



## 第八章

# 货币供求及其均衡

# 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

## 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

03 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。

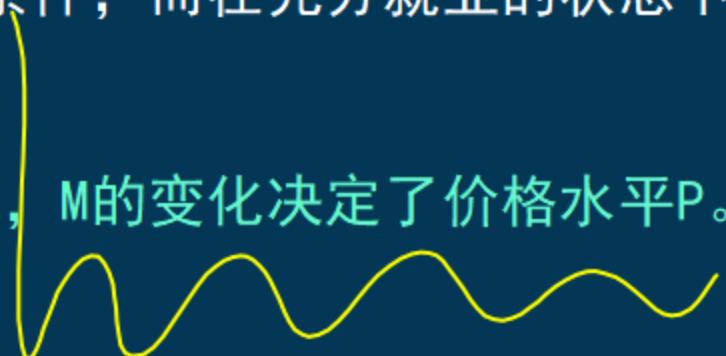
# 第一节 货币需求

## (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

## （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。

# 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。

# 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：

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

$M_d$  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

### （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

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相关关系。
- 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，相互之间有抵消作用。

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。

弗里德曼则强调恒久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。

# 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】



## 第二节 货币供给

- 1 ..... 货币供给过程
- 2 ..... 货币层次
- 3 ..... 存款创造
- 4 ..... 货币乘数

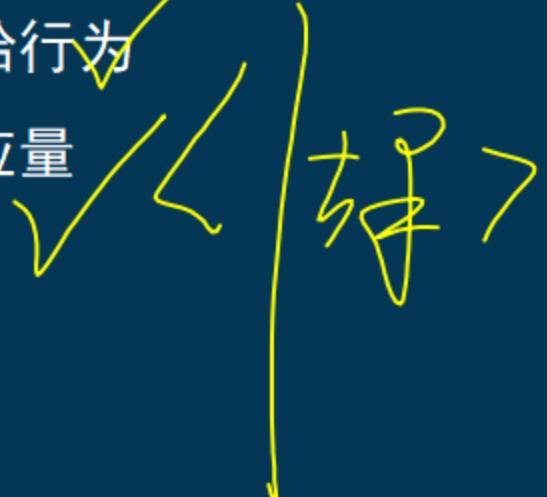
## 第二节 货币供给

### 考点1：货币供给过程

货币供给：一国或货币区的银行体系向经济体中投入、创造、扩张（或收缩）货币的金融过程。

货币供给是相对于货币需求而言的，包括两个方面：

- ① 货币供给行为
- ② 货币供应量



## 第二节 货币供给

### ■ 决定货币供给的因素：

- ① 中央银行增加货币发行量
- ② 中央银行调节商业银行的可运用资金量
- ③ 商业银行派生资金能力以及经济发展状况
- ④ 企业和居民的货币需求状况

## 第二节 货币供给

货币供给过程中的参与者：

- ① 中央银行：负责发行货币、实施货币政策；
- ② 存款机构：从个人和机构吸收存款并发放贷款的金融中介机构，包括商业银行、储蓄机构和信用社；
- ③ 储户：持有银行存款的机构和个人。

## 第二节 货币供给

在货币供给过程中，中央银行的作用最重要，中央银行的货币政策操作会影响其资产负债表。

中央银行改变基础货币主要有三种途径：

- 1、变动其储备资产，在外汇市场买卖外汇或贵金属；
- 2、变动对政府的债权，进行公开市场操作，买卖政府债券；
- 3、变动对商业银行的债权，对商业银行办理再贴现业务或发放再贷款。

## 第二节 货币供给

基础货币又称高能货币、强力货币或储备货币，是非银行公众所持有的通货与银行的存款准备金之和。  
准备金可划分为两类：

- 1) 法定准备金：中央银行要求银行必须持有的准备金；
- 2) 超额准备金：银行自愿持有的额外的准备金。

日积月累 >

## 第二节 货币供给

基础货币是整个商业银行体系借以创造存款货币的基础，是整个商业银行体系的存款得以倍数扩张的源泉。基础货币最基本的特征：

- 1) 基础货币是中央银行的货币性负债，而不是中央银行资产或非货币性负债，是中央银行通过自身的资产业务供给出来的；
- 2) 通过由中央银行直接控制和调节的变量对它的影响，达到调节和控制供给量的目的；
- 3) 它是支撑商业银行负债的基础，商业银行不持有基础货币就不能创造信用；
- 4) 在实行准备金制度下，基础货币被整个银行体系运用的结果能产生数倍于它自身的量。从来源上看，基础货币是中央银行通过其资产业务供给出来的。

## 第二节 货币供给

基础货币量、银行存款与其准备金的比率，存款与通货的比率都会引起货币存量的同方向变化。

一般来说，这三个决定货币存量的因素是由公众、银行、货币当局三个经济主体的行为分别决定的。

在信用货币制度下，高能货币量取决于中央银行的行为；银行存款与其准备金的比率取决于银行体系；存款与通货的比率既取决于公众的行为，同时还受到银行存款服务水平和利率的影响。

