

XIANDAI HUOBİ JINRONGXUE

普通高等教育经济管理科学规划教材

现代货币金融学

主 编 刘立平 副主编 黄永兴 金道政

中国科学技术大学出版社

普通高等教育经济管理科学规划教材

现代货币金融学

主 编 刘立平
副主编 黄永兴 金道政

中国科学技术大学出版社

· 合 肥 ·

内 容 简 介

本书以现代经济学理论为基础,联系国内外金融改革的实践和现状,广泛汲取国内外金融学科的最新研究成果,主要阐述了货币、信用、金融市场、金融机构以及金融改革、开放与监管等方面的基本知识与基本理论。全书分4篇,共15章。

本书结构严谨,内容丰富、新颖,理论联系实际,深入浅出。既有货币金融基本知识、基本概念和基本理论的介绍,也有对国内外货币金融理论和实践问题的深层次阐述,内容全面,通俗易懂。本书的主要适用对象为高等院校本科经济、管理类相关专业学生,也可作为成人高等教育相同及相近、相关专业学生的教材或教学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

现代货币金融学/刘立平主编. —合肥:中国科学技术大学出版社,2012.4
ISBN 978-7-312-02982-0

I. 现… II. 刘… 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(2012)第 005992 号

责任编辑:张善金

出版者:中国科学技术大学出版社

地址:合肥市金寨路 96 号 邮编:230026

电话:发行部 0551—3602905 邮购部 0551—3602906

网址:<http://www.press.ustc.edu.cn>

印刷者:安徽江淮印务有限责任公司

发行者:中国科学技术大学出版社

经销者:全国新华书店

开本:710mm×960mm 1/16

印张:42.25

字数:805 千

版次:2012 年 4 月第 1 版

印次:2012 年 4 月第 1 次印刷

印数:1—4000 册

定价:55.00 元



前 言

从理论上说,金融学应该包括宏观金融、微观金融和公司金融三个部分。宏观金融是从宏观角度研究货币以及金融体系运行中的功能和效应,并探讨货币运行与经济运行之间的关系,注重的是金融活动的运行机制;微观金融是以资本市场为主要研究对象;公司金融则是从金融体系运行的角度研究公司的融资行为。宏观金融、微观金融和公司金融构成一个较为完整的金融学体系。本书是在宏观金融的层面上研究金融,其宗旨和研究目的是揭示货币、银行等金融领域所固有的内在规律,以便为政府制定正确的金融政策、提高金融效率、促进经济和金融业发展等提供服务。

1991年1月,邓小平同志在视察上海时曾指出:“金融很重要,是现代经济的核心。金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。”^①这深刻揭示了金融在现代经济中的特殊地位及其举足轻重的作用。

2001年12月,中国正式加入世界贸易组织,金融业改革步伐加快,并正式分步骤地对外开放。2002年12月,中国证监会和中国人民银行联合发布的《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》正式实施,QFII制度在中国拉开了序幕。这是将中国资本市场纳入全球化资本市场体系所迈出的第一步。2003年3月,《关于国务院机构改革方案的决定》批准国务院成立中国银行业监督管理委员会(简称“中国银监会”)。至此,中国金融监管“一行三会”的格局形成。

到2011年12月11日,中国正式加入WTO已经整整十年。十年来,我国金融业发生了巨大的变化。从总体上看,目前我国金融业在提高竞争力,促进行业与国际接轨,引进外资,改善投资环境,促进金融市场发展和完善的同时,也面临诸多的难题与挑战:巨大的竞争压力,优秀人才流失,宏观金融政策的实施效果受到冲击,部分入世条款可能会造成垄断行为,金融风险增加,金融监管

^① 邓小平. 邓小平文选[M]. 第3卷. 北京:人民出版社,1993:366.



难度增大,等等。因此,当前我国金融事业的发展迫切需要一大批具有扎实的理论基础和勇于探索、敢于实践的专业人才和高素质的管理人员。正是基于这一需要,我们经过两年多的充分酝酿、精心策划,在《现代货币银行学》的基础上,进行认真修订、补充和完善,编写了这本《现代货币金融学》教材。

