



第十章

货币供求与货币均衡



第十章 货币供求与货币均衡





第一节

货币需求



第一节 货币需求

本节考点：

- 1、货币需求的含义
- 2、货币需求理论



第一节 货币需求

考点一、货币需求的含义

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

考点二、货币需求理论

- (一) 货币数量论的货币需求理论
- (二) 凯恩斯的货币需求函数
- (三) 弗里德曼的货币需求函数
- (四) 马克思的货币需求理论



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

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。



第一节 货币需求

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

(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

凯恩斯以灵活偏好为基础提出的货币需求函数为：

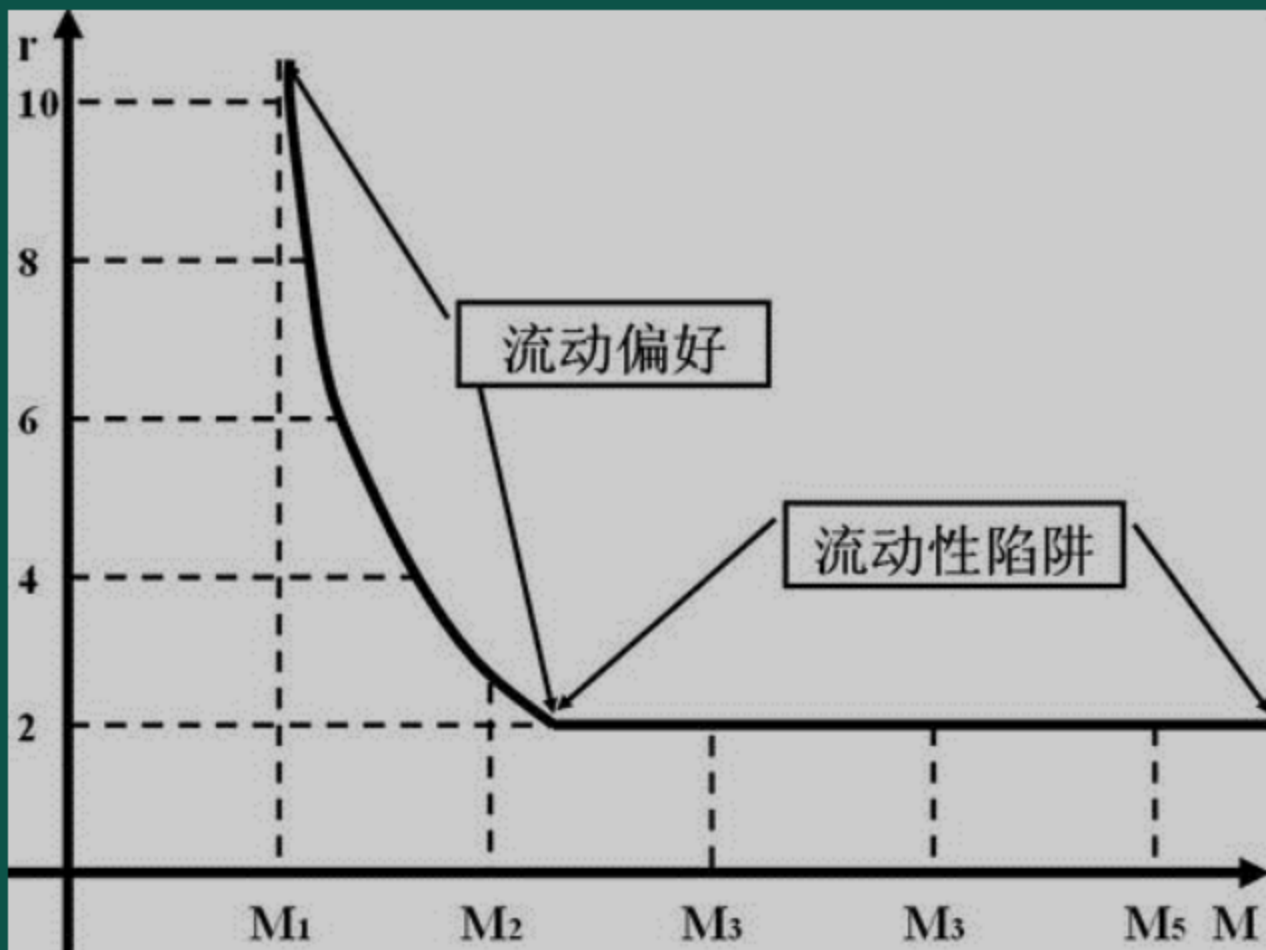
$$M_d = M_1 + M_2 = L_1(\overset{+}{Y}) + L_2(\bar{r})$$