## 第二节 货币供给

基础货币的构成虽然比较复杂，但都是由中央银行的资产业务创造的，可以由中央银行直接控制。

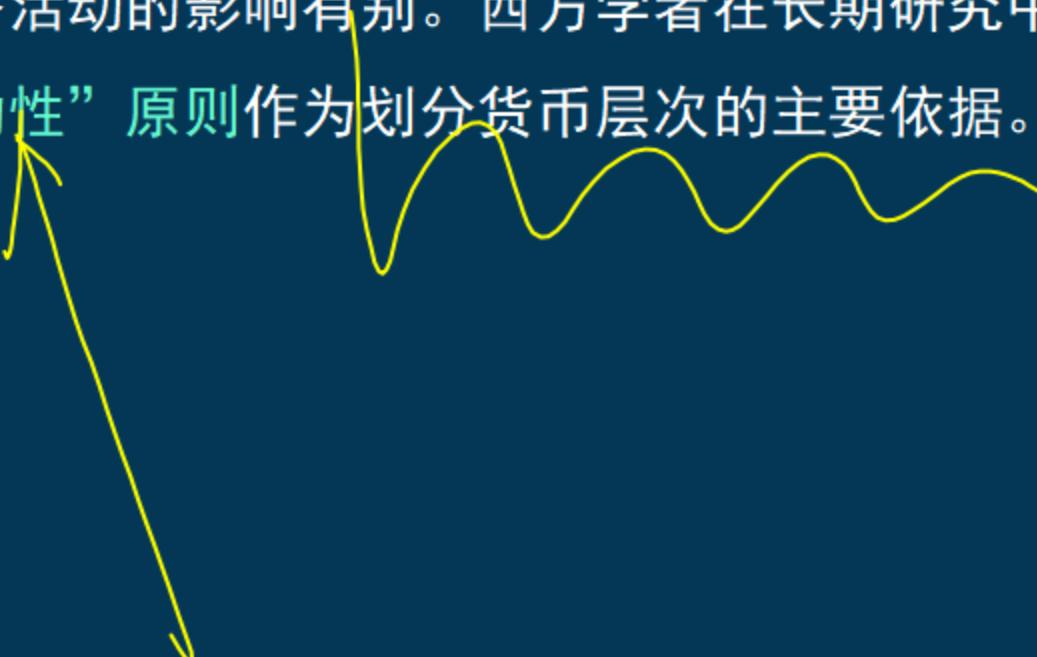
中央银行投放基础货币的渠道主要包括：

- ①对商业银行等金融机构的再贷款；
- ②收购金、银、外汇等储备资产投放的货币；
- ③购买政府部门的债券；
- ④发行央行票据。如果中央银行能够有效控制基础货币B的投放量，那么，控制货币供应量的关键，就在于中央银行能否准确测定和调控货币乘数。

## 第二节 货币供给

### 考点2：货币层次

虽然现金、存款货币和各种有价证券均属于货币范畴，但由于各种货币转化为现实购买力的能力不同，从而对商品流通和经济活动的影响有别。西方学者在长期研究中，一直主张把“流动性”原则作为划分货币层次的主要依据。



## 第二节 货币供给

### (一) 国际货币基金组织的货币层次划分

国际货币基金组织（IMF）《货币与金融统计手册》中，各层次货币的构成为：

$M_0$ =流通中的现金

$M_1 = M_0 +$ 可转让本币存款和在国内可直接支付的外币存款

$M_2 = M_1 +$ 单位定期存款和储蓄存款+外汇存款+大额可转让定期存单

$M_3 = M_2 +$ 外汇定期存款+商业票据+互助金存款+旅行支票

## 第二节 货币供给

### (二) 我国的货币层次划分

1994年10月，中国人民银行正式编制并向社会公布“货币供应量统计表”，首次将我国的货币供应量划分为以下层次：

$M_0 = \text{流通中的现金}$

$M_1 = M_0 + \text{单位活期存款}$

$M_2 = M_1 + \text{储蓄存款} + \text{单位定期存款} + \text{单位其他存款}$

$M_3 = M_2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让定期存单等}$

## 第二节 货币供给

### 考点3：存款创造

**存款创造：**银行运用中央银行发放的货币和准备金使得货币供给量增加的行为。

存款创造需要具备的基本条件：

- 部分准备金制度
- 非现金结算制度

## 第二节 货币供给

在部分准备金制度和非全额现金结算制度下，一笔原始存款在整个银行体系存款扩张原理的作用下，可以产生出大于原始存款若干倍的派生存款。这个派生存款的大小，主要决定于两个因素：

- 1、原始存款数量的大小；
- 2、法定存款准备金率的高低。

## 第二节 货币供给

**存款乘数【派生倍数】：**在银行存款创造机制下存款最大扩张的倍数，是法定存款准备金率的倒数，即 $1/r$ ，其含义为每一元准备金的变动，所能引起的存款的变动。

如果排除其他影响存款创造倍数的因素，设K为银行体系创造存款的存款乘数（扩张乘数），则：

$$K = 1/r$$

## 第二节 货币供给

由此可见：整个商业银行创造存款货币的数量会受到法定存款准备金率的限制，其倍数同存款准备金率呈现一种倒数关系。但是这只是一个简单的或一个需要修正的存款乘数。

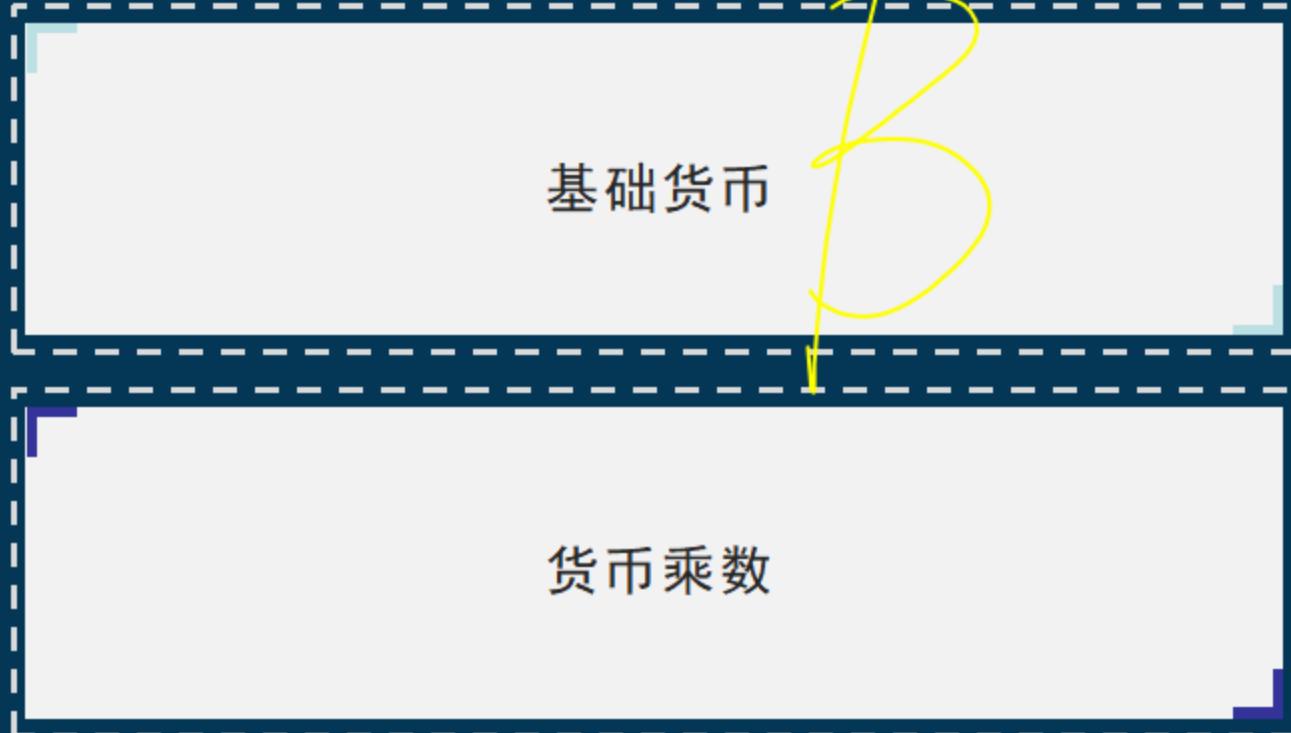
如果用  $\Delta B$  代表原始存款额， $r$  代表法定准备金率， $e$  代表超额准备金率， $c$  代表现金漏损率，则公式为：

