



中央财经大学 金融学院

Central University of Finance and Economics School of Finance

金融学

第十七讲 货币均衡



本讲内容

- ① 货币供求均衡与总供求均衡
- ② 国际收支及其均衡
- ③ 开放经济下的货币均衡
- ④ 通货膨胀
- ⑤ 通货紧缩



本讲需要识记的概念

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

需求拉上型通货膨胀

国民生产总值平减指数



一、货币供求均衡与总供求均衡

(一) 货币供求均衡原理

- 货币均衡 (money equilibrium): 是指货币供给与货币需求基本相适应的货币流通状态。

$$M_d = M_s$$

- 1 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。

- 1 货币失衡可分为：

$$M_s > M_d$$

后果：通货膨胀

$$M_s < M_d$$

后果：通货紧缩

- 理解货币供求均衡与失衡的经济含义：
 - 货币均衡是一个动态的过程；
 - 货币失衡分为两种状况；
 - 在不同的经济体制下，货币失衡的表现不同。



不同经济体制下的货币失衡表现

不同点 \ 经济体制	市场经济体制	计划经济体制
不同点		
主要矛盾不同	货币供大于求或货币供小于求的现象交替出现	货币均衡主要矛盾是供小于求
主要表现不同	货币供求均衡与否主要表现在价格和利率的变动	货币失衡表现为：商品供不应求、票证配给、排队、黑市猖獗
均衡实现机制不同	依赖健全的利率机制和发达的金融市场	依靠计划和行政性措施强制实现



(二) 货币均衡与总供求均衡的关系

- ① 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。
 - 1 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。
 - 1 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不同。
 - 1 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。