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

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

基于上述认识，弗里德曼提出了自己的货币需求函数模型：

$$M_d = f\left(y, w, r_m, r_b, r_e, \frac{1}{P} \cdot \frac{dP}{dt}, u\right) P$$

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

如果上式两边同除以P则得：

$$\frac{M_d}{P} = f\left(y, w, r_m, r_b, r_e, \frac{1}{P} \cdot \frac{dP}{dt}, u\right)$$

其中， M_d/P 为实际货币需求量。



第一节 货币需求

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，可理解为预期平均长期收入。恒久性收入与货币需求正相关。

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

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。

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。因此，货币需求量与非人力财富占个人总财富的比例负相关。



第一节 货币需求

第二组：机会成本变量

- 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。
- 在其他条件不变时，货币需求量与价格的预期变动率负相关。



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

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。

货币需求函数中的恒久性收入是货币需求的决定性因素。



第一节 货币需求

（四）马克思的货币需求理论

马克思的货币需求理论集中反映在客观的货币必要量理论中。

马克思认为，商品流通决定货币流通，执行流通手段的货币需求量取决于一定时期内待售商品价格总额和货币流通速度。



第一节 货币需求

(四) 马克思的货币需求理论

$$M=PQ/V$$

M 为一定时期内流通中所需的货币量，P是商品价格，Q是待售商品总量，V是单位货币在一定时期内的平均周转次数。

PQ 是一定时期内待售商品价格总额。

在一定时期内，V不变的情况下，执行流通手段职能的货币需求量取决于该时期待售商品价格总额。



第一节 货币需求

（四）马克思的货币需求理论

马克思认为，由于支付手段的实现也会引起对货币需求量的增加，在货币周转速度不变的条件下，一定时期内到期支付价格总额越多，对货币的需求量就越大，即一定时期内货币需求量是由货币的流通手段和支付手段共同构成的。因此，进一步考虑货币的支付手段，上述公式可以表示为：

$$\begin{aligned} & \text{一定时期内作为流通手段和支付手段的货币需求量} = \\ & \frac{(\text{待售商品价格总额} - \text{赊销商品价格总额} + \text{到期支付价格总额} - \text{相互抵销的价格总额})}{\text{同名货币流通速度}} \end{aligned}$$



本节小结

第一节 货币需求

1、货币需求的含义

2、货币需求理论【4】



第二节 货币供给



第二节 货币供给

本节考点：

- 1、货币供给过程
- 2、货币层次划分
- 3、商业银行存款货币创造
- 4、货币乘数



第二节 货币供给

考点一、货币供给过程

货币供给是指在一个时点上经济中的货币存量。

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**：银行体系通过自己的业务活动向再生产领域提供货币的全过程，研究的是货币供给的原理和机制。
- 2) **货币供应量**：金融系统根据货币需求量，通过其资金运用，注入流通中的货币量，它研究金融系统向流通中供应了多少货币，货币流通与商品流通是否相适应等问题。



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

当中央银行买入政府债券、发放贴现贷款或买入外汇时，其资产会相应增加。

| 资产 | 负债 |
|------|-------|
| 政府债券 | 流通中现金 |
| 贴现贷款 | 准备金 |



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。

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。



第二节 货币供给

中央银行投放基础货币的渠道主要包括三个：

- ①对商业银行等金融机构的再贷款和再贴现；
- ②收购黄金、外汇等储备资产投放货币；
- ③通过公开市场业务等投放货币。



第二节 货币供给

考点二、货币层次划分

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

【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

考点三、商业银行存款货币创造

商业银行以原始存款为基础、在银行体系中繁衍出数倍于原始存款的派生存款。



第二节 货币供给

存款乘数是指在银行存款货币创造机制下存款最大扩张的倍数（也称派生倍数），是法定存款准备金率的倒数，即 $1/r$ ，其含义为每一元法定存款准备金的变动，所能引起的存款货币变动。

