

二十一世纪普通高等院校实用规划教材·经济管理系列



金融学

(货币银行学)

JINRONGXUE
(HUOBI YINHANGXUE)

何翔 主编
董琳娜 副主编

- 先进性与基础性相统一 •
- 教材建设与教学改革相统一 • 综合性与针对性相统一 •
- 案例导入教学 • 案例分析与阅读资料开阔视野 •

赠送
电子课件

清华大学出版社

二十一世纪普通高等院校实用规划教材·经济管理系列

金融学(货币银行学)

何 翔 主 编

董琳娜 副主编

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书严格按照教育部关于普通高等院校金融学课程教学基本要求进行编写。全书分 14 章,阐述了货币与货币制度、信用、金融环境与经济运行、利息与利息率、商业银行与存款创造、货币供给、货币需求、中央银行与货币政策、通货膨胀与通货紧缩、金融风险与金融监管等内容。本书可作为高等院校财经专业及其相关专业的教材,也可作为成人教育和在职人员的培训教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。
版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

金融学(货币银行学)/何翔主编. —北京:清华大学出版社,2017
(二十一世纪普通高等院校实用规划教材·经济管理系列)
ISBN 978-7-302-45139-6

I. ①金… II. ①何… III. ①金融学—高等学校—教材 ②货币银行学—高等学校—教材
IV. ①F830 ②F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 231439 号

责任编辑:陈立静

装帧设计:刘孝琼

责任校对:吴春华

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 装 者:清华大学印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm 印 张:23.75 字 数:515 千字

版 次:2017 年 1 月第 1 版 印 次:2017 年 1 月第 1 次印刷

印 数:1~2000

定 价:46.00 元

产品编号:067225-1

前 言

随着全球经济一体化与金融全球化的发展,我国金融改革从2007年以来呈现出快速发展的势头。现有的金融类教材大都一定程度地存在着金融理论知识滞后于金融改革现状的问题,迫切需要更新。因而,江西农业大学南昌商学院经济系教师经过五年多的研究,着手编写了这本金融学课程教材。

本书以培养应用型经济与金融人才为原则,在保证基础理论知识系统性的基础上进一步提升系列教材的实用性和针对性为宗旨,严格按照教育部关于普通高等院校金融学科教学的基本要求编写。

本书力求改变现有教材涉猎内容过多的现状,减少相近教材内容上的交叉和重复,不再涉及国际金融中的汇率和国际收支方面的内容,不再讲授证券投资学中的资产定价的内容,不再涉猎金融工程学中金融创新的内容,不再介绍发展经济学中金融深化和金融抑制等内容。在有限的学时内,使教学内容更加突出和明确,从而优化了课程结构,提升了教学的针对性,使教材更加具有实用性。

本书添加了近年来金融改革的最新内容,添加了银行业从业人员资格考试和经济师专业技术资格考试的相关内容,添加了国际金融业监督管理机构对银行业、证券业、保险业监管的最新要求与内容,添加了国际国内金融改革与实践的相关案例,使教材更具适用性和针对性。

本书由江西农业大学南昌商学院何翔老师任主编,董琳娜老师任副主编。经济系余春根主任、吕飞副主任、杨君老师、于盈老师等在本书的编写过程中给予了大量指导和帮助,在此表示诚挚的谢意。本书的编写工作还得到了江西农业大学南昌商学院各位老师的大力协助,在此一并表示谢意。

由于编者水平有限,编写时间仓促,书中难免存在一些疏漏和错误,恳请各位专家学者批评指正。

编 者

目 录

| | | | |
|-----------------------------|----|----------------|----|
| 导言 | 1 | 五、股份信用 | 43 |
| 第一章 货币与货币制度 | 7 | 六、合作信用 | 44 |
| 第一节 货币的起源和形态变迁 | 8 | 七、租赁信用 | 45 |
| 一、货币的产生——货币是商品 交换的产物 | 8 | 八、国际信用 | 49 |
| 二、货币形态——从实物货币到 存款货币和电子货币 | 10 | 第三节 信用工具 | 51 |
| 第二节 货币的职能 | 15 | 一、信用工具的概念 | 51 |
| 一、价值尺度 | 15 | 二、信用工具的特征 | 51 |
| 二、流通手段 | 15 | 三、信用工具的分类 | 52 |
| 三、贮藏手段 | 16 | 四、主要的信用工具 | 53 |
| 四、支付手段 | 17 | 五、金融衍生工具 | 59 |
| 第三节 货币制度 | 18 | 本章小结 | 61 |
| 一、货币制度的概念及内容 | 18 | 本章习题 | 61 |
| 二、货币制度的演变 | 20 | 第三章 利息与利息率 | 63 |
| 三、人民币与中国内地的货币制度 | 27 | 第一节 利息的性质 | 64 |
| 本章小结 | 30 | 一、配第的“使用权报酬”说 | 65 |
| 本章习题 | 31 | 二、西尼尔的“节欲”说 | 65 |
| 第二章 信用 | 32 | 三、克拉克的“边际生产力”说 | 65 |
| 第一节 信用的产生和发展 | 33 | 四、庞巴维克的“时差利息”说 | 66 |
| 一、信用的含义 | 33 | 五、费雪的“人性不耐”说 | 66 |
| 二、信用的产生 | 33 | 六、凯恩斯的“灵活偏好”说 | 66 |
| 三、信用的发展 | 34 | 七、马克思的“剥削论” | 67 |
| 四、信用的作用 | 37 | 第二节 利率的种类 | 67 |
| 第二节 信用形式 | 38 | 一、年率、月率、日率 | 68 |
| 一、商业信用 | 38 | 二、单利与复利 | 68 |
| 二、银行信用 | 40 | 三、名义利率和实际利率 | 69 |
| 三、国家信用 | 40 | 四、市场利率与官定利率 | 70 |
| 四、消费信用 | 42 | 五、存款利率与贷款利率 | 70 |
| | | 六、固定利率与浮动利率 | 70 |
| | | 七、差别利率与优惠利率 | 71 |
| | | 八、基准利率 | 71 |



