



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

教育部金融学核心课程规划教材

货币金融学

(第六版)

The Economics of Money, Banking, and Financial Markets

■ 黄宪 潘敏 江春 赵征 编著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

教育部金融学核心课程规划教材

货币金融学 (第六版)

The Economics of Money and Banking

Financial Markets

■ 黄宪 潘敏 江春 赵征 编著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学:第六版/黄宪,潘敏,江春,赵征编著. —武汉:武汉大学出版社,2017.5

教育部金融学核心课程规划教材 普通高等教育“十一五”国家级规划教材

ISBN 978-7-307-12851-4

I. 货… II. ①黄… ②潘… ③江… ④赵… 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(2017)第 033065 号

责任编辑:范绪泉

责任校对:汪欣怡

版式设计:马 佳

出版发行: **武汉大学出版社** (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷: 武汉中科兴业印务有限公司

开本: 787 × 1092 1/16 印张: 28.75 字数: 660 千字 插页: 1

版次: 2017 年 5 月第 1 版 2017 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-12851-4 定价: 49.00 元

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

世界各国经济至今都还没有走出 2008 年由美国次贷危机所引发的阴霾，它导致了全球金融业发生了深刻的变化。我们可以看到各种新现象的出现，如金融中介与金融市场的边界趋向模糊、各类复杂的合成金融产品、传统金融机构的混业经营、低利率和零利率下非常规货币政策的实施、货币政策传导渠道或机制的多元化以及传导效应的变化、从 2001 年美国互联网经济泡沫的破灭到 2011 年开始的中国互联网经济与互联网金融的同时兴起，金融理论界和实务界，乃至整个经济界都不得不重新审视这些变化，思考它们对总体经济和各领域的影响，货币金融理论也因此得到了全面和深入的发展。这次我们根据现实环境的变化和国际相关学术研究的进展对教材内容进行大幅度的修改，就是深感这门在经济学和金融学专业中重要的基础理论课，需要在内容上反映这些崭新的变化，使读者对货币理论、货币政策、金融市场和金融中介机构变化的背景、机理、对经济的影响有清晰且深刻的认识，对货币金融领域未来变化有前瞻性的思考。

一、本教材的适用对象和结构安排

本书适合作为高等院校金融学和经济学专业本科生的“货币金融学”（或“货币银行学”）课程教材，以及相应专业研究生的参考教材，也可供在银行业、证券业、基金业、保险业和金融监管机构和其他金融机构从事各类实务工作，以及在经济管理部门工作的人士作为参考书。

本书力求结构合理，内容准确和充实，反映货币金融理论与实践的前沿，将对发达国家货币与金融体系运行机制的分析和对中国的现实情况及动态发展的介绍有机结合。本书各编围绕一个相对独立的中心，彼此之间又保持一定的逻辑联系，循序渐进。全书共十九章，分六编。第一编“货币、信用与经济”，主要介绍货币、信用的基本概念，阐明货币、信用的本质、职能和形式以及相应的信用工具，分析了货币、信用与经济总

体的关系。第二编“金融市场”，对金融市场的功能和结构进行介绍。首先阐明金融市场的基本要素和功能，并对金融市场效率进行了界定。在此基础上，分别对货币市场与资本市场，以及衍生金融工具市场的构成和运行进行了介绍。第三编“金融中介”，主要介绍了金融中介机构存在的经济学解释和它们的优势、金融制度的模式 and 设计、主要金融机构的构成和运作以及商业银行经营管理的基本内容，最后强调了商业银行与其他金融中介机构的本质差别。第四编“中央银行”，介绍了中央银行的性质和功能、货币政策目标、货币政策工具及其操作，并对中央银行实施货币政策的传导途径和机理进行了分析。第五编“金融风险与金融监管”，反映了相关领域最新的发展趋势，详尽分析了金融风险的含义、度量以及对经济的正负面影响，介绍了金融监管的理论和目标，比较了代表性国家金融监管的体制，阐述了银行与证券监管以及国际金融监管合作的基本框架。第六编“货币金融理论”，分别就货币需求、货币供给、利率、通货膨胀、金融发展等理论的主流学派和最新理论发展动态进行了系统阐述。

