

H U O B I

Jinrongxue

国家重点学科建设项目

“985工程”优势学科创新平台建设项目

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

主 编 ● 殷孟波
副主编 ● 解川波

货币金融学

(第二版)



西南财经大学出版社

UIUOBI

Jinrongxue

国家重点学科建设项目

“985工程”优势学科创新平台建设项目

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

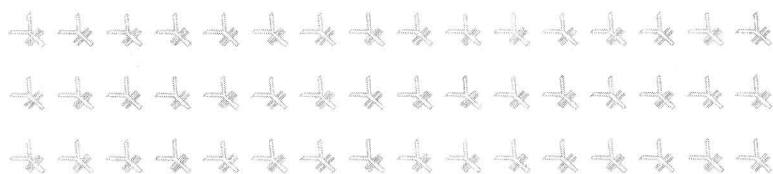
主 编 ● 殷孟波
副主编 ● 解川波

货币金融学

(第二版)



西南财经大学出版社



图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/殷孟波主编. —2版. —成都:西南财经大学出版社,
2012.1

ISBN 978-7-5504-0566-0

I. ①货… II. ①殷… III. ①货币和银行经济学—教材 IV. ①F820

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第009088号

货币金融学(第二版)

主 编:殷孟波 副主编:解川波

责任编辑:王 利

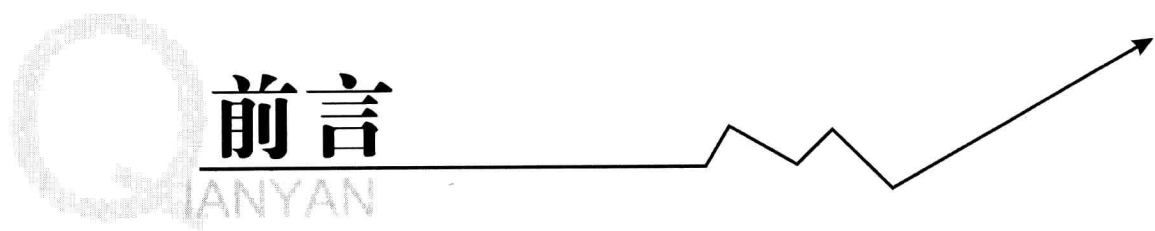
助理编辑:海 燕 海 霞

封面设计:大 涛

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	185mm×260mm
印 张	21.5
字 数	455千字
版 次	2012年1月第2版
印 次	2012年1月第1次印刷
印 数	1—8000册
书 号	ISBN 978-7-5504-0566-0
定 价	46.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。



前言

金融是现代经济的核心，而货币、银行和金融市场无疑是现代金融体系中的主角。因此，学习和理解货币金融学的相关知识和理论非常有必要。

本书围绕货币、银行和金融市场三大主题，分四个部分展开相关知识和理论的深入介绍。

第一部分介绍本课程的基本概念，包括货币的定义、演变、职能、层次、货币制度，利率的定义、利率的决定、利率的风险结构和期限结构，汇率的定义、汇率的决定和汇率的变动等金融体系中最为重要的要素。

第二部分介绍金融体系的主要构成部分，包括资金融通的过程、金融机构的职能、银行和非银行金融机构的经营管理，金融市场的职能、分类，金融工具的特点、类型、金融工具需求的决定因素，金融监管的经济学分析，银行、证券、保险的监管等。

第三部分介绍货币理论，包括存款创造、货币乘数、货币供给的决定因素、货币需求理论的演变、宏观经济中的货币均衡等。

第四部分介绍中央银行和货币政策，包括中央银行的产生、职能、结构、独立性等知识，以及货币政策的目标、工具、传导等相关知识。

为了增强读者对货币金融学相关理论的深入理解，本书在每一章节都添加了相关知识和理论在中国的实践和现状的介绍。为了开阔视野，本书在每一章节末都增加了拓展阅读的素材，帮助大家进一步理解正文的内容。

