

复旦博学



现代货币银行学 教程

(第四版)

复旦博学 · 金融学系列

金融学系列

◆ 胡庆康 主编

复旦博学 · 金融学系列

复旦博学 · 金融学系列

复旦大学出版社



金融学系列

现代货币银行学 教程

(第四版)

復旦大學 出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代货币银行学教程/胡庆康主编.—4版.—上海:复旦大学出版社,2010.5
(复旦博学·金融学系列)

ISBN 978-7-309-07191-7

I. 现… II. 胡… 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(2010)第060997号

现代货币银行学教程(第四版)

胡庆康 主编

出品人/贺圣遂 责任编辑/徐惠平

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

杭州长命印刷有限公司

开本 787×960 1/16 印张 28.25 字数 448 千

2010年5月第4版第1次印刷

印数 248 001—254 000

ISBN 978-7-309-07191-7/F·1590

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

第三版说明

本书第一版于1996年4月定稿问世。作为“复旦博学·金融学系列”之一,曾获国家教委推荐教材、上海市高等学校优秀教材一等奖,在教学中被广泛使用。自2001年4月,本书第二版与读者见面以来,又历经5年,感谢广大读者仍然十分关注本教材。

本书第三版在以往的基础上加以改进,主要内容有:(1)有关利率的期限结构的理论;(2)有关金融衍生工具和金融资产组合的理论;(3)有关巴塞尔新资本协议;(4)有关货币政策传导机制的理论;(5)有关通货紧缩的理论。此外,在其他章节都有部分增加与删除;对相关内容进行了数据更新;对本书第二版所出现的文字差错作了全面的勘误。

胡庆康教授主持了本版的修订工作,确定了修订的原则和内容,并审阅了全书。尹应凯、谢一青和姚晨曦等同志参加了修订工作。尹应凯同志通读了全书,对部分内容的增删和文字的勘误,作了细致的工作。

本书在探索中前进,难免有不尽如人意之处,欢迎广大读者和教师继续提出宝贵意见和批评。借此机会,十分感谢本书责任编辑、复旦大学出版社经管分社徐惠平社长的指导和辛勤努力。

胡庆康

2006年7月1日

第四版前言

与第三版相比,第四版作了如下改进:

1. 第三章中增加了本轮金融危机发展过程中的相关金融衍生产品的内容。

2. 第五章中增加了我国公开市场操作的介绍;近年中央银行主要货币政策及 20 世纪 90 年代末以来发达国家货币政策发展的新变化。

3. 第七章中增加了货币供给内生性与外生性的内容。

4. 第八章中增加了“理性预期的货币理论”。

5. 更新和充实了部分数据。

本教材仍在不断探索中,难免有缺陷,欢迎广大读者和教师继续提出宝贵意见和批评。

尹应凯同志对本书的修订承担了大量工作,借此机会表示感谢;并十分感谢本书责任编辑复旦大学出版社经管分社徐惠平的指导和辛勤努力。

胡庆康

2009 年 8 月

目 录

第一章 货币与货币制度	1
第一节 货币的本质	1
一、货币的产生	1
二、货币的本质	3
三、货币形式的发展	4
第二节 货币的职能	5
一、价值尺度	5
二、流通手段	6
三、贮藏手段	7
四、支付手段	8
五、世界货币	9
第三节 货币制度的演变和发展	10
一、货币制度的形成	10
二、货币制度的基本内容	10
三、货币制度的演变	12
第四节 货币的层次和衡量	16
一、货币层次的划分	16
二、货币层次划分的现实意义	19
第二章 信用和利率	21
第一节 信用的产生与发展	21
一、信用的产生	21
二、信用的发展	21
第二节 信用形式和信用工具	26