货币均衡的实现机制

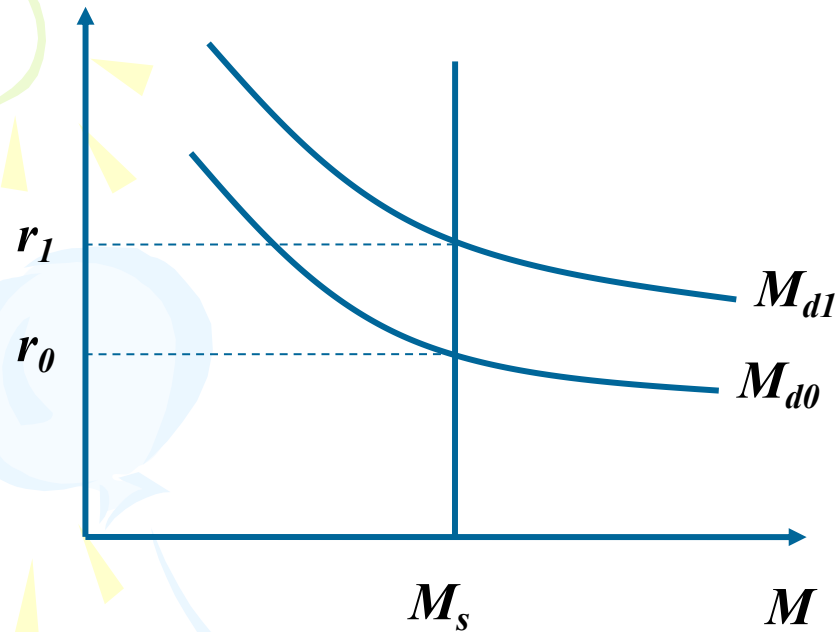


图1：外生货币供给下的均衡