本书由殷孟波任主编，解川波任副主编。参加编写的人员及分工如下：尹志超（第1章、第3章、第4章），解川波（第2章、第9章），戴艳萍（第5章、第8章），董晓虹、张璟（第6章、第7章），阮小莉（第10章、第11章），马如静（第12章），李燕君（第13章、第14章）。解川波、尹志超负责总纂，殷孟波终审定稿。

受各种主客观条件的约束，书中错误和疏漏一定不少，诚望专家、读者不吝指正。

西南财经大学金融学院
货币金融学课程组
2012 年春

第一部分 基本概念

1 导论 / 3

学习目标 / 3

重要术语 / 3

1.1 货币和货币政策 / 4

1.2 金融机构 / 6

1.3 金融市场 / 7

1.4 货币金融学的学习 / 9

本章小结 / 10

思考题 / 10

拓展阅读 / 10

2 货币 / 13

学习目标 / 13

重要术语 / 13

2.1 货币的定义 / 13

2.2 货币的演变 / 14

2.3 货币的职能 / 17

2.4 货币的层次 / 20

2.5 货币制度 / 21

2.6 中国货币制度的演变 / 26

本章小结 / 29

思考题 / 30

拓展阅读 / 30

3 利率 / 32

学习目标 / 32

重要术语 / 32

3.1	利率的定义	/ 32
3.2	利率的决定	/ 41
3.3	利率的结构	/ 49
3.4	中国的利率结构	/ 53
	本章小结	/ 55
	思考题	/ 55
	拓展阅读	/ 56
4	汇率	/ 61
	学习目标	/ 61
	重要术语	/ 61
4.1	汇率的定义	/ 62
4.2	汇率的决定	/ 66
4.3	汇率的变动	/ 71
4.4	人民币汇率制度	/ 74
	本章小结	/ 77
	思考题	/ 79
	拓展阅读	/ 79

第二部分 金融体系

5	金融体系概述	/ 83
	学习目标	/ 83
	重要术语	/ 83
5.1	金融体系的含义	/ 83
5.2	资金融通方式与金融体系	/ 84
5.3	金融体系的构成	/ 86
5.4	金融体系的功能	/ 92
5.5	中国金融体系的发展	/ 94
	本章小结	/ 96
	思考题	/ 97
	拓展阅读	/ 97
6	金融机构	/ 99

学习目标	/ 99
重要术语	/ 99
6.1 金融机构的职能	/ 99
6.2 银行的经营管理	/ 102
6.3 非银行金融机构的经营管理	/ 111
6.4 中国金融机构简介	/ 117
本章小结	/ 122
复习思考题	/ 123
拓展阅读	/ 124
7 金融市场	/ 126
学习目标	/ 126
重要术语	/ 126
7.1 金融市场的职能	/ 126
7.2 金融市场的分类	/ 128
7.3 中国金融市场现状	/ 138
本章小结	/ 141
思考题	/ 142
拓展阅读	/ 142
8 金融工具	/ 147
学习目标	/ 147
重要术语	/ 147
8.1 金融工具的特点	/ 147
8.2 金融工具的类型	/ 148
8.3 影响金融工具需求的因素	/ 158
本章小结	/ 159
思考题	/ 160
拓展阅读	/ 160
9 金融监管	/ 163
学习目标	/ 163
重要术语	/ 163
9.1 金融监管的经济学分析	/ 163

- 9.2 银行业监管 / 165
- 9.3 证券业监管 / 169
- 9.4 保险业监管 / 172
- 9.5 中国金融监管体系 / 177
- 本章小结 / 180
- 思考题 / 180
- 拓展阅读 / 180

