

第九章 货币供求与货币均衡



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

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**。

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

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

1、费雪方程式【现金交易说】

$$MV=PT$$

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。

$$MV=PT$$

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 的变化决定平均价格水平 P。

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。

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。

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：

费雪方程式强调货币交易媒介的功能，侧重于考查支撑社会商品和服务的交易需要多少货币；

剑桥方程式强调货币作为财富的持有形式。

费雪方程式与剑桥方程式的比较

(2) 费雪方程式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；

剑桥方程式则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。因此，费雪方程式也被称为现金交易说，剑桥方程式则被称为现金余额说。

费雪方程式与剑桥方程式的比较

(3) 两个方程式对货币需求的分析角度和所强调的货币需求决定因素有所不同：

费雪方程式是对货币需求的宏观分析；

剑桥方程式从微观角度进行分析。

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

凯恩斯货币需求理论最具特色的是动机需求理论。

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。

凯恩斯以流动性偏好为基础提出的货币需求函数为：

$$M_d = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(r)$$

$L_1(Y)$ 为 Y 的递增函数， $L_2(r)$ 为 r 的递减函数。

凯恩斯对货币需求理论的突出贡献在于明确提出在投机动机基础上利率对货币需求的决定作用。

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**交易动机与预防动机**构成对消费品的需求，人们对消费品的需求取决于边际消费倾向；

②投机动机构成对投资品的需求，主要由利率水平决定，是指人们为抓住购买生利资产的有利机会而持有一部分货币的动机。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。

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

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。

弗里德曼把影响货币需求量的诸多因素分为三组。

第一组：收入及其构成

- 1) 恒久性收入与货币需求正相关。
- 2) 货币需求量与非人力财富占个人总财富的比例呈负相关关系。

第二组：机会成本变量

- 1) 货币需求量与持有货币的预期收入成正相关关系。
- 2) 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。
- 3) 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。

第三组：其他因素

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。

货币需求函数中的恒久性收入是货币需求的决定性因素。

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微不足道。

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。以货币供应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货币政策规则（单一规则）。

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

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。

$$M=PQ/V$$

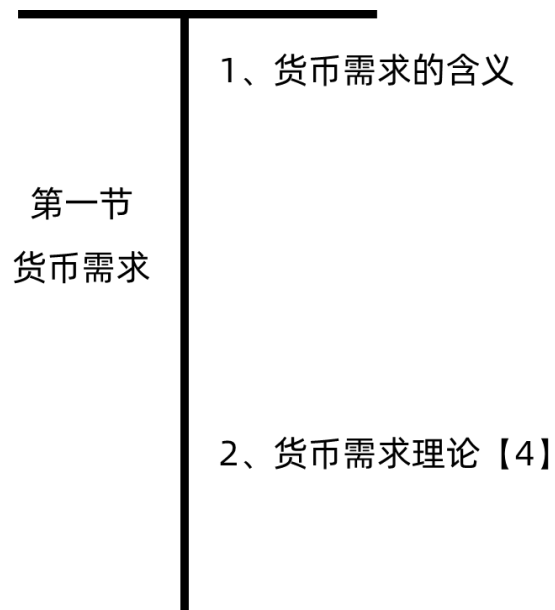
M 为一定时期内流通中所需的货币量，P 是商品价格，Q 是待售商品总量，V 是单位货币在一定时期内的平均周转次数。PQ 是一定时期内待售商品价格总额。

在一定时期内，V 不变的条件下，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。

进一步考虑货币的支付手段，上述公式可以表示为：

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

本节小结



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

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，包括货币供给行为、货币供应量。

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。

简化的中央银行资产负债表见下表：

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

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**。

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。

考点二、货币层次划分

各国中央银行在确定货币供给的统计口径时，以金融资产流动性的大小作为标准，并根据自身政策目的的特点和需要，划分了**货币层次**。

（一）国际货币基金组织的货币层次划分

M_0 ＝流通中的现金

M_1 ＝ M_0 ＋可转让本币存款和在国内可直接支付的外币存款

M_2 ＝ M_1 ＋单位定期存款和储蓄存款＋外汇存款＋大额可转让定期存单

M_3 ＝ M_2 ＋外汇定期存款＋商业票据＋互助金存款＋旅行支票

（二）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 ＝流通中的现金

M_1 ＝ M_0 ＋单位活期存款

M_2 ＝ M_1 ＋储蓄存款＋单位定期存款＋单位其他存款

$M3 = M2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让定期存单等}$

2001 年 6 月，中国人民银行第一次修订货币供应量口径，将**证券公司客户保证金**计入 M2。

2011 年 10 月，中国人民银行第三次对货币供应量口径进行技术性完善，将**住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款**计入 M2。

2024 年 12 月，中国人民银行发布公告称，中国人民银行决定自统计 2025 年 1 月数据起，启用新修订的狭义货币 (M1) 统计口径。

修订后的 M1 包括：流通中货币 (M0)、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

考点三、商业银行存款货币创造

当中央银行向银行体系供给 1 元准备金时，存款的增加是准备金的数倍，这是银行运用中央银行发放的货币和准备金使货币供应量增加的行为，这个过程被称为**存款创造**。

具体表现为商业银行以**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**。

存款货币创造主要体现为支票存款 (活期存款) 的创造。

存款乘数：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。

$$K = 1/r$$

修正的存款乘数：

$$K = 1 / (r + e + c)$$

r 代表法定存款准备金率；

e 代表超额存款准备金率；

c 代表现金漏损率。

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。

考点四、货币乘数



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。

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 M_2 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

