



④ 周皓

q

5

$$\begin{array}{ccccccc} & & \Psi & & & & \\ \tilde Y & & \dot\alpha & & \vec E & w & m \\ \omega & & \varepsilon_j & & \check\omega & l & \varphi, \quad \mathfrak D \\ Y & l & \Xi Y & m & J & \mathcal A \\ j^{\leftarrow} & || & \sim & \eta^m & 3 \\ & \bar A & & & I \end{array}$$

A ' כ
 Y ^ ש J װ
 מ ~ ם * ד
 ז ז l מ e J
 כ Ψ 0./2 w.
 כ ם ל J' w
 ₪ 'Q * Q

中国货币政策的短期最优选择——结构转向总量

3 ǔ ' Ψ
 ; ǫ 3 φ è
 È ʼA Ȩ 3 w̄Ȩ ʝ ǰ
 ǫ 3 ɛ
 † ζ 1 ɳ Л ʝ ĩ
 щ Ǫ ʝ
 Ъ ǻ ʝ È 1 1 w ; "HY

Ψ J $\check{\mathbf{X}}$ $\check{\phi}$
 ε $\tilde{A}1\# w$; ;
 J $\check{\phi}$ $\Theta \varsigma$ $\mathcal{O}$ $\mathcal{H}$
 $\mathfrak{e}$ ς $\mathfrak{d}$ $\tilde{A}$ J $\mathfrak{l}$ $\mathfrak{F}$ $\mathfrak{e}$
 $\mathbb{L}\backslash\Omega$; $\acute{w}$ $\acute{\alpha}$ $\check{O}$ $\dagger$ $\mathfrak{K}$ $\mathbb{L}$
 $\backslash\Omega \varsigma \mathfrak{K}$ $\mathfrak{H}$ ΘJ $\mathfrak{D}$ ε
 $\mathfrak{m}$ $\check{\alpha}$ $J 0.0.$ $\mathfrak{v}$ $\mathcal{O}^{\sim}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{Y}$
 $\mathfrak{D}\backslash\Omega$ $0.0/$ $\mathcal{A}0.00$ $\mathfrak{I}\Omega$ $\mathfrak{v}$ $\mathcal{O}^{\sim}$ ε $\mathcal{A}\mathcal{A}$ Δ

[illegible]

$\mathbb{J} \quad \tilde{A} \quad \mathcal{O}^{\sim} ; \quad \dagger \quad \check{\alpha}$
 $\tilde{A}^{\sim} \mathcal{E} \quad \check{\alpha} \quad \mathcal{O} \quad \tilde{A}^{\sim} \mathcal{E} \quad \tilde{Y} ; \quad \varsigma \quad \mathfrak{m}$
 $Y \Omega \quad \mathbb{J} \quad \mathfrak{W}^{\mathfrak{m}} \quad \dagger \quad \hat{\ast} \quad \check{\alpha} \quad \mathfrak{D}$
 $\mathbb{J} \mathfrak{m} \quad \mathcal{O} \mathbb{J} / .$
 $Y \quad \mathfrak{e} \quad \text{NNG} . \quad ; \quad \varepsilon 0.0. \quad / 0 \quad w$
 $\Delta Y \mathcal{O} \mathbb{J} \quad \Delta \quad Y \quad \mathfrak{e} \quad \mathfrak{D} \quad Y \quad \mathfrak{D} \quad \mathbb{J}$
 $\mathbb{J} \quad \mathfrak{I}$
 $\tilde{A} \quad \Psi \quad \check{\alpha} \quad \mathfrak{H} \quad \mathfrak{U} \quad \mathbb{J} \quad \mathfrak{D} \quad w$
 $Y \mathfrak{m} \quad \mathbb{J} \quad \mathfrak{K} \quad \mathfrak{I} \quad \mathbb{J} \quad \mathfrak{C} \quad \tilde{A} \quad \mathfrak{b} \quad \tilde{A}$
 $\mathfrak{D}^{\mathfrak{b}} \quad ; \quad Y \quad \Delta \quad \mathfrak{C} \mathfrak{A} \quad \mathfrak{C}$
 $\varphi \quad \check{\alpha} \quad \mathbb{J} \quad \hat{\ast} \quad \mathfrak{Z}$

$$\begin{array}{ccccccc} & & \dot{E} & 1 & & \Psi & \Theta & \mathfrak{D} \\ & & & & & & & \\ & \dot{\alpha} & \varsigma & \text{'O} & \mathfrak{J} & & & \\ \mathfrak{D} & \mathfrak{D} & \omega & \mathbb{H} & \mathfrak{K} & \mathbb{W} & & \mathfrak{I} \end{array}$$

