

## 一、货币需求

### 考点3 凯恩斯的货币需求理论—流动性偏好论

交易动机	交易性需求, $L_1 = L_1(Y)$
预防动机	与收入正相关
投机动机	投机性需求, $L_2 = L_2(i)$ 由利率的高低决定, 与利率负相关
$L = L_1(Y) + L_2(i)$ (掌握)	
凯恩斯的需求函数建立在未来的不确定性和收入是短期资产两个假设条件下, 采用了大量的心理分析法。	

“流动性陷阱”	
<p>当利率降到某一低点时, 货币需求就会无限增大。由于利率过低, “流动性偏好”就具有<b>绝对性</b>, 产生“流动性陷阱”。</p>	

#### 【习题演练】

【多选题】(2019) 经济学家凯恩斯提出的货币需求理论认为 ( )。

- A. 货币需求由交易动机, 预防动机, 投机动机决定
- B. 恒久性收入越高, 所需货币越多
- C. 当利率降到某一低点时, 货币需求会无限增大, 此时无人愿意持有债券, 都愿意持有货币
- D. 货币供求的数量决定物价水平
- E. 人力财富比例越高, 所需准备的货币越多

答案: AC

解析: 本题考查货币需求理论。凯恩斯的货币需求理论又被称为流动性偏好理论, 指出货币需求是由三类动机决定的: ①交易动机; ②预防动机; ③投机动机。凯恩斯认为, 当利率降到某一低点时, 货币需求会无限增大, 此时无人愿意持有债券, 都愿意持有货币, 流动性偏好具有绝对性, 这就是著名的流动性陷阱。货币量决定物价水平属于传统货币数量说的观点; 恒久性收入越高, 所需货币越多和人力财富比例越高, 所需准备的货币越多属于弗里德曼的现代货币数量说的观点。

【单选题】关于凯恩斯的货币需求理论的说法, 错误的是 ( )。

- A. 凯恩斯的货币需求理论认为, 投机性需求是利率的减函数, 由利率的高低决定
- B. 凯恩斯的货币需求理论采用了大量心理分析法
- C. 凯恩斯的货币需求理论将货币作为宏观经济中的一个重要的经济变量和政策变量来研究
- D. 凯恩斯认为, 当利率降到某一低点时, 货币需求会无限增大, 此时无人愿意持有债券, 都愿意持有货币, 流动性偏好具有相对性

答案: D

解析: 本题考查凯恩斯的货币需求理论。凯恩斯认为, 当利率降到某一低点时, 货币需求会无限增大, 此时没有人愿意持有债券, 都愿意持有货币, 流动性偏好具有绝对性。这就是著名的流动性陷阱。

### 考点4 弗里德曼的现代货币数量说 (掌握)

弗里德曼的现代货币数量说是关于货币需求的理论。接受了剑桥学派观点, **认为人们持有货币的原因既在于交换, 又在于货币也是财富; 货币数量说是货币需求理论**, 不是产出、货币或者物价水平的理论。

影响人们持有实际货币的因素有四个:
$M/P = f(Y_p; W; i_m, i_b, i_e; 1/p \cdot dp/dt; \mu)$
(弗里德曼货币需求函数 掌握)

M: 名义货币量; P: 物价水平;  
 $Y_p$  恒久性收入;  
 W: 非人力财富占总财富的构成  
 $i_m, i_b, i_e$  分别代表存款、债券、股票的预期名义收益率;  
 $1/p \cdot dp/dt$ : 物价水平的预期变动率;  
 $\mu$  随机因素的影响总和。

①财富总额	弗里德曼提出了“恒久性收入”的概念，并认为“恒久性收入”越高，所需货币越多
②财富构成	人力财富与非人力财富之比。人力财富比例越高，所需准备货币就越多。
③金融资产的预期收益率	其他金融资产的收益率越高，持有货币机会成本越大，持有货币数量就越少
④物价通胀	物价上涨，通货膨胀，持有货币意味着损失，人们减少持有货币。
其他因素	不属上述因素，又能影响货币需求的各种随机因素

**【习题演练】**

**【多选题】** 在弗里德曼的货币需求函数中，与货币需求成正比的因素是（ ）。

- A. 恒久性收入
- B. 债券的收益率
- C. 存款的利率
- D. 人力财富比例
- E. 股票的收益率

答案：AD

货币需求总结			
费雪方程式	剑桥方程式	凯恩斯	弗里德曼
$MV=PT$	$\pi = \frac{k \times Y}{M}$	$L=L_1+L_2$	$M/P=f(Y_p; W; i_m, i_b, i_e; 1/p \cdot dp/dt; \mu)$
货币量决定 物价	强调贮藏货币	交易动机	恒常性收入 财富构成（物质和人力）
交易方程式	现金余额方程	预防动机	各种资产收益率和机会成本
TV稳定	货币量决定货币价值	投机动机	通货膨胀
		强调利率	其他随机因素