

# 金融学

## 第十七单元 货币均衡



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

# 一、本章主要内容与结构安排

★货币供求均衡与总供求均衡

★国际收支及其均衡

★开放经济下的货币均衡

★通货膨胀

★通货紧缩



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

# 从金融学的内在联系把握货币均衡理论

——本章与各章的主要联结点

- 货币均衡与否对现代社会各部门的经济活动有重要影响
- 货币均衡是充分发挥货币职能作用的基本要求
- 信用规模与结构对货币均衡有重要影响
- 货币均衡对利率、汇率有决定性作用
- 货币均衡是金融市场正常运行的基本条件，也是市场力量博弈的主要结果



# 从金融学的内在联系把握货币均衡理论

——本章与各章的主要联结点

- 存款性金融机构的经营活动通过影响信用货币的创造作用于货币均衡；非存款性机构的业务活动通过影响货币需求和货币供给的内生性影响货币均衡
- 中央银行的主要职责是保持货币均衡
- 依据货币需求调控货币供给是中央银行追求货币均衡目标的主要原则
- 内外均衡的核心是货币均衡
- 货币政策的主要目标是调节货币供求使之实现均衡
- 货币均衡是价格稳定和金融稳定的基点



## 二、本章需要掌握的重要名词术语

货币供求均衡

总需求曲线

总供给曲线

国际收支平衡表

自主性交易

调节性交易

国际收支差额

通货膨胀

物价指数

强制储蓄

通货紧缩

成本推动型通货膨胀

国民生产总值平减指数

需求拉上型通货膨胀



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

### 三、需要重点把握和理解的几个问题

#### 1. 怎样理解货币供求的均衡与失衡的经济含义？

- 货币均衡是一个动态的过程；
- 货币均衡的实现具有相对性；
- 货币失衡有两种状况： $M_d > M_s$  为通货紧缩； $M_d < M_s$  为通货膨胀。
- 在不同的经济体制下，货币失衡的表现不同。



## 2. 货币供求均衡与社会总供求均衡有何关系？

- ◆从形式上看，货币均衡不过是货币供求相互平衡的一种货币流通状态，但从实质上说，则是社会总供求平衡的一种反映。
- ◆货币均衡有两个层次：货币市场上的局部均衡；整体市场上的一般均衡。
  - ◇局部均衡中内生货币供应论与外生货币供应论的货币均衡图形不同。
  - ◇一般均衡中货币均衡与社会总供求均衡之间存在四边联动关系。



# 货币均衡与总供求均衡的四边联动

市场供求

AS ← AD

货币供求

Md → Ms

- AS代表总供给
- AD代表总需求
- 实线箭头表示主导性作用，虚线表示影响作用



中央财经大学

Central University of Finance and Economics



# 3. 哪些因素影响货币均衡的实现?

- 中央银行的市场干预和有效调控
- 财政收支的基本平衡
- 经济结构的合理性
- 国际收支的基本平衡
- 经济主体的理性行为
- 金融机构的经营活动
- 经济机制的健全有效

.....



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

## 4. 不同经济体制下货币均衡问题有何差异？

- ◆ 主要矛盾不同：市场经济体制下货币供大于求或供小于求的现象可以交替出现；计划经济体制下货币均衡问题的主要矛盾是供大于求。
- ◆ 主要表现不同：市场经济体制下货币供求均衡与否主要表现在价格和利率的变动上；计划经济体制下货币失衡主要通过商品供不应求、票证配给、排队、黑市猖獗等扭曲地表现出来。
- ◆ 均衡实现机制不同：市场经济体制下货币均衡的实现主要依赖于健全的利率机制和发达的金融市场。计划经济体制下主要依靠计划和行政性措施强制实现均衡。



## 5. 如何把握国际收支平衡表的项目及关系？

- 掌握四个主要项目的内容
- 国际收支平衡表的编制有四条记账原则
  - ◎ 复式簿记原理，每一笔交易都在借方和贷方项目同时反映。借方表示资产和支出的增加与负债的减少，贷方表示资产的减少及负债和收入的增加。
  - ◎ 权责发生制，交易的记录时间以所有权的转移为标准。
  - ◎ 按照市场价格记录
  - ◎ 所有的记账单位需要折合为同一种货币，既可以是本币，也可以是外币
- 注意各个项目之间的关系：四个主要项目的代数和应该为零；每个大项中2级项目是3级项目的代数和。



## 6.如何看待国际收支的失衡问题?

- ◆ 国际收支失衡的判断标准一般是指国际收支中自主性交易的差额不为零.
- ◆ 造成国际收支失衡的原因是多方面的.
- ◆ 国际收支平衡是重要的宏观经济目标, 持续性顺差或逆差都对国民经济有不良影响.
- ◆ 调节失衡的主要方式有: 财政、货币、外贸政策; 调整汇率或利率等要素价格; 完善国内外投融资体制和外汇管理政策、扩大内需等.



## 7. 国际储备的构成与作用是什么？

- 国际储备的构成主要是：黄金储备；外汇储备；在IMF的储备头寸；特别提款权。
- 国际储备的作用：
  - ◎ 可以在一国发生国际收支困难时起缓冲作用。
  - ◎ 国际储备可用于干预外汇市场，稳定本币汇率。
  - ◎ 国际储备可作为外债还本付息的最后信用保证，并有助于提高国际资信。
- 国际储备具有规模经济的特征
- 国际储备的管理：规模、构成与运用



## 8. 改革开放条件下如何保持内外均衡?

★ 内外均衡是改革开放条件下经济均衡的基本要求与目标

★ 内外均衡需要处理好以下关系:

☆ 国际收支与国内货币流通的关系:

贸易收支、资本收支  $\longleftrightarrow$  货币供求

☆ 国际收支与社会总供求的关系:

外汇收支和汇率变动  $\longleftrightarrow$  社会总供求

☆ 国际收支与经济均衡的关系:

