



## 人民大学金融硕士考研报考分析指导-育明考研

### 一、中国人民大学金融硕士考研报考统计考试内容（育明教育考研课程部）

专业方向	招生人数 (北京校区)	初试内容	复试内容
金融硕士	2013 年 <b>36</b> 人 2014 年 <b>98</b> 人 2015 年 <b>61</b> 人	①政治（100 分） ②英语二（100 分） ③396 经济联考综合（150 分） ④431 金融学综合（150 分）	①专业综合课笔试（100 分） ②外语笔试（50 分） ③专业综合素质面试（150 分） ④外语听力测试（20 分） ⑤外语口语测试（30 分）

#### 育明教育考研课程部宋老师解析：

1、从 2014 年起，中国人民大学金融硕士北京校区和苏州校区分开招生，分开复试，北京校区的考生取消了调剂到苏州校区的福利。

2、中国人民大学金融硕士考研的报录比平均在 **15:1** (竞争比较激烈)

3、初试总分：100 分政治+100 分英语+150 分 396 综合+150 分 431 综合=500 分

复试总分：50 分英语听力口语测试+50 分外语笔试+100 分专业课笔试+150 分专业课面试=350 分

4、初试成绩中公共课拉开的分差较小，两门专业课拉开的分差非常大。大部分考生的专业课分数都集中在 80-90 分之间。想要进入复试就必须在两门专业课中取得较高的分数，每门专业课要达到 110 分。专业课的复习备考中 **“信息”和“方向”** 比单纯的时间投入和努力程度更重要。

针对中国人民大学金融硕士考研育明教育开设的考研辅导课程包括：**专业课小班课程·一对一课程·视频班·定向保录班·复试保过班**。近年来人大金融硕士的录取考生中，近 1/3 均出自育明教育的相关考研辅导课程。

（金砖考研资料、考试经验、辅导课程 可咨询育明教育宋老师叩叩：二四五九、六二二、四七七）

### 二、人大金融学硕士考研参考书推荐（育明教育考研课程中心）

专业	参考书	作者	出版社
金融硕士	<b>《公司理财》第九版</b>	斯蒂芬 A·罗斯	机械工业出版社
	<b>《金融学》</b>	黄达	中国人民大学出版社



	<p>《中国人民大学金融硕士考研新攻略》</p> <p>《金融硕士大纲解析》</p> <p>《金融硕士精品题库》</p>	育明教育内部资料
--	--	----------

#### 育明教育考研课程部宋老师解析：

1、参考书是理论知识建立所需的载体，如何从参考书抓取核心书目，从核心书目中遴选出重点章节常考的考点，如何高效的研读参考书、建立参考书框架，如何初步将参考书中的知识内容对应到答题中，是考生复习的第一阶段最需完成的任务。建议大家可以在专业课老师的指导下来高效率、高质量完成这项工作，为整个备考的成功构建基础。

2、专业知识的来源也不能局限于对参考书的研读，整个的备考当中考生还需要使用相关的参考书笔记、导师课件讲义、各专题总结。读哪一些资料有用、怎么去读、读完之后应该怎么做，这些也会直接影响到考生的分数。

3、中国人民大学金融硕士考研专业课复习过程中很多人都只看黄达和罗斯的参考书，但是经过育明教育考研中心的分析，人大考研专业课还会延伸到其他参考书，比如陈雨露的《国际金融》，易纲的《货币银行学》等，但是这些参考书都是只会涉及一部分，不会全都考到，所以没必要把整本书都看完，我们育明教育这边的专业课老师会给大家总结需要的考点。

针对中国人民大学金融硕士考研育明教育开设的考研辅导课程包括：**专业课小班课程·一对一课程·视频班·定向保录班·复试保过班**。近年来人大金融硕士的录取考生中，近 1/3 均出自育明教育的相关考研辅导课程。

（金砖考研资料、考试经验、辅导课程 可咨询育明教育宋老师电话：一三六、四一二三、一四九六）

### 三、人大金融硕士考研 431 金融学综合育明教育内部题库练习

#### 一. 单项选择题

- 杜邦财务分析体系的核心指标是（ ）
  - 总资产报酬率
  - 可持续增长率
  - ROE
  - 销售利润率
- 影响企业短期偿债能力的最根本原因是（ ）
  - 企业的资产结构
  - 企业的融资结构