如果排除其他影响存款货币创造的因素，设 K 为银行体系存款货币创造的存款乘数（扩张乘数），则 $K=1/r$ 。



第二节 货币供给

修正的存款乘数：

如果用 e 代表超额存款准备金率， c 代表现金漏损率，则

ΔD 可用公式表示为：

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



第二节 货币供给

存款创造倍数基于两个假设：

1) 部分准备金制度：如果是全额准备金，商业银行就没有可贷放的资金，存款创造就无法进行；

2、非现金结算制度：如果商业银行与储户之间实行全额现金结算，存款创造也就无法进行，因此，部分准备金制度和非现金结算制度，是存款创造的两个前提条件。

现金漏损率、存款准备金率以及存款结构等，也是影响存款货币创造的重要因素。



第二节 货币供给

考点四、货币乘数

现代信用制度下货币供应量的决定因素：

基础货币

货币乘数



第二节 货币供给

二者的关系可用公式表示为：

$$MS = m \times MB$$

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：

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

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。



本节小结

第二节 货币供给

- 1、货币供给过程
- 2、货币层次划分
- 3、商业银行存款货币创造
- 4、货币乘数



第三节

货币均衡



第三节 货币均衡

本节考点：

- 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



第三节 货币均衡

考点一、货币均衡的含义

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**。

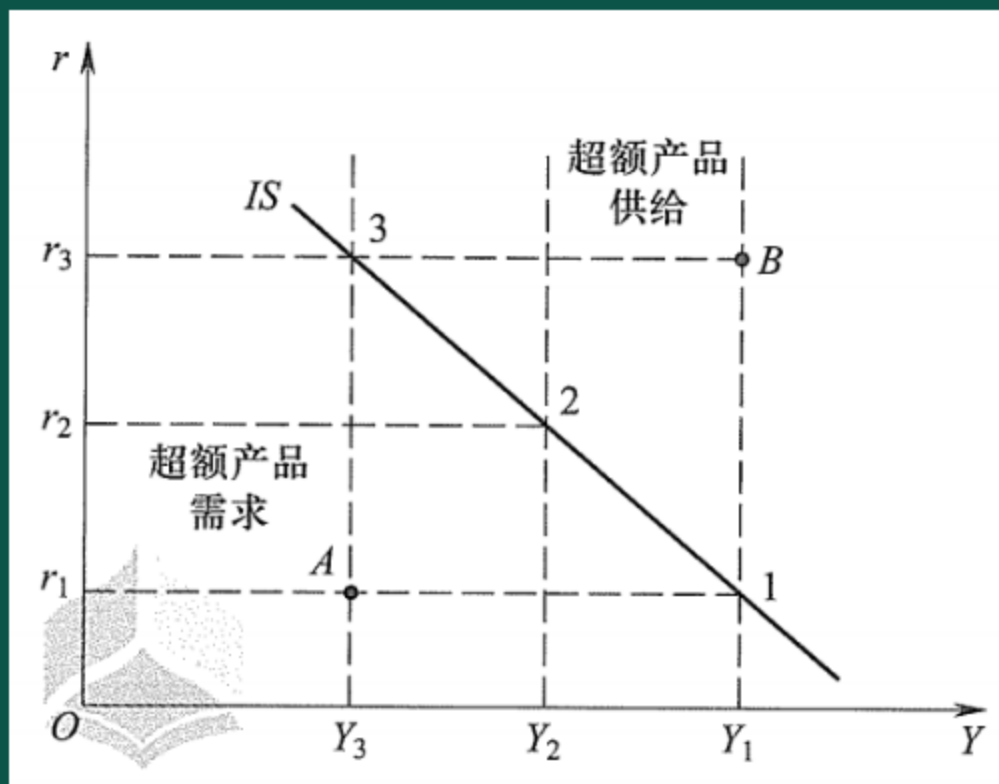