٢ ٣ ٤ ٥ ٦ ٧ ٨ ٩ ١٠ ١١ ١٢ ١٣ ١٤ ١٥ ١٦ ١٧ ١٨ ١٩ ٢٠ ٢١ ٢٢ ٢٣ ٢٤ ٢٥ ٢٦ ٢٧ ٢٨ ٢٩ ٣٠ ٣١ ٣٢ ٣٣ ٣٤ ٣٥ ٣٦ ٣٧ ٣٨ ٣٩ ٤٠ ٤١ ٤٢ ٤٣ ٤٤ ٤٥ ٤٦ ٤٧ ٤٨ ٤٩ ٥٠ ٥١ ٥٢ ٥٣ ٥٤ ٥٥ ٥٦ ٥٧ ٥٨ ٥٩ ٦٠ ٦١ ٦٢ ٦٣ ٦٤ ٦٥ ٦٦ ٦٧ ٦٨ ٦٩ ٧٠ ٧١ ٧٢ ٧٣ ٧٤ ٧٥ ٧٦ ٧٧ ٧٨ ٧٩ ٨٠ ٨١ ٨٢ ٨٣ ٨٤ ٨٥ ٨٦ ٨٧ ٨٨ ٨٩ ٩٠ ٩١ ٩٢ ٩٣ ٩٤ ٩٥ ٩٦ ٩٧ ٩٨ ٩٩ ١٠٠



$\tilde{\alpha}$ $\theta \tilde{\alpha}$ $Jm_l \text{ Npgkc } P_rc$
 JNP λ η J $\dot{I}$
 $\mathcal{T}j$ $\mathcal{F}$ $\mathcal{A}$
 ε ε $\mathcal{Y}$ $\mathcal{A} \mathcal{E}$ $\tilde{Y}$;
 $\tilde{A}$ J

货币政策的中期相对有效性——脱离流动性陷阱

$0..6$ $\bullet$ A $/77.$ $\bullet$ $\varphi.$ $\mathcal{B}$
 $\dot{I}$ $\mathcal{Y}$ ε EBN $\tilde{A}$ $\Xi \mathcal{Y}$
 A $\dot{I}$ $m \sigma$ $J \mathcal{K} \Xi$ m $\mathcal{Y} \mathcal{J}$ $\tilde{\alpha}$
 $\dot{I}$ $\mathcal{T}j$ $\mathcal{Y} \theta$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{Y} \tilde{\alpha}$
 $;$ J $\mathcal{Y}$ $\varphi.$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{T}$ $\mathcal{J}$ $\mathcal{C}$
 $/77/$ $\mathcal{Y} \varepsilon$ $;$
 θ $\mathcal{C}$ $\tilde{A}$ $\mathcal{Y}$ $\mathcal{B}$ $J.$
 $\tilde{Y}$; $\mathcal{A}$ $\mathcal{B}$ $\mathcal{C}$
 $\mathcal{B}$ $\tilde{\alpha}$ $\mathcal{K}$ $\mathcal{K}$ $\varepsilon \tilde{\alpha}$; ε $\mathcal{C}$ $\mathcal{J} \mathcal{E}$ θ
 $\mathcal{C} \mathcal{J} J$ $\mathcal{C}$ EBN Ξ
 $\mathcal{K}$
 $J 0./0$ $w.$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{C}$
 $\mathcal{O}$ $\mathcal{T}j$ $\mathcal{K}$ $\mathcal{T}j J \parallel$ J
 $\mathcal{C}$ S $\mathcal{C}$ $\mathcal{K}$ ζ
 $l \mathcal{C}$ J θ $/77.$ $.$ $;$ $\mathcal{T}j$
 $0.$ $\mathcal{Y}$ ε
 π J $/77.$ $\bullet$ $\varphi.$ θ
 m ; ζ^m η J $\mathcal{Y}$; $\mathcal{K}$
 $\tilde{\mathcal{C}} \Delta$ $\tilde{\omega} \zeta$ $\mathcal{A} \mathcal{K}$ $\tilde{A}$ J $0..6$
 $0..7$ 1 ε ; $\mathcal{Y}$ m $\mathcal{A}$ $\tilde{\alpha}$
 Ξ $\mathcal{A}$ $/.$ $0.$ $J 0..7$ $\tilde{\alpha}$
 $\mathcal{I}$ $\mathcal{A}$ $\tilde{\alpha}^m$ $\tilde{\alpha}$ $\tilde{\alpha}.$ $\tilde{\alpha}$
 $;$ $\varphi.$ $\tilde{\alpha}$ ζ^m ; m $\tilde{\alpha} 0./0$
 η $J \Psi$ $\mathcal{X}$ $\tilde{A}$
 m $\varphi \dot{I}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{W} \mathcal{Z}$
 $0..6$ J