本书是在广泛汲取国内外金融学科的最新研究成果和总结我国经济、金融体制改革实践的基础上编写而成的,也是我们长期从事货币金融学教学和研究工作的体会与总结。全书分4篇,共15章。第1篇:货币、信用与利息,包括货币与货币制度、信用与信用工具、利息与利息率3章;第2篇:金融市场与金融机构,包括金融市场与金融机构体系、商业银行、中央银行、非银行金融机构4章;第3篇:货币理论与货币政策,包括货币需求、货币供给、货币均衡与失衡、货币政策与金融调控4章;第4篇:金融改革、开放与监管,包括金融创新与金融工程、金融与经济发展、开放经济下的货币与金融、金融监管4章。本书不仅囊括了传统货币金融学的主要内容,还加入了大量近年来金融业最新的变化及一些引发争议的内容,是为经济、管理类相关专业大学本科生编写的专业基础理论课教材,同时也可作为金融系统干部自学和报考硕士研究生的参考用书。

本书在编写过程中,我们不仅给出了现有相同或相近教材的基本内容,同时还还将国内外货币金融理论及相关专题的最新研究成果合理地纳入本书体系结构之中,以弥补有关教材之不足。不仅如此,我们还力求运用最新资料和数据,试图客观而又及时地反映国内外货币、金融领域改革与发展的现状和成果,探索货币金融学说的最新发展动态与趋势。

本书由刘立平担任主编,负责拟定大纲、组织编写并对全书进行修改和总纂;黄永兴、金道政担任副主编,负责对部分章节的修改和完善。篇章具体编写分工是:刘立平负责编写第1、11和15章;黄剑负责编写第2、3章;金道政负责编写第4、12和13章;黄永兴负责编写第5、6和8章;刘丽萍负责编写第7、9章;潘晴负责编写第10、14章。

在本书的编写过程中,我们参阅了大量的文献、数据和资料,在此也向引文的诸位作者表示感谢。

限于编者的水平,书中不妥之处在所难免,恳请同行专家、学者以及广大读者朋友不吝赐教,批评指正。

编 者

2012年1月



目次

前言	(i)
----------	-------

第 1 篇 货币、信用与利息

第 1 章 货币与货币制度	(3)
1.1 货币起源及其形态的演变	(3)
1.2 货币的本质、职能和作用	(12)
1.3 货币的定义及货币层次的划分	(28)
1.4 货币流通及其规律	(34)
1.5 货币制度	(40)
第 2 章 信用与信用工具	(62)
2.1 信用的产生与发展	(62)
2.2 信用形式	(70)
2.3 信用工具	(80)
2.4 信用在经济发展中的作用	(98)
第 3 章 利息与利息率	(104)
3.1 利息及其本质	(104)
3.2 利率及利率体系	(108)
3.3 利率的决定、变动与作用	(116)
3.4 利率管理体制	(128)

第 2 篇 金融市场与金融机构

第 4 章 金融市场与金融机构体系	(139)
4.1 金融市场概述	(139)
4.2 金融市场体系	(145)



4.3	我国的金融市场	(158)
4.4	金融机构概述	(164)
4.5	西方国家的金融机构体系	(169)
4.6	我国的金融机构体系	(182)
第5章	商业银行	(195)
5.1	商业银行概述	(195)
5.2	商业银行的主要业务	(204)
5.3	商业银行的经营管理	(234)
5.4	商业银行风险及管理	(250)
第6章	中央银行	(257)
6.1	中央银行概述	(257)
6.2	中央银行的主要业务	(269)
6.3	我国的中央银行	(275)
第7章	非银行金融机构	(284)
7.1	保险公司	(285)
7.2	投资银行	(297)
7.3	信托公司	(305)
7.4	投资基金	(311)
7.5	其他非银行金融机构	(326)

|| 第3篇 货币理论与货币政策 ||

第8章	货币需求	(337)
8.1	货币需求的诠释	(337)
8.2	传统货币数量论	(339)
8.3	凯恩斯的货币需求理论及其发展	(343)
8.4	弗里德曼的货币需求理论	(355)
8.5	西方货币需求理论的总结与启发	(361)
第9章	货币供给	(366)
9.1	货币供给的一般理论	(367)
9.2	存款货币的创造与消减过程	(370)

