

现代货币金融学说



辅导内容安排

- ◆ 第六章到第八章的的简要回顾
- ◆ 第九章到第十一章的导学
- ◆ 第十二章的导学
- ◆ 下次总复习的安排
- ◆ 课堂答疑时间

学习服务



金融家 Moneyman

www.chinamoneyman.com

- ◆ 资源介绍:

http://www.ikepu.com.cn/economics/branch/economics_branch_index.htm



第九章 货币学派的金融理论

(本书的重点和难点之一)

- ◆ 学习目标:
- ◆ 了解货币学派的形成和理论特点; (自学)
- ◆ 掌握货币学派货币需求理论的主要观点;
- ◆ 掌握货币学派有关货币分析的一般理论模式与传导机制理论;
- ◆ 辨析货币学派与凯恩斯学派在货币传导机制分析上的异同点;
- ◆ 正确认识货币学派的通货膨胀理论;
- ◆ 辨析货币学派在货币政策理论上与凯恩斯主义阵营的异同点。

近代货币数量说的简要回顾

- ◆ ? 回忆和复习近代货币数量说
- ◆ 费雪的交易方程式： $P=MV+M'V'/T$ （重视流通中的货币量，流通速度的影响）
- ◆ 剑桥学派： $P=KY/M$ （停息中的货币量，即人们手中的现金余额）
- ◆ 弗里德曼：货币数量说并不是关于产量、货币收入或物价的理论，首先是货币需求的理论，明确货币需求由什么因素决定

影响货币需求的因素 (重点 P220-222)

- ◆ 分析思路：对货币的需求就像对商品的需要一样，采用消费者选择理论进行分析，（从效用、收入水平和机会成本三个方面分析）
- ◆ 收入或财富的变化：长期收入，人力财富和非人力财富， $W = \text{非人力财富} / \text{总财富}$
- ◆ 持有货币的机会成本
- ◆ 持有货币给人们带来的效用：日常交易的支付、应付不测之需、抓住获利机会



持有货币的机会成本

- ◆ 持有货币的机会成本=货币的预期报酬率/其他资产的预期报酬率
- ◆ 货币的名义报酬率一般为零
- ◆ 其他资产的预期报酬率=目前的收益+预期的非固定价格变动率
- ◆ 目前的收益=预期的固定收益的报酬率 r_b +预期的非固定收益的报酬率 r_e
- ◆ 预期的商品价格变动率，物价水平变动率对持币成本有什么影响？



货币需求函数 (难点 P221-222)

- ◆ $M/P = F(Y, W; r_m, r_b, 1dp/Pdt; U)$ (9.1式)
- ◆ $M/P = f(Y, i)$ (9.2式)
- ◆ 对经验数据统计测算建立出下列方程式: P 222

$$M/P = aY^b i^c \quad (9.3式)$$

$$\ln M/P = 3.003 + 1.394 \ln Y - 0.155 \ln i \quad (9.4式)$$

- ◆ 分析: 收入、利率与货币需求的变动方向?
- ◆ 特点: 稳定的函数 (两个说明和三个原因)
- ◆ 意义: 货币需求量是少数变量的函数, 而货币供给量可以在很短的时期内发生急剧变化, 因此, 货币需求不平衡主要发生在供给方面

供应学派的两个模型 P226

分析思路：对美国93年货币史研究后建立模型

- ◆ 弗里德—施瓦兹模型： $M/H = (C+D) / (C+R)$
- ◆ $M = H * m$ $m = [D/R (1+D/C)] / (D/R + D/C)$
- ◆ H 为高能货币； D/R 为存款准备金的倒数； D/C 为存款—通货比率
- ◆ 卡甘模型： $M = H / [C/M + R/D - C/M * R/D]$ C/M 通货占货币存量的比率
- ◆ 要求：了解模型中的因素和各因素对货币供应量的影响
- ◆ 结论：货币供应量是由央行、商业银行和社会公众共同决定，其总，高能货币的变化是广义货币量变化的主要原因，因此，货币供应量是央行可以控制的外生变量，
- ◆ 政策意义：货币供应的外生性和可控性，说明货币政策的可行性和有效性

货币分析供应量增长率 的确定 P227-228

- ◆ 解决三个问题
- ◆ 1) 指标的范围: M_0 、 M_1 、 M_2
- ◆ 2) 如何确定货币供应的增长率: 经济增长率
- ◆ 3) 是否允许波动: 一经确定不能任意改变, 除非特殊情况必须更改时, 也应事先宣布