| | |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| 第三节 利率的结构.....77 | 三、中国现行的金融机构体系.....107 |
| 一、利率的风险结构.....77 | 第三节 国际金融机构体系.....110 |
| 二、利率的期限结构.....79 | 一、全球性国际金融机构.....110 |
| 第四节 利率的决定及其理论.....82 | 二、区域性的金融机构.....111 |
| 一、西方利率决定理论.....82 | 三、国际金融机构的作用与 局限性.....112 |
| 二、马克思的利率决定论.....87 | 本章小结.....112 |
| 三、影响利率水平的因素.....87 | 本章习题.....115 |
| 第五节 利率的作用.....88 | 第五章 商业银行.....116 |
| 一、利率是微观经济活动的 重要调节器.....88 | 第一节 商业银行概述.....118 |
| 二、利率是联结宏观和微观经济的 纽带.....89 | 一、商业银行的产生.....118 |
| 三、利率是反映经济态势的 重要指标.....89 | 二、商业银行的性质.....120 |
| 四、利率影响国际经济活动.....90 | 三、商业银行的职能.....120 |
| 五、利率变动影响经济的实证.....91 | 四、商业银行的组织形式.....122 |
| 第六节 我国利率体制改革.....93 | 五、商业银行的业务经营原则.....123 |
| 一、1979年以来我国利率改革的 回顾.....93 | 六、我国商业银行的组织形式.....125 |
| 二、利率市场化的提出.....94 | 第二节 商业银行的负债业务.....125 |
| 三、利率市场化进程.....95 | 一、自有资本.....125 |
| 本章小结.....98 | 二、存款业务.....126 |
| 本章习题.....99 | 三、其他负债业务.....127 |
| 第四章 金融机构体系.....102 | 第三节 商业银行的资产业务.....128 |
| 第一节 金融机构的界定、种类与 功能.....104 | 一、放款业务.....128 |
| 一、金融机构的界定.....104 | 二、投资业务.....131 |
| 二、金融机构的种类.....104 | 第四节 商业银行的中间业务.....132 |
| 三、金融机构的功能.....105 | 一、汇兑业务.....132 |
| 第二节 中国金融机构体系的演变与 发展.....106 | 二、信用证业务.....132 |
| 一、中华人民共和国成立前的金融 机构体系.....106 | 三、代收业务.....133 |
| 二、中华人民共和国金融机构 体系的建立与发展.....106 | 四、同业往来.....133 |
| | 五、代客买卖业务.....133 |
| | 六、信托业务.....134 |
| | 七、租赁业务.....134 |
| | 八、其他的中间业务.....135 |
| | 第五节 存款的创造.....136 |
| | 一、几个重要的概念.....136 |