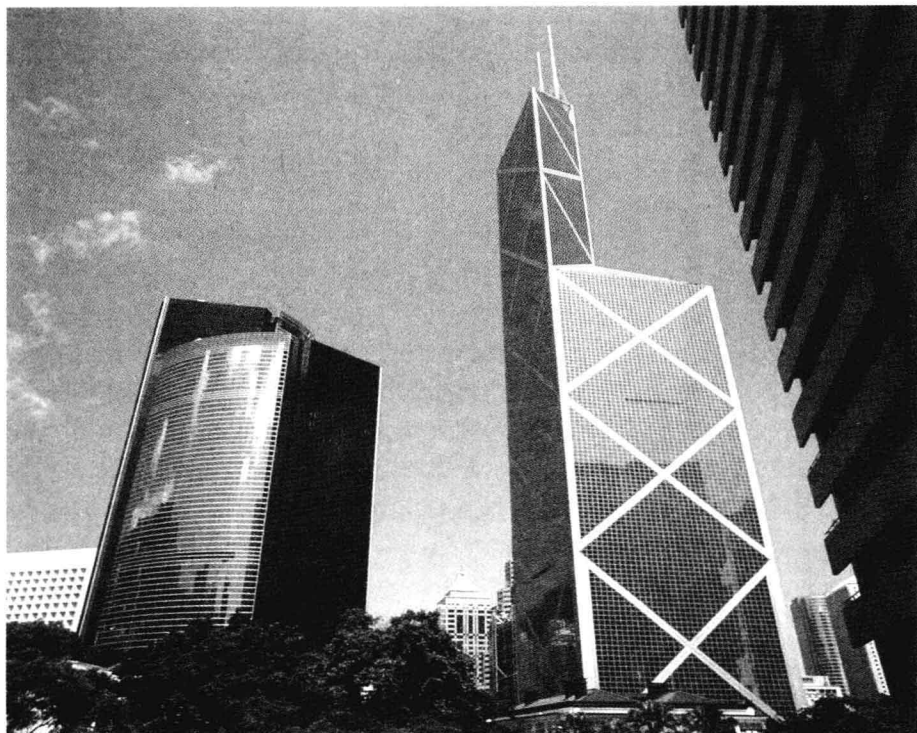
9.3 货币供给的决定因素	(377)
9.4 货币供给理论的发展	(386)
第10章 货币均衡与失衡	(392)
10.1 货币均衡及其条件	(393)
10.2 货币失衡及其调整	(400)
10.3 通货膨胀	(405)
10.4 通货紧缩	(429)
第11章 货币政策与金融调控	(439)
11.1 货币政策及其目标	(439)
11.2 货币政策工具	(449)
11.3 货币政策的传导机制与中介指标	(457)
11.4 货币政策效应	(467)
11.5 我国货币政策与金融调控	(471)
 第4篇 金融改革、开放与监管 	
第12章 金融创新与金融工程	(487)
12.1 金融创新的背景及动因	(488)
12.2 金融创新的主要内容	(495)
12.3 金融创新的作用与影响	(500)
12.4 我国的金融创新	(510)
12.5 金融工程	(514)
第13章 金融与经济发展	(526)
13.1 金融发展与经济发展	(527)
13.2 金融抑制与金融深化	(530)
13.3 国外金融自由化的实践与启示	(541)
13.4 我国的金融改革与深化	(550)
第14章 开放经济下的货币与金融	(561)
14.1 国际交往中的货币——外汇	(561)
14.2 汇率的决定与变动	(564)
14.3 国际收支的均衡与失衡	(578)



14.4	国际货币制度及其改革	(591)
14.5	开放经济条件下的政策选择	(605)
第 15 章	金融监管	(615)
15.1	金融监管概述	(616)
15.2	金融监管的内容和手段	(626)
15.3	金融监管体制	(633)
15.4	我国的金融监管	(649)
参考文献		(666)

第 1 篇

货币、信用与利息





第1章 货币与货币制度

本章导读

货币是商品交换的产物。在现代商品经济体系中,货币扮演着一个极其重要的角色,货币的运动状态对一个国家乃至世界的经济金融活动至关重要。因此,货币基本理论,即人们对货币的本质、职能和作用等问题的看法或观点,是货币金融学的基础。

货币本身是商品生产和交换发展的产物,在商品生产和交换的发展过程中,货币的形式、有关货币发行和流通使用等相关内容也在不断地发生变化,从而形成不同的货币制度。货币制度既是一国经济制度的重要组成部分,同时货币制度的内容也需要与经济发展的水平相适应,并随着社会经济发展的变化而进行调整,因此在人类经济发展不断进步的同时,货币制度也出现了一系列的演变发展过程。

本章主要介绍货币起源及其形态的演变;货币的本质、职能与作用;货币的定义及货币层次的划分;货币流通及其规律;货币制度的形成及构成要素、货币制度的演变,以及我国货币制度的主要内容。

1.1 货币起源及其形态的演变

人们常说:“货币使世界转动。”不论这句话是真还是假,货币本身确实以惊人的速度围绕世界转动。从过去用金银来进行购买到现在只用一张塑料卡片就可以完成支付,货币总是处于经济交易的中心。^① 总之,在现代社会中,日常生活离不开货币,经济的运转也必须依靠货币。人们几乎每天都与货币打交道,从不同途径获得货币收入,并用它来购买商品和享受各种服务。当今社会,货币一般是

^① [美]迪恩·克罗绍. 货币银行学:银行系统的原理和货币政策对现实的影响[M]. 吕随启,译. 北京:中国市场出版社,2008:1.