$$\Delta D = \Delta B \times [1 / (r + e + c)]$$

## 第二节 货币供给

### 考点4：货币乘数

现代信用制度下货币供应量的决定因素：



## 第二节 货币供给

二者的决定性关系为：

$$MS = m \times MB$$

货币供应量 (Ms) 等于基础货币 (MB) 与货币乘数 (m)  
的乘积。

货币乘数：在货币供给过程中，中央银行的基础货币供给  
量与社会货币最终形成量之间的扩张倍数。

## 第二节 货币供给

货币乘数反映了基础货币（高能货币）的变动所引起的货币供给变动的倍数。

货币乘数的大小决定了货币供给扩张能力的大小。

货币乘数 $m$ 可表示为：

$$m = \frac{1+c}{r+e+c}$$

表示基础货币增加一个单位，货币供给M2增加 $m$ 个单位，即  $(1+c) / (c+r+e)$  个单位。

货币乘数

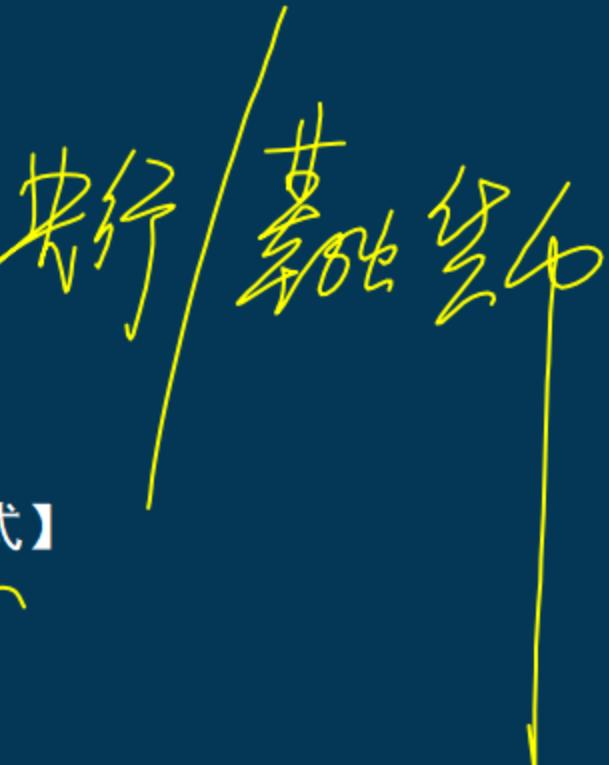
$$R = \frac{1}{r+e+c}$$

## 第二节 货币供给

### 本节小结

#### 第二节 货币供给

- 1、货币供给过程
- 2、货币层次【4】
- 3、存款创造
- 4、货币乘数【公式】



### 第三节 货币均衡

- 1 ..... 货币均衡的含义
- 2 ..... 货币均衡的基本原理
- 3 ..... 货币均衡的实现机制
- 4 ..... 通货膨胀及其治理
- 5 ..... 通货紧缩及其治理

### 第三节 货币均衡

#### 考点1：货币均衡的含义

2022年新增

货币均衡：货币供给与货币需求基本相适应的货币流通状态。

货币均衡是一个动态的过程，是在一定利率水平下的货币供给与货币需求之间相互作用所形成的一种状态。

货币均衡的实现具有相对性，并不要求货币供应量与货币需求量完全相等。

货币均衡的判断标志是商品市场上的物价稳定和金融市场上的利率稳定。

## 第三节 货币均衡

### 考点2：货币均衡的基本原理

#### (一) IS曲线

IS曲线上的点表示商品市场达到均衡的状态。

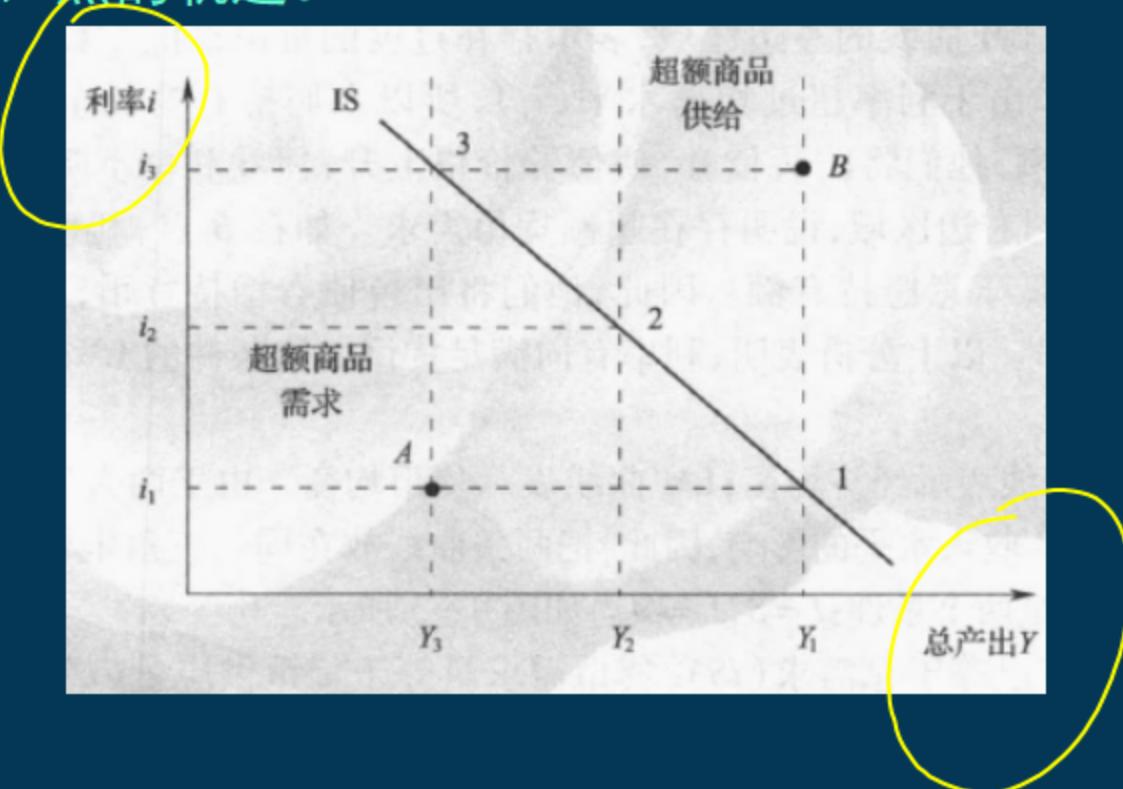
产品市场的均衡即产品市场上总供给与总需求相等，在两部门经济中总需求与总供给相等表示：

$$C+I=C+S$$

C为消费，I为投资，S为储蓄，要求资本的供求相等，即  
 $S=I$ 。储蓄构成资本的供给，投资构成资本的需求。

### 第三节 货币均衡

由于储蓄是收入 ( $Y$ ) 的增函数，投资是利率 ( $i$ ) 的减函数，所以IS曲线表示在不同的利率与收入水平组合下，经济均衡 ( $S=I$ ) 点的轨迹。



