

# 货币供求与货币政策分析

## 项目1 货币需求

### 技能及素质目标

1. 熟悉货币需求的含义。
2. 了解货币需求的理论流派,并理解其主要观点。
3. 分析并理解货币需求的决定因素。

### 导入案例

#### 利率的变化是如何影响货币需求的

1936年,凯恩斯出版了他的划时代巨著《就业、利息和货币通论》,书中提出了见解独到的货币理论。他认为,货币具有价值贮藏功能,不论是放在腰包里,还是锁进公司保险箱,都不会像储存粮食那样担心发霉烂掉,即使隔上三年五载,拿出来照样能花。货币用于交易,流动性最强。在这一点上,其他资产都望尘莫及。就是债券、股票等具有流动性的资产,也必须先将它们转换成货币才能购买商品和劳务。正因为如此,人们对货币情有独钟,生活中不可或缺。由于凯恩斯特别强调货币的流动性作用,因而他的货币理论又被称做流动性偏好理论。凯恩斯将人们持有货币的动机分为三类:一是交易动机,倘若你每月一日发工资,总不会在这一天把一个月的吃穿用的额度全都安排妥当,而是要留出一部分钱以便日常花销;二是预防动机,这也是生活常理,人难免有个小病小灾,倘若手头一个子儿没有,叫天天不应,叫地地不灵,若碰上一回,便会乖乖改掉不留钱的毛病;三是投机动机,一年365天,发财机会随时都有,手里拿着钱,瞅准机会投进去,往往会发一笔意外之财。

由于具有流动性偏好,就产生了货币需求。但人们的货币需求,并非长年累月一成不变。影响货币需求的主要变量是利率。对不同的货币需求,利率的作用大不一样。众所周知,银行利率高了,储户拿到的利息就多,但利率再高,人们也不可能为了多得利息而不吃不喝,把钱都存进银行里。用经济学语言来说,就是交易动机产生的货币需求对利率的变化不敏感。同理,利率是升还是降,跟你生不生病没有必然关系。因此出于预防动机的货币需求也不会因利率调整而发生多大变化。交易动机和预防动机的货币需求究竟需要多少钱则取决于人们的收入。也就是说,人们会量入为出,根据自己的财力,留出日常花销和应急钱。但是,利率对投机需求的影响却非比寻常。人们持有货币,等待赚钱机会,

是要付出机会成本的,其代价是损失银行利息。当银行利息很高时,利息损失就大,持币成本也就高,这时人们就会减少货币需求,多往银行存款。反之,当利率降低,持币成本减少,人们会更多地提现去寻找其他的赚钱门路。利率如果一降再降,利息收入已微不足道,人们就有可能把存款全部取出来,捂紧钱袋,等待时机,从而导致投机性货币需求无限扩大,这时经济就进入了“流动性陷阱”。

问题:

1. 你是如何理解利率变化与投机性货币需求之间的相关性机理的?
2. 你理解的“流动性陷阱”是一种什么状态?你能否举例说出现实中“流动性陷阱”的表现形式?

## 项目任务

1. 分小组讨论,影响我国货币需求的因素有哪些。
2. 查阅相关资料,说明货币需求的理论流派有哪些。其主要观点分别是什么?

## 知识链接

### 一、货币需求的含义

货币需求,是指在一定时期内,社会各阶层(个人、企业单位、政府)愿以货币形式持有财产的需要,或社会各阶层对执行流通手段、支付手段和价值贮藏手段的货币需求。人们产生对货币需求的根本原因在于货币所具有的职能。货币需求的职能范畴包括执行流通手段、支付手段、贮藏手段职能。在现代市场经济社会中,人们需要以货币方式取得收入,用货币作为交换和支付的手段,用货币进行财富的贮存,由此对货币产生了有一定客观数量的需求问题。