本教材内容由浅入深，循序渐进，每章后面都附有小结，对各章的内容要点进行概括，便于读者把握重点。教材还列举了参考书目，以便任课教师和那些对相关内容有兴趣深入研究的人士查阅。

二、本教材新版的增补和修改之处

本教材第三版主要在以下方面有较大的更新和增补：

第一编：“货币、信用与经济”围绕信息技术和网络技术在金融中的发展，增加了电子货币的运用和意义，以及金融资产与实物资产的互动关系。

第二编：“金融市场”对金融市场效率这一核心概念的表述进行了更为合理的梳理，阐明了信息效率和配置效率的关系；对代表性西方国家和中国的多层次金融市场体系的构成变化和发展趋向进行了介绍。

第三编：“金融中介”引入交易成本、信息经济学、契约理论，对“基于功能观”的现代金融中介理论作了精练的介绍；增加了对本轮金融危机后理论界对金融中介机构业务新模式的反思以及代表性西方国家对金融机构重构的思路；提供了在中国正如火如荼发展的互联网金融机构的运行现状、对社会的影响以及发展趋势的展望。

第四编：“中央银行”在内容上主要补充了对中央银行独立性的测量；对本轮金融危机后，特别是在零利率环境下，西方各国采用的“非常规货币政策”以及中国在经济结构调整环境下的新货币政策进行了详细介绍；对货币政策传导渠道进行更加严谨梳理的同时，对新近研究中讨论较多的“资本渠道”和“风险承担效应”给予了客观介绍和机制分析；在对货币政策效应理论介绍中加重了对“预期”和“央行沟通”的机理和效应的介绍。

第五编：“金融风险与金融监管”补充了对风靡一时的巴塞尔协议资本监管正负效应更深刻的理解；增添了本轮危机后理论界对金融监管体制的理念和组织模式的重新思考，以及危机后以美国为代表所出台的监管新法规的理念，以英国为代表的将中央银行与监管机构进行实质性重构的创新历程以及经验教训。

第六编：“货币金融理论”是本教材这次修改量最大的部分，除了对传统的货币理论进一步提炼之外，本编相关作者分别就货币需求、货币供给、利率等理论的相对成熟或有影响的新观点进行了概括和分析，这一时间跨度直至 2016 年。考虑这是一本以本科为主使用的教材，所以作者们对货币理论发展的内容和表述方式做了调整，增加了货币理论发展的背景、代表人物以及经济学内涵的介绍，减少了对数理模型的推导。

对于过去版本一直保留的专编“国际金融”部分，考虑到国内各高校金融专业都已经将它作为单独课程，普遍有单独设置的国际金融学课程和教材，在货币金融学再设置这一部分显得重复，没有必要。故从此版本开始不再续“国际金融”部分。