## 第三节 货币均衡

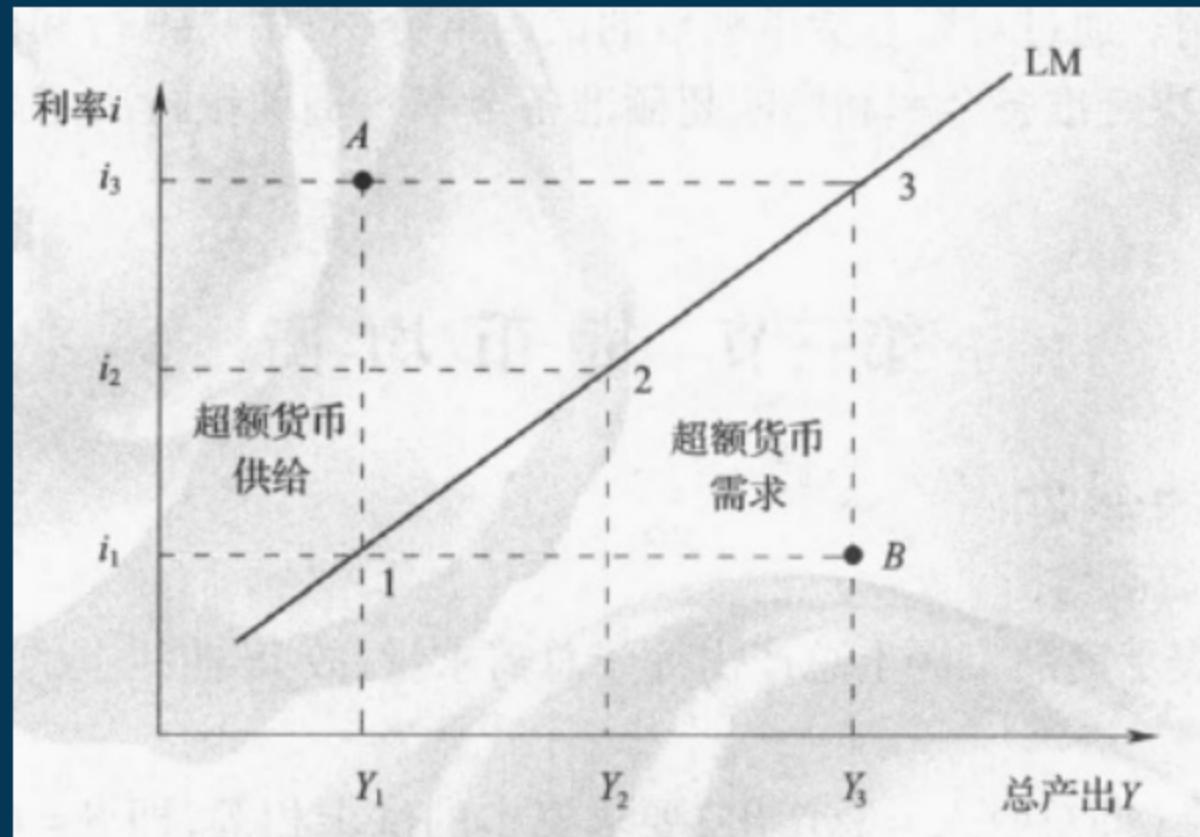
### (二) LM曲线与货币均衡

LM曲线实际上是从货币的投机需求与利率的关系、货币的交易需求与收入的关系以及货币需求与供给相等的关系中推导出来的。

LM曲线上的任意一点都代表一定利率与收入的组合，在这样的组合下，货币需求量(L)等于货币供应量(M)，故LM曲线上

的点表示货币市场达到均衡的状态。

### 第三节 货币均衡



## 第三节 货币均衡

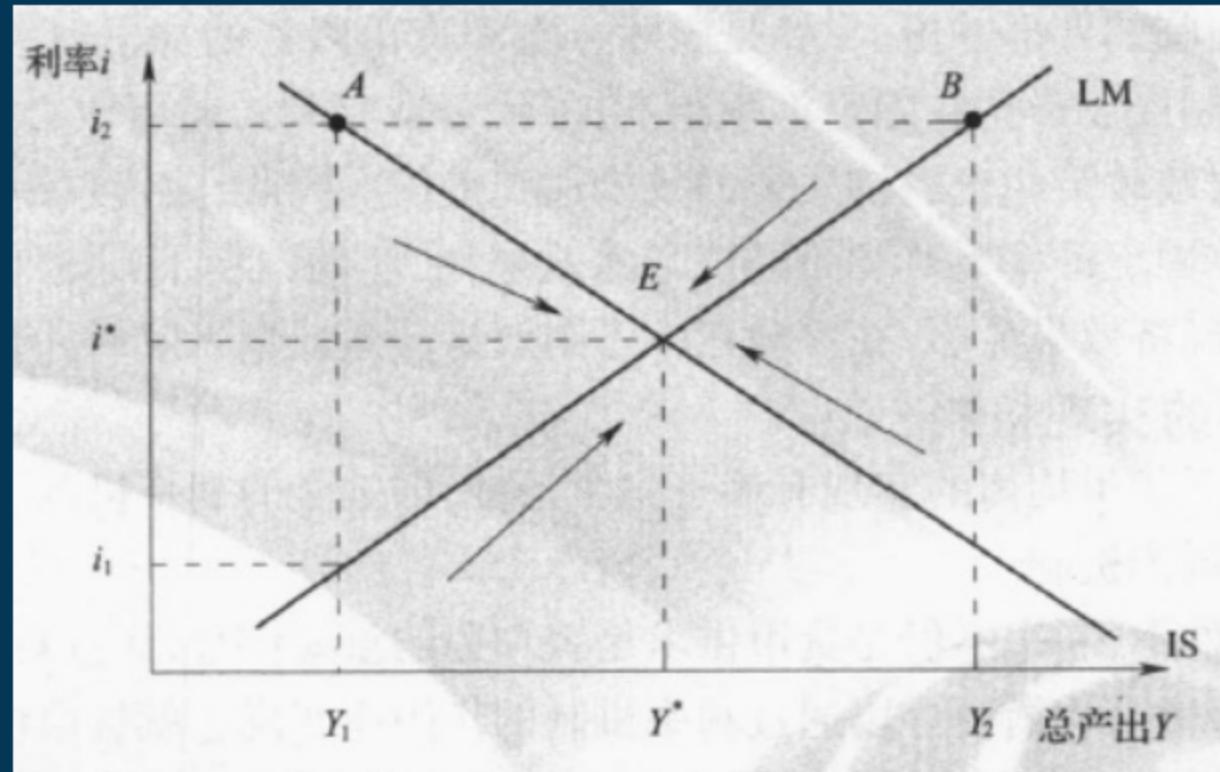
### (二) LM曲线与货币均衡

【总结】IS曲线表示产品市场均衡；LM曲线表示货币市场均衡。由于两大市场是同时存在的，并且都受利率水平和收入水平的影响，因此，把两条曲线放在同一直角坐标系内，两条曲线的交点E必然同时满足两个条件：

$$I = S$$

$$L = M$$

### 第三节 货币均衡



## 第三节 货币均衡

### （三）BP曲线与国际收支平衡

IS-LM曲线基本上是对封闭式经济体系的阐述，没有涉及对外贸易和资本流动。

在开放经济条件下，如果加入国际收支（BP曲线）的内容，就发展成了IS-LM-BP模型，即蒙代尔一弗莱明模型。这也是分析开放经济条件下国内外经济均衡的一个重要的经济模型。

## 第三节 货币均衡

### （三）BP曲线与国际收支平衡

BP曲线：国际收支平衡时利率和产出（收入）组合的轨迹，即BP曲线上的任意一点所代表的利率和产出（收入）的组合都可以使当期国际收支均衡。

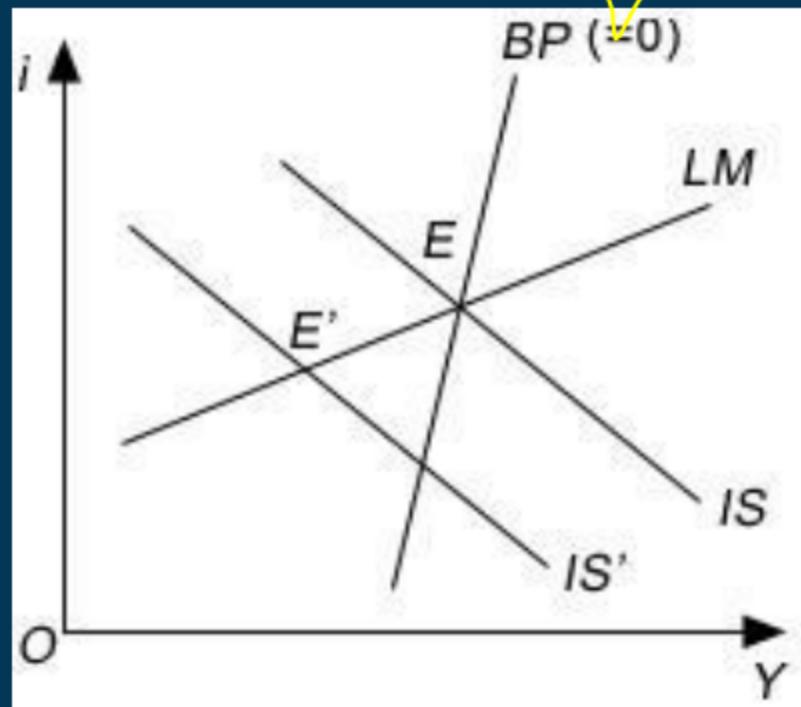
BP指国际收支差额，即净出口与资本净流出的差额。BP曲线的斜率应处于零与无穷大之间。

凡能影响汇率的因素（如利率、实际国民收入、价格水平等）都会使BP曲线移动。

### 第三节 货币均衡

#### (三) BP曲线与国际收支平衡

图中IS-LM和BP曲线相交于E点，表明在E点，国内商品市场、货币市场和外汇市场同时处于均衡。