货币需求主要是一个宏观经济学问题。因为市场需求是由货币所体现的有现实购买力的需求,所以宏观调控主要也是需求面的管理。当然,它的实现又必然要通过对货币供给的控制来进行,由此不能忽视与货币需求相对应的货币供给问题在宏观调控中占有的突出地位。

从不同的侧面考察,货币需求可分为主观货币需求与客观货币需求、名义货币需求和实际货币需求、微观货币需求和宏观货币需求等。

#### (一) 主观货币需求与客观货币需求

主观货币需求是指人们在主观上“希望”自己拥有多少货币,这是一种占有的欲望。客观货币需求是指人们由各种客观的因素决定的应该或可以占有多少货币,也可以指一个国家在一定时期内究竟需要多少货币才能够满足生产和流通需要。经济学中研究的主观货币需求是人们都会希望自己手中的货币多多益善,这种需求基本上都是无效需求。而客观货币需求则是一种由客观经济环境所决定的对货币的持有需求,它是指在一定时期内各经济主体究竟需要多少货币才能满足商品生产和交换的需要。因此,在这里我们要研究的货币需求应该是客观货币需求。

## （二）名义货币需求与实际货币需求

现实经济生活中,存在通货膨胀的可能性,因此,在研究货币需求时出现了名义货币需求与实际货币需求。名义货币需求是指在不考虑通货膨胀因素下,按现行价格计算的,反映社会微观经济主体特有的货币单位数量。实际货币需求是在扣除了通货膨胀因素后各经济主体实际的货币的需求量。实际货币需求反映一定的货币购买力,它等于名义货币需求除以物价。如果将名义的货币需求用某一具有代表性的物价指数(如 GNP 平减指数)进行平减后,就可以得到真实的货币需求。由于名义货币需求包含价格因素在内,不能准确地反映经济主体对货币的真实需求,所以我们更注意考察的是实际货币需求。



### 相关链接

#### 货币幻觉

货币幻觉是指只看到名义货币的变化而没有看到它的实际购买力的变化。例如,在工资加倍物价亦加倍时,只看到工资的名义货币量增加而看不到价格水平的上升,或只看到物价水平上升而看不到工资增加,都是货币幻觉。

## （三）微观货币需求与宏观货币需求

微观货币需求是指个人、家庭或企业,在既定的收入水平、利率水平和其他经济条件下,因生活和生产需要而保有的货币量。宏观货币需求是指一个国家在一定时期内,经济发展和商品流通所必需的货币量。但在一般情况下,微观货币需求总和并不等于宏观货币需求。货币需求理论中主要关注的是宏观货币需求。

## 二、货币需求的决定因素

### （一）货币需求的宏观变量分析

从宏观角度分析决定货币需求的因素大体可以分成三类,分别为规模变量、机会成本变量和制度变量。当然从严格意义上来说这几种因素也会同时影响到微观经济主体的货币需求,但为了从逻辑上便于区分,这里将其归纳为宏观决定因素。

#### 1. 规模变量

规模变量指在货币需求函数中决定和制约货币需求总规模的变量,主要有收入和价格水平两种。

(1) 货币需求和收入。在市场经济中,经济主体的收入最初都是以货币形式获得的,其支出也都要以货币支付。一般来说,收入提高,说明社会财富增多,支出也会相应扩大,因而需要更多的货币量来满足商品交易。所以,收入与货币需求呈同方向变动关系。而且随着一国收入水平的不断上升,以及经济货币化程度的提高,货币在经济生活中的作用领域将不断扩大,这也将使得货币需求不断增加。

(2) 货币需求和价格水平。从本质上看,货币需求是在一定价格水平上经济主体从事经济活动所需要的货币量。在商品和劳务量既定的条件下,价格水平越高,用于商品和劳务交易的货币需求也就必然增多。因此价格水平和货币需求,尤其是交易性货币需求之间,是同方向的变动关系。在现实生活中,由商品价值或供求关系引起的正常物价变动对货币需求的影响是相对稳定的,而由通货膨胀造成的非正常物价变动对货币需求的影响则极不稳定。