进出口规模与总量  $\longleftrightarrow$  经济总量与结构均衡

外债规模与结构  $\longleftrightarrow$  财政与信贷收支的均衡

外汇储备  $\longleftrightarrow$  货币与国内经济总量的均衡



# 8. 改革开放条件下如何保持内外均衡?

★ 货币内外均衡面临的新问题：人民币内贬外升

★ 宏观经济的稳健发展和经济结构的主动调整是实现内外均衡的基础

★ 外部环境恶劣时主要调整本国经济和促进国内市场发展是实现内外均衡的可行路径

★ 宏观经济政策的协调配合是实现内外均衡的基本保证



## 9. 如何把握通货膨胀的含义？

★通货膨胀是纸币流通的特有现象，但纸币流通并不是必然产生通货膨胀。

★通货膨胀是通过物价上涨表现出来的，但不是所有物价上涨都是通货膨胀。

★通货膨胀关注的是一般价格水平，是所有价格的普遍上涨。

★通货膨胀是一个持续上涨的连续过程。

★通货膨胀的具体类别。

★通货膨胀的度量：各种价格指标





# 10.如何考察通货膨胀的经济效应?

## ★通货膨胀的社会经济效应

☆强制储蓄效应；收入分配效应；资产结构调整效应；恶性通货膨胀下的危机效应

## ★通货膨胀与经济发展

☆促进论；促退论；中性论

## ★通货膨胀对就业的影响

☆菲利普斯曲线



# 11. 通货膨胀原因的分析与我国特点?

- ★通货膨胀是一种货币失衡,直接原因是货币供应量过多。
- ★导致货币供应量过多的深层原因主要有:需求拉上、成本推动、供求混合因素以及结构失调因素等数种。
- ★各国在不同时期出现通货膨胀的主要原因是不同的,有不同的学说解释,与不同的政策相关
- ★把握我国几次出现通货膨胀的主要原因与短期性和非政策性的特点。



## 12. 如何把握通货膨胀的各种治理方案？

- ★治理通货膨胀的基本立足点是认为其对经济和社会的影响弊大于利。
- ★把握现有各种治理方案的作用机理。
- ★治理通货膨胀必须对症下药：
  - ☆各国通货膨胀的起因各不相同；一国在不同时期的通货膨胀成因有所不同，没有一个万能的治理方案；
  - ☆不能简单或机械地理解对症下药（主次和力度）；
  - ☆应进行综合治理，并尽量减轻副作用。



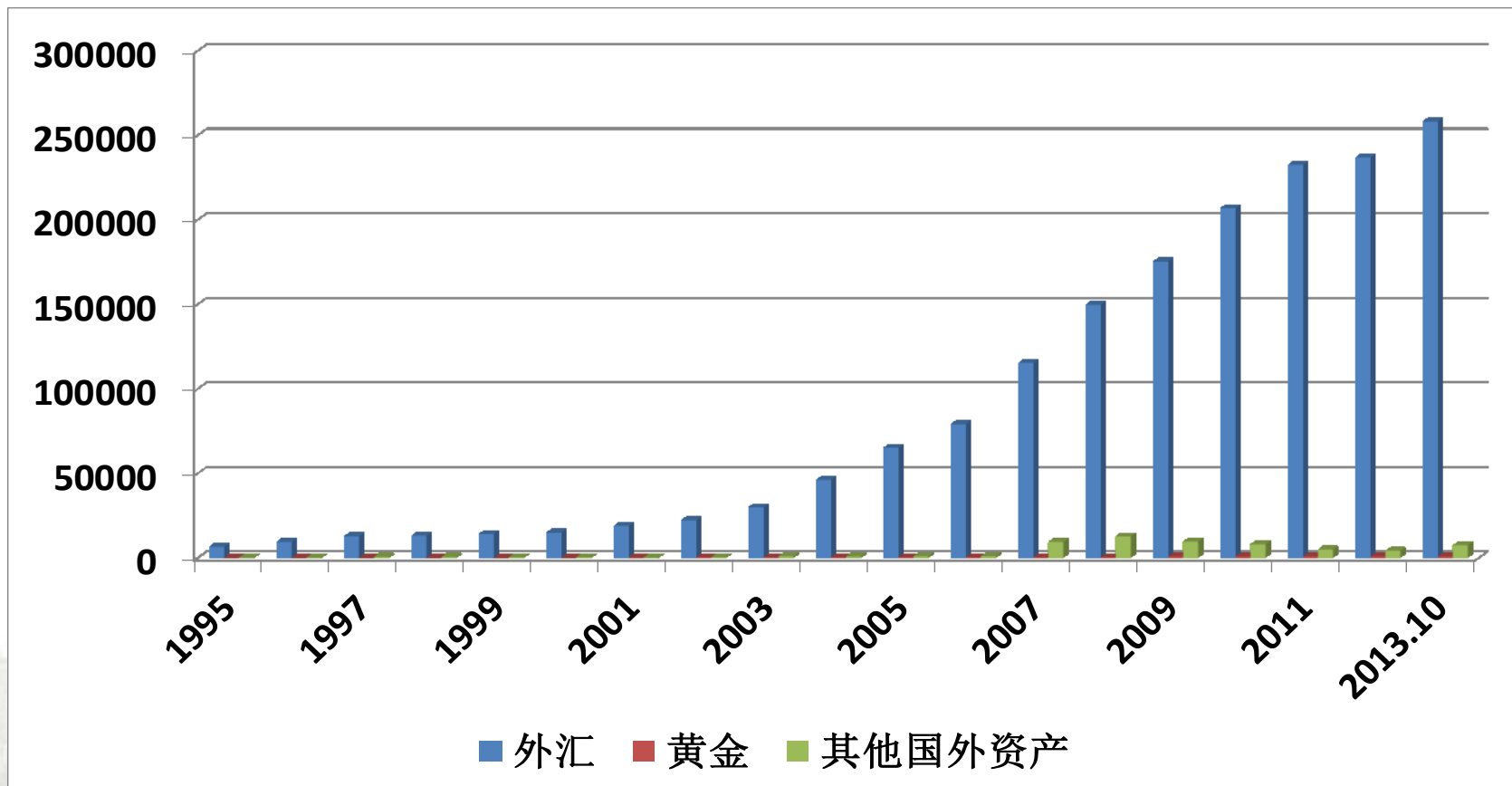
## 13.如何看待通货紧缩问题?

- ★通货紧缩是与通货膨胀相反的一种货币失衡状态.
- ★研究通货紧缩的定义、衡量、原因、影响、治理可以与通货膨胀相比较进行.
- ★超过合理限度的通货紧缩对经济发展有诸多不利影响.
- ★掌握通货紧缩的一般治理措施与对症下药的问题.



