

### 第一节 货币需求

#### 本节考点：

- 1、货币需求概述
- 2、货币需求理论

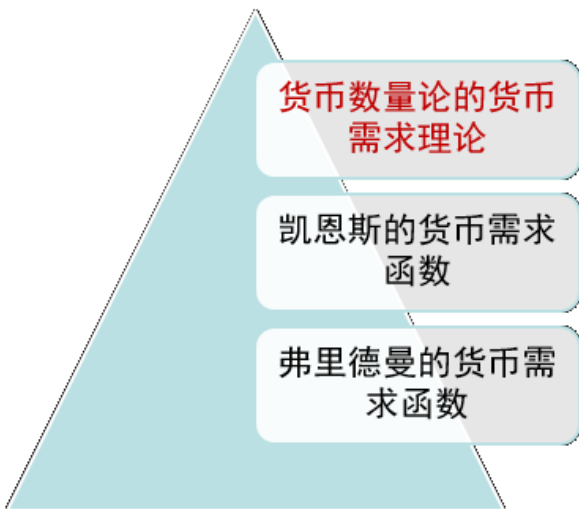
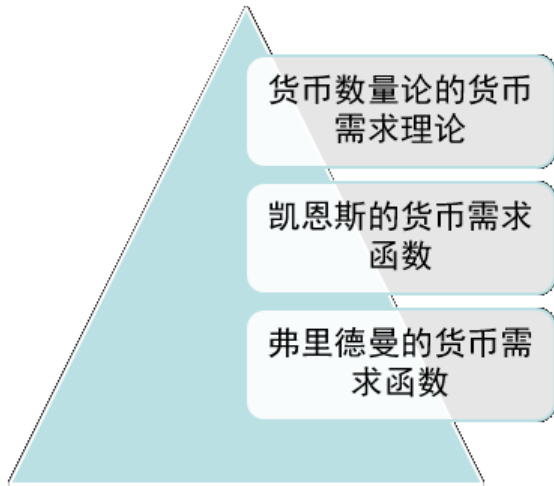
#### 考点 1：货币需求概述

**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**。

- 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过程费用、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**。

#### 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。



### 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。

#### 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 的变化决定了平均价格水平。

### 2、剑桥方程式【现金余额说】

费雪方程式没有考虑微观主体的动机对货币需求的影响，以马歇尔和庇古为代表的剑桥学派，在研究货币需求时，将其理解为人们愿意以货币形式持有的财富量，这与费雪方程式对货币需求的理解是不同的。每个人决定持有货币的多少，有种种原因，但在名义货币需求量与名义收入水平之间总是保持一个较为稳定的比例关系。

