

第三部分货币与金融

第十八章货币供求与货币均衡

1、货币需求是经济需求，是有效需求，是派生需求，是一种客观需求。

2、传统货币数量说（高频考点）

费雪现金交易数量说	公式	费雪在《货币购买力》中提出了费雪方程式： $MV=PT$ 即：货币量×货币流通速度=物价水平×商品和劳务的交易量 $P=\frac{MV}{T}$ P—物价水平，是随着货币量的变动而被动的变动。主要的被动因素。 T—商品和劳务的交易量，取决于资本、劳动和自然资源供给状况以及生产技术水平等非货币因素，大体上是稳定的。 V—货币流通速度，由制度因素决定，在短期内难以改变，视为常数。 M—代表货币量，是最活跃的因素，会经常变动，并且是主动变动。
	结论	交易方程式反映的是货币量决定物价水平的理论。假定其他因素不变，物价水平与货币量成正比。

剑桥学派的现金余额数量说	公式	剑桥学派的主要代表人是庇古。 剑桥方程式： $\pi = \frac{K \cdot Y}{M}$ π——货币价值（即货币购买力，为物价指数的倒数） Y——总资源（总收入） K——总资源中愿意以货币形式持有的比重（相当于交易方程式中货币流通速度的倒数） M——名义货币供给 KY——真实货币需求
	结论	庇古认为货币的价值由货币供求的数量关系决定。货币价值与名义货币供给量成反比。

3、凯恩斯货币需求理论（流动性偏好论）

（1）影响流动性偏好的三种动机

①交易动机：由于收入和支出的时间不一致，为进行日常交易而产生的持有货币的愿望。

②预防动机：为应付各种紧急情况而产生的持有货币的愿望。

③投机动机：由于利率的不确定性，根据市场利率变化的预期持有货币以便从中获利的动机。

（2）凯恩斯的货币需求函数

①交易动机和预防动机构成交易性需求，是国民收入的增函数，即：L₁=L₁(y)

②投机动机构成投机需求，由利率的高低决定，是利率的减函数，即：L₂=L₂(i)

