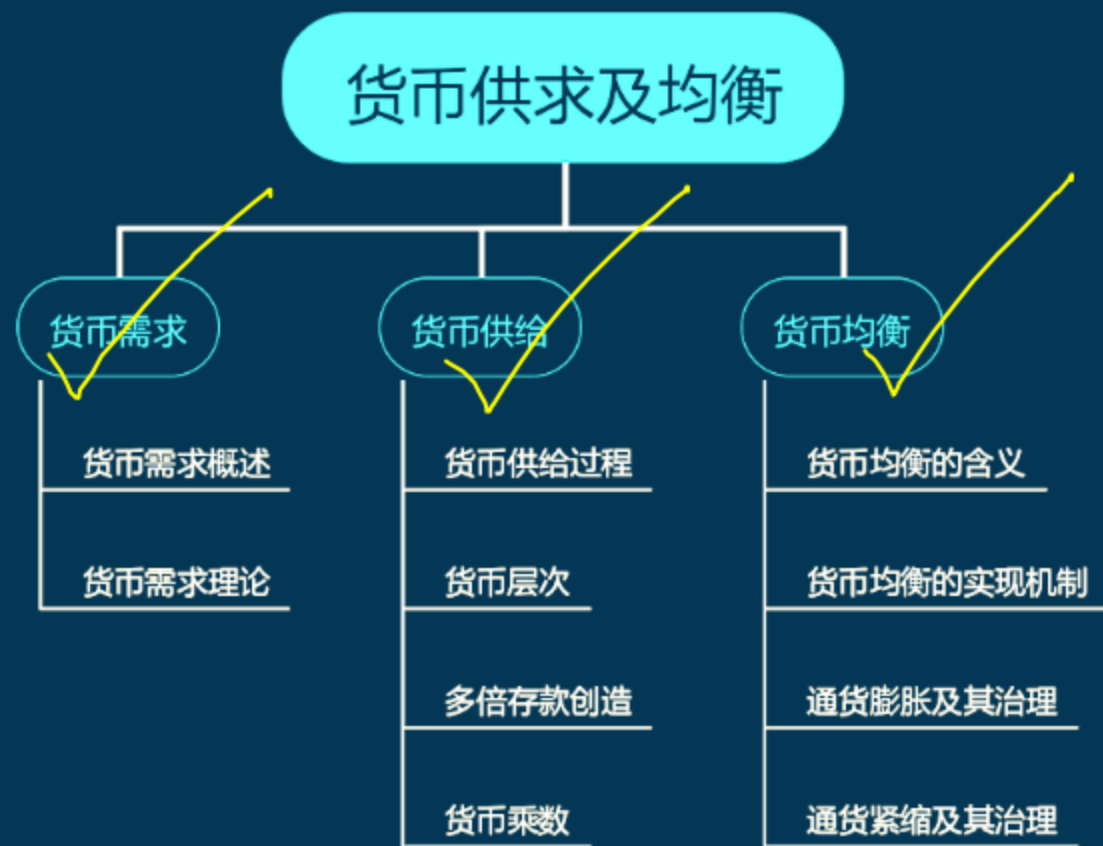




第八章 货币供求及其均衡

模块三 货币与金融

第八章 货币供求及其均衡



第一节 货币需求

1

货币需求概述

2

货币需求理论

第一节 货币需求

考点1：货币需求概述

货币需求：在一定时间内，社会各经济主体为满足各种经济活动需要而应该保留或占有**一定货币的动机或行为**。



第一节 货币需求

- 货币需求发端于商品交换，随着商品经济以及信用化的发展而发展。
- 个人购买商品和服务，企业支付生产和流通费用、银行开展信用活动，社会进行各种方式的积累，政府调节经济，都需要货币这一价值量工具。
- 在产品经济以及半货币化经济条件下，货币需求强度（货币在经济社会中的作用程度，以及社会经济主体对持有货币的要求程度）较低；
- 在市场经济条件下社会经济主体的货币需求强度较高。

