

货币银行学 通论

(第三版)

万解秋 主编

国家级精品课程教材



大学管理类教材丛书

DAXUE GUANLILEI JIAOCAI CONGSHU

复旦大学出版社

货币银行学通论

(第三版)

万解秋 主 编

徐 涛 副主编

復旦大學 出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学通论/万解秋主编.—3版.—上海:

复旦大学出版社,2015.8

(复旦博学·大学管理类丛书

ISBN 978-7-309-11137-8

I. 货… II. 万… III. 货币银行学-高等学校-教材 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 287315 号

货币银行学通论(第三版)

万解秋 主编

责任编辑/徐惠平 方毅超

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

浙江省临安市曙光印务有限公司

开本 850×1168 1/32 印张 18.125 字数 431 千

2015 年 8 月第 3 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-11137-8/F·2106

定价:38.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

“博学而笃志，切问而近思。”

(《论语》)

博晓古今，可立一家之说；
学贯中西，或成经国之才。

内 容 提 要

本书是在吸收现代国内外货币银行学说和我国经济体制改革实践基础上编写而成的，也是我们从事货币银行学教学的总结。全书共分为十六章，分别阐述了货币制度、利率、金融市场、金融体系、中央银行、商业银行、货币理论、货币政策、宏观经济均衡、通货膨胀以及金融改革等问题，从货币金融理论和我国经济体制改革转型的政策实践角度作出了系统的分析阐述，有一些问题的讨论，也涉及了编者自己的分析观点。

第三版序

货币金融学说是经济学理论中最古老的命题,但又是一门十分年轻的学科,尤其是到 20 世纪 80 年代以后,它得到了充分与快速的发展。货币金融学说的理论不断地在争论中发展演变,并出现了众多的理论分支和学说流派。

货币银行问题之所以备受经济学的重视,除了货币信用问题与社会经济生活息息相关,银行与社会经济活动密切联系之外,货币信用活动还与企业的市场经营活动、与国民经济的运行有着重要的关联,其变化所及,不仅影响微观经济活动,而且对宏观经济变量产生着重要的影响。因此,人们对货币银行问题的理解,是分析和理解国民经济运行的重要一环。货币银行学自战后中央银行体系日益完善,商业银行不断发展以来,已成为经济学中发展最快,也最为重要的部分。

然而,从我国经济发展的历史过程来看,在传统的计划经济体制下,经济生活呈高度的实物化倾向,经济资源高度集中于国家手中,资源分配采用行政计划手段进行,市场机制被排斥在经济过程之外,货币金融工具与金融活动对社会资源的分配已不起任何作用。即使国家银行仍然被保留着,也只是成为财政的一个附属机构,其基本功能也只是作为财政的出纳部门而已。因此,货币金融问题也仅仅被归结为一个信用问题。

而自改革开放以来,尤其是社会主义市场经济体制改革目标确立以后,我国的经济体制有了实质性的改革,计划分配资源的集

中控制模式已经逐步被分散决策的市场经济体制所取代。金融体系改革有了实质性的进展,中央银行和商业银行制度形成并朝市场经济体制转化,其他银行与非银行金融机构也在迅速地发展。与金融体系的发展变革相适应,我国金融市场也从无到有,从不成熟到逐渐成熟,成为调节资金分配,影响宏观经济的重要因素。可以说,货币金融问题已成为影响我国经济运行与发展的重要变量,并日益为人们所重视。学习与理解货币金融理论,已成为经济学中十分迫切的问题。从货币银行学学科体系看,过去几十年几乎是空白,仅有的金融理论是财政学中的信用问题介绍。现在,随着改革的深入与体制的转变,货币银行学说的重要性已被人们所认识,并成为财经商业专业的核心课程。