③凯恩斯的货币需求函数是：

$$L(\text{货币需求}) = L_1(y) + L_2(i)$$

(3) 流动性陷阱

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。

4、弗里德曼的现代货币数量说（高频考点）

(1) 货币需求函数：

$$\frac{M}{P} = f(y_p, w; r_m, r_b, r_e, 1/p \cdot dp/dt; u)$$

(2) 影响货币需求的因素：

①财富总额与财富构成：

恒久性收入越高，人力财富比例越高，所需货币越多。（同向）

②各种资产的预期收益和机会成本（反向）：

其他金融资产的收益率越高，持有货币的机会成本越大，持有货币的数量就会越少。

如果通货膨胀，物价上涨，人们会减少货币持有量。

③其他各种随机因素。

5、货币供给

货币供给即一国或货币区的银行系统向经济主体供给货币以满足其货币需求的行为。分为：

货币供给的机制-----侧重于货币的创造过程；

货币供给的决定-----侧重于分析决定货币供应量的因素。

6、货币供给层次划分（高频考点）

(1) 货币供给层次划分基本原则一般依据资产的流动性

(2) 我国货币层次划分为

①M0=流通中货币（指企事业单位、个人、机关团体、非存款类金融机构所持有的硬币和现钞总和，即通常所指的现金）

②狭义货币供应量M1=M0+单位个人活期存款+非银行支付机构客户备用金

③我国广义货币量M2=M1+单位个人定期存款+其他存款（财政存款除外）

【注】M1是我国的狭义货币供应量；M2是我国广义货币量；

M2-M1属于准货币。

7、社会融资规模

是指一定时期内（每月、每季度或每年）实体经济（即非金融企业和住户）从金融体系获得的资金总额。

具体看，社会融资规模统计指标主要由五个部分构成：

(1) 金融机构通过表内业务向实体经济提供的资金支持，包括人民币贷款和外币贷款。

(2) 金融机构通过表外业务向实体经济提供的资金支持，包括委托贷款、信托贷款和未贴现的银行承兑汇票。

(3) 实体经济利用规范的金融工具、在正规金融场所获得的直接融资，主要包括非金融企业境内股票筹资和企业债券融资。

(4) 其他方式向实体经济提供的资金支持，主要包括保险公司赔偿、投资性房地产、小额贷款公司和贷款公司贷款。

(5) 政府部门在债券市场的融资，包括国债、地方政府专项债券和地方政府一般债券。

8、商业银行的扩张信用、创造派生存款机制

(1) 商业银行具备在央行发行货币的基础上扩张信用、创造派生存款的能力。

(2) 商业银行创造派生存款受到三类因素的制约：

①受到交存中央银行存款准备金限制。

②受到提取现金数量的限制。

③受到企事业单位及社会公众缴付税款等限制。

(3) 货币供应量的公式： $M=B \cdot k$

其中：

B—“基础货币”（包括中央银行发行的货币和商业银行在中央银行的存款）

k—货币乘数（货币乘数=存款准备金率和货币结构比率合计的倒数）

“货币乘数”，即基础货币的扩张倍数取决于商业银行在其所吸收的全部存款中需存入中央银行部分所占比重即存款准备金率，以及需转化为现金及财政存款等所占比重的货币结构比率。

9、货币失衡的两大类型

(1) 总量性货币失衡：货币供给在总量上偏离货币需求

达到一定程度从而使货币运行影响经济的状态。包括两种情况：

①货币供应量<货币需求量：货币供给不足的情况，很少出现。

②货币供应量>货币需求量：货币供给过多，经常出现。

(2) 结构性货币失衡：货币供需总量大体一致，但货币供需结构不相适应。

由于结构性货币失衡根源于经济结构，所以，中央银行在宏观调控时更多的注意总量性失衡。

10、货币均衡水平的决定

要保证国民经济在物价稳定的条件下协调发展，货币供应量（M1）应当与GDP同步增长，若考虑物价自然上升的因素，

流通领域中货币数量的增长应略高于国内生产总值的增长。

即本期货币增量 $\Delta M1 = (Y' + P') \cdot M0$,

或者：货币供应量增长率 $M1' = Y' + P'$

式中： Y' 为GDP增长率， P' 为物价自然上涨率， $M1'$ 为货币供应量增长率。

11、通货膨胀的含义

一般把物价上涨作为通货膨胀的基本标志。

(1) 通货膨胀是种普遍的超额需求，即太多货币追逐太少的商品；

(2) 马克思货币理论中的定义是：在纸币流通条件下，由于纸币的过度发行而引起的纸币贬值，物价上涨的现象。

12、通货膨胀的类型（高频考点）：

(1) 按通货膨胀的成因分为：

①需求拉上型通货膨胀；

- ②成本推进型通货膨胀；
（“工资推进型通货膨胀”、“利润推进型通货膨胀”）
- ③输入型通货膨胀；
- ④结构型通货膨胀。

（2）按照通货膨胀的表现形式分为：

- ①公开型通货膨胀（开放性通货膨胀）；
- ②抑制型通货膨胀（隐蔽性通货膨胀）。

通货膨胀的原因

- （1）过度的信贷供给是造成通货膨胀的直接原因。
- （2）主要原因：
 - ①财政原因；
 - ②信贷原因；
 - ③其他原因——如投资规模过大、国民经济结构比例失衡、国际收支长期顺差等。

16、通货膨胀的治理

紧缩的需求政策	紧缩需求政策包括紧缩性财政政策和紧缩性货币政策。 （1）紧缩性财政政策——“增收节支，减少赤字” ①减少政府支出；②增加税收；③发行公债。 （2）紧缩性货币政策——“卖高高” ①提高法定存款准备金率；②提高再贴现率；③公开市场业务：中央银行出售有价证券。
积极的供给政策	在抑制总需求的同时，积极运用刺激生产的方法增加供给来治理通货膨胀。 主要措施有：减税、削减社会福利开支、适当增加货币供给发展生产和精简规章制度。