货币需求

第一节 货币需求

考点2：货币需求理论

货币需求理论主要研究影响货币需求量的因素、这些影响因素与货币需求量之间的关系、货币需求量变化的规律以及货币需求的动机等内容。

01 货币数量论的货币需求理论

02 凯恩斯的货币需求函数

弗里德曼的货币需求函数

第一节 货币需求

(一) 货币数量论的货币需求理论

1、费雪方程式【现金交易说】

美国经济学家欧文·费雪于1911年出版的《货币的购买力》一书，是货币数量论的代表作，在该书中费雪提出了著名的“交易方程式”，即费雪方程式，表示为：

$$MV=PT$$

M是一定时期内流通货币的平均数量；

V是货币流通速度，代表单位时间内货币的平均周转次数；

P为平均价格水平；

T为商品和服务的交易总量。

第一节 货币需求

(一) 货币数量论的货币需求理论

1、费雪方程式【现金交易说】

$$MV=PT$$

- V是由公众的支付习惯，使用信用范围的大小，交通和通信的方便与否等制度上的因素决定的，因而在短期内V不会迅速变化；
- T取决于资源、技术条件，而在充分就业的状态下，不可能发生大的变化。
- ◆ 短期里V和T保持不变，M的变化决定了价格水平P。

第一节 货币需求

(一) 货币数量论的货币需求理论

2、剑桥方程式【现金余额说】

以马歇尔和庇古为代表的剑桥学派，在研究货币需求问题时，重视微观主体的行为。

剑桥学派认为，处于经济体系中的个人对货币的需求，实质是选择以怎样的方式保持自己的资产。每个人决定持有货币的多少，有种种原因，但在名义货币需求与名义收入水平之间总是保持一个较为稳定的比例关系。

第一节 货币需求

(一) 货币数量论的货币需求理论

2、剑桥方程式【现金余额说】

$$M_d = kPY$$

M_d 为名义货币需求，

Y 代表总收入，

P 代表价格水平，

k 为以货币形式拥有的财富占名义总收入的比例。

第一节 货币需求

■ 费雪方程式与剑桥方程式的比较

1) 对货币需求分析的侧重点不同：前者强调货币的交易手段功能，侧重于商品交易量对货币的需求；后者强调货币作为一种资产的功能，侧重于收入的需求。

2) 前者把货币需求和支出流量联系在一起，重视货币支出的数量和速度，侧重于货币流量分析；后者是从用货币形式保有资产存量的角度考虑货币需求，重视存量占收入的比例。

3) 对货币需求的分析角度和所强调的决定货币需求因素不同：前者是对货币需求的宏观分析，是从宏观角度用货币数量的变动来解释价格；后者是从微观角度进行分析，认为人们对保有货币有一个满足程度的问题。

第一节 货币需求

【考题再现-1】费雪认为，短期内货币流通的速度和产出保持不变，所以，货币存量的变化会引起（ ）水平的变化。

- A. 物价
- B. 收入
- C. 税率
- D. 汇率

$$M \cdot V = P \cdot T$$

第一节 货币需求

网校答案：A

网校解析：本题考查货币数量论的货币需求理论。费雪方程式 M （货币存量） $\times V$ （速度） $= P$ （价格） $\times T$ （交易数量）变形 $P = MV/T$ 则得出结论物价与货币数量和速度成正比，与商品交易量成反比。

第一节 货币需求

(二) 凯恩斯的货币需求函数

1936年，凯恩斯发表《就业、利息与货币通论》，分析了资本主义社会存在有效需求不足的各种原因，提出了流动性偏好概念。

凯恩斯用流动性偏好解释人们持有货币的需求，他认为货币流动性偏好是人们喜欢以货币形式保持一部分财富的愿望或动机。

流动性偏好实际上表示了在不同利率下，人们对货币需求量的大小。

《通论》

1929-1933年
大萧条

第一节 货币需求

(二) 凯恩斯的货币需求函数

凯恩斯认为人们的货币需求行为是由交易动机、预防动机和投机动机三种动机决定的。

基于交易动机和预防动机决定的货币需求取决于收入水平；基于投机动机的货币需求则取决于利率水平，投机动机是人们为了抓住有利的购买有价证券的机会而持有一部分货币的动机。

常端 / 金端

第一节 货币需求

(二) 凯恩斯的货币需求函数

凯恩斯以灵活偏好为基础提出的货币需求函数为：

$$M_d = M_1 + M_2 = L_1 \left(\overset{+}{Y} \right) + L_2 \left(\overset{-}{i} \right)$$

M_d 为货币需求总量， M_1 为消费性货币需求， M_2 为投机性货币需求， L_1 、 L_2 为“流动性偏好”函数， Y 为国民收入水平， i 为利率水平，+、-分别代表正比和反比。

第一节 货币需求

（二）凯恩斯的货币需求函数

凯恩斯主义把可用于储存财富的资产分为货币与债券，认为货币是不能产生收入的资产，债券是能产生收入的资产，把人们持有货币的三个动机划分为两类需求：

- 1) 消费动机与预防动机构成对消费品的需求，取决于“边际消费倾向”；
- 2) 投机动机构成对投资品的需求，主要由利率水平决定，利率低，人们对货币的需求量大，利率高，人们对货币的需求量小。

