

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：



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。

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。

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。

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。

除利率机制之外，还需要有发达的金融市场以及有效的中央银行调控机制。

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。



通货膨胀定义的理解：

- ① 通货膨胀所指的物价上涨并非个别商品或劳务价格的上涨，而是指一般物价水平，即全部商品和劳务的加

权平均价格的上涨。

②在通货膨胀中，一般物价水平的上涨是**一定时间内持续的上涨**，而不是一次性的、暂时性的上涨。部分商品因季节性或自然灾害等原因引起的物价上涨和经济萧条后恢复时期的商品价格正常上涨都不能叫作通货膨胀。

③通货膨胀所指的物价上涨**必须超过一定的幅度**。但这个幅度该如何界定，各国又有不同的标准，一般说来，物价上涨的幅度在**2%以内**都不被当作通货膨胀，有些观点则认为只有物价上涨幅度超过**5%**才叫作通货膨胀。

（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

1) **爬行式通货膨胀**：价格总水平上涨的年率不超过**2%-3%**，并且在经济生活中没有形成通货膨胀的预期。

2) **温和式通货膨胀**：一般物价水平年平均上涨率比爬行式高，但发展速度不是很快。

3) **奔腾式通货膨胀**：一般物价水平年平均上涨率在**2位数以上**，且发展速度很快。

4) **恶性通货膨胀【超级通货膨胀】**：一般物价水平上涨特别猛烈，且呈加速趋势。此时，货币已完全丧失了价值储藏功能，部分丧失了交易媒介功能，成为烫手山芋，持有者都设法尽快将其花费出去。货币当局如不采取断然措施，货币制度将完全崩溃。

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
- 供求混合推进型
- 结构型通货膨胀

（二）通货膨胀的成因



1) 需求拉上

需求拉上型通货膨胀是**从总需求的角度去解释**通货膨胀的，当经济中总需求的扩张超出总供给的增长时，过度总需求就会拉动价格总水平持续上涨，从而引起通货膨胀。

由于总需求是经济社会对商品和服务的需求总量，总供给则表现为市场上商品和服务的供给，因此，需求拉上型通货膨胀可以通俗地表述为“过多的货币追求过少的商品”。

当出现这种情况时，对商品和服务的需求就超出了现行价格条件下可得到的供给，从而导致一般物价水平的上涨。

2) 成本推进

进入 20 世纪 70 年代后，西方发达国家普遍经历了高失业和高通货膨胀并存的“滞胀”局面。即在经济远未达到充分就业时，物价就持续上涨，甚至在失业增加的同时，物价也上升，而需求拉上论无法解释这种现象。于是许多经济学家转而从供给方面寻找通货膨胀的原因，提出了“成本推进理论”。

该理论认为，通货膨胀的根源并非总需求过度，而是由总供给方面生产成本上升所引起。

在通常情况下，商品的价格是以生产成本为基础加上一定的利润而构成的。因此，生产成本的升必然导致物价水平的上升。

经济学家还进一步分析了促使生产成本上升的原因：

①在现代经济中有组织的工会对工资成本具有操纵能力。工会要求企业提高工人的工资，迫使工资的增长率超过劳动生产率的增长率，企业则会因人力成本的加大而提高产品价格以转嫁工资成本的上升，而在物价上涨后工人又会要求提高工资，再度引起物价上涨，形成工资—物价的螺旋上升，从而导致“工资成本推进型通货膨胀”。

②垄断性大公司也具有对价格的操纵能力，是提高价格水平的重要力量。垄断性企业为获取垄断利润会人为地提高产品价格，由此引起“利润推进型通货膨胀”。

③在开放经济条件下，汇率变动引起进出口产品和原材料成本上升，以及石油危机、资源枯竭、环境保护政策不当等造成原材料、能源生产成本的提高，都是引起成本推进型通货膨胀的原因。

3) 供求混合作用

需求拉上理论撇开供给来分析通货膨胀的成因，而成本推进理论则以总需求给定为前提条件来解释通货膨胀，两者都具有一定的片面性和局限性。

尽管理论上可以区分需求拉上型通货膨胀与成本推进型通货膨胀，但在现实生活中，需求拉上的作用与成本推进的作用常常是混合在一起的。因此，人们将这种总供给和总需求共同作用情况下的通货膨胀被称为供求混合推进型通货膨胀。

4) 经济结构变化

一些经济学家认为，在总需求和总供给处于平衡状态时，由于经济结构、部门结构的因素发生变化，也可能引起物价水平的上涨。这种通货膨胀被称为结构型通货膨胀。

其基本观点是：由于不同国家的经济部门结构的某些特点，当一些产业和部门在需求方面或成本方面发生变动时，往往会通过部门之间的相互看齐过程而影响到其他部门，从而导致一般物价水平上涨。