| | | | |
|------------------------|------------|----------------------|------------|
| 二、存款的创造过程与原理..... | 137 | 三、抵押银行..... | 178 |
| 三、派生倍数的修正..... | 138 | 四、合作银行..... | 178 |
| 第六节 商业银行资产负债管理..... | 140 | 五、清算银行..... | 180 |
| 一、资产负债管理理论..... | 140 | 第二节 政策性银行..... | 181 |
| 二、资产负债比例管理..... | 144 | 一、开发银行..... | 181 |
| 本章小结..... | 146 | 二、农业政策性银行..... | 183 |
| 本章习题..... | 146 | 三、进出口政策性银行..... | 186 |
| 第六章 中央银行..... | 147 | 第三节 非银行金融机构..... | 187 |
| 第一节 中央银行概述..... | 150 | 一、保险公司..... | 188 |
| 一、中央银行的产生..... | 150 | 二、证券公司..... | 188 |
| 二、中央银行制度的发展..... | 151 | 三、信托公司..... | 188 |
| 三、中央银行的性质..... | 152 | 四、资产管理公司..... | 190 |
| 四、中央银行的职能..... | 153 | 五、财务公司..... | 190 |
| 五、中央银行的组织形式..... | 155 | 六、租赁公司..... | 191 |
| 六、中央银行的资本结构..... | 156 | 七、信用合作社..... | 191 |
| 七、中央银行与政府的关系..... | 157 | 八、基金组织..... | 192 |
| 第二节 中央银行的主要业务..... | 159 | 九、金融监管机构..... | 193 |
| 一、中央银行的业务原则..... | 159 | 本章小结..... | 194 |
| 二、中央银行的负债业务..... | 160 | 本章习题..... | 194 |
| 三、中央银行的资产业务..... | 161 | 第八章 金融市场..... | 195 |
| 四、中央银行的中间业务..... | 162 | 第一节 金融市场概述..... | 197 |
| 第三节 中央银行的金融监管..... | 163 | 一、金融市场的概念和特征..... | 197 |
| 一、中央银行金融监管制度的 | | 二、金融市场的构成要素..... | 197 |
| 产生和形成..... | 163 | 三、金融市场分类..... | 198 |
| 二、金融监管的目的和基本原则..... | 164 | 四、金融市场的功能..... | 201 |
| 三、中央银行金融监管的内容..... | 165 | 五、金融市场有效运作的条件..... | 201 |
| 四、中央银行金融监管的方法..... | 169 | 第二节 货币市场..... | 201 |
| 本章小结..... | 170 | 一、拆借市场..... | 201 |
| 本章习题..... | 171 | 二、回购协议市场..... | 203 |
| 第七章 其他金融机构..... | 172 | 三、票据市场..... | 203 |
| 第一节 专业银行..... | 174 | 四、大额可转让定期存单市场..... | 204 |
| 一、投资银行..... | 174 | 五、国库券市场..... | 205 |
| 二、储蓄银行..... | 177 | 六、短期信贷市场..... | 205 |
| | | 第三节 资本市场..... | 205 |





| | | | |
|--------------------------|------------|-----------------------------|------------|
| 一、证券市场..... | 206 | 一、货币的范围..... | 238 |
| 二、证券的发行(一级市场)..... | 206 | 一、准货币的概念..... | 239 |
| 三、证券交易系统(二级市场)..... | 207 | 二、货币层次的划分..... | 239 |
| 四、二板市场..... | 208 | 第二节 货币需求..... | 240 |
| 五、证券定价理论..... | 209 | 一、货币需求的概念..... | 240 |
| 第四节 基金市场..... | 210 | 二、货币需求理论的演变..... | 240 |
| 一、基金与基金市场的概念..... | 210 | 三、中国货币需求函数的构造..... | 245 |
| 二、基金的种类..... | 210 | 第三节 货币供给..... | 246 |
| 三、基金及其市场运作..... | 212 | 一、货币供给的概念..... | 246 |
| 第五节 外汇与黄金市场..... | 213 | 二、货币供给形成的机制..... | 246 |
| 一、外汇市场..... | 213 | 三、决定货币供给的其他因素..... | 248 |
| 二、黄金市场..... | 214 | 四、财政收支对货币供给的 影响分析..... | 249 |
| 本章小结..... | 215 | 五、货币供给的理论模式..... | 250 |
| 本章习题..... | 216 | 六、货币供给理论中的 “新观点”..... | 251 |
| 第九章 国际金融..... | 217 | 第四节 货币供求均衡..... | 251 |
| 第一节 国际收支..... | 218 | 一、货币均衡的判断..... | 251 |
| 一、国际收支的概念..... | 218 | 二、货币供求均衡与社会总供求..... | 252 |
| 二、国际收支平衡表..... | 219 | 三、中央银行对货币供求的调节..... | 252 |
| 三、国际收支的调节措施..... | 226 | 本章小结..... | 253 |
| 第二节 外汇与汇率..... | 227 | 本章习题..... | 253 |
| 一、外汇..... | 227 | 第十一章 通货膨胀与通货紧缩..... | 254 |
| 二、汇率及其标价法..... | 227 | 第一节 通货膨胀概述..... | 257 |
| 三、汇率的决定和变动..... | 228 | 一、通货膨胀的定义..... | 257 |
| 四、汇率制度..... | 230 | 二、通货膨胀的衡量指标..... | 257 |
| 第三节 国际储备..... | 231 | 三、通货膨胀的类型..... | 258 |
| 一、国际储备的概念、特征与 作用..... | 231 | 第二节 通货膨胀产生的原因..... | 261 |
| 二、国际储备的构成..... | 232 | 一、财政赤字..... | 261 |
| 三、国际储备管理..... | 234 | 二、信用膨胀..... | 261 |
| 本章小结..... | 234 | 三、经济发展速度过快与经济 结构不合理..... | 262 |
| 本章习题..... | 235 | 四、外债规模过大..... | 262 |
| 第十章 货币供求均衡..... | 237 | 五、通货膨胀的国际传导..... | 262 |
| 第一节 货币供应量的定义..... | 238 | | |