第一节 货币需求

(二) 凯恩斯的货币需求函数

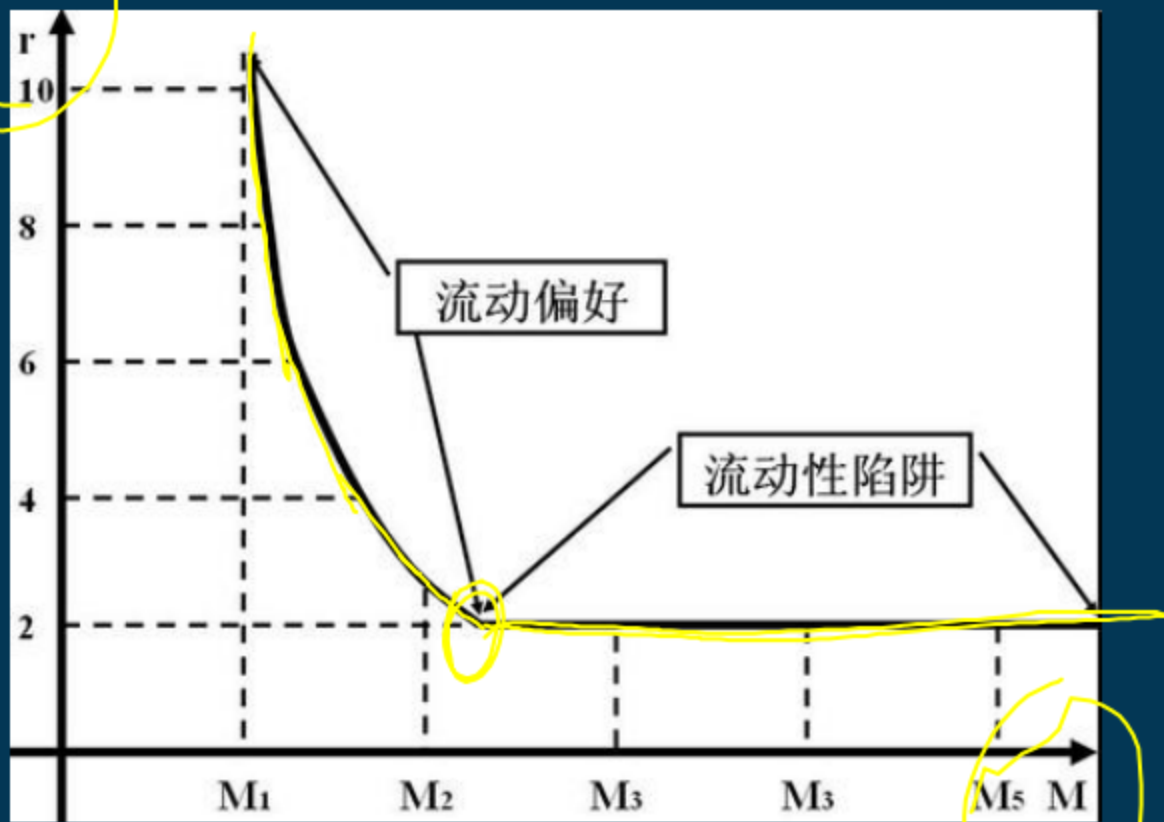
凯恩斯认为，在利率极高时，投机动机引起的货币需求量等于零，而当利率极低时，投机动机引起的货币需求量将是无限的。

由于利息是人们在一定时期放弃手中货币流动性的报酬，所以利率不能过低，否则人们宁愿持有货币而不再储蓄，也不愿再去买有价证券，以免证券价格下跌时遭受损失。当利率极低，人们会认为这种利率不大可能上升而只会跌落时，人们不管有多少货币都愿意持在手中。即“凯恩斯陷阱”或“流动性偏好陷阱”。

第一节 货币需求

(二) 凯恩斯的货币需求函数

流动性偏好陷阱 (Keynes trap)



第一节 货币需求

【考题再现-1】凯恩斯认为，当利率极低时，投机动机引起的货币需求量是无限的，并将这种现象称为（ ）。

- A. 现金偏好
- B. 货币幻觉
- C. 流动性过剩
- D. 流动性偏好陷阱

第一节 货币需求

网校答案：D

网校解析：本题考查凯恩斯的货币需求函数。凯恩斯认为，当利率极低时，投机动机引起的货币需求量将是无限的。即由于利息是人们在一定时期放弃手中货币流动性的报酬，所以利率不能过低，否则人们宁愿持有货币而不再储蓄，这种情况被称为“流动性偏好陷阱”。