### 第三节 货币均衡

蒙代尔—弗莱明分析了商品市场、货币市场和外汇市场变动的关系后认为：

在固定汇率和资本完全流动条件下，由于利率和汇率保持相对稳定，货币政策的传递机制，即通过利率变动影响投资，进而影响产出水平的机制，其功能自然会遭到比较严重的削弱，从而货币政策无效；利率稳定即可以基本消除财政政策引起的挤出效应，从而实现财政政策的最佳效果。因此，当一国面临的外部冲击，主要是国际金融和货币因素的冲击时，则固定汇率制应该是较为理想的汇率制度。

### 第三节 货币均衡

#### (三) BP曲线与国际收支平衡

在固定汇率制下，国际资本套利活动可以自发化解货币因素的外部冲击，并且使财政政策纠正经济失衡的效果达到最优。

蒙代尔—弗莱明模型的基本结论：

货币政策在固定汇率下对刺激经济毫无效果，在浮动汇率下则效果显著；

财政政策在固定汇率下对刺激经济效果显著，在浮动汇率下则效果甚微或毫无效果。



### 第三节 货币均衡

#### 考点3：货币均衡的实现机制

市场经济条件下货币均衡的实现有赖于三个条件：

01

健全的利率机制



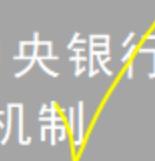
02

发达的金融市场



03

有效的中央银行  
调控机制



### 第三节 货币均衡

在市场经济条件下，利率不仅是货币供求是否均衡的重要信号，而且对货币供求具有明显的调节功能。因此，货币均衡便可以通过利率机制的作用而实现。

### 第三节 货币均衡

#### 1) 货币供给:

当市场利率升高时：

① 社会公众因持币机会成本加大而减少现金提取，使现金比率缩小，货币乘数加大，货币供给增加；

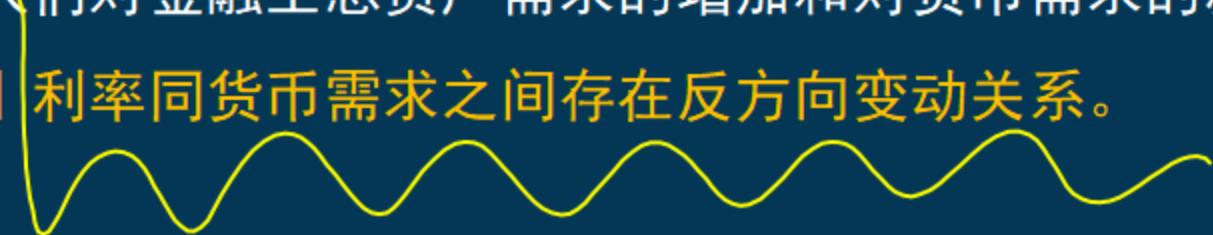
② 银行因贷款收益增加而减少超额准备来扩大贷款规模，使超额准备金率下降，货币乘数变大，货币供给增加。

