

《联储岁月》

图书基本信息

书名：《联储岁月》

13位ISBN编号：9787504936509

10位ISBN编号：7504936502

出版时间：2005-4

出版社：中国金融出版社

作者：劳伦斯·H.梅耶

页数：277

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com

《联储岁月》

内容概要

《联储岁月》

作者简介

劳伦斯·H.梅耶，自1996月到2002到1月间在美联储理会任职，现在华盛顿的国际战略研究中心担任高级研究员。他还为世界各主要金融企业就美国经济和货币政策前景提供咨询。在理事会任职前，梅耶与两个合伙人开办了劳伦斯·H.梅耶合公司，这是一家专门从事宏观经济预测和政策分析的咨询公司。该公司要梅耶成为联储理事会成员后更名为宏观经济顾问公司。在离开美联储理事会后，梅耶重新和以往的合伙人合作。梅耶在华盛顿大学任教27年，在耶鲁大学获得学士学位，在麻省理工学院获得博士学位。

《联储岁月》

书籍目录

致谢前言引言第一章 到任第二章 随我来联邦公开市场委员会第三章 鹰派与鸽派第四章 暂时之幸？永久之福第五章 全球金融动荡第六章 原因是生产率，蠢材！第七章 非理性繁荣第八章 着陆第九章 新经济怎么了？第十章 新的挑战第十一章 展望未来第十二章 艾伦，我几乎不了解你！附录相关链接

《联储岁月》

编辑推荐

梅耶风趣的叙述有助于揭开美国货币政策和全球金融多谜。——出版商 杂志对非理性繁荣、新经济以及美国货币政策对全球影响方面促供了有益看法。——图书馆 杂志《联储岁月》的观点引入入胜。——新闻周刊 梅耶开启了了解联储惯例、习俗及实践的大门。——华盛顿 邮报通过大量的观点(《联储岁月》)对过去十年的历史提供了有益补充。——商业周刊 梅耶对复杂的经济问题进行了有条理的清晰描述。——波士顿 周日环球报《联储岁月》一书对政策制定给予了生动易懂的介绍。——格里高利·罗布 作者以美联储前理事的身份，用一个个真实的故事，首次带读者走进美联储那紧闭的大门，去了解美联储会议室发生的种种内幕，从而揭开美联储及其货币政策操作的神秘的面纱；作者以一个美国著名经济学家的才华，在书中对复杂的经济问题进行了有条理的清晰描述，对政策制定给予了生动易懂的介绍，对非理性繁荣、新经济以及美国货币政策对全球影响方面提供了有益看法。梅耶在1996-2002年担任美联储理事会理事期间，参与了经济政策的制定，领导美国度过了近年来最为混乱和动荡的时期。现在，在《联储岁月》一书中，梅耶理事从一个内部人的角度讲述了对美联储、对影响美国和世界经济的各种决策以及对运用货币政策调控经济所固有的挑战的看法。当1996年梅耶被克林顿总统任命为美联储理事会理事时，美国正步入其有史以来最为繁荣的时期。那是一个“非理性繁荣”和虚幻的新经济时代。但很快美国经济就开始饱受考验，从亚洲金融危机、俄罗斯债务违约和货币贬值，长期资本管理公司的崩溃，美国股市泡沫的破灭一直到“9.11”恐怖袭击。在这本堪称货币政策规范性操作指南的书中，梅耶再现了美联储内部的争论。这些争论针对许多方面，包括货币政策应如何应对股价的飞涨，美联储是否应出面促成备受争议的私人部门对长期资本管理公司的救助等。梅耶巧妙地用第一手的故事将这些问题串接起来，这些故事讲述了其中涉及的各种人物的个性，从美联储主席格林斯潘到各位工作人员、理事、政治家以及记者，正是这些人形成了联储这个小天地。在任期结束后，梅耶继续关注美联储和世界经济的发展。他认为，20世纪90年代发生的一些不同寻常的事件正在重演，比如生产率在继续加速上升，也许还会再出现一次牛市。历史不会重复，但梅耶向我们展示了昨天的教训是如何帮助美联储确定现在的政策的。

精彩短评

1、梅耶理事在联储五年半时间，如何制定货币政策的种种。

2、

托马斯·梅耶横跨政学商三界，值得关注。美联储的工作和投行经济学家的的工作还是有很大差别的，投行需要的是预测，但联储要拿出切实的措施出来。联储对经济的把握能力，要比市场上高一个档次。