一、信用的基本形式	26
二、信用工具	31
第三节 利息和利率	34
一、利息的本质	34
二、利率的分类	38
三、利率的作用和结构	40
四、利率决定的理论分析	46
第三章 金融市场	55
第一节 金融市场概述	55
一、资金的融通	55
二、直接融通和间接融通	57
三、金融的基本特点	58
四、金融市场的分类	59
五、金融市场形成的基本条件	61
第二节 货币市场和资本市场	62
一、货币市场及其工具	62
二、资本市场及其工具	68
第三节 一级市场和二级市场	73
一、一级市场的运行	73
二、二级市场的运行	77
第四节 金融衍生工具	80
一、金融衍生工具的种类	81
二、金融衍生工具在全球的发展	91
三、金融衍生工具在我国的发展现状	93
第五节 金融资产组合	94
一、决定金融资产需求的因素	94
二、金融市场中的风险分析	95
三、马可维茨的证券组合理论	97
四、资本资产定价模型(CAPM)	99

五、套利定价理论(APT)	102
第四章 商业银行	106
第一节 现代银行制度的产生和发展	106
一、现代银行业的产生	106
二、金融机构体系结构	107
第二节 商业银行的地位和组织形式	110
一、商业银行的特殊地位	110
二、商业银行的组织形式	111
三、现代商业银行发展的趋势	113
第三节 商业银行的业务	114
一、商业银行的资产负债表	114
二、负债业务	116
三、资产业务	120
四、表外业务	125
五、中间业务	129
六、我国商业银行体系资产负债规模发展迅速	132
第四节 商业银行的管理理论	133
一、商业银行的经营方针	133
二、资产管理	141
三、负债管理	144
四、资产负债联合管理	147
五、中间业务管理理论	149
第五节 商业银行的业务创新与发展方向	150
一、规避行政管理的创新	150
二、规避利率风险的创新	151
三、技术创新	153
四、电子时代的银行	154
五、分业经营与混业经营	155
第六节 商业银行的危机与监管	160
一、信息不对称：逆向选择和道德风险	160

二、信息不对称增大贷款风险及其解决办法	164
三、信息不对称带来的银行业监管新问题	166
四、巴塞尔资本协议	170
第七节 商业银行的信用创造与收缩	173
一、商业银行信用创造的前提条件	174
二、商业银行创造信用的过程	174
三、存款收缩过程	176
四、存款乘数	178
五、货币乘数	179
第五章 中央银行	184
第一节 中央银行的产生和发展	184
一、中央银行产生的历史必然性	184
二、中央银行的发展	185
三、中央银行在中国的发展	187
第二节 中央银行体制比较	188
一、中央银行的所有制形式	188
二、中央银行的组织结构	189
三、中央银行与政府的关系	190
四、中央银行的管理体制	191
五、特殊的中央银行制度	193
六、美国联邦储备体系	194
第三节 中央银行的性质和职能	196
一、中央银行的性质	196
二、中央银行的职能	197
三、中央银行的独立性问题	199
第四节 中央银行的资产负债	202
一、中央银行的资产负债表	202
二、影响基础货币的因素	205
三、财政赤字和基础货币	208
第五节 中央银行的货币政策	212
一、货币政策的目标	212

二、货币政策工具	216
三、货币政策的传导	223
四、货币政策的效果	230
五、中国人民银行近年来实施的主要货币政策	233
六、发达国家货币政策操作的发展与新变化	238
第六章 金融抑制、深化和创新	249
第一节 金融抑制	249
一、金融抑制的根源	249
二、金融抑制的手段和表现	250
三、金融抑制的后果	252
第二节 金融深化	253
一、金融深化的出发点——“实际货币需求”	253
二、金融深化的内容	254
三、金融深化的理论贡献	256
四、金融改革的实例	258
五、金融深化的争论和反思	260
六、金融深化论对我国的借鉴	262
第三节 金融创新	263
一、金融创新的动因	264
二、金融创新理论	266
三、金融创新的内容	271
四、金融创新的影响	276
五、过度创新与监管缺失带来的风险	280
第四节 中国的金融改革	281
一、“大一统”模式的金融体系	281
二、我国金融组织体系的改革	282
三、金融调控监管机制的改革	287
四、金融市场的建立与发展	289
五、金融业务、金融产品和金融工具的革新	299
第七章 货币理论(上)	306
第一节 基础货币	306

