

Ch5 货币供求

一、货币需求

概念

货币需求，是经济体系中人们**愿意并且能够**以货币形式保有的财富的数量，通常表现为一国在既定时点上社会各部门所持有的货币量。

1. 货币需求是一种能力与愿望的统一 **客观需求**
2. 现实货币需求是对现金货币与存款货币的共同需求
3. 货币需求是对货币的交易需求和资产需求的综合

名义货币需求

实际货币需求：剔除了通货膨胀因素 等于名义货币需求除以物价水平

货币需求理论的发展

马克思的货币需求理论

以完全的金币流通为假设条件，认为在一定时期内，执行流通手段的货币必要量主要取决于商品价格总额和货币流通速度两类因素，它与商品价格总额成正比，与货币流通速度成反比。

执行流通手段职能的货币量=商品价格总额 / 同名货币流通次数

古典学派货币需求理论

现金交易说： $MV=PT$ （费雪方程）

货币数量的变动源于价格水平的变动。

现金余额说： $M=KPY$ （剑桥方程）

其中：K是国民收入中以货币形式持有的比例。

货币需求仅为收入的函数，利率对货币需求没有影响。

凯恩斯的货币需求理论

流动性偏好

货币需求的三种动机：交易动机、预防动机和投机动机

交易动机、预防动机所驱使的货币需求取决于收入的多少。**收入愈多，此项货币需求也就愈高**，故该项需求为收入的递增函数。

投机动机是人们为了获利、保有财富的动机。由利率的高低所决定，并为利率的递减函数。

流动性陷阱 (liquidity trap)

当利率降低至某一程度时，人们就会产生利率上升而债券价格下降的预期，货币需求弹性就会变得无限大，人们不愿持有其他资产，只愿意持有货币，即所谓“流动性陷阱”。

弗里德曼的货币需求函数

弗里德曼认为人们持有多少货币量，主要受以下因素的影响：总财富、财富的结构、持有货币的机会成本及其他因素（如货币流动性效用、技术、制度等等）

影响货币需求的因素

- 1.收入状况
- 2.物价水平
- 3.利率水平
- 4.货币流通速度
- 5.金融资产的收益率
- 6.企业与个人对利润与价格的预期
- 7.其他因素

二、货币供给

货币供给，是指一国经济中货币投入、创造和扩张（收缩）货币的全过程。

货币供给量，又称**货币存量**，是指在一定时点上一国经济中用于各种交易的货币总量，包括现金、存款、商业票据、可流通转让的金融债券、政府债券等。

货币供给的层次划分

货币层次划分的基本依据—流动性

我国的划分：

M_0 = 现金（通货Currency）

M_1 = M_0 + 活期存款（狭义货币）

M_2 = M_1 + 储蓄存款 + 定期存款 + 其他存款 + 证券公司客户保证金（广义货币）

M_0 不包括商业银行的库存现金，而是指流通于银行体系以外的现金。由于这部分货币可随时用于购买或支付，因而具有最强的流动性。

美国的划分：

M_1 = 流通中的现金 + 旅行支票 + 活期存款 + 其他支票存款（如NOW帐户、ATS帐户等）

M_2 = M_1 + 储蓄存款（含货币市场存款帐户MMDA_s） + 小额定期存款（含零售回购协议 + 零售货币市场共同基金余额（MMMFS_s）

M_3 = M_2 + 大额定期存款（CD + 机构持有货币市场共同基金余额（MMMFS_s） + 所有金融机构发行的回购协议和欧洲美元（长于隔夜期限的和定期的）

在各国的货币口径中，只有通货和M1（狭义的货币供应量）这两项大致相同

$M1 = \text{通货} + \text{活期存款}$

M1/M2，表示狭义货币相对于广义货币的比重，称为货币供给流动性

数值越大，货币供给流动性越大

货币供给机制

在中央银行体系下，货币供给过程表现为：中央银行向商业银行供给基础货币，商业银行以此为基础向社会供给存款货币。

中央银行提供基础货币

商业银行创造派生存款

从整个商业银行体系考察，一定的存款、贷款在银行体系内运动，就能够创造出超过原始存款的派生存款。

原始存款（primary deposit），是指商业银行吸收的现金存款或是由中央银行对商业银行贷款所形成的存款。

派生存款（derivative deposit），是相对于原始存款而言的，是指由商业银行以原始存款为基础发放的贷款而引申出的超过最初部分存款的存款，即通过贷款、贴现等资产业务所形成的存款。

中央银行体制下的货币创造过程

03 第3章 货币供求与通货膨胀 P37

存款货币的创造过程

派生存款的收缩过程

财政收支与货币供给

一般而言，财政收支活动都表现为货币运动，财政收支本身就是货币流通的组成部分。

财政收入——基础货币减少

财政支出——基础货币增加