

**基础精讲班**  
**金融专业知识与实务（中级）**  
**中级经济师职业资格考试**

主讲老师：高强

**第八章 货币供求及其均衡**

**第八章 货币供求及其均衡**

**本章考情分析**

| 年份   | 单项选择题   | 多项选择题   | 案例分析题   | 合计        |
|------|---------|---------|---------|-----------|
| 2016 | 7 题 7 分 | 3 题 6 分 | ——      | 10 题 13 分 |
| 2017 | 7 题 7 分 | 3 题 6 分 | 4 题 8 分 | 14 题 21 分 |
| 2015 | 8 题 8 分 | 2 题 4 分 | ——      | 10 题 12 分 |

**第一节 货币需求**

**第一节 货币需求**

**一、货币需求概述**

货币需求是指经济主体对执行流通手段和价值储藏手段的货币需求。

在产品经济以及半货币化经济条件下，货币需求强度（货币在经济社会中的作用程度，以及社会公众对持有货币的要求程度）较低，在市场经济条件下，社会公众（包括居民、企业和政府部门）的货币需求强度较高。

**二、货币需求理论**

货币需求理论主要分析经济中哪些因素会影响到社会各个部门的货币需求量，这些因素又是如何对社会各个部门的货币需求产生影响的。

**第一节 货币需求**

**三大需求函数理论**

|                        |                            |  |
|------------------------|----------------------------|--|
| 货币数量论的货币需求理论           | 费雪方程式（也被称为“交易方程式”、“现金交易说”） | 在交易中发生的货币支付总额（等于货币存量乘以流通速度，即 $MV$ ）等于被交易的商品和服务总价值（即 $PT$ ） |
|                        | 剑桥方程式（也被称为“现金余额说”）         | 个人对货币的需求，实质是选择以怎样的方式保持自己的资产                                |
| 凯恩斯的货币需求函数             |                            | 由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               |
| 弗里德曼的货币需求函数（被誉为当代货币主义） |                            | 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                              |

**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（也被称为“交易方程式”、“现金交易说”）

##### （1） $MV=PT$

其中， $M$  是一定时期内流通货币的平均数量； $V$  是货币流通速度，它代表了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。

交易方程式将产出销售值和用于交易的货币量联系起来。它表明在交易中发生的货币支付总额（等于货币存量乘以它的流通速度，即  $MV$ ）等于被交易的商品和服务总价值（即  $PT$ ）。

#### 第一节 货币需求

##### （2）费雪方程式还可以表示为：

$$P=MV/T$$

这一方程式表明，物价水平的变动与流通中的货币数量的变动和货币的流通速度变动成正比，而与商品交易量的变动成反比。

短期里  $V$  和  $T$  保持不变，所以  $M$  的变化决定了价格水平。

#### 第一节 货币需求

【例题·单选题】根据费雪方程式，如果一国货币总量为 150，价格水平为 2，各类商品的交易数量为 300，则该国的货币流通速度是（ ）。（2016 年）

- A. 0.25
- B. 1
- C. 4
- D. 5

【答案】C

【解析】本题考查费雪方程式。费雪方程式： $MV=PT$ ， $150V=2 \times 300$ ， $V=4$ 。

#### 第一节 货币需求

#### 2. 剑桥方程式（也被称为“**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，在研究货币需求问题时，**重视微观主体的行为**。

$$M_d=kPY$$

其中， $M_d$  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。

剑桥学派认为，处于经济体系中的个人对货币的需求，**实质是选择以怎样的方式保持自己的资产**。每个人决定持有货币的多少，有种种原因，但在名义货币需求与名义收入水平之间总是保持一个较为稳定的比例关系。

第一节 货币需求

3. 费雪方程式和剑桥方程式是两个意义大体相同的模型，但存在显著的差异：

| 费雪方程式（现金交易说）                           | 剑桥方程式（现金余额说）                     |
|--|----------------------------------|
| 强调货币的交易手段功能，侧重于商品交易量对货币的需求             | 强调货币作为一种资产的功能，侧重于收入的需求           |
| 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 | 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 |
| 强调宏观                                   | 强调微观                             |

第一节 货币需求

【例题·单选题】费雪方程式对货币需求分析的侧重点与剑桥方程式存在差异，其强调的是货币的（ ）。

- A. 贮藏手段功能
- B. 交易手段功能
- C. 资产功能
- D. 价值尺度功能

【答案】B

【解析】费雪方程式强调货币的交易手段功能，侧重于商品交易量对货币的需求。

第一节 货币需求

（二）凯恩斯的货币需求函数

1. 流动性偏好

凯恩斯用流动性偏好解释人们持有货币的需求，他认为货币流动性偏好是人们喜欢以货币形式保持一部分财富的愿望或动机。流动性偏好实际上表示了在不同利率下，人们对货币需求量的大小。

2. 货币需求的动机和凯恩斯的货币需求函数

（1）货币需求的三大动机

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。投机动机，指人们为了抓住购买有价值证券的有利机会而持有一部分货币的动机。

