

 高等院校经济与管理核心课经典系列教材

GAODENG YUANXIAO
JINGJI YU GUANLI HEXINKE
JINGDIAN XILIE JIAOCAI

现代货币银行学

XIANDAI HUOBI YINHANGXUE

(修订第二版) ©武康平 李军/编著

高等院校经济与管理核心课经典系列教材

GAODENG YUANXIAO
JINGJI YU GUANLI HEXINKE
JINGDIAN XILIE JIAOCAI

现代货币银行学

XIANDAI HUOBI YINHANGXUE

(修订第二版) ©武康平 李军/编著

 首都经济贸易大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代货币银行学/武康平,李军编著.—2版(修订本).—北京:首都经济贸易大学出版社,2007.1

(高等院校经济与管理核心课经典系列教材)

ISBN 978-7-5638-1016-1

I. 现… II. ①武… ②李… III. 货币和银行经济学-高等学校-教材 IV. F820

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第128644号

现代货币银行学(修订第二版)

武康平 李军 编著

出版发行 首都经济贸易大学出版社
地 址 北京市朝阳区红庙(邮编100026)
电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)
网 址 <http://www.sjmcb.com>
E-mail publish@cueb.edu.cn
经 销 全国新华书店
照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部
印 刷 北京永生印刷有限责任公司
开 本 787毫米×980毫米 1/16
字 数 458千字
印 张 26
版 次 2003年9月第1版 2007年1月修订第2版
2007年1月总第3次印刷
印 数 9001~13000
书 号 ISBN 978-7-5638-1016-1/F·576
定 价 33.00元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

出版总序

中国加入世界贸易组织不仅标志着我国成为当今全球最大、最具代表性的国际经济组织的成员,而且标志着我国在融入经济全球化、参与国际经济竞争方面又迈出了决定性的一步,使我国的改革开放和经济发展自此步入了一个崭新的阶段。

入世是一把双刃剑,机遇与挑战并存。

我们已经看到和将要看到的是,经济领域中的竞争会日趋激烈。

经济领域竞争的实质,是人才的竞争;而人才的培养,有赖于教育,尤其是培养高素质专业人才的高等教育。与严酷的现实相比,我们还缺乏一大批既熟悉现代市场经济运行规律和世贸组织规则,又精通专业知识,适应国际竞争需要的高级管理人才和专业人才。

教育是当代科技生产力发展的基础,是科学技术转化为现实生产力的条件,是培养高素质人才和劳动者的根本途径,也是实现管理思想、管理模式、管理手段现代化的重要因素。

《中共中央国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》指出:“当今世界,科学技术突飞猛进,知识经济已见端倪,国际竞争日趋激烈。教育在综合国力的形成中处于基础地位,国力的强弱越来越取决于劳动者的素质,取决于各类人才的质量和数量,这对于培养和造就我国 21 世纪的一代新人提出了更加迫切的要求。”

中共中央和国务院的决定为高等教育的改革与发展确定了基本目标和方向。

教材是体现教学内容的知识载体,是进行教学的基本工具,更是培养人才的重要保证。

教材质量直接关系到教育质量,教育质量又直接关系到人才质量。因而,教材质量与人才质量密切相关。

正是由于教材质量在实施科教兴国的发展战略中具有十分重要的作用,我们在策划与组织编写这套教材的过程中倾注了大量的人力、物力和财力。

我们希望奉献给广大教师、学生、读者的是一套经得起专家论证和实践检验的经济与管理专业系列精品教材。

在策划和编写本套教材的过程中,我们贯彻了精品战略的指导思想,使之具有如下特点:

第一,以全面推进素质教育为着眼点,以教育部《普通高等教育教材建设与改革的意见》为指导,面向现代化,面向未来,面向经济全球一体化,充分考虑学科体

系的完备性、系统性和科学性,以适应教学和教材改革的需要,满足培养高素质、创新型、复合型人才的需要,并力求教材在内容质量方面具有体系新、内容新、资料新、方法新的特点。