以纸币的形式出现。但实际上,货币最早并不是纸币。中国最早的货币产生于夏代,那是四千年前的事,货币主要是海贝、布帛和农具;世界上其他地区曾使用牲畜、象牙、可可豆等作为货币。那么,货币是如何产生的呢?为什么形形色色的货币会殊途同归,都演变为金属货币、纸币甚至电子货币了呢?为此,我们首先来考察有关货币起源的学说和货币形态的演变过程。

1.1.1 货币的起源

人类社会在地球上已有百万余年的历史,但货币却只不过是几千年以前才开始出现的事情。

一般认为,货币是商品生产和商品交换长期发展的产物。然而,货币究竟是怎样产生的?对于这个问题,西方学者有着各种不同的解释,但在马克思之前,没有人能够真正科学地准确阐明货币的起源、本质与职能。正是马克思的货币理论,为人们解开了千古“货币之谜”。

1. 货币是便利交换的产物

货币的出现是与交换联系在一起的。根据史料的记载和考古的发掘,在世界各地,交换都经过两个发展阶段:先是物物直接交换;然后通过媒介的交换。在古埃及的壁画中可以看到物物交换的情景:有用瓦罐换鱼的,有用一束葱换一把扇子的。我国古书中有这样的记载:神农氏的时候,“日中为市,致天下之民,聚天下之货,交易而退,各得其所”。这也是指物物交换。在交换不断发展的进程中,逐渐出现了通过媒介的交换,即先将自己的物品交换成作为媒介的物品,然后再用所获得的媒介物品去交换自己所需要的物品。

古希腊的亚里士多德(Aristotle,公元前384~公元前322)曾有这样的描述:“一地的居民有所依赖于别处居民的货物,人们于是从别处输入本地所缺的货物,而抵偿这些收入,他们也得输出自己多余的产品,于是(作为中间媒介)‘钱币’就应运而生了。”这种钱币是“中介货物”,是“某种本身既属有用而又便于携带的货物。”^①我国司马迁在《史记·平准书》中有这样的论断:“农工商交易之路通,而龟贝金钱刀布之币兴焉”,即货币产生于交换的发展中。南宋叶适提出:“钱币之所起,起于商贾,通行四方”,^②都已接近于货币是在商品交换过程中自发产生的观点。

英国古典经济学家亚当·斯密(Adam Smith,1723~1790)在《国民财富的性

① 亚里士多德.政治学[M].北京:商务印书馆,1991:26.

② 千家驹,郭彦岗.中国货币史纲要[M].上海:上海人民出版社,1986:265.



质和原因的研究》(1776年,简称《国富论》)中,从物物交换的不便与困难引出货币,进一步指出:“自分工确立以来,各时代各社会中有思虑的人,为了避免这种不便,除自己的劳动生产物外,都随时在身边带有一定数量的某种物品,这种物品在他想来,拿去和任何人的生产物交换,都不会被拒绝。”这种不会被拒绝的物品就是作为交换工具的货币。

现代西方经济学家一般都认为,货币是为了克服物物交换的困难而产生的,是便利交换的产物。他们认为物物交换有四大缺点:一是缺少共同的单位来衡量和表示各种商品和劳务的价值;二是交换双方“需求的双重巧合”和“时间的双重巧合”难以完全一致;三是缺少用于将来支付的单位;四是没有储存一般购买力的方法。正是由于这些缺陷,物物交换必然发生如下交易成本:

(1) 寻求成本。即为了寻找可能的交易对象时所产生的成本,包括所花费的时间与费用。

(2) 机会成本。即将资源(如人力等)用于迂回交易过程时所失去的其他方面投资的收益。

(3) 直接成本。即实际进行交换时的成本,如雇人搬运等。

显然,纯粹的物物交换是一种效率非常低下而成本相对较高的一种交易方法。因此,创造某种形式的货币,便利商品和劳务交换,减少进行交易所需要的时间和精力,将会大大促进专业化和生产率的增长。货币出现以后,不仅消除或降低了物物交换的缺点与交易成本,而且拓宽了人类的生产、消费、贸易等活动,极大地提高了社会的福利。

