

电子货币对传统货币需求理论的影响

重庆工商大学财政金融学院 唐平

在现代社会中,电子货币的广泛应用使得凯恩斯主义和货币主义的货币需求函数出现了多方面的缺陷,本文拟对此作以下简析。

一、传统货币需求的理论模型

1.凯恩斯主义的货币需求函数。凯恩斯主义的货币需求函数认为,货币的总需求是人们对货币的交易需求、预防需求和投机需求的总和。货币的交易需求和预防需求取决于收入,而货币的投机需求取决于利率。因此,货币总需求函数可描述为:

$$L=L_1+L_2=L_1(y)+L_2(r)=ky-hr \quad (1)$$

公式(1)中的 L 、 L_1 和 L_2 都代表对货币的实际需求,即具有不变购买力的实际货币需求量。 k 和 h 是大于零的常数; k 反映收入 y 增加时货币需求的增加量,它是货币需求随收入变动的系数; h 反映利率 r 提高时货币需求的增加量,它是货币需求随利率变动的系数。

对公式(1)分别求关于 y 和 r 的偏导数,可得到:

$$\frac{\partial L}{\partial y}=k>0 \quad (2)$$

$$\frac{\partial L}{\partial r}=-h<0 \quad (3)$$

由公式(2)和公式(3)可知,货币需求量与收入成正向关系,与利率成反向关系。

2.货币主义的货币需求函数。货币主义的货币需求函数也认为,人们有持有有一定数量真实货币的意愿。但其没有具体分析持币的原因,而是将资产需求理论引入到货币需求研究中,得出的货币需求函数为:

$$\frac{M}{P}=f(Y, W; r_m, r_b, r_e, 1/P \cdot dp/dt; U) \quad (4)$$

公式(4)中, M 为名义货币需求量, P 为一般物价水平, M/P 为实际的货币需求量, Y 为按不变价格计算的的实际收入, W 为物质财富占总财富的比率, r_m 为预期的货币名义收益率, r_b 为固定收益的债券收益率, r_e 为非固定收益的债券(股票)收益率, $1/P \cdot dp/dt$ 为预期的物价变动率(即实物资产的名义报酬率), U 为货币的效用以及影响此效用的因素。

二、电子货币对货币流通速度的影响

货币流通速度是影响货币需求的一个重要因素,货币需求量与货币流通速度成反向关系。电子货币的使用使货币流通速度变快。

著名的费雪现金交易方程式为:

$$MV=PT \quad (5)$$

公式(5)中, M 为货币数量, V 为货币流通速度, P 为价格水平, T 为交易量。

在电子货币对流通货币和存款货币的挤占和取代下,公式(5)变为:

$$M_0V_0+M_EV_E=PT \quad (6)$$

公式(6)中, M_0 为未被完全取代的纸币, V_0 为纸币的流通速度, M_E 为电子货币的数量, V_E 为电子货币的流通速度, P 、 T 含义同上。

从公式(6)可知,随着电子货币的普及, M_0 将趋于减少, M_E 将趋于增加。货币流通速度主要受人们的支付习惯、信用的发达程度、通讯与运输条件及其他与流通中的货币量无关的社会因素的影响。

电子货币是虚拟的现金,通常由一组组二进制数据和数字签名组成,在零售支付系统中,通过销售终端在不同的电子设备之间以及公开网络(如Internet)上具有支付的“储值”和预付功能。它最大的特点就是可以高速流通,故货币的平均流通速度必然加快。

三、电子货币对传统货币需求理论的影响

1.公式(1)和(4)两个货币需求函数都隐含了这样一种假设:货币的不同用途之间存在确定的界限,并且这种界限是相当稳定的。在凯恩斯主义的货币需求函数中,其表现为不同的需求动机,在货币主义的货币需求函数中,则表现为不同的财富结构与各种资产的预期收益和机会成本的组合。

但是,随着金融网络的发展,电子货币将对这一假设条件构成威胁。其理由为:由于人们可以随时随地以几乎为零的交易费用进行货币用途之间的转换(如利用银行卡消费、炒股等),各类需求动机之间的边界已不再明显,投资结构的可变性也大大增强了;电子货币使 L_1 和 L_2 合二为一,它们都有可能既是利率的函数,又受实际收入的影响;货币、债券和股票预期报酬之间的差异在减小。尽管这些影响在目前还并不十分明显,但随着金融网络的发展和电子货币的广泛使用,其影响将日益增大。由此可见,未来的货币需求函数必须对公式(1)和公式(4)加以修正。

2.在凯恩斯主义的货币需求理论中,货币流通速度并非常量,而是随着利率的变化而变化。货币主义则认为,货币流通速度对利率并不敏感,是可以准确预测的。无论是否承认货币流通速度的稳定,网上支付系统和电子货币都使货币流通速度明显加快。考虑到未来货币计量的困难性和货币在国际市场上的转移,国内利率将不再是影响货币流通速度的唯一因素,因此货币流通速度的波动可能会加大。□