| | |
|--------------------------|------------------------------|
| 第三节 通货膨胀的效应与调控.....263 | 二、货币政策效果的衡量..... 301 |
| 一、通货膨胀的经济效应.....263 | 第五节 IS-LM 模型：货币政策与 |
| 二、通货膨胀的社会效应.....264 | 财政政策..... 302 |
| 三、通货膨胀的治理措施.....265 | 一、商品市场均衡：IS 曲线的 |
| 第四节 通货紧缩.....266 | 移动..... 302 |
| 一、通货紧缩的定义.....266 | 二、货币市场均衡：LM 曲线的 |
| 二、通货紧缩的原因.....266 | 移动..... 306 |
| 三、通货紧缩对国民经济的影响.....267 | 三、货币政策和财政政策效应..... 307 |
| 四、通货紧缩的治理.....268 | 本章小结..... 315 |
| 本章小结.....269 | 本章习题..... 316 |
| 本章习题.....270 | 第十三章 金融监管..... 317 |
| 第十二章 货币政策.....271 | 第一节 金融监管的界说和理论..... 319 |
| 第一节 货币政策目标.....273 | 一、金融监管及其范围..... 319 |
| 一、货币政策的含义.....274 | 二、金融监管的基本原则..... 319 |
| 二、货币政策的最终目标.....275 | 三、金融监管的理论依据..... 321 |
| 三、货币政策的中介目标.....281 | 四、金融监管成本..... 324 |
| 第二节 货币政策工具.....285 | 五、金融管理失灵..... 325 |
| 一、一般性货币政策工具.....285 | 第二节 金融监管体制..... 326 |
| 二、选择性货币政策工具.....290 | 一、金融监管体制及其类型..... 326 |
| 三、其他货币政策工具.....291 | 二、金融业自律..... 327 |
| 第三节 货币政策传导机制.....293 | 三、金融机构的内部控制..... 329 |
| 一、凯恩斯学派的货币政策传导 | 第三节 金融国际化与金融监管的 |
| 机制理论.....294 | 国际协调..... 329 |
| 二、货币学派的货币政策传导机制 | 一、金融国际化及其表现..... 329 |
| 理论.....295 | 二、金融国际化给金融监管带来的 |
| 三、后凯恩斯学派的货币政策传导 | 挑战..... 331 |
| 机制理论.....296 | 三、金融监管的溢出效应..... 332 |
| 四、国际贸易传导机制.....297 | 四、监管竞争和监管套利..... 332 |
| 五、货币政策与财政政策的协调.....297 | 五、金融监管的国际协调与 |
| 六、加入 WTO 对中国货币政策的 | 未来发展..... 333 |
| 部分影响.....297 | 本章小结..... 334 |
| 第四节 货币政策效果.....298 | 本章习题..... 335 |
| 一、影响货币政策效果的因素 | 第十四章 金融创新与发展..... 336 |
| 分析.....298 | 第一节 金融创新概述..... 338 |



| | | | |
|------------------|-----|--------------------|-----|
| 一、金融创新的概念..... | 338 | 三、对金融监管的影响..... | 356 |
| 二、金融创新的原因..... | 339 | 四、对经济发展的影响..... | 358 |
| 三、金融创新的发展趋势..... | 342 | 五、对商业银行的影响..... | 360 |
| 第二节 金融创新的种类..... | 344 | 第四节 我国的金融创新..... | 361 |
| 一、金融传统业务创新..... | 344 | 一、我国金融创新的历史..... | 361 |
| 二、金融市场创新..... | 345 | 二、我国金融创新存在的问题..... | 363 |
| 三、金融工具创新..... | 347 | 三、我国金融创新的战略选择..... | 364 |
| 四、金融制度创新..... | 350 | 本章小结..... | 366 |
| 第三节 金融创新的影响..... | 353 | 本章习题..... | 367 |
| 一、对货币供给的影响..... | 353 | 主要参考文献..... | 368 |
| 二、对货币政策的影响..... | 354 | | |