货币分析模型 (难点 P228-232)

- ◆ **学习要求**：掌握分析思路，模型（7个方程式构成的模型不要掌握）
- ◆ **模型的目的**：说明货币、物价、收入、利率大呢功能经济变量的关系
- ◆ **假定条件**：1）没有对外贸易；2）身略政府的财政收入和之处
- ◆ **模型的内容**：7个方程式构成的方程组
- ◆ **分析步骤**：4步
- ◆ **推论**：真实货币需求与真实收入相联系且有稳定的关系，名义货币需求随货币供给的边灰暗被动地调整
- ◆ **？引申出**：货币攻击通过什么途径使名义收入或物价变动

货币传导机制（P232-236）

- ◆ 货币学派： $M \longrightarrow E \longrightarrow P(i) \longrightarrow I \longrightarrow Y$
- ◆ 凯恩斯： $\Delta M \longrightarrow \Delta R \longrightarrow \Delta I \longrightarrow \Delta Y$

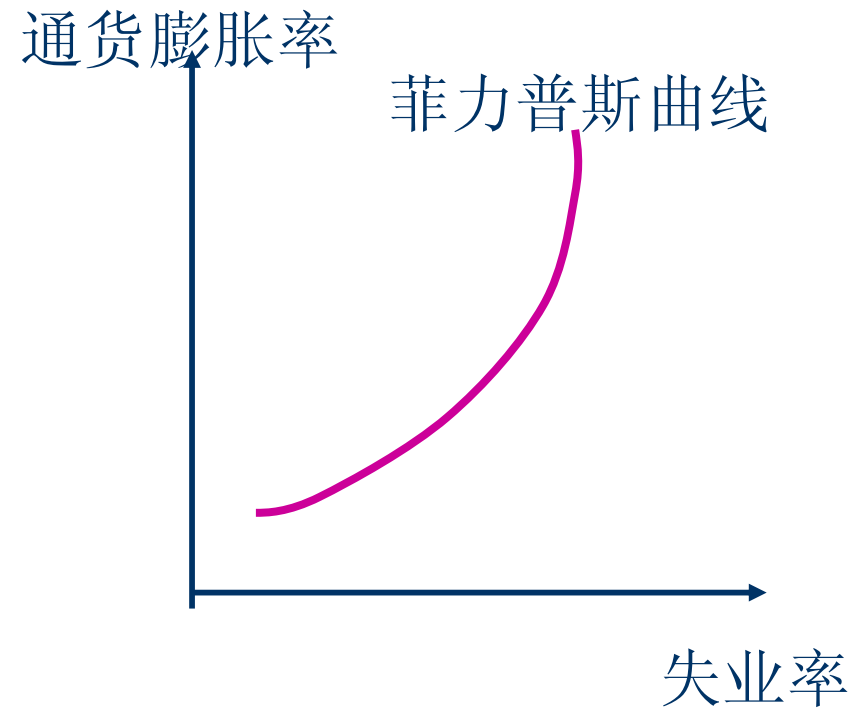
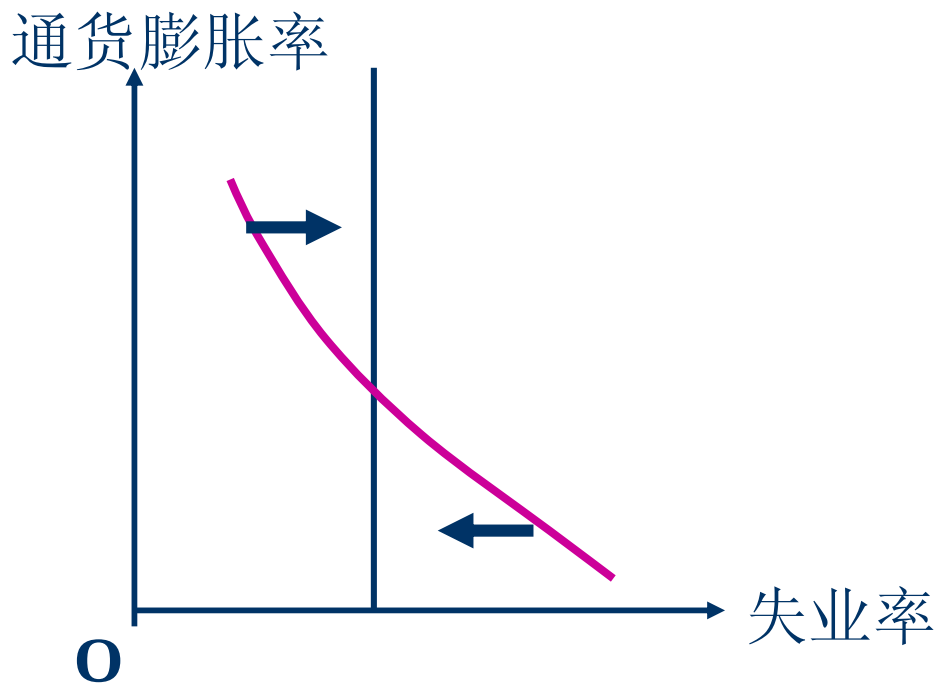
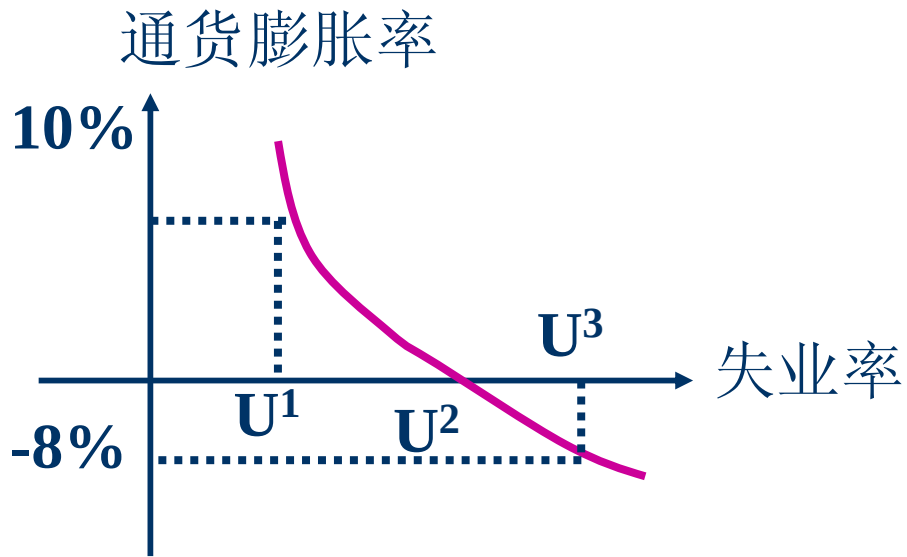
弗里德曼	货币长期中性和短期非中性 短期内货币变动对经济的实际产出发生作用
凯恩斯	货币非中性 对国民收入有实质性影响
布论纳 梅尔泽	对弗里德曼的传导机制进行补充

