

金融

高等学校金融学专业系列教材

Money and Banking

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国家精品课程教材

第六届高等教育国家级教学成果奖

教育部推荐教材

全国普通高等学校优秀教材

戴国强 主编

货币银行学

(第四版)

高等教育出版社

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
国家精品课程教材
第六届高等教育国家级教学成果奖
教育部推荐教材
全国普通高等学校优秀教材
高等学校金融学专业系列教材

货币银行学

HUOBI YINHANGXUE

(第四版)

戴国强 主编

高等教育出版社·北京

内容提要

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材,国家精品课程教材,教育部推荐教材。全书共分为6篇,包括:导论、金融市场、商业银行、中央银行与货币政策、货币理论和开放经济条件下的金融。本书坚持理论联系实际,尽量结合我国金融改革实践,对原理加以阐述,对一些新的实践和理论问题做了分析和介绍。本书另配有习题集《货币银行学习题精编》。

本书既可作为普通高等学校金融学专业教材,也可作为相关专业学生的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/戴国强主编.—4版.—北京:高等教育出版社,2015.7

ISBN 978-7-04-043185-8

I. ①货… II. ①戴… III. ①货币银行学-高等学校-教材 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 154291 号

策划编辑 郭立伟 刘自挥 责任编辑 王驰宇 特约编辑 孙晓楠
封面设计 吴 昊 责任印制 高忠富

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 宜兴市德胜印刷有限公司
开 本 787 mm×1092 mm 1/16
印 张 22.25
字 数 542 千字

购书热线 010-58581118
021-56717287

咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
<http://www.hepsh.com>
网上订购 <http://www.landracom.com>
<http://www.landracom.com.cn>
版 次 2000 年 6 月第 1 版
2015 年 7 月第 4 版
印 次 2015 年 7 月第 1 次印刷
定 价 42.50 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物 料 号 43185-00

第四版前言

2008年爆发的全球金融危机引起了人们深刻地反思,也使生产力和生产关系发生了进一步变革,这是人类历史发展的必然规律。我们深切地感受到在金融大危机以来,互联网技术有了很大的突破,互联网经济和网络金融有了巨大的发展,并且正在改变我们的生活和我们的思维。人们的经济和金融活动出现了许多新的变化和新的特点。当全球经济在互联网时代继续朝着打破时间与空间阻隔、相互融合时,各主要经济体的政策取向则各不相同,甚至截然相反。

美国退出量化宽松政策时,欧元区启动了量化宽松政策,而日本则坚持实行极度宽松的货币政策。在经济与金融市场化程度不断加深的过程中,监管部门的监管要求却变得更加严格。在全球经济与金融出现复杂局面的环境中,中国的经济和金融改革也进入一个新的时期,改革提出的目标令人振奋,其面临的挑战也很严峻。市场中一度出现的“钱荒”问题使流动性风险受到高度重视;利率市场化正面临最后的突破;人民币国际化进程正在不断推进;我国的货币政策出现了一些新的变化,政策工具也在不断丰富;金融结构正在调整,金融机构种类正在增加,民营银行陆续问世。但是我们也看到还有不少问题有待解决,还有不少难题有待破解。

正确认识我们所处的经济与金融环境,了解纷繁复杂的经济与金融现象产生的原因,有助于我们在经济金融活动中保持一份冷静和沉着。

为了帮助读者能更好地掌握货币金融理论,更好地理解金融领域中出现的新特点,本次修订在第三版基础上,对一些相关内容做了调整和修改。在本次修订过程中得到了高等教育出版社的积极支持和帮助,审读人还提出许多有益的改进意见,在此一并表示衷心感谢。

戴国强

2015年6月

第三版前言

本书第二版自出版以来,我们所生活的世界发生了巨大的变化,2007年美国次贷危机爆发,一年后美国第四大投资银行——雷曼兄弟公司破产倒闭,引发了全球金融危机。这场危机来势之迅猛,影响之广大,堪比20世纪30年代大危机。在各国政府的果断出手和倾力支撑下,全球经济在较短的时间内出现转机,其中中国经济表现突出,受到高度关注。

