



はじめよう経済学  
**第13講 貨幣と債券**

講師：加藤 真也

# 今回(第13講)は…

- 貨幣と債券
- 貨幣需要
- 貨幣供給
- 貨幣市場の均衡

# 資産

例 貨幣, 債券(国債, 社債等)  
株式など

⇒ **資産 = 貨幣 + 債券**

**貨幣：安全資産, 流動性 大**

**⇒ 価値が安定していて、  
商品と交換しやすい**

**債券：危険資産, 流動性⓪**  
⇒ **価値が不安定で、  
商品と交換しにくい**

- **貨幣とは** 紙幣+硬貨  
**貨幣 = 現金 + 預金**  
**マネーストックM**  
**(旧 マネーサプライ)**

# ポイント

預金も貨幣の一種として、  
マネーストックMに含める

- **債券とは**  
**次のような国債を考える**
  1. **額面：100万円**  
↳ 元本のこと



2. 表面利率：2%

3. 償還期間：10年

→ 元本が返ってくるまでの期間



このような国債を、  
2012年末に購入すると、  
国債価格が

- ・ 90万円のとき

$$\text{利子率} = \frac{2\text{万}}{90\text{万}} \times 100 \doteq 2.2\%$$

(金利)

- **80万円のとき**

$$\text{利子率} = \frac{2\text{万}}{80\text{万}} \times 100 = 2.5\%$$

ポイント

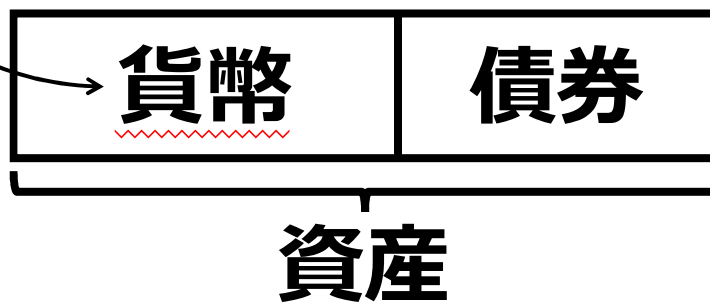
利子率 $r$ の上昇

⊖債券価格 $P_B$ の低下

Bond 債券

- **貨幣需要 $L$**  Liquidity 流動性

: 資産のうち、  
貨幣として保有したい量



① 取引的動機に基づく  $L$

: 取引のために貨幣をもちたい

② 予備的動機に基づく  $L$

: 万が一に備えて、貨幣をもちたい

③ 投機的動機に基づく  $L$   
: 安全資産として、  
貨幣をもちたい



# ポイント

① 取 }  $L_1$   
② 予 }

$\Rightarrow Y \uparrow \rightarrow L_1 \uparrow$

③ 投： $L_2$

$\Rightarrow \underline{r} \downarrow \rightarrow P_B \uparrow \rightarrow P_B \downarrow$  予想

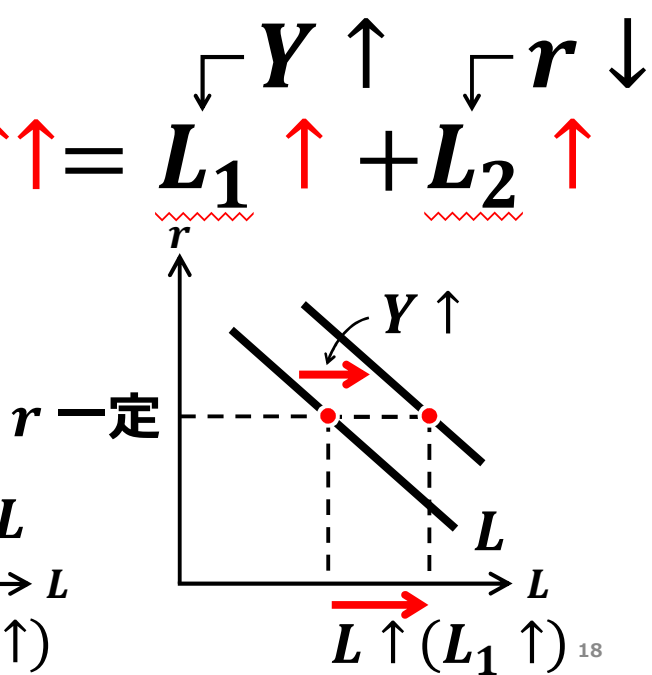
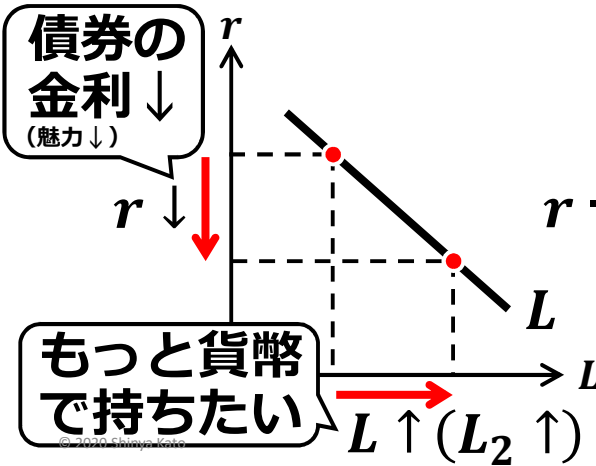
$\rightarrow$  早く債券を売ろう