第一节 货币需求

【例题·多选题】根据凯恩斯货币需求理论，人们持有货币的动机包括（ ）。（2011 年）

- A. 预防动机
- B. 保荐动机
- C. 交易动机
- D. 投机动机
- E. 避险动机

【答案】ACD

【解析】本题考查凯恩斯货币需求函数的相关理论。凯恩斯认为，人们的货币需求行为是由交易动机、预防动机、投机动机三种动机决定的。

第一节 货币需求

(2) 凯恩斯主义的货币需求函数：

由**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。

凯恩斯以灵活偏好为基础提出的货币需求函数为：

$$M_d = M_1 + M_2 = L_1(\overset{+}{Y}) + L_2(\overset{-}{i})$$

其中， $M_d$ 为货币需求总量； $M_1$ 为消费性货币需求； $M_2$ 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； $i$ 为实际利率水平；+、-分别代表正比和反比。

西方经济学家认为，**凯恩斯的货币需求函数，特别是其中的货币投机需求，发展了庇古的思想观点**。因为庇古的剑桥方程式虽然暗含着关注利率的想法，但是利率一般只是对货币需求发生影响，而凯恩斯的货币需求方程则由于明确指出投机动机而**突出了利率的作用**。

### 第一节 货币需求

(3) 凯恩斯主义把可用于储蓄财富的资产分为货币（不能产生收入）与债券（可以产生收入），把人们持有货币的三个动机划分为两类需求：

- ①消费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。生利资产如债券等有价值证券的价格随利率升降而向相反方向变化。

### 第一节 货币需求

#### 3. “流动偏好陷阱”

凯恩斯认为，在利率极高时，投机动机引起的货币需求量等于零；而当利率极低时，投机动机引起的货币需求量将是无限的。也就是说，由于利息是人们在一定时期放弃手中货币流动性的报酬，所以利率不能过低，否则人们宁愿持有货币而不再储蓄，也不愿再去买有价证券，以免证券价格下跌时遭受损失。当利率极低，人们会认为这种利率不大可能上升而只会跌落时，人们不管有多少货币都愿意持在手中。这种情况被称为“凯恩斯陷阱”或“流动偏好陷阱”。

### 第一节 货币需求

【例题·单选题】凯恩斯认为，当利率极低时，投机动机引起的货币需求量是无限的，并将这种现象称为（ ）。(2011 年)

- A. 现金偏好
- B. 货币幻觉
- C. 流动性过剩
- D. 流动偏好陷阱

【答案】D

【解析】而当利率极低时，投机动机引起的货币需求量将是无限的。也就是说，由于利息是人们在一定时期放弃手中货币流动性的报酬，所以利率不能过低，否则人们宁愿持有货币而不再储蓄，也不愿再去买有价证券，以免证券价格下跌时遭受损失。这种情况被称为“凯恩斯陷阱”或“流动偏好陷阱”。

## 第一节 货币需求

（三）弗里德曼的货币需求函数（被誉为“当代货币主义”）

### 1. 弗里德曼的货币需求函数模型：

人们的资产选择范围并不限于凯恩斯主义货币需求理论中的二元资产选择即货币与债券，人们对财富的持有量也是决定货币需求的重要因素。基于上述认识，弗里德曼提出了自己的货币需求函数模型：

$$M_d = f(y, w; r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}; u)$$

其中， $M_d$ 为名义货币需求， $y$ 为恒久性收入； $w$ 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； $\frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}$ 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

如果将上式两边同时除以 $P$ ，则得到的 $\frac{M_d}{P}$ 为实际货币需求量。

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。**

### 2. 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：

（1） $y$ 和 $w$ 代表收入及其构成。其中 $y$ 表示恒久性收入（可以理解为预期平均长期收入）。**恒久性收入与货币需求呈正相关关系**，即在其他条件不变时，收入越多，货币需求越多。

## 第一节 货币需求

w 代表非人力财富占总财富的比例。一个人的总财富是人力财富和非人力财富的总和。非人力财富指有形的财富，包括货币持有量、债券、股票、资本品、不动产、耐用消费品等；人力财富指个人挣钱的能力，又称为无形财富。弗里德曼认为，这两种财富的形式是可以互相转换的，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。

## 第一节 货币需求

弗里德曼认为，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。所以，非人力财富占个人总财富的比例与货币需求呈负相关关系，即在总财富中，非人力财富所占比重越大，创造的收入越少，从而对货币的需求就越少。

$$r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}$$

(2) 被统称为机会成本变量，即能从这几个变量的相互关系中衡量出持有货币的潜在收益或损失。

①在其他条件不变时，货币以外的其他资产的收益率越高，货币需求量就越小。

②在其他条件不变时，价格变动率与货币需求呈负相关关系。

## 第一节 货币需求

$$r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}$$

综上所述：，同货币需求呈反方向变化。

(3) u 代表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。

弗里德曼提出“恒久性收入假说”，认为消费者的消费支出主要不是由他的现期收入决定，而是由他的恒久性收入决定。

## 第一节 货币需求

【例题·多选题】根据弗里德曼的货币需求理论，与货币需求量成反方向变化的因素有（ ）。  
(2016 年)