在刚过去的两年,全球经济和金融所经历的严峻考验发人深省。人类社会历经几千年所得到的有关经济发展和货币金融管理的经验教训值得我们重新温习和梳理,人们发现和总结的经济金融规律及与之相关的理论值得我们认真学习和研究。这次危机使我们得到了深刻的教训,那就是人们可以发现规律、掌握规律和利用规律,而决不能漠视和违背规律,否则就要遭到惩罚。这次危机也让我们进一步认识到金融的重要性,进一步体会到金融是现代经济的核心这一论断的深刻含义。

在新形势下我们需要更加认真地学习和掌握有关货币银行和金融市场的基本理论与知识。为了帮助读者提高学习效果,在第三版中,我们对我国金融改革的有关内容进行了修订和补充,并增加了一些新的案例,以使读者能更好地理解本书所介绍和阐述的相关理论与学说。

本书第三版的修订,得到高等教育出版社的大力帮助,刘兵勇、张建华、孙新宝为本书第三版校订付出了辛勤的劳动,在此一并表示衷心的感谢。

戴国强

2010年5月

第二版前言

在现代经济中,除了信息产业,金融业变化之大也许是最令其他行业只能望其项背了。借助于信息技术的支持,金融业的发展突飞猛进,以至于整个人类的生活秩序仿佛都要为之而改变。金融市场已经成为我们生活环境的组成部分,人们学习金融理论的需求从来没有像今天这样急迫,人们对金融市场理论的研究也从未像今天这样深入。随着我国金融改革的不断深入,我们对金融理论和金融知识的需求也在逐步增加。我们需要进一步了解银行及评价其经营水平的指标体系,需要了解金融监管的意义,也需要进一步了解一个国家国际收支的构成,了解宏观调控的新观点。当然,作为反映金融发展与变化的基础理论教材——货币银行学,也就需要及时更新其内容,以满足人们的需求。

本书在修订过程中,坚持求实创新的原则,在保持原来的体系基础上,作了较多的修改,增加了新的内容:介绍了20世纪90年代以来出现的有关金融市场、金融监管、金融政策以及银行管理方面的新观点和新理论,并配合有关章节的内容增加了一些案例,意在通过案例分析提高教学效果。此外,还根据本书的内容安排,我们编写了配套习题集,帮助读者加深理解重要的理论和观点。根据教学的要求,我们制作了教学资源,以供教师在教学中借鉴。

本书自2000年出版以来,受到广大读者的欢迎和支持,这对作者是巨大的鞭策,也更加激发了我们做好再版修订工作的积极性。吴许均、卢向前撰写了全书的案例,并参与教学资源内容编写;曹啸负责撰写习题集;陈晗、吴许均、卢向前分别提供了本书第15章第三节、第12章第五节、第5章第四节的初稿;我编写了本书第15章第四节、第23章第三节,并负责对全书进行总纂。此书实际上是集体合作的成果。

我们希望本书对读者有所帮助,也衷心希望读者对书中不当之处给予批评指正。

戴国强

2005年1月

第一版前言

跨入新世纪的中国金融体制正面临着新的挑战。我们的金融事业迫切需要一大批掌握金融理论并勇于探索、敢于实践的专业人才。这对金融教育事业提出了新的要求。

本书是为高等学校金融学及相关专业本科生编写的专业基础理论课程教材。为了适应新世纪金融人才培养的需要,在编写本教材时,我们注意到了这样几个要求:一是我们培养的人才必须有坚实的理论基础;二是要让学生通过本课程的学习既能掌握货币、银行和金融市场的基本原理,又能了解在货币银行领域里的新情况和新的理论成果;三是要让学生在过程中学会运用一般理论分析现实中的金融问题。为此,我们在设计提纲和编写教材的时候,力求能对已有的同类教材框架有所突破。

本书有以下四个特点:

1. 在正确表述概念的同时,注意理论阐述的深度。因为改革开放 20 多年来,随着我国金融逐渐与国际接轨,一些原来我们感到陌生的金融现象已不再是学习的障碍了,我们需要的是从理论的高度来加深对这些金融现象的理解和分析。适当增加教材的理论深度,符合人才培养的要求。

2. 坚持理论联系实际。在介绍一般原理时,尽量结合我国金融改革实践,对原理加以阐述。

3. 本书涵盖的内容较广,论述有详有略,注意前后课程衔接,避免重复。例如对货币信用一般理论阐述比较简洁,对那些有后续专业课的内容,如金融市场、商业银行、货币政策、国际金融等,本书注重框架介绍,不多作深入阐述,留有余地。

