

货币需求与货币供给

第一节 货币需求理论

一、货币需求的含义

(一) 什么是货币需求？

货币需求指的是在一定时期内，社会各阶层（个人、企业单位、政府）在既定的收入或财富范围内能够而且愿意以货币形式持有的货币资产数量。

(二) 衡量货币需求满足的基本条件

- 1.货币需求者必须有能力和持有货币。
- 2.必须愿意以货币形式持有其资产

(三) 名义货币需求和实际货币需求

- 1.名义货币需求:**是指一个国家或一个经济部门不考虑物价变动情况下的货币需求，一般用 M_d 表示。
- 2.实际货币需求:**是指剔除物价变动因素之后的货币需求，也就是以某一不变价格为基础计算的商品和劳务量对货币的需求。通常用 M_d/p 表示。

二、马克思的货币需求理论

(一) 理论前提

- 1、马克思的货币必要量理论以劳动价值论为基础。
- 2、马克思的研究是以黄金作为货币来进行的。
- 3、马克思对于货币必要量的研究是基于简单商品流通这一前提。

(二) 公式

$$\text{执行流通手段职能的货币量} = \frac{\text{商品价格总额}}{\text{货币流通速度}}$$

可见，社会对执行流通手段职能的货币需求量由商品可供量、商品价格水平、货币周转速度三个因素决定。

三、西方货币需求理论

(一) 传统货币数量论

货币数量论是货币数量的变化决定物价水平变化的理论。

传统货币数量论的代表有美国经济学家欧文·费雪(Irving Fisher)和英国经济学家马歇尔(A.Marshall)及庇古(A.E.Pigou),他们分别提出了现金交易说和现金余额说。

1. 现金交易说—交易方程式

- (1) 理论观点：费雪十分重视货币的交易媒介功能,认为人们需要货币并不是货币本身,而是因为货币可以用来交换商品和劳务,满足人们的欲望。即最终都将用于购买。因此,在一定时期内,社会的货币支出总量与商品、劳务的交易量的总值一定相等。
- (2) 现金交易方程式：根据上述观点,费雪提出了著名的交易方程式：

$$MV = PT$$

$$M V = P T$$

式中，

M代表一定时期流通中的货币数量，

V代表货币流通速度，

P代表物价水平，

T代表商品和劳务的交易量。

三个假定：

- (1) V 由于制度性因素在短期内是稳定的，可视为不变的常数。
- (2) 商品和劳务的交易量 T 变动极小，也可视为常数。
- (3) 一般物价水平 P 完全是被动的，完全由其他因素决定，是一个因变量。由于 V 、 T 是常数，而 M 是自变量，因此，只有 P 与 M 的关系最重要。 P 的值主要取决 M 数量的变化。

当把P视为给定价格水平时，这个方程式就成为货币需求的函数：

$$M = \frac{1}{V} \cdot PT$$

这一公式表明，在给定的价格水平下，总交易量与所需要的名义货币量具有一定的比例关系，这个比例就是 $\frac{1}{V}$ 。换言之， $\frac{1}{V}$ 要使价格保持给定水平，就必须使货币量与交易量保持一定比例关系。

2. 现金余额说—剑桥方程式

- (1) 理论观点：剑桥学派重视微观主体的行为。认为影响人们希望持有的货币额的因素主要有三个方面：个人的财富总额、持有货币的机会成本和货币持有者对未来收入、支出和物价等的预期。

(2) 剑桥方程式:

$$M_d = K \cdot PY$$

式中,

K 为人们意愿以货币这种形式持有的财富占 总财富的比例;

M_d表示名义货币需求;

Y为名义国民收入;

P为价格水平。

3. 现金交易说与现金余额说的区别

- (1) 现金交易说看重货币的交易媒介功能，强调货币的支出，而剑桥方程式（现金余额说）则强调货币作为一种资产的职能。
- (2) 现金余额说重视人们持有货币的动机，现金交易则注重货币的流通速度以及经济社会等制度因素。
- (3) 现金交易说所指的货币数量是某一时期的货币流通量，而现金余额说所指的货币数量是某一时点人们手中所持有的货币存量。

（二）凯恩斯的流动性偏好理论

1. 主要内容

凯恩斯认为，人们的货币需求取决于人们心理上的“流动性偏好”（Liquidity Preference）。而人们心理上的“流动性偏好”或人们的货币需求又是由三个动机所决定的：即交易动机、预防动机和投机动机。