【结论】利率与货币供给量之间存在着同方向变动关系。

### 第三节 货币均衡

#### 2) 货币需求:

当市场利率升高时，人们的持币机会成本加大，必然导致人们对金融生息资产需求的增加和对货币需求的减少。【结论】  
利率同货币需求之间存在反方向变动关系。



### 第三节 货币均衡

当货币市场上出现均衡利率水平时，货币供给与货币需求相等，货币均衡状态便得以实现。

当市场均衡利率变化时，货币供给与货币需求也会随之变化，最终在新的均衡货币量上实现新的货币均衡。

在完全市场经济条件下，货币均衡最主要的实现机制是利率机制。

### 第三节 货币均衡

考点4：通货膨胀及其治理

通货膨胀是物价总水平持续普遍的上升。

### 第三节 货币均衡

#### (一) 通货膨胀的类型

1、按通货膨胀的程度分：

- 爬行式通货膨胀
- 温和式通货膨胀
- 奔腾式通货膨胀
- 恶性通货膨胀

### 第三节 货币均衡

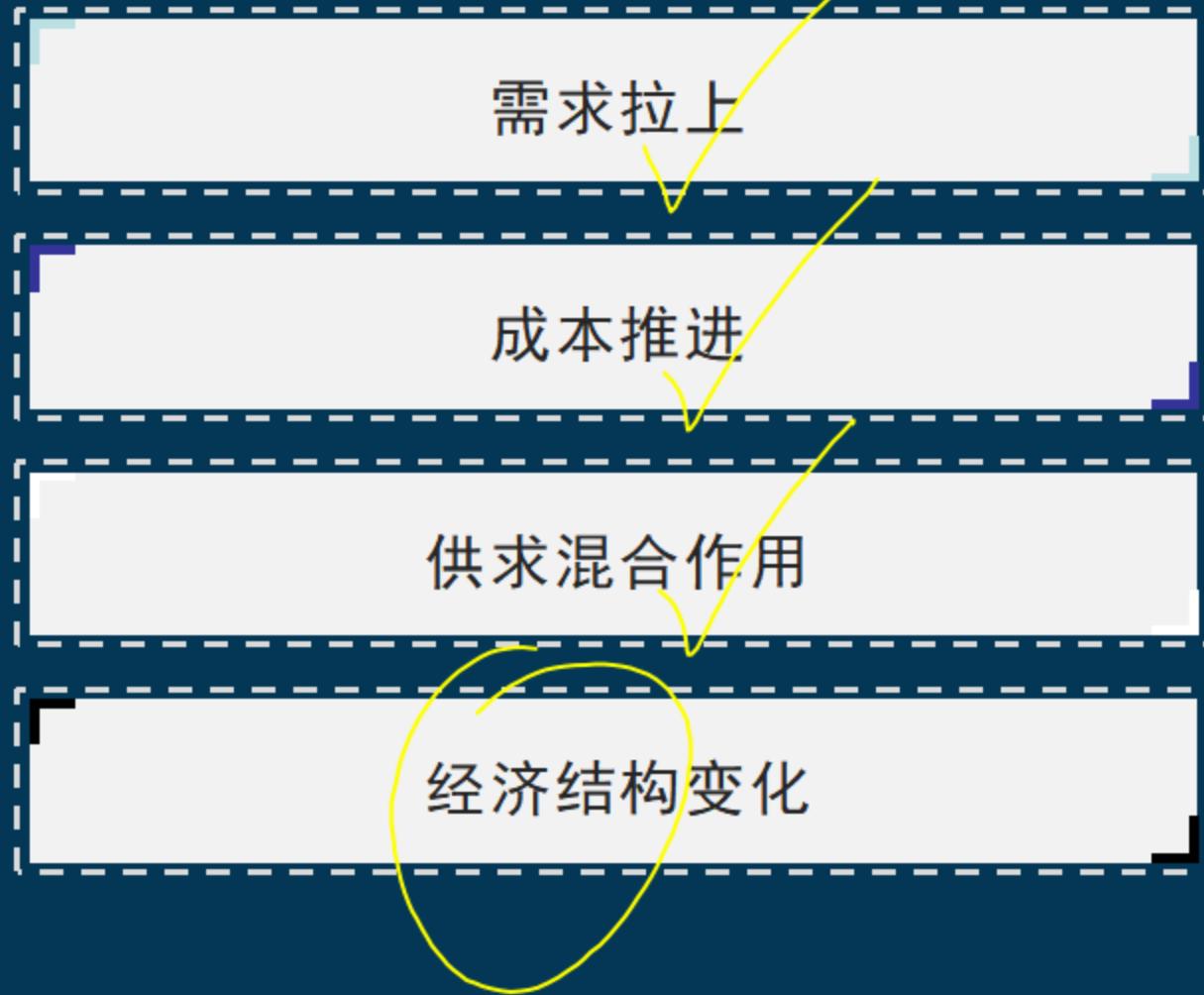
#### (一) 通货膨胀的类型

2、按通货膨胀的成因分：

- 需求拉上型通货膨胀
- 成本推进型通货膨胀
- 结构型通货膨胀

### 第三节 货币均衡

#### (二) 通货膨胀的成因



### 第三节 货币均衡

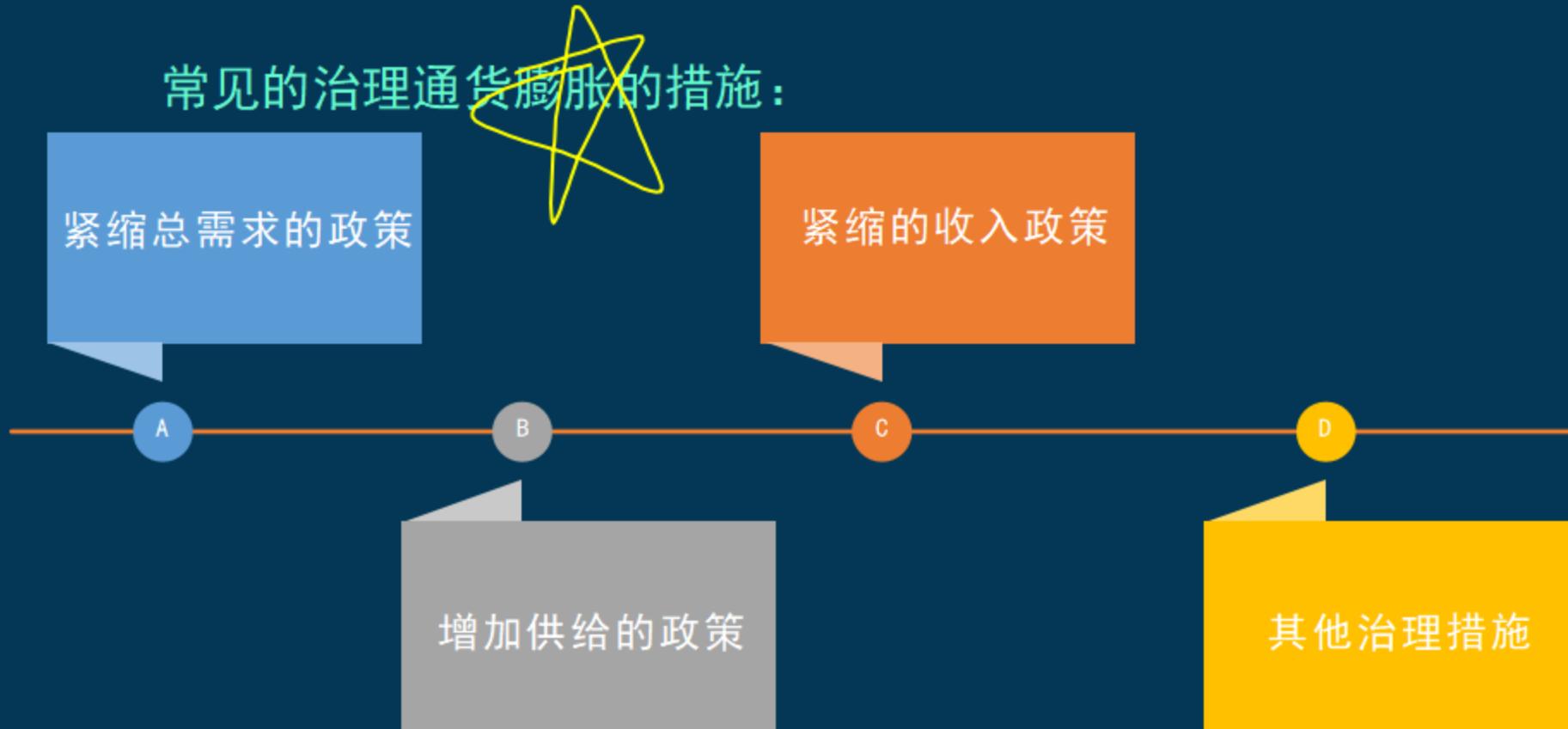
#### （三）通货膨胀治理的对策

通货膨胀对社会再生产的负面影响：

- 1、通货膨胀使生产性投资减少，不利于生产的长期稳定发展，并且破坏社会再生产的正常进行，导致生产过程紊乱；
- 2、通货膨胀打乱了正常的商品流通秩序。过高的通货膨胀会形成资产价格泡沫，诱发金融危机。

### 第三节 货币均衡

常见的治理通货膨胀的措施：



## 第三节 货币均衡

### 1、紧缩总需求的政策

通货膨胀的一个基本原因在于总需求超过了总供给，因此，政府可以采取紧缩总需求的政策来治理通货膨胀。紧缩总需求的政策包括：

- 紧缩性财政政策
- 紧缩性货币政策

### 第三节 货币均衡

#### 1) 紧缩性的财政政策：

紧缩性的财政政策直接从限制支出，减少需求等方面来减轻通货膨胀压力，即增收节支、减少赤字。

①减少政府支出：一是削减购买性支出，包括政府投资、行政事业费等；二是削减转移性支出，包括各种福利支出、财政补贴等。减

②增加税收：可以直接减少企业和个人的收入，降低投资支出和消费支出，以抑制总需求膨胀。还可以增加政府收入，减少因财政赤字引起的货币发行。