三、本教材的写作和修订的发展历程

本教材反映了武汉大学几代金融人在该领域的积累和沉淀。“货币金融学”（原货币银行学）是武汉大学金融学专业的传统优势课程，其历史沿革可追溯到 1945 年国立武汉大学开办的银行学专业。以杨端六教授、李崇淮教授和周新民教授为核心的一批著名学者在民国时期就在武汉大学开设了货币金融学课程。我国恢复高考后，李崇淮教授于 1980 年便在武汉大学重新开设“货币银行学”，当时称“资本主义货币银行学”。为了快速跟上国际学术前沿，李崇淮教授于 1985 年组织青年教师和研究生，经过四年时间反复阅读原著，并由上海翻译出版社于 1990 年出版了在当时美国和加拿大高校流行的，由 Lawrence S. Ritter 和 William L. Silber 主编的 *Money, Banking and Financial Markets*，中译本为《货币、银行与金融市场原理》。对原著的翻译使武汉大学货币银行学教研团队对现代货币金融理论有了更为深刻和准确的理解。在此基础上，该团队在李崇淮教授带领下，着手编写货币银行学教材。由于当时金融改革刚刚启动，中国还远远谈不上有自己系统的货币金融理论，我们对该教材当时的定位只是希望能够全面、准确地反映市场经济代表性国家的货币金融理论和金融业运作现状，该项目当时就被列为“国家教育委员会（现为教育部）‘七五’规划教材”。经过三年的艰苦努力，由李崇淮教授和黄宪教授主编的《资本主义货币银行学》于 1992 年问世，后更名《西方货币银行学》。这部系统、准确介绍市场经济国家的货币经济与金融业理论和运作的教材一经出版，便受到经济学和金融学学术界的高度评价，1995 年获第三届全国普通高校优秀教材二等奖，深受读者欢迎。进入 21 世纪后，全球货币金融领域的发展日新月异，改革开放中的中国金融业日趋成熟，也产生了不少独具中国特色的金融创新和金融思想。这种格局对货币银行学教材提出了新的要求。李崇淮教授退休后，武汉大学货币银行学团队在继承前辈“全面、客观、准确、前瞻”的写作风格的基础上，于 2001 年对这部教材进行大幅度修改和调整，除了更名为《货币金融学》之外，更主要的是加入了中国货币金融变革和理论的发展内容，通过主编人员和写作班子的充实与调整，优化了教材体系结构，并不断对其内容充实和调整。该教材被列为教育部“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”，既是一种荣誉，更是一种责任。此次我们团队对《货币金融学》新版的修改极为重视，从 2013 年到 2016 年花了近 3 年时间，可谓呕心沥血，付出了巨大而艰辛的劳动。

自从这本教材问世之后，每次再版后我们总是会收到不少专家和大量读者来信或信息反馈，对如何完善本教材提出了许多极为宝贵的意见和建议。对读者客观的评价和专家的所有合理建议，我们都在修改中给予了充分吸纳。在此，我们对这些专家无私的帮助致以深深的敬意，同时也对向本书提出修改建议的所有读者表达我们发自内心的谢意。

尽管我们做了很大的努力，反复对书稿进行讨论、提炼、补充和修改，但由于水平和能力有限，错误在所难免。敬请读者对这次修订再版的教材提出宝贵的意见和建议，我们将心怀感激，广泛吸纳各位的宝贵建议，通过不断完善，提升教材质量。

我们也深深感谢武汉大学出版社编辑为此所付出的心血。

黄 宪

2017年1月23日

当今世界经济格局正处在全球化的过程中。在这一过程中,金融业一方面促进了全球化的发展,同时自身也受到其巨大的影响,导致全球金融业各领域发生了深刻的变化。我们可以看到各种新的现象,如金融中介与金融市场的边界趋向模糊、金融机构的转型、传统的合规监管向风险监管过渡、货币政策中介目标的失灵和对中介目标的重新设定。货币政策传导机制的多元化和传导效应的变化。因此,金融理论界和实务界,乃至整个经济界都不得不重新审视这些变化,思考它们对总体经济和各领域的影响,货币金融理论也因此得到了全面和深入的发展。我们在前一版用《货币金融学》取代传统的《货币银行学》作为教材之名,这次新版教材根据国际相关学术前沿对教材内容进行大幅度的修改,就是深感这门在经济学和金融学专业中重要的基础理论课,需要在名称上和内容上反映这些崭新的变化,使读者对不断变化的金融中介机构、金融市场在经济中的功能、运作原理以及其组织构架有准确的把握,对货币和信用如何影响经济运行的机理、过程和效应应有全面的理解,对金融领域的未来变化有清晰且深刻的认识。

一、本版教材的增补和修改之处

本版教材主要在以下方面有较大的更新和增补:

第一编:“货币、信用与经济”围绕信息技术和网络技术在金融中的发展,增加了电子货币的运用和意义,以及金融资产与实物资产的互动关系。

第二编:“金融市场”对金融市场效率这一核心概念的表述进行更为合理的梳理,阐明了信息效率和配置效率的关系;进一步描述了金融市场的风险配置功能;分析了多层次证券市场体系的发展趋向;介绍中国货币市场和资本市场发展的新动态,阐述了股权分置改革的历史原因和基本思路;对中国金融衍生工具市场的创建历程进行阶段性总结。