# 1995-2013年10月中国国际储备概况

单位：亿元



数据来源：中国人民银行



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

# 通货膨胀的分类

分类标准	类别
通货膨胀表现	公开型通货膨胀
	隐蔽型通货膨胀
价格上涨程度	爬行通货膨胀
	温和通货膨胀
	恶性通货膨胀
通货膨胀预期	预期通货膨胀
	非预期通货膨胀
通货膨胀原因	需求拉上型通货膨胀
	成本推进型通货膨胀
	供求混合型通货膨胀
	结构失调型通货膨胀



# 通货膨胀的成因及其治理

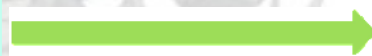
需求拉上通货膨胀



紧缩性货币政策  
紧缩性财政政策  
增加有效供给

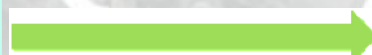
成本推进通货膨胀

工资推动型



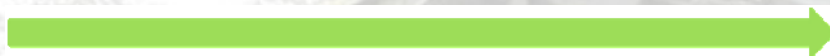
紧缩性收入政策

利润推动型



制定反托拉斯  
限制垄断高价

供给混合型



需求拉上治理  
与成本推进治  
理双管齐下

结构型通货膨胀



劳动生产率增长速度的差异  
“瓶颈” 制约需求转移

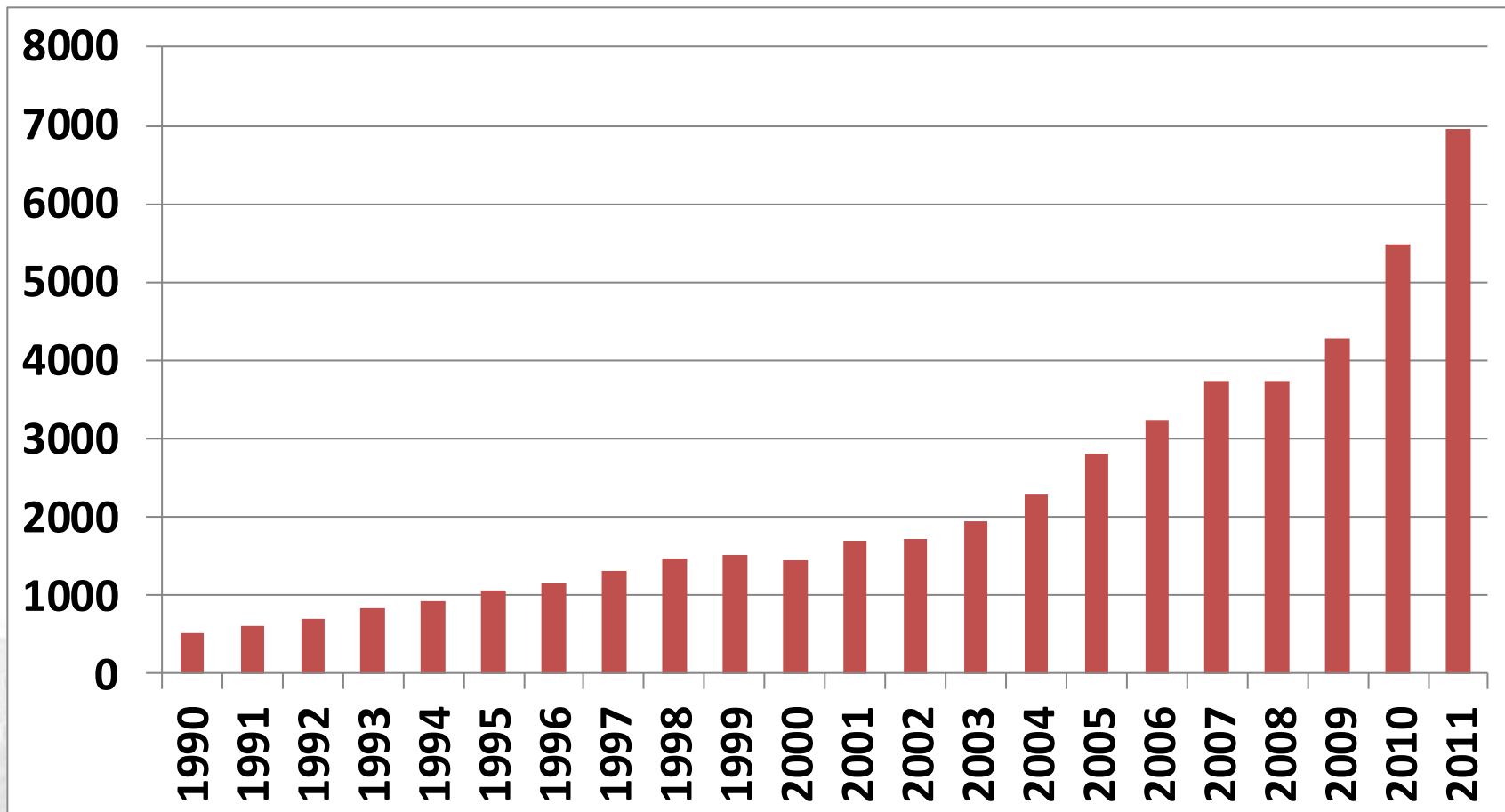


推进经济结构调  
整改善资源配置



# 1990-2011年全国外债余额表

单位：亿美元



数据来源：国家外汇管理局



中央财经大学

Central University of Finance and Economics



★**居民消费价格指数 (CPI)**：是综合反映一定时期内居民购买并用于消费品及服务价格水平变动情况的指标。

★**批发物价指数 (WPI)**：是反映大宗生产资料和消费资料批发价格变动程度和趋势的价格指数，不包括第三产业的价格。

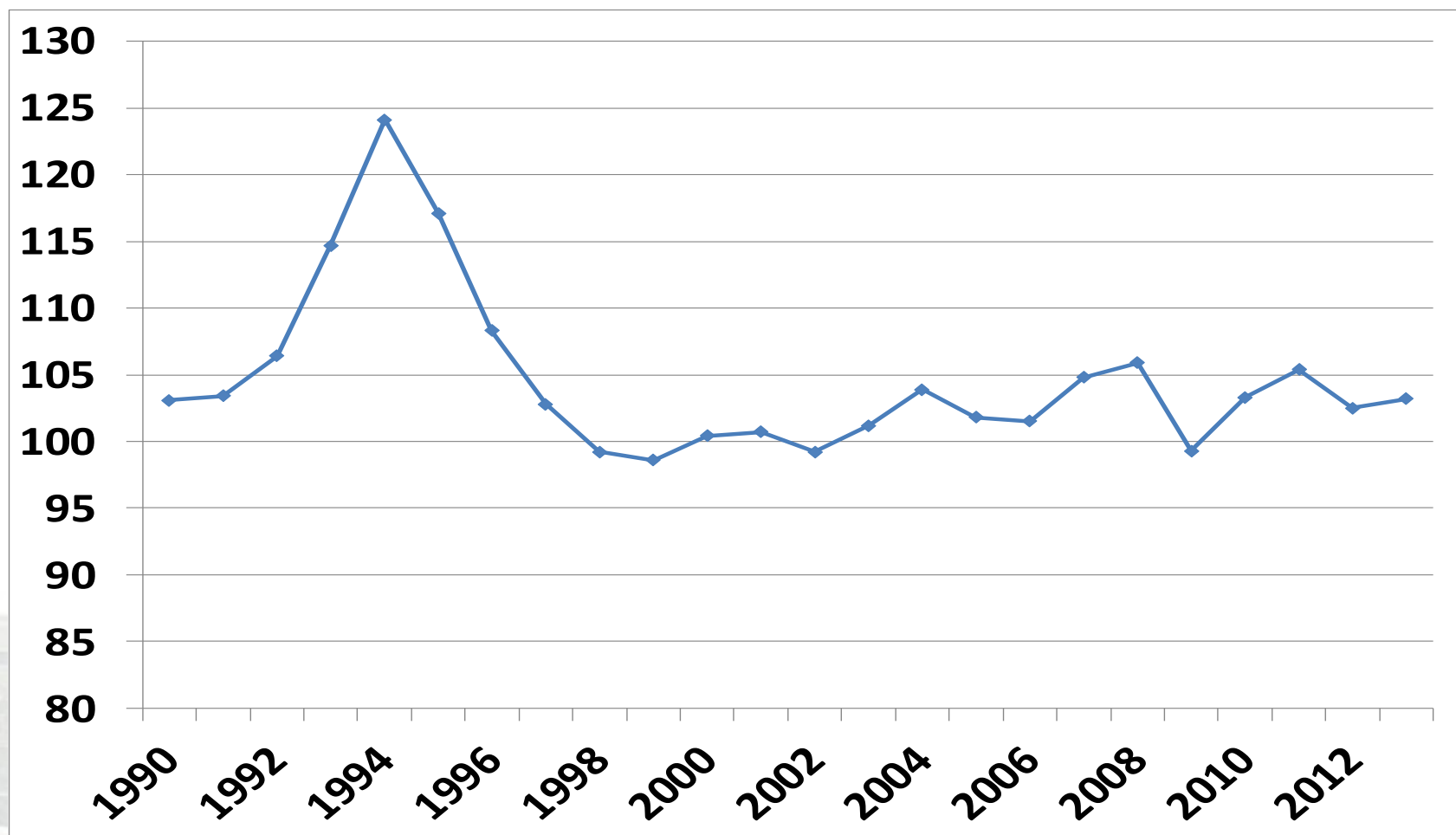
★**工业品出厂价格指数 (PPI)**：是反映全部工业产品出厂价格总水平的变动趋势和程度的相对数。

★**GDP平减指数 (GDP Deflator)**：是综合反映物价水平变动情况的经济指标；等于以当年价格（现价）计算的本期GDP和以基期不变价格（基期价）计算的本期GDP的比率。