第三部分 货币理论

- 10 货币需求 / 185
 - 学习目标 / 185
 - 重要术语 / 185
 - 10.1 货币需求概述 / 186
 - 10.2 传统货币数量论的货币需求理论 / 187
 - 10.3 凯恩斯与弗里德曼的货币需求理论 / 190
 - 10.4 中国的货币需求分析 / 206
 - 本章小结 / 210
 - 思考题 / 211
 - 拓展阅读 / 211
- 11 货币供给 / 216
 - 学习目标 / 216
 - 重要术语 / 216
 - 11.1 货币供给口径 / 217
 - 11.2 存款货币创造机制 / 221
 - 11.3 货币供给决定因素 / 229
 - 11.4 货币供给基本模型 / 233
 - 11.5 中国货币供给的内生性、外生性分析 / 235
 - 本章小结 / 239
 - 思考题 / 240
 - 拓展阅读 / 240

12 货币均衡	/ 244
学习目标	/ 244
重要术语	/ 244
12.1 货币与国民收入	/ 245
12.2 通货膨胀	/ 250
12.3 通货紧缩	/ 265
12.4 货币与中国宏观经济运行	/ 270
本章小节	/ 282
思考题	/ 283
拓展阅读	/ 283

第四部分 中央银行和货币政策

13 中央银行	/ 287
学习目标	/ 287
重要术语	/ 287
13.1 中央银行的产生及类型	/ 287
13.2 中央银行的性质和职能	/ 290
13.3 中央银行的主要业务	/ 293
13.4 中国人民银行基本概况	/ 295
本章小结	/ 297
思考题	/ 297
拓展阅读	/ 297

14 货币政策	/ 307
学习目标	/ 307
重要术语	/ 307
14.1 货币政策的最终目标	/ 307
14.2 货币政策中间目标	/ 311
14.3 货币政策工具	/ 314
14.4 货币政策的传导机制	/ 319
14.5 货币政策与财政政策	/ 322
14.6 国际收支与货币政策	/ 324

14.7 中国的货币政策 / 326

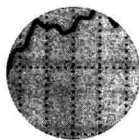
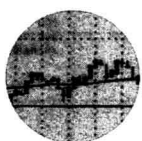
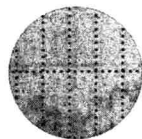
本章小结 / 329

思考题 / 329

拓展阅读 / 329

参考文献 / 333

第一部分 基本概念



1 导论

学习目标

本章主要讨论货币金融学的研究对象、研究方法，以及学习这门课程的目的和意义。通过本章的学习，你应该知道：

- 货币和货币政策在经济运行中的重要性；
- 金融机构的作用和重要性；
- 金融市场的功能和重要性；
- 货币金融学的学习方法；
- 获得金融数据和信息的途径。

重要术语

货币 货币政策 银行 金融机构 金融市场

货币金融学是从货币银行学演变而来的一门金融学基础课程。本课程包括三大研究主题：货币、金融机构和金融市场。关于货币，我们将从货币的定义出发介绍相关的货币理论，包括货币的职能、货币需求、货币和实体经济的关系等。关于金融机构，本课程将介绍银行、证券、基金、保险等各类金融机构，并重点介绍银行类金融机构的相关原理。关于金融市场，本课程将介绍金融市场的基础知识，重点探讨金融市场的两个重要价格：利率和汇率。

在正式讨论相关内容之前，我们需要思考的第一个问题是，为什么需要学习货币金融学呢？我们将从以下三个方面来回答这个问题。

1.1 货币和货币政策

我们将会学习到，货币是一种在商品和劳务交换以及债务偿还中被广泛接受的东西。货币与那些会影响到我们日常生活的变量密切联系，比如物价水平、股票价格等，进一步也对宏观经济的稳定和健康运行具有重要影响。为了获得直观的印象，我们不妨来看几个图形。

