

货币银行学

何光辉

复旦大学经济学院国际金融系

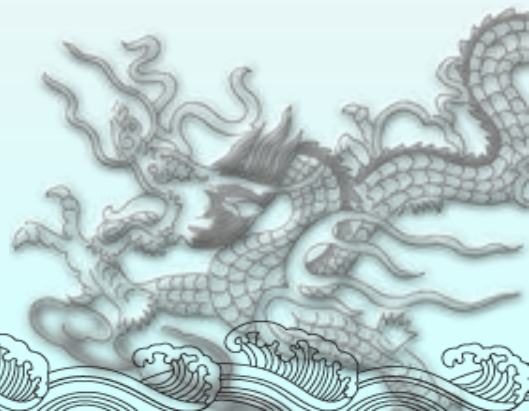
E-mail: he_bright@sina.com



第十一章 货币需求

主要知识点：

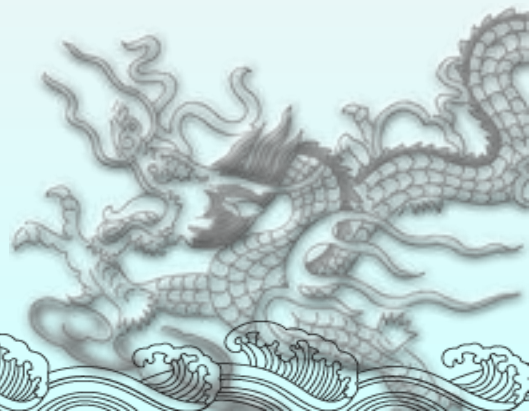
- ◆ 掌握货币需求理论的演变
- ◆ 1、传统的货币数量论
- ◆ 2、凯恩斯的货币需求理论
- ◆ 3、凯恩斯货币需求理论的发展
 - ◆ 鲍莫尔的存货模型
 - ◆ 托宾的资产选择理论
- ◆ 4、货币主义的货币需求理论



第十一章 货币需求

第一节 传统的货币数量论

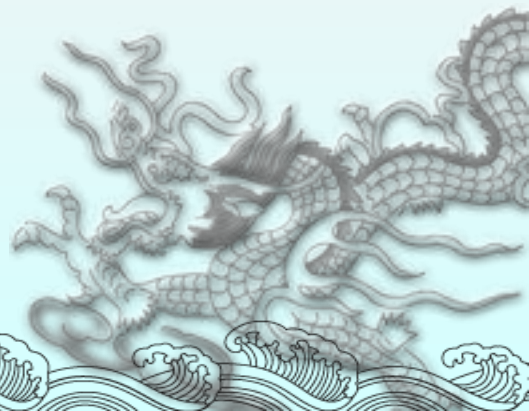
- ◆ 第二节 凯恩斯的货币需求理论
- ◆ 第三节 凯恩斯货币需求理论的发展(不讲)
- ◆ 第四节 弗里德曼的货币需求理论
- ◆ 第五节 中国的货币需求(不讲)



第十一章 货币需求

◆ 第一节 传统的货币数量论

- ◆ 所谓“货币数量说”（The Quantity Theory of Money），是指以货币的数量来解释货币的价值或一般物价水平的一种理论。
- ◆ 一、现金交易数量说
- ◆ 二、现金余额数量说