## 2. 机会成本变量

机会成本变量是指经济主体因持有货币而放弃持有其他资产所能获得的收益。它一般包括两个组成部分:货币自身的收益率和除货币以外的其他资产的收益率。

(1) 货币需求和利率。由于利率的高低首先就决定了人们持币机会成本的大小,利率越高,持币成本越大,人们就不愿持有货币而愿意购买生息资产以获得高额利息收益,因而人们的货币需求会减少;利率越低,持币成本越小,人们则愿意手持货币而减少购买生息资产的欲望,货币需求就会增加。利率的变动与货币需求量的变动是反方向的。

(2) 货币需求和其他金融资产的利率。各种金融资产与货币之间有替代性。资产选择的目的不外两个:一是保值,二是生利。选择的方向可以购买生利的金融资产,这就包括股票、债券等有价证券、银行和其他金融机构各种有利息的存款;还可以购买以土地、房屋等有保值和升值特性的物品为代表的实物资产;也可以选择持有现金。现金虽然既不能生利,也不保值,甚至还会贬值,但它具有高度流动性,任何其他资产也难以代替。所以各金融资产的收益率、安全性、流动性,以及公众的资产多样化选择,对货币需求量的增减都有作用。例如,当银行存款利率大幅度下调时,人们更多地选择以股票、债券或保险单等有价证券的形式保有资产;而当股票等收益率下降时,人们更倾向于选择银行存款或持币。

## 3. 制度变量

制度变量有经济体制和对经济制度的预期两种。

(1) 货币需求和经济体制。经济体制涉及产权关系、分配关系、交换关系及宏观管理方式等方面,它与一定时期的经济政策相结合,构成了宏观经济的整体运行环境。这种环境如果存在着根本性差异,也会形成不同的货币需求行为。

首先,在传统的计划经济体制中,经济主体的货币需求主要是规模变量的函数,机会成本变量不起多大作用。就企业来说,它们的货币持有量,包括银行结算存款和库存现金,基本上取决于它们的经营规模和货币收支流量,利率这类机会成本只有大量利用银行贷款的单位才较为注意。个人的货币需求则取决于收入,利率信号仅在储蓄方面起到一定程度的作用。至于在市场经济体制中,企业货币需求与个人货币需求基本上受同一规律所支配,即规模变量和机会成本变量在货币持有数量的决定中都起着重要的作用。

其次,经济体制不同,居民的消费支出结构、各种消费支出的排列顺序不同,这也导致货币需求的差异。在传统的社会主义国家中,由于存在着公费医疗和劳保退休等保障制度,使得就业者的消费行为乃至货币需求行为有很大的特色:即就业者收入提高后会优先考虑尽快提高自己的消费水平,而不是从长计议存钱防病或存钱防老,其日常消费支出多,手持货币也就相应较多。在不存在公费医疗等完全劳动保障制度的国家里,就业者

在健康的时候,在有劳动能力的时候,攒钱防病、防老或备用于其他长远性支出,是一种普遍的、共同的经济行为,从而日常消费支出占总收入比重较小。攒钱的方式可能是储蓄,也可能是投资于有价证券等金融资产。

再次,经济体制不同,企业支配的货币资金不同,从而货币需求的状况也不同。比如,在计划经济体制下,企业除了日常经营周转中的少量货币资金外,只有为数很少的职工福利基金,即便折旧提存也大多上缴国家和上级主管单位。至于市场经济中的企业,为了进行经营周转、准备扩大投资和积极抗拒风险、防备经济波动,必须保持一定数量的流动性资产,自然其中包括货币资本,以使企业有及时实现其支付义务的能力。

(2) 货币需求和对经济状况的预期。制度变量中还有经济主体对未来经济状况的预期也比较重要。当企业对利润预期很高时,往往有较高的交易性货币需求,因此两者呈同方向变动。当居民对价格预期较高时,往往会增加现期消费,减少储蓄,居民的货币需求增加,因此两者呈同向变动。