第一节 货币需求

【考题再现-2】凯恩斯认为，由交易动机和预防动机引起的货币需求取决于（ ）水平。

A. 收入

B. 物价

C. 利率

D. 汇率

第一节 货币需求

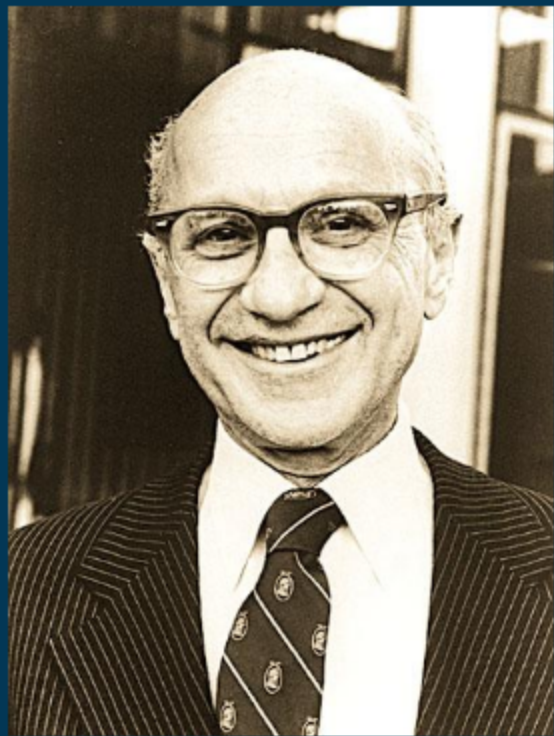
网校答案：A

网校解析：本题考查凯恩斯的货币需求函数。由交易动机和预防动机决定的货币需求取决于收入水平。

第一节 货币需求

(三) 弗里德曼的货币需求函数

弗里德曼是沿着剑桥方程式来表达他的货币需求思想的，同时，吸收了凯恩斯主义关于收入和利率决定货币需求量的思想，被誉为当代货币主义。



第一节 货币需求

（三）弗里德曼的货币需求函数

弗里德曼认为，在剑桥方程式中 $M_d = kPY$ 中， P 、 Y 是影响货币需求许多变量中的两个变量， k 代表其他变量，实际上是货币流通速度的倒数 $1/V$ ，而影响货币流通速度的因素是相当复杂的，如财产总量、财产构成、各种财产所得在总收入中的比例，以及各种金融资产的预期收益率等。因此，人们的资产选择范围非常广泛，并不限于凯恩斯主义的货币需求理论中的二元资产选择——货币与债券。

第一节 货币需求

(三) 弗里德曼的货币需求函数

基于上述认识，弗里德曼提出了自己的货币需求函数模型：

$$M_d = f \left(Y_p, W; r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p} \frac{dp}{dt}; u \right) P$$

M_d 为名义货币需求， f 为函数符号， Y_p 为恒常收入， W 为非人力财富占总财富的比例， r_m 为货币的预期收益率， r_b 为债券的预期收益率， r_e 为股票的预期收益率， $1/P \times dp/dt$ 为价格的预期变动率， u 为影响货币需求的其他变量， P 为一般价格水平。

第一节 货币需求

(三) 弗里德曼的货币需求函数

如果上式两边同除以P则得：

$$\frac{M_d}{P} = f \left(Y_p, W; r_m, r_b, r_e, \frac{1}{P} \frac{dp}{dt}; u \right)$$

其中， M_d/P 为实际货币需求量。

第一节 货币需求

（三）弗里德曼的货币需求函数

弗里德曼不仅关心名义货币需求量，而且特别关心实际货币需求量。

在影响货币需求量的诸多因素中，弗里德曼把它们划分为三组。

第一节 货币需求

第一组： y 和 w 代表收入及其构成【 y 表示恒久性收入】

恒久性收入是弗里德曼分析货币需求时提出的一个概念，可以理解为预期平均长期收入。恒久性收入与货币需求呈正相关关系。

w 代表非人力财富占总财富的比例。弗里德曼把财富分为人力财富和非人力财富两类。总财富是人力财富和非人力财富的总和。

非人力财富：有形财富，包括货币持有量、债券、股票、资本品、不动产、耐用消费品等；

人力财富：个人谋生能力，又称无形财富。

第一节 货币需求

弗里德曼认为，这两种财富的形式是可以相互转换的，但是由于受到制度上的限制，这种转换有一定的困难，主要是人力财富转为非人力财富比较困难。

人力财富的流动性较低，不像债券、股票那样随时可以出售，因此，人力财富在总财富中占较大比例的持有者试图通过持有较多的货币（流动性最高的资产）来增加其资产的流动性。

弗里德曼认为，大多数人持有的财富主要是人力财富。在个人总财富中，人力财富所占比重越大，货币需求就越多；而非人力财富所占比例越大，货币需求则相对较少。所以，非人力财富占个人总财富的比例与货币需求呈负相关关系。