导 言

亚当·斯密在其著作《国民财富的性质和原因的研究》中说：“慎重的银行活动，可增进一国产业。但增进产业的方法，不在于增加一国资本，而在于使本无所用的资本大部分有用，本不生利的资本大部分生利。”除了亚当·斯密述及金融活动的地位外，卡尔·马克思也在《工资、价格和利润》一文中用非常通俗的语言阐述了金融体系在经济体系中的重要作用：“由于有了广泛的、集中的银行系统，只需要少量的通货，就能周转同等数目的价值，就能办理同等的或数量更大的交易。例如，在工资方面，英国工厂工人每星期把自己的工资付给商店老板，商店老板每星期把这些钱送交银行家，银行家每星期把这些钱交还工厂主，工厂主再把这些钱付给自己的工人，如此循环不已。由于有这套机制，一个工人的年工资假定为52英镑，只要用一个索维林，就这样每星期周转一次，便可支付了。但是，这种机制即使在英格兰，也不如在苏格兰那样完善；并且并不是到处都一样完善的，所以我们看到，例如有些农业区域，与纯工业区域相比，却需要更多的通货才能周转少得多的价值额。”

现代经济学家格利(John G. Gurley)和肖(Edward S. Shaw)也指出，经济发展是金融发展的前提和基础，而金融发展则是推动经济发展的动力和手段。随着社会进步与经济的发展，金融在人们的生活中发挥着越来越大的作用。人们对金融是现代经济的“核心”这一观点已经达成共识。

一、金融是现代经济的核心

(一)货币的重要性

货币对我们个人来说是多多益善的。不仅在商品经济社会的今天，早在古代，钱的作用就被人们所认识。钱的魅力在很多巨著中已有深刻的描述。中国晋朝一位隐士鲁褒写了篇《钱神论》，其文略曰：“钱之为体，有乾坤之象。内则其方，外则其圆。其积如山，其流如川。动静有时，行藏有节……亲之如兄，字曰孔方。失之则贫弱，得之则富昌。无翼而飞，无足而走。解严毅之颜，开难发之口。钱多者处前，钱少者居后……钱之所在，危可使安，死可使活；钱之所去，贵可使贱，生可使杀。是故忿争非钱不胜，幽滞非钱不拔，怨仇非钱不解，令问非钱不发。……死生无命，富贵在钱……达穷开塞，振贫济乏，天不如钱。”无独有偶，英国剧作家莎士比亚在《雅典的泰门》一剧中写道：“金子！……只要有这一点点，就可以使黑的变成白的，丑的变成美的，错的变成对的，卑贱变成尊贵，老人变成少年，懦夫变成勇士。”当然，这些描述已经超过了经济的范畴。说明货币的重要性，是基于经济并远超于经济的。

(二)金融对现代的经济的发展起着巨大的推动作用

金融就是货币资金的融通，就是货币的分配和运行机制的总和。每一次货币的分配和再分配，都代表着社会财富分配和社会生产力的配置。每一笔货币资金的运转，都是和生产力相联系的。经济发展的历史明确地表明，每一次经济发展的高潮都伴随着金融制度、金融过程以及金融功能向高级化和复杂化演变，而每一次金融整体水平的提升，都使经济运行的某些环节更为平滑。

金融对现代经济发展的推动作用主要体现在：第一，通过金融运作的特点，如提供货币促进商品生产和流通、提供信用促进资金流通、提供各种金融服务便利经济运作等，为经济发展提供条件。第二，通过金融的基本功能促进储蓄转化为投资，为经济的发展提供资金支持。第三，通过金融机构的运营节约交易成本，促进资金融通。合理配置资源，提高经济发展的效率，资金的数量、流向及利率水平等直接影响着实体经济的发展结构和速度。第四，通过金融业自身的产值增长直接为经济发展做出贡献。主要发达国家 20 世纪 60 年代时，金融业产值占国民生产总值的比例大约为 10%，到 20 世纪 90 年代初已上升到 15%~20%，是第三产业中增长最快的行业，直接增加了国民生产总值，提高了经济发展水平。

金融渗透到国民经济的生产、分配、交换、消费的各个环节，渗透到国民经济的各个部门。经济关系日益金融化，经济关系越来越表现为债权债务关系、股权股利关系和风险保险关系，社会资产日益金融化。

(三)金融宏观调控是经济增长的稳定器

货币政策是支配力量，它是现有的最重要的起稳定作用或破坏作用的政策。1993—2001 年，美国历史上出现了罕见的经济增长期。年均经济增长率达 4%，失业率平均为 4%，通货膨胀率平均为 2%。布鲁金斯学会的研究人员说：“经济景气扩大，其 1/3 的功绩是克林顿总统的贡献，其余的 2/3 是艾伦·格林斯潘(Alan Greenspan)和民间的力量。”

艾伦·格林斯潘曾连任五届美联储主席，是掌控着美国经济命脉的实权人物。人们对他的赞誉无以复加，说他是美国的“经济沙皇”、华尔街的“教父”、美元帝国的“掌门人”。在克林顿换届选举时，有人说“谁当总统都无所谓，只要让艾伦当美联储主席就成”。在许多经济学家看来，格氏对经济的作用远远超过克林顿或国会里的任何人。这种情况被称为“世界格林斯潘化”——全球事务的管理正在发生微妙但关系重大的变化，世界大国的经济越来越多地由中央银行家而不是当选的政治领导人掌管。同样，在其他国家，非选举产生的高度独立的中央银行家也是经济发展的关键。