基础的介绍：

1、美联储理事会实行的是一种民主集中制的原则，一般来说大家都有发言的机会，而且也是少数服从多数的投票制度，但是拍板的只有一个人，那就是格林斯潘。估计伯南克时代也不会有什么大的变化。

2、与常人想象不同，美联储是同时重视经济增长和通货膨胀的。在经济增长方面，最关注的指标是：通胀率和非加速通胀失业率。指导联储决策的还是两个基本原则：菲利普斯曲线和泰勒法则。

3、美联储的行为方式在于引导预期，美联储非常关注市场对其政策的预期，会为市场正确的在收益率曲线上加上“美联储”因素而欣慰，而会因市场错误的反映美联储意图而郁闷，因为随后美联储的政策会与市场预期相违背，这样市场就会认为美联储的政策难以琢磨，不利于未来联储引导预期。所以美联储对市场又爱又恨，一方面希望他们能够正确理解联储的意图，一方面又希望保持一定神秘性，不希望被过度解读。

4、美联储货币政策的首次转向往往值得关注，一般为了稳定预期，第一次货币政策转向要满足更多的要求才会实施，在实施过程中也存在一些惯例，例如降低联邦市场利率与降低贴现利率同时进行，就说明会有一系列的后续货币政策的放松。反之则代表后续政策的可能性较小。

5、美联储认为他们说的和做的一样重要：做的就是货币政策，说的就是指他们的FOMC的报告，例如未来一段时间会采用“对称性”或者“非对称性”的货币政策。非对称的风险政策偏向代表着在两次联邦公开市场委员会会议期间可以提高或降低利率。

6、美联储地方联储行长的影响力，虽然不能在理事会中说话，但是在两次公开市场会议之间可以提出改变贴现率的要求。

第五章：美联储不仅仅关注通胀和就业，还要维持金融稳定，这就是拯救LTCM的原因，在外部金融危机影响美国经济时，也要及时采取措施。

第六章：关于劳动生产率的争论，如果劳动生产率（由资本深化和全要素生产率决定）的上升，则会产生这样的场景：失业率下降，但是通货膨胀也不会上升，因为劳动生产率的上升使得非加速通胀失业率下降了。研究表明生产率上升会带动需求的大幅上升，这似乎和直观思维不符合，但是存在这样的链式反应（生产率上升-利润增加—投资者信心增加-股票价值增加-投资增加、消费增加），但是在短期内，企业利润的增加不会带来工人工资的增加，这样就使得短期生产成本降低，这样来看通货膨胀在短期不会显现。

第七章：

非理性繁荣对美联储的货币政策造成了极大的困扰，格林斯潘96年就开始提示非理性繁荣的存在，随后又多次提示泡沫，但是似乎没有什么效果，后来格林斯潘也懒得提这事了。一般认为，在泡沫期间，会使得通货膨胀上升，但是这次泡沫却是有实体经济支持的，生产率上升，通胀下降，这样美

《联储岁月》

联储就没有动力干涉了，而且美联储认为自己不能代替市场去做判断。作者认为，这次的教训是：美联储应该做出一些表态，例如讨论，提高保证金率等等。

当时也有人提出生产率的不断上升会使得市盈率持续提升，作者认为这种说法忽略了自然利率的存在，正如上章所说：生产率提高会提高总需求，这样就会提高自然利率，同时压低市盈率。所以说，所谓的只涨不跌就像永动机一样。

第八章，第九章：

科技泡沫破灭及其应对。99年6月30日，联储首次升息25基点，当时经济有过热的征兆，股市继续上行，居民负债占可支配收入上升至90%，储蓄率下降到2%，外资似乎不愿意再为美国经常项目融资。随后的1999年8、10、11月，2000年2月、3月，美联储持续升息25基点，2000年5月，由于通胀苗头出现，继续升息50基点。但是从直到3月份，纳斯达克指数才算见顶。

2001年1月，2001年1月，2001年3月，2001年4月，联储降息50个基点，6月，8月，降息25个基点。但是对经济效果似乎有限，货币政策具有滞后性，两年才有成效，这样就有工具不稳定性，企业陷入新科技恐慌，延迟投资，联邦基金利率传导到住房抵押利率等实体经济利率有障碍。