#### 4. 其他变量

其他因素也同样会影响货币需求。例如,在一个信用比较发达、信用制度比较健全的社会,经济主体所必需的货币量相对要少一些。金融机构技术手段的先进程度和服务质量的优劣也会影响货币需求。先进的金融技术手段和高质量的金融服务往往能提高货币流通速度,减少现实的货币需求。此外,国家的政治形势、民族性格、生活习惯、文化传统等也对货币需求有一定的影响。

### (二) 货币需求的微观主体分析

按不同的主体类型从微观角度分析决定货币需求的因素也可以分成居民、企业和政府三类。

#### 1. 居民的货币需求

居民交易性货币需求与交易费用和货币收入正相关,与利率负相关。居民常规层面的预防性货币需求同净支出正相关,居民的净支出越大,预防性货币需求也就越多;居民的投机性货币需求与利率之间是负相关关系。

#### 2. 企业的货币需求

一般情况下,企业交易性货币需求与利率是负相关关系,同交易费用和交易规模呈现正相关关系。企业的预防性货币需求是指企业为了预防收支的非经常性变化和避免资金周转不灵或丧失有利投资机会而持有的货币,视具体情况而定。企业的投资性货币需求是指为满足投资需要而持有的货币。企业将更加主动利用各种投资机会获利,投资性货币需求会逐渐增加。

#### 3. 政府部门的货币需求

政府部门的货币需求主要为满足履行公共职能的需要,政府部门的货币需求相应的可分为职能性货币需求、行政性货币需求、预防性货币需求和资产性货币需求。

政府部门的职能性货币需求主要是满足履行财政职能的需要,发生的货币收支集中体现在财政存款的变动上。

政府部门的行政性货币需求主要表现为行政管理费用开支的需要。近年来,政府部门为了改善自身工作条件,提高工作效率,行政管理费用不断上升,导致行政性货币需求持续增长。

政府部门的预防性货币需求是指为防范社会经济中的突发事件(如地震、水灾、火灾、战乱等)而产生的货币需要,多以存款而非现金形式保存。

政府部门的资产性货币需求是指为公共财产的保值和增值动机而需要或持有的货币,这部分货币需求只在特殊情况下表现较为强烈,一般情况下则微不足道。



## 相关链接

### 货币需求理论

#### 1. 古典学派的货币需求理论

##### (1) 费雪方程式

1911年,美国耶鲁大学教授欧文·费雪(1867—1947)在其出版的《货币的购买力》一书提出了著名的“交易方程式”,被称为费雪方程式。费雪认为,假设以 $M$ 表示一定时期内流通货币的平均数量, $V$ 为货币流通速度,也就是每单位货币在一年内与商品交易的平均次数, $P$ 为各类商品价格的加权平均数, $T$ 为各类商品的实际交易数量,则有:

$$MV = PT \quad \text{或} \quad P = \frac{MV}{T}$$

这一公式说明, $P$ 的值取决于 $M$ 、 $V$ 、 $T$ 这三个变量的相互作用。不过费雪分析,在这三个经济变量中, $M$ 是一个由模型之外的因素所决定的外生变量; $V$ 是由经济中影响个人交易方式的制度所决定的,由于制度性因素在短期内不变,因而可视为常数;交易量 $T$ 对产出水平常常保持固定的比例,并且由于费雪认为工资和价格是完全有弹性的,所以,在正常年份整个经济的总产出总是维持在充分就业的水平上,故在短期内也可以认为是大体稳定的。因此,只有 $P$ 和 $M$ 的关系最重要。这样, $P$ 的值就取决于 $M$ 数量的变化。