第二,在广泛调查研究的基础上,通过多所高等院校一批有着丰富教学经验的专家教授论证和推荐,优化选题,优选编者。参加本套教材论证和编写的专家教授分别来自北京大学、清华大学、中国人民大学、中国政法大学、对外经济贸易大学、首都经济贸易大学、东北财经大学、西南财经大学、中南财经政法大学、上海财经大学、武汉大学、北京工商大学、南开大学、天津财经大学、天津商学院、南京大学、华中科技大学、北京科技大学、厦门大学、复旦大学、四川大学、中央财经大学等二十余所国内著名或知名高等院校。

第三,在选择教材内容以及确定知识体系和编写体例时,注意素质教育 and 创新能力、实践能力的综合培养,为学生在基础理论、专业知识、业务能力以及综合素质的协调发展方面创造条件。在确定选题时,一方面根据教育部的指导性意见收入了各相关学科的专业主干课教材,以利于学生掌握各学科及各专业的基础理论、基本知识;另一方面又在充分学习和借鉴国外经典教材的基础上,编选了部分带有前沿性、创新性的专业教材,以利于中外高等教育在课程设置方面的接轨。

第四,考虑到培养复合型人才的实际需要,本套丛书突破了原有的较为狭隘的专业界限和学科界限,在经济学和管理学两大一级学科的统一下,广纳多个分支学科的基础课、专业基础课、专业主干课教材。这些分支学科和专业包括工商管理、金融学、人力资源管理、物流学、广告学、会计学、市场营销、电子商务、国际经济与贸易等。从纵向上看,各学科、各专业的教材自成体系,完整配套;从横向上看,各学科、各专业的教材体系又是开放式的,相互交叉,学科与专业之间没有明确的界限,以便于各院校、各专业根据自身的培养目标设置课程,交叉选用。

本套丛书自身也是开放式的。我们将根据学科发展的需要、教学改革的需要、专业设置和课程调整的需要,不断加以补充和完善。

本套教材不仅是一大批专家教授多年科研成果的总结和教学实践的总结,而且在编写体例上也有所突破和创新,希望它的问世能够对我国经济与管理人才的培养有所帮助。

出版者

前 言

进入 21 世纪,我国货币金融业面临着改革与发展的重大机遇,同时也面临着严峻的挑战。金融业的运作需要与国际接轨,需要以科学、先进的理论来指导。改革开放以来,虽然我国资本市场得到了长足发展,但仍然是一个缺乏有效货币市场这个发展基础的市场,还很不规范。而没有一个有效的货币市场,就不会有健全的资本市场。我国货币市场发展的滞后,已经严重制约了宏观金融调控效率的提高。如何加快我国货币市场的发展,已经成为关系我国货币政策效果的重大理论问题和实践问题。货币银行学将力图为解决这些现实经济问题提供科学的理论依据。

货币、银行和金融市场已经成为整个经济学科中最令人兴奋的研究领域之一。它们不仅影响着人们的日常生活,而且涉及浸透于经济活动中的大量资金运动,而这些资金运动影响着企业的利润,影响着企业商品的生产和劳务的提供,甚至影响一国之外的其他国家的经济福利。现在,金融市场变化迅速,金融工具日新月异;曾经是四平八稳的银行业,现在变得积极进取;国际贸易和国际金融市场的发展,创造了一个全球化的经济环境,使得发生在一国金融市场中的事件对其他国家金融市场的运行产生较大的影响;货币政策的实施,成为经济政策争论的核心;货币理论的新发展,改变了人们对货币在经济中的作用的认识。