第三节 货币均衡

考点二、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。

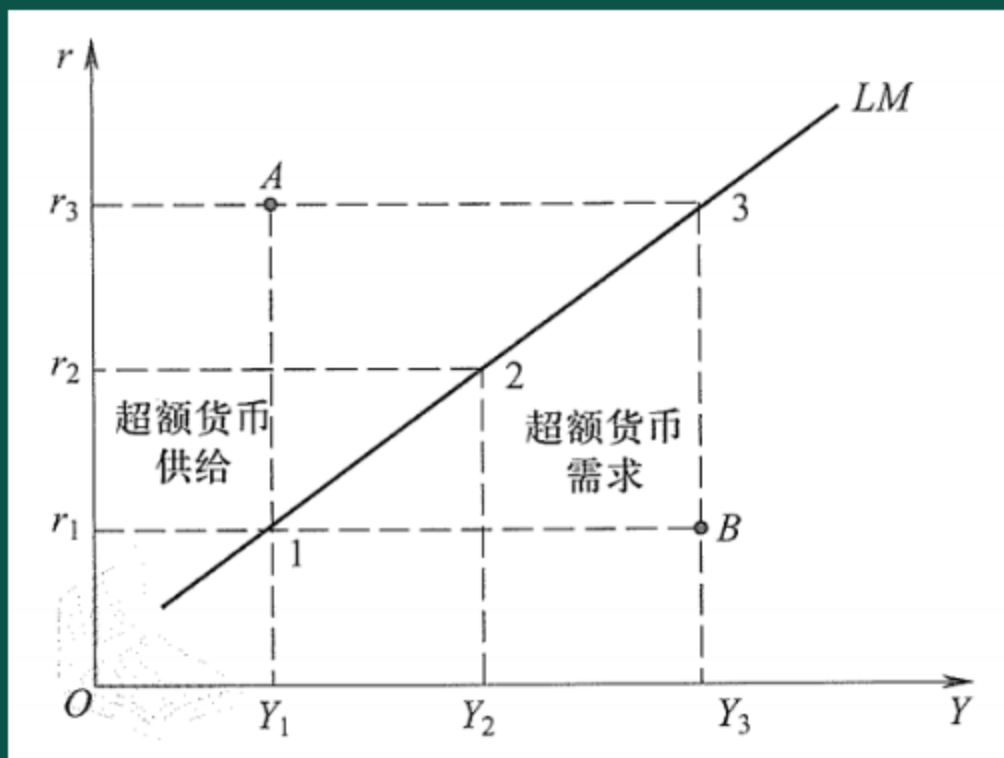




第三节 货币均衡

(二) LM曲线

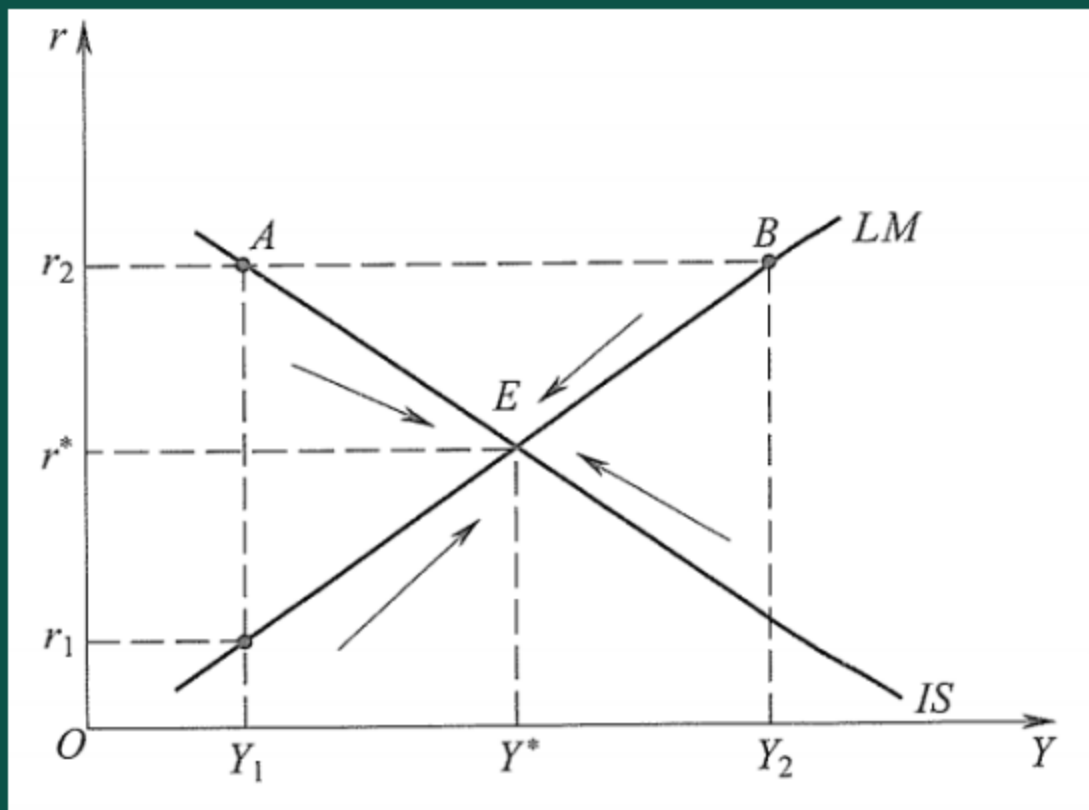
LM曲线上的点表示货币市场达到均衡的状态。





第三节 货币均衡

(二) LM曲线与货币均衡





第三节 货币均衡

考点三、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



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



第四节

通货膨胀与通货紧缩



第四节 通货膨胀与通货紧缩

本节考点：

- 1、通货膨胀及其治理
- 2、通货紧缩及其治理



第四节 通货膨胀与通货紧缩

考点四、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。



第四节 通货膨胀与通货紧缩

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。



第四节 通货膨胀与通货紧缩

通货膨胀定义的理解：

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。



第四节 通货膨胀与通货紧缩

（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



第四节 通货膨胀与通货紧缩

(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
- 供求混合推进型
- 结构型通货膨胀



第四节 通货膨胀与通货紧缩

(二) 通货膨胀的成因

需求拉上

成本推进

供求混合作用

经济结构变化



第四节 通货膨胀与通货紧缩