第三编：“金融中介”引入信息经济学、契约理论，对“基于功能观”的现代金融中介理论作了精练的介绍；增加了对传统金融中介机构转型的经济学分析；较为详尽地介绍了我国金融机构商业化和现代化改革进程、基本成型的框架以及现存的重要问题。

第四编：“中央银行”在内容上主要补充了对中央银行独立性的测量、经济环境变化和金融创新对中央银行货币政策目标选择以及对货币政策传导效应影响的分析；将“名义锚”、“通货膨胀目标制”和“泰勒规则”这些新理念和新思想补充进货币政策框架中；增加近年来在货币政策传导研究中就“货币渠道”和“信贷渠道”机制的拓展性分析，以及新古典学派对货币政策效应研究的理论新发展。

第五编：“金融风险与金融监管”改用不确定性经济学的原理对金融风险的定义和内涵进行解释；补充了金融风险度量技术的发展趋势及风险计量模型；增添了现代金融监管体制的理念和组织模式的创新，比如，激励理论在监管体制安排中的运用，“机构型监管”向“功能型监管”的转变，以及“目标型监管”的理论探索和在发达国家的尝试。

第六编：“货币金融理论”是这次修订量最大的部分，除了对传统的货币理论进一步提炼之外，本编相关作者分别就货币需求、货币供给、利率、通货膨胀等理论的相对成熟或有影响的新观点进行了概括和分析，这一时间跨度直至21世纪初。在货币需求理论中，增加了作为货币需求理论微观基础的重要理论，如“叠代模型”、“货币效用模型”和“现金先行模型”及其政策含义。在这一部分中还介绍了在考虑了交易成本和不确定性因素后，“交易性货币需求”和“预防动机货币需求”理论的新发展；在货币供给理论中阐述了内生性和外生性的货币供给理论的最新研究成果，系统介绍了货币乘数决定论的新发展，以及在外生性货币乘数决定论前提下的内生性修正；在利率理论中，对利率期限结构理论的新发展作了介绍；在通货膨胀理论部分，较系统地跟踪了现代通货膨胀理论的发展，补充了适应性预期假说和理性预期假说对菲利普斯曲线的局部否定和全面否定。

二、本教材的适用对象和结构安排

本书适合于作为高等院校金融学和经济学专业本科生的“货币金融学”（或“货币银行学”）课程教材，以及相应专业研究生的参考教材，也可供在银行业、证券业、保险业和金融监管机构和其他金融机构从事实务工作，以及在经济管理部门工作的人士作为参考书。

本书力求结构合理，内容准确和充实，反映货币金融理论与实践的前沿，将对发达国家货币与金融体系运行机制的分析和对中国的现实情况及动态发展的介绍有机结合。本书各编围绕一个相对独立的中心，彼此之间又保持一定的逻辑联系，循序渐进。全书共23章，分7编。第一编“货币、信用与经济”，主要介绍货币、信用的基本概念，阐明货币、信用的本质、职能和形式以及相应的信用工具，分析了货币、信用与经济总体的关系。第二编“金融市场”，对金融市场的功能和结构进行介绍。首先阐明金融市场的基本要素和功能，并对金融市场效率进行了界定。在此基础上，分别对货币市场与

资本市场,以及衍生金融工具市场的构成和运行进行了详尽的介绍。第三编“金融中介”,主要介绍了金融中介机构存在的经济学解释、传统金融中介机构的转型、金融制度的模式 and 设计、主要金融机构的构成和运作以及商业银行经营管理的基本知识。在第二版中,“商业银行的存款货币创造”一节被调到了本编最后,使其逻辑性更加合理。第四编“中央银行”,介绍了中央银行的性质和功能,货币政策目标及其操作,并对中央银行实施货币政策的传导途径和效果进行了分析。第五编“金融风险与金融监管”,反映了相关领域最新的发展趋势,详尽地分析了金融风险的涵义、度量以及对经济的负面影响,介绍了金融监管的理论和目标,比较了代表性国家金融监管的体制,阐述了银行与证券监管以及国际金融监管合作的基本框架。第六编“货币金融理论”,分别就货币需求、货币供给、利率、通货膨胀、金融发展等理论的主流学派和最新理论发展动态进行了系统阐述。第七编“国际金融”,介绍了国际金融领域的主要内容、理论和最新动态,包括外汇与汇率、国际收支、国际储备、国际货币体系以及欧元体系的运行现状和发展。