二、金融是把双刃剑

约翰·穆勒曾说过，货币如同其他种类的机械一样，在它出了毛病的时候，才会产生

其本身明显的和独立的影响。金融在急剧提升其对经济体的资源配置能力与效率的同时，也迅速提升与积累它自身的系统性风险。货币在方便交换的同时，也使买卖脱节成为可能，这种情况的发展如果超过一定限度就会出现危机。一方面，银行信用使企业的生产规模可以突破自有资本的限制，从而提高了生产的社会化程度；大型企业利用信用提供的优惠贷款不断巩固地位，兼并中小企业，加速资本的集中与积累，但同时又促进了垄断。银行信用可以重新配置社会各个部门的资金，从而调节部门结构。另一方面，信用的过紧过松，配置失当，又可能破坏部门间的适当比例，导致经济失调，影响国民经济发展。

（一）金融总量失控出现通货膨胀或紧缩，导致社会供求失衡，危害经济发展

在 20 世纪 30 年代的世界性经济危机中，银行倒闭，通货紧缩，从而需求锐减，产品滞销，工厂关门，失业增加的现象比比皆是。随后，20 世纪 40 年代始，通货紧缩又让位于通货膨胀，这给人们带来了新的烦恼，特别是那些收入和财产按货币计算比较固定的人们更是惶惶不可终日。对国家来说，通货紧缩使需求减少，失业增加，轻微的通货膨胀曾有利于这一问题的解决。但其效力愈来愈低，而且通货膨胀愈演愈烈，宽松的货币政策使西方陷入物价和工资螺旋式上升的困境，20 世纪 70 年代竟出现失业与通胀并存的局面，通货膨胀变成了一种心理问题。于是，中央银行调转船头，严格控制货币发行量和实行高利率政策。20 世纪 90 年代，当我们的政策大炮还在瞄准通货膨胀这个幽灵的时候，人们又面临新的危险——世界又一次陷入物价螺旋式下降的经济萧条之中。

（二）金融泡沫的形成和破灭加速经济的膨胀或收缩

1970 年之前，国际外汇交易大约是实物贸易的 6 倍，而 20 世纪 90 年代中期的外汇交易额是全世界进出口总额的 60 倍。在全球每天 2 万亿美元的交易额中，只有 2% 与实物生产交换有关。全球证券市场在过去的十年中价格上涨 7~10 倍，大大脱离实体经济的增长速度和业绩。如果说股票债券这些金融原生工具还有相当部分与现实资本保持一定联系的话，那么金融衍生工具交易则是摆脱现实资本而只与经济状况有关的虚拟资本，其交易成了一种纯粹的符号运动。它具有加速膨胀收缩甚至破灭的特性。^①

日本 20 世纪 80 年代的金融泡沫就是一个典型的例子。

日本 20 世纪 80 年代超低利率引起的金融扩张，从 1986 年 1 月到 1987 年 2 月短短一年间，日本连续 5 次调低贴现率，致使大量过剩资本流入股市房地产市场；加之经济的恢复、企业效益的提高，使证券收益率上升。1986 年，日本长期国债期货交易规模超过称雄世界十年之久的芝加哥商品交易所；1987 年，股票交易规模超过纽约股票市场的东京证券交易所成为世界规模最大的证券交易所。1988—1990 年期间，资产价格飞涨：日经股票价

^① 李方. 金融泡沫论[M]. 上海: 立信会计出版社, 1998.



格指数从 1985 年年底的 13 000 点, 上市公司市场总价值的 277 兆日元(占 GDP 的 82%), 急剧上升到 39000 点, 市值 600 兆日元(占 GDP 150%以上); 土地资产总值达 15 万亿美元, 是国土面积比日本大 25 倍的美国国土资产总值的 4 倍。资产膨胀的速度令人瞠目结舌, 完全脱离国民经济的发展速度。1989 年 12 月, 日本政府才将法定利率提高到 4.25%, 1990 年 3 月和 8 月再次分别提高到 5.25%和 6%, 市场对此做出强烈反应, 日经指数跌破 20000 点, 地价大幅下降; 1992 年 4 月 1 日, 日经指数跌破 17000 点心理大关。之后日本银行为稳定股价刺激投资, 贴现率调到 3.25%仍无法制止股价下跌。同年 8 月跌至 14822 点, 较 1989 年最高点 38915 点跌去 60%。至此, 日本金融泡沫崩溃。^①