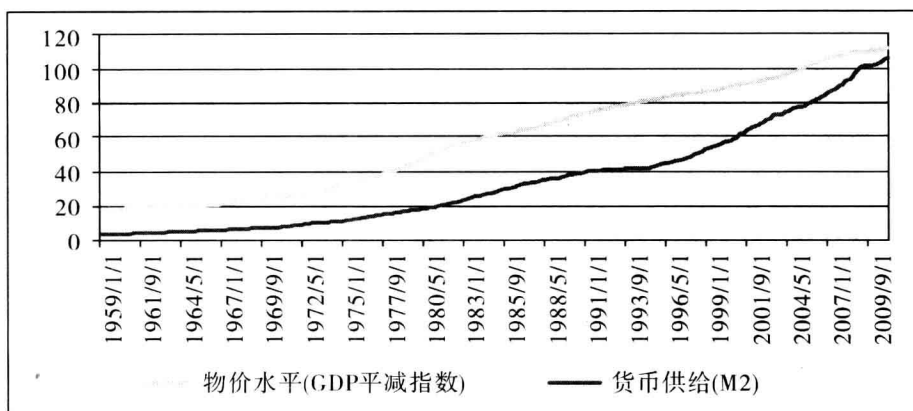


图 1.1 美国货币供给 (M2) 和物价指数 (CPI)

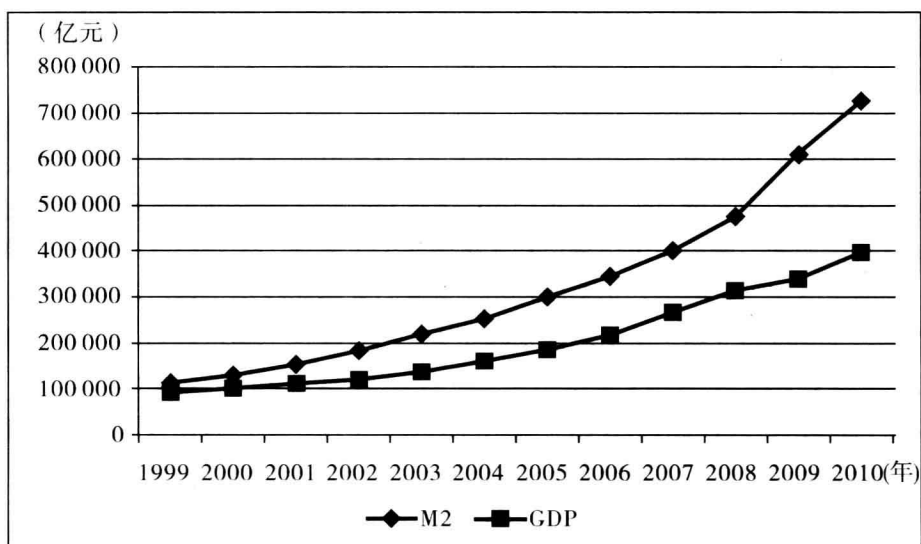


图 1.2 中国货币供给和经济增长

图 1.1 是美国物价水平和货币供给随着时间变化的趋势图。图中物价水平用 GDP 平减指数来表示，货币供给用我们将在后面学习到的 M2 层次的货币量表示。从数据可以看出，在长达 50 年的时间里，物价水平和货币供给总体上呈现相同的时间趋势。这是一个非常有意思的现象，其背后的原因是什么呢？我们将在货币理论部分对此进行深入探讨。

同样，货币、货币政策和经济增长之间也有密切的关系。

图 1.2 是中国的货币供给（M2）和 GDP 随着时间变化的趋势图。从图 1.2 可以看出，伴随着中国经济的增长，货币供给以更快的速度在增长。那么，经济增长和货币供给之间有着什么样的关系呢？这也是我们试图在本书中回答的问题。