现代货币银行学

本书通过探讨货币在经济中的作用以及通过考察金融机构和金融市场如何运行,来回答货币与金融方面许多令人关注的问题,并反映货币银行学取得的令人感兴趣的进展。由于篇幅所限,本书不可能介绍货币银行学的方方面面。本书的目的是要建立统一的研究货币、银行与金融市场的分析框架,强调经济学的思维方式,而并不是把注意力放在阐述一大堆很快就会过时的事实上。这种分析框架将运用一些基本的经济学原理来引导读者的思路,帮助他们理解金融市场的结构、外汇市场、银行管理以及货币在经济中的作用。同时,这种统一的分析框架不仅会使枯燥的材料变得饶有趣味,使读者所学到的知识不致很快过时,而且也使读者不必去死记硬背那些考试之后便会忘记的一大堆事实。另外,采用统一的分析框架也能让那些选用本书作教材的教师可以运用以最新研究成果为基础的现代理论来进行教学。

为了帮助读者理解并运用这种统一的分析框架,本书的编写采用最优秀的经济学教科书所采用的方法:建立简单的模型,仔细分析那些保持稳定不变的变量,清晰而细致地一步步展开和推导模型,然后再用这些模型解释各种现象。这种细致且循序展开的模型,能够帮助读者更好地掌握学习内容。

本书在编写和出版过程中,得到了首都经济贸易大学出版社的热情支持,作者在此表示衷心的感谢。欢迎读者提出宝贵意见,并就共同关心的问题进行讨论。

作者通讯地址:北京市海淀区清华大学经济管理学院;邮政编码:100084;电子信箱:wukp@em.tsinghua.edu.cn。

武康平

2006年10月

目 录

第一章 概论	1
第一节 货币与经济	2
第二节 银行与经济	7
第三节 金融市场与经济	13
本章小结	17
思考与练习题	18
第二章 货币制度	19
第一节 货币的概念与职能	19
第二节 支付制度与货币形式	27
第三节 货币本位制度	33
第四节 货币供应量	41
本章小结	47
思考与练习题	48
第三章 金融市场	50
第一节 信用与金融	51
第二节 信用工具	57
第三节 直接融资活动	60
第四节 直接融资障碍	65

现代货币银行学

第五节 利率与收益率	73
第六节 资产需求理论	84
第七节 金融商品创新	112
本章小结	122
思考与练习题	123
第四章 银行管理	125
第一节 现代银行体系	126
第二节 中央银行	135
第三节 商业银行	159
第四节 商业银行管理的原则与理论	176
第五节 银行资本管理	183
第六节 银行风险管理	188
第七节 银行监管	195
第八节 金融危机及其防范	207
本章小结	214
思考与练习题	215
第五章 货币供给	218
第一节 基础货币供应	218
第二节 存款货币供应	226
第三节 货币乘数	232
第四节 当事人行为分析	236
第五节 货币供给模型	240
本章小结	246
思考与练习题	247

第六章 货币需求	249
第一节 货币需求的基本原理	249
第二节 古典货币数量论	256
第三节 流动性偏好理论	262
第四节 凯恩斯主义的货币需求理论	273
第五节 货币主义的货币需求理论	282
第六节 货币需求的实证研究	287
本章小结	291
思考与练习题	293
第七章 利率行为	294
第一节 可贷资金理论	294
第二节 凯恩斯理论	304
第三节 利率决定的 $IS-LM$ 模型	310
第四节 利率的风险结构	320
第五节 利率的期限结构	326
本章小结	335
思考与练习题	337
第八章 货币政策	338
第一节 货币政策的任务与目标	338
第二节 货币政策的中间目标与政策工具	346
第三节 货币政策的传导	355
第四节 货币政策传导机制探索	366
第五节 货币政策模型	370
第六节 物价水平的决定	384
第七节 通货膨胀	389

现代货币银行学

本章小结.....	402
思考与练习题.....	404
参考文献.....	406

第一章

概 论

★ 本章学习要点与要求 ★

货币、银行与金融市场对经济运行有着重要影响,本章通过对货币与经济、银行与经济、金融市场与经济之间关系的概要论述,探讨货币在现代经济中的重要作用。本章涉及的有关概念,将在后面章节中详细介绍。