中国货币政策长期非中性探讨——产业升级和技术进步

Ψ $\mathcal{C}$ $1.$ $3.$ $\mathcal{A}$ η
 Ψ $\tilde{A}$ $\tilde{\alpha} \mathcal{A}$ Ψ $\tilde{A}$ Ψ $\mathcal{A}$
 Ψ $\mathcal{Y}$ $\mathcal{Y}'$ w $\mathcal{P}j$ $\mathcal{H} \mathcal{A}$
 J Ψ m $\mathcal{Y}$

$\tilde{Y}$; Ψ
 $J \Psi$ $\mathcal{C} 2.$ $6 \# | / . \#$ $\tilde{\alpha}$
 $2 \# | 4 \#$ $\mathcal{O}$ Ψ Ψ $\mathcal{Y} \Delta$ $\mathcal{J}$
 $\mathcal{A}$ $\tilde{Y}$; $\mathcal{A}$ Ψ ε J
 w $\varepsilon \mathcal{Z}$ $0.$ $\dot{I}$ $\mathcal{V}$ $\tilde{A} \parallel$ $\mathcal{U}$ $\mathcal{I}$ φ $\mathcal{N}$
 m $\mathcal{Y} \mathcal{O}$ $\mathcal{Y} \Delta$ $\mathcal{A} \mathcal{C}$ m $\mathcal{Y} \mathcal{O}$ P
 $\mathcal{A} J.$ $\mathcal{F}$ $\mathcal{O}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$
 $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$
 $\mathcal{C}$ P $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ w $\varphi \varepsilon \mathcal{I}$
 φ $\mathcal{N}$ ζ Ψ $\mathcal{O}$ J $\mathcal{Y} \Delta$
 $\mathcal{J}$ Ψ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$
 $\tilde{\mathcal{O}}$ Ψ Ψ m $\mathcal{Y}$ $\mathcal{O} J$
 ε $\mathcal{K}$ $\mathcal{A} \mathcal{Y} \Delta$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$
 $\tilde{\mathcal{C}} \Delta$ $\tilde{\omega}$ $\mathcal{A}$ $\tilde{\omega}$ $\mathcal{H}$ φ
 J' $J 0./0$ $w.$ $\dot{I}$ $\tilde{A}$ ε $\mathcal{F}$
 Ψ $\mathcal{G}$ ε J $\mathcal{B}$ $\tilde{\alpha} 0.13$ $\tilde{\alpha} 0.3.$
 Ψ $\mathcal{J}$ Ψ $2 \# | 4 \#$ $\varepsilon \mathcal{T}j$ $\mathcal{Y}$
 Δ $\mathcal{J}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$
 $\mathcal{A}$ Ψ $\mathcal{F}$
 $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{O}^m$ $\tilde{\mathcal{O}}$ $\mathcal{Y}$ ε' w
 $\mathcal{J}$ ζ Ψ $\mathcal{C}$ $\dot{I}$
 $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$

总结

w $\varepsilon \zeta$ J' $\mathcal{F} \mathcal{A}$
 $\mathcal{C}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$
 Ψ π $\tilde{A} \Psi$ $\tilde{A}$ $J \Psi$
 $\mathcal{Y} w \mathcal{T}$ $\mathcal{A}$
 Ψ $\mathcal{Y}$ $\tilde{\mathcal{O}}$ $\mathcal{B}$ ε $\tilde{\mathcal{C}}$ $\mathcal{A}$
 J Ψ $\mathcal{H} \Psi$
 $1.$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$ $\mathcal{A}$
 $\mathcal{J}$ $\mathcal{K}$ Ψ $\tilde{\mathcal{O}} \mathcal{A}$ $1.$ J
 ε $\mathcal{J}$ ε Ψ $\mathcal{H}$
 $\tilde{\alpha} \mathcal{A}$ $\tilde{A} \tilde{\alpha}$ $-$ $\mathcal{A}$ w $\tilde{\alpha}$
 $\mathcal{Y} \mathcal{A}$ J $\mathcal{A}$