4. 对一些新的实践和理论问题,如通货紧缩、中央银行支付清算系统、欧元等,作了介绍和分析。

此外,每章后有小结和思考题,便于学生复习。

本书由戴国强负责编撰大纲和写作细纲。参加编写的人员有:戴国强(第 1、2、3、4 章);张鹏(第 5、8、9、13、14、15 章);孙奉军(第 6、10、11、12、16、17、18 章);柯冬敏(第 7 章);张灿(第 19、20、21、22、23 章)。全书由戴国强负责统稿总纂。

本书在编写过程中得到了曹均伟先生、郭立伟先生和黄燕女士的热情帮助,在此表示衷心的感谢。对书中存在的问题和不足之处,请同行专家与读者不吝赐教。

戴国强

2000 年 4 月

目 录

第一篇 导 论

第 1 章 货币与经济	003
第一节 货币的起源与职能	003
第二节 货币在经济中的作用	009
第三节 货币的计量	010
第 2 章 货币制度	013
第一节 货币制度及其构成要素	013
第二节 货币制度的演变	016
第三节 货币制度稳定的条件	021
第 3 章 信用与信用工具	024
第一节 信用的形式	024
第二节 信用工具	030
第三节 信用在现代经济中的作用	034
第 4 章 金融中介机构	037
第一节 银行的起源与演进	037
第二节 非银行金融机构	041

第二篇 金 融 市 场

第 5 章 金融市场及其功能	049
第一节 金融市场概述	049
第二节 直接融资与间接融资	052
第三节 金融市场的结构与组织管理	055
第四节 金融市场理论	059
第 6 章 利率理论	067
第一节 利息与利率	067
第二节 利率变动影响经济的途径	070
第三节 西方利率理论	073
第四节 我国利率体制及其改革	080

第 7 章 资本市场	084
第一节 股票市场	084
第二节 债券市场	090
第三节 证券交易所	094
第 8 章 货币市场	097
第一节 同业拆借市场	097
第二节 票据贴现市场	098
第三节 可转让大额定期存单市场	102
第四节 回购市场	105
第 9 章 金融衍生品交易市场	108
第一节 金融期货市场	108
第二节 金融期权市场	112
第三节 互换市场	116
第四节 信用衍生产品市场	120

第三篇 商业 银 行

第 10 章 商业银行概述	129
第一节 商业银行的组织体制	129
第二节 商业银行功能的双重性	130
第三节 商业银行资产负债表	134
第 11 章 商业银行业务	140
第一节 负债业务	140
第二节 资产业务	144
第三节 其他业务	151
第 12 章 商业银行经营管理理论	155
第一节 商业银行经营原则	155
第二节 商业银行资产管理理论	157
第三节 商业银行负债管理理论	160
第四节 商业银行资产负债综合管理理论	162
第五节 商业银行资本管理	163

第四篇 中央银行与货币政策

第 13 章 中央银行的地位与职能	171
第一节 中央银行的产生与发展	171
第二节 中央银行的职能	175

第三节 中央银行支付清算系统	179
第 14 章 货币政策	185
第一节 货币政策目标体系	185
第二节 货币政策工具	190
第三节 货币政策传导机制	195
第 15 章 中央银行与金融监管	202
第一节 金融监管的目标与范围	202
第二节 信息不对称条件下的金融监管	206
第三节 金融监管理论	207
第四节 金融监管模式的变革及未来发展趋势	212

第五篇 货 币 理 论

第 16 章 货币需求理论	223
第一节 货币需求的含义与测量	223
第二节 货币需求理论	225
第三节 社会再生产与货币需求	234
第 17 章 货币供给理论	237
第一节 银行系统与货币供给	237
第二节 货币供给模型	244
第 18 章 通货膨胀与通货紧缩	251
第一节 通货膨胀的衡量指标及其成因	251
第二节 通货膨胀的影响	256
第三节 通货紧缩的成因及其影响	261
第四节 通货膨胀与通货紧缩的治理	266

第六篇 开放经济条件下的金融

第 19 章 外汇与外汇市场	271
第一节 外汇行市	271
第二节 外汇市场	274
第三节 外汇风险与人民币汇率制度	277
第四节 汇率决定理论	282
第 20 章 国际收支	288
第一节 国际收支的含义和内容	288
第二节 国际收支的失衡与调节	293
第三节 国际收支调节理论	296