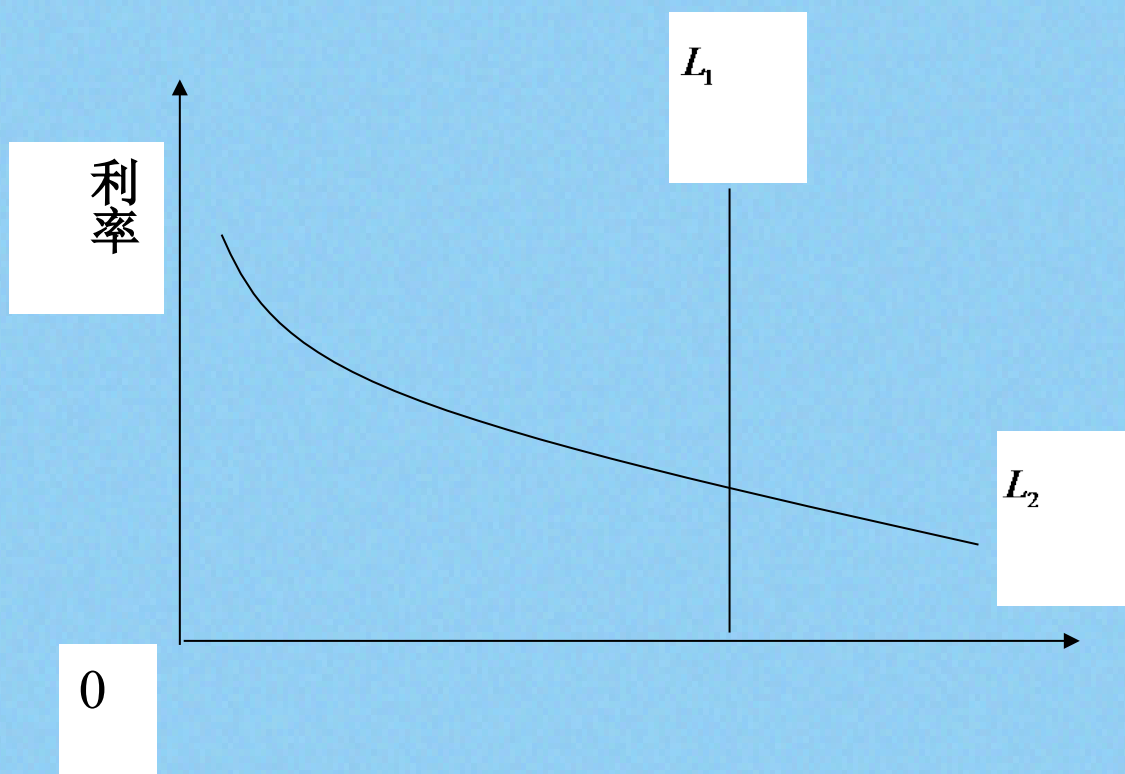
- （1）交易性需求
- （2）预防性需求
- （3）投机性需求

2.凯恩斯货币需求函数式

以L1表示交易动机和预防动机的货币需求，Y表示收入，L2表示投机动机的货币需求，r表示利率，则基于三种动机的总货币需求为

$$L = L_1(y) + L_2(r)$$

L1与利率无关，故为一条垂直线，L2为利率的减函数，故从左至右向下方倾斜。



3. 凯恩斯货币需求理论的政策含义

- (1) 凯恩斯货币需求理论的建立是为其解决失业问题的政策措施提供了理论基础。
- (2) 凯恩斯也指出，通过变动货币供应量而控制利率的做法在产业周期的特殊阶段也是无效的，有可能陷入“流动性陷阱”。

(三) 弗里德曼的现代货币数量论

1. 弗里德曼货币需求函数式:

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

公式中各字母的含义

M——财富持有者个人持有的货币量;

p——一般物价水平;

M/P——实际货币需求; 即人们持有货币所能支配的实物量;

Y——实际恒久性收入;

W——非人力财富占人力财富的比率;

rm——货币的预期名义收益率;

rb——债券的预期名义收益率, 包括债券价格的变动;

re——股票的预期名义收益率, 包括股票价格的变动;

——预期物价变动率, 亦即实物资产的预期名义收益率;

u——为持币者的主观偏好

2. 弗里德曼的货币需求影响因素分析

(1) 收入或财富的变化，即 Y 和 W 。

(2) 货币及其他各种资产的预期收益率。即 r_m 、 r_b 、 r_e 和、 r_g 。
它们被统称为持有货币的机会成本。与货币需求呈负相关关系。

(3) 财富所有者的偏好。它们在短期内可以被视为是不变的。

3. 弗里德曼货币需求理论的政策含义

- (1) 弗里德曼货币需求理论的建立是为其解决通货膨胀问题的政策措施提供了理论基础。
- (2) 弗里德曼根据货币需求分析认为，恒久收入对货币需求的影响最重要。造成西方各国通货膨胀问题的主要原因是货币供应量的变动。
- (3) 应把货币政策目标放在控制货币供应量上。这种单一地控制货币供应量，使货币供应量始终不变地以一种固定的比率增加，并大致与经济成长率相适应的政策，被称为“单一规则”的货币政策。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：
<https://d.book118.com/765000203342012010>