现代经济运行离不开货币、银行和金融市场,它们对于现代社会如此重要,以至于每一个健全的经济体系都需要以它们作为媒介开展贸易和促进繁荣。首先,货币对通货膨胀、经济周期和利率都有着重要影响。这些经济变量对经济的健康运行至关重要,使得我们有必要去研究货币和理解货币政策,也需要去研究财政赤字,因为它们是影响货币政策实施的重要因素。其次,在众多引导资金从非生产性用途转至生产性用途的金融中介机构中,银行是最为重要的机构。银行不但在创造货币的过程中起着关键性作用,而且是近年迅速发展起来的金融创新活动的重要源泉。最后,金融市场上的活动直接影响着个人财富、工商企业行为以及经济运行效率。有三类金融市场特别值得注意,即债券市场(利率在其中决定)、股票市场(它对人们财富的增减和企业的投资决策有重要影响)和外汇市场(汇率在其中决定,而且汇率的波动对一国经济有着巨大的影响)。正是由于货币、银行、金融市场与经济之间具有的这种密切关系,货币银行学成为经济学中最引人注目的领域。作为货币银行学的开篇,本章重点概述货币、银行和金融市场在现代经济和人们日常生活中的作用。

第一节 货币与经济

货币与经济休戚相关,货币构成了经济运行的“血液”,我们的社会被称为货币经济社会。货币本身虽然不是生产力,但却是社会生产力得以发挥作用的重要条件,经济活动离不开货币。货币作为在商品和劳务的支付中以及债务的偿还中被普遍接受的东西,发挥着交易媒介、价值尺度和价值储藏手段的重要职能,为经济运行提供了有效和可靠的服务。货币为经济运行提供的服务和货币所发挥的作用,使货币与重要经济指标联系起来,这些经济指标的变化影响着人们的社会生活,也影响着经济的运行。

一、货币与经济周期

宏观经济运行总要经历“繁荣、衰退、萧条、复苏、繁荣……”这种周而复始的波动。比如,美国社会在1981~1982年间,商品和劳务的总产出下降,有超过2.5万家企业倒闭,失业人数高达1 000万人以上,超过了劳动力总数的10%。1982年后,经济开始迅速复苏,到1989年,失业率(可供雇佣的劳动力中未就业者所占比例)已从原来10%以上的高水平下降到了5%。可是到1990年,持续8年的扩张结束了,经济又一次下滑,失业率上升到7%以上。尽管经济于1991年下滑至谷底,但其后的复苏缓慢。经济的这种周期波动(Business Cycle),通过直接或间接的途径影响着我们每一个人。例如,在总产出上升时期,人们的收入增加,找一份好的工作比较容易;而在总产出下降时期,收入下降,失业增加,找一份好的工作就比较难。

为什么美国经济在1981~1982年间衰退,之后复苏、繁荣,到1990年再一次衰退呢?经济波动的根源何在?经济学家对这个问题进行了深入研究,发现货币是造成经济周期波动的一个重要因素。美国社会的总产出波动让人们看到,在20世纪的每次衰退之前,货币增长率都是下降的。这意味着货币供应的变化可能是经济周期波动的一个原动力。

然而,人们也看到,并非每一次货币增长率的下降都伴随着一次经济衰退。这就使得问题变得更加复杂,要求我们必须深入研究和揭示货币数量变动同经济总体运行和物价水平变动之间的关系,必须深入探讨货币数量变化可能会通过哪些途径来影响经济社会的总产出。这样的研究及其成果便构成了货币理论。

其实早在1929年,英国经济学家哈耶克(F. A. Hayek)就深入研究了货币与经济周期,并出版了《货币理论与经济周期》一书。哈耶克认为,货币仅仅是流通手段和计

价单位,对于经济运行没有影响,但要保持货币的这种性质,必须使流通中的货币总量不变。因此,哈耶克反对调节货币供应以稳定经济的政策主张。他还认为,自由市场经济本身有一种自行趋于稳定的机能。造成经济萧条的原因是投资过度,货币供给不足,但只要听其自然,经济萧条所引起的物价下跌就会改变储蓄率下降的趋势,从而货币供给不足的状况就会扭转,经济也就自然而然地走向复苏。如此一来,政府对经济生活的干预就是多余的,甚至有弊无利。