第 21 章 国际货币制度 300

 第一节 国际货币制度的产生与发展 300

 第二节 浮动汇率制度 302

 第三节 欧元及其意义 305

第 22 章 金融创新 310

 第一节 金融创新的国际背景 310

 第二节 金融创新的种类 313

 第三节 金融创新的影响 317

第 23 章 金融发展与金融改革 323

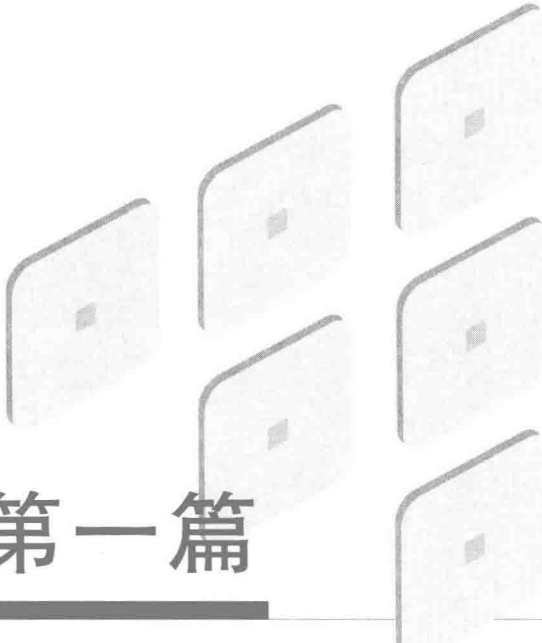
 第一节 金融发展与金融深化理论 323

 第二节 金融自由化的经验与教训 327

 第三节 金融约束政策及其意义 332

 第四节 中国的金融改革 337

参考文献 341



第一篇

导 论

丨第1章丨

货币与经济

现代经济实质上是货币经济,人们的经济活动和日常生活都离不开货币。

下面就让我们从了解货币的概念着手,来认清货币的起源,理解货币的职能和货币在经济中的作用。

第一节 货币的起源与职能

一、货币的起源

货币是充当一般等价物的特殊商品,这是反映货币本质的概念。从这一概念表述中可知,货币首先是商品,但它又不是一般商品,而是特殊商品。它的特殊性表现在什么地方呢?这需要我们z从货币产生的过程中去寻找答案。

货币是商品经济发展的产物,是商品生产和商品交换发展的结果。商品是为交换而生产的产品,在商品交换中要实行等价交换原则。为此,就必须衡量商品的价值量,通常是用一种商品价值来表现另一种商品的价值,这就是价值表现形式,简称价值形式。货币就是价值形式演变的结果,它经历了四个阶段。

(一) 简单的偶然的价值形式

人类最初的商品交换是在原始部落之间进行的。那时还未出现社会分工,生产力低下,剩余产品很少,交换带有偶然性质。但就是在这种偶然的交换中,商品的价值已有了外在的表现形式,即一种商品的价值简单地、偶然地表现在另一种商品上。例如:

$$1 \text{ 只绵羊} = 2 \text{ 把石斧}$$

在这个简单的等式中,1只绵羊的价值通过另一种商品——石斧表现出来了。绵羊处于相对价值形式地位,而石斧是证明绵羊有同自身相等价值的商品,所以石斧处于等价形式地位,成了等价物。处于相对价值形式的商品价值量通过和等价物交换所形成的量的比例表现出来,即1只绵羊=2把石斧。在这里,处于相对价值形式的商品作为使用价值而存在,处于等价形式的商品本身就作为价值体而存在,代表价值。

处于等价形式的等价物的使用价值成了价值的表现形式;等价物的具体劳动成了抽象劳动的表现形式;等价物的私人劳动直接表现为社会劳动的形式。因此,处于等价形式的等价物本身就克服了商品的内在矛盾,谁拥有它,谁就拥有社会财富。但是,这种简单的价值

形式中又包含着商品内在矛盾转化为一般商品与等价物商品外部对立的矛盾。

随着商品交换种类和交换范围的扩大,价值表现形式也就由简单的、偶然的价值形式过渡到扩大的价值形式。

(二) 扩大的价值形式

在第一次社会大分工后,畜牧业从农业中分离出来,交换逐渐经常化了,某种商品如绵羊经常和其他许多商品相交换,形成了扩大的价值形式。例如:

$$1 \text{ 只绵羊} = \left\{ \begin{array}{l} 2 \text{ 把石斧} \\ 25 \text{ 千克米} \\ 7 \text{ 米布} \\ \vdots \\ 0.5 \text{ 克黄金} \\ \vdots \end{array} \right.$$