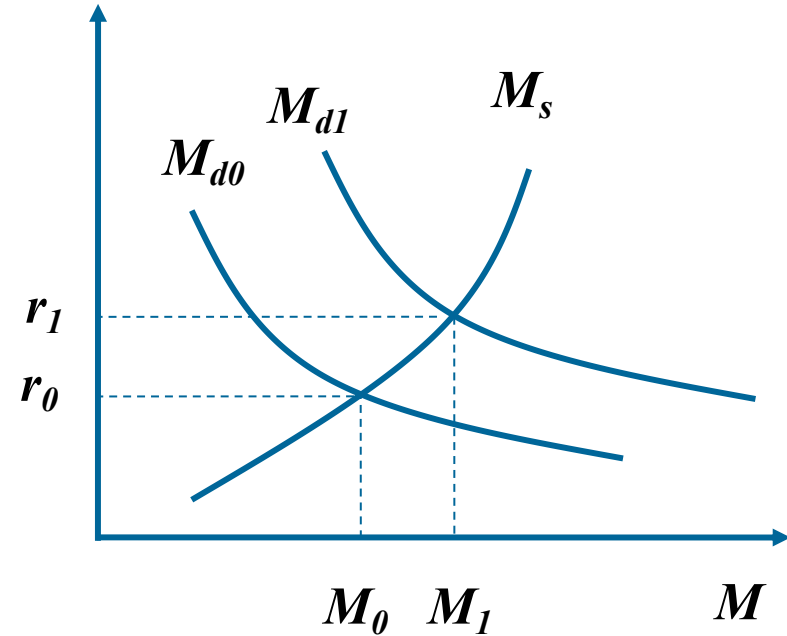
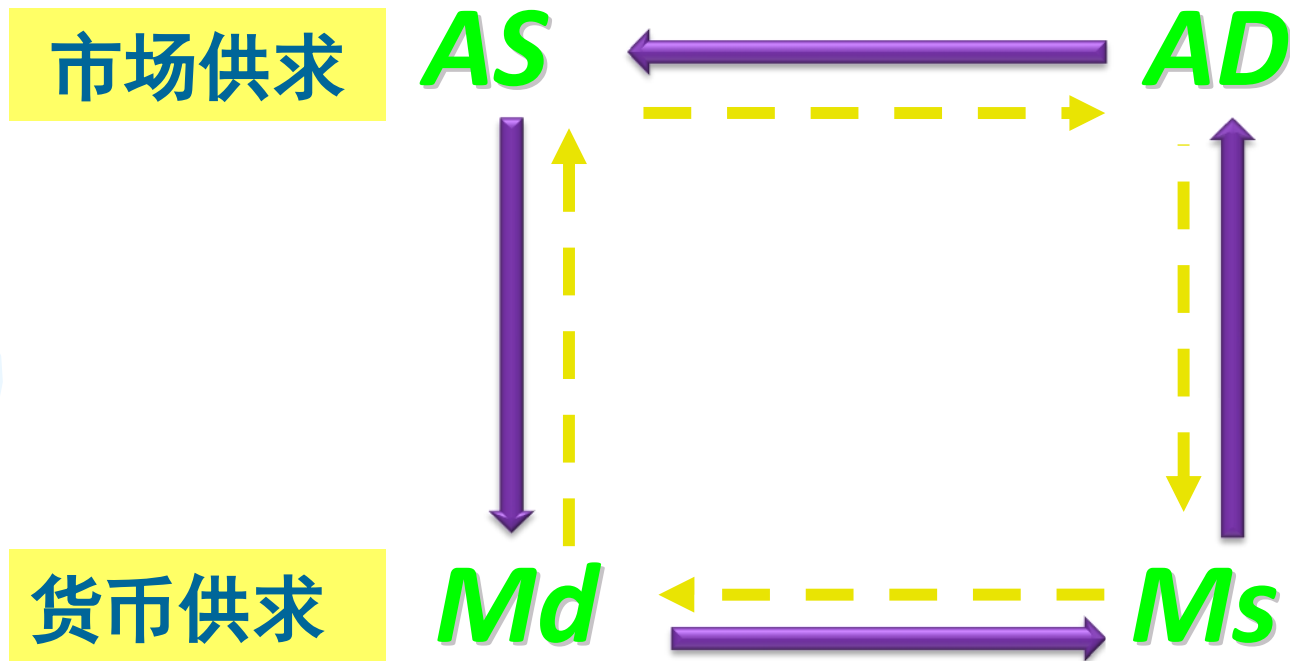