由于

$$MV = PT$$

则

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

这是费雪的货币需求函数。在货币市场均衡时,人们手持的货币数量 $M$ 就等于货币需求量 $M_d$ ,故可以用 $M_d$ 来取代式中的 $M$ 。如果用 $K$ 来代替 $1/V$ ,则

$$M_d = KPT$$

这说明,仅从货币的交易媒介功能考察,全社会在一定时期一定价格水平下的总交易量决定了人们的名义货币需求量 $M_d$ 。而名义货币需求则决定于:①名义收入水平引致的交易水平;②经济中影响人们的交易方式、决定货币流通速度的制约因素。

由于所有商品或劳务的总交易量资料不容易获得,而且人们关注的重点往往在于

国民收入,而不在于总交易量,所以这一方程式通常被写成下面的形式(被称为数量方程的国民收入形式):

$$MV = PY \quad \text{或} \quad P = \frac{MV}{Y}$$

式中:  $Y$  代表国民收入。

## (2) 剑桥方程式

由剑桥学派经济学家马歇尔和庇古等人发展起来的现金余额数量论也得出了与现金交易说完全相同的结论,但分析的出发点完全不同。它首先将货币视为一种资产,然后探讨哪些因素决定了人们对这种资产的需求,进而得出货币和价格水平同比例变化的货币数量论观点。但遗憾的是,他们在做出结论时把其他因素都忽略了,而只是简单地断定人们的货币同财富的名义值成比例,财富又同国民收入成比例,所以货币需求就同名义国民收入成比例,即

$$M_d = KPY$$

式中:  $K$  代表人们的持币比例,即人们经常在手边保存的平均货币量在他们的年收入中所占的比例,也代表了人们愿意以货币这种形式持有的名义国民收入的比例;  $P$  代表一般物价水平;  $Y$  代表实际收入水平。

剑桥学派还假定,货币供给  $M$  和货币需求  $M_d$  会自动趋于均衡,于是便有:

$$M = KPY$$

这就是著名的剑桥方程式,如果把  $K$  看成常数,该方程式和费雪交易方程式就只有符号的不同了,只需令  $K=1/V$ ,它们便基本一样了。

## 2. 凯恩斯及其学派的货币需求理论

按照凯恩斯的观点,作为价值尺度的货币具有两种职能,其一是交换媒介或支付手段,其二是价值贮藏。货币需求就是人们宁愿牺牲持有生息资产(如各种有价证券)会取得的利息收入,而把不能生息的货币保留在身边。至于人们为什么宁愿持有不能生息的货币,是因为与其他的资产形式相比,货币具有使用方便灵活的特点,是因为持有货币可以满足三种动机,即交易动机、预防动机和投机动机。所以凯恩斯把人们对货币的需求称为流动性偏好。流动性偏好表示人们喜欢以货币形式保持一部分财富的愿望或动机。

**交易动机。**交易动机是指人们为了应付日常交易的需要而持有一部分货币的动机。在任何收入水平上,无论是家庭还是厂商都需要作为交易媒介的货币。因为就个人或家庭而言,一般是定期取得收入,但经常需要支出,例如家庭需要用货币购买食品、服装,支付电费和燃料费用等,为了购买日常生活资料,他们经常要手边保留一定数量的货币。

**预防动机。**预防动机是人们为了预防意外的支付而持有一部分货币的动机。即人们需要货币是为了应付不测之需,如为了支付医疗费用、应付失业和各种意外事件等。虽然个人对意外事件的看法不同,从而对满足预防动机需要的货币数量有所不同,但从整个社会来说,货币的预防需求与收入密切相关。

投机动机。投机动机是人们为了抓住有利的购买生息资产(如债券等有价证券)的机会而持有一部分货币的动机。一般而言,债券价格与利息率之间存在着一种反方向变动的关系,即:

$$\text{债券价格} = \frac{\text{债券固定利息收益}}{\text{市场利息率}}$$

在正常情况下,出于交易动机和预防动机的货币需求取决于收入水平的高低,出于投机动机的货币需求取决于利率水平的高低,于是,货币需求可以分为  $M_1$  和  $M_2$ ,  $L$  表示流动性偏好函数,  $Y$  和  $r$  分别表示收入和利率,相应的货币需求函数关系可写成:

$$M = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(r)$$

虽然我们可以分别研究货币需求的交易动机、预防动机和投机动机,但是个人出于哪种动机而持有货币是很难分得清楚的,同样一笔货币可以用于任何一种动机。这三种动机都会影响个人对货币的持有量,并且当其他资产形式的获益提高时,对于货币的需求将下降。