一、影响基础货币的因素	306
二、准备金方程式的推导	308
三、基础货币变化的根本原因	309
四、有关概念	311
第二节 货币乘数	312
一、影响超额准备金比率的因素	312
二、影响公众通货持有比率的因素	313
三、影响定期存款对活期存款比率的因素	314
四、货币乘数的其他形式	314
第三节 货币供给的外生论与内生论	321
一、货币供给的外生论与内生论的内涵	321
二、主流的货币供给外生论	322
三、托宾等的货币供给新论	322
四、温特劳布-卡尔多的内生货币理论	330
五、莫尔的水平主义供给理论	330
第四节 中国的货币供给	333
一、中国的货币供应量定义及其乘数	333
二、基础货币的影响因素	333
三、货币乘数	336
四、基础货币和货币乘数之间的互动关系	337
五、对我国货币供给内生性与外生性的讨论	338
第八章 货币理论(中)	342
第一节 传统的货币数量说	342
一、现金交易数量说	342
二、现金余额数量说	343
三、古典宏观经济模型	345
第二节 凯恩斯的货币理论	348
一、凯恩斯的“流动性偏好”理论	348
二、凯恩斯的“有效需求”理论	352
第三节 凯恩斯货币理论的发展	354
一、鲍莫尔模型	355

二、惠伦模型	357
三、托宾模型	360
四、凯恩斯学派的宏观经济模型	363
第四节 弗里德曼的货币理论	365
一、弗里德曼的货币需求理论	366
二、实证研究	368
三、货币主义者的传送机制	370
四、货币主义者的理论框架	371
第五节 理性预期的货币理论	374
一、理性预期之前的几种预期及非理性预期的原因	374
二、理性预期理论	375
三、有效市场理论	376
四、卢卡斯批判与理性预期革命	377
第六节 中国的货币需求	379
一、中国货币需求的主要影响因素	379
二、中国货币需求的微观基础	382
第九章 货币理论(下)	390
第一节 通货膨胀的定义、度量和分类	390
一、通货膨胀的定义	390
二、通货膨胀的度量	391
三、通货膨胀的分类	393
第二节 通货膨胀的成因	395
一、需求拉上的通货膨胀	395
二、成本推进的通货膨胀	397
三、结构性通货膨胀	400
四、中国近年来的通货膨胀及解释	403
第三节 通货膨胀的效应	408
一、通货膨胀“促进论”与“促退论”的争论	409
二、“菲利普斯曲线”的发展	412
三、通货膨胀与产出关系的实证研究	414
四、通货膨胀的收入再分配效应	415

第四节 通货膨胀的治理	416
一、需求政策	416
二、收入政策	417
三、供给政策	418
四、结构调整	419
第五节 通货紧缩理论	420
一、通货紧缩的定义	420
二、凯恩斯关于通货紧缩的理论	422
三、奥地利学派的理论	423
四、费雪的“债务—通货紧缩”理论	424
五、货币主义的理论分析	426
六、萨缪尔森、布坎南、瓦格纳等人的“滞—缩” 理论	426
七、克鲁格曼的通货紧缩理论	428
八、伯纳克的信贷中介成本理论	430
编著者说明	434
第二版说明	435
主要参考文献	436

第一章 货币与货币制度

货币,在现实经济生活中处处闪现着其无限的魅力。人们无时无刻不在同货币打交道;同时也接触到许许多多同货币有关的事物、现象和问题。从古到今,无数的经济学家、银行家和政治家倾注了全部的智慧、花费了极大的气力去研究它、探索它。如何透过纷繁的现象去把握货币的本质,这也是摆在我们面前首先要解决的课题。