图2：内生货币供给下的均衡



货币均衡与总供求均衡的四边联动



- 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



(三) 影响货币均衡实现的因素

- ① 中央银行的市场干预和有效调控
- ② 财政收支的基本平衡
- ③ 经济结构的合理性
- ④ 国际收支的基本平衡
- ⑤ 经济主体的理性行为
- ⑥ 金融机构的经营活动
- ⑦ 经济机制的健全有效
- ⑧

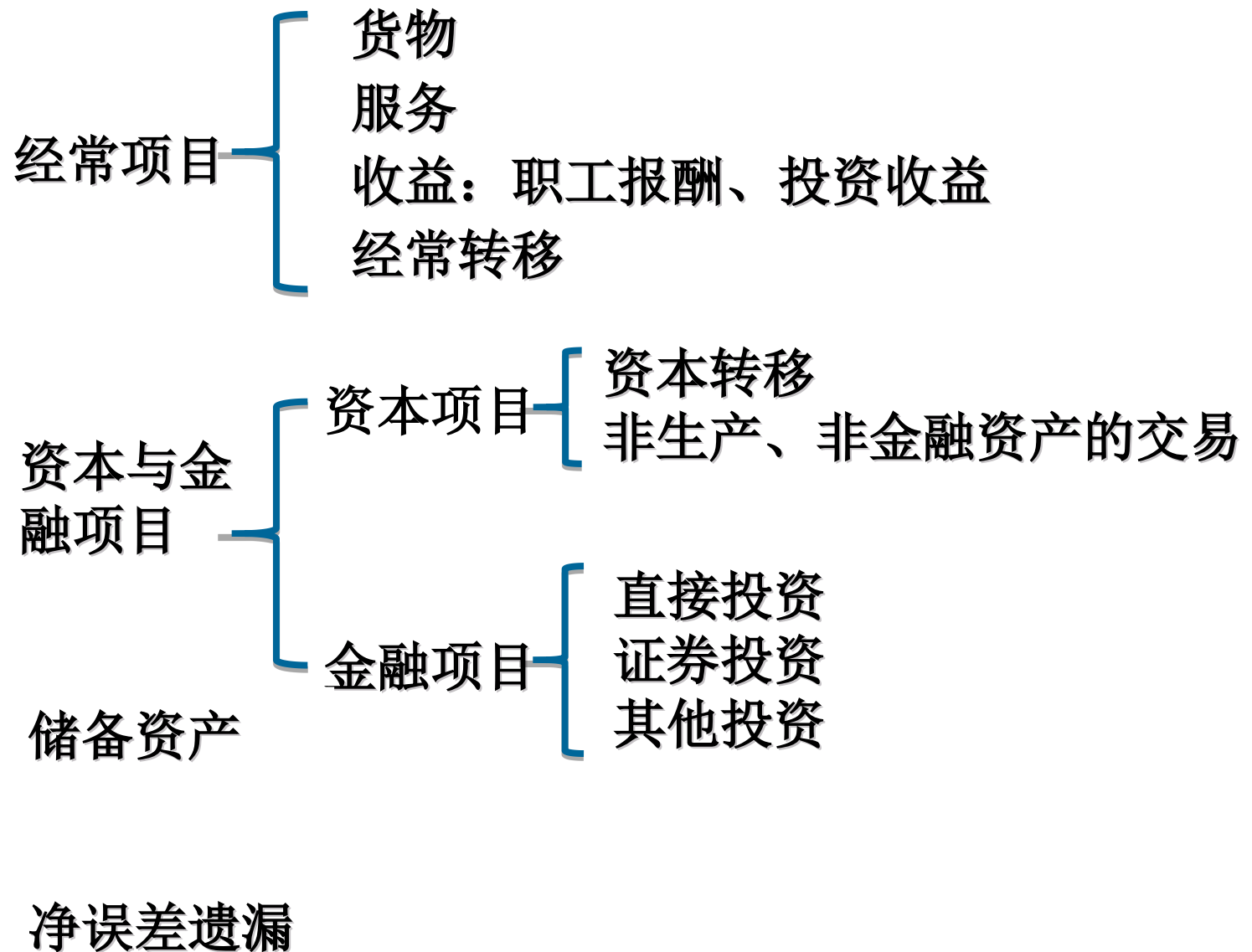


二、国际收支及其均衡

- 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。
 - 1 包括四个账户：经常账户、资本和金融账户、储备资产、误差与遗漏。
- 国际收支平衡表的编制有四条记账原理：
 - 1 复式簿记原理，每一笔交易都在借方和贷方同时项目反映。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。
 - 1 权责发生制，交易的记录时间以所有权的转移为标准；
 - 1 按照市场价格记录；
 - 1 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。



国际收支平衡表项目构成





我国国际收支平衡表（2010年，单位：亿美元）

项目	差额	贷方	借方
一. 经常项目	3,054	19,468	16,414
A. 货物和服务	2,321	17,526	15,206
B. 收益	304	1,446	1,142
C. 经常转移	429	495	66
二. 资本和金融项目	2,260	11,080	8,820
A. 资本项目	46	48	2
B. 金融项目	2,214	11,032	8,818
三. 储备资产	-4,717	0	4,717
四. 净误差与遗漏	-597	0	597



二、国际收支及其均衡

◎ 国际收支中的交易可以分为自主性交易和调节性交易。

1 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。



二、国际收支及其均衡

◎ **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。

- 1 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；
- 1 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；
- 1 通过调节性交易维持的国际收支平衡并非理想状态。



二、国际收支及其均衡

- ① 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。
 - 1 造成国际收支失衡的原因是多方面的。
 - 1 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。
- ① 国际收支顺差也是一种不平衡：
 - 1 固定汇率制度下发生顺差，增加货币政策难度；
 - 1 浮动汇率制度下发生顺差，本币升值抑制出口，不利于经济发展；
 - 1 顺差导致拥有大量储备资产，出现高成本、低收益，浮动汇率制度下，储备资产易遭受贬值损失；
 - 1 长期大量顺差会破坏各国之间的经济关系。



