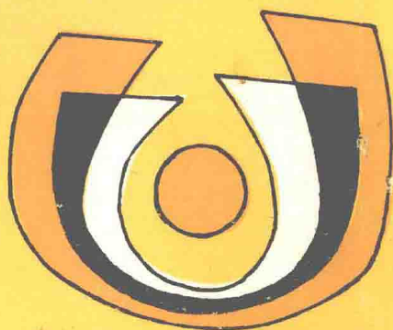


西方貨幣銀行學

Western Money & Banking

龔 利 平



广东高等教育出版社

西方貨幣銀行學

龔利平

廣東高等教育出版社

一九八九年

西方货币银行学

龔利平

廣東高等教育出版社出版發行
(廣州市東風東路 725 號)
深圳文錦印務所印刷

850×1168 1/32 8.1 印張 197 千字
1989 年 7 月第 1 版 1989 年 7 月第 1 次印刷
ISBN 7-5361-0310-7/F·30
印數 1-2,000 冊 定價 4.95 元

目 錄

第一部分 貨幣

第一章 諸論

1.1	貨幣供給量的計量	1
1.2	貨幣供給量的增長	3
1.3	貨幣的流通	5
1.4	信用	5
1.5	利息率	6
1.6	美國貨幣制度的發展	8

第二章 貨幣的功能

2.1	貨幣記帳功能	9
2.2	貨幣交易媒介	10
2.3	作為交易手段的支票貨幣	11
2.4	作為價值貯藏手段的貨幣	12
2.5	作為延期支付標準的貨幣	15
2.6	持有貨幣的動機	15

第三章 美國的通貨

3.1	美國的鑄幣	17
3.2	美國的紙幣	18
3.3	美國紙幣的面額	22
3.4	通貨的需要	23
3.5	流通中的通貨	23
3.6	通貨交易的報告制度	24

第四章 美國政府證券

4.1	美國政府證券市場	26
-----	----------------	----

4.2	可上市證券	27
4.3	非上市國債	27
4.4	國債的所有權	29

第二部分 銀行業

第五章 商業銀行體系

5.1	美國銀行的歷史	33
5.2	國民銀行和州銀行	34
5.3	成員銀行和非成員銀行	34
5.4	銀行規則	35
5.5	聯邦存款保險公司	37
5.6	美國銀行的分支行	38
5.7	在美國的外國銀行	39
5.8	銀行兼并	40
5.9	銀行控股公司	41
5.10	同業銀行	43
5.11	銀行董事和高級管理人員	43

第六章 銀行

6.1	現金	45
6.2	向其它銀行的應收款	47
6.3	銀行投資	51
6.4	已售出聯邦基金	51
6.5	大額存款提單	53
6.6	美國政府證券	54
6.7	市政債券	55
6.8	商業票據	58

6.9	企業債券	61
6.10	銀行的房產、辦公用具和附屬設備	62
第七章 商業銀行的貸款		
7.1	作為金融中介機構的商業銀行	63
7.2	銀行貸款的特點	64
7.3	商業和工業貸款	67
7.4	不動產貸款	68
7.5	對個人貸款	72
7.6	向非銀行金融機構的貸款	74
7.7	農業貸款	75
7.8	證券貸款	75
7.9	應收租賃信貸	76
7.10	保護消費者利益信貸法	76
第八章 商業銀行資產負債平衡表中的負債		
8.1	支票存款	81
8.2	儲蓄存款和定期存款	83
8.3	借款	88
8.4	股東的權益	91
8.5	銀行破產	92
第九章 存款的創造和貨幣乘數		
9.1	存款創造的上限	97
9.2	增加準備金	98
9.3	銀行貸款和存款的倍數膨脹	100
9.4	漏出	105
9.5	法定準備金比率的區別	110
9.6	貨幣乘數	110

9.7 准額準備金的歷史上的變化	113
------------------------	-----

第三部分 非銀行金融中介

第十章 非商業銀行金融中介機構

10.1 獨有的特征	117
10.2 這類機構的迅速發展	120
10.3 非銀行儲蓄機構	123
10.4 其它金融中介	129
10.5 對金融中介的管理	138