凯恩斯主义者则为治理经济萧条开出了增加货币供应的“处方”,认为这样做必然会带来利率的下降,使投资成本下降,从而达到刺激投资、促进经济增长的目的。他们主张实施权衡性货币政策,即在经济萧条时期增加货币供应,而在经济繁荣时期减少货币供应,以保证经济的稳定运行。

新古典主义经济学家从一开始就对经济周期问题特别关注,从货币供应方面寻找经济波动的根源。其代表人物之一卢卡斯(R. E. Jr. Lucas)发现,由于信息的不完全,短期内货币波动的冲击必然引起总产出的周期性波动。为了说明自己分析的正确性,卢卡斯在1972年的论文《预期与货币中性》中建立了一种货币周期模型(也称为附加预期变量的AD-AS模型),阐述了货币供应变化是如何引起经济波动的。后来他又在1979年发表了《一个均衡的经济周期模型》的论文,对货币周期模型作了补充和扩展。卢卡斯认为,短期内货币冲击和不完全信息会引起实际经济变量的周期性波动,但长期内由于人们会逐渐搜集到完整的信息,货币冲击对经济的影响就会消失,经济将恢复到自然率水平上。

卢卡斯是这样分析的:假定中央银行增加货币供应而公众没有觉察到,由此引起了物价上涨。这时,工人和企业都必须判断物价上涨是属于局部性的还是全局性的。如果以前物价水平一直很稳定,那么这次物价上涨就会被多数人认为是局部性的;相反,如果长期以来物价水平起伏不定,那么本次物价上涨就会被看作是全局性的。在还没有发现实情的情况下,人们会根据当前价格上涨来增加他们的产出和工作量。但这只是暂时的,人们最终会做出理性预期,发现价格上涨的实情。一旦发现物价上涨是因总需求增加而引起的,那么人们就会调整预期,将产量和劳动供给恢复到自然率水平,从而本次货币供应增加对总产出和就业的冲击就会消失,这意味着增加货币供应的政策无效。卢卡斯的货币周期模型及其引申出来的货币政策无效性命题,在当时引起了轰动。

二、货币与通货膨胀

现代经济的又一个重要现象是通货膨胀(Inflation),即物价水平的持续上涨。比如,我国从解放后到20世纪70年代末,商品相当便宜,0.5千克猪肉的价格在0.8元

钱左右,而如今已是8元钱左右,平均来讲,物价水平上升了10倍还要多。70年代末以前,大学生每月15元的伙食费就可以吃到相当不错的饭菜,而现在每月至少需要300元。我国的物价水平与过去相比大幅度提高,美国又何尝不是如此。从1950到1993年,美国的物价水平上涨了4倍多。

通货膨胀影响着个人、企业和政府,被认为是一个需要解决的重要问题,而且是政治家和决策者们首要关心的问题。要抑制通货膨胀,先要了解它的缘起。

什么原因造成了通货膨胀?为了回答这个问题,我们先来比较一下历年来各国物价水平和货币供应的变动情况:物价水平和货币供应的走势相当一致;通货膨胀率与货币增长率之间存在着正相关的关系;通货膨胀率最高的那些国家(比如阿根廷),货币增长率也最高;通货膨胀率较低的那些国家(比如瑞士和德国),货币增长率也较低。由此看来,货币供应的持续增加可能是造成通货膨胀的一个重要因素,这就难怪弗里德曼(M. Friedman)要作出“通货膨胀无论何时何地都是一个货币现象”的论断。弗里德曼对通货膨胀问题的论述,为我们研究货币问题提供了一个很好的理由——货币供应增长率可能是通货膨胀的原动力。我们将通过研究货币数量变化与物价水平变化之间的关系来考察货币在造成通货膨胀方面的作用。

