

## 第7单元 货币均衡

### 常见问题

#### 1. 如何理解货币均衡的实现机制。

市场经济条件下,货币均衡的实现有赖于健全的利率机制、发达的金融市场、有效的央行调控机制,以及基本平衡的国家财政收支、国际收支,较合理的生产部门结构等因素。

利率不仅是货币供求是否均衡的重要信号,而且对货币供求具有明显的调节功能。因此,货币均衡便可以通过利率机制的作用而实现。就货币供给而言,当市场利率升高时,一方面社会公众因持币机会成本加大而减少现金提取,这样就使现金-存款比率缩小;另一方面,银行因贷款收益增加而减少超额准备金来扩大贷款规模,超额准备金率下降,这将导致货币乘数增加,货币供给增加。因此,利率与货币供应量之间存在着同向变动关系。就货币需求来说,当市场利率升高时,人们的持币机会成本加大,导致货币需求减少,利率与货币需求之间存在反方向变动关系。因此,当市场利率变化时,货币供给与货币需求也会随之变化,最终在新的均衡货币量上实现新的货币均衡。

#### 2. 如何认识国际收支失衡问题?

一般地,可通过判断三种差额来评估国际收支失衡:贸易差额、经常项目差额、国际收支总差额。

产生国际收支失衡的主要原因:经济发展状况、经济结构性原因、货币性因素、外汇投机和国际资本流动、国际经济环境、经济周期等因素。

外部失衡与内部失衡有着密切的联系和影响。国际收支失衡可影响汇率、资源配置、国民福利和经济持续发展。一般认为,持续的国际收支失衡将可能对一国经济带来不利影响:

##### (1) 持续逆差对国内经济的不利影响:

- a. 导致外汇储备大量流失。可能损害该国在国际上的经济地位和信用。
- b. 导致本币汇率下跌压力。这可能会导致该国货币信用的下降,削弱本币在国际上的地位,国际资本大量外逃,甚至诱发货币危机。
- c. 使该国缺乏足够的对外支付能力,影响所需的进口,进而影响经济增长。
- d. 可能使该国陷入债务危机。

##### (2) 持续顺差对国内经济发展的不利影响:

- a. 破坏国内总需求与总供给的均衡，冲击经济的正常增长。
- b. 在外汇市场上外汇供给增加，导致本币汇率有升值压力，降低本国商品的国际竞争力。
- c. 减少该国获取国际金融组织优惠贷款的机会。
- d. 可能易引发国际贸易摩擦。
- e. 意味着国内要素、资源的过度开发和低估。

另外，试分析一国国际收支顺差可能带来的有利影响？

### 3. 如何理解菲利普斯曲线的内容与政策意义。

1957年，新西兰经济学家菲利普斯根据英国近100年的资料作出了一条表示通胀与失业之间关系的曲线。这条曲线表明，通胀率高时，失业率低；通胀率低时，失业率高。这条曲线就是经济学中著名的菲利普斯曲线。

一般而言，物价稳定和充分就业是当局关注的两个主要宏观经济目标。但理论和实践的分析证明，寻找将两者完美结合起来的途径是困难的。菲利普斯曲线具有重要的政策含义：对于宏观经济当局来说，较低的失业率与较低的通胀率难以兼顾，通胀与失业之间存在着一种替代关系：要使失业率保持在较低的水平，就必须忍受较高的通胀率；反之，要想使价格比较稳定，就必须忍受较高的失业。实践中，当通胀率较高时，可采用紧缩性财政与货币政策，以较高的失业率换取较低的通胀率；反之，在失业率较高时，采用扩张性财政与货币政策，以较高的通胀率换取较低的失业率。这样，可以把通胀和失业率控制在社会可接受的水平之内。

菲利普斯曲线一度成为经济学家对宏观经济政策发表见解的重要依据和“金科玉律”。但1967年和1968年，费尔普斯和弗里德曼分别提出了对稳定的菲利普斯曲线的有效性的质疑。弗里德曼提出“附加预期的菲利普斯曲线”，认为在长期内经济主体将不断调整其通胀预期，使之与实际的通胀率相一致，从而无论通胀水平有多高，与之相对应的失业率都只是自然失业率。长期菲利普斯曲线是垂直的，意味着在长期内不存在通胀和失业之间的替换关系。这有着重要的政策含义——通过增发货币的方式来维持高就业水平是不可取的。

### 4. 怎样理解通胀对经济增长的影响？

通胀对经济增长的影响渠道是多种多样的。有些可能阻碍经济增长，而另一些则可能促进。因此，理论界出现三种不同的观点。

(1) 促进论。即认为（尤其是温和的）通胀具有正的产出效应。这种理论

的基本论据是建立在经济长期存在有效需求不足的假设基础上的。有效需求不足，实际经济增长率低于潜在经济增长率。因此，政府可以实施通胀政策，用增加赤字预算，扩大投资支出，提高货币增长率等手段来刺激有效需求，促进经济增长。对于许多发展中经济体来说，通胀促进经济增长的效应尤为明显。

(2) 促退论。即认为通胀会损害经济的增长，理由主要有四：①从资源配置角度来看，通胀期间，业务伙伴之间不愿意签订长期合同，生产与合同的短期性行为不利于经济的发展，也会使人们的精力被引向对非生产性的其他因素的考虑，对生产性的投资就会锐减，大量资金流向非生产性部门，损害经济增长。②从企业固定资产折旧计提和纳税额的计算等方面看，在通胀时期，由于有效税率的提高，不利于企业投资。因为更新设备要以现实的（亦即通胀后）成本为基础，而在计提折旧时，长期以来一直以历史的成本为基础。如更新设备的成本一直上涨，则计提的折旧费就不足以补偿更新成本，这就会产生一种抵制投资的倾向；同时，会增加企业赋税，阻碍企业资助新的投资开支。③不利于资金的节约使用。通胀会降低借款成本，从而诱发过度的资金需求，既造成资金使用上的浪费，也迫使金融机构加强信贷配额管理，从而削弱金融体系的运营效率。④通胀持续一段时间后，迫于公众舆论压力，政府可能采取全面价格管制办法，从而削弱经济活力。

(3) 中性论。即认为通胀对经济增长，既无正的产出效应，也无负的产出效应。原因是通胀的各种效应的作用会相互抵消。

尽管对于通胀与经济增长的关系存在分歧，经济学界还是有比较共同的主流看法，即相对严重的通胀，对经济发展是十分有害的。