第四部分 中央銀行及貨幣理論

第十一章 美國中央銀行的管理

11.1 聯邦儲備體系——美國的中央銀行 ...	139
11.2 貨幣政策與國民經濟	148
11.3 貨幣政策的實施——公開市場業務 ...	157
11.4 聯邦儲備體系資產負債表	174
11.5 貨幣政策的實施——其他手段	186
11.6 聯邦儲備系統與國際銀行業務	205
11.7 監督與管理職能	215
11.8 聯邦儲備銀行提供的服務項目	232

第十二章 西方貨幣理論

12.1 傳統的貨幣數量學說	243
12.2 凱恩斯的貨幣學說	244
12.3 現代貨幣數量學說	248

第一部分 貨 幣

第一章 (諸論) (Introduction)

1.1 貨幣供給量的計量

目前美國聯邦儲備體系定期發表四種貨幣供給量的統計資料，它們分別是 M_1 、 M_2 、 M_3 和 L (見表 1)

M_1 是由通貨(鑄幣和紙幣)和支票貨幣構成。 M_1 的特點是可以直接用作交易的媒介。 M_1 并不包括政府已發行的全部通貨，比如由商業銀行保險箱內存放的通貨，聯儲和財政部持有的通貨，原因是它們沒有被用作交易媒介。同樣的原因，在商業銀行和非銀行儲備機構中的部分支票存款亦不算作 M_1 ，它們分別是美國政府，外國銀行以及官方機構，銀行同業的此類存款。簡而言之， M_1 是由可以用以完成交易的通貨，支票貨幣構成。

自 1980 年始，若干由商業銀行和非銀行儲蓄機構發行的有息支票也包括在 M_1 中，它們是 NOW、ATS 以及 SDA。這類支票在 82 年占 M_1 比重的 20%，在 87 年占 34.5%。

M_2 包括 M_1 所有的成份加上若干類流動性很大的金融資產。這類資產有商業銀行和非銀行儲蓄機構的儲蓄和定期存款。還有稱之為再購回協定的流動資產(詳見第八章)以及在貨幣市場共同基金的投資。

M_3 和 L 包括 M_2 加上若干流動性稍次的金融資產。 L 是最廣義的貨幣，由 M_3 加上若干流動性金融資產。

表 1.1 貨幣存量的構成	M ₁	M ₂	M ₃	L
通貨	×	×	×	×
在商業銀行及其它金融機構的存款				
活期存款(不含外國銀行和國家機構的存款)	×	×	×	×
可轉讓提款命令帳戶(NOW accounts)	×	×	×	×
自動轉帳服務帳戶(ATS accounts)	×	×	×	×
信貸協會股金支取余額(Share Draft Balances)	×	×	×	×
隔夜再購回協議存款		×	×	×
儲蓄存款		×	×	×
小額定期存款(小于 10 萬美元)		×	×	×
大額定期存款			×	×
定期再購回協議			×	×
零售再購回協議(小于 10 萬美元)				
repurchase agreements)		×	×	×
其它				
非銀行發行的旅行支票	×	×	×	×
成員銀行加勤比分行以外的美國居民				
所持隔夜歐洲美元		×	×	×
貨幣市場共同基金份額				
(一般人、交易商及經紀人所持有)		×	×	×
貨幣市場共同基金份額(機構所持有)			×	×
美國居民(非銀行)所持定期歐洲美元				×
銀行家承兌票據				×
商業票據				×
流動財政部證券(Liquid Treasury Securities)				×
美國儲蓄債券				×

來源：根據美國聯儲公報 82.8、88.3 整理

不同的統計計量反映了對貨幣的不同概念——作為流通手段的貨幣 (M_1) 和作為金融資產的貨幣 (M_2 、 M_3 和 L)。一般來說，各種貨幣量的變化與國民收入，價格水平，利息率以及其它重要經濟指標都有密切關係，其中以 M_1 最為重要。美國聯邦儲備體系對 M_1 也給予更多的關注。

1.2 貨幣供給量的增長

在美國，貨幣供給量每年都在增加，但增加率却有較大差異。(見表 1.2)，貨幣供給量的增加是聯邦儲備體系的政策目標之一。

表 1.2 M_1 的增長 1972—1987 (季節調整數字)