第一节 货币的本质

一、货币的产生

研究货币的产生是正确理解货币本质的关键。货币是商品生产和商品交换长期发展的产物。在商品交换中,人们必须衡量商品的价值,而一种商品的价值又必须用另一种商品的价值来表现,这种商品价值形式的发展经历了四个阶段,即简单的(或偶然的)价值形式、扩大的价值形式、一般价值形式和价值的货币形式,这也就是货币随着商品生产和商品交换的发展由萌芽到形成的全部历史过程。

1. 简单的(或偶然的)价值形式

在原始社会后期,随着生产力的发展,剩余产品开始出现。各部落生产的产品除了满足本身的消费需求外,还把多余的产品拿去交换。由于当时社会尚未出现大分工,这种交换只是个别的,带有偶然性质。在这种交换过程中,一种商品的价值,偶然地表现在另一种商品上,这种形式就是简单的或偶然的价值形式。由于这种偶然性,商品价值的表现是不完善、不成熟的,也是不充分的。随着社会生产力的进一步发展,剩余产品

开始增多,商品交换也不再是很偶然的了,这样,简单的价值形式便不能适应较多的商品交换的需要。于是出现了扩大的价值形式。

2. 扩大的价值形式

在扩大的价值形式中,一种商品的价值已经不是偶然地表现在某一种商品上,而是经常地表现在一系列的商品上。在扩大的价值形式中,各种商品交换的比例关系和它们所包含的社会必要劳动时间的比例关系更加接近,商品价值的表现也比在简单的价值形式中的价值表现更完整、更充分。然而,扩大的价值形式也有其弱点。首先,一种商品的价值表现仍是不完整的,在交换关系中每增加一种商品,就会增加一种表现商品价值的等价物,这样,作为等价物的商品的链条可以无限延伸;其次,一种商品的价值表现也不统一,因为作为等价物的每一种商品都可表现处于相对价值形态地位的商品的价值;第三,位于等价物地位的不同商品之间是相互排斥的关系。这样,处于相对价值形态的商品价值要获得表现,其实际交换过程可能十分复杂,效率十分低下。由于这些内在矛盾的存在,价值形式得以进一步发展。

3. 一般价值形式

在一般价值形式中,一切商品的价值都在某一种商品上得到表现,这种商品即是一般等价物。一般等价物具有完全的排他性,它拒绝任何其他商品与之并列。它拥有特殊的地位,任何一种商品只要与作为一般等价物的商品交换成功,该商品的使用价值便转化为价值,具体劳动便转化为抽象劳动;私人劳动也获得了社会的承认,成为社会劳动的一部分。作为一般等价物的商品实际上起着货币的作用,只是在一般价值形式中,担任一般等价物的商品可能不固定。

4. 货币形式

随着商品生产和商品交换的不断发展,从交替地充当一般等价物的众多商品中分离出一种经常起着一般等价物作用的商品。这种特殊商品就是货币,执行着货币的职能,成为表现、衡量和实现价值的工具。从货币的产生过程看,货币不是某个聪明人设计、创造出来的工具,而是广大商品生产者自发的共同交往行为的结果,同时也是商品经济内在矛盾进一步发展的结果。它解决了物物交换的困难,但又使商品经济的内在矛盾进一步发展,使得商品的价值和使用价值的对立表现为商品和货币的对立。

二、货币的本质

货币是商品,货币的根源在于商品本身,这是为价值形式发展的历史所证实了的结论。但货币不是普通的商品,而是固定地充当一般等价物的特殊商品,并体现一定的社会生产关系。这就是货币的本质的规定。

首先,货币是一般等价物。从货币起源的分析中可以看出,货币首先是商品,具有商品的共性,即都是用于交换的劳动产品,都具有使用价值和价值。如果货币没有商品的共性,那么它就失去了与其他商品相交换的基础,也就不可能在交换过程中被分离出来充当一般等价物。