回顾新经济泡沫，从历史的角度，新经济泡沫多次发生，例如汽车行业、航空行业、广播行业，每次生产率提升，都会带来泡沫。

反思：90年代后半部分美联储的货币政策过分宽松：1、股票价格上涨降低了融资门槛，抵消了利率上升的影响；2、联邦利率和中性值形成很大缺口，泰勒法则认为存在中性利率，但是该值处在动态变化过程当中，其中一个重要决定因素是劳动生产率。劳动生产率增加一个百分点也就增加中性利率一个百分点。

第十章：

货币政策宁松莫紧，通胀可以通过加息来解决，通缩有可能导致0利率也无法解决的困难，而且通货紧缩会带来“债务通货紧缩循环”，“消费延迟循环”。

伯南克在当联储理事的时候就显示出了乱印钱的特质，他曾经说，如果遇见萧条，他会用两个方法，一个是印钱，一个是买长期债券，压低收益率曲线的长端。但是当时他的想法被联储内部视为异端，联储主流意见是收益率曲线的期限利差是市场决定的，联储没有能力干预。但是现在伯南克既然是老大，QE、OT也就搞得如火如荼了。

遣词造句的艺术：“在相当长的时间之内保持宽松”，“在改变宽松政策之前可以耐心等待”，两句话之间的含义大不相同。一个会被市场认为是“时间性承诺”，后者则代表“事件性承诺”。

第十一章：好的通货紧缩和坏的通货紧缩，一个是由于供给冲击造成的，一个由于需求冲击造成的。一个代表是19实际80年代-90年代的通货紧缩，一个是90年代日本的通货紧缩。

两种不同的生产率增长，一种是生产率的加速增加刺激需求，从而带动就业，一种是在竞争压力之下的生产率增长，企业会谨慎的增加投资和雇佣，从而对就业影响不大。

3、流程清楚 美联储的事 搞定

4、可以了解美国90年代后期到高科技泡沫破灭这段时期宏观经济的发展

5、看后有了一个宏观的了解...

6、这本书使我对联储的工作有了些感性的认识，喜欢！译者翻译得也挺好，语言符合中文的阅读习

《联储岁月》

惯，缘于他既懂央行业务又精于语言，赞赏！

7、虽然不是最新的书，与现在的美联储运作可能会有差异，但是最基本的方法和理论还是有借鉴意义的。对于了解2000年左右这一段美国经济也有帮助

8、像读故事书一样，挺好玩的，而且很快就可以看完了

9、质量还不错，内容有待读后评论

10、首先，《联储岁月》一书的内容是我感兴趣的方向，与其他经济类书相比，趣味性比较强，不容易让人乏味。其次，书的质量不错，印刷清晰，纸质也比较好。是正版书。（之前在当当买过一本《国际结算》感觉是盗版的。）