- A. 恒常收入
- B. 存款预期收益率
- C. 股票预期收益率
- D. 人力资本占总财富比重
- E. 预期通货膨胀率

【答案】BCE

【解析】本题考查弗里德曼的货币需求理论。一般来说，存款、债券、股票等资产的收益越高，货币需求量就越少。在预期物价下降时，人们愿意持有货币，货币需求量大，预期通货膨胀率与货币需求量成反方向变化。选项 A、D 为恒常收入和人力资本占总财富比重同货币需求量成同方向的变化。

第一节 货币需求

3. 弗里德曼货币需求函数与凯恩斯的货币需求函数的主要区别在于：

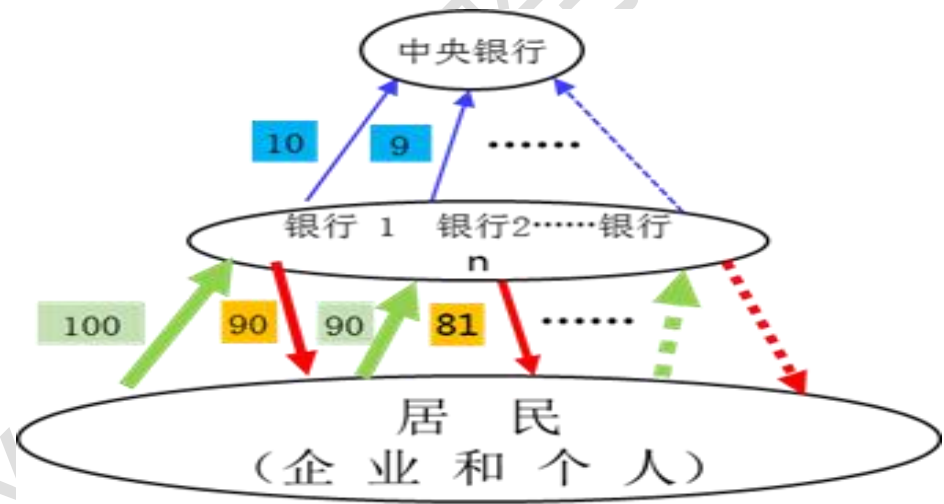
| 凯恩斯的货币需求函数                          | 弗里德曼货币需求函数  |
|-------------------------------------|---|
| 非常重视利率的主导作用                         | 强调恒常收入对货币需求量的重要影响，认为利率对货币需求量的影响是微不足道的   |
| 与货币主义在货币政策传导变量的选择上产生分歧。凯恩斯主义认为应是利率  | 货币主义坚持是货币供应量  |
| 货币需求量受未来利率不确定性的影响，因而不稳定，货币政策应“相机行事” | 货币需求量是稳定的，可以预测的，因而“单一规则”可行。以货币供给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的政策规则 |

第二节 货币供给

第二节 货币供给

一、货币供给过程

(一) 货币供给的含义



第二节 货币供给

货币供给是指一国或货币区的银行体系向经济体中投入、创造、扩张（或收缩）货币的金融过程。货币供给是相对于货币需求而言的，它包括货币供给行为和货币供应量两个方面：

1. 货币供给行为是指银行体系通过自己的业务活动向社会生产生活领域提供货币的全过程，包括商业银行通过派生存款机制向流通领域供给货币的过程和中央银行通过调节基础货币量而影响货币供给的过程，研究的是货币供给的原理和机制。
2. 货币供应量是指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

(二) 货币供给过程中的参与者

| 决定货币供给的因素  | 货币供给过程的参与者  |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 中央银行增加货币发行</li><li>• 中央银行调节商业银行的可运用资金量</li><li>• 商业银行派生资金能力以及经济发展状况</li><li>• 企业和居民的货币需求状况</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 中央银行（最重要）</li><li>• 存款机构</li><li>• 储户</li></ul> |

第二节 货币供给

1. 中央银行

中央银行负责发行货币、实施货币政策；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。当中央银行买入国债、发放贴现贷款或买入外汇时，其资产会相应增加；反之则相反。

第二节 货币供给

中央银行的资产负债表

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

通常把流通中现金和准备金（包括法定准备金和超额准备金）称为中央银行的货币负债，也称之为基础货币或储备货币。

第二节 货币供给

【例题·多选题】基础货币是中央银行的货币负债，其具体构成要素有（ ）。(2013 年)