货币的时滞效应：货币行动与其效果之间存在时间距离，传导过程中的初始效果与最终真实效果之间存在差异

通货膨胀理论（P236-243）

- ◆ 定义： P236
- ◆ 诱惑与危害P237-238：
- ◆ 原因： P239-242
- ◆ 治理措施： 减少货币增长P242-243

自然失业假说 P243-246



货币政策主张 P246-251

- ◆ 地位：货币政策是主导性经济政策
- ◆ 目标：稳定货币
- ◆ 中介指标：货币供应量
- ◆ 政策的实施原则：规则性
- ◆ 单一规则的内涵与实施（重点）

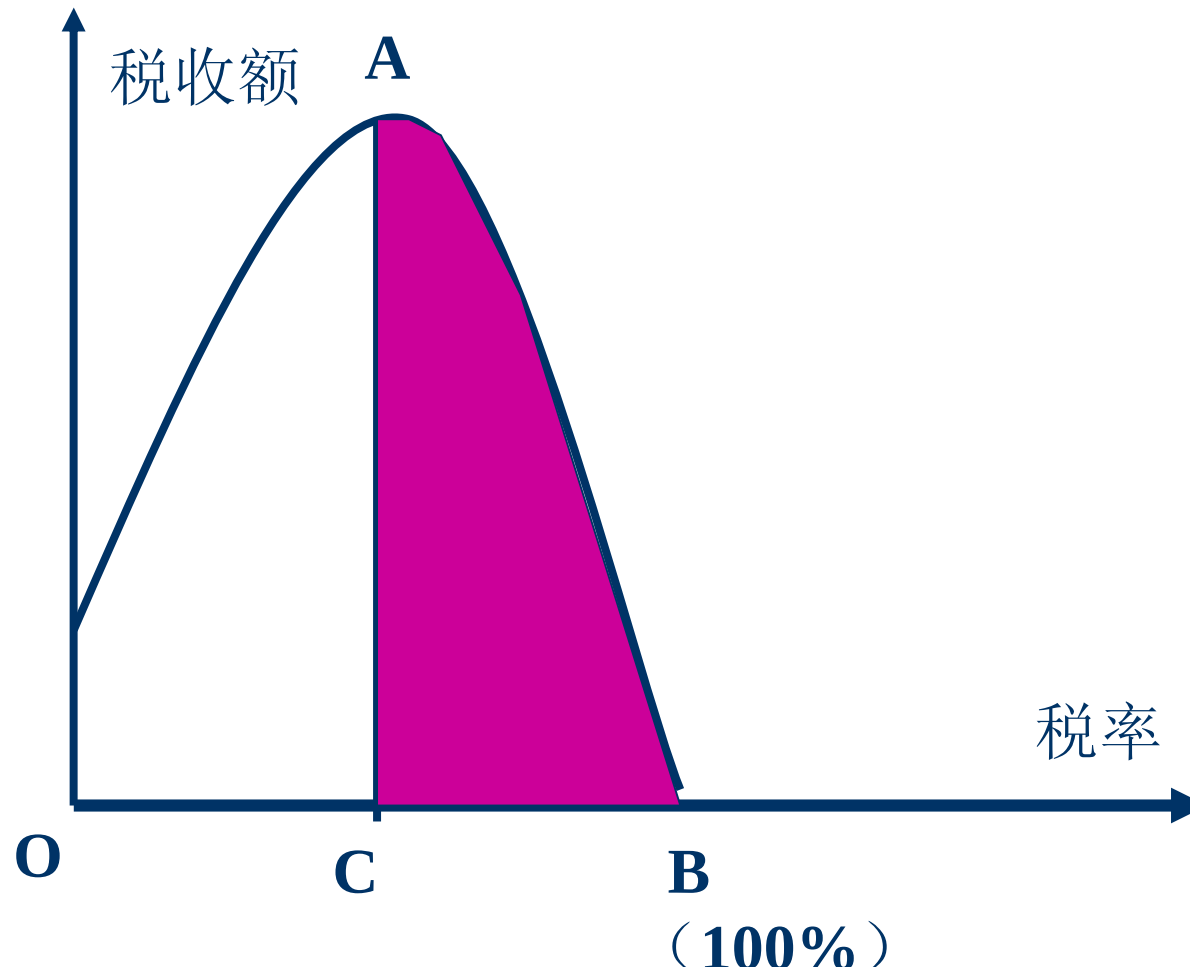
第十章 供给学派的金融理论

- ◆ 学习目的与要求
- ◆ 了解供给学派的兴起背景和主要论点；
- ◆ 掌握供给学派关于储蓄与投资理论的主要观点；
- ◆ 正确认识货币学派的通货膨胀理论；
- ◆ 辨析供给学派与其他经济学派在通货膨胀治理主张上的异同点。

供给学派主要观点 P254-258

- ◆ 复活供给自动创造需求的萨伊定律
- ◆ 反对政府敢于
- ◆ 通过减税刺激投资，增加供给
- ◆ 重视智力资本，反对过多社会福利

拉弗曲线



储蓄和投资理论 P258-259

- ◆ $\text{收入} - \text{税率} = \text{可支配收入}$
- ◆ (投资者可支配收入)
- ◆ $\text{储蓄} / \text{可支配收入} = \text{储蓄数量}$
- ◆ 货币不稳和税率上升，导致储蓄的结构配置错误，这又将导致家底储蓄的效率，从而使金融使金融市场失衡
- ◆ 减税对储蓄和投资影响的时滞效应

◆ (储蓄在存款、现金、购买金融证券等形式之间的分布)

通货膨胀理论 P260

- ◆ 危害：5方面
- ◆ 原因：根源于凯恩斯主义的需求管理和长期的膨胀性政策，认为加大许，妨碍生产和供给的增加，扩大供求矛盾，需求过大供给不足引起物价普遍上涨引起通货膨胀
- ◆ 治理对策：1) 增加生产和供给；2) 改变货币制度，恢复金本位制