# 1990-2013年10月中国居民消费价格指数

上一年价格指数为100



数据来源：国家统计局

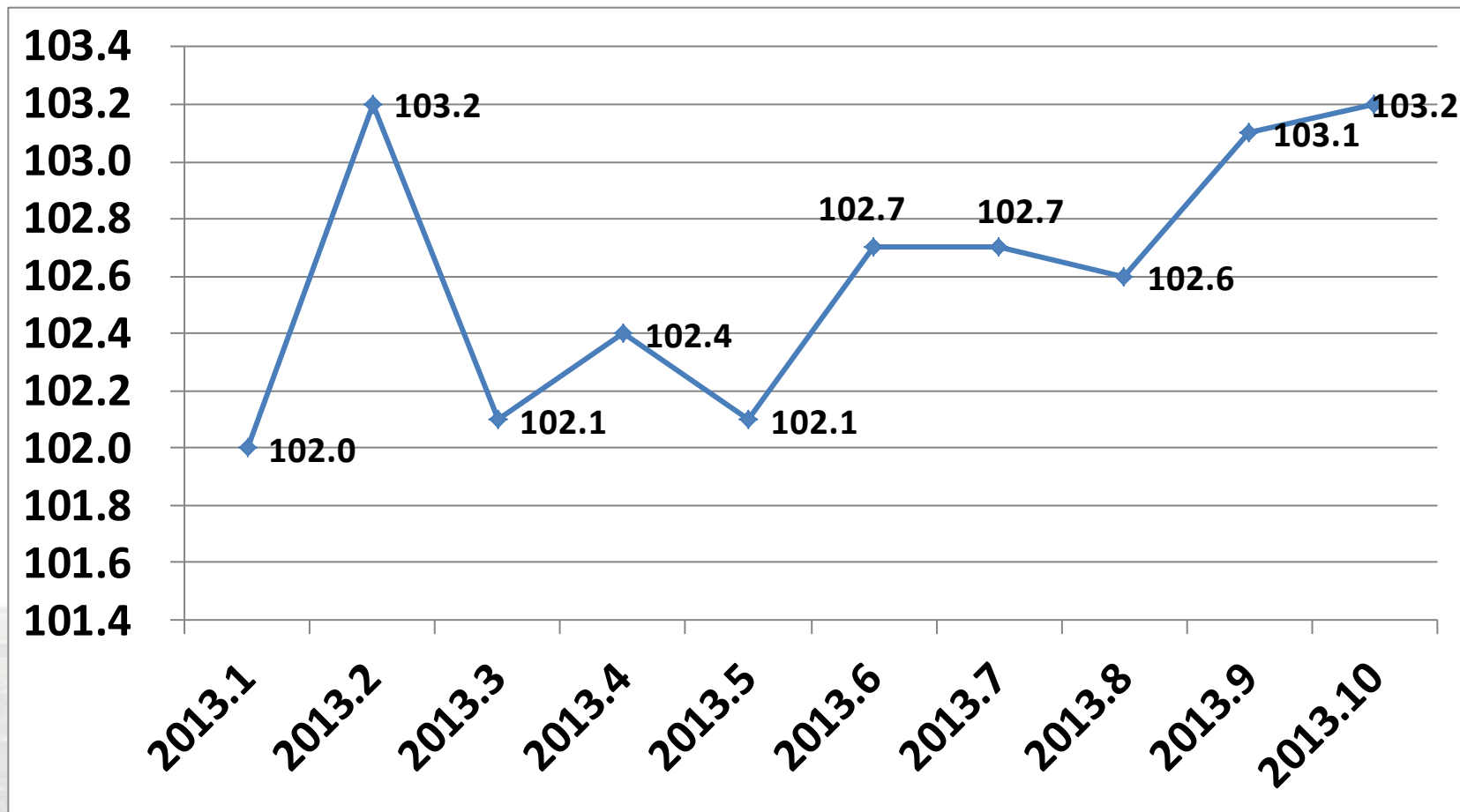


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

# 2013.01-2013.10中国居民消费价格指数

上月=100



数据来源：国家统计局

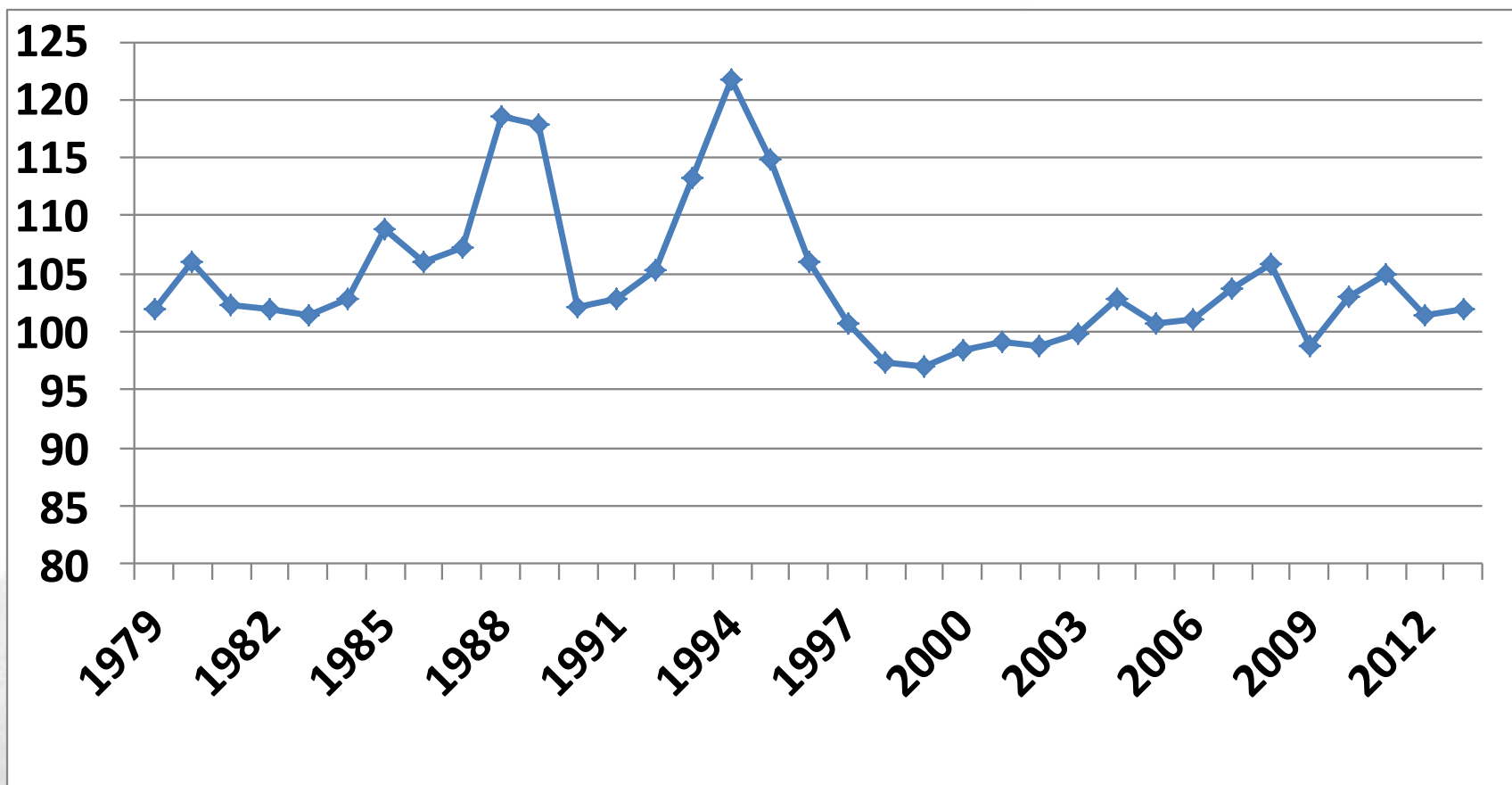


中央财经大学

Central University of Finance and Economics

# 1979-2013年10月中国商品零售价格指数

上年=100



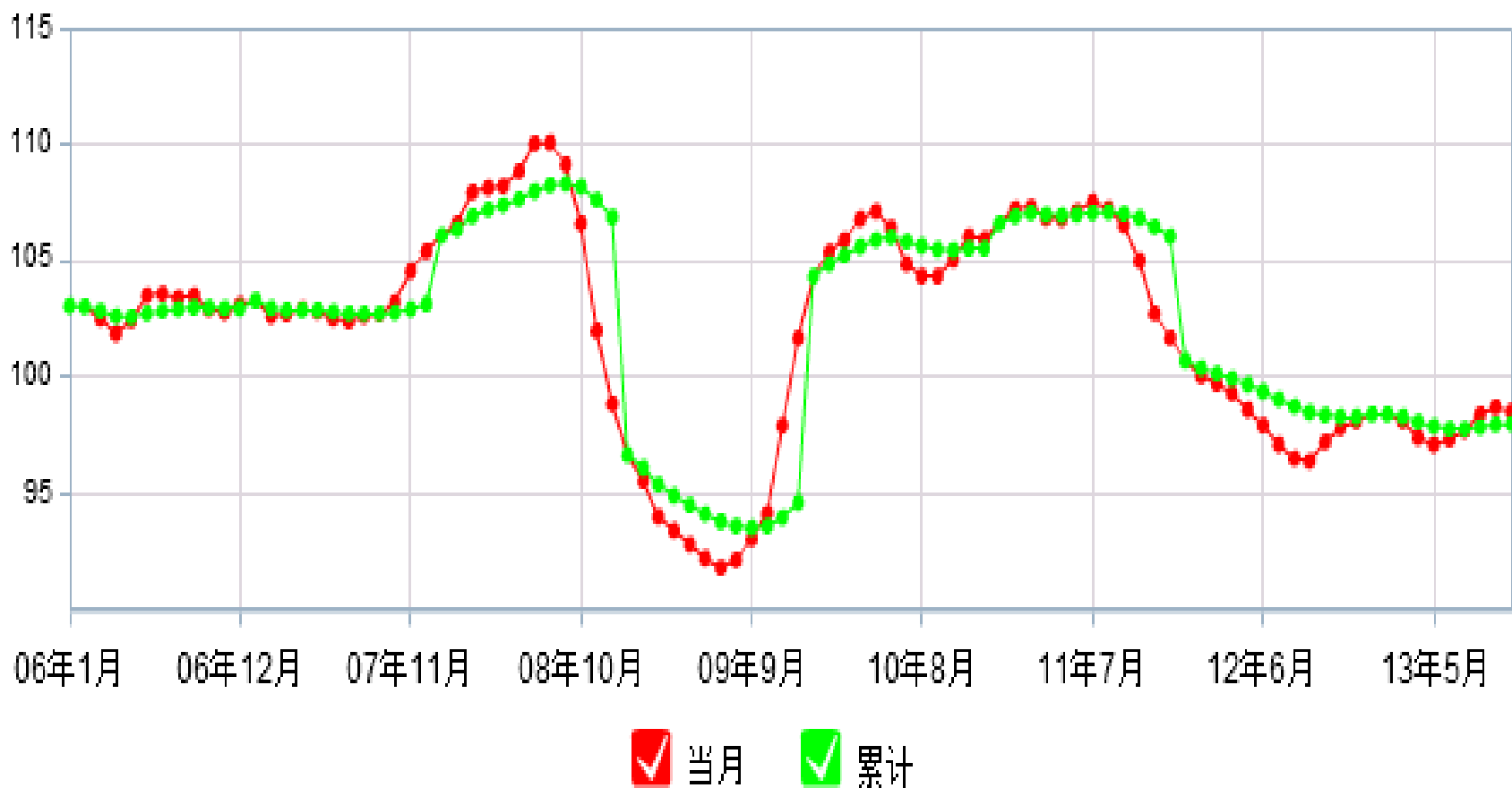
数据来源：国家统计局



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

# 中国工业品出产价格指数 (PPI)

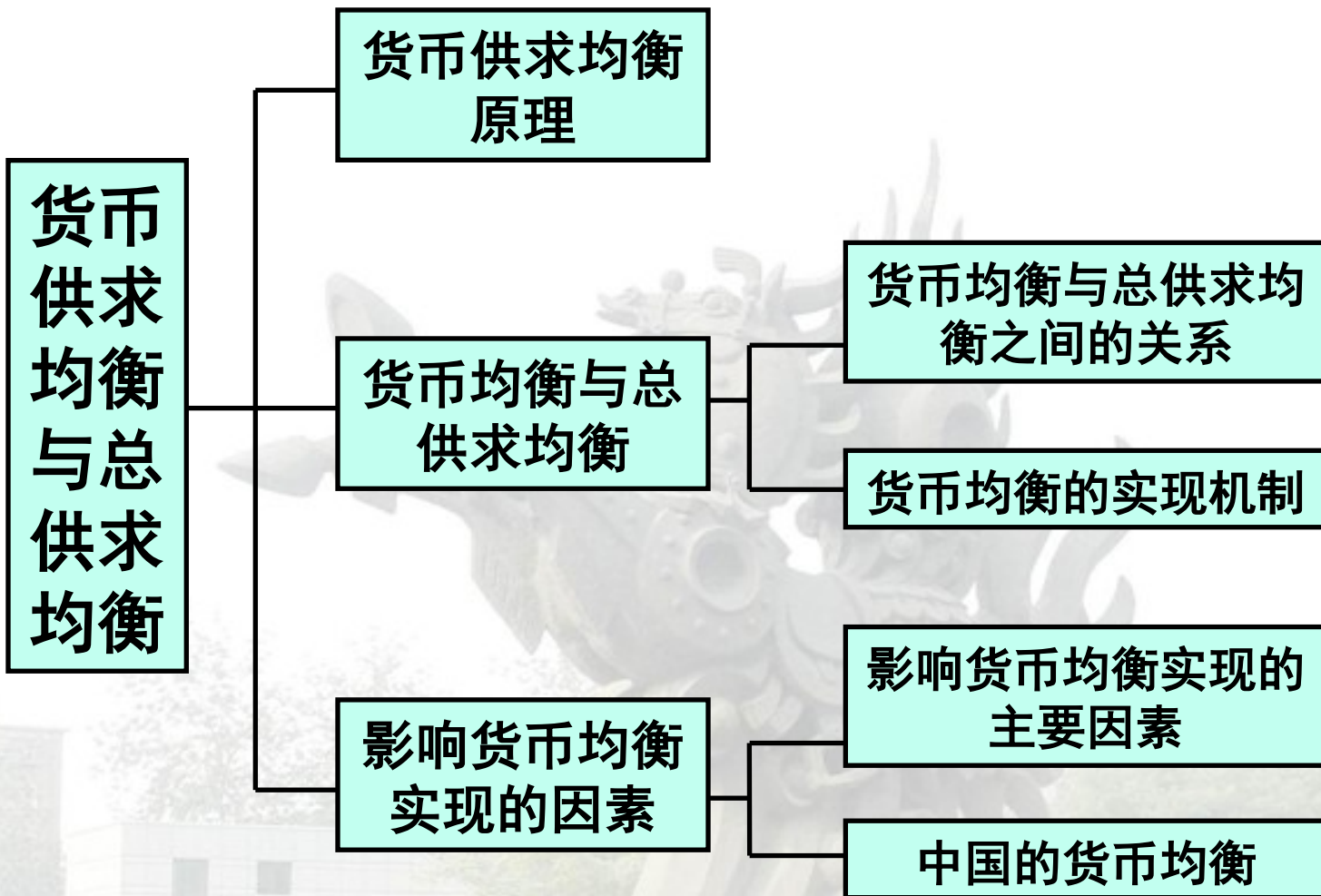