$\equiv$  貨幣としてもとう

$\rightarrow \underline{L_2} \uparrow$

# まとめ

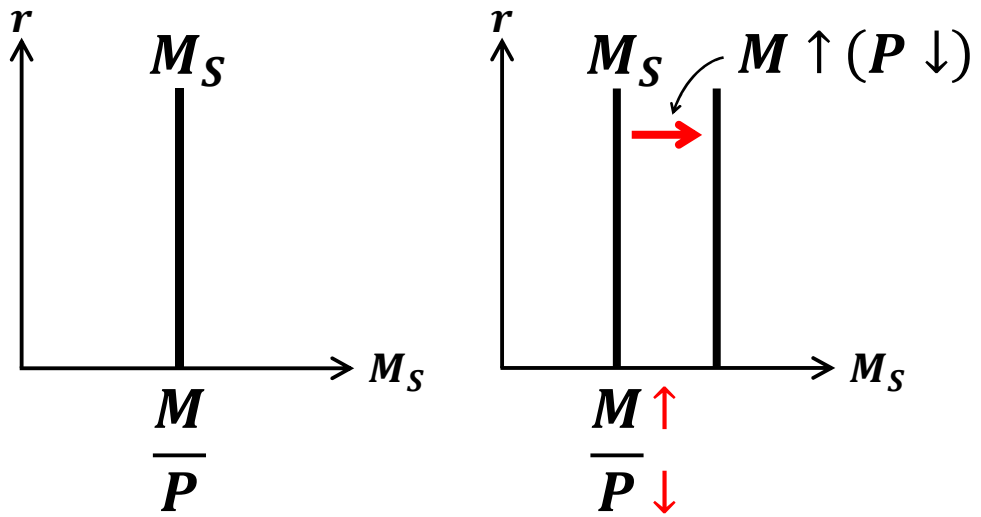
$$\text{貨幣需要 } L \uparrow\uparrow = \underbrace{L_1 \uparrow}_{Y \uparrow} + \underbrace{L_2 \uparrow}_{r \downarrow}$$



• 貨幣供給  $M_S$  Money Supply 例 1000円

$$\text{実質貨幣供給 } M_S = \frac{\text{マネーストック } M}{\text{物価 } P}$$

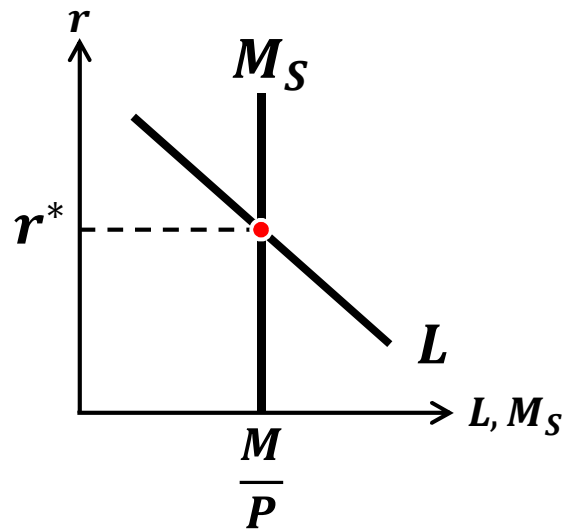
例 100円



# ポイント

金融緩和政策  $M \uparrow$  で、  
(引締) ( $M \downarrow$ )  
 $M_S$  曲線は右シフト  
(左)