此外，货币供给（M2）和金融市场的利率之间也有密切的关系。

注：本书中的利率为上海银行间同业拆借利率中的一年期利率（SHIBOR）。

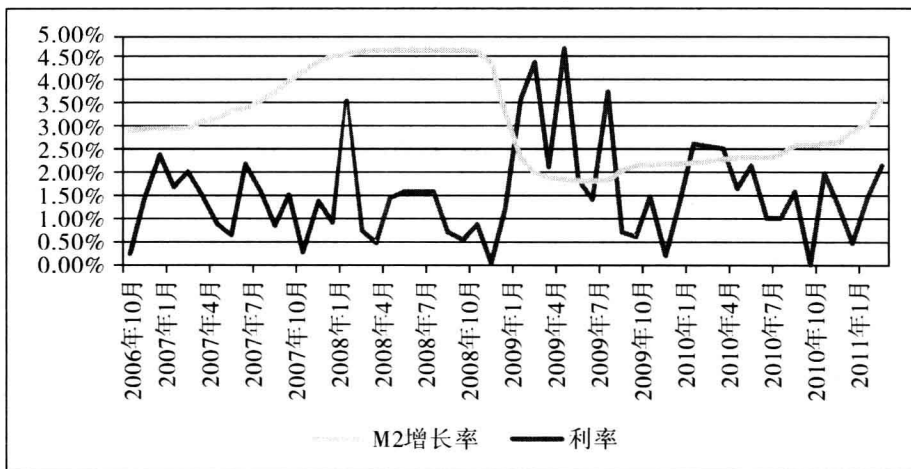


图 1.3 货币供给和利率

图 1.3 中用上海银行间同业拆借利率作为市场利率。观察货币供给（M2）的增长率和市场利率，我们可以发现，货币供给增长率越高，利率越低。这一现象在美国的数据中更加直观，见图 1.4。图 1.4 中的数据进一步表明，在长期，货币供给和利率之间可能存在一定的关系。但这种关系看起来可能并不是那么直观。关于货币供给和利率之间的关系，我们将在利率部分详细探讨。

从上面的分析中，我们不难发现货币、货币政策与物价水平、经济增长以及金融市场利率等重要宏观经济变量之间存在相关关系。而探索这些变量间的相互关系与作用机制，有助于我们更好地了解经济运行。本书将对此进行深入探讨。

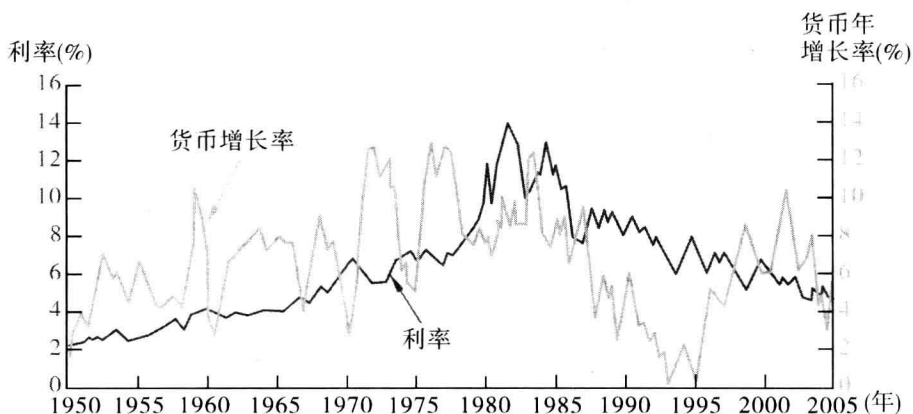


图 1.4 美国的货币供给增长率和利率

1.2 金融机构

金融机构尤其银行是本课程的重要研究对象。银行和非银行金融机构是使得金融市场得以运转的重要中介机构。目前，在大部分国家中，间接融资仍旧占主导地位，而金融机构作为间接融资的中介机构，对资金配置和金融市场发展起着举足轻重的作用。金融机构缺失将直接导致资金配置缺乏效率，继而使得整体经济运行低效率。所以，金融机构对整体经济也有重要影响。

金融体系比较复杂，包括各种类型的金融机构，如银行、保险公司、基金、证券公司等，所有这些金融机构都受到政府的严格管制。如果一个人或家庭想将储蓄的资金借给五粮液股份有限公司，他将不会直接去和五粮液股份有限公司的负责人联系，而是把自己多余的资金存放在金融中介机构，这些金融机构把这些储蓄者的资金汇集在一起，然后再借给五粮液股份有限公司。