2. 马克思的论证:价值及其形式

马克思认为,只把货币作为克服物物交换困难的技术手段来理解,而不从商品的内在矛盾和商品价值形态的发展来认识是肤浅的。他根据大量的历史资料,在分析商品交换发展以及与其相适应的价值形式发展过程中,揭示了货币的起源。

货币是存在于商品经济中的经济现象。它随着商品经济产生而产生、伴随商品经济的发展而发展;在没有商品经济的地方,就没有货币现象。因此,货币与商品相辅相成、不可分离。马克思曾经指出:“只要理解了货币的根源在于商品本身,货币分析上的主要困难就克服了”。^① 马克思主义经济理论告诉我们,商品是指为市场交换而生产的劳动产品。商品具有使用价值和价值二因素,因而商品也

^① 马克思. 政治经济学批判[M]. 北京:人民出版社,1976:48.



就有两种表现形式,即以使用价值表现的自然形式和以交换价值表现的价值形式。

价值形式的发展是和商品交换的发展历史进程相一致的,价值形式的发展经历了简单的或偶然的价值形式、扩大的或总和的价值形式、一般的价值形式和货币形式四个阶段。可见,以货币来表现价值,是价值形式长期发展的最后结果。

1) 简单的或偶然的价值形式

在原始社会末期,生产力水平低下,人们很少有剩余产品进行交换,商品交换的行为仅是偶然的。在这种偶然的交换中,商品价值的表现也是简单的。即一种商品的价值由另外一种商品来表现,如1只绵羊与2把斧头相交换(即1只绵羊=2把斧头)。在这一交换关系或等式中,绵羊和斧头所处的地位不同,所起的作用也不同。绵羊与斧头交换,只能通过斧头表现自己的价值,绵羊起着主动作用;斧头处于等价形态,成为表现绵羊的价值的材料,起被动作用。

简单的、偶然的价值形态虽然反映的只是产品转化为商品的萌芽状态,但它却包含着一切价值形态以及货币的秘密。

2) 总和的或扩大的价值形式

随着第一次社会大分工——农业和畜牧业的分离,物物交换的范围扩大,商品交换日益频繁和具有规律性,一种商品经常地与一系列商品交换,如1只绵羊有时换5千克茶叶,有时又换2把斧头,有时又换10千克粮食,等等。即:

$$1 \text{ 只绵羊} = \begin{cases} \text{或 5 千克茶叶} \\ \text{或 2 把斧头} \\ \text{或 10 千克粮食} \\ \text{或其他商品} \end{cases}$$

这样,一种商品的价值,已经不是偶然地在另一种商品上表现出来,而是经常地由一系列商品表现出来。但是,在每一次具体的交换行为中,只能有两种商品发生交换,这时,一种商品(如5千克茶叶)就排斥其他商品(如2把斧头、10千克粮食)充当表现商品价值(如1只绵羊)的材料。因此,在总和的或扩大的价值形式中,等价物是特殊的等价物。

总和的或扩大的价值形式使商品价值的表现不完整,不统一,缺少共同的单位来表现商品价值。因此,直接物物交换的实现必须以交换双方相互需要对方的劳动产品为前提,这对商品交换来说是极其困难的。

3) 一般的价值形式

随着社会分工和商品交换关系的发展,生产者逐渐把自己的商品先换成一种大家都愿意接受而又可经常用来交换的商品,然后再去换取所需的商品。这样,



自发地逐渐分离出一种作为交换媒介的商品,商品交换都通过这一媒介物进行。所有商品同时用一种商品来表现自己的价值,就是一般价值形态,如5千克茶叶、2把斧头、10千克粮食等都与1只绵羊相交换,它们的价值均以绵羊表现出来。即:

$$\left. \begin{array}{l} \text{或 5 千克茶叶} \\ \text{或 2 把斧头} \\ \text{或 10 千克粮食} \\ \text{或其他商品} \end{array} \right\} = 1 \text{ 只绵羊}$$

在这里,商品的价值表现是简单的和统一的,因而是一般的。一般价值形态中的等价物成为表现一切商品价值的材料,是所有商品共同的、一般的等价物。一般等价物出现以后,商品交换发生了本质变化,从直接的物物交换发展为通过一般等价物作媒介的间接交换。