12 月	美元 (10 億)	每年平均增長	
1972	251.9	9.2%	
1973	265.8	5.5	} 經濟衰退(1973.11—1975.3)
1974	277.4	4.4	
1975	291.0	4.9	
1976	310.4	6.7	
1977	335.4	8.1	
1978	363.2	8.3	
1979	389.0	7.1	} 經濟衰退(1980.1—1980.6)
1980	414.5	6.6	
1981	440.9	6.4	} 經濟衰退(1981.6—1982.11)
1982	478.5	8.5	
1983	526.9	10.1	
1984	557.5	5.8	
1985	627.0	12.5	
1986	730.5	16.5	
1987	750.9	2.8	

資料來源：1983 年總統經濟報告 P₂₃₃

1988 年第 1、3 期聯儲公報 P₁₃

由于商業周期的不同， M_1 增加的百分率就呈變化。在 73—75 年經濟衰退時期 M_1 的增率很小，75—78 年是經濟高漲期，貨幣供給量的增加就很快。

統計資料說明，從 1967 年至今，貨幣供給量增加率的下降往往成為經濟衰退的先聲，反過來，經濟的復蘇總是尾隨貨幣供給量的增加率上升。

表 1.3 應付未付汽車貸款（美元（10 億））

12 月	數量	
1973	53.8	} 經濟衰退 (73.1—75.3)
1974	54.3	
1975	57.2	
1976	67.7	
1977	82.9	
1978	101.6	
1979	116.4	} 經濟衰退 (80.1—80.6)
1980	116.8	
1981	126.4	} 經濟衰退 (81.6—82.11)
1982	130.5	
1986	245.1	
1987	261.4	

資料來源：總統經濟報告 1983.1 P_{242}
 聯儲公報 1983.1 PA_{42}
 聯儲公報 1988.3 PA_{40}

如何確定這兩者間的關係，成為貨幣銀行學理論的和實踐中一個富有挑戰性的問題。

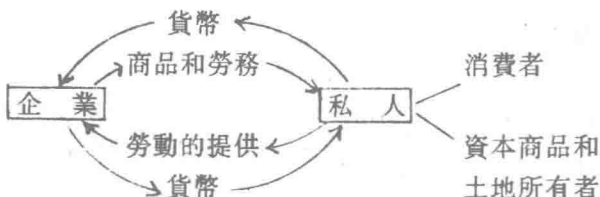
這裡應該分清名義貨幣供給量和真實貨幣供給量。上面指

出的貨幣供給量的增加是指名義貨幣供給量，所謂真實貨幣供給量是指貨幣的實際購買力。如果名義貨幣供給量不變，物價上漲則意味着真實貨幣供給量減少。以 m 代表真實貨幣供給量， M 代表名義貨幣供給量， P 代表總的物價指數，它們之間的關係是 $m = M / P$ 。

1.3 貨幣的流通

在一個簡化的關係中，消費者購買商品和勞務，企業憑此收入貨幣，并用于雇傭勞工、購買機器設備、土地等再生產商品和勞務，這樣就形成了貨幣的循環性流通，這種流通是今天經濟制度的基本特點。從圖 1.1 中可以看出這種關係。

圖 1.1 貨幣的循環性流動



這種貨幣的流通取決於兩個因素：第一是流通中的貨幣數量，第二是流通的速度。貨幣的流通對生產和消費影響很大。貨幣銀行學的一個重要研究課題是：人們為什麼要將貨幣保存一段時間而不是拿到就用？如果這個問題得以解決，則貨幣流通速度就可以很好地把握了。

1.4 信用，

所謂信用是指以將來償還為承諾而於現在獲得某種有價值物的能力或行為。信用數量的變化同貨幣供給量的變化一樣，都會影響經濟活動。美國聯邦儲備體系理事會擬出的政府手冊中指出，聯儲儲備體系的責任有，通過影響貨幣

的可得性及得到貨幣使用的成本以求達到國家金融目標。作為中央銀行它應確保在長期內，貨幣的信用的供給足以滿足全體人民的生活之改善”。信用主要有兩種工具。1、付款保證書（私人期票、企業或政府的借據、債券），2、支付命令書（匯票）。