(三)金融危机先于经济危机并加速经济危机

20 世纪 70 年代以后, 特别是 90 年代以来, 货币金融因素在经济危机的形成中起着越来越重要的作用。20 世纪 90 年代世界经济的几次大的波动, 几乎都是由货币金融因素引起的。1992 年欧洲经济动荡是由英镑危机而引致的欧洲货币危机引起的; 1994 年墨西哥的经济衰退也是由于本国货币汇率大幅贬值冲击资金、债券、股票、期货期权等金融市场而造成的对实体经济的重创; 1997 年亚洲国家经济的衰退, 更是由亚洲金融危机引起的。根据国际金融学家金德尔伯格的看法, 金融危机同经济危机一样具有周期性, 往往先于经济危机并加速经济危机的爆发。

在过去的 20 年里, 全球各国发生近百次大小不等的金融波动、震荡与危机, 各国为医治创伤要付出其 1/5~1/4 的年国民生产总值。亚洲金融危机使韩国人均 GDP 下降 40%, 从 1996 年年底的 10610 美元下降为 1997 年的 6000 美元。马来西亚原总理马哈蒂尔说: “这场危机使我们过去十年辛辛苦苦积累下来的财富丧失殆尽。”马来西亚人均国民生产总值倒退 10 年; 泰国倒退 12 年; 印尼盾对美元贬值 82%, 其他相关国家货币贬值 30%~40%。有关经济体股票市值下跌 1/2~2/3。全球国民生产总值增长率下降 1/3。严重的金融危机使金融体系崩溃, 进而演变为经济危机、社会危机与政治危机。希特勒的上台与当时德国严重的通货膨胀不无关系; 亚洲金融危机使苏哈托下台, 瓦解了印尼政府; 2001 年 12 月经济危机也使得阿根廷政府在两周内四换总统。据国际货币基金组织统计, 2002 年阿根廷经济增长-10%(当年全球经济增长率为 2.8%), 失业率高达 20%。可见, 金融危机的破坏力并不亚于核武器, 金融安全成为国家安全的重要组成部分。

(四)金融霸权更加剧了全球经济的动荡

今天, 世界上所有的经济发达国家, 无不力图抢占现代金融的制高点。前美国政治学会会长、哈佛大学战略研究所所长亨廷顿(Samuel Huntington), 在其著作《文明冲突与重建

^① 王伟旭, 曾秋根. 警惕美国的第二次阴谋[M]. 北京: 人民日报出版社, 2003.

世界秩序》中提出了西方文明控制世界的 14 个战略要点。其中，第一条是“控制国际银行系统”；第二条是“控制全部硬通货”；第五条则是“掌握国际资本市场”。20 世纪 70 年代末，以格拉斯为首的一批美国左派经济学家首先提出了“金融霸权”的概念，所谓金融霸权是指以大银行家和大机构投资者为核心的金融寡头及其政治代表，通过控制货币资本或其他信用工具，利用金融衍生物及垄断金融行业来控制经济活动，并以此牟取暴利或实现其他政治、经济目的的一种社会关系。

金融霸权通过控制国际资本流动、进行国际金融投资以及操纵各种国际经济组织，不仅可以改变一国的产业结构，对各个部门的经济的发展起着决定性作用，还会促成泡沫经济的形成，降低政策的效力并影响政府的行为。从对国际经济影响看，金融霸权控制国际资本流动的直接后果是加剧国际经济发展的不平衡性，金融霸权会通过各种形式从发展中国家抽走极为稀缺的资金，同时又会扭曲发展中国家的经济增长模式，使其经济与社会失衡加剧，最终导致南北国家经济差距不断扩大。

可见，金融是一个国家的经济命脉，金融已经成为社会经济的核心。学习货币金融学是掌握剖析经济问题的入门钥匙。

三、货币金融学的产生、发展及演变

20 世纪以前，商品货币占主要地位，货币信用在经济中的地位尚不突出，货币、银行未能纳入当时以实物分析为主的古典经济学框架中。随着商品货币化、经济信用化程度的提高，对货币信用的研究渐渐形成传统货币信用理论，例如“货币金属论”“货币名目论”“信用媒介论”“信用创造论”等，但主要围绕货币信用的职能与作用展开，并且认为货币仅仅是便利商品交换的媒介，是覆盖在实物经济上的一层“面纱”，与产出、就业、收入等无内在联系，从而形成了古典经济学的“两分法”与“货币面纱观”，货币信用理论无法融入传统经济学的主流中。

随着银行业的发展和国际经济交往的扩大，出现了银行理论和国际收支理论。到 20 世纪初，西方国家才在上述货币金融理论的基础上，结合信用实务与银行业务，单独建立起以银行为中心，以货币、信用、银行和国际金融关系为研究对象的货币银行学，代表作是 1914 年美国学者和银行家霍斯华茨(J.H.Holdsworth)的《货币与银行》(*Money and Banking*)。

货币银行学学科形成后，随之而来的金本位制的崩溃，特别是 1929—1933 年世界性经济危机的爆发，各国先后实行了不兑现的信用货币制度，这使得货币信用和银行在经济中作用的发挥获得了广阔的空间，并开始形成了货币、信用银行相互渗透，紧密结合的真正意义上的金融范畴。