本书是在吸收现代国内外货币银行学说和我国经济体制改革实践基础上编写而成的,也是我们从事货币银行学教学的总结。全书共分为十六章,分别阐述了货币制度、利率、金融市场、金融体系、中央银行、商业银行、货币理论、货币政策、宏观经济均衡、通货膨胀以及金融改革等问题,从货币金融理论和我国经济体制改革转型的政策实践角度作出了系统的分析阐述,有一些问题的讨论,也涉及了我们自己的分析观点。

本书第三版的编写人员与章节为:万解秋,第一、第二、第三、第四、第五、第九、第十、第十一、第十二章;徐涛,第六、第七、第十三、第十四、第十五章;常巍,第十六章;范方志参与了第八章的写作。全书由万解秋负责总纂。在本书的写作过程中,我们得到了苏州大学商学院、中国人民银行江苏省分行有关领导专家的帮助,在此一并表示感谢。在本书的编写过程中,体系结构几经调整,参考文献数目众多,有一些分析比较出处未一一列出,书中如有谬误纰漏之处,恳请读者给予批评指正,也以利于本书未来的改正完善。

编著者

2014年10月

目 录

导论	1
第一章 货币与货币制度	11
第一节 货币与经济发展	11
第二节 货币的功能	17
第三节 货币制度及其演变	22
第四节 货币的国际化	32
第二章 信用和信用制度	39
第一节 信用的产生	39
第二节 高利贷	41
第三节 现代信用的基础和作用	45
第四节 信用的形式和工具	55
第五节 国际信用及其工具	61
第三章 利率与利率杠杆	67
第一节 利息与利息率	67
第二节 利息理论	72
第三节 利率决定理论	79
第四节 利率的种类	83
第五节 利率的作用	85
第六节 利率管制与利率市场化	90
第四章 金融体系和金融制度构成	99
第一节 现代金融体系的形成与发展	99
第二节 现代金融体系的结构特征	104

第三节	我国的金融机构及其发展变革	115
第五章	金融市场与直接融资	133
第一节	金融市场与金融工具	133
第二节	货币市场	142
第三节	资本市场	149
第四节	证券的收益与估价	163
第五节	我国金融市场的发展与建设	171
第六章	金融机构的组织与构成	181
第一节	金融机构的形成与演变	181
第二节	现代经济中的金融机构	183
第三节	金融业的开放与外资金融机资	192
第七章	银行业的组织与经营管理	195
第一节	商业银行的起源与组织形式	195
第二节	商业银行的性质、职能与变革趋势	200
第三节	商业银行的立法与管理	207
第四节	商业银行的业务构成	213
第五节	商业银行的存款扩张机制	229
第六节	商业银行的经营管理原则与方法	233
第七节	商业银行经营管理的基本内容	245
第八节	我国银行体制的改革与企业化经营	251
第八章	中央银行	259
第一节	中央银行概述	259
第二节	中央银行的性质、职能与作用	264
第三节	中央银行的主要业务	268
第四节	中央银行与货币扩张机制	274
第五节	我国的中央银行及其改革	276
第九章	货币需求	288
第一节	货币需求与货币需求量	288

第二节	古典经济学的货币需求理论	292
第三节	凯恩斯经济学的货币需求理论	301
第四节	后凯恩斯主义的货币需求理论	308
第五节	现代货币数量理论	313
第六节	货币流通速度与稳定性问题	319
第十章	货币供给理论	327
第一节	货币的供给及其特性	327
第二节	现金货币(通货)的创造	337
第三节	狭义货币(M_1)的供给创造	341
第四节	广义货币(M_2)的供给创造	344
第五节	基础货币与货币供给量	347
第六节	我国的货币供给机制:从基础货币到 M_2	355
第十一章	通货膨胀与通货紧缩	369
第一节	通货膨胀的定义与衡量	369
第二节	通货膨胀的类型与形态	373
第三节	通货膨胀的影响与作用	383
第四节	通货膨胀的国际传递	393
第五节	通货膨胀的治理对策	395
第六节	通货紧缩及其治理	404
第十二章	货币政策与宏观调控	413
第一节	货币政策的目标	414
第二节	货币政策的中间指标	421
第三节	货币政策的工具	425
第四节	货币政策的传导机制	432
第五节	货币政策的效果	434
第六节	我国的货币政策与宏观金融调控	438
第十三章	货币供求与国民收入决定: $IS-LM$ 模型	448
第一节	$IS-LM$ 模型:基本结构	448