信用和貨幣是兩個不同的概念，儘管它們是交叉的，絕大多數的信用工具不是貨幣，如企業債券、抵押貸款、銀行貸款。若干貨幣並非信用，如鑄幣、黃金。

主要的信用工具往往是由銀行和其它金融機構提供的，如工商貸款，抵押貸款、消費貸款、私人貸款。經濟學家主要關心各種未清償債務的數量及註意它們變化的軌迹。表 1.3 說明的是 73—87 年美國購買汽車的未清償貸款，主要由商業銀行，借貸財務公司和信用協會提供汽車分期付款貸款。這些貸款未清償總量的變化說明了美國有關經濟變化的情況，在 73—75、80、81—82 年汽車貸款總量持平或略有增加，考慮到汽車銷售價格的提高，當時的汽車實際銷售量不僅沒有增加，還略有下降。從 73—82 年汽車未清償貸款總量提高了 100%，由于汽車價格的增加幅度遠小于此，汽車工業的發展就不言而喻了。

1.5 利息率

利率可看作是借貸資本的價格，如果一個人借了一年期的 1000 美元并同意在到期日償還本金外再付 70 美元利率，年利率則為 7%。

表 1.4 是 73—87 年的優惠利率（年均數），所謂優惠利率，指大商業銀行向資信可靠的大企業提供的短期貸款利率。這裏的短期是指一年以下，相對而言，企業債券期限較長（10 年以上）。一般來說，短期信用利率要低于長期信用利率。

表 1.4 商業銀行的優惠利率 (Prime Rate)

年 份	年平均數	
1973	8.03%	} 經濟衰退(1973.11—1975.3)
1974	10.81%	
1975	7.86	
1976	6.84	
1977	6.83	
1978	9.06	
1979	12.67	} 經濟衰退(1980.1—1980.6)
1980	15.27	
1981	18.87	} 經濟衰退(1981.6—1982.11)
1982	14.86	
1985	9.86	
1986	8.33	
1987	8.20	

資料來源：總統經濟報告 1983.1 P₂₄₀

聯儲公報 1988.3 P₂₃

在通貨膨脹條件下，必須將真實利率 (real interest rate) 與名義利率 (nominal interest rate) 區別開。我們通常所說的利息率就是指名義利率，名義利率減去預期物價上漲率可得真實利率。

$$i(\text{名義利率}) = r(\text{真實利率}) + \frac{\Delta P}{P}(\text{預期的物價上漲率})。$$

爲了獲得真實的利率收入，信用提供者往往要考慮預期的通貨膨脹率。比如，在通漲率爲 7% 的情況下，投資者期望 3% 的真實利率收入，則證券利率必須爲 10% 才有人投資。

通貨膨脹對名義利率影響甚大的實例是令人驚駭的。1947 年中國的通貨膨脹年率 600%，利率每天以 2% 的幅度增加，

在南朝鮮五十年代的戰爭期間，通貨膨脹率為 100%，戰後一段時間為 40%，當時的月息率達 5—10%。

近年來，美國優惠利率的變化與真實利率的變化並不一致。1976 年，優惠利率為 6.84%，通貨膨脹率 5.8%，如果預期通貨膨脹率與實際通貨膨脹率一樣，則真實利率只有 1% 了。1979 年優惠利率為 12.67%，但通貨膨脹率為 11.3%。這里，預期通貨膨脹率與實際通貨膨脹率是兩個概念。預期通貨膨脹率是事先的，人們依據自己的經驗和習慣而作出，而後者則是事後的，已經發生的。

名義利率受商業周期影響如表 1.4 所示，73—75，80—82 年美國處於經濟衰退中，優惠利率有所下降，從 77—80 年為經濟擴大張期，優惠利率趨于上升。

利率對經濟活動影響很大。貨幣政策常通過操縱利率來影響真實產出和物價水平。

1.6 美國貨幣制度的發展

1914 年以前美國的貨幣發行制度比較混亂，流通中的紙幣有國民銀行券（national bank notes）合眾國券（United States notes）白銀券（Silver Certificates）。從 19 世紀中期以後，作為支付手段流通手段的銀行存款已不斷增加並逐步超過了紙幣。