（三）通货膨胀治理的对策

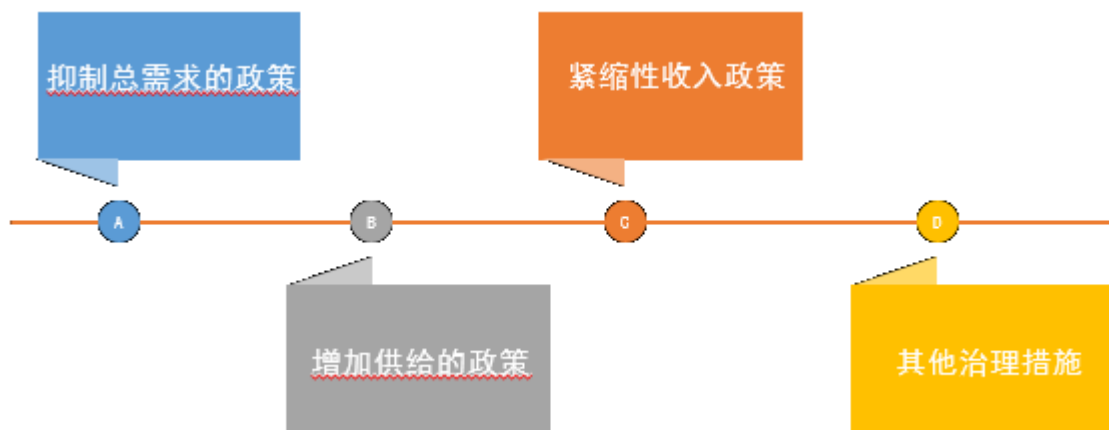
通货膨胀会对社会产生负面影响，如收入分配效应等。

大部分人的收入以名义收入，即固定的货币量来衡量，通货膨胀发生时，实际收入降低，产生财富分配效应，即通货膨胀对实物资产和金融资产有不同影响，通货膨胀有利于债务人，而有损于债权人。因此，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。

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。

常见的治理通货膨胀的措施：



1、抑制总需求的政策

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

1) 紧缩性财政政策：

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。

减少政府支出可以尽量消除财政赤字，控制总需求的膨胀，消除通货膨胀隐患。

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。

③**减少政府转移支付，减少社会福利开支，从而起到抑制个人收入增加的作用。**

2) 紧缩性货币政策：

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。

紧缩性货币政策主要有以下四项措施：

- 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。

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。

(1) **减税**。减税是对某些纳税人、征税对象进行扶持、鼓励或照顾，以减轻其税收负担的一种特殊规定。降低边际税率（指增加的收入中必须向政府纳税的部分所占的百分比），一方面，边际税率的降低提高了人们的工作积极性，增加了劳动供给；另一方面，它提高了储蓄和投资的积极性，增加资本存量。因此，减税可同时降低失业率和增加产量，从而降低和消除由供给小于需求造成的通货膨胀。

(2) **削减社会福利开支**。削减社会福利开支是为了激发人们的竞争性和个人创造性，以促进生产的发展，增加有效供给。

(3) **适当增加货币供给**。适当增加货币供给会降低利率，从而增加投资，增加产量，使价格水平下降，从而抑制通货膨胀。

(4) **精简规章制度**。精简规章制度就是给企业等微观经济主体松绑，减少政府对企业活动的限制，让企业在市场经济原则下更好地扩大商品和劳务供给。

3、紧缩性收入政策

确切地说，收入政策应被称为“**工资—价格政策**”。

紧缩性收入政策主要针对成本推进型通货膨胀，通过对工资和物价的上涨进行直接干预来遏制通货膨胀。

从发达国家的经验来看，紧缩性收入政策主要包括工资-物价指导线、以税收为基础的收入政策、工资-价格管制及冻结等。

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。

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。

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。

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，还实行过3个月的工资-价格冻结。

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。**收入指数化政策是针对成本推进型通货膨胀而采取的一种治理通货膨胀的方法，它更大的作用在于降低通货膨胀在收入分配上的影响。**

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。

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,须谨慎实行。

【单选-1】从通货膨胀的程度来看,物价上涨幅度最小的是()通货膨胀。

- A.温和式
- B.爬行式
- C.奔腾式
- D.飞奔式

答案: B

解析:按通货膨胀的程度不同,通货膨胀分为四种:

爬行式通货膨胀是指价格总水平上涨的年率不超过 2%-3%,并且在经济生活中没有形成通货膨胀的预期。

温和式通货膨胀,价格总水平上涨比爬行式高,但又不是很快,具体百分比没有一个统一的说法。

奔腾式通货膨胀,物价总水平上涨率在 2 位数以上,且发展速度很快。

恶性通货膨胀又称超级通货膨胀,指物价上升特别猛烈,且呈加速趋势。

【单选-2】石油危机、资源枯竭等造成原材料、能源价格上升,从而导致一般物价水平上升,这种通货膨胀类型属于()。

- A.需求拉上型
- B.成本推进型
- C.结构型
- D.隐蔽型

答案: B

解析:成本推进理论认为,通货膨胀的根源并非总需求过度,而是由于总供给方面生产成本上升所引起。促使产品成本上升的原因包括:

①工资成本推进型通货膨胀:在现代经济中有组织的工会对工资成本具有操纵能力;②利润推进型通货膨胀:垄断性大公司也具有对价格的操纵能力,是提高价格水平的重要力量;③汇率变动引起进出口产品和原材料成本上升,以及石油危机、资源枯竭、环境保护政策不当等造成原材料、能源生产成本的提高。

【多选-3】在治理通货膨胀时,可以采取的紧缩性货币政策措施主要有()。

- A.提高法定存款准备金率
- B.提高再贴现率
- C.公开市场卖出业务
- D.减少储蓄存款
- E.直接提高利率

答案: ABCE

解析:紧缩性货币政策措施包括:

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

【多选-4】供给学派主张采取刺激生产、增加供给的方法来治理通货膨胀，其主要措施有（ ）。

- A.减税
- B.增加进口
- C.削减社会福利开支
- D.适当增加货币供给
- E.精简规章制度

答案：ACDE

解析：积极的供给政策包括：

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

考点 5：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。



狭义：由于货币供应量的减少或货币供应量的增幅滞后于生产的增幅致使对商品和劳务的总需求小于总供给，从而出现物价总水平的下降。市场银根趋紧，货币流通速度减慢，最终引起经济增长率下降。

广义：除货币因素外，还包括非货币因素，如生产能力过剩，有效需求不足，资产泡沫破坏，新技术的普及和市场开放度的不断加快等等，使商品和劳务价格下降的压力不断增大，从而可能形成物价的普遍持续下跌。

判断某个时期的物价下降是否是通货紧缩，一要看**通货膨胀率**是否由正变负；二要看这种下降是否**持续**了一定的时期。

在国外，有的观点认为以**一年**为界，有的观点认为以**半年**为界。

关于通货紧缩的含义，大体有三种观点：

- 1) 通货紧缩指物价的普遍持续下降；
- 2) 通货紧缩是物价持续下跌，货币供应量持续下降，并与经济衰退伴随；
- 3) 通货紧缩是经济衰退的货币表现，因而必须具备三个特征：
 - ①物价持续下跌，货币供应量不断下降；
 - ②有效需求不足，失业率上升；
 - ③经济全面衰退。

（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），

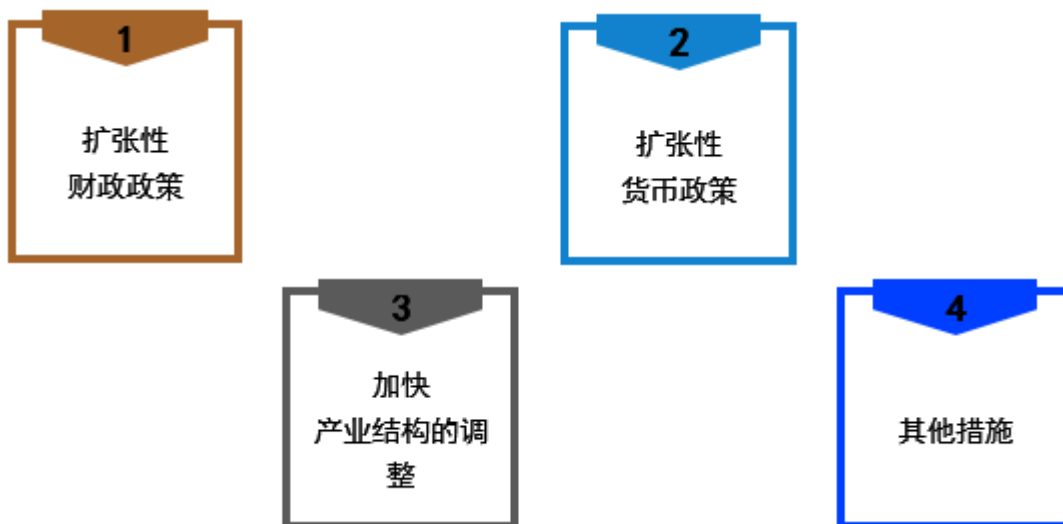
且通货紧缩还有轻度、中度和严重的程度之分，因此，通货紧缩的标志可以从两方面把握：