11、故事书，联储如何决策，比教科书更加细致有质感

12、虽然篇幅上远不及《格林斯潘回忆录》，作者名气也不如格林斯潘，但内容几乎可以赶上后者。同类著作中难得可以一读再读的一本书。翻译质量也相当高。

13、这本书对于了解20世纪90年代到21世纪初美联储的每一次货币政策如何作出很有帮助。

作者是个内心戏满满的boy,不时有些幽默的内心吐槽。翻译顺畅。

14、梅耶告诉你：美联储的货币政策是如何制定的，如何读解美联储的政策声明；同时，美联储重点关注的是经济运行，即就业和通胀，而非股价的涨跌。

梅耶告诉你：所谓政策的前瞻性是靠不住的，因为未来具有高度的不确定性。

梅耶告诉你：美联储公开市场委员会运作的实质类似中国的政治结构，即共同商议、一人决断、多数随同的“集体领导”模式。

梅耶告诉你：决策者都容易做出过度的政策反应，不是向一个方向就是向另一个方向走得太远，在刺激或抑制经济增长时导致超过预期的结果，为此不得不在事后采取政策回调措施。

梅耶告诉你：他作为理事之一，起到作用并不大，格林斯潘几乎主宰了一切。

总体上，本书写作质量一般，翻译质量也很勉强，选用的纸质很粗糙，总之很难作为经典读物而收藏。

15、这本书让人想投身政策制定界啊投资银行界啊什么的，因为梅耶让人知道再经典的模型都不能代替现实世界，现实世界再乱七八糟也要比最简洁、优美的模型可爱。

梅耶还让我知道原来在美联储，Greenspan是真正的老大。并且，读完这本书后，你会发现再去读FOMC的什么transcript也不是那么困难了。

1、托马斯·梅耶横跨政学商三界，值得关注。美联储的工作和投行经济学家的工作还是有很大差别的，投行需要的是预测，但联储要拿出切实的措施出来。联储对经济的把握能力，要比市场上高一个档次。基础的介绍：1、美联储理事会实行的是一种民主集中制的原则，一般来说大家都有发言的机会，而且也是少数服从多数的投票制度，但是拍板的只有一个人，那就是格林斯潘。估计伯南克时代也不会有什么大的变化。2、与常人想象不同，美联储是同时重视经济增长和通货膨胀的。在经济增长方面，最关注的指标是：通胀率和非加速通胀失业率。指导联储决策的还是两个基本原则：菲利普斯曲线和泰勒法则。3、美联储的行为方式在于引导预期，美联储非常关注市场对其政策的预期，会为市场正确的在收益率曲线上加上“美联储”因素而欣慰，而会因市场错误的反映美联储意图而郁闷，因为随后美联储的政策会与市场预期相违背，这样市场就会认为美联储的政策难以琢磨，不利于未来联储引导预期。所以美联储对市场又爱又恨，一方面希望他们能够正确理解联储的意图，一方面又希望保持一定神秘性，不希望被过度解读。4、美联储货币政策的首次转向往往值得关注，一般为了稳定预期，第一次货币政策转向要满足更多的要求才会实施，在实施过程中也存在一些惯例，例如降低联邦市场利率与降低贴现利率同时进行，就说明会有一系列的后续货币政策的放松。反之则代表后续政策的可能性较小。5、美联储认为他们说的和做的一样重要：做的就是货币政策，说的就是指他们的FOMC的报告，例如未来一段时间会采用“对称性”或者“非对称性”的货币政策。非对称的风险政策偏向代表着在两次联邦公开市场委员会会议期间可以提高或降低利率。6、美联储地方联储行长的影响力，虽然不能在理事会中说话，但是在两次公开市场会议之间可以提出改变贴现率的要求。第五章：美联储不仅仅关注通胀和就业，还要维持金融稳定，这就是拯救LTCM的原因，在外部金融危机影响美国经济时，也要及时采取措施。第六章：关于劳动生产率的争论，如果劳动生产率（由资本深化和全要素生产率决定）的上升，则会产生这样的场景：失业率下降，但是通货膨胀也不会上升，因为劳动生产率的上升使得非加速通胀失业率下降了。研究表明生产率上升会带动需求的大幅上升，这似乎和直观思维不符合，但是存在这样的链式反应（生产率上升-利润增加—投资者信心增加-股票价值增加-投资增加、消费增加），但是在短期内，企业利润的增加不会带来工人工资的增加，这样就使得短期生产成本降低，这样来看通货膨胀在短期不会显现。第七章：非理性繁荣对美联储的货币政策造成了极大的困扰，格林斯潘96年就开始提示非理性繁荣的存在，随后又多次提示泡沫，但是似乎没有什么效果，后来格林斯潘也懒得提这事了。一般认为，在泡沫期间，会使得通货膨胀上升，但是这次泡沫却是有实体经济支持的，生产率上升，通胀下降，这样美联储就没有动力干涉了，而且美联储认为自己不能代替市场去做判断。作者认为，这次的教训是：美联储应该做出一些表态，例如讨论，提高保证金率等等。当时也有人提出生产率的不断上升会使得市盈率持续提升，作者认为这种说法忽略了自然利率的存在，正如上章所说：生产率提高会提高总需求，这样就会提高自然利率，同时压低市盈率。所以说，所谓的只涨不跌就像永动机一样。第八章，第九章：科技泡沫破灭及其应对。99年6月30日，联储首次升息25基点，当时经济有过热的征兆，股市继续上行，居民负债占可支配收入上升至90%，储蓄率下降到2%，外资似乎不愿意再为美国经常项目融资。随后的1999年8、10、11月，2000年2月、3月，美联储持续升息25基点，2000年5月，由于通胀苗头出现，继续升息50基点。但是从直到3月份，纳斯达克指数才算见顶。2001年1月，2001年1月，2001年3月，2001年4月，联储降息50个基点，6月，8月，降息25个基点。但是对经济效果似乎有限，货币政策具有滞后性，两年才有成效，这样就有工具不稳定性，企业陷入新科技恐慌，延迟投资，联邦基金利率传导到住房抵押利率等实体经济利率有障碍。回顾新经济泡沫，从历史的角度，新经济泡沫多次发生，例如汽车行业、航空行业、广播行业，每次生产率提升，都会带来泡沫。反思：90年代后半部分美联储的货币政策过分宽松：1、股票价格上涨降低了融资门槛，抵消了利率上升的影响；2、联邦利率和中性值形成很大缺口，泰勒法则认为存在中性利率，但是该值处在动态变化过程当中，其中一个重要决定因素是劳动生产率。劳动生产率增加一个百分点也就增加中性利率一个百分点。第十章：货币政策宁松莫紧，通胀可以通过加息来解决，通缩有可能导致0利率也无法解决的困难，而且通货紧缩会带来“债务通货紧缩循环”，“消费延迟循环”。伯南克在当联储理事的时候就显示出了乱印钱的特质，他曾经说，如果遇见萧条，他会用两个方法，一个是印钱，一个是买长期债券，压低收益率曲线的长端。但是当时他的想法被联储内部视为异端，联储主流意见是收益率曲线的期限利差是市场决定的，联储没有能力干预。但是现在伯南克既然是老大，QE、OT也就搞得如火如荼了。遣词造句的艺术：“在相当长的时间