1914 年美國聯邦儲備體系的建立創立了美國的中央銀行制度。聯邦儲備法授權聯邦儲備銀行發行聯邦儲備券，該券成為流通中最常見的紙幣。美國的銀行存款不僅作為本國貨幣，而且也被外國人持有作為國際貿易中的支付手段。

第二章 貨幣的功能

一般而言，西方國家把貨幣歸納為若干功能，如貨幣作為記帳單位、交易手段、價值貯藏手段以及延期支付手段等功能。所謂記帳單位，比如用元或分來計量商品的價值，正如用盎司或磅來計量物品的重量，用英寸和英尺來計量物品的長度。作為交易手段，鑄幣、紙幣和支票貨幣可用來購買商品或勞務。作為價值貯藏手段，人們可以將鑄幣、紙幣，支票以及其它金融資產貯藏起來，用作將來可能的開支，還有延期支付手段，主要是由貨幣的記帳單位和交易手段而產生，可用于支付將來的債務。

2.1 貨幣記帳單位

每個國家都有其記帳單位，在美國為元，西德為馬克，墨西哥為比索，有一個共同的記帳單位對商業往來是十分有利的，如果沒有這樣一個記帳單位，在一個有幾種商品或勞務交換的場所，各種商品和勞務必須互相比較。也就是說，在 n 種商品勞務的情況下，一次拿出兩種進行比較，必須比較 $n(n-1)/2$ 次才能比完。假設是 5000 種不同的商品勞務有待交換，在有記帳單位的情況下，只有 5000 種價格比較，在沒有記帳單位的情況，每種商品勞務的價值都必須表現在其它 4999 種商品勞務上，這就是說交換的比較為 12497500 種。這真是太麻煩了。

這裡需要提出，記帳單位有可能不同于流通手段。比如在美國殖民地時期流通中的主要貨幣是西班牙的比塞塔或西班牙元，而當時的記帳單位是英磅。記帳單位不同于交易手段還會發生在通貨膨脹時期，如中國 1937—1949 年經歷了嚴重的通

貨膨漲，很多商人用美元記帳，但用中國貨幣流通。所以每種商品有兩種價格——以美元標價以中國貨幣成交，前者相對穩定，後者則依中幣兌外幣的比率不斷攀升。

2.2 貨幣交易媒介

如果沒有貨幣交易手段，人們從事貿易只好以物易物，但這畢竟太不方便了，譬如甲需要乙的產品，乙需要丙的產品，丙又需要丁的產品，這就需要甲先設法得到丁的產品，同丙交換再同乙交換，才能達到交易目的。貨幣作為一般的購買力對於貿易商來說，無論是選擇商品的類型或數量、地點和時間都是極為方便的。譬如甲只要得到貨幣，就可直接向乙購買而不必繞太多的彎了。

交易手段的最基本的特點是它的可接受性，即交易商都願意接受作為交易手段的貨幣。一般由政府指定某種金屬貨幣或紙幣作為交易媒介。

在通貨膨漲率很高的情況下，人們很可能不再使用貶值的貨幣而採用物物交易。(barter)。當物價持續上漲，人們持有貨幣的成本就非常的大，因為此時貨幣所代表的商品的量到彼時就會打一個不小的折扣。當然，通漲必然引起的物物交易之說也不足為據。比如 1931—1935 年智利的通貨膨漲率每年達 20%，但人們仍使用官方發行的貨幣以及銀行支票，原因是當地很難產生一種公眾普遍接受的新的交易手段。

若干國家出現物物交易與其說產生于物價迅速上漲，不如說是因為政府的物價管制。46—48 年，也就是二次大戰後，西德就出現這種現象。在 36—47 之間，德國的貨幣量增加了十倍，而物價則被限制在 36 年的水平。商人們很少願意以這樣低的管制價格出售商品和勞務。當時在企業之間，城鄉之間存在大量的易物交易，以取得原料和生活資料。

即使是貨幣制度運行良好的國家，也還是存在不少易物交