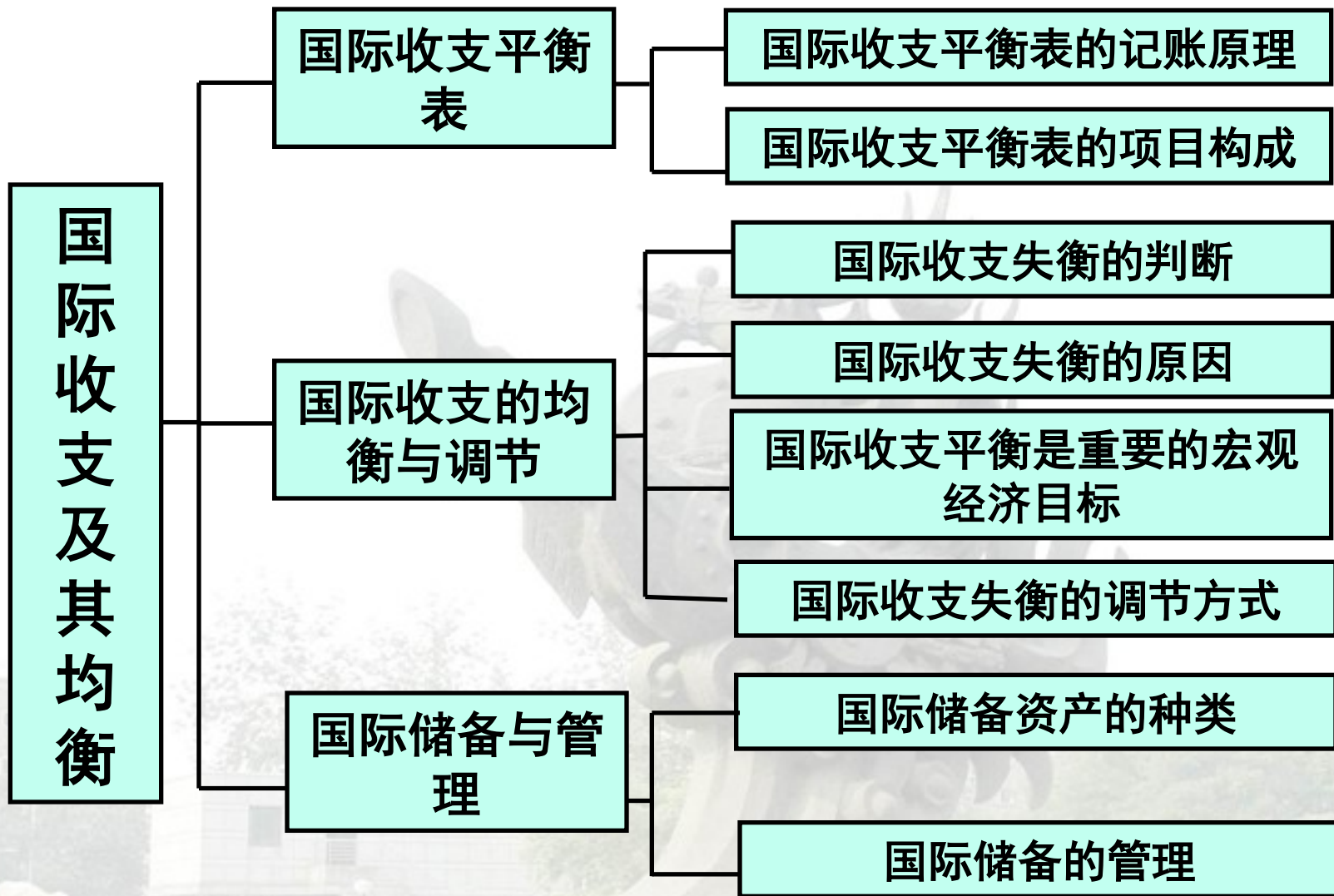
中央财经大学

Central University of Finance and Economics

# 国际收支平衡表项目构成









# 开放经济条件下的货币均衡

对外收支与总供求

开放经济条件下的货币供给

开放经济条件下的货币需求

开放经济条件下的货币均衡

固定汇率制度下对货币供给的影响

浮动汇率制度下对货币供给的影响

我国有管理的浮动汇率制度下对货币供给的影响

对交易性和预防性货币需求的影响

对资产性货币需求的影响



# 通货膨胀

通货膨胀及其  
度量

通货膨胀的社  
会经济效应

通货膨胀与经  
济发展

通货膨胀对就  
业的影响

通货膨胀的成  
因及其治理

通货膨胀的含义

通货膨胀的分类

通货膨胀的度量

促进论

促退论

中性论

需求拉上型及其治理

成本推动型及其治理

供求混合型及其治理

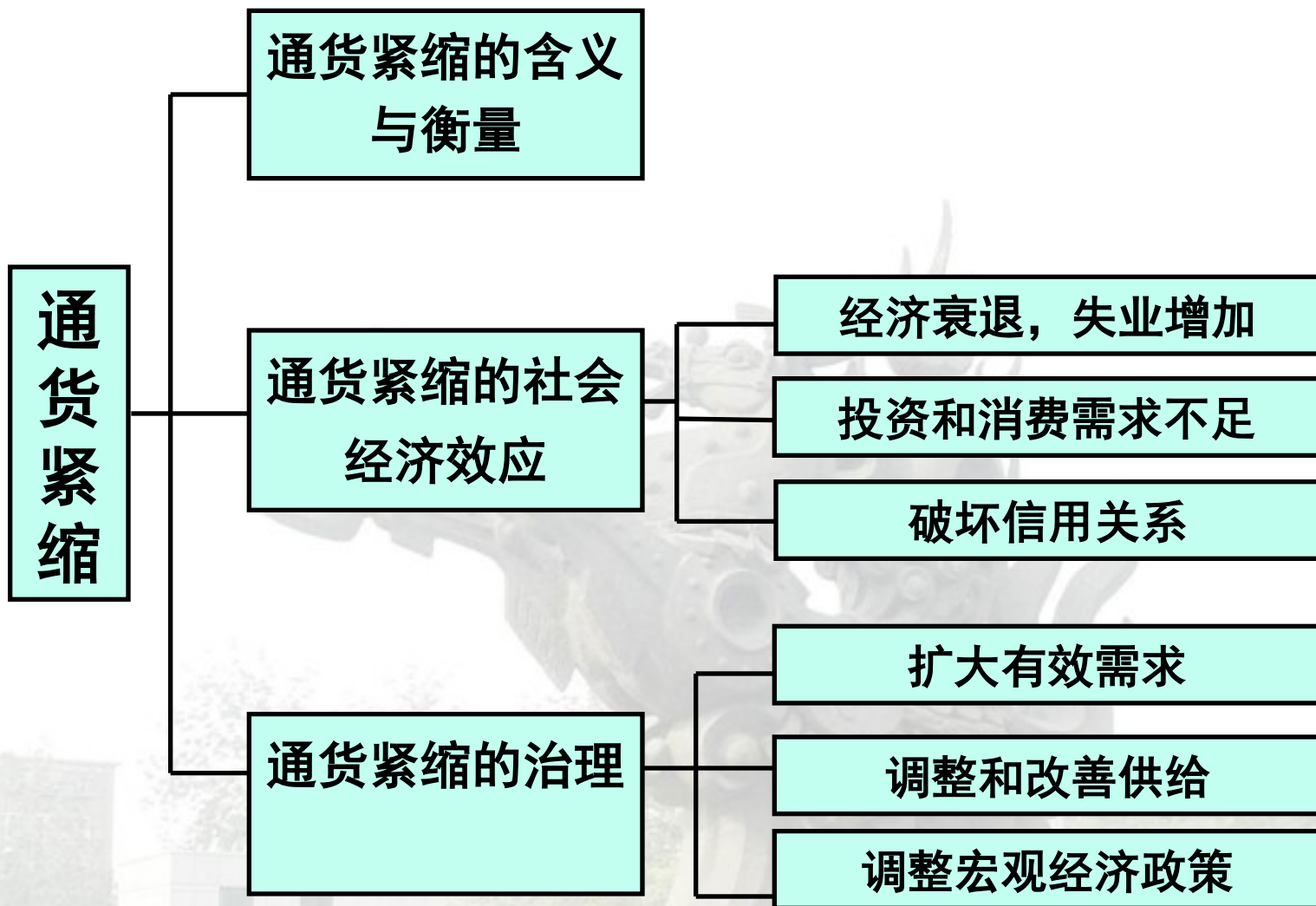