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

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。

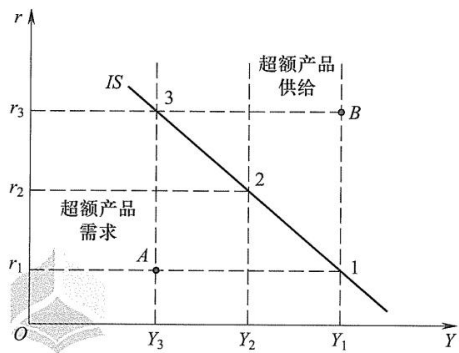
货币均衡的实现具有**相对性**，并不要求货币供应量与货币需求量完全相等。

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**。

考点二、货币均衡的基本原理

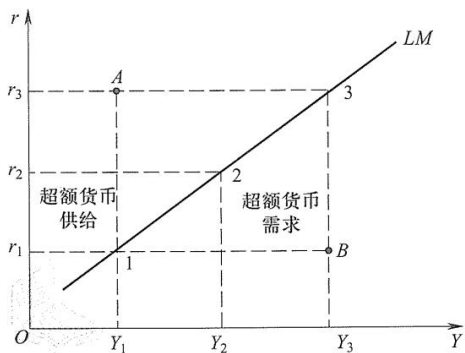
（一）IS 曲线

IS 曲线上的点表示**商品市场达到均衡的状态**。

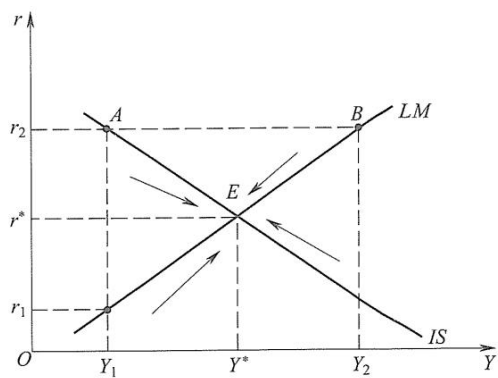


(二) LM 曲线

LM 曲线上的点表示货币市场达到均衡的状态。



【IS-LM 曲线】



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

本节考点：

- 1、通货膨胀及其治理
- 2、通货紧缩及其治理

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。

（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

恶性通货膨胀

（一）通货膨胀的类型

2、按通货膨胀的成因分：

需求拉动型通货膨胀

成本推动型通货膨胀

供求混合推动型

结构型通货膨胀

（二）通货膨胀的成因



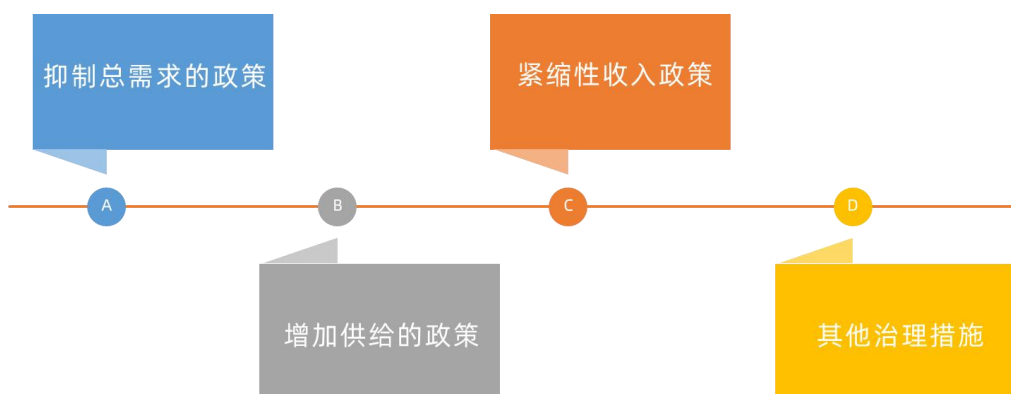
需求拉动

成本推动

供求混合作用

经济结构变化

（三）通货膨胀的治理



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【增收节支、减少赤字】

紧缩性货币政策【提高法定存款准备金率；提高再贴现率；公开市场卖出业务；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。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) 精简规章制度。

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。

4、其他治理措施

1) **收入指数化**：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。

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。**

考点二、通货紧缩及其治理

（一）通货紧缩的含义

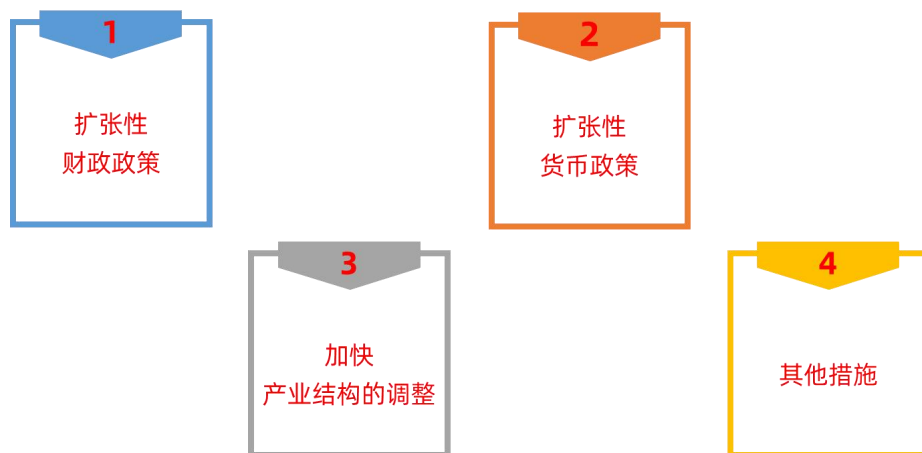
与通货膨胀完全相反的一种宏观经济现象，商品和服务**价格的普遍持续下跌**，表明单位货币所代表的商品价值在增加，货币在不断地升值。

（二）通货紧缩的标志

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。

（三）治理通货紧缩的政策措施



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