- 貨幣市場



# 貨幣市場均衡条件

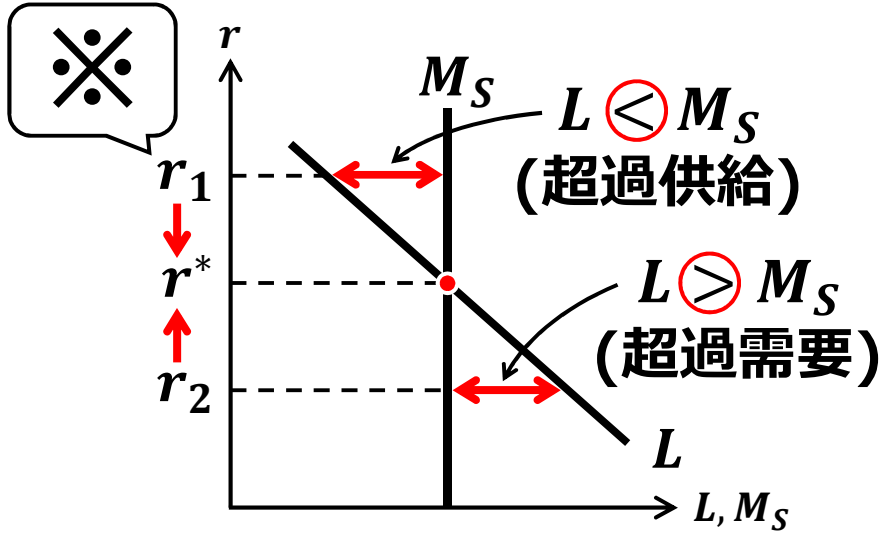
$$\frac{M}{P} = L$$

(もしくは、 $M_S = L$ )



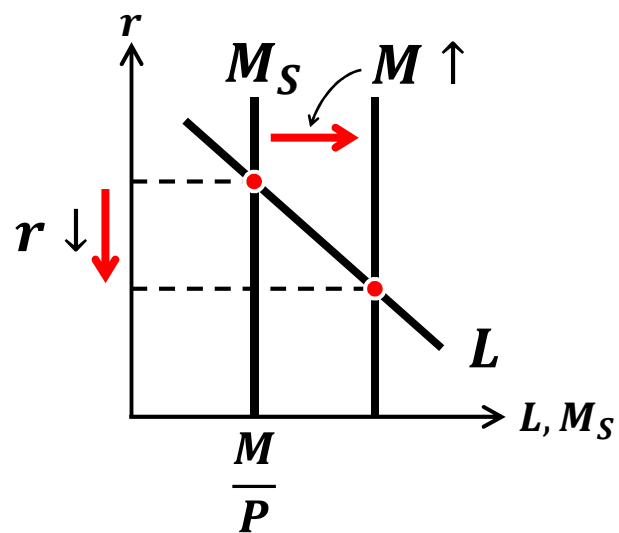
**「貨幣市場は均衡するか？」**

**⇒ 利子率 $r$ による調整で、  
均衡する**

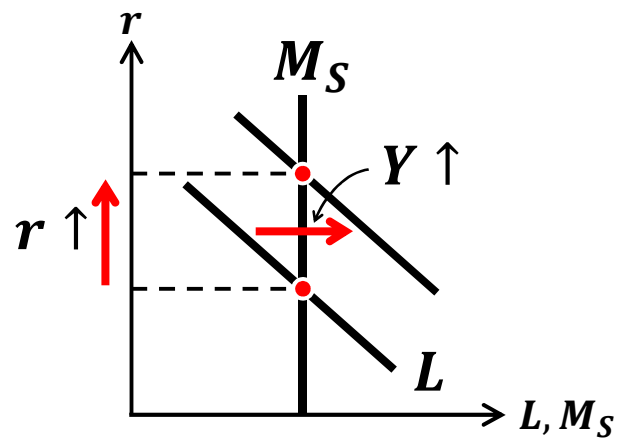


※ 債券の金利 $r$ が高く、  
貨幣の人気がない $L$ ⓪  
→ 政府「 $r$ を下げても  
債券は売れるな」  
→  $r \downarrow \rightarrow r^* \uparrow$

# ① $M \uparrow$ のとき



## ② $Y \uparrow$ のとき



## 例題

$$M_S = \frac{M}{P}$$

$$M = 15, P = 3$$

$$L = -r + Y + 6$$

$$Y = 4$$

のとき、 $r^*$ を求めよ。

# 解答

$$\frac{M}{P} = L \text{ より、}$$

$$\frac{15}{3} = -r + 10$$

$$r^* = \underline{\underline{5}}$$

## 次回(第14講)は…

- ・ マクロ経済学のラスト！
- ・ 今回学んだ貨幣市場から  
LM曲線を求めます
- ・ IS曲線とLM曲線を使って  
IS-LM分析をしていきます！