《联储岁月》

之内保持宽松”，“在改变宽松政策之前可以耐心等待”，两句话之间的含义大不相同。一个会被市场认为是“时间性承诺”，后者则代表“事件性承诺”。第十一章：好的通货紧缩和坏的通货紧缩，一个是由于供给冲击造成的，一个由于需求冲击造成的。一个代表是19实际80年代-90年代的通货紧缩，一个是90年代日本的通货紧缩。两种不同的生产率增长，一种是生产率的加速增加刺激需求，从而带动就业，一种是在竞争压力之下的生产率增长，企业会谨慎的增加投资和雇佣，从而对就业影响不大。

2、这本书让人想投身政策制定界啊投资银行界啊什么的，因为梅耶让人知道再经典的模型都不能代替现实世界，现实世界再乱七八糟也要比最简洁、优美的模型可爱。梅耶还让我知道原来在美联储，Greenspan是真正的老大。并且，读完这本书后，你会发现再去读FOMC的什么transcript也不是那么困难了。

章节试读

1、《联储岁月》的笔记-第226页

日本经验的五个教训第一个教训是，在做预测时日本银行对经济迅速复苏的前景过于乐观，所以在经济泡沫破裂后迟迟未降低利率。所以对决策者的教训就是，在泡沫破裂后，应对经济自动恢复可持续发展的难度有足够的认识，以避免过于乐观。相反，面对经济持续缓慢增长，应当迅速采取行动，实际上就是“宁松勿紧”。

“宁松勿紧”的货币政策指的是，针对通货紧缩带来的经济非对称性下降的风险上保险。可以通过采取比现实需要的更积极的货币政策来实际。如果经济下行的风险没有出现，可以取消保险。换言之，事后降低通货膨胀比由于不作为导致通货紧缩，再将经济从通货紧缩中挽救出来要更容易。这是不是可以作为中国“四万亿”刺激政策的一个辩护呢？

第二个教训是，保持通货膨胀为正值十分重要，我称之为“价格稳定加缓冲”。如果中央银行以真正的价格稳定为目标并加以实现，那么任何不利冲击都可能使经济陷入通货紧缩。另一方面，如果中央银行设定一个为正值的目标，那么通货膨胀为零以上的部分形成缓冲，将为防止政策利率下降为零或经济滑入通货紧缩提供保护。当然，只有在人们认识到通货膨胀目标具有对称性时，为正的通货膨胀目标才能起到预防通货紧缩的作用。这就是说，无论通货膨胀是高于还是低于目标，决策者都要同样予以重视。第三个教训是，相对于通货膨胀高于目标时，决策者采取降低通货膨胀的行动来说，当通货膨胀低于目标时，决策者应更积极地采取行动使通货膨胀上升。简而言之，这是因为通货紧缩比通货膨胀更危险。当通货膨胀已经很低，经济又发生了动荡时，决策者尤其必须迅速而大胆地采取行动。