运用宏观经济学中的总需求与总供给分析,也可说明物价水平的大幅、持续上升只能发生在货币供应不断增长之时。假定经济起初处于总供给等于总需求的充分就业均衡状态,为了追求高就业目标,货币当局决定实行扩张性货币政策,增加货币供应量。

我们知道,货币供应的增加必然导致总需求曲线右移,从而均衡的总产出水平和物价水平都将上升,这确实使就业有所增加,达到了就业目标。但物价水平上升的结果是生产要素价格上升、生产成本增加,从而企业将减少生产,这使得总供给曲线左移,其结果是总产出水平下降,就业率下降,从业已达到的高就业目标滑落,但与之相伴随的是物价水平的进一步上涨。这时,政府为了维持高就业目标,继续实行增加货币供应的扩张性政策,结果导致第二轮物价上涨、就业增加,接着成本上升,从而总供给减少,总供给曲线左移,就业目标滑落,物价再次上涨。如果政府不停地维持高就业目标,那么必然要连续不断地扩大货币供应,其结果是物价水平不断上升,而总产出并没有增加,通货膨胀也就成为扩大货币供应的必然结果。

通货膨胀的主要危害不在于物价上涨,而在于对经济的生产供给能力造成的损伤:通货膨胀使个人和企业承受更高的实际税赋,降低了储蓄的数量和效率,使投资明显减少,从而使经济中的生产供给能力明显下降。因此,有许多经济学家都认为,通货膨胀不仅不能刺激经济增长,反而会导致经济衰退。既然通货膨胀对经济没有什么好处,甚至有害,那么为什么还会有那么多的通货膨胀存在?政府为什么要采用通货膨胀性的货币政策?对于这些问题的研究,将有助于我们理解为什么会出现通货膨胀。

三、货币与利率

利率是借钱的价格,即资金的使用价格(可视为资金的租金),是借用1单位资金1年的费用,通常以百分比表示。经济活动中存在着多种利率,比如,存款利率是银行借用存款户的资金而支付的资金使用价格,贷款利率是借款人借用银行资金而支付的资金使用价格。除了通过银行发生借贷关系以外,还可以通过债券市场进行借贷,从而形成国库券利率以及各种不同种类债券的利率等。

利率对经济有着十分重要的影响,尤其是影响着那些对于社会福利十分重要的经济变量。比如,利率的变动不但影响到消费与储蓄,而且影响到企业的投资,从而影响到经济社会的总产出和就业。高利率提高了人们筹资的费用,这就可能阻止人们去购买房屋、汽车等消费品;高利率鼓励人们去储蓄,把一部分当前收入储蓄起来,以在将来得到更多的利息收入;高利率会使企业推迟建造厂房或进行其他投资,而这本可提供更多的工作职位,因而高利率可能会影响到经济社会的就业。

利率对于国民经济的运行是如此重要以至于成为现代经济的一张晴雨表,成为政府调控宏观经济的重要工具,成为货币管理的一种杠杆。政府通过利率的变化,来向公众传递货币政策意向,对宏观经济进行调控。也正是由于这些原因,使得货币和利率成为政治家和决策者们共同关注、操控和管理的对象。