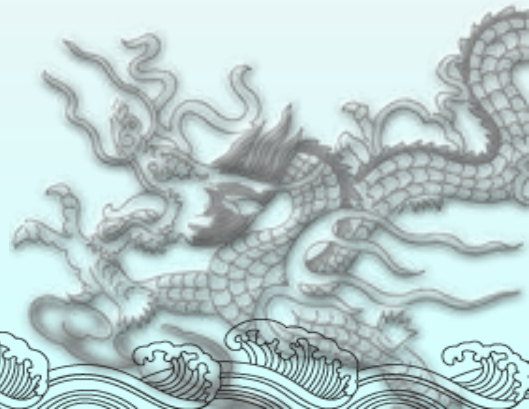


第一节 传统的货币数量论

- ◆ 一、现金交易数量说
- ◆ 交易方程式（费雪方程式）：
- ◆ $MV=PT$
- ◆ 变形为： $V=PT/M$

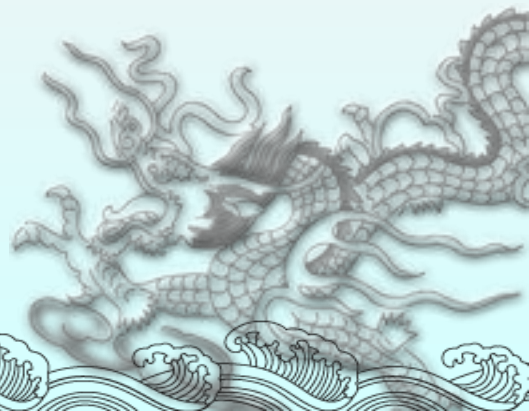
M代表一定时期内流通中货币的平均量；V代表货币的平均周转次数即货币流通速度（每一元在一定时期内用来购买最终产品和劳务的平均次数），T代表同期各类最终产品和劳务的交易数量；P代表各类最终产品和劳务的价格的加权平均数，即一般物价水平。

欧文·费雪（Irving Fisher, 1867—1947）



一、现金交易数量说

- ◆ 交易方程式表明：“物价水平的变动与流通中的货币量(M)的变动和货币的流通速度(V)的变动成正比；与商品交易量(T)的变动成正比。这三个关系中，值得强调的是第一个关系。它构成了所谓“货币数量说”
- ◆ 价格水平的变动仅源于货币数量的变动
- ◆ $Md = I/V * PT$



第一节 传统的货币数量论

◆ 三、现金余额数量说

◆ 剑桥方程式： $M=M^d=KPY$

◆ M代表货币存量，也就是所谓现金余额；Y代表总收入；P代表一般物价水平；K代表货币量与国民收入的比率。

◆ 在这里庇古等人的隐含假设是货币供应与货币需求会自动趋于均衡。为了恢复均衡，就要求K或P发生变动。Y在短期内不变，如果K也不变，则P将与M作同方向同比例的变动，可见，由剑桥方程式同样能得出费雪方程式的结论。不过，剑桥方程式本身又预示着对上述结论的否定。因为各种资产的收益率和人们的预期影响着K，无论在短期内还是在长期中都不是常数。所以K不可能固定不变，P与M的变动幅度也就不可能完全一致。只是剑桥学派们并没有在这方面作深入研究，但对后来货币需求的研究产生了巨大的影响。