（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。

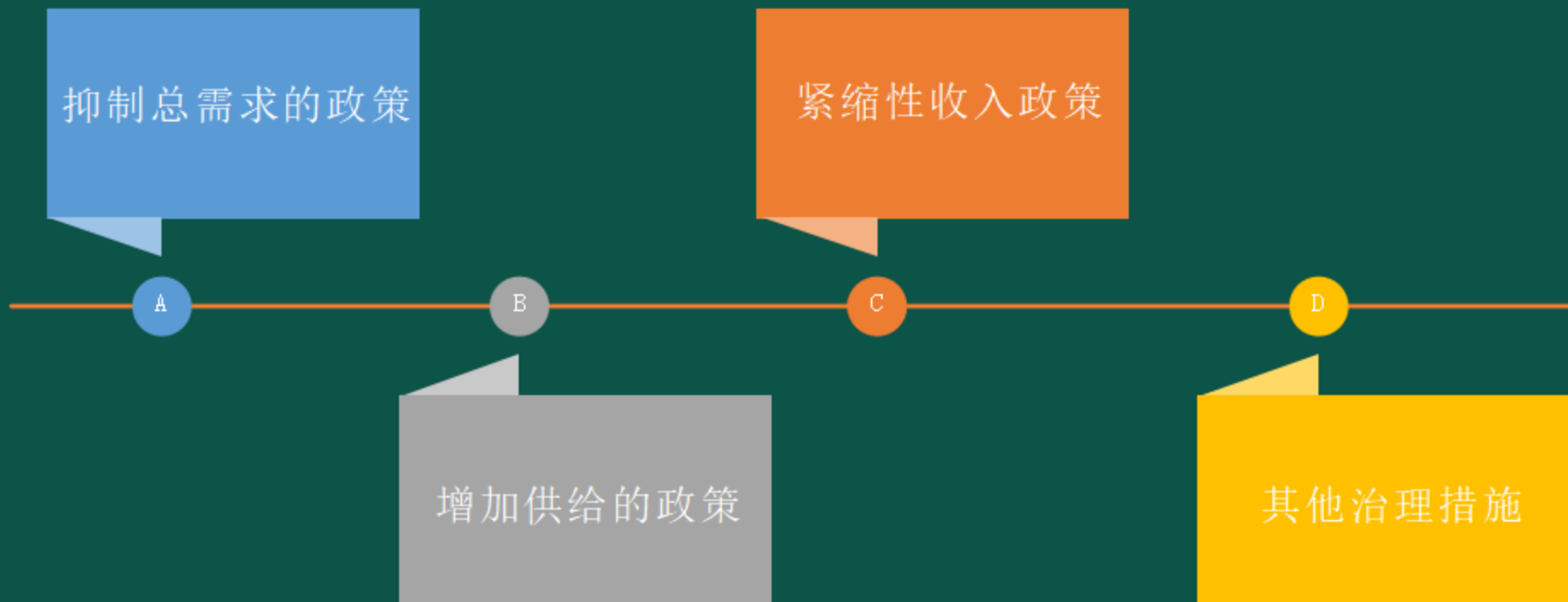
通货膨胀打乱了正常的商品流通秩序。

过高的通货膨胀会形成资产价格泡沫，诱发金融危机。



第四节 通货膨胀与通货紧缩

常见的治理通货膨胀的措施：





第四节 通货膨胀与通货紧缩

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



第四节 通货膨胀与通货紧缩

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。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。



第四节 通货膨胀与通货紧缩

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。



第四节 通货膨胀与通货紧缩

3、紧缩性收入政策

- 1) 工资—物价指导线
- 2) 以税收为基础的收入政策
- 3) 工资—价格管制及冻结

4、其他治理措施

- 1) 收入指数化
- 2) 币制改革



第四节 通货膨胀与通货紧缩

考点二、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。



第四节 通货膨胀与通货紧缩

（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。

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。



第四节 通货膨胀与通货紧缩

（三）治理通货紧缩的政策措施

1

扩张性
财政政策

2

扩张性
货币政策

3

加快
产业结构的调
整

4

其他措施



本节小结

第四节 通货膨胀与通 货紧缩

1、通货膨胀及其治理

2、通货紧缩及其治理



本章小结



谢谢 观看
THANK YOU