利率是经常波动的。比如,美国政府长期债券的利率在1963年约为4%,在1981年上升至近15%,在1993年的一个短时期中又下降到6%以下。又如,2004年6月30日,美国联邦储备银行4年来首次加息25个基点,将联邦基金利率(即商业银行间隔夜拆借利率)由46年来的历史低点1%上调至1.25%,这意味着美国从2001年开始实施的宽松货币政策宣告结束,美国经济进入稳定增长时期。2004年8月10日,美联储宣布第二次加息25个基点,将联邦基金利率升至1.5%,同时决定将贴现率从2.25%提高到2.5%。短短6周内,美联储两次加息,很多国家和地区的中央银行都纷纷效仿,短期内作出了加息的决定。2004年9月22日,美联储第三次加息25个基点;11月10日,第四次加息25个基点;12月14日,第五次加息25个基点,联邦基金利率提高到了2.25%;2005年2月2日,美联储第六次加息,将联邦基金利率提高到2.5%,此次加息的原因是随着经济持续稳步复苏,美联储需将联邦基金利率上调到一个更为合理的水平,以防通货膨胀加剧损害经济增长。2005年3月22日,美联储决定第七次加息25个基点;5月3日,第八次加息25个基点;6月30日,第九次加息25个基点;8月9日,第十次加息25个基点,将联邦基金利率上升到3.5%;9月20日,第十一次加息25个基点;11月1日,第十二次加息25个基点,联邦基准利率上升到4%。2005年12月13日,美国联邦储备委员会又将联邦基金利率从4%上调至4.25%,这是自2004年6月

以来连续第十三次以 25 个基点的幅度加息。

利率在我国也是不断波动的。比如 1996 ~ 2002 年,人民币经历了连续 8 次降息历程。第一次降息(1996 年 5 月 1 日):存、贷款年利率平均降幅分别为 0.98% 和 0.75%,居民消费倾向很快上升 6.6 个百分点,股市拉开了历时两年多的牛市序幕。第二次降息(1996 年 8 月 23 日):存、贷款年利率分别平均下降了 1.5% 和 1.2%,沪、深股市受到了新的刺激,在当年年底冲上历史高峰。第三次降息(1997 年 10 月 23 日):存、贷款年利率平均降幅分别为 1.1% 和 1.5%,其后发行的两个长期品种国债异常火爆。第四次降息(1998 年 3 月 25 日):存、贷款年利率平均降幅分别为 0.16% 和 0.6%,为国企改革创造了良好的资金环境。第五次降息(1998 年 7 月 1 日):存、贷款年利率平均降幅分别为 0.49% 和 1.12%,对刺激内需起到了一定的作用。第六次降息(1998 年 12 月 7 日):存、贷款年利率平均下降 0.5%,使股市在 1 000 点之上得以稳定。第七次降息(1999 年 6 月 10 日):存、贷款年利率分别平均下降 1% 和 0.75%。第八次降息(2002 年 2 月 21 日):存、贷款年利率平均降幅分别为 0.27% 和 0.5%,带动股市从当时 1 500 点走出了一波近 200 点的强劲反弹。2004 年 10 月 29 日,中国人民银行宣布上调金融机构存、贷款基准利率,并放宽人民币贷款利率浮动区间和允许人民币存款利率下浮。这是自 1996 年以来人民币首次加息,金融机构 1 年期存款基准利率从 1.98% 提高到 2.25%,1 年期贷款基准利率从 5.31% 提高到 5.58%,其他各档存、贷款利率也相应调整,中长期上调幅度大于短期。2005 年 3 月 17 日,中国人民银行宣布第二次加息:调整商业银行自营性个人住房贷款政策,个人住房贷款利率从 5.31% 提高到 5.51%。

是什么原因造成了利率波动? 利率波动又意味着什么? 除了其他因素外,货币供应变动是造成利率波动的一个重要因素。通过考察各国利率和货币增长率的变化情况,基本可以看出这样一种关系:当货币增长率提高时,利率也随之提高。因此,我们需要认真研究货币与利率之间的关系。

四、货币政策

货币政策是国家为了实现一定的经济发展目标而制定的关于金融活动的一系列政策、方针和调控措施的总称。现代市场经济离不开国家的宏观调控,而宏观调控的重点之一就是金融调控,即国家通过中央银行制定和执行货币政策,实现对国民经济的调节和控制。金融调控对社会经济活动的作用和影响不是局部的某个方面,而是事关整个国民经济的全局。国家通过中央银行的特殊地位和它所掌握的货币政策工具,对信贷规模和货币流通量等有关变量进行调节,利用货币供应量的变动来影响整个国民经济的活动,以实现国家管理和干预社会经济的目的。