第一节 传统的货币数量论

- ◆ 交易方程式和剑桥方程式的区别



美国货币流通速度

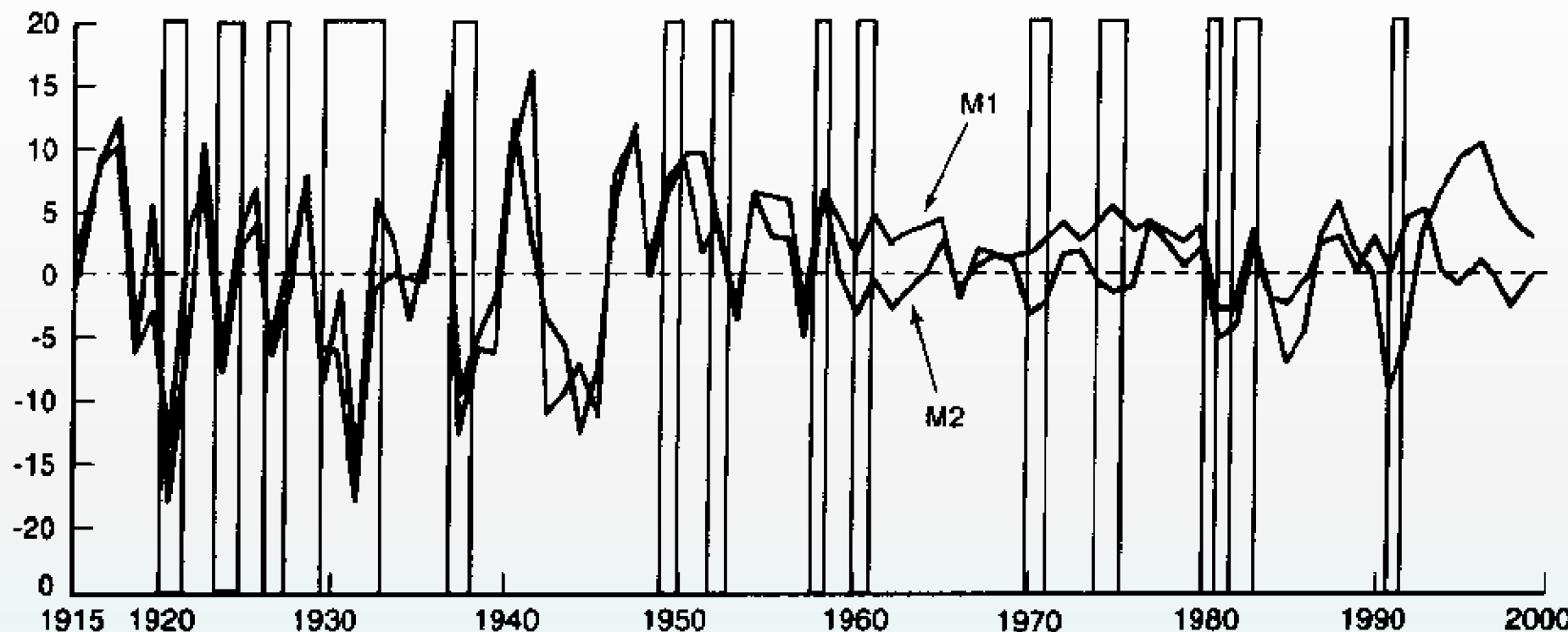
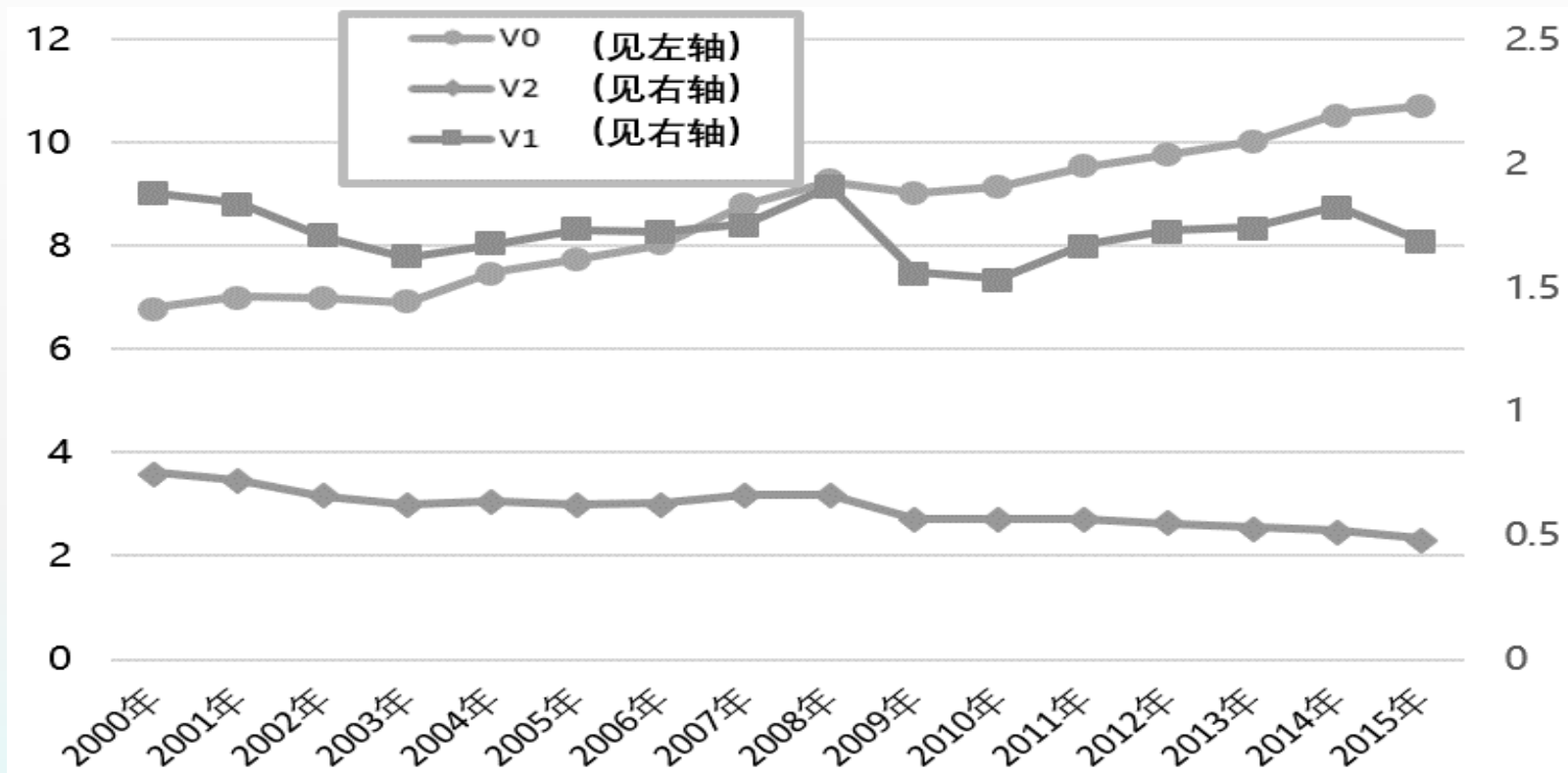


