



日本

貨幣政策 中間目標之調整

涂鳳美

日本經濟高度成長，主因之一
不得不歸功其健全完整之貨幣政策，
尤其，隨金融結構改變而調整之靈活作風，
更為其贏得「工業國家最完善貨幣政策」
之美譽，本文即介紹其貨幣政策之制訂，
以爲國內因應金融新變局時之
重要參酌依據……

前言

日本經濟之所以快速發展，主要原因之一，係在於日本有相當健全的貨幣及財政政策，使得政府得以較有效因應總體經濟之景氣變動，並提供其產業有利的發展環境。目前隨著日本銀行寬鬆貨幣政策的採行，長短期利率已回跌至1988年下半年時的水準，再配合大藏省的擴

張性財政政策，預期明年初開始，日本經濟將可出現溫和的復甦，本文即介紹日本銀行如何隨著金融結構之改變而調整其貨幣政策之制訂。

貨幣政策隨金融結構改變而調整

各國貨幣政策之實施，係藉由貨幣政策工具之操作而達成最終目標，但是總難免有時間落後問題存在，蓋因貨幣政策的實施，直接影響

金融市場，在經過一段時間之後，才對貨幣政策目標產生影響。因此，金融市場在貨幣政策的傳導上扮演極其重要的角色，而近數十年來，日本金融市場快速的變化，已改變了貨幣政策工具與貨幣政策目標間的關係。日本銀行（Bank of Japan，係日本的中央銀行）由於能隨著金融結構之改變而調整其貨幣政策，並且使日本經濟持續成長