### 第三节 货币均衡

#### 2) 紧缩性的货币政策:

通货膨胀是一种货币现象，货币供给量的无限制扩张是引起通货膨胀的重要原因。因此，可以采用紧缩性的货币政策来减少社会需求，促使总需求与总供给趋向一致。

- ①提高法定存款准备金率；
- ②提高再贴现率；
- ③公开市场卖出业务；
- ④直接提高利率。

### 第三节 货币均衡

#### 2、增加供给的政策

通货膨胀通常表现为与货币购买力相比的商品供给不足。

因此，在抑制总需求的同时，可以积极运用刺激生产的方法增加供给来治理通货膨胀。因此，在抑制总需求的同时，可以积极运用刺激生产的方法增加供给来治理通货膨胀。倡导这种政策的学派被称为供给学派，其主要措施有：

- 1) 减税；
- 2) 削减社会福利开支；
- 3) 适当增加货币供给，发展生产；
- 4) 精简规章制度。

### 第三节 货币均衡

#### 3、紧缩的收入政策

确切地说，收入政策应被称为“工资—价格政策”。收入政策主要针对成本推动型通货膨胀，通过对工资和物价上涨进行直接干预来遏制通货膨胀。

### 第三节 货币均衡

#### 3、紧缩的收入政策

1) 工资—物价指导线：政府根据长期劳动生产率的平均增长率来确定工资和物价的增长标准，并要求各部门将工资、物价的增长限制在劳动生产率的平均增长幅度之内。

工资—物价指导线是政府估计的货币收入的最大增长限度，每个部门的工资增长率均不得超过这个指导线。只有这样才能维持整个经济中每单位产量的劳动成本的稳定，因而预定的货币收入增长就会使物价总水平保持不变。

### 第三节 货币均衡

#### 3、紧缩的收入政策

##### 1) 工资—物价指导线：

20世纪60年代美国政府相继实行这种政策，但是由于指导线政策以自愿性为原则，仅能进行“说服”，而不能以法律强制实行，所以其实际效果并不理想。

### 第三节 货币均衡

#### 3、紧缩的收入政策

2) 以税收为基础的收入政策：政府规定一个恰当的物价和工资增长率，然后运用税收的方式来惩罚物价和工资超过恰当增长度的企业和个人。

如果工资和物价的增长保持在规定的幅度内，政府就以减少个人所得税和企业所得税作为奖励。这种形式的收入政策仅仅以最一般的形式被尝试过。

英国1977—1978年；澳大利亚1967—1968年。

### 第三节 货币均衡

#### 3、紧缩的收入政策

3) 工资—价格管制及冻结：政府颁布法令强行规定工资、物价的上涨幅度，甚至在某些时候暂时将工资和物价加以冻结。这种严厉的管制措施一般在战争时期较为常见，但当通货膨胀非常严重、难以对付时，和平时期的政府也可能求助于它。