第十九章中央银行与货币政策

1、中央银行制度（高频考点）

- （1）中央银行也称货币当局，处于金融中介体系的中心环节，是发行的银行、银行的银行和政府的银行，具有国家行政管理机关和银行的双重性质。
- （2）中国人民银行是我国的中央银行，中国人民银行的主要职能是：

- ①制定和实施货币政策；
- ②维护金融稳定；
- ③提供金融服务。

2、中央银行业务活动特征（高频考点）

- ①不以营利为目的。以金融调控为己任，稳定货币，促进经济发展是其宗旨。
- ②不经营一般性银行业务或非银行金融业务，不对任何个人、企事业单位、社会团体提供担保或直接发放贷款，它的业务服务对象是政府部门、商业银行及其他金融机构。
- ③在制定和执行货币政策时，中央银行具有相对独立性，不应受到其他部门或机构行政干预和牵制。

3、中央银行的主要业务（超高频考点）

中央银行的主要业务		具体业务内容
货币发行业务		货币发行是中央银行的主要业务。 中国人民银行是我国法定的唯一的货币发行机构。
对银行的业务	集中存款准备金	为了保证商业银行的清偿能力，防止其破产使储户受损，中央银行以法律形式规定商业银行缴存中央银行的存款准备金比率，并通过这部分准备金来管理商业银行及其他金融机构。
	充当最后贷款人	中央银行的信贷业务主要有再抵押放款；再贴现；再贷款。
	组织全国银行间的清算业务	各商业银行都向中央银行缴存存款准备金，并在中央银行开立往来账户，各商业银行之间可通过该账户办理非现金结算，全国清算业务为中央银行的主要中间业务，并由此使中央银行成为全国金融业的清算中心。

对政府的业务	(1) 代理国库，中央银行接受各级国库存款，又执行国库签发的支票办理转账手续或现金付款，成为政府的总会计和总出纳。
	(2) 代理国家债券发行。
	(3) 对国家提供信贷支持，主要采用直接给国家财政以贷款或购买国债形式。
	(4) 保管外汇和黄金储备。
	(5) 制定并监督执行有关金融管理法规。
	(6) 其他：代表政府参加国际金融组织，出席各种国际性会议，从事国际金融活动以及代表政府签订国际金融协定；在国内外经济金融活动中，充当政府的顾问，提供经济金融情报和决策建议。

4、中央银行资产负债表（高频考点）货币当局资产负债表

资产	负债
国外资产 对政府债权 对其他存款性公司债权 对其他金融性公司债权 对非金融性部门债权其他资产	储备货币 不计入储备货币的金融性公司存款 发行债券 国外负债 政府存款 自有资金其他负债
总资产	总负债

5、货币政策定义

货币政策并不等同于金融政策，它只是金融政策的一部分，是一国金融当局制定和执行的通过货币量、利率或其他中介目标影响宏观经济运行的手段。货币政策一般包括三个方面的内容：