- A. 外汇储备
- B. 法定存款准备金



- C.超额准备金
- D.再贴现贷款
- E.流通中现金

【答案】BCE

【解析】本题考查基础货币的构成要素。通常把流通中现金和准备金称为中央银行的货币负债。准备金又包括法定存款准备金和超额准备金。

## 第二节 货币供给

### 2. 存款机构

存款机构是从个人和机构手中吸收存款并发放贷款的金融中介机构，包括商业银行、储蓄机构、信用社。

### 3. 储户

储户是持有银行存款的机构和个人。

## 第二节 货币供给

### （三）基础货币

#### 1. 基础货币的定义和构成

（1）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。弗里德曼和施瓦兹认为，高能货币的一个典型特征就是能随时转化为存款准备金，不具备这一特征就不是高能货币。

## 第二节 货币供给

【例题·单选题】在分析货币供给中，弗里德曼等人认为，高能货币的一个典型特征是能随时转化为（ ）。（2012 年）

- A.基础货币
- B.强力货币
- C.原始存款
- D.存款准备金

【答案】D

【解析】本题考查货币供给过程。弗里德曼和施瓦兹认为，高能货币的一个典型特征就是能随时转化为存款准备金。不具备这一特征就不是高能货币。

## 第二节 货币供给

**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。从本质上看，基础货币具有几个最基本的特征：**

- ①中央银行的货币性负债，而不是中央银行资产或非货币性负债，是中央银行通过自身的资产业务供给出来的；
- ②通过由中央银行直接控制和调节的变量对它的影响，达到调节和控制供给量的目的；
- ③支撑商业银行负债的基础，商业银行不持有基础货币就不能创造信用；
- ④在实行准备金制度下，基础货币被整个银行体系运用的结果能产生数倍于它自身的量。从来源上看，基础货币是中央银行通过其资产业务供给出来的。

## 第二节 货币供给

(2) 基础货币的表达式： $B=C+R$

C——流通中现金；R——准备金

全部基础货币方程式可表示为： $B=C+R_r+R_t+R_e$

R——包括活期存款准备金 $R_r$ ，定期存款准备金 $R_t$ 和超额准备金 $R_e$

## 第二节 货币供给

【例题·单选题】假定我国流通的货币现金为 5 万亿元，法定准备金为 20 万亿元，超额准备金为 3 万亿元，则我国的基础货币为（ ）万亿元。（2015 年）

- A.18
- B.23
- C.25
- D.28

【答案】D

【解析】基础货币=流通中的现金+准备金=5+20+3=28。

## 第二节 货币供给

2. 基础货币量、银行存款与其准备金的比例、存款与通货的比率都会引起货币存量的同方向变化。一般来说，公众、银行、货币当局三个经济主体的行为决定货币存量的变化。在信用货币制度下，高能货币量取决于中央银行的行为；银行存款与其准备金的比例取决于银行体系；存款与通货的比率既取决于公众的行为，同时也受到银行存款服务水平和利率的影响。

## 第二节 货币供给

【例题·单选题】在信用货币制度下，高能货币量取决于（ ）的行为。（2015 年）

- A.公众
- B.中央银行
- C.政府
- D.市场

【答案】B

【解析】本题考查基础货币的相关知识。基础货币又称高能货币、强力货币或储备货币，在信用货币制度下，高能货币量取决于中央银行的行为。

## 第二节 货币供给

### 3. 中央银行投放基础货币的渠道

基础货币的构成虽然比较复杂，但都是由中央银行的资产业务创造的，可以由中央银行直接控制。如果中央银行能够有效控制基础货币的投放量，那么，控制货币供应量的关键，就在于中央银行能否准确测定和调控货币乘数。

中央银行投放基础货币的渠道主要包括：（2018 年变化）

- （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的货币；
- （3）通过公开市场业务等投放货币。

## 第二节 货币供给

### 二、货币层次

（一）货币层次的主要依据

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。所谓流动性是指某种金融资产转化为现金或现实购买力的能力。“流动性”好的金融资产，价格稳定，变现能力强，可随时在金融市场上转让、出售。

（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”，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

$M_3=M_2$ +金融债券+商业票据+大额可转让定期存单

## 第二节 货币供给

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  $M_2$ 。

2002 年年初，中国人民银行第二次修订货币供应量口径，将外资、合资金融机构的人民币存款，分别计入不同层次的货币供应量。

2006 年，中国人民银行第三次修订货币供应量口径，将信托投资公司和金融租赁公司的存款不计入相应层次的货币供应量。

2011 年 10 月，中国人民银行再次修订货币供应量口径，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  $M_2$ 。

## 第二节 货币供给

调整后的货币层次划分：

$M_0$ =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（不含信托投资公司和金融租赁公司的存款）+证券公司客户保证金+住房公积金中心存款+非存款类金融机构在存款类金融机构的存款

$M_3=M_2$ +金融债券+商业票据+大额可转让定期存单

## 第二节 货币供给

【例题·多选题】2011年10月，中国人民银行再次修订货币供应量口径，新计入M2的项目有（ ）。(2016年)

