

UM - INA



**A Política Monetária na Reforma
Económica da China**

Dissertação de Mestrado

em Administração Pública - Relações Internacionais

**Orientador: Professor Doutor João Ferreira do
Amaral**

Elaborado por: Wai Cheng Iong

Macau, Outubro de 1996

ÍNDICE

INTRODUÇÃO	5
PARTE I. AS TEORIAS GERAIS	8
1. A TEORIA DA PROCURA DE MOEDA	8
1.1. A definição da procura de moeda	8
1.1.1. Funções da moeda.....	8
1.2. A Teoria Quantitativa da Moeda.....	10
1.2.1. A Equação de Troca de Fisher	10
1.2.2. A equação de Saldos do Dinheiro de Cambridge.....	11
1.3. A teoria de preferência pela Liquidez de Keynes.....	13
I. Motivo de transacção.....	13
II. Motivo de precaução	13
III. Motivo de especulação.....	14
IV. A procura agregada da moeda.....	14
V. Os aspectos críticos quanto à comparação entre a teoria de Keynes e a teoria quantitativa clássica	15
1.4. Desenvolvimento Neo-Keynesians.....	17
1.5. A formulação renda da teoria quantitativa de Friedman	19
1.6. A teoria de procura de moeda Marxista.....	20
2. A OFERTA DA MOEDA.....	22
2.1. A mensuração da oferta de moeda.....	22
2.2. A oferta monetária e o Banco Central.....	25
2.2.1. As funções do Banco Central	25
2.2.2. Os instrumentos do Banco Central	26
A. Operações de Open Market (Mercado Aberto).....	26
B. A taxa de redesconto	28
C. As reservas compulsórias	30
2.3. O processo da criação de depósitos bancários.....	31
2.3.1. Como são criados os depósitos.....	31

2.3.2. Multiplicador da oferta monetária.....	32
2.3.3. High-powered money	33
2.4. O equilíbrio do Mercado Monetário.....	34
2.5. O controlo do banco central sobre a oferta monetária.....	36
3. POLÍTICA MONETÁRIA	37
3.1. Os objectivos da política monetária	37
3.1.1. Os objectivos finais.....	38
3.1.2. Metas intermédias	39
3.1.3. Taxas de juro e a oferta monetária.....	40
3.1.4. Os agregados das reservas	41
3.2. Efeito da política monetária numa economia fechada	43
3.2.1. A política monetária no esquema AD-AS	43
3.2.2. A política monetária no Esquema IS-LM.....	43
I. A curva IS	43
II. A função LM.....	44
III. Equilíbrio no Esquema IS-LM.....	46
3.2.3. Efeitos da política monetária no Esquema IS-LM.....	46
3.3. Política monetária numa economia aberta	50
3.3.1. O modelo IS-LM para uma economia aberta	50
I. A curva IS	50
II. A curva LM.....	51
3.3.2. Efeitos de uma expansão monetária: no caso das taxas fixas de câmbio.....	53
3.3.3. O esquema IS-LM com taxas flexíveis de câmbio	54
3.3.4. Efeitos da política monetária expansionista: no caso das taxas flexíveis de câmbio	56

PARTE II. O SISTEMA FINANCEIRO E A POLÍTICA MONETÁRIA NA CHINA

4. A PROCURA DE MOEDA NO CASO DA CHINA.....	58
4.1. A procura de moeda no sistema económico de planificação central	58
4.1.1. O sistema económico de planificação central.....	58
4.1.2. A procura de moeda no sistema económico de planificação central..	62

4.1.2.1. O conceito de massa monetária (M): a moeda em circulação ..	62
4.1.2.2. O sistema de crédito bancário.....	64
4.1.2.3. Os factores que influenciam à procura de moeda	67
4.2. A procura de moeda no sistema económico de Mercado Socialista	71
4.2.1. A medida da procura de moeda	71
4.2.2. Os factores influentes na procura de moeda.....	74
5. A OFERTA DE MOEDA NO SISTEMA ECONÓMICO SOCIALISTA DE MERCADO	79
5.1. A Reforma do sistema financeiro.....	79
5.1.1. A construção do sistema bancário central	79
5.1.3. A reforma da operação de crédito bancário	83
5.2. As relações entre as fontes de fundos e as utilizações de fundos....	85
5.3. A base monetária e o multiplicador monetário	89
5.4. O crédito determina a oferta monetária	94
6. A POLÍTICA MONETÁRIA NA REFORMA ECONÓMICA DA CHINA	95
6.1. O sucesso da Reforma	95
6.2. Desafios Vs Reforma	100
6.2.1. Expansão do investimento	100
6.2.2. Expansão de consumo	103
6.2.3. Expansão da procura agregada e inflação	105
6.3. Finalidades e metas intermédias da política monetária	108
6.4. Comparação e escolha dos instrumentos da política monetária ..	110
6.5. O mecanismo de transmissão da política monetária	114
7. CONCLUSÕES	116
BIBLIOGRAFIA.....	119