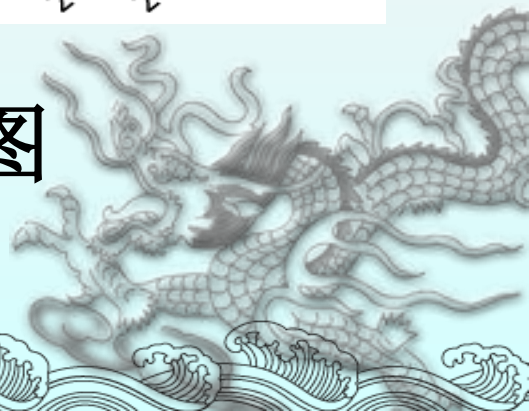
FIGURE 1 Change in the Velocity of M1 and M2 from Year to Year, 1915–1999

Shaded areas indicate recessions. Velocities are calculated using nominal GNP before 1959 and nominal GDP thereafter.

Sources: *Economic Report of the President*; *Banking and Monetary Statistics*; www.bog.frb.fed/releases/H6



中国货币流通速度变化趋势图



第二节 凯恩斯的货币需求理论

◆ 货币需求决定于流动偏好，它是指人们以货币形式保持其一部分资产的意愿。

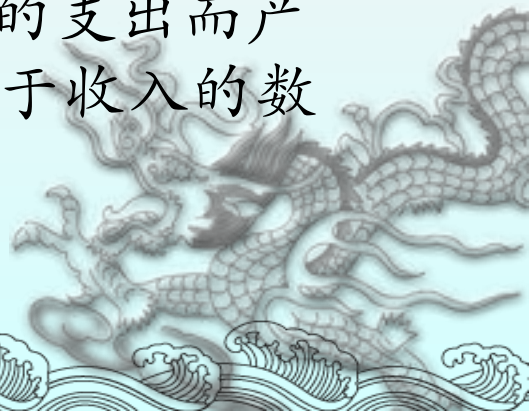
◆ 一、有三种货币需求：

◆ (1) 交易动机的货币需求

交易动机的货币需求是指个人或企业为进行日常交易而产生的货币需求。这一货币需求的数量主要决定于收入的数量，且与收入的数量成正比。

(2) 预防动机的货币需求

预防动机的货币需求是为应付那些意料之外的支出而产生的货币需求。这一货币需求也主要决定于收入的数量，而且也与收入的数量成正比。



第二节 凯恩斯的货币需求理论

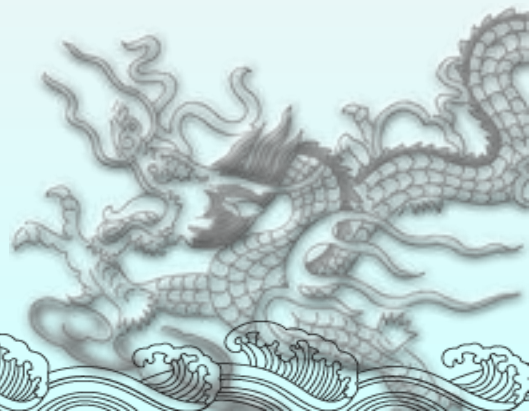
二、凯恩斯的货币需求函数

$$M=L_1(Y) +L_2(r)$$

式中，M表示货币总需求；Y表示收入；r表示市场利率； L_1 表示交易、预防性的货币需求与Y的函数关系； L_2 表示投机性的货币需求与r的函数关系。

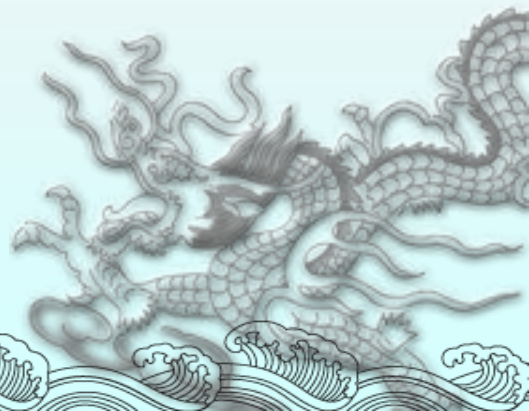
货币流通速度： $V=PY/M=PY/Md=PY/L1+L2$

与利率及未来利率预期有关



第四节 弗里德曼的货币需求理论

- ◆ 1956年，米尔顿·弗里德曼发表《货币数量说的重新表述》一文，发展了货币需求理论。



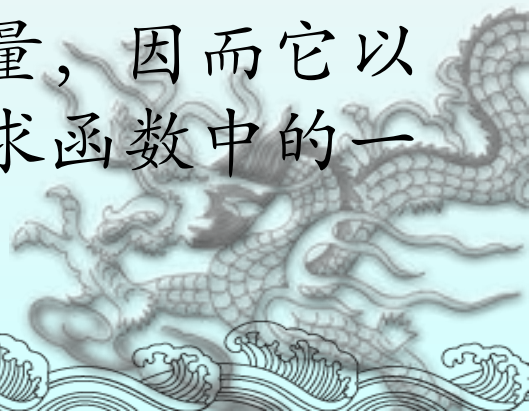
第四节 弗里德曼的货币需求理论

(一) 货币需求的决定因素

1、财富

恒久收入

总财富（包括人力财富与非人力财富）是制约人们货币需求量的规模变量。但是，由于总财富无法用货币来加以直接地测量，因而它以恒久性收入为代表而成为货币需求函数中的一个变量。



第四节 弗里德曼的货币需求理论

人力财富与非人力财富的比例

一般地说，人力财富在总财富中所占的比例越大，则货币需求就相对越多。

2、其他资产的收益

其他资产的收益是人们持有货币的机会成本。所以，其他资产的收益率越高，货币需求就越少；反之，其他资产的收益率越低，则货币需求就越多。在弗里德曼的货币需求函数中，被作为机会成本变量的主要有债券的预期收益率、股票的预期收益率及实物资产的预期收益率（即预期物价变动率）。


3、其他随机因素

第四节 弗里德曼的货币需求理论

(二) 货币需求函数

$$M = f(P, r_b, r_e, \frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}, w, Y, u)$$

式中，M表示名义货币需求量，P表示物价水平， r_b 表示债券的预期收益率， r_e 表示股票的预期收益率， $\frac{1}{p} \cdot \frac{dp}{dt}$ 表示物价水平的预期变动率，也就是实物资产的预期收益率，W表示非人力财富占总财富的比例，Y表示名义恒久收入，u表示影响货币需求的其他因素。



第四节 弗里德曼的货币需求理论

- ◆ 货币需求是个稳定函数，因而货币流通速度也是稳定可测的。