- A.流通中的现金
- B.储蓄存款
- C.证券公司客户保证金
- D.住房公积金中心存款
- E.非存款类金融机构在存款类金融机构的存款

【答案】DE

【解析】本题考查M2的调整内容。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，中国人民银行再次修订货币供应量口径，新计入M2的项目有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。

## 第二节 货币供给

### 三、多倍存款创造

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，这是银行通过运用中央银行发放的货币和准备金使得货币供给量增加的行为。



## 第二节 货币供给

这个过程被称为多倍存款创造。多倍存款创造需要具备两个基本条件：部分准备金制度和非现金结算制度。

存款创造主要是银行通过吸收存款、发放贷款、办理结算等业务活动的开展，为社会提供更多的支付手段和交易媒介的一种功能。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。

## 第二节 货币供给

### （一）原始存款和派生存款

- 1.原始存款是指商业银行吸收的、能增加其准备金的存款，可以理解成从商业银行体系之外进入商业银行的存款。它包括商业银行吸收的现金存款或中央银行投放基础货币所形成的存款。
- 2.派生存款是指由商业银行以原始存款为基础、运用信用流通工具和转账结算的方式发放贷

款或进行其他资产业务时，所衍生出来的，也可以理解成是从商业银行到商业银行的存款，而非从商业银行体系外进入的存款。

（二）存款创造

1.存款创造过程

存款创造有两个前提条件：部分准备金制度和非现金结算制度。

第二节 货币供给

【例题·多选题】存款创造倍数的实现要基于若干假设条件，这些假设条件主要有（ ）。  
（2015 年）

- A.固定汇率制度
- B.全额准备金制度
- C.部分准备金制度
- D.全款支付结算制度
- E.非现金结算制度

【答案】CE

【解析】上述存款创造倍数基于两个假设：一是部分准备金制度，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；二是非现金结算制度，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。

第二节 货币供给

为了简便起见，拟作如下假设：

- （1）商业银行只保留法定存款准备金，超额存款准备金全部用于放款或投资；
- （2）商业银行的客户（包括存款人和借款人）将其一切收入均存入银行，并使用支票结算方式，不提取现金；
- （3）法定的存款准备金率为 20%，原始存款为 1 万元。

假定第一家商业银行吸收到 1 万元的原始存款，然后贷给客户甲，客户甲将此 1 万元以支票形式存入他的开户行银行。

第一家商业银行先缴存 1 万的 20%，即 2000 元的法定准备金，然后将其余的 8000 元贷款给客户乙；客户乙以支票形式存入其开户行银行。

第二节 货币供给

第二家商业银行按 8000 元的 20%，即 1600 元缴存法定准备金，然后将其余的 6400 元贷放出去。

以此类推，该笔原始存款的创造过程见下表：（单位：元）

| 银行    | 增加存款  | 法定准备金 | 增加放款  |
|-------|-------|-------|-------|
| 第一家银行 | 10000 | 2000  | 8000  |
| 第二家银行 | 8000  | 1600  | 6400  |
| 第三家银行 | 6400  | 1280  | 5120  |
| 第四家银行 | 5120  | 1024  | 4096  |
| ..... | ..... | ..... | ..... |
| 总计    | 50000 | 10000 | 40000 |

## 第二节 货币供给

### 2. 存款货币量的创造

若用  $\Delta D$  代表存款货币的最大扩张额， $\Delta B$  代表原始存款额， $r$  代表法定准备金率，则可用公式表示如下：

$$\Delta D = \Delta B \cdot \frac{1}{r}$$

将上例的数字代入该公式，则可得出：

$$\Delta D = 10000 \times \frac{1}{20\%} = 10000 \times 5 = 50000 \text{ 元}$$

很明显， $\frac{1}{r} = 5$ ，它表示派生存款是原始存款的5倍，表示存款可扩张至5倍；若  $r$  为10%，则存款可扩张至10倍。 $\frac{1}{r}$  就叫作存款乘数。

## 第二节 货币供给

由此表明，在部分准备金制度和非现金结算制度下，派生存款的大小，主要决定于两个因素：

一个是原始存款数量的大小；另一个是法定存款准备金率的高低。派生出来的存款同原始存款的数量成正比；同法定存款准备金率成反比。

存款货币的创造过程也可以反方向作用，也就是说，派生存款的倍数原理同样适用于存款货币的消减过程，只不过方向相反，当商业银行的原始存款数量减少时，银行的存款货币会呈倍数的紧缩。

## 第二节 货币供给



### 3. 存款货币创造在量上的限制因素

若用  $\Delta D$  代表存款货币的最大扩张额,  $\Delta B$  代表原始存款额,  $r$  代表法定准备金率,  $e$  代表超额准备金率,  $c$  代表现金漏损比率, 则可用公式表示如下:

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

(1) 法定存款准备率 ( $r$ ) 越高, 商业银行创造存款的倍数越小; 反之, 越大。

(2) 现金漏损率 ( $c$ ) 越高, 现金外流, 银行可用于放款部分的资金减少, 因而削弱了银行体系创造存款货币的能力。

(3) 超额准备率 ( $e$ ) 越高, 则银行信用扩张的能力缩小; 反之, 则提高。

(4) 存款结构比例, 也会对存款创造产生影响。

## 第二节 货币供给

【例题·单选题】商业银行吸收200万元原始存款并贷放给客户, 假定法定存款准备金率为16.5%, 超额存款准备金率为3.5%, 现金漏损率为2.0%, 则该笔原始存款经过派生后的存款总数为 ( ) 万元。(2016年)

- A. 454.5
- B. 463.7
- C. 909.1
- D. 927.3

【答案】C

【解析】本题考查存款乘数。2015年也考了单选(计算)。

$$\Delta D = \Delta B \cdot \frac{1}{r+e+c} = 200 \times \frac{1}{16.5\%+3.5\%+2\%} = 909.1 \text{ (万元)}$$

## 第二节 货币供给

### 四、货币乘数

(一) 货币供应量  $M_s$  的决定因素

现代信用制度下货币供应量  $M_s$  的决定因素主要有两个: ①基础货币(MB); ②货币乘数( $m$ )。它们之间的关系可用公式表示为:

$$M_s = m \cdot MB$$

即货币供应量等于基础货币与货币乘数的乘积。

货币乘数是指在货币供给过程中，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

### （二）货币乘数（m）

假定储户愿意持有的现金水平C和超额准备金ER与支票存款D呈同比例增长，假定这些项目与存款的比率在均衡状态下不变：

$c=C/D$ =现金漏损率（现金比率）

$e=ER/D$ =超额存款准备金率

$r=RR/D$ =法定准备金率

基础货币 $MB=C+RR+ER$

其中，C为现金漏损，RR为法定存款准备金，ER为超额存款准备金。

则有 $MB=cD+rD+eD=(c+r+e) \times D$

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

上式说明，基础货币MB增加一个单位，存款增加 $\frac{1}{c+r+e}$ 个单位。

## 第二节 货币供给

由 $M_2$ 定义可得

$$M_2=C+D$$

$$M_2=cD+D$$

$$M_2=(c+1)D$$

$$\text{因为：} D=MB \cdot \frac{1}{c+r+e}$$

$$\text{所以：} M_2=MB \cdot \frac{1+c}{c+r+e}$$

可以看出，货币乘数反映基础货币（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： $m=\frac{1+c}{c+r+e}$

## 第二节 货币供给

上式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

$\frac{1+c}{c+r+e}$ 个单位。

中央银行不但可以通过**再贴现政策、公开市场业务、法定存款准备金率等政策手段**，有效调控基础货币和货币乘数，改变货币供应量，而且**还可以利用差别利率等政策**，调节或改变货币量在各个层次的分布结构，调控货币供应量及其结构，实现货币流通正常化。

从理论上说，中央银行对基础货币与货币乘数都有相当的控制能力。但是，**从货币供应量的形成过程来讲，它是由中央银行、商业银行和非银行经济部门等经济主体的行为共同决定的**。通过对影响货币乘数的诸因素分析，中央银行和商业银行决定存款准备金率。其中，中央银行决定法定准备金率 $r$ 和影响超额存款准备率 $e$ ，商业银行决定超额存款准备率 $e$ ，储户决定现金漏损率 $c$ 。

## 第二节 货币供给

【例题·单选题】下列影响货币供应量的因素中，储户能够决定的是（ ）。(2016年)

- A.基础货币
- B.法定存款准备金率
- C.超额存款准备金率
- D.现金漏损率

【答案】D

【解析】本题考查货币乘数的影响因素。中央银行决定法定存款准备金率 $r$ 和影响超额存款准备金率 $e$ ，商业银行决定超额存款准备金率 $e$ ，储户决定现金漏损率 $c$ 。

## 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.货币均衡的实现机制
- 3.通货膨胀及其治理
- 4.通货紧缩及其治理

#### 货币均衡的含义

##### (一) IS 曲线与货币均衡

IS 曲线上的点表示产品市场上总产出等于总需求量，故 IS 曲线上的点表示产品市场达到均衡。

曲线上的点表示：

- ①处于 IS 曲线上的任何点位都表示 $I=S$ ，产品市场达到宏观均衡，偏离 IS 曲线的任何点位都表示没有实现均衡；
- ②均衡的总产出与利率之间存在着反向变化的关系，即利率提高时总产出水平趋于减少，利率降低时总产出水平趋于增加。