- 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。

通货紧缩虽然不是经济衰退的唯一原因，但是**通货紧缩对经济增长的威胁**是显而易见的：

通货紧缩使商品和劳务价格变得越来越便宜，但由于这种价格下降并非源于生产效率的提高和生产成本的降低，因此，势必减少企业和经营单位的收入；企业单位被迫压缩生产规模，又会导致失业；由于通货紧缩，人们对经济前景看淡，反过来又影响投资；投资消费缩减最终会使经济陷入衰退。

（三）治理通货紧缩的政策措施



1、扩张性财政政策

1) **减税**：减税涉及税法和税收制度的改变，不是一种经常性的调控手段，但在对付较严重的通货紧缩时也会被采用。

2) **增加财政支出**：在市场经济条件下，政府为提供公共产品和服务，满足社会共同需要而进行的财政资金的支付。财政支出是总需求的重要组成部分，因此，增加财政支出可以直接增加总需求。

增加财政支出还可能通过投资的乘数效应带动私人投资的增加。政府既可增加基础设施的投资和加强技术改造投资，以扩大投资需求，又可通过增发国家机关和企事业单位职工及退休人员的工资，以扩大消费需求。

增加财政支出只是弥补总需求缺口的临时性应急措施：

1) 政府举债能力有限，在国民经济中存在闲置资源时，财政支出虽可以扩大，但社会闲置资源毕竟有限，实行积极的财政政策也要适度，否则财政赤字会超过承受能力，引发通货膨胀；

2) 积极的财政政策对经济的带动作用也有限。如果通货紧缩的根本原因是缺乏有利可图的机会，那么用赤字财政政策来对付通货紧缩，就不能从根本上解决问题，长期扩大低效率和无效率的投资，会导致经济衰退和通货膨胀并存。

2、扩张性货币政策

- 扩大中央银行基础货币的投放
- 增加对中小金融机构的再贷款
- 加大公开市场操作的力度
- 适当下调利率和存款准备金

适当增加货币供给，促进信用的进一步扩张，从而使货币供给与经济正常增长对货币的客观需求基本平衡。在保持币值稳定的基础上，对经济增长所必需的货币给予足够供给。

3、加快产业结构的调整

无论是扩张性的财政政策还是扩张性的货币政策，其作用都是有限的，因为作为需求管理的宏观经济政策工具，它们的着眼点都是短期的。

对于因生产能力过剩等长期因素造成的通货紧缩，短期性的需求管理政策难以从根本上解决问题，当供需矛盾突出时，供需矛盾的背后往往存在结构性的矛盾。

2023年修订

因此，要治理通货紧缩，必须对产业结构进行调整，主要是**推进产业结构的升级，培育新的经济增长点，同时形成新的消费热点。**

对于生产过剩的部门或行业要控制其生产，减少产量。对其他新兴行业或有发展前景的行业应采取措施鼓励其发展，以增加就业机会。

政府通过各种宣传手段增加公众对未来经济发展趋势的信心。

4、其他措施。

2023年修订

1) **对工资和物价的管制政策**：可以在通货紧缩时期制订工资增长计划或限制价格下降，这与通货膨胀时期的工资—物价指导线措施的作用方向是相反的，但作用原理是相同的。

2) **对股票市场的干预**：如果股票市场呈现牛市走势，则有利于形成乐观的未来预期，同时股票价格的上升使居民金融资产的账面价值上升，产生财富增加效应，也有利于提高居民的边际消费倾向。

3) **要完善社会保障体系，建立健全社会保障体系**，适当改善国民收入的分配格局，提高中下层居民的收入水平和消费水平，以增加消费需求。

【单选-1】治理通货紧缩的举措中，一般不经常使用的政策措施是（ ）。

- A.减税
- B.扩张性货币政策
- C.加快产业结构调整
- D.增加财政支出

答案：A

解析：治理通货紧缩的政策措施包括：

- ①扩张性财政政策：减税和增加财政支出。减税涉及税法和税收制度的改变，不是一种经常性的调控手段。
- ②扩张性货币政策。
- ③加快产业结构的调整。
- ④其他措施：工资、物价管制，即制订工资增长计划或限制价格下降；股票市场干预。

【单选-2】通货紧缩的基本标志是（ ）。

- A.货币供应量持续下降
- B.价格总水平的持续下降
- C.经济增长率持续下降
- D.所有商业和劳务价格的普遍下降

答案：B

解析：本题考查通货紧缩的标志。

通货紧缩的基本标志应当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以下两个方面把握：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。通货紧缩虽然不是经济衰退的唯一原因，但通货紧缩对经济增长的影响是显而易见的。

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

货币供求及均衡