### 3. 货币主义的货币需求理论

1956年,弗里德曼发表了名作——《货币数量说的重新表述》,标志着现代货币数量论的诞生。弗里德曼认为影响人们持有货币数量的因素主要有三类:①财富是影响货币需求的重要因素。这里的财富是包括货币在内的各种资产的总和。同时,他又将总财富划分为人力与非人力财富两种形式。②货币及其他各种财富的预期收益率是影响货币需求的另一因素。③其他因素,如财富所有者的特殊偏好等。

弗里德曼根据以上影响人们持有货币数量的因素提出了货币需求函数:

$$\frac{M_d}{P} = f\left(Y_p, W, r_m, r_b, r_e, \frac{1}{P} \cdot \frac{dp}{dt}, \mu\right)$$

式中:  $\frac{M_d}{P}$  表示实际货币需求;  $Y_p$  代表实际恒久性收入,即财富;  $W$  代表非人力财富占个人总财富的比率;  $r_m$  代表货币的预期名义收益率;  $r_b$  代表固定收益的债券预期名义收益率,包括债券利息与资本利得;  $r_e$  代表非固定收益的证券预期名义收益率;  $\frac{1}{P} \cdot \frac{dp}{dt}$  表示商品价格的预期变化率,即实物资产的预期名义报酬率;  $\mu$  代表反映主观偏好、社会风尚及客观技术与制度等因素的综合变量。

在上述影响货币需求的因素中,  $Y_p$  和  $r_m$  与货币需求成正向关系,  $W, r_b, \frac{1}{P} \cdot \frac{dp}{dt}, r_e$  与货币需求成反向关系。

货币学派的货币需求理论既是对古典学派货币数量论的继承,又是对它的发展;而它同时既是对凯恩斯主义货币需求理论的批判,又是对它的改进。它有机地结合了宏观经济运行和微观主体行为分析,是较全面的货币需求理论。与传统的货币数量论相比,它有以下独特之处:

(1) 认为财富是收入的资本化价值,因此拒绝以当前收入作为财富的代表,而是以“恒久性收入”作为财富的代表。

(2) 影响实际货币需求的最主要因素是恒久性收入。价格水平和利率虽然也是影响它的变量,但其重要性在恒久性收入之下,恒久性收入增加,则货币需求增加;反之,则减少。

(3) 由于恒久性收入的波动较小,因此实际货币需求是高度稳定的。

(4) 他不是如传统货币数量论者那样假定货币流通速度  $v$  是固定不变的量,从而货币需求量也是一个稳定的数值,而是把它当作其他变量的稳定函数。

(5) 货币学派反对国家干预经济,他们认为经济中的私营部门具有内在的稳定性,如果政府不用那些考虑欠周的政策来扰乱经济,虽然收入会有些波动,但失业水平将是接受的,而且通货膨胀也是轻的。因此,应放弃政府干预,主张经济的自由放任。

弗里德曼等人的实证研究方法突破了前人纯粹从理论上研究问题的局限性,给当时经济学界及以后的经济学家开启了一条崭新而实用的思路,这是他们在方法论上的重大贡献。

#### 4. 马克思的货币需求理论

马克思认为,一定时期,社会对执行流通手段职能的货币需求量是一个客观必要的宏观总量,是由商品劳务量、商品劳务价格水平和货币流通速度(次数)三个因素决定的。因此,深入了解和剖析货币必要量,就必须对这三个因素作进一步的分析。

