Clear and Comprehensible .....	67
<b>4.3 Credibility Boundary of Central Bank Communication .....</b>	<b>69</b>
4.3.1 Credibility Boundary: The Impossibility of Accurate Equilibrium in Cheap Talk	69
4.3.2 Solutions: Central Bank Independence and Accountability, and Long Term Credible Practice .....	72
<b>4.4 Summary .....</b>	<b>72</b>
<b>5 Decision on Contents of Central Bank Communication: When     should the central bank talk freely, keep silent, and mumble with     great incoherence .....</b>	<b>74</b>
<b>5.1 Optimal Central Bank Communication Contents: Based on A Morris-Shin Model ....</b>	<b>74</b>
5.1.1 Introduction: Purpose of the Study and Research Ideas .....	74
5.1.2 Model settings: Basic Analytical Framework and Information Structures.	76
5.1.3 Equilibrium Analysis .....	78

5.1.4 Optimal Central Bank Communication Contents: Comparative Static Analysis....	79
5.1.5 Basic Principles of Effective Central Bank Communication regarding contents: Main Conclusion of the Model .....	87
<b>5.2 Some Further Thoughts of this Chapter.....</b>	<b>87</b>
5.2.1 The Order of Monetary policy Transparency .....	88
5.2.2 Rationality of the Purdah .....	91
<b>5.3 Summary .....</b>	<b>94</b>
<b>6 Decision on Methods of Central Bank Communication: Opaque, Semi-transparent, Transparent .....</b>	<b>97</b>
<b>6.1 Optimal Central Bank Communication Methods: Based on A Morris-Shin Model ....</b>	<b>97</b>
6.1.1 Introduction: Purpose of the Study and Research Ideas .....	97
6.1.2 Model settings: Basic Analytical Framework, Three Communication Methods and Information Structures .....	98
6.1.3 Equilibrium Analysis .....	101
6.1.4 Optimal Central Bank Communication Methods: Comparative Static Analysis..	108
6.1.5 Basic Principles of Effective Central Bank Communication regarding Methods: Main Conclusion of the Model.....	113
<b>6.2 Some Further Thoughts of this Chapter.....</b>	<b>114</b>
6.2.1 How to Communicate the Goals of Monetary Policy.....	114
6.2.2 How to Communicate the Monetary Policy Decisions .....	115
6.2.3 How to Communicate the Economic Forecast .....	116
<b>6.3 Summary .....</b>	<b>117</b>
<b>7 Central Bank Communication: International Practices and Experiences</b>	<b>119</b>
<b>7.1 Practices of Inflation-Targeting Countries.....</b>	<b>119</b>
7.1.1 Basic Knowledge of Inflation targeting.....	119
7.1.2 Central Bank Communication of Inflation-Targeting Countries .....	123
<b>7.2 Practices of USA,Euro Area,and Japan .....</b>	<b>134</b>
7.2.1 Central Bank Communication of Fed.....	134

7.2.2 Central Bank Communication of European Central Bank .....	141
7.2.3 Central Bank Communication of Bank of Japan .....	145
<b>7.3 Summary of International Experiences.....</b>	<b>148</b>
<b>7.4 Summary .....</b>	<b>154</b>
<b>8 Central Bank Communication in the Liquidity Trap: Theoretical Principles, Historical Experience and Policy recommendations</b>	<b>156</b>
<b>8.1 How to Escape from the Liquidity Trap: The Tale of Two Actors .....</b>	<b>156</b>
<b>8.2 How Should Central Bank Talk and Act in the Liquidity Trap: Lessons from American and Japan .....</b>	<b>161</b>
8.2.1 The Recession of 1937: Mistake of Bad Action and Communication....	161
8.2.2 Japan in 1999-2006: Why ZIRP and Quantity Easing Policy Failed .....	164
8.2.3 What can We Learn from the History .....	170
<b>8.3 Policy Recommendations from the Central Bank Communication Aiming to Escape the Liquidity Trap .....</b>	<b>171</b>
<b>8.4 Summary .....</b>	<b>172</b>
<b>9 Central Bank Communication: Suggestion for China.....</b>	<b>175</b>
9.1 Central Bank Communication of the People's Bank of China.....	175
9.2 Main Problems of Central Bank communication of PBC.....	180
9.3 Policy Recommendations for PBC .....	185
9.4 Summary .....	191
<b>Mathematics Appendix .....</b>	<b>193</b>
<b>Reference .....</b>	<b>196</b>
<b>Postscript.....</b>	<b>211</b>