结构失调型及其治理

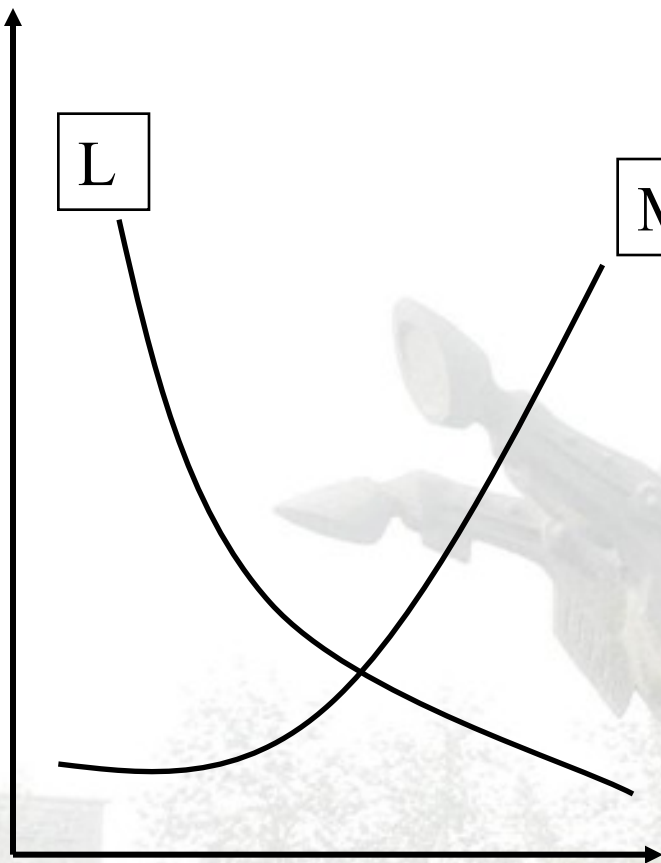
中国通货膨胀问题



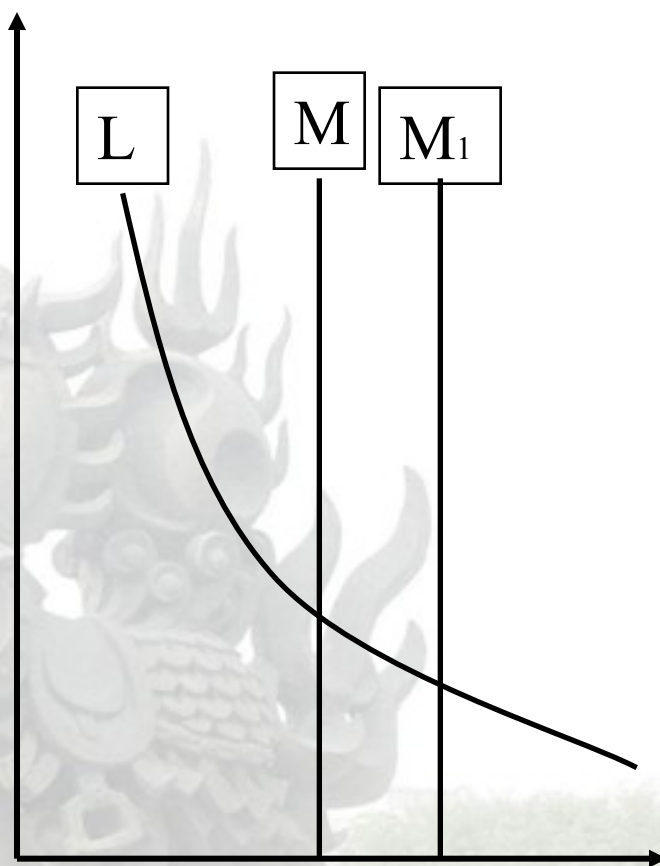
中央财经大学

Central University of Finance and Economics





Ms内生论



Ms外生论



# 为什么要调节国际收支顺差？

- ★国际收支顺差也是一种不平衡
- ★在固定汇率制度下若发生顺差，货币当局购买超额外汇供给，增加基础货币投放，货币供应量增加；有管理的浮动汇率制下，货币当局为了维持汇率稳定，只能购入外汇吐出基础货币，增加通货膨胀压力。
- ★在浮动汇率制度下若一国发生顺差，则外汇市场上存在超额供给，使本币升值、外币贬值，本币升值抑制了出口增长，不利于本国经济的长期发展。
- ★面临汇率、利率和他国通胀等风险，储备资产易遭受贬值损失。
- ★顺差导致国家持有大量储备资产，而储备资产的收益率低于长期投资的收益率
- ★在经济全球化条件下，长期大量顺差会产生贸易摩擦，损害各国之间的经济关系