- ①政策目标；
- ②实现目标所运用的政策工具；
- ③预期达到的政策效果。

6、货币政策目标（高频考点）

- ①稳定物价；
- ②经济增长；
- ③充分就业；
- ④平衡国际收支。

我国货币政策的目标是保持货币币值稳定，并以此促进经济的增长。这一政策要求在抑制物价上涨幅度的同时维持适度的经济增长率，并且决不以牺牲经济增长为前提。

7、货币政策工具（超高频考点）

（1）一般性政策工具（三大法宝）：

- ①法定存款准备金率；
- ②再贴现；
- ③公开市场业务。

法定存款准备金率	定义	法定存款准备金率是指根据法律规定，商业银行等将其吸收的存款和发行的票据存放在中央银行的最低比率。通常以不兑现货币形式存放在中央银行。
	效用	体现在它对商业银行的信用扩张能力、对货币乘数的调节。 若中央银行采取紧缩政策，提高法定存款准备金率，货币乘数减少，限制了存款货币银行的信用扩张能力、最终起到收缩货币供应量和信贷量的效果。
	缺陷	①央行调整法定存款准备金率时，商业银行可以变动其在央行的超额存款准备金，从反方向抵销法定存款准备金率政策的作用。 ②对货币乘数的影响很大，作用力度很强，往往被当作是一剂“猛药”。 ③见效较慢、时滞较长。对货币供应量和信贷量的影响要通过商业银行的辗转存贷逐级递推而实现。 因此，法定存款准备金率政策往往是作为货币政策的一种自动稳定机制，而不将其当作适时调整的经常性政策工具来使用。

再贴现	含义	是指中央银行向持有商业票据等支付工具的商业银行进行贴现的行为。
	基本内容	再贴现政策的基本内容是中央银行根据政策需要调整再贴现率。 当中央银行提高再贴现率时，商业银行借入资金的成本上升，基础货币得到收缩。
	优点	与法定存款准备金率比较，再贴现工具的弹性相对较大，作用力度相对要缓和一些。
	缺点	主动权操纵在商业银行手中，所以中央银行的再贴现政策是否能够获得预期效果，还取决于商业银行是否采取主动配合态度。

公开市场业务	定义	中央银行在证券市场上公开买卖国债、发行票据的活动即为公开市场业务。中央银行在公开市场的证券交易活动对象主要是商业银行和其他金融机构。
--------	----	--

	目的	公开市场业务目的在于调控基础货币，进而影响货币供应量和市场利率。
	优缺点	与法定存款准备金率政策相比较， 公开市场操作更具有弹性、更具优越性： ①影响商业银行的准备金， 直接影响货币供应量； ②中央银行能够随时根据金融市场的变化， 进行经常性、连续性的操作； ③中央银行可以主动出击； ④中央银行有可能用其 对货币供应量进行微调。
	局限性	①金融市场不仅必须具备全国性，而且具有相当的独立性。 ②必须有其他货币政策工具配合。比如，需要法定存款准备金制度配合。

（2）选择性货币政策工具（高频考点）

- ①消费者信用控制；
- ②不动产信用控制；
- ③优惠利率；
- ④预缴进口保证金。

不动产信用控制指中央银行就金融机构对客户购买房地产等方面放款的限制措施，抑制房地产及其他不动产的交易动机。

（3）直接信用控制

直接信用控制是指**中央银行以行政命令或其他方式**，从质和量两个方面，直接对金融机构尤其是商业银行的信用活动进行控制。

- ①利率最高限；
- ②信用配额；
- ③流动比率；
- ④直接干预等。

其中**规定存贷款最高利率限制，是最常使用的直接信用管制工具。**

（4）间接信用指导

间接信用指导即中央银行通过**道义劝告、窗口指导**等办法间接影响商业银行的信用创造。

- ①道义劝告是央行利用其声望和地位对商业银行劝告。
- ②窗口指导是指中央银行根据产业行情，物价趋势和金融市场动向等经济运行中出现的新情况和新问题，对商业银行提出信贷增减建议。窗口指导没有法律约束力，但影响力往往较大。

8、货币政策的中介目标（高频考点）

货币政策的中介目标又称为货币政策的中间指标、中间变量等，它是介于货币政策工具变量和货币政策目标变量之间的变量指标，货币政策目标一经确定，中央银行可以按照**可控性、可测性和相关性的三大原则选择**相应的中介目标。

货币政策目标的变量指标包括：

- （1）**利率：通常指短期的市场利率**，具体操作有的使用银行间同业拆借利率，有的使用短期国库券利率。
- （2）**货币供应量；**
- （3）**超额准备金或基础货币；**
- （4）**通货膨胀率。**