在扩大的价值形式中,绵羊的价值真正表现为无差别的人类劳动的凝结。这个价值形式还说明,不是交换的比例调节商品的价值量,而是商品价值量调节交换的比例。

扩大的价值形式也暴露了它的缺点,即商品价值未能获得共同的、统一的表现形式。

(三) 一般价值形式

为了克服上述缺点,在第二次社会大分工之前,即手工业从农业中分离出来之前,人们就开始自发地用自己的商品先换成一种大家都乐意接受的商品,然后再去交换自己所需要的其他商品,其结果是使某种商品从大量的商品中分离出来,成为表现其他各种商品价值的材料,该商品就成了一般等价物。并且,这种一般等价物在不同地区、不同时期是不一样的。一般价值形式表现为:

$$\left\{ \begin{array}{l} 2 \text{ 把石斧} \\ 25 \text{ 千克米} \\ 7 \text{ 米布} \\ \vdots \\ 0.5 \text{ 克黄金} \\ \vdots \end{array} \right\} = 1 \text{ 只绵羊}$$

虽然从等式上看,一般价值形式和扩大的价值形式只是等式两边的移位,其实这是一个质的变化,它使一切商品价值都通过一种公认的等价物商品明确地表现出来,它使物物直接交换变成了以一般等价物为媒介的间接交换。因此,一般等价物实际上就是货币的雏形,它离货币只有一步之遥了。

(四) 货币价值形式

在货币真正出现之前,一般等价物虽然已成了商品交换的媒介,但它又是不固定的。一般等价物在不同时期、不同地区是不相同的。例如在欧洲最早的一般等价物是绵羊,而在中国最早的一般等价物是贝壳。许多充当一般等价物的商品本身又存在着难以克服的缺点,例如,难以分割、价值不统一、不便于携带、难以保存等等。这些缺点都是和作为社会财富象征的一般等价物的要求不相容的。人们要选择一种价值含量高、价值统一、便于分割、便于携带、便于保存的商品固定地充当一般等价物。在第二次社会大分工后,人们终于找到了这

种最适宜充当一般等价物的商品——贵金属。贵金属具有四个自然属性：①同一性。当贵金属质地均匀、重量相等时，其价值也就相等。②可分性。贵金属可以根据需要加以分割而不丧失价值。③便利性。贵金属体积小、价值高、便于携带。④永恒性。贵金属不变质、适宜保存，可作财富贮藏。正是因为贵金属同时具备这四个特性，所以最适宜作货币材料。

当人们选择用贵金属作一般等价物时，一般等价物就相对稳定了，货币也就产生了。货币的产生是商品内在矛盾发展的必然结果。货币的出现大大促进了商品交换的发展，但是货币并没有消除商品的内在矛盾，而是使这种矛盾形式变化了，它把整个商品世界分成了两极：一极是商品，它们是各种特殊的使用价值；另一极是货币，它代表一切商品的价值。这样，商品的内在矛盾，即使用价值和价值的矛盾，就转化成了商品和货币的外部对立。由于商品的内在矛盾转化成商品和货币的外部对立，那么商品内在矛盾能否得到解决，就完全取决于商品能否换成货币。若能实现商品与货币的交换，则使用价值就实现了价值，生产该商品所耗费的私人劳动就获得社会承认，变为社会劳动；生产该商品所耗费的具体劳动就转化为抽象劳动。否则，商品的价值无法实现，生产该商品所耗费的具体劳动无效，生产该商品所耗费的私人劳动得不到承认。

当贵金属充当货币后，它本身在质上的无限性和量上的有限性矛盾也反映出来了。所谓质上的无限性，是指货币作为一般等价物，可以和任何商品相交换；所谓量上的有限性，是指货币金属数量有限，每个经济主体在一定时期内持有的货币量也是有限的。货币的这种质上的无限性与量上的有限性矛盾使货币成了决定商品生产者命运的主宰，也导致人们狂热地追逐货币，形成了货币拜物教。

案例 1

价值形式的发展和货币的起源及本质

一种商品同另一种商品交换的比例，是价值的形式，或叫做交换价值。商品的价值形式是商品的社会形式，它体现着商品生产者之间的生产关系，因此，商品价值形式的发展是与商品交换发展的历史过程相一致的。