1936 年凯恩斯的《就业、利息与货币通论》被称作经济学的一场革命，在货币金融学发展史上也具有划时代的转折意义。在凯恩斯看来，货币不仅是一种交换媒介，而且是一种资产。他将货币资产融入实际经济中，指出货币对就业、产出、收入等实际经济有重要



的作用，从而填平了货币与实物的“两分”，奠定了货币经济理论的基础，创立了以货币经济为特征的宏观经济学。其理论认为，货币对实际经济是非中性的，主张通过国家财政政策和货币政策干预经济，实施对宏观经济的调控。

凯恩斯之后，弗里德曼提出“唯有货币最重要”的现代货币数量论，将货币供求、货币政策纳入货币银行学体系，使货币理论纳入主流经济学体系，成为经济理论不可分割的一部分。20世纪五六十年代，直接融资发展迅速，金融市场上的金融工具不断创新，新的金融机构不断涌现，极大地震撼了原来以银行间接金融为中心的传统货币银行学框架体系，于是在教科书里，加入金融市场的内容；20世纪六七十年代形成以研究发展中国家金融问题变化的“发展金融理论”，如“金融深化论”“金融压抑论”；到了20世纪八九十年代，金融工程学兴起。该学科以现代金融理论为基础，以数学模型为分析方法，兼收经济学、投资学、数学、工程学等学科的交叉科学，设计开发和运用新型金融工具，从而创造性解决金融问题。金融的研究领域从宏观引向微观，从理论探讨转向实际应用。1997年金融危机使金融全球化金融监管成为重点。

所以，货币银行学已“名不符实”。一方面，随着直接金融比重加大，金融结构从以银行为中心转向了市场；另一方面，研究对象也发生了变化：从货币扩大到包括非货币的金融工具(票据、债券、股票、期货、期权)在内的全部金融工具；从狭义的信用形式(商业信用、银行信用、国家信用)扩大到更广泛的金融市场(货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场)；从单一的银行扩大到包括非银行金融机构(信托、证券、保险、租赁)在内的全部金融机构；从纯粹以货币数量为管理内容的货币政策扩大到包括全部金融工具、金融机构、金融市场的金融管理。以银行为中心定位的学科框架难以兼容在全球经济金融化、金融自由化、金融一体化形势下所出现的金融工具多样化、金融机构多元化、金融市场国际化、金融政策复杂化和金融工程产业化。学科名称扩大为《货币经济学》或《货币银行金融市场学》或《货币金融学》。^①

^① 王维安. 货币银行学的困惑与革命[J]. 金融参考, 1999(7).

第一章 货币与货币制度

【教学目的与要求】

本章教学的目的在于使学生了解货币的起源和货币形态的变迁，理解货币的本质和货币的职能，掌握货币制度的历史演变过程和货币制度的内容，重点掌握在不同货币形态下货币如何发挥其职能及货币制度的类型。

【重点与难点】

- 货币的起源与货币形态的变迁。
- 货币的职能(不同货币形态下的职能为难点)。
- 货币制度构成要素。
- 货币制度的类型(难点)。

【引导案例】

战俘营里的货币

“二战”期间，在纳粹的战俘集中营中流通着一种特殊的商品货币：香烟。当时的红十字会设法向战俘营提供了各种人道主义物品，如食物、衣服、香烟等。由于数量有限，这些物品只能根据某种平均主义的原则在战俘之间进行分配，而无法顾及每个战俘的特定偏好。但是人与人之间的偏好显然是不同的，有人喜欢巧克力，有人喜欢奶酪，还有人则可能更想得到一包香烟。因此这种分配显然是缺乏效率的，战俘们有进行交换的需要。

但是，即便在战俘营这样一个狭小的范围内，物物交换也显得非常不方便，因为它要求交易的双方恰巧都想要对方的东西，也就是所谓的需求的双重巧合。为了使交换能够更加顺利地进行，需要有一种充当交易媒介的商品，即货币。那么，在战俘营中，究竟哪一种物品适合做交易媒介呢？许多战俘营都不约而同地选择香烟来扮演这一角色。战俘们用香烟来进行计价和交易，如一根香肠值 10 根香烟，一件衬衣值 80 根香烟，替别人洗一件衣服则可以换得两根香烟。有了这样一种记账单位和交易媒介之后，战俘之间的交换就方便多了。

香烟之所以会成为战俘营中流行的“货币”，是和它自身的特点分不开的。它容易标准化，而且具有可分性，同时也不易变质。这些正是和作为“货币”的要求相一致的。当然，并不是所有的战俘都吸烟，但是，只要香烟成了一种通用的交易媒介，用它可以换到自己想要的东西，自己吸不吸烟又有什么关系呢？我们现在愿意接受别人付给我们的钞票，也并不是因为我们对这些钞票本身有什么偏好，而仅仅是因为我们相信，当我们用它来买