本教材内容由浅入深,循序渐进,每章后面都附有小结,对各章的内容要点进行概括,便于读者把握重点。教材还列举了参考书目,以便任课教师和那些对相关内容有兴趣深入研究的人士进行查阅。

三、本教材的写作和修订的发展历程

本教材反映了武汉大学几代人在该领域的积累和沉淀。《货币金融学》(原货币银行学)是武汉大学金融专业的传统优势课程,其历史沿革可追溯到1945年国立武汉大学开办的银行学专业。当时以杨端六教授、李崇淮教授和周新民教授为核心的一批著名学者就在武汉大学1980年设了《货币银行学》课程。我国恢复高考后,在当时环境下,李崇淮教授于1980年就在武汉大学开设“货币银行学”,较为系统和客观地介绍了这门重要课程。为了快速跟上国际前沿,李崇淮教授于1987年组织青年教师和研究生,经过3年时间,翻译并出版了在美国和加拿大高校流行的,由纽约大学教授 Lawrence S. Ritter 和 William L. Silber 主编的 *Money, Banking and Financial Markets*。对原著的翻译使武汉大学“货币银行学”教研团队对现代货币金融理论有了更为深刻和准确的理解。在此基础上,该团队在李崇淮教授带领下,着手编写《西方货币银行学》教材。由于当时中国的金融改革还没有成型,更谈不上系统的货币金融理论,我们对该教材当时的定位只是希望更全面地反映西方国家货币金融理论和金融业的运作现状(而不仅仅局限于美国),该项目被列为“国家教育委员会(现为教育部)‘七五’规划教材”。经过两年的艰苦努力,由李崇淮教授和黄宪教授主编的《西方货币银行学》于1992年问世。该教材出版后便受到社会的广泛认同和学术界的较高评价,1995年还获第三届全国普通高校优秀教材二等奖。此书从出版到1998年已3次修订,深受读者欢迎。1998年,江春教授成为主编之一。进入21世纪后,全球货币金融领域的发展日新月异,改革开放中的中国金融业日趋成熟,也产生了不少独具中国特色的金融创新和金融思想。这种格局对“货币银行学”教材提出了新的要求。李崇淮教授退休后,武汉

大学“货币银行学”团队在继承前辈“全面、客观、准确、简洁”的写作风格的基础上，于2001年对这部教材按照现实的变革和理论的发展进行大幅度修改和调整，除了更名为《货币金融学》之外，更主要是通过主编人员和写作班子的充实与调整，优化了教材体系结构，并对教材内容予以大幅度更新。此次《货币金融学》的新版修改从2005年到2007年花了近两年时间。该教材被列为教育部“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”，既是一种荣誉，更是一种责任。我们团队对这次修改更为重视，可谓呕心沥血，付出了巨大而艰辛的劳动。为了准确反映金融业的变化，紧跟货币理论和其他金融理论研究的前沿，写作团队阅读了大量国内外文献，无数次就表述的准确性、科学性以及章节布局的合理性进行讨论。

自从这本教材问世之后，我们不断收到大量读者来信或信息反馈，对这本教材中的不准确之处和如何完善提出了许多极为宝贵的意见和建议。在这一版的修订过程中，我们还就此书的结构和内容与中央财经大学王广谦教授、西南财经大学刘锡良教授、复旦大学陈学彬教授、上海财经大学戴国强教授以及中南财经政法大学朱新蓉教授等该领域的著名学者进行了交流，他们对教材提出了十分中肯和宝贵的建议。对读者客观的批评和专家的所有建议已经在本次修改中进行了充分吸纳。在此，我们对这些专家无私的帮助致以深深的敬意，同时也对向本书提出修改建议的所有读者表达我们发自内心的谢意。