银行是吸收存款并发放贷款的金融机构。在中国，银行包括四大国有股份制银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、农村信用合作社等。商业银行是普通老百姓直接接触最多的金融机构。一个家庭需要资金，通常都会通过银行类金融机构获得。在中国，许多家庭把多余的资金以各种存款的方式存入银行。图 1.5 是我国城乡居民存放在银行类金融机构资金总量的变化趋势图。

从图 1.5 可以看出，1999 年底我国城乡居民储蓄存款还不到 6 万亿元，但是到 2010 年底就超过了 30 万亿元。也就是说，2010 年我国居民的储蓄存款占当年 GDP 的 75%。如此巨额的居民储蓄存款放在银行类金融机构中是否安全，也就是说，银行类金融机构是如

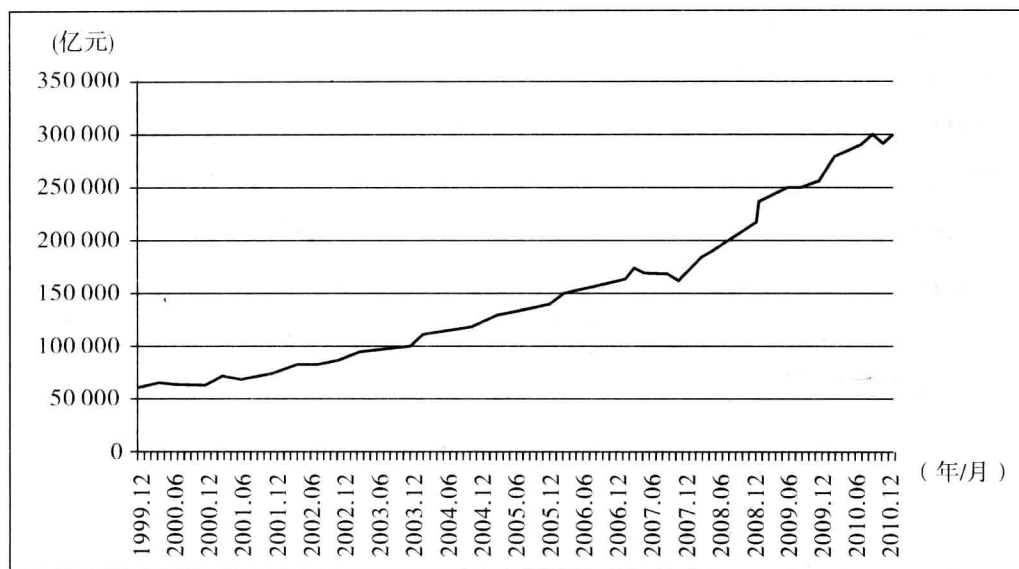


图 1.5 我国城乡居民储蓄存款

何运行的, 面临哪些风险? 这些都与老百姓的生活息息相关。因此, 对银行类金融机构进行研究是非常有必要的。

不过, 银行也不是唯一重要的金融机构。近年来, 保险公司、基金公司、证券公司也正在中国崛起, 我们也需要对这些机构进行仔细研究。

1.3 金融市场

金融市场是资金从供给者转移给需求者的市场。金融市场, 比如常见的股票市场、债券市场、外汇市场, 是资金转移的一个重要途径。通过资金转移, 可以极大地促进整个经济运行效率的提高。

下面我们对常见的金融市场进行一个简单的介绍。首先, 我们看一下股票市场。股票市场是金融市场中最引人注目的一个市场。股票代表着对一个公司所有权拥有的份额, 它代表着对公司收入和资产占有权的一种证券。发行股票并把股票销售给公众是公司募集资金进行生产经营活动的重要途径。股票市场是备受关注的市场, 股票价格的变化往往成为媒体关注的焦点。图 1.6 是美国道琼斯股票指数的变化趋势图。

从图 1.6 可以看出, 美国的道琼斯指数在最近 60 年尤其是最近 20 年经历了较大的变化。在 20 世纪 90 年代, 道琼斯指数急剧上升; 进入 21 世纪, 道琼斯指数则经历了剧烈