价值形式的发展过程就是货币的产生过程。货币是商品经济发展到一定阶段的自发产物，也是商品经济内在矛盾发展的必然结果。货币的出现使商品世界分成两极：一极是商品，另一极是货币。其作为直接的社会劳动化身而存在，代表一切商品的价值。货币的出现使商品的内在矛盾——商品的使用价值和价值、具体劳动和抽象劳动、私人劳动和社会劳动的矛盾——外在化了；从简单价值形式中商品与商品的外部对立，发展为商品与货币的外部对立。货币的产生过程揭示了货币的本质就是固定地充当一般等价物的特殊商品，体现着商品经济条件下人们之间的一定的社会经济关系。

许多东西都充当过货币的材料，从贝壳等实物、金银等贵金属到纸币，以至目前已经萌动的电子货币都被当作普遍接受的交换媒介。“在古代，据说曾以牲畜作为商业上的通用媒介。牲畜无疑是极不方便的媒介，但我们却发现了，古代往往以牲畜头数作为交换的评价标

准,亦即用牲畜交换各种物品。荷马曾说:迪奥米德的铠甲,仅值九头牛,而格罗卡斯特的铠甲,却值一百头牛。据说,阿比西尼亚以盐为商业变换的媒介;印度沿海某些地方,以某种贝壳为媒介;弗吉尼亚用烟草;纽芬兰用干鱼丁;我国西印度殖民地用砂糖;其他若干国家则用兽皮或鞣皮。据我所闻,直到今日,苏格兰还有个乡村,用铁钉作媒介,购买麦酒和面包。”^①从这段描述可以看出,牲畜、贝壳、烟草和铁钉等实物都曾充当过货币。

第二次世界大战期间,在纳粹的战俘集中营中流通着一种特殊的商品货币:香烟。当时的红十字会设法向战俘营提供了各种人道主义物品,如食物、衣服、香烟等。由于数量有限,这些物品只能根据某种平均主义的原则在战俘之间进行分配,而无法顾及到每个战俘的特定偏好。但是人与人之间的偏好显然是会有所不同的,有人喜欢巧克力,有人喜欢奶酪,还有人则可能更想得到一包香烟。因此这种分配显然是缺乏效率的,战俘们有进行交换的需要。

但是即便在战俘营这样一个狭小的范围内,物物交换也显得非常不方便,因为它要求交易双方恰巧都想要对方的东西,也就是所谓的需求的双重巧合。为了使交换能够更加顺利地进行,需要有一种充当交易媒介的商品,即货币。那么,在战俘营中,究竟哪一种物品适合作交易媒介呢?许多战俘营都不约而同地选择香烟来扮演这一角色。战俘们用香烟来进行计价和交易,如一根香肠值10根香烟,一件衬衣值80根香烟,替别人洗一件衣服则可以换得2根香烟。有了这样一种记账单位和交易媒介之后,战俘之间的交换就方便多了。

思考题:

1. 货币的本质是什么?
2. 根据货币本质和历史发展趋势,你认为将来会取消货币吗?

二、货币的职能

(一) 价值尺度

价值尺度是货币最重要、最基本的职能。它是货币在表现商品的价值并测量商品价值量大小的时候所发挥的一种功能。作为价值尺度职能的货币有以下两个特点:

(1) 货币在执行价值尺度职能时,只是观念上的、想象的、思维的货币,不一定要现实的货币。各种货币符号如“¥”(人民币元)、“£”(英镑)、“US\$”(美元)等等就是这一特点的形象反映。

(2) 执行价值尺度职能的货币本身须具有价值。货币发挥价值尺度职能有两个作用:一是通过货币与商品的对等关系,使商品生产者的私人劳动获得社会的认可;二是通过货币的价值尺度职能来测量商品的价值量大小。

货币在发挥价值尺度职能时又产生了两个派生职能:一是价格,二是价格标准。价格是商品价值的货币表现,商品价值是内在属性,商品价格是外在属性;价格标准是国家通过法律规定含有一定的金属重量的货币单位及其等分部分。在金属货币制度下,价格标准即货币含金量,而在纸币制度下,价格标准主要通过规定的购买力表现出来。

^① 亚当·斯密著:《国民财富的性质和原因的研究》(上卷),郭大力、王亚南译,商务印书馆2008年版,第四章“论货币的起源及其效用”。