★**货币均衡**：是指一国在一定时期内，在货币流通过程中，货币供给与货币需求基本相适应的货币流通状态；反之，则为货币失衡。

▲货币均衡式可表示为： $M_d = M_s$

▲在货币流通过程中货币供求不相等则为货币失衡，或称货币供求的非均衡。



★**国际收支平衡表**：是在一定时期内一个国家（地区）和其他国家（地区）进行的全部经济交易的系统记录。

▲**经常账户**：货物（贸易）、服务、收益和单方面转移

▲**资本和金融账户**：资本项目包括资本转移和非生产、非金融资产的收买或出售，前者主要是投资捐赠和债务注销；后者主要是土地和无形资产（专利、版权、商标等）的收买或出售。金融账户包括直接投资、证券投资（间接投资）和其它投资（包括国际信贷、预付款等）。

▲**储备资产**：外汇、黄金和分配的特别提款权（SDR）

▲**净误差与遗漏**：编表人员人为地在平衡表中设立该项目，来抵消净的借方余额或净的贷方余额。



**★自主性交易：**是指企业和居民等机构单位由于自身的利益需要而独立进行的交易。

▲自主性交易主要反映在国际收支平衡表的经常项目和资本项目中的长期资本收支上

▲自主性交易的多少与国际收支其他项目大小无关

▲判断国际收支是否真正平衡主要看自主性交易是否平衡。





**★调节性交易：**是指在自主性交易产生不平衡时所进行的用以平衡收支的弥补性交易。

▲调节性交易主要包括资本项目中的短期资本流动和国际储备项目的变动

▲调节性交易主要取决于国际收支其他项目是否平衡，一旦出现失衡就需要做调节性交易

▲通过调节性交易维持的国际收支平衡并非理想状态



★**通货膨胀**：是指由于货币供给过多而引起货币贬值、物价普遍上涨的货币现象。

▲不同学派的学者对通货膨胀有不同的定义。

▲通货膨胀和通货紧缩是两种相反的货币失衡现象。



中央财经大学

Central University of Finance and Economics

★**强制储蓄**：是指在支出不变时由于物价上涨而减少实际消费和储蓄。

▲出现通货膨胀货币贬值时，公众在名义收入不变的条件下，按原来的模式和数量进行消费和储蓄的实际额均减少，其差额部分就是强制储蓄的部分。