二、国际收支及其均衡

◎ 调节失衡的主要方式有：

1 财政、收入政策；

1 调整汇率或利率等要素价格；

1 完善投融资体制；

1 外汇管理政策等。



二、国际收支及其均衡

◎ 国际储备的构成与作用：

1 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。

1 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。

1 国际储备的管理：规模、构成与运用。



三、开放经济下的货币均衡

◎ 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：

1 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

1 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

1 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 财政信贷收支

外汇储备 \longleftrightarrow 国内经济总量

◎ 宏观政策的协调配合是实现内外均衡的基本保证。



四、通货膨胀

◎ **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。

1 通常采用消费者物价指数、批发价格指数、国民生产总值平减指数等度量。

◎ **通货膨胀的社会经济效应**：

1 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**：

1 促进论；促退论；中性论

◎ **通货膨胀对就业的影响**：

1 菲利普斯曲线及挑战

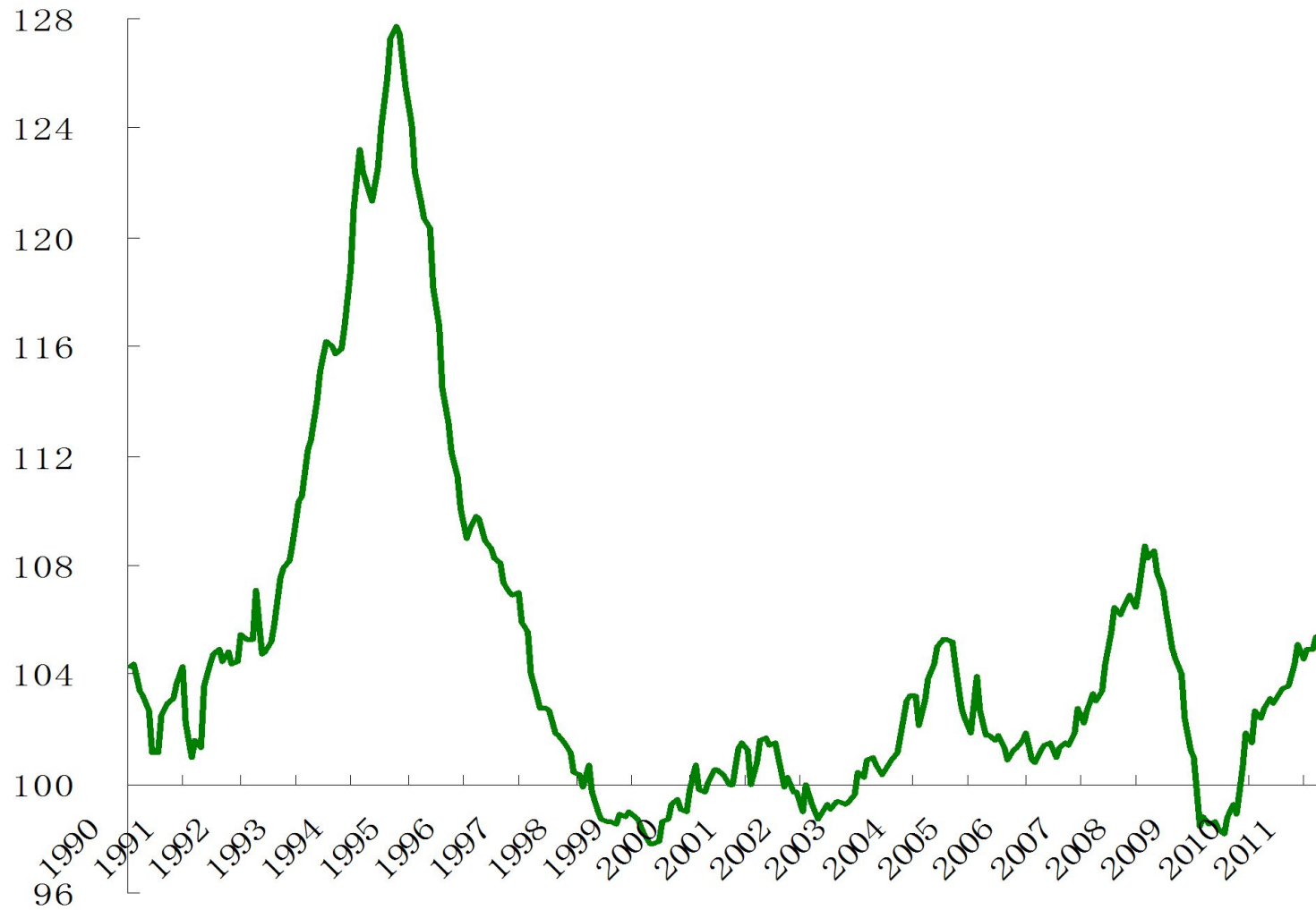


通货膨胀成因和我国通货膨胀

- ① 通货膨胀是一种货币失衡, 直接原因是货币供应量过多。
- ② 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。
- ③ 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
- ④ 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。



我国通货膨胀问题





通货膨胀的治理方案

- ① 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。
- ① 把握现有各种治理方案的作用机理。
- ① 治理通货膨胀必须对症下药：
 - 1 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；
 - 1 不能简单或机械地理解对症下药（主次和力度）；
 - 1 应进行综合治理，并尽量减轻副作用。



五、通货紧缩

- ◎ 通货紧缩是指由于货币供给不足而引起的货币升值，物价普遍、持续下跌的货币现象。
 - 1 通货紧缩是与通货膨胀相反的一种货币失衡状态。
 - 1 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。