第二节	$IS-LM$ 曲线与财政政策、货币政策	454
第三节	财政政策与货币政策的有效性	459
第十四章	国际金融和货币政策调控	468
第一节	开放经济下的 $IS-LM$ 模型	468
第二节	开放经济下的财政、货币政策有效性分析	477
第三节	开放经济下的货币政策效果	494
第十五章	金融风险和金融危机	502
第一节	金融风险	502
第二节	金融危机	513
第三节	金融安全	518
第四节	我国的金融安全问题	525
第十六章	金融深化与经济发展	533
第一节	经济发展中的金融制度	533
第二节	金融抑制与金融深化	537
第三节	金融改革与金融自由化	545
第四节	市场经济与我国金融业的改革发展	551

导 论

我们今天面对着一个全新的经济发展和金融格局。21 世纪的经济的发展是一个完全不同于以往的过程：一方面经济发展的进程大大加快,经济的国际化和融合程度在不断提高;另一方面金融危机的爆发增加了各国经济的风险和不稳定性,金融体系和金融市场的波动和冲击影响体现出了新的特征。新的金融危机已经影响到了我们的经济体系运行和市场的结构,原有的金融体系、金融市场机构和金融工具也在出现新的变化,可以说,金融危机的爆发的深入也在改变着已有的金融活动方式和结构,我们的认识也在发生着变化。

现代经济体系运行中最重要的一个部分就是金融体系的活动,它在经济资源分配、投资活动和金融资产形成过程中发挥了关键的作用。一国的金融体系及其制度是在一定经济发展水平和条件下形成的,它的形成和运行有着既定的条件,构成了经济体系结构的核心组成部分,它同时对于一国经济的运行产生着主要的影响。金融体系是一国经济体系的内生的部分。金融体系的运行是一国经济资源得以有效分配和使用的条件与工具,也是一国财富形成以及分配的主要手段。现代经济已经是一个以金融体系为核心的体制,对于金融体系,它有着复杂纷繁的构成,但基本的部分是货币、银行体系和资本市场体系,它们的构成和运行成为金融体系的基本核心。

货币金融活动是伴随着经济活动和市场交易的出现而形成的,在以往漫长的历史过程中,货币金融和金融市场金融工具交

易,以及银行体系的形成是一个逐步发展形成的过程。尽管金融活动概念是较为近代的范畴,大体上是日本明治维新以后从西方经济学体系中引进,并在之后转引进中国的经济学体系,但货币和银行等金融机构的出现和经营是早已有之。一般地说,货币的出现是人类社会经济发展过程最初期的现象之一。

一、货币银行和金融体系的形成

从人类经济发展的过程看,最早期的经济活动是一种自给自足的原始自然性经济,没有市场和产品的交易,也就没有货币的存在。早期的实物性经济活动没有货币中介和市场的交易过程,也就没有金融中介活动,这种实物性的经济活动实际上持续了很长的时间,没有货币中介的经济活动是一种原始的效率很低的经济。原始实物型经济的存在有它的合理性,生产能力的低下和剩余产品的稀少使得交易的产品有限,市场的活动范围和频率很小,物物交换的形式已经可以解决剩余产品的交易问题了。经过漫长时间的变迁,人类社会的经济活动效率有了提升,市场交易的规模和频率不断提高,终于产生了货币——市场交易的媒介,货币的形成又带来了借贷和信用等活动,形成了早期的金融活动。