$$M_d = kPY$$

$M_d$  为名义货币需求，

$Y$  代表总收入，

$P$  代表价格水平，

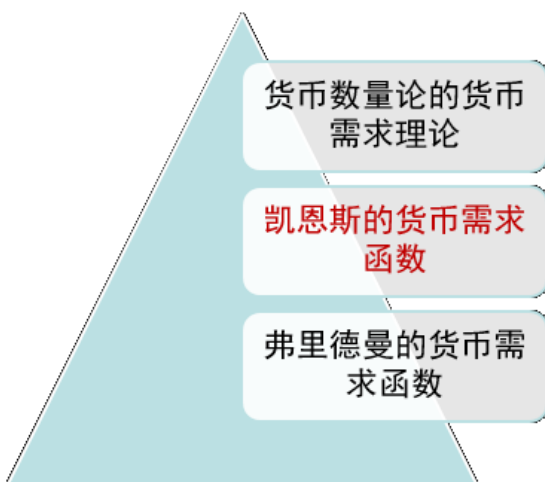
$k$  为以货币形式拥有的财富占名义总收入的比例。

### ■ 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：费雪方程式是对货币需求的宏观分析，而剑桥方程式则从微观角度进行分析。



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。

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。

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。

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：

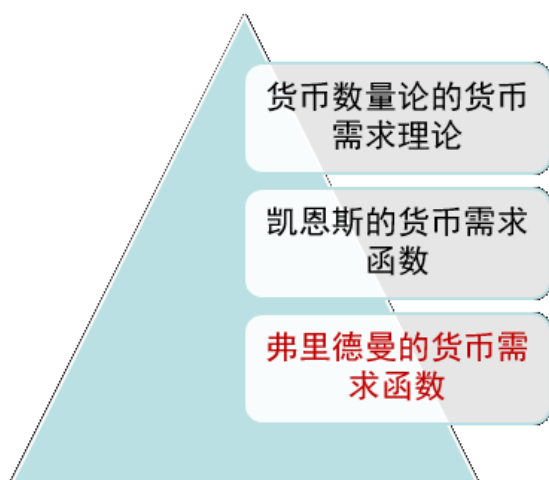
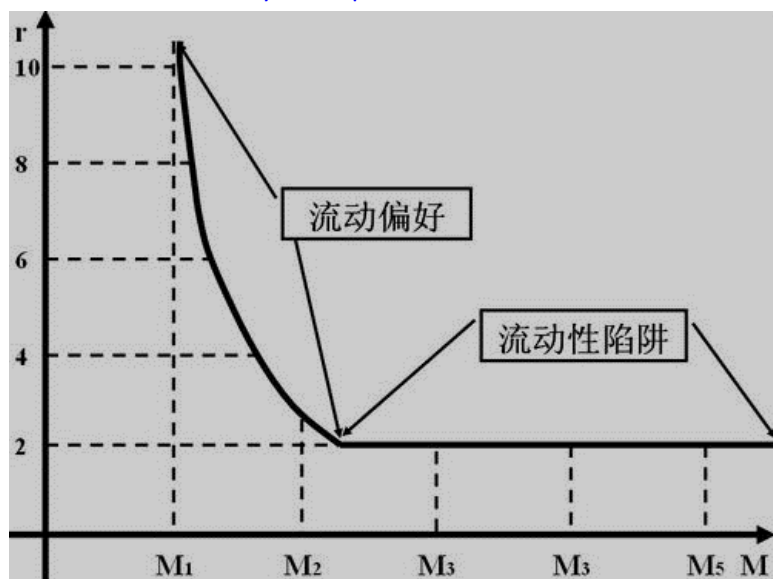
1) 消费动机与预防动机构成对消费品的需求，取决于“边际消费倾向”；

2) 投机机构对**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。

凯恩斯认为，在利率极高时，投机机构引起的货币需求量等于零，而当利率极低时，投机机构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**”。

### 流动性偏好陷阱（Keynes trap）



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**。

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。**

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。

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。

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。

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  $M_2$ ，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。

- $\frac{1}{p} \frac{dp}{dt}$  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。

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。**

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。

**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。

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**。

**【单选-1】**与弗里德曼的货币需求函数不同，凯恩斯的货币需求函数更重视（ ）。

- A.恒常收入
- B.汇率
- C.利率
- D.货币供给

**答案：C**

**解析：**题考查弗里德曼的货币需求函数和凯恩斯的货币需求函数的区别。凯恩斯的货币需求函数非常重视利率的主导作用。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，C项正确。

**【单选-2】**费雪方程式强调货币的（ ）。

- A.交易手段功能
- B.资产功能
- C.价值尺度功能
- D.价值贮藏功能

**答案：A**

**解析：**费雪方程式强调交易手段功能，A项正确。

剑桥方程式强调货币作为一种资产的功能，侧重于收入的需求，B项错误。C、D两项为干扰项。

**【单选-3】**在凯恩斯理论中，与利率成反比的是（ ）。

- A.交易动机形成的交易需求

- B.投机动机形成的投机需求
- C.预防动机形成的交易需求
- D.投资动机形成的投资需求

答案：B

解析：本题考查凯恩斯理论。凯恩斯认为，人们的货币需求取决于交易动机、预防动机和投机动机。

其中，由交易动机和预防动机决定的货币需求与收入成正比，A、C两项错误，与利率无关。

基于投机动机的货币需求与利率成反比，即利率越低，人们的投机动机越强烈，B项正确。D项为无关项。

【多选-4】弗里德曼把影响货币需求量的诸多因素划分为（ ）。

- A.各种金融资产
- B.恒久收入与财富结构
- 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

答案：BCD

解析：本题考查货币需求理论。

弗里德曼把影响货币需求量的诸多因素分为三组：

①恒久性收入和非人力财富占总财富的比例代表收入及其构成；②各种资产预期收益和机会成本；③各种随机变量。

## 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】