尽管我们做了很大的努力，反复对书稿进行讨论、提炼、补充和修改，但由于水平和能力有限，错误在所难免。敬请读者对这次修订的教材提出宝贵的意见和建议，我们将心怀感激，在吸纳正确意见并进行积极修正的基础上，不断提升教材质量。

黄 宪

2008年7月

当今世界金融领域正发生着巨大的变化，金融创新、放松金融管制和加强金融监管并行不悖，发达国家金融业转型，发展中国家重构金融制度，金融全球化等浪潮接踵而至，这些都对社会产生着深刻的影响。因此，经济和金融理论界和实务界必须用新的视野来审视这些变化。我们用“货币金融学”来取代传统的“货币银行学”作为教材之名，就是深感这门在经济学和金融学专业中重要的基础课，必须在名称和内容上能够反映这些新的变化，使读者对货币、金融机构、金融市场在运作架构和关系上有全面的把握，在概念上有准确的理解，对未来变化有清晰的认识。

本书力求结构合理、内容准确和充实，反映货币金融理论与实践的前沿，并将中国的货币、金融发展与西方国家的货币、金融运行连为一体来进行阐述。本书各编围绕一个中心，但它们之间又保持一定的逻辑联系，循序渐进。全书共 22 章，分 7 编。第一编“货币、信用与经济”主要介绍货币、信用的基本概念，阐明货币、信用的本质、职能和形式，分析货币与经济的关系。围绕信息技术和网络技术在金融中的发展，本编特别增加了电子货币在货币中的运用和意义，以及金融资产与实物资产的互动关系。第二编“金融市场”对金融市场的作用和结构进行了介绍。它在阐明金融市场基本要素的基础上，对初级市场与次级市场、货币市场与资本市场，以及衍生金融工具市场进行了阐述，反映了大量金融市场的新产品和新型交易方式。第三编“银行和金融中介机构”主要介绍了金融中介机构存在的经济学解释、金融机构的构成和运作、金融制度的模式和设计，以及商业银行经营管理。信息经济学、契约理论和制度经济学在金融分析中的运用是本编的一个特点。第四编“中央银行”全面介绍了中央银行的性质和功能、中央银行货币政策目标及其操作，并对中央银行实施货币政策的传导途径和效果进行了分析。本编对世界各国普遍发生的金融创新对中央银行货币政策效果影响的分析具有鲜明的特点。第五编“金融风险与金融监管”反映了金融领域最新的发展趋势，详尽地分析了金融风险的涵义、度量以及对经济的正负影响，介绍了金融监管的理论和目

标，比较了世界各国金融监管的体制和监管的方式。第六编“货币金融理论”分别就货币需求、货币供给、利率、通货膨胀和有关发展中国家的金融理论，对有影响的学派的基本理论和最新发展动态进行了阐述和分析。第七编“国际金融”对国际金融领域的主要内容、理论和最新动态进行了介绍，包括外汇与汇率、国际收支、国际储备、国际货币体系以及欧元体系的运行和发展。

本教材内容由浅入深、循序渐进，每章后面都有小结对各章的内容要点进行了概括，便于学习和复习。教材后还列举了参考书目，以便任课教师和有兴趣进一步研究的人士查阅。

本书适合于作为我国高等院校金融学和经济学专业货币银行学课程教材，也可供银行、证券、保险和其他金融机构，以及相关经济管理部门工作的人士参考。

尽管我们做了很大的努力，反复对书稿进行了讨论、提炼和修改，但是由于我们的水平和能力有限，错误在所难免，敬请读者批评指正。

黄 宪
2002 年元月 15 日

本书编写的宗旨是以党的基本路线为指导，提供和评价有关西方货币银行学的基本理论、基本知识、基本制度、基本业务、操作方法和运行机制等，使读者对资本主义货币银行学有比较全面的了解，并能够有分析地借鉴。