- C. 企业的权益结构
- D. 企业的经营业绩
3. 下列各项中，不会影响流动比率的业务是（ ）
- A. 用现金购买短期债券
- B. 用现金购买固定资产
- C. 用存货进行对外长期投资
- D. 从银行取得长期借款
4. 有时速动比率小于 1 也是正常的，比如（ ）
- A 流动负债大于速动资产
- B. 应收账款不能实现
- C. 大量采用现金销售
- D. 存货过多导致速动资产减少
5. 资产负债比率评价企业偿债能力的侧重点是（ ）
- A. 揭示财务结构的稳健程度
- B. 揭示债务偿付安全性的物质保障程度
- C. 揭示主权资本对偿债风险的承受能力
- D. 揭示负债与资本的对应关系

## 二. 计算题

1. 一个公司的净利润为 173000 美元，销售利润率为 8.6%，应收账款余额为 143200 美元，假设销售额中有 75%为赊销，该公司的应收账款回收期为多少天？
2. 已知某公司 2013 年会计报表的有关资料如下：


要求：

计算杜邦财务分析体系中的下列指标（凡计算指标设计资产负债表项目数据的，均按平均数计算）

- (1) 净资产收益率



- (2) 总资产净利率（保留三位小数）
- (3) 营业净利率
- (4) 总资产周转率（保留三位小数）
- (5) 权益乘数

用文字列出净资产收益率与上述各指标之间的关系式，并用本题数据加以验证

3. 运用一下关于 Aspen 公司的信息计算该公司 2013 年的现金流，流向长期债权人及流向股东的现金流，税率为 35%

(单位：千美元)

## 中国人民大学 2012 年考研【431 金融学综合】参考答案

### 第一部分

#### 一、选择题

1-5 DBCBA      6-10 BCCBA      11-15 CCDCB      16-20 DDBBB

1、金汇兑本位制又称“虚金本位制”该国货币一般与另一个实行金本位制或金块本位制国家的货币保持固定的比价，并在后者存放外汇或黄金作为平准基金，从而间接实行了金本位制。

实行金汇兑本位制的国家，对货币只规定法定含金量，禁止金币的铸造和流通。国内实行纸币流通，纸币不能与黄金兑换，而只能兑换外汇，外汇可以在国外兑换黄金。本国货币与某一实行金块本位制或金本位制国家的货币保持固定汇价，以存放外汇资产作为准备金，以备随时出售外汇。

在金汇兑本位制度下，国家虽规定了货币的含金量但流通中的货币是不能与黄金保持兑换的纸币，黄金已不能发挥自发地调节货币流通的作用，使货币流通失去了调节机制和稳定的基础，从而削弱了货币制度的稳定性。

在该制度下，国内只流通银行券，银行券不能兑换黄金，只能兑换实行金块或金本位制国家的货币，国际储备除黄金外，还有一定比重的外汇，外汇在国外才可兑换黄金，黄金是最后的支付手段。

一金汇兑本位制（百度百科）

2、法定货币是指不代表实质商品或货物，发行者亦没有将货币兑现为实物义务；只依靠政府的法令使其成为合法通货的货币。

3、 $M_0$  = 流通中的现金，即我们习称的现金（不包括存款货币银行的库存现金）

$M_1 = M_0 +$  活期存款（支票存款）

$M_2 = M_1 +$  定期存款 + 储蓄存款 + 其他存款（不包括外币存款） + 证券公司客户保证金

其中， $M_1$ ，我们称为狭义货币量； $M_2$ ，称广义货币量； $M_2 - M_1$  是准货币



准货币主要由银行定期存款、储蓄存款以及各种短期信用流通工具等构成，如国库券储蓄存单、外汇券、侨汇券、余融卡等。

短期存款又称为短期储蓄存款，一般不超过三个月，例如同业拆借、证券回购协议、向中央银行借款等行为都属于短期存款范畴。

长期存款是指金融企业吸收存款单位和居民个人存入的1年（不含1年）以上的定期存款。

4、黄达《金融学（第三版）》 P199页 中国人民银行资产负债表

5、自2002年起，国结汇而形成的某基础货币供应渠道，就一直在我国基础货币供应渠道中占据绝对统治地位。

6、美国联邦基金利率是指美国同业拆借市场的利率，其最主要的隔夜拆借利率。这种利率的变动能够敏感地反映银行之间资金的余缺，美联储瞄准并调节同业拆借利率就能直接影响商业银行的资金成本，并且将同业拆借市场的资金余缺传递给工商企业，进而影响消费、投资和国民经济。尽管，对联邦基金利率和再贴现率的调节都是由美联储宣布的，但是，其方式则有行政规定和市场作用之分，调控效果也有高低快慢等差别，这也许正是联邦基金利率逐渐取代再贴现率、发挥调节作用的一个重要原因所在。