## 货币均衡的含义

### （二）LM 曲线与货币均衡

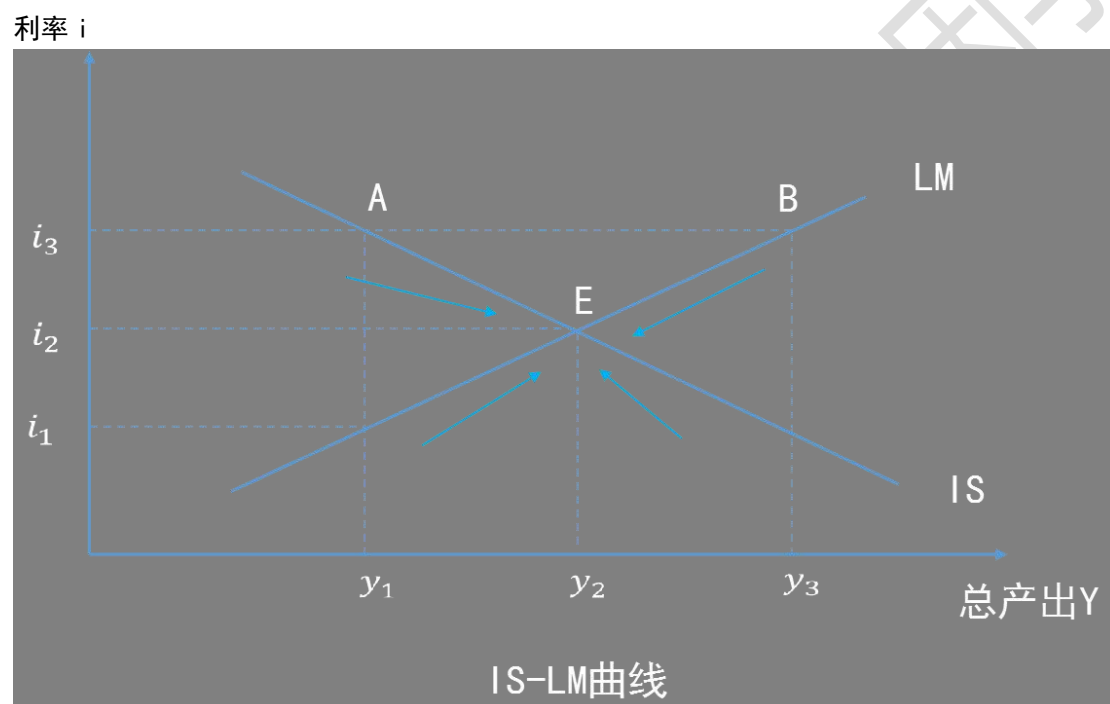
货币均衡（货币市场的均衡）要求货币的供求相等，即  $L=M$ 。

LM 曲线上的点表示货币需求量（L）等于货币供应量（M），故 LM 曲线上的点表示货币市场达到均衡的状态。

IS—LM 曲线与两大市场的同时均衡

## 货币均衡的含义

从理论上说，E 点决定了产品和货币两个市场同时均衡（ $S=I$ ， $L=M$ ）时的利率水平与国民收入水平。



## 货币均衡的含义

### （三）BP 曲线与国际收支平衡

BP 曲线指国际劳务收支保持不变时收支和利率组合的轨迹，即 BP 曲线上的任何一点所代表的利率和收支的组合都可以使当期国际收支均衡。这里的 BP 指国际收支差额，即净出口与资本净流出的差额。

在开放经济条件下，如果加入国际收支（BP）的内容，就发展成了 IS—LM—BP 模型。凡能影响汇率的因素（利率、实际国民收入、价格水平）都会使得 BP 曲线移动。如果三线交于一点，表明国内产品市场、货币市场和外汇市场三个市场都处于均衡。

## 货币均衡的含义

正如 IS—LM 模型解释了封闭经济中的总需求曲线一样，蒙代尔-弗莱明模型解释了小型开放经济的总需求曲线。蒙代尔-弗莱明模型的基本结论是：货币政策与财政政策影响总收入的效

力取决于汇率制度。货币政策在固定汇率下对刺激经济毫无效果,在浮动汇率下则效果显著;财政政策在固定汇率下对刺激经济效果显著,在浮动汇率下则效果甚微或毫无效果。

### 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(外在),即

- ①健全的利率机制;
- ②发达的金融市场;
- ③有效的中央银行调控机制。

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,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,货币均衡可以通过利率机制的作用而实现。

### 货币均衡的实现机制

货币供给而言,当市场利率升高时,一方面,社会公众因持币机会成本加大而减少现金提取,这样形成现金比率缩小,货币乘数增加;另一方面,银行因贷款收益增加而减少超额存款准备金来扩大贷款规模,这样就使超额存款准备金率下降,货币乘数变大,相应货币供给增加。所以,利率与货币供给量之间存在着同方向变动关系。

就货币需求来说,当市场利率升高时,人们的持币成本加大,必然导致人们对金融生息资产需求的增加以及对货币需求的减少。所以利率同货币需求之间存在着反方向的变动关系。

### 通货膨胀及其治理

通货膨胀是在一定时间内一般物价水平的持续上涨的现象。

对于这个定义的理解应包括以下几方面的内容:

第一,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,即全部物品及劳务的加权平均价格的上涨。

第二,在通货膨胀中,一般物价水平的上涨是一定时间内的持续的上涨。

第三,通货膨胀所指的物价上涨必须超过一定的幅度。

### 通货膨胀及其治理

#### (一) 通货膨胀的类型

#### 1. 按通货膨胀的程度:爬行式、温和式、奔腾式与恶性通货膨胀

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。

温和式通货膨胀是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。

奔腾式通货膨胀是物价总水平上涨率在2位数以上,且发展速度很快。

恶性通货膨胀或称超级通货膨胀是物价上升特别猛烈,且呈加速趋势。此时,货币已完全丧失了价值贮藏功能,部分地丧失了交易媒介功能。

### 通货膨胀及其治理

#### 2. 按成因:需求拉上型通货膨胀、成本推进型通货膨胀与结构型通货膨胀

### 通货膨胀及其治理

## （二）通货膨胀的成因

### （1）需求拉上

当经济中需求的扩张超出总供给的增长时，过度需求就会拉动价格总水平持续上涨，即“太多的货币追求太少的商品”，从而引起通货膨胀。

## 通货膨胀及其治理

### （2）成本推进

①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。

②该理论认为，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。

③促使产品成本上升的原因：

- a. 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。
- b. 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。
- c. 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。

## 通货膨胀及其治理

### （3）供求混合作用

现实生活中，需求拉上的作用于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称为供求混合推进型通货膨胀。

### （4）经济结构变化

由于不同国家的经济部门结构的某些特点，当一些产业/部门在需求或成本方面发生变动时，会通过部门间的相互看齐过程而影响其他部门，从而导致一般物价水平的上升。这被称为结构型通货膨胀。

## 通货膨胀及其治理

### （三）通货膨胀治理的对策

通货膨胀对社会再生产的负面影响：

首先，通货膨胀不利于生产的正常发展。

其次，通货膨胀打乱了正常的商品流通秩序。

## 通货膨胀及其治理

### ● （1）紧缩的需求政策

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和紧缩性货币政策。

### ● 1) 紧缩性的财政政策

● 减少政府支出。两个方面：一是削减购买性支出（政府投资、行政事业费）；二是削减转移性支出（福利支出、财政补贴）。

● 增加税收。一是降低投资/消费支出；二是增加财政收入、减少财政赤字。

● 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。

●



### 通货膨胀及其治理

- 2) 紧缩性的货币政策
- 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。
- 

### 通货膨胀及其治理

#### (2) 积极的供给政策

积极运用刺激生产的方法增加供给来治理通货膨胀（供给学派）。

其主要措施有：

- 1) 减税（降低边际税率）
- 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

### 通货膨胀及其治理

#### (3) 从严格的收入政策

确切地说，收入政策应被称为“工资——价格政策”。收入政策主要针对成本推动型通货膨胀，通过对工资和物价上涨进行直接干预来降低通货膨胀。从发达国家的经验来看，收入政策主要采取了以下几种措施：

### 通货膨胀及其治理

#### 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——物价的增长控制在这—标准之内。

#### 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处罚物价和工资超过恰当增长度的企业和个人。

#### 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比较常见。

### 通货膨胀及其治理

#### (4) 其它治理措施

为治理通货膨胀，在一些国家还采取了收入指数化、币制改革等政策措施。

#### 1) 收入指数化（弗里德曼）

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动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

政府废除旧币、发行新币，变更钞票面值等。进行币制改革的目的在于增强社会公众对本位币的信心，货币能够重新发挥正常作用。它一般是针对恶性通货膨胀而采取的。

## 通货紧缩及其治理

### （一）通货紧缩的涵义

通货紧缩是指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。

狭义通货紧缩：是指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。

广义的通货紧缩：除包括货币因素外，还包括许多非货币因素，如生产能力过剩，有效需求下降。

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。

## 通货紧缩及其治理

### （二）通货紧缩的标志

通货紧缩的标志可以从以下两个方面把握：

第一，价格总水平持续下降。这是通货紧缩的基本标志。

典型例子：1929—1933 年美国经济危机期间爆发严重通货紧缩

第二，经济增长率持续下降。

### （三）治理通货紧缩的政策措施

#### （1）扩张性的财政政策

主要包括减税（非经常性调控手段）和增加财政支出两种方法。

#### （2）扩张性的货币政策

扩张性的货币政策有多种方式，如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等。

## 通货紧缩及其治理

### （3）加快产业结构的调整（解决供需的结构性矛盾）

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。同时，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。充分发挥市场配置资源的决定性作用，加强国家产业政策的合理引导，实现资源优化配置。产业组织结构的调整也是在中长期内治理通货紧缩的有效手段。产业结构调整包括产业结构合理化和产业结构升级。

## 通货紧缩及其治理

### （4）其他措施

对工资和物价的管制政策也是治理通货紧缩的手段之一（如在通缩时期，制定工资增长计划或限制价格下降）。

另外，对股票市场的干预也可起到作用。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。此外，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。