



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

在线开放课程

货币供求及其均衡

货币需求理论的发展2

主讲：张新宁

目录



在线开放课程

1. 凯恩斯的货币需求分析
2. 后凯恩斯学派对货币需求理论的发展
3. 货币需求理论的发展脉络

1、凯恩斯的货币需求分析



在线开放课程

- 一、凯恩斯对货币需求理论的突出贡献是关于货币需求动机的分析。三种动机：交易动机、预防动机和投机动机。
- 二、投机动机分析是凯恩斯货币需求理论中最有特色的部分。他论证，人们保有货币除去为了交易需要和应付意外支出外，还是为了储存价值或财富。

1、凯恩斯的货币需求分析

三、凯恩斯设定，用于储存财富的资产有二：货币与债券。

货币是不能产生收入的资产；债券是能产生收入的资产。但持有债券，则有两种可能：债券价格下跌；债券价格上升。

如果债券价格下跌到持有债券的收益为负的程度，持有非生利资产——货币——就优于持有生利资产的债券，货币需求增加；反之，债券的持有量则会增加，货币需求减少。

1、凯恩斯的货币需求分析

四、由于债券的价格取决于利率水平，微观主体预期利率水平下降，也就意味着债券价格将会上升，人们必然倾向于多持有债券；反之，则倾向于多持有货币。因此，投机性货币需求同利率负相关。

五、由交易动机和预防动机决定的货币需求取决于收入水平；基于投机动机的货币需求则取决于利率水平。因此凯恩斯的货币需求函数如下：

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

六、式中的 L_1 、 L_2 ，是作为“流动性偏好”函数的代号。凯恩斯也常用“流动性”指货币。

2、后凯恩斯学派对理论的发展

发展一：关于交易性货币需求和预防性货币需求同样也是利率函数的问题。相应地，分别有如下两个函数式：

$$M = kY^{\frac{1}{2}} r^{-\frac{1}{2}}$$

$$M = \left(\frac{2S^2 z}{r} \right)^{\frac{1}{3}}$$

2、后凯恩斯学派对理论的发展

发展二：凯恩斯在论证其投机性货币需求时设定：投资者或选择货币，或选择债券。然而，即使社会财富只有货币和债券两种形式，现实生活中，微观主体的选择往往是既持有货币，又持有债券，变动的只是两者的比例。

此外，在现实生活中，人们事实上并非只考虑收益，而且还要考虑风险，等等。所以，微观主体事实上不得不全面权衡利弊得失，并找出持有货币和债券的最佳比例关系。从而引出了多样化资产组合选择理论。

3、货币需求理论的发展脉络

- 一、货币需求理论中所考察的货币，是从金到摆脱金；从纸币到一切可称之为货币的金融资产；从不能带来收益的货币到可以带来收益的货币。
- 二、宏观总量作为考察的出发点是费雪及其前人一贯的思路；开始于剑桥学派的思路则是把微观行为主体的持币动机作为考察货币需求的出发点。

3、货币需求理论的发展脉络

三、仅从宏观角度考察这一问题，那么纳入视野的就只是作为购买手段和支付手段的货币。考察角度转向微观，所需求的就不只是起流通职能的货币，还有起保存价值职能的货币。

四、从 $f(Y)$ 发展为 $f(Y, r)$ ，并不断纳入更多的自变量。

小结

- 凯恩斯货币需求理论。



再见!