党的十一届三中全会批判了过去“左”的思想影响，高高地举起建设有中国特色的社会主义旗帜，发展社会主义市场经济，并制定了“以经济建设为中心，以坚持四项基本原则和改革开放为两个基本点的基本路线”。在此以前，我国的经济状态实际上是自然经济、产品经济和商品经济的混合体，商品经济并不发达。名义上实行的是计划经济，实际上是统制经济。这种状况，大大地妨碍了我国现代化经济建设和社会主义市场经济的发展。因此，对这种旧的经济体制必须进行改革。过去我们长期处于自我封闭的状态，不能利用国外资金、科学技术设备和管理经验以及一切国际上的先进成果，这也大大地妨碍了我国现代化经济建设和社会主义市场经济的发展，因此也要加快对外开放的步伐。西方的货币、信用、银行虽然是为资本主义服务，但其实质是市场经济和社会生产力发展的产物，我们现在也要发展市场经济和提高社会生产力，因此可以有分析地为我所用。另一方面，我们对外开放，要加强对外经济交流和合作，也要了解有关西方货币、信用、银行等方面的基本理论、基本知识和实践，大力培养这方面的人才，这样才有助于对外经济交流和合作。因此，在经济类本科生的学习中，把西方货币银行学列为一门重要课程是必要的。

坚持四项基本原则是党的基本路线的一个基本点，是坚持社会主义方向的必要保证。在编写这本教材中，坚持四项基本原则的关键是以马克思主义思想为指导，就是以马克思主义的立场、观点和方法以及马克思的基本货币理论为指导，马克思主义的精髓是从实际出发，理论联系实际，实事求是，实践是检验真理的标准。马克思主义的立场、观点、方法是永远正确的，但有些具体理论需要结合实际来理解和运用。譬如：马克思的有关货币信用的基本理论是在商品经济发展的基础上产生的，货币信用是商品经

济的孪生兄弟。只要有商品经济，它就有指导意义。但有些具体理论是在资本主义特定条件下产生的。如马克思在《资本论》中把货币定义为“充当一般等价物的特殊商品”。这是在19世纪下半叶西方各国实行金本位时期提出的，其中“一般等价物”是货币的本质，“特殊商品”是货币的形式。在典型的金本位时期，黄金确是“特殊商品”。当时这种定义是完全正确的。不过，当前黄金已经非货币化，货币形式已经进入不是特殊商品的新阶段。如果仍然把货币定义为“充当一般等价物的特殊商品”，就不合适了。又如有些教科书把货币职能列为价值尺度、流通手段、支付手段、储藏手段和世界货币五种。根据马克思货币理论的实质，应该把前两者看作基本职能和质的规定性的职能，而支付手段和储蓄手段则是派生职能，世界货币是货币职能在世界范围内的表现。在金本位制度下，黄金既是国内货币，也是世界货币。但在黄金非货币化的今天，只有极少数货币行使世界货币职能，许多国家货币都不能充当世界货币。如果仍然把世界货币当作一般货币的职能，就不合适了。因此，我们在运用马克思货币理论时，必须联系两个实际：联系19世纪下半叶的实际来理解它，联系当前的实际来运用它。如果不联系这两个实际，不管时间、地点、条件，把马克思的货币信用理论生搬硬套，对资本主义的东西一概否定或进行批判，那么这种态度本身似乎并不是马克思主义的。

随着西方市场经济发展，货币信用工具和金融市场日趋发达。西方经济学家关于货币金融理论的共同特点是：就某些特定因素来说，有其一定的正确性，但多少带有一定片面性。实践是检验真理的标准，由于这些学说的出现时间不长，需要经过一个较长时期的实践才能明确其是非。因此，我们在论述西方货币金融学说时，多半以介绍为主，或适当加以分析，或没有加以评论，请读者用自己的观点自行分析。