4) 货币价值形式——货币的产生

即一切商品的价值固定地由一种特殊商品来表现,它是价值形式的最高阶段。在历史发展过程中,不同阶段、不同地区往往采用不同的商品作一般等价物,如牲畜、皮革、蚌、贝、农具、猎具等,各种商品交替地、暂时地发挥一般等价物的作用。但是,人们发现这些商品作一般等价物很不方便,具有质量不统一、不便分割或合并、携带储藏不方便等缺点。而金属不仅可以避免这些缺点,还具有适宜作为货币的特点。例如,金属质地均匀,可任意分割或合并,经久耐磨不变质,量小价值大,便于携带和储藏等。因此,金属是表现商品价值最适当的材料,并逐渐发展到由某种金属充当一般等价物,成为货币商品,这就是货币价值形式。可见,货币是商品经济发展的必然产物,它根源于商品,并伴随着商品经济的发展而自发地产生的。

需要说明的是,上述一般价值形式与货币价值形式并没有根本区别,不同之处仅在于:一般价值形式中的一般等价物是不固定的,在货币价值形式中,一般等价物是固定的。

马克思的剖析以最完整的劳动价值论为基础,通过价值形式的发展推导出货币的起源,即货币是在商品交换的长期发展过程中起一般等价物作用的特殊商品,它是经过价值形态发展的各个阶段而产生的。正是马克思运用这种分析方法,科学地揭示了货币之“谜”。从中可以看出:

(1) 货币是在商品交换过程中,为了适应交换的需要而自发地从一般商品分离出来的。

(2) 商品变成货币是商品经济的内在矛盾——私人劳动与社会劳动之间的矛盾发展的产物,因为解决这一矛盾,只有通过交换,而货币正是为解决这一矛



盾,以适应商品经济发展的需要而自发地产生的。

(3) 商品变成货币是一个漫长的历史过程(历经四种价值形式),是一个由低级向高级的发展过程。

1.1.2 货币形态的演变与发展

货币形态,亦称货币形式,是指以什么货币材料(简称“币材”)来充当货币。不同的货币形态适应了不同的社会生产阶段和历史阶段的需要。在商品经济社会,货币的存在形式是一个重要问题,不仅关系到一个国家的货币制度,在现代信用货币制度下,更是关系到各国货币当局或中央银行控制货币供应的能力与方法的重要方面。纵观货币的发展历史,货币形态的发展演变,大体上经历了足值货币(含实物货币和金属货币)、代用货币(表征货币)、信用货币三个阶段,这个过程也是货币价值不断符号化的过程。

1. 足值货币

足值货币(full-bodied money)是货币发展的早期形态。任何货币,如果作为非货币用途的价值,与作为货币用途的价值相等,则统称为“足值货币”或“商品货币”,即它是兼具货币与商品双重身份的货币。它在执行货币职能时是货币,不执行货币职能时是商品。商品货币作为足值货币具有两个基本特征:①本身具有十足的内在价值,既可以作为一般商品消费,也可以作为货币进行流通。这种实物作为普通商品的价值与充当货币的价值是相等的。②在与其他商品相交换时,是以自身所包含的实际价值同商品世界一切商品相交换的,是一种内在价值的等量交换,即以其内在价值量的大小来决定交换的比例。

商品货币主要有实物货币和金属货币两种形态。

实物货币是货币形式发展最原始的形式。在人类经济活动史上,许多商品曾在不同时期、不同国家扮演过货币的角色,如牲畜、贝壳、布帛、粮食、斧头、金属等都充当过货币。据青铜器的铭文、考古挖掘和古籍记载:我国最早的货币是贝,因此,至今很多与财富有关的汉字,其偏旁也多从“贝”,如货、财、贸、贷、贫、贱、账等;在日本、东印度群岛以及美洲、非洲的一些地方,也有用贝作货币的历史。在古代欧洲的雅利安民族,在古波斯、印度、意大利等地,都有用牛、羊作为货币的记载。拉丁文的“pecunia”(意为“金钱”)来源于“pecus”(意为“牲畜”);印度现代的货币名称“rupee”则来源于“牲畜”的古文“rupye”。此外,如古代埃塞俄比亚曾用盐作货币;非洲和印度等地曾以象牙为货币;而在美洲,曾经充当古老货币的有烟草、可可豆等。

起先,许多实物货币自身均存在着难以克服的缺陷,它们或体积笨重,不便携