

Ch-04 货币系统

宏观经济政策

- 财政政策：政府关于支出和税收的决策
- 货币政策：关于一国硬币、通货和银行体系的决策
 - 由中央银行做出

货币：很容易地用于交易的资产存量

货币的三种职能：

- 价值储藏 (store of value)：把购买力从现在转换到未来的方式
- 计价单位 (unit of account)：提供了人们标记价格和记录债务的单位
- 交换媒介 (medium of exchange)：用于购买产品与服务的东西
 - 一种资产可以转变为交换媒介和用于交换其他东西的容易程度被称为该资产的流动性
 - 货币是经济中流动性最高的资产

物物交换时，需要满足需求的双向一致性 (double coincidence of wants)

法定货币 (fiat money)：没有内在价值的货币

- 由政府的规定或法令确定为货币的

商品货币 (commodity money)：本身具有价值的货币

金本位制：把黄金作为货币

货币供给 (money supply)：一个经济中可用的货币量

货币政策 (monetary policy)：政府对货币供给的控制

- 中央银行 (central bank)：控制货币政策

美联储控制货币供给的方法是通过公开市场操作 (open-market operation) 买卖政府债券

通货 (currency): 纸币和硬币之和

活期存款 (demand deposits): 人们在支票账户上持有的资金

M0(C): 通货

M1: 通货+活期存款+支票

M2: M1+储蓄定期存款

货币供给 = 通货 + 活期存款

$$M = C + D$$

准备金 (reserves): 银行收到的但没有贷出去的存款

存款准备金率 (reserve-deposit ratio): 存款中用作准备金的比率

资产负债表 (balance sheet):

百分之百准备金银行制度 (100-percent-reserve banking): 所有存款都作为准备金

- 百分之百存款准备金的银行体系不影响货币供给

部分准备金银行制度 (fractional-reserve banking): 银行只把部分存款作为准备金

- 部分准备金银行制度体系创造了货币，但没有创造财富
- 部分准备金银行增加了经济的流动性，但没有增加经济的财富
- 准备金率为 rr ，每一美元准备金创造 $\frac{1}{rr}$ 美元货币

金融中介化: 从储蓄者向借款者转移资金的过程

- 银行是唯一影响货币供给的金融机构

银行资本 (bank capital): 开办银行所需投入的资本

- 银行获取资源的渠道: 所有者提供资本、从客户手中吸收存款、通过发行债券募集资金
- 银行利用资源的方式: 作为准备金持有、发放银行贷款、购买金融证券

杠杆 (leverage): 出于投资的目的, 使用借来的钱补充现有的资金

- 由于杠杆的存在, 银行资本的损失比例比银行资产的损失比例大得多

杠杆率 (leverage ratio): 银行总资产与银行资本之比

资本要求 (capital requirement): 目标是保证银行能够偿付它们的储户和其他债权人

货币供给模型

基础货币 (monetary base): 通货 + 准备金

$$B = C + R$$

存款准备金率 (reserve-deposit ratio): 银行持有的准备金占存款的比例

$$rr = R/D$$

通货存款比 (currency-deposit ratio): 人们持有的通货量与其活期存款量的比例

$$cr = C/D$$

货币乘数 (money multiplier): $m = \frac{cr + 1}{cr + rr}$

$$M = m * B$$

超能货币 (high-powered money): 由于基础货币对货币供给有乘数效应, 基础货币有时被称为高能货币

货币供给变动:

1. 基础货币的增加引起货币供给按同样百分比增加
2. 存款准备金率的下降提高了货币乘数，增加了货币供给
3. 通货存款比的下降提高了货币乘数，增加了货币供给

货币政策工具

改变基础货币：

公开市场操作：美联储对政府债券的买卖

- 美联储从公众手中购买债券时，为债券支付的美元增加了基础货币，增加了货币供给
- 美联储向公众出售债券时，收到的美元减少了基础货币，减少了货币供给

美联储将**准备金**借给银行改变基础货币和货币供给

- 传统上，从美联储的贴现窗口 (**discount window**) 借款
- **贴现率**是美联储在这些贷款上收取的利率。
- 贴现率越低，所借的准备金越便宜，银行所借的资金就越多。
- 贴现率下降增加了基础货币和货币供给

改变存款准备金率：

法定准备金率 (reserve requirements)：是美联储施加给银行的最低存款准备金率的管制，法定准备金率的上升提高存款准备金率，从而降低货币乘数和货币供给

- 高于最低要求的准备金称为**超额准备金 (excess reserves)**
- 美联储支付**准备金利息 (interest on reserves)**，当一家银行以在美联储存款的形式持有准备金时，美联储就这些存款给银行支付利息
- 准备金利率越高，银行将选择持有的准备金越多
- 准备金利率的上升倾向于提高存款准备金率、降低货币乘数和货币供给