本书结构力求合理，适于教学。本书各编围绕一个中心内容，但它们之间又保持一的逻辑联系，循序渐进。第一编“货币、信用与经济”主要介绍货币、信用的基本概念，阐明货币、信用的本质特征、职能和形式、金融工具以及分析货币、信用与经济的关系。第二编“金融市场”对西方国家金融市场的作用、结构进行了介绍。它在阐明西方金融市场基本要素的基础上，对初级市场和次级市场、货币市场和资本市场分别进行了阐述。该编最后以一章的篇幅介绍了20世纪70年代后在金融市场上出现的新型的证券交易方式。第三编“银行与金融中介机构”的重点是就西方国家银行和金融中介机构，特别是商业银行的基本业务和经营管理进行了阐述和分析。第四编“中央银行及其运作”介绍了西方国家中央银行的性质、作用，中央银行的货币政策及其操作，并对实施货币政策和传导途径和效果进行了分析。第五编“银行制度和金融创新”对主要西方国家的银行制度及其特征进行了比较分析，并对近20年来西方国家普遍出现的“金融创新”从内容、产生的原因以及对经济的影响都进行了介绍和分析。第六编“货币理论”分别就货币需求、货币供应、利率、通货膨胀和有关发展中国家的金融理论等几个方面，对西方国家有影响的学派的基本理论及其发展进行了阐述和分析。第七编“国际金融”对国际金融领域的主要内容进行了介绍，包括外汇和汇率、国际收支、国际货币制度等。

本教材内容是由浅入深、循序渐进的，每章后都有小结，对各章内容的要点进行了概括，便于学习和复习。每编末尾还列出了参考书目，以便任课教师 and 有兴趣进一步研

究的同志查阅。

为了使本教材能更全面地反映西方最新的金融理论和实践,以使本教材的内容得以不断完善,本教材编写者在原来的基础上作了较大的增补和修改。除增写第十四章“金融风险和金融监管”、第十七章“储蓄理论”及第二十章“货币与经济增长理论”以外,对每一章都作了改动或修正,以尽可能吸收最新的金融理论和实践信息(如20世纪90年代以后西方主要国家先后放弃了以货币供应量为货币政策中介目标的做法,而重新以利率作为货币政策的中介目标,以及亚洲金融危机等),从而进一步提高本教材的理论价值和实践意义。

本书适合于用作我国高等院校西方货币银行学课程的教材,也可供银行、金融机构以及外经外贸部门工作的同志们参考。

由于我们的水平和参考的书籍资料有限,错误在所难免,敬请读者批评指正。

李崇淮

1998年3月

本书编辑的宗旨是以党的基本路线为指导，提供和评介有关资本主义货币银行学的基本理论、基本知识、基本制度、基本业务、操作方法和运行机制等，使读者对资本主义货币银行有比较全面的了解和能够有分析地借鉴。

党的十一届三中全会批判了过去“左”的思想影响，高高地举起建设有中国特色的社会主义旗帜，发展有计划的商品经济，并制定了“以经济建设为中心，以坚持四项基本原则和改革开放为两个基本点的基本路线”。在此以前，我国的经济状态实际上是自然经济、产品经济和商品经济的混合体，商品经济并不发达。名义上实行的是计划经济，实际上是统制经济。这种状况，大大地妨碍了我国现代化的经济建设和有计划的商品经济的发展。因此对这种旧的经济体制必须进行改革。过去我们长期处于自我封闭的状态，不能利用国外资金、科学技术设备和管理经验以及一切国际上的先进的成果，也大大地妨碍了我国现代化经济建设和有计划商品经济的发展，因此也要加快对外开放的步伐。资本主义的货币、信用、银行虽然是为资本主义服务，但其实质是商品经济和社会生产力发展的产物，我们现在也要发展商品经济和提高社会生产力，因此可以有分析地为我所用。另一方面，我们对外开放，要加强对外经济交流和合作，也要了解有关资本主义货币、信用、银行等方面的基本理论、基本知识和实践，大力培养这方面的人才，这样才有助于对外经济交流和合作。因此，在经济类本科生的学习中，把资本主义货币银行学列为一门重要课程是必要的。

坚持四项基本原则是党的基本路线的一个基本点，是坚持社会主义方向的必要保证。在编写这本教材中坚持四项基本原则的关键是以马列主义思想为指导，就是以马列主义的立场、观点和方法以及马克思的基本货币理论为指导，马列主义的精髓是从实际出发，理论联系实际，实事求是，实践是检验真理的标准。马克思主义的立场、观点、方法是永远正确的，但有些具体理论需要结合实际来理解和运用。譬如：马克思的有关货币信用的基本理论是在商品经济发展的基础上产生的，货币信用是商品经济的孪生兄