当没有进一步下调利率的空间时，你可能认为决策者应该“节省弹药”并“保持火药干燥”，以预防万一出现意想不到的冲击。联储理事会的模拟研究得出了与此相反的结论：当利率很低且经济低迷时，决策者不仅应该降低利率，而且尤其要行动迅速且减息的幅度要更大。正如联储前任理事利莱·格雷姆利在谈到2002年11月减息50个基点时指出的：“当你的弹药所剩无几时，你要瞄准了，一次就解决问题”。第四个教训是，当泡沫破裂后经济面临通货紧缩时，财政政策应是政府刺激经济的一揽子政策的一部分。可以肯定的是，众所周知，财政政策的制定和实施到底能有多快受到许多条条框框的限制。经济衰退通常持续不到一年，而国会往往需要一至两年的时间才能通过减税法案。

但是只依靠货币政策很难成功地防止经济在泡沫破裂后滑入通货紧缩或者是从中解脱出来。如果要求中央银行孤身奋战，就增大了中央银行不得不将利率下调至零的风险。因此，当融资条件不利时，财政政策的制定者应准备承担比一般情况下更大的稳定经济的责任。这将是艰巨挑战，但是财政当局必须尽力克服通常政治程序中的拖延现象，而且货币政策的制定者应该欢迎他们的这种努力。日本经验中的最后一个教训是，一旦政策利率下调至零，必须要做好应急安排。当出现上述情况时，需要有一些“非传统”的政策措施，而且一定要是经过全面反复研究并随时可以动用的手段。日本人没有做好这种准备，而是将宝贵的时间浪费在了无休止地争论下一步该干什么上。

2、《联储岁月》的笔记-第238页

接下来的几个月里，联邦公开市场委员会又逐步推进了“在相当长时间里”的说法。其中包括两个部分：第一，经济中的“资源闲置”，指的是产出低于潜在水平（而且失业率高于非加速通货膨胀失业率）。我们预期缺口将慢慢合拢，所以在一段时间内，联邦公开市场委员会不会被迫提高利率。第二，资源闲置以及劳动生产率快速上升的综合作用将使通货膨胀在相当长的时间内保持在非常低的水平，从而延长了货币政策可以保持不变的时间。

伯南克理事对这种立场的表述最为坦诚，也最说明问题。他传达的信息是，经济恢复强劲增长并不一定意味着货币政策制定者必须立刻开始提高利率。毕竟货币政策不是必然受经济增长驱动，而是受“资源闲置”的状况（产出缺口或失业率）以及通货膨胀情况（尤其是核心消费价格指数通货膨胀）驱动。他说的是，如果了解货币政策的动向，密切关注后者的变化。

虽然经济增长可以是强劲的，但是劳动力市场上的资源闲置只能逐步消化。例如，如果产出增长是通过较高的劳动生产率增长而不是就业率上升来实现就是这种情况。持续的资源闲置能够加强劳动

生产率明显加速增长带来的去通货膨胀效应，从而使通货膨胀保持在低水平，甚至可能使之下降。

3、《联储岁月》的笔记-第225页

通货紧缩为什么比通货膨胀更可怕？20世纪的美国对通货紧缩没有什么经验，但是日本的经验告诉我们，通货紧缩不是我们希望看到的结果。

通货紧缩带来非常独特的恐惧。第一，我们知道如何结束通货膨胀：提高利率。提高利率可以没有上限，所以毋庸置疑总是能够在某个时候结束通货膨胀。但是如何结束通货紧缩，特别是当政策利率已经降到零时，进一步刺激经济增长的传统手段（还进一步降低利率？）已经用尽了。这恰恰是日本发生的情况。那么怎么办？

第二，通货紧缩有个非常难缠的习性，能演变成需求不断下降以及价格下降越来越快的死循环。这种通货紧缩循环的一个起因是不断升级的“资产负债表压力”。对通货紧缩出现之前积累了大量债务的公司和个人来说，通货紧缩给他们带来无比巨大的压力。即使在通货紧缩时能够以更低的利率借新还旧，他们仍不得不偿还实际价值不断增长的本金。其结果可能是经济学家欧文费舍尔所谓的“债务通货紧缩循环”。价格下跌产生资产负债表压力，后者削弱总需求，这会加剧通货紧缩，从而导致进一步的资产负债表压力。

此外，价格不断下跌鼓励居民和公司推迟消费，毕竟将来价格会跌得更低。这种推迟消费削弱了总需求，加剧了通货紧缩，加强了推迟购买的动力——再次导致自我加强的通货紧缩循环。

《联储岁月》

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:www.tushu000.com