货币流通和信用借贷活动的存在与发展经历了几千年的演变,一直到近代西方资本主义工业生产方式形成以后,产生了银行和金融市场等现代的金融活动机构和工具,形成了现代的金融体系。到现在为止,我们可以把今天的金融体系分为两大部分:一部分是以间接融资活动为核心的银行体系,它是机构型的金融体系;另一部分是金融市场体系,它是一种交易型的金融体系,是各种金融工具通过市场实行直接交易的体系。前者称为间接金融体系,后者称为直接金融体系。随着各国经济的发展和现代化,间接金融和直接金融两者的比重也在发生着消长,金融市场体系的作用和功能在不断地提升和扩张。

二、为什么要研究货币和银行

货币、银行的兴起和发展是市场经济发展的结果。现代金融体系的出现和形成更是市场经济体系发展到较高阶段的产物。在现代经济发展和运行中,货币、银行和金融体系活动所发挥的作用是不可替代的,从市场的有效运行,资源的合理配置,到企业的投资经营,都与其有着直接关系,现代的市场经济也就是一种金融经济。

1. 货币的作用和角色

我们看到,现代经济体系运行过程中离不开货币的作用。货币从它的产生起就担负着一种“一般等价物”的交易媒介作用,在今天的市场交易和商品服务以及债务的支付中,它都担负着支付工具的作用与功能,一般地说,它与经济体系的正常运行,经济的稳定发展与调控以及市场的稳定,都有着直接的关系。我们今天面临的是一种货币经济,从家庭的消费支出、理财活动,到企业的投资经营、市场活动,再到国民经济的投资消费和积累活动、国家财政活动,都与货币息息相关。

从货币在市场经济活动中的作用看,它是货币在微观领域里的作用与功能。经济学已经作出了较为确切的总结,货币在市场流通和交易以及财富积累中担负着价值尺度和流通媒介的基本作用,与此同时,它还具有支付和积累等功能,货币的这些基本功能是在市场商品流通交易过程中体现出来的,货币作为流通媒介发挥了经济体系润滑油的作用。从今天的货币经济体系看,它的作用更为深入广泛,在投资理财、财富转移和积累等方面发挥了重要的作用。从个人的收支经济活动看:个人的收入,包括劳动收入、经营性收入和财产性收入都要用货币形式表示,城市的就业人员,收入的货币化已经达到了较为充分的程度,农村居民的收入货币化程度还低于城市居民,还保留了一部分实物性的收入

形态;个人的支出,包括消费支出和经营性的支出,都必须依赖市场交易,通过货币形式进行支付,我国的改革和市场化推进了货币化的深入。

从企业和经营单位的市场流通投资等活动看,货币形态的资本流通周转贯穿于整个经济活动过程,投资建设、采购流通、销售支付、利润分配和积累理财等活动,都是货币化的资本形态变化,货币化的资本运行是市场经济条件下企业经营发展的基本形态。

从国家财政的收支运行看,无论其财政税收、积累支付和公共投资活动,都是以货币化的财政资金形态流通,这些经济活动已经摆脱了实物经济流转的方式,表现为货币化的资金运动。在经济高度市场化的今天,没有货币的流通周转作用,经济的有效运行是难以持续的。

2. 货币与物价、通货膨胀

货币不仅是市场经济体系中的价值尺度和流通媒介,它同时也是国民经济运行和增长变化的主要影响因素,对于经济的波动与发展、物价的稳定与通货膨胀的形成具有重要的作用。

从国民经济总体的运行看,货币流通就是一个货币流通量的问题,它与一定时期的货币政策具有直接的关系。

首先,货币的供应量和流通量与一定时期的货币政策直接相关,它对于一国经济的增长波动和经济的周期型运动产生着重要的影响。从市场经济的角度看,一国国民经济的总产出量,即一国的 GDP,它的增长变动具有一定的周期波动性,经济学的研究认为影响这种经济增长率波动的因素包括了投资率的波动、就业水平的变化、进出口水平的变化、国家财政收支水平等因素,但大量研究表明货币供应量的变化对于国民经济的波动影响巨大,尤其是在短期中,货币流通量的变化对于信贷供应量和投资量有直接的影响,对于就业量和进出口量也有着直接的影响。因此,一定时期的货币供应量政策的变化,对于流通中的货币流量会产生影响,