第一节 货币需求

第二组：机会成本变量【 $r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p} \frac{dp}{dt}$ 四项】

能从这几个变量的相互关系中衡量出持有货币的潜在收益或损失。

- 弗里德曼货币需求函数中定义的货币口径是M2，持有这类货币是有预期收益的。因此货币需求量与持有货币的预期收入成正比关系。
- 其他资产如债券、股票以及不动产的收益率主要取决于利率和市场供求状况。在其他条件不变时，货币以外其他资产的收益率越高，货币需求量就越小。

第一节 货币需求

- $\frac{1}{p} \frac{dp}{dt}$ 代表价格的预期变动率，即保存实物的名义报酬率，即在价格上升的条件下人们会放弃货币购买商品，减少对货币的需求量。因此，在其他条件不变时，价格变动率与货币需求成负相关关系。

第一节 货币需求

第三组：其他因素【u】

影响货币需求的其他因素，包括资本品的转手量、人们的主观偏好以及客观技术与制度等，是一个代表多种因素的综合变量，可能从不同方向对货币需求产生影响。

第一节 货币需求

(三) 弗里德曼的货币需求函数

弗里德曼的货币需求理论认为货币需求函数是稳定的：因为：

在货币需求中，利率的影响很小，因为利率变化后，各类资产的预期收益和机会成本若发生相应的变动，相互之间有抵销作用。

换言之：

货币需求函数中的恒久性收入是货币需求的决定因素。

第一节 货币需求

(三) 弗里德曼的货币需求函数

弗里德曼提出“恒久性收入假说”：

- ✓ 消费者的消费支出主要不是由他的现期收入决定，而是由他的恒久性收入决定。
- ✓ 恒久性收入意指预期未来年度的平均收入，它是一个相对稳定的变量，在很大程度上不受短期经济周期波动的影响。

第一节 货币需求

（三）弗里德曼的货币需求函数

弗里德曼货币需求函数与凯恩斯的货币需求函数的差别：

1、二者强调的侧重点不同：

凯恩斯的货币需求函数非常重视利率的主导作用。凯恩斯认为，利率的变动直接影响就业和国民收入的变动，最终必然影响货币需求量。

弗里德曼则强调恒定性收入对货币需求量的重要影响，认为利率对货币需求量的影响是微不足道的。

第一节 货币需求

2、由于上述分歧，导致凯恩斯主义与货币主义在货币政策传导变量的选择上产生分歧。凯恩斯主义认为应是利率，货币主义坚持是货币供应量。

3、凯恩斯认为货币需求量受未来利率不确定性的影响，因而不稳定，货币政策应“相机行事”。

弗里德曼认为，货币需求量是稳定的，可以预测的，因而“单一规则”可行。以货币供给量作为货币政策的唯一控制指标，而排除利率、信贷流量、准备金等因素的政策建议被称为单一的政策规则。

看得到本质

第一节 货币需求

【考题再现-1】弗里德曼把影响货币需求量的诸因素划分为以下几组（ ）。

- A. 各种金融资产
- B. 恒常收入与财富结构
- C. 各种资产预期收益和机会成本
- D. 各种随机变量
- E. 各种有价证券

第一节 货币需求

网校答案：BCD

网校解析：本题考查弗里德曼的货币需求函数。在影响货币需求量的诸多因素中，弗里德曼把它们划分为三组：第一组，恒久性收入 Y_p 和财富结构 W ；第二组，各种资产的预期收益和机会成本；第三组，各种随机变量 u 。

第一节 货币需求

【考题再现-2】弗里德曼认为，货币需求量是稳定的，可以预测的，因此，货币政策应（C）。

A. “相机行事”

B. 重在调整利率

C. 实行“单一规则”

D. “走走停停”

货币折

第一节 货币需求

网校答案：C

网校解析：本题考查弗里德曼的货币需求函数。弗里德曼认为，货币需求量是稳定的，可以预测的，因此，“单一规则”可行。

第一节 货币需求

本节小结

第一节
货币需求

- 1、货币需求概述
- 2、货币需求理论【3】