7、 $21-20=1<1.5$

8、场外交易市场，证券市场除了交易所外，还有些其他交易市场，这些市场因为没有集中的统一交易制度和场所，因而把它们统称为场外交易市场，又称柜台交易或店头交易市场，指在交易所外由证券买卖双方当面议价成交的市场。它没有固定的场所，其交易主要利用电话进行，交易的证券以不在交易所上市的证券为主。

股指期货、欧式期权分别作为期货交易、期权交易的一种，按其合约标准化程度的差异，既有场内交易，尚有场外交易，其中以场内交易居多。

ETF基金即交易型开放式指数基金。交易型开放式指数基金，通常又被称为交易所交易基金（Exchange Traded Funds，简称“ETF”），是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的专一种开放式基金。外汇掉期是交易双方约定以货币A交换一定数量的货币B，并以约定价格在未来的约定日期用货币B反向交换同样数量的货币A。外汇掉期形式灵活多样，一般都是非标准化的合约，通常不在规范的交易场所内进行。

9、有限法偿主要是对辅币规定的，其含义是：在一次支付行为中，超过一定的金额，收款人有权拒收；在法定限额内，拒收则不受法律保护。

D项可能会有些异议。注意有限法偿的定义，它不仅仅是对单次最高支付总额的规定（规定的单次最高支付总额只能体现“有限”），还包括：超过法定限额，法律保护收款人有拒收的权利；在法定限额内，拒收的权利则不受法律保护。D项只是关于有限法偿的不完整的定义或是解释，所以难言正确。





10、A 对。当今世界上许多国家都建立有政策性银行，某种类较为全面，并构成较为完整的政策性银行体系，如美国设有美国进出口银行、联邦住房信贷银行体系等政策性银行。

B 错。中国农业发展银行才是针对农业发展的政策性银行，中国农业银行是商业银行。

C 错。我国目前有两家政策性银行：中国进出口银行和中国农业发展银行。国家开发银行于 2008 年 12 月 16 日转为国家开发银行股份有限公司，成为第一家由政策性银行转型而来的商业银行，标志着我国政策性银行改革取得重大进展。

D 错。政策性银行是由政府投资设立的、根据政府的决策和意向专门从事政策性金融业务的银行。其活动不以盈利为目的，并且根据具体分工的不同，服务于特定的领域，所以也有政策性专业银行之称。

11、真正最早全面发挥中央银行功能的是英格兰银行。

12、我国的中央银行——中国人民银行，按照 1995 年《中华人民共和国中国人民银行法》所宣布的货币政策目标为：“保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。”

促进就业和经济增长是一致的，所以央行的最终目标不包括利率稳定。注意，利率稳定也许是某一阶段央行的政策目标，但绝对不是最终目标。

13、央票实质就是中央银行债券。央票回购就是指中央银行买回自己发行的债券，这就意味着释放流动性，货币供给增加。

14、贷款风险五级分类：正关次可损。

15、流动性理论认为，既然期限长的债券价格波动风险比短期债券大，人们自然会对这部分风险（就是期限风险）要求补偿，即要求流动性风险补偿。因此，只有在长期投资的收益率高于短期的平均预期收益率条件下，人们才会选择长期投资工具。于是期限越长的债券，到期收益率应该越高。显然，流动性理论已经调整了纯预期理论中关于投资人不介意风险的假设。

16、首先要注意，题目中提到的是货币乘数即  $m$ ；而不是存款货币创造乘数  $K$ 。

货币供给量与基础货币的比值称为货币乘数。用  $M_s$  代表货币供给， $B$  为基础货币，则可列出下式：

$$M_s = m \cdot B$$

式中， $m$  为货币乘数。

货币乘数取决于  $C/D$ （通货与存款货币之比）、 $R/D$ （存款准备与存款货币之比）。

$R$  包括法定准备金和超额法定准备金， $R/D$  的值变大， $m$  变小，所以法定准备金率和超额法定准备金率与货币乘数负相关。

至于现金比率  $C/D$ ，



C/D 的值变大,  $m$  变小, 所以现金比率也与货币乘数负相关。

贴现率上升, 意味着商业银行从中央银行贷款的成本上升, 为了避免这个情况的出现, 商业银行会提高自己的准备金储备, 即多留一些准备金。这样的话商业银行的超额准备金增多, 导致实际准备金增加, 从而提高了实际准备金率。而货币乘数是实际准备金率的倒数。故贴现率的上升会造成货币乘数的下降。因此, 货币乘数与贴现率负相关。