并进一步影响到信贷的供应量和投资量,对于市场的就业和市场产出会产生刺激作用。货币政策的影响作用在今天看来有较为激进的和较为稳健的两种倾向:以凯恩斯主义经济学为代表的货币政策主张是一种较为激进的干预主义政策,其要求对于经济增长率的衰退进行货币扩张和干预;而较为稳健的自由主义经济学倾向于实现稳定的货币政策,通过市场自身的调整来恢复经济的增长。从2008年金融危机爆发以来的情况看,以干预主义为特色的新凯恩斯主义经济学观点占据了主导,扩张性的货币政策开始重出江湖,形成了一轮货币供应“量化宽松”的政策,其经济产出和就业增长效果在各国也不尽相同。对此,我们将在货币理论部分进一步展开分析。

其次,货币供应量与一国物价以及通货膨胀有着直接的联系。在货币流通量和物价水平的关系被重视前,货币的金本位制度已经实行了很长时间,市场价格水平变动与货币流通量之间的关系并不存在必然的联系。但在今天,货币制度已经进入了一个没有价值保证的纸币流通时代,货币的价值或购买力与货币的流通量有着直接的联系,今天的物价水平,我们通常用CPI、PPI来表示,前者是消费者价格指数,后者为生产者批发物价指数,都与货币的流通量有着直接的关系。一个国家的物价总水平的变动,即物价波动,可以是市场或生产部门成本等因素的作用,而一国物价持续的明显的上涨,就是通货膨胀(inflation),它通常是与货币流通量的过度投放有着直接的关联。通货膨胀会严重影响到个人与家庭的生活、财富的保持、企业的市场经营、政府的财政稳定等,它是现代各国都必须面对和解决的问题。

货币流通量和物价及通货膨胀率之间的关系是经济学一直以关注的问题,有一些不同的理论观点和学派对于货币供应增长与物价水平波动以及经济的增长之间的关系有着不同的解释,存在着货币学派和传统凯恩斯学派间的不同认识。近来又有新的研

究实证说明了货币供应量的增长和通货膨胀率之间的正的相关关系。一些出现高通货膨胀率的国家,往往在同一时期都出现了很高的货币供应量增长的现象,即使在 2008 年的金融危机以后,一系列的国家由于过度的货币扩张,先后导致了通货膨胀现象的出现。

3. 货币与货币政策

货币的流通与经济的运行与发展存在着密不可分的关系,货币的供应量在一定时期也成为主要的经济变量。而在一定时期实施的货币流通量及其利率调节管理的政策就是货币政策,它被认为是现代各国经济管理体系中最重要的宏观经济政策。有关货币的发行、货币的流通、货币的调控、利率等工具的管理,就是一国的货币政策。一国的中央银行通常是实施货币政策管理的机构:美国的中央银行就是联邦储备系统,简称美联储(The Fed);欧盟的中央银行是欧洲中央银行,是一个跨国的中央银行;中国的中央银行就是中国人民银行。货币政策的实施和管理一般是通过中央银行进行的。因此,货币的流通管理体现在一国的货币政策上,它又和一国货币管理体制直接相关。货币政策的作用及其效率受到政策管理和货币体制等多方面的影响,货币政策的有效性对于货币物价的稳定,经济发展的有效性具有重要的影响,各国对于货币政策的作用调控也日益重视。

三、为什么要研究金融机构和金融市场

在货币流通与货币政策管理问题出现以后,同样需要研究银行和金融机构的问题,还需要分析研究金融市场的运行问题。

在货币流通和信用体系活动的条件下,金融机构和金融体系的出现是必然的,它们的运行和活动能够使金融活动得以展开。这体现为货币资金的借贷、投资理财、结算支付等活动。

一国的金融体系是指由银行、信托、保险公司、基金、证券公