# 1 导论

## 1.1 关于选题

### 1.1.1 选题背景

所谓的中央银行沟通 (Central bank communication), 指的是中央银行向相关主体披露货币政策信息并寻求该信息为沟通对象理解认同的信息沟通过程。相对应于中央银行所采取的具体货币政策操作行动 (Act), 中央银行沟通可以被理解为中央银行话语 (Talk)<sup>①</sup>。在历史上很长一段时间内, 由于深受理性预期革命所得出的“政策无效性定理”<sup>②</sup>的影响, 各国中央银行信奉的是“越不透明越有效”的货币政策观点, 认为在制定及实施货币政策时应特别注意保持“隐秘性”, 希望通过出台“出其不意”的政策来实现货币政策意图。在这种大背景下, 作为主动与经济主体沟通信息的“中央银行沟通”, 被认为是降低货币政策有效性的不智之举, 在很长一段时间内得不到各国中央银行的重视及正确对待。深沁中央银行的隐秘性文化, 不仅不主张中央银行话语“清晰易懂”, 反倒是以“神秘难测”为衡量其成败的最高标准。Greider (1987) 在一本论及美联储的名著《神殿的秘密》(Secrets of the temple), 即生动地刻画了联储官员金口紧闭 (Tight-lipped)、神秘难测 (Secretive)、含糊其辞 (Cryptic) 的联储话语特征。自 1987 年 Greenspan 上任美联储主席一职, 更是把美联储这种联储话语 (Fedspeak) 特征发挥到了极致。通过刻意地含糊其词 (Mumbling with great incoherence), Greenspan 做到了只有自己及上帝才真正明白其要表达的意思。而对于那些自认为听懂其谈话的人, Greenspan (1987) 给出了这样的忠告: “如果你们认为确切地理解了我讲话的含义, 那么, 你们肯定是对我的讲话产生了误解”<sup>③</sup>。

随着货币政策知识、经验与技巧的不断积累及习得, 以及公共行政理念的逐渐深入人心, 从 20 世纪 90 年代开始, 各国中央银行相继摒弃以往的隐秘性惯例,

<sup>①</sup> 把中央银行沟通理解成为中央银行话语, 是为了强调其与央行实际采取的货币政策操作行为的区别, 并不排斥中央银行以书面等其他形式对外传递信息。

<sup>②</sup> 政策无效性定理 (Policy ineffectiveness theorem), 即认为任何预期到的政策对实际变量都没有影响, 而只有意料之外的政策才是有效的。

<sup>③</sup> 1987 年 9 月 22 日华尔街日报。

逐渐走向开放、透明化。以货币政策透明度（Monetary policy transparency）为核心特征的通货膨胀目标制相继被多国采用并有燎原之势，采用其他货币政策框架的其他发达国家亦在货币政策透明度上取得巨大进展。即使是作为隐秘性文化坚实堡垒的 Greenspan 任内的美联储，虽然 Greenspan 言谈依旧“建设性模糊”，但在披露货币政策决策、会议纪要、投票记录等多方面亦是不断趋向透明化，2006年2月1日 Bernanke 接替 Greenspan 上任美联储主席，更是使得美联储的风格转变过程大大加速。与以往鲜于进行中央银行沟通行为的央行前辈们不同，由于益发地认识到货币政策“预期管理”的本质特征，现在各国中央银行逐渐变得愿意并且乐于通过中央银行沟通的方式来追求实现其货币政策目标，中央银行沟通成了传统工具外中央银行可资利用的“新的货币政策工具”。

作为中央银行由隐秘化向透明化转变这一实践的反应，学术界逐渐兴起了关于货币政策透明度的研究，并取得了颇为丰硕的研究成果。从落实中央银行问责制及提升货币政策有效性两个角度，货币政策透明度理论研究解释了世界范围内汹涌澎湃的货币政策透明化浪潮，为货币政策的透明化是否可欲（Desirable）这一问题提供了解答。但正如 Poole（2003）所指出的，学术界现在应该关注的焦点已经不是是否应该推动货币政策透明度的问题，而是如何去做的问题。作为中央银行向相关主体披露货币政策信息并寻求该信息为沟通对象理解认同的信息沟通过程，中央银行沟通正是实现货币政策透明度这一“状态”的“过程”。对此，Crujisen 和 Eijffinger（2007）在对现有货币政策透明度文献进行“地毯式”综述后即直言，对于货币政策透明度的研究应该更多地转向对于中央银行沟通的研究。遗憾的是，由于中央银行沟通浓厚的“艺术”特性，加之具体操作的“琐碎”特性，中央银行沟通相关研究仍处于极其初步的状态，在实证方面仅有一些各国中央银行沟通有效性的初步探讨，在理论方面更是缺乏系统研究，甚至于至今仅有 Blinder、Ehrmann、Fratzscher、De Haan 和 Jansen（2008）在对中央银行沟通进行综述研究时对其严格下过定义！

### 1.1.2 研究目的及意义

本文正是试图在借鉴前人相关研究的基础上，对中央银行沟通进行系统的理论研究与实践经验总结，着力于回答以下问题：中央银行沟通是什么？中央银行沟通是否可欲？实现中央银行有效沟通的基本前提何在？中央银行有效沟通的

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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库