17、商业银行的现金资产一般包括银行库存现金、托收中的现金、存放同业存款和在中央银行的存款四部分。应付款项属于负债。

18、银行的信用风险是其面临的最主要风险, 就是指银行的客户或交易对于无力履约的风险。

19、直接标价法, 即对一定基数(1 或 100 等)的外国货币单位, 用相当于多少本国货币单位来表示。在直接标价法, 汇率上升, 代表着一定基数的外国货币单位, 可以兑换更多的本国货币单位, 可见本币是贬值的, 本国货币价值低; 汇率下降, 代表着一定基数的外国货币单位, 可以兑换更少的本国货币单位, 可见: 本币是升值的, 本国货币价值高。因此, 在直接标价法, 汇率升降与本国货币价值的高低是反比例变化。

20、相对购买力平价:

式中, 为基期汇率: 为某一时期汇率: 和分别为 A、B 两国在基期和某一时期的物价指数。在这里, 汇率反映两国相对物价指数变化之比。

根据相对购买力平价理论, 若 A 国在某一时期的通胀率高, 意味着变大, 也会变大, 汇率上升, 可见在这一时期 A 国的货币是贬值的。即期贬值, 远期有升值趋势。

## 二、判断题

1-5          6-10          11-15          16-20

1、TED 利差扩大, 显示了国际金融市场上风险的积聚, 资金涌向国债市场以规避商业机构破产或债券违约的风险。国际金融市场资金趋紧, 信用状况紧缩。为了补偿风险, 国际金融市场上的资金贷出方要求更高的利率回报。因此, TED 利差在金融危机时期会变得更大。

2、在现代市场经济中, 货币流通的范围和形式不断扩大, 现金和活期存款普遍认为是货币, 定期存款和某些可以随时转化为现金的信用工具(如公债、人寿保险单、信用卡)也被广泛认为具有货币性质。因此, 信用卡影响货币供应。

3、SDR 是国际货币基金组织设立的储备资产和记账单位。

4、古典学派认为货币本身并无内在的价值, 而仅仅起到了交易媒介的作用, 其价值纯粹源自交换价值, 即对商品和服务的实际购买力。货币只是覆盖于实物经济上的一层面纱, 对经济不发生实际的影响。这传统思想在经济学说史上称为“古典货币数量论”

5、债券价格与市场利率反向变化。

6、金本位制下, 铸币平价是决定两国货币汇率的基础。



汇率波动的范围不超过：铸币平价±输送黄金相关的费用

7、M0 流通中的现金，即我们习称的现金（不包括存款货币银行的库存现金）

$M1 = M0 + \text{活期存款（支票存款）}$

$M2 = M1 + \text{定期存款} + \text{储蓄存款} + \text{其他存款（不包括外币存款）} + \text{证券公司客户保证金}$

8、存款货币的创造必须具备两个紧密联系的必要前提条件：

其一，各个银行对于自己所吸收的存款只需保留一定比例的准备金：

其二，银行清算体系的形成。

这两点是充分条件，而不是必要条件。（必要前提条件的意思是必备的前提条件，而不是指必要条件）即使只是部分准备金制度，也可以有存款货币的创造。

甚至没有准备金制度，也可以有存款货币的创造，此时货币乘数无穷大。

9、凡银行并不需要运用自己的资金而代理客户承办支付和其他委托事项，并据以收取手续费的业务统称中间业务，也称为无风险业务口最常见的是传统的汇兑、信用证、代收、代客买卖等业务。承兑业务也可归入这一类。

10、从事各种金融活动的组织，统称为金融中介、金融中介机构，也常常称金融机构。

金融中介包括的范围极广。在间接融资领域中，与资金余缺双方进行金融交易的金融中介有各种类型的银行：在直接融资领域中，为筹资者和投资者双方牵线搭桥提供策划、咨询、承销、经纪服务的金融中介，有投资银行、证券公司、证券经纪人、金融市场上的各种基金以及证券交易所：与它们并存的另一大类是各种保险事业：从事信托、金融租赁、土地和房地产金融活动的，在金融中介系统中也都是重要环节。