然而,货币又是和普通商品不同的特殊商品。作为一般等价物,它有两个基本特征:第一,货币是表现一切商品价值的材料。普通商品直接表现出其使用价值,但其价值必须在交换中由另一商品来体现。货币是以价值的体现物出现的,在商品交换中直接体现商品的价值。一种商品只要能交换到货币,就使生产它的私人劳动转化为社会劳动,商品的价值得到了体现。因而,货币就成为商品世界唯一的核算社会劳动的工具。第二,货币具有直接同所有商品相交换的能力。普通商品只能以其特定的使用价值去满足人们的某种需要,因而不可能同其他一切商品直接交换。货币是人们普遍接受的一种商品,是财富的代表,拥有它就意味着能够去换取各种使用价值。因此,货币成为每个商品生产者所追求的对象,货币也就具有了直接同一切商品相交换的能力。

其次,货币体现一定的社会生产关系。货币作为一般等价物,无论是表现在金银上,还是表现在某种价值符号上,都只是一种表面现象。货币是商品交换的媒介和手段,这就是货币的本质。同时,货币还反映商品生产者之间的关系。马克思指出:“货币代表着一种社会生产关系,却又采取了具有一定属性的自然物的形式。”^①商品交换是在特定的历史条件下,人们互相交换劳动的形式。社会分工要求生产者在社会生产过程中建立必要的联系,而这种联系在私有制社会中只有通过商品交换,通过货币这个一般等价物作为媒介来进行。因此,货币作为一般等价物反映了商品生产者之间的交换关系,体现着产品归不同所有者占有,并通过等价交换来实现他们之间的社会联系,即社会生产关系。

^① 《马克思恩格斯全集》第13卷,人民出版社,1962年版,第23页。

在历史发展的不同阶段,货币反映着不同的社会生产关系。在私有制社会中,大量的货币掌握在剥削阶级手中,体现着阶级剥削关系。在奴隶社会里,奴隶主掌握大量货币,用来购买奴隶,货币反映了奴隶主对奴隶的剥削关系。在封建社会里,地主以货币地租的形式剥削农民,货币体现着封建地主对农民的剥削关系。进入资本主义社会,劳动力成为特殊商品,货币转化为资本。资本家凭借对生产资料 and 产品的占有,掌握大量货币,购买工人的劳动力,无偿占有工人创造的剩余价值。在这里,货币在不同的社会制度中作为统治阶级的工具,这是由社会制度所决定的,而不是货币本身固有的属性。从货币的社会属性来看,货币反映着商品生产者之间的关系,货币是没有阶级性的,也不是阶级和剥削产生的根源。

三、货币形式的发展

货币的本质特征是不会改变的,否则就不成其为货币。但货币的存在形式却是不断变化的。如果说货币的本质是货币的内涵,那么货币的存在形式就是货币的外延,它是随着社会生产力的发展和社会的演化而变化的。

历史上最初充当货币的,不能不是商品的一种。在商品经济的初期,在等价交换的原则下,没有人会拿自己的商品去同无价值的东西交换。因此,最初取得货币地位的一定是有价值的商品。金银由于其良好的自然属性而优于其他商品,长期占据着货币地位。但是金银及其他货币商品的等价地位,最终还是被信用货币所取代,这是商品经济发展的规律,也是为人类社会所证实了的历史事实。现代社会中,货币不再是足值的金属货币,而是代替金属货币充当流通手段和支付手段的信用票据。信用货币是货币的较高发展形式。信用货币的最显著的一个特征是它作为商品的价值与其作为货币的价值是不相同的。信用货币是不可兑现的,它只是一种符号,通过法律确定其偿付债务时必须被接受,即法偿货币。

在人类社会经济生活中,货币自身的形式是不断发展的,由足值的金属货币,如金币、银币到足值货币的代表,如纸币,它几乎没有内在价值,但可以兑换成足值货币,最后到不可兑现的信用货币。货币形式的发展过程是商品经济不断发展的客观要求,也是其必然产物。在这个过程中,货币是商品的这一要求逐渐被淡忘,而与此同时,货币的主要功能得以继续