第十一章 合理预期学派的金融理论

- ◆ 学习目的与要求
- ◆ 了解和比较西方几种主要的预期理论；
- ◆ 了解合理预期学派的兴起背景和主要论点；
- ◆ 掌握合理预期学派货币中性理论主要观点；
- ◆ 辨析合理预期学派的利率理论与凯恩斯学派和货币学派的异同点；
- ◆ 正确认识合理预期学派对通货膨胀的理论分析；
- ◆ 辨析合理预期学派在货币政策主张上与其他学派的异同点。

请思考和讨论

- ◆ ? 利率上升后, 股票价格如何变化
- ◆ ? 通货膨胀与失业率必定是反方向吗?
- ◆ 复习菲力普斯曲线的含义、推导和政策含义
- ◆ ? 人们对未来的预期在经济生活中占有什么样的地位

预期理论与合理预期理论

P266-267

- ◆ 五种预期理论的含义和应用：简单预期、外推预期、心理预期、调整预期、合理预期
- ? 在蛛网模型中，价格波动对下一个周期产量和均衡变动影响运用的是（ ）预期
- ? 厂商生产理论中分析厂商进行经济决策中运用的是（ ）预期
- ? 凯恩斯的三大心理规律运用（ ）预期进行分析
- ◆ ? 弗里德曼认为各种政策措施在短期和长期内具有不同的甚至相反的政策效应，这是因为人们是进行（ ）预期



合理预期论和货币中性

P268-269

当代信息社会中，人们可以切能够做出合理预期

公众根据合理预期指导自己的行为，能使市场机制发挥最充分的作用

公众的预期比政府更合理、更灵敏、更准确

公众的预期行为和预防措施可以抵消政府的政策效果

从自身利益出发
作出明智反应



货币政策和
财政政策失效



货币中性还是
非中性？

凯恩斯主义的货币非中性

P269-270

- ◆ 人们存在无理性的心理预期，存在“货币幻觉” → 名义货币增加使得人们流动偏好形成的货币需求并不随之调整，这样，由货币供求决定的里就会使货币供求决定的利率下降，投资增加，劳动力供给取决于名义工资率，就业、产量和收入随之增加
- ◆ → 政府可以利用此“逆经济风向行事”
- ◆ → 货币是非中性的，是重要的

货币学派的调整性预期和货币中性P270

公众缺乏足够的信息知识，缺乏神秘的思考和理性判断，但有很强的应变能力，跟实际情况进行调整自己的预期

→ 货币幻觉存在于短期，货币在短期会失去中性；

→ 如果政策频繁变动后边一政策，公众无法适应和调整，失去货币政策效果，因此，实行货币政策的“单一规则”，

→ 因此长期里货币中性



合理预期和货币中性 P271

- ◆ 公众的合理预期和预防性对策，使得货币政策无效，货币是非中性的
- ◆ 例如：经济萧条，公众根据以往经验，对政府的膨胀性政策保持高度警惕，一旦央行责怪家货币投放行为出现，公众预期通货膨胀的放生和幅度，于是立即采取行动，在提高物价的同时增加工资及其它各种收益，从而使实际变量不发生影响
- ◆ 由于货币中性，货币当局只能影响名义变量，而不能影响实际变量。

该学派理论核心和重点

合理预期与利率

P272-273

凯恩斯	利率是纯货币的现象，里取决与货币供求，央行通过利率的波动影响经济
货币学派	货币量的变动后，短期内人们调整资产组合，利率变化；长期，回复到原来水平
合理预期学派	央行突然地变化货币供应量，货币学派的论断成立。否则，货币量变动影响名义利率，由于存在合理预期，人们依据实际利率行事而非名义利率

货币当局是否可以经常改变策略呢？

通货膨胀与货币政策

- ◆ 合理预期与菲力普斯曲线
- ◆ 预期通货膨胀论：政府的膨胀性政策，导致物价水平上涨，人们形成“物价还要继续上涨”的预期，为避免损失，特们事先提高各总价格来提高收益，导致物价上涨
- ◆ 货币政策主张：公开宣布一个固定不变的货币供应增长率（货币学派：宏观最优货币数量等于经济增长率；合理预期学派宏观最优货币数量等于公众的预期）