11、《中华人民共和国中国人民银行法》是 1995 年颁布的。

请注意：《中华人民共和国中国人民银行法》、《中华人民共和国商业银行法》、《中华人民共和国保险法》、《中华人民共和国票据法》和《中华人民共和国担保法》都是 1995 年颁布实施的。

12、金融市场分为货币市场和资本市场。这是以金融交易的期限作为标准来划分的。货币市场是交易期限在 1 年以内的短期金融交易市场，其功能在于满足交易者的资金流动性需求。资本市场是交易期限在 1 年以上的长期金融交易市场，主要满足工商企业的中长期投资需求和政府弥补财政赤字的资金需要。这包括银行的长期借贷和长期有价证券如股票、债券等交易。

13、通货膨胀对于投资的作用，是抑制还是促进，取决于通货膨胀的程度（温和还是恶性），不能简单地地下结论。

14、活期存款：指那些可以由存户随时存取的存款。存入这种存款的，主要是用于交易和支付用途的款项。企业、个人、政府机关、金融机构都能在银行开立活期存款账户。这种存款，支用时须使用银行规定的支票，因而又有支票存款之称。支票存款，在许多国家，允许超过存款金额——当然有约定的限额签发支票。





储蓄存款未必就是活期存款。

15、凯恩斯认为，人们的货币需求行为是由三种动机决定的，即交易动机、预防动机和投机动机。

投机动机分析是凯恩斯货币需求理论中最有特色的部分。他认为，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。

凯恩斯把用于储存财富的资产分为两类：货币与债券。货币是不能产生利息收入的资产；债券是能产生利息收入的资产。人们持有货币，货币在持有期间不能给其持有者带来收益，即收益为零。人们持有债券，则有两种可能：如果利率趋于上升，债券价格就要下跌；利率趋于下降，债券价格就要上升。在后一种情况发生时，当然持有者有收益；而在前一种情况发生时，假若债券价格下跌幅度很大，使人们在债券价格方面的损失超出了他们从债券获得的利息收入，则收益为负。如果持有债券的收益为负，持有非生利资产就优于持有生利资产，人们就会增大对货币的需求；在相反情况出现时，人们的货币需求自然会减少，而对债券的持有量则会增加。这里，关键在于微观主体对现存利率水平的估价。假若人们确信现行利率水平高于正常值，这就意味着他们预期利率水平将会下降，从而债券价格将会上升。在这种情况下，人们必然倾向于持有债券。如有相反的预期，则会倾向于持有货币。因此，投机性货币需求同利率存在着负相关关系。

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。

16、在 IS-LM 型中，LM 对应的是货币市场均衡线，IS 对应的是产品市场均衡线。

17、布雷顿森林会议是在 1944 年召开的。

但是，1945 年 12 月 27 日，参加布雷顿森林会议的 44 个国家中的 22 国代表才在《布雷顿森林协定》上签字，正式成立国际货币基金组织（简称 IMF）和世界银行（简称 WB）。

因美元危机与美国经济危机的频繁爆发，以及制度本身不可解脱的矛盾性，该体系于 1973 年宣告结束（1973 年 3 月，西欧出现抛售美元，抢购黄金和马克的风潮。3 月 16 日，欧洲共同市场 9 国在巴黎举行会议并达成协议，联邦德国、法国等国家对美元实行“联合浮动”，彼此之间实行固定汇率。英国、意大利、爱尔兰实行单独浮动，暂不参加共同浮动。其他主要西方货币实行了对美元的浮动汇率由至此，固定汇率制度完全垮台。），以美元为中心的固定汇率制度让位于浮动汇率制度。

所以，1945 年至 1973 年期间的国际货币体系格局被称为布雷顿森林体系。

18、商业银行的单一集团客户授信集中度，一般规定不应超过 15%；单一客户贷款集中度，一般规定不应超过 10%。

19、如果不考虑买卖相关资产时的佣金等费用支出，对于看涨期权的买方来说，当市场价格高于执行价格时，他会行使买的权利，取得收益；当市场价格低于执行价格时，他会放弃行使权利，



所亏损的不过限于期权费。对于看跌期权买方来说，当市场价格低于执行价格时，他会行使卖的权利，取得收益；反之则放弃行使权利，所亏损的也仅限于期权费。因此，期权对于买方来说，可以实现有限的损失和无限的收益；对于卖方来说则恰好相反，即损失无限而收益有限。