美国在1971—1974年间就曾实行过工资—价格管制，特别是在1971年，尼克松政府还实行过3个月的工资—价格冻结。

### 第三节 货币均衡

#### 4、其他治理措施

1) 收入指数化：鉴于通货膨胀现象的普遍性，而遏制通货膨胀又是如此困难，弗里德曼等许多经济学家提出了一种旨在与通货膨胀“和平共处”的适应性政策——收入指数化政策。

收入指数化政策：将工资、利息等各种名义收入部分地或全部地与物价指数相联系，使其自动随物价指数的升降而升降。收入指数化政策只能减轻通货膨胀给收入阶层带来的损失，但不能消除通货膨胀本身。

### 第三节 货币均衡

#### 4、其他治理措施

2) 币制改革：为治理通货膨胀而进行的币制改革，是指政府下令废除旧币，发行新币，变更钞票面值，对货币流通秩序采取一系列强硬的保障性措施等。

进行币制改革的目的在于增强社会公众对本位币的信心，从而使银行信用得以恢复，存款增加，货币能够重新发挥正常的作用。

### 第三节 货币均衡

#### 4、其他治理措施

##### 2) 币制改革：

它一般是针对恶性通货膨胀而采取的措施，当物价上涨已经显示出不可抑制的状态，货币制度和银行体系濒临崩溃时，政府会被迫进行币制改革。

历史上，许多国家都曾实行过这种改革，但这种措施对社会震动较大，须谨慎从事。

## 第三节 货币均衡

### 考点4：通货紧缩及其治理

#### （一）通货紧缩的含义

与通货膨胀完全相反的一种宏观经济现象，商品和服务价  
格的普遍持续下跌，表明单位货币所代表的商品价值在增加，  
货币在不断地升值。

### 第三节 货币均衡

#### （二）通货紧缩的标志

通货紧缩的基本标志是一般物价水平的持续下降，但由于物价水平的持续下降有一定时限（一年或半年以上），且通货紧缩还有轻度、中度和严重的程度之分，因此，通货紧缩的标志可以从两方面把握：

- ①价格总水平持续下降。这是通货紧缩的基本标志。
- ②经济增长率持续下降。

### 第三节 货币均衡

#### (三) 治理通货紧缩的政策措施

1  
扩张性的  
财政政策

2  
扩张性的  
货币政策

3  
加快  
产业结构的调  
整

4  
其他措施

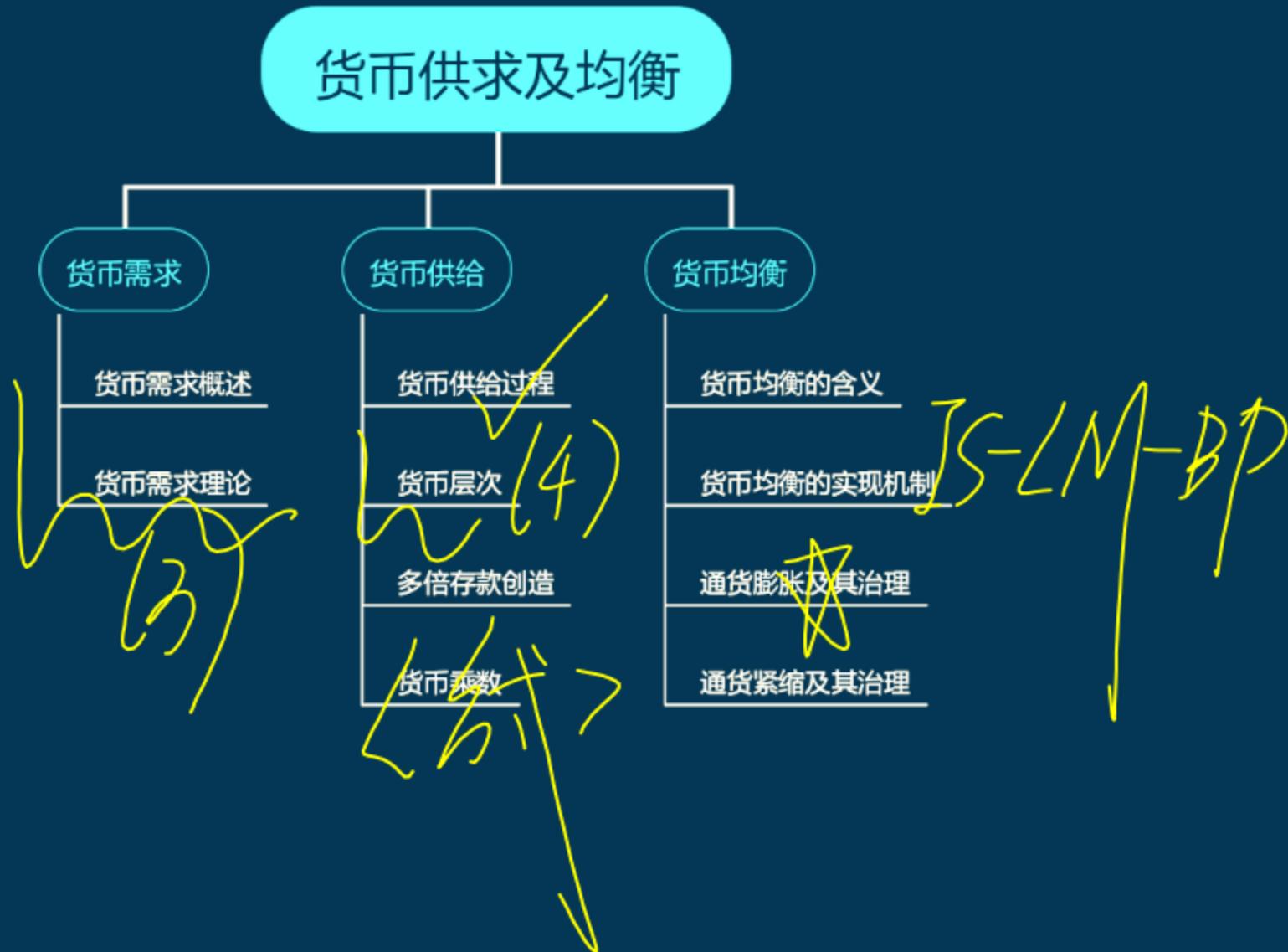
## 第三节 货币均衡

### 本节小结

第三节  
货币均衡

- 1、货币均衡的含义
- 2、货币均衡的基本原理
- 3、货币均衡的实现机制
- 4、通货膨胀及其治理
- 5、通货紧缩及其治理

# 第八章 货币供求及其均衡





谢谢观看  
THANK YOU