

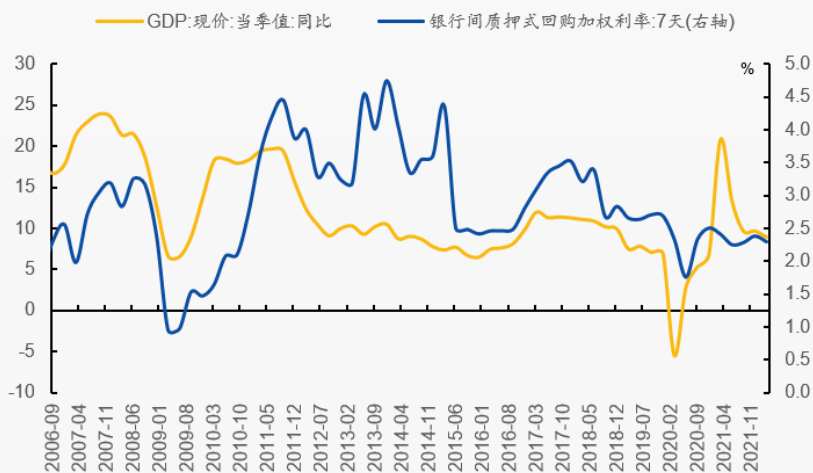


国元总量

每日一图

探寻货币政策的合理水平

尽管长期的货币政策的锚是经济的实际增长率，而短期货币政策则更多依赖于经济名义增长率的变化。这意味着短期来看，除了经济增长外，通货膨胀也是货币政策的重要考量。当通胀向上时，我们的货币政策就应相应调紧，而当通胀向下时，货币政策可以更多考虑经济基本面，这是大多数经济体货币政策遵行的法则。于是，短期的流动性水平便与名义增长率（实际增长率+通货膨胀率）相关。



资料来源：wind，国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：www.gyzq.com.cn