马克思的货币必要量理论是建立在以下几个前提条件下的。

(1) 马克思的货币必要量理论以其劳动价值论为基础,即商品的价格决定于商品的价值,而商品的价值决定于生产商品所需要的社会必要劳动时间。因此,商品价格是在流通领域之外决定的。也就是说,商品是带着价格进入流通的。由于价格是先于流通过程而决定的,因此,商品价格总额是一个既定的值,并由此决定货币的必要量。在这一点上,它与费雪的交易方程式有着本质的区别。交易方程式中的物价完全取决于流通环节,表现为一个完全由货币量决定的因变量。

(2) 马克思的研究总是以黄金作为货币来进行的。由于金属货币本身具有内在价值,因此,马克思认为金属货币具有蓄水池功能,能自发调节货币流通。从理论上讲,金属货币自身具有价值,当作为货币金属的价值大于作为商品金属的价值时,退出流通的金属货币会重新以货币形式进入流通,反之则退出流通。

(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的。在马克思的论述中,简单商品生产主要是与资本主义商品生产相区别使用的一个范畴。在简单商品流通条件下,货币主要表现为一种单纯的媒介物,这从简单商品流通公式  $W-G-W$  可以看出。在资本主义商品生产条件下,货币是资本总周转的起始点和复归点,它不仅作为交易媒介在发挥作用,而且作为资本在进行流通,这由资本循环公式  $G-W \cdots p \cdots W'-G'$  可以看出。仅从这两种不同的理论公式就可以得知,简单商品流通条件与复杂的商品流通条件下,货币需求无论从形式上还是内容上都是不尽相同的。

马克思的货币需求理论集中反映在他的货币必要量公式中。其理论的假设条件是

完全的金币流通。在此条件下,马克思进行如下论证:①商品价格取决于商品价值和黄金的价值,商品价值取决于生产过程,所以商品是带着价格进入流通的;②商品数量和商品价格的多少决定了需要多少金币来实现;③商品与货币交换后,商品退出流通,货币仍留在流通中多次媒介商品交换,从而一定数量的货币流通几次,就可相应媒介几倍于它的商品进行交换。

这一论证用公式表示就是:

$$\text{执行流通手段的货币必要量} = \frac{\text{商品价格总额}}{\text{同名货币的流通次数}}$$

即,

$$M = \frac{PQ}{V}$$

这一公式表明: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,与商品价格总额成正比,与货币流通速度成反比。

## 项目2 货币供给

### 技能及素质目标

1. 掌握货币供给的含义和货币供给的形成。
2. 理解商业银行对派生货币的影响和中央银行对基础货币的影响。
3. 理解存款货币的创造与收缩过程。

### 导入案例

#### 我国货币供给因国际收支顺差而带来内生性问题

我国的货币供给有很强的内生性,它会随着经济的热度而相应发生变化,外汇储备增加带动货币供给增长就是一例。1994年我国进行外汇体制改革,取消企业的外汇留成,实行结售汇制,实现经常项下自由兑换。这一改革极大地促进了外贸出口和资本流入,我国外汇储备大幅度增加,由1993年的212亿美元猛增到1994年的516亿美元,外汇增加导致了中国人民银行资产结构的变化。据统计,当年国内信贷在总资产中的比重由1993年的83%下降到1994年的16%;对政府债权净额的比重由1993年的10%下降到1994年的2%,而国外净资产则大规模增加,其比重由1993年的7%增加到1994年的75%。从而导致1994年货币供给的迅猛增长。按1:8.6计算,中国人民银行增加了2600多亿元的基础货币投放。截至2008年年底,中国外汇储备规模达1.946万亿美元。2008年我国M<sub>0</sub>、M<sub>1</sub>、M<sub>2</sub>分别为34218.96亿元、166217.13亿元、475166.60亿元。人民银行在控制货币供给方面面临着前所未有的困难。

问题:

1. 我国国际收支顺差为什么会导货币供给的内生性?