那么，在这种看似不对称的条件下为什么还会有期权的卖方？

原因如下：①卖出看涨期权价格有可能不涨甚至反跌：卖出看跌期权，则有可能不跌甚至反涨。更一般的可能是：价格虽涨，但涨不到执行价格：价格虽跌，但跌不破执行价格。

②用于对冲操作，以避险。

20、凯恩斯的“流动性陷阱”假说：当一定时期的利率水平降低到不能再低时，人们就会产生利率上升从而债券价格下跌的预期，货币需求弹性就会变得无限大，即无论增加多少货币，都会被人们储存起来。

### 三、简答题

1、（备注：各种利率决定理论的图在 word 文档上实在是比较难画，请同学们自行补充吧，还请谅解。）

（1）西方经济学中关于利率决定的理论全都着眼于利率变动取决于怎样的供求对比。

总的来说，对决定因素的观察不断加细；观察角度则各有不同。

#### 一、实际利率理论（即储蓄投资理论）

实际利率理论强调非货币的实际因素在利率决定中的作用。其所注意的实际因素是生产率和节约。生产率用边际投资倾向表示，节约用边际储蓄倾向表示。投资流量会因利率的提高而减少，储蓄流量会因利率的提高而增加。故投资是利率的递减函数，储蓄是利率的递增函数。而利率的变化则取决于投资流量与储蓄流量的均衡。

实际利率理论（如图所示）

II 曲线为投资曲线，曲线向下倾斜，表示投资与利率之间的负相关关系；

SS 曲线为储蓄曲线，曲线向上倾斜，表示储蓄与利率之间的正相关关系。

两线的交点所确定的利率  $r_0$  为均衡利率。

如果有些因素引起边际储蓄倾向提高，则在投资不变的情况下，利率水平会下降。

如果有些因素引起边际投资倾向提高，若储蓄不变，投资增加，则有均衡利率的上升。

实际利率理论认为利息是资本的价格；强调非货币的实际因素在利率决定中的作用；是一种流量和长期分析

#### 二、凯恩斯的利率决定论

凯恩斯完全抛弃了实际因素对利率水平的影响。其利率决定理论基本上是货币理论。凯恩斯认为，利率决定于货币供求数量，而货币需求量又基本取决于人们的流动性偏好。如果人们对流动性的偏好强，愿意持有的货币数量就增加，当货币的需求大于货币的供给时，利率上升；反之，人们



的流动性偏好转弱时，那将是对货币的需求下降，利率下降。因此，利率是由流动性偏好曲线与货币供给曲线共同决定的。

### 凯恩斯利率论（如图所示）

货币供给曲线，由货币当局决定，货币需求曲线  $L=L_1+L_2$  是一条由上而下、由左到右的曲线，越向右，越与横轴平行。当货币供给线与货币需求线的平行部分相交时，利率将不再变动，即无论怎样增加货币供给，货币均会被储存起来，不会对利率产生任何影响。

这便是凯恩斯利率理论中著名的“流动性陷阱”说。图中的  $M_1$  是与  $r_1$  相对应的货币供给量； $M_2$  是货币供给在这之后无论如何继续增加，利率也不会从  $r_0$  再行下降的货币供给量。

凯恩斯利率决定理论：利息是人们放弃流动性取得的报酬，而不是资本的价格；认为利率是货币现象，与实际经济变量无关；是一种短期和存量分析。

### 三、可贷资金理论

按照可贷资金理论，借贷资金的需求与供给均包括两个方面：借贷资金需求来自某期间投资流量和该期间人们希望保有的货币余额；借贷资金供给则来自于同一期间的储蓄流量和该期间货币供给量的变动。用公式表示，有：

为借贷资金的需求；为借贷资金的供给：

为该时期内货币需求的改变量；为该时期内货币供应的改变量。

显然，作为借贷资金供给一项内容的货币供给与利率呈正相关关系；而作为借贷资金需求一项内容的货币需求与利率则呈负相关关系就总体来说，均衡条件为：

利率的决定建立在可贷资金供求均衡的基础之上。

如果投资与储蓄这一对实际因素的力量对比不变，按照这一理论，则货币供需力量对比的变化即足以改变利率，因此，利率在一定程度上是货币现象。

图中的  $M_0$  是尚未增加的货币供给量； $M_1$  是增加了之后的货币供给量。