

21 世纪高等院校金融学试用教材

# 货币银行学 (第四版)

胡援成 / 主编

HUOBI YINHANG XUE



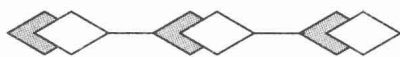
中国财政经济出版社

21

世纪高等院校金融学试用教材

# 货币银行学

(第四版)



主 编 胡援成

副主编 杨荣 邹玲

中国财政经济出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

货币银行学/胡援成主编. —4 版. —北京: 中国财政经济出版社, 2011. 1

21 世纪高等院校金融学试用教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2651 - 4

I. ①货… II. ①胡… III. ①货币和银行经济学 - 高等学校 - 教材

IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 241338 号

责任编辑: 林治滨

责任校对: 李 丽

封面设计: 邹海东

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 37.75 印张 625 000 字

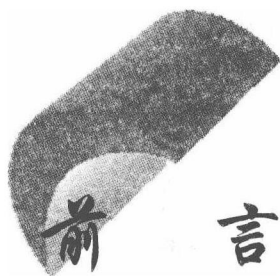
2011 年 1 月第 4 版 2011 年 1 月北京第 1 次印刷

印数: 1—4 000 定价: 56.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2651 - 4/F · 2253

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744



本书自 2005 年第三版出版后，时间又过去了五年，社会和金融业都在飞速发展，整个时代又发生了许多的变化。尤其值得一提的是，2007 年美国爆发次贷危机，继而又引发 2008 年的世界金融危机。世界再一次遭受金融危机的打击，我们也不得不再一次审视整个金融体系和国际货币制度，乃至现有的金融理论和货币银行理论。我们深刻地认识到，自 20 世纪 90 年代以来，金融危机已成为影响甚至倾覆一个国家和地区的重要手段，维护金融体系的安全和稳定，防范金融系统性风险，切实推进金融和经济的可持续发展，已成为维系社会安定和国家存亡的大事。因此，我们认为，从国家宏观角度出发，坚持货币银行学的应有地位乃是符合社会发展和时代进步要求的。

我们始终认为，货币是金融发展的起点和主线，它自然也是金融理论研究的核心之一。货币的出现是人类的一个创举，货币的发展史与人类社会的发展史并驾齐驱。货币由纯粹个人交换行为的媒介演化为整个社会经济运转的推动力之一——货币供应量，不能不说是金融的一种实实在在的升华。

货币的演化离不开银行。银行伴随货币的衍化而产生和发展，银行本身的发展又促进了货币的不断进化。综观世界银行业的发展史，我们发现，尽管现代商业银行正由

传统的单一经营向混业经营转变，由纯粹的商业银行逐渐转变为全能的金融百货公司，但现代商业银行作为现代企业间接融资的主渠道地位并没有发生多少变化，我们可以大胆预言，商业银行在将来很长一段时间内仍然是现代信用的中心和现代金融机构的核心。

为顺应现代金融理论与实践发展的潮流，以适应时代发展和培育高素质现代金融管理人才的需要，我们于1996年由中国经济出版社编纂出版了第一版《货币银行学》，该书出版后，得到社会广泛的认同，并十分荣幸地于1997年被国家教委选作向全国高校“推荐教材”。在此基础上，我们于2001年重新修订出版了面向21世纪的第二版《货币银行学》。该书多次重印，并于2004荣获江西省第一届优秀教材一等奖。2005年，根据形势的变化和发展需要，我们又重新修订和丰富了第三版《货币银行学》。

时间很快又过去了5年，我们感到时代的发展和变化日新月异，客观上要求我们的教材也要与时俱进，不断更新。为了顺应时代潮流的发展、变化和对金融教育的高标准要求，我们又再一次重新修订《货币银行学》。在这次重新修订的第四版中，我们将充分反映时代的发展和变化。

与第三版比较，我们对第四版的各章内容均做了程度不同的修改、更新和补充。本书对书中原有的附录做了较全面更新和增补，对正文中的专栏也做了更新和补充，让学生能及时了解真实世界的变化和发展。

我们所做的最主要修改包括以下方面：

1. 增添了第七章“其他金融机构”，主要介绍投资银行、政策性银行、保险公司以及其他类别金融机构的相关经营及发展等内容。

2. 增添了第十五章“金融监管”，该章主要阐述金融监管的理论发展，金融监管的目标、原则、主体和对象，金融监管的内容、方法和金融监管体制以及主要国家金融监管体制的比较。

3. 第一章“货币与货币制度”做了较多修改，增补了第四节“国际货币制度”，以及专栏“欧元的诞生”。

4. 第二章“信用、利息与利率”增加了“信用”一节，更新了附录“我国金融机构存贷款基准利率”。

5. 第四章“金融市场”增补了专栏1“上海银行间同业拆放利率简介”、专栏2“伟大艰辛的下一步”和专栏3“股指期货今日上市交易”。

6. 第八章“中央银行”增补了专栏“票据交换”，更新了附录“我国

中央银行资产负债表(2009)”。

7. 第九章“货币需求”增补了第四节“货币需求的经验研究”。

8. 第十章“货币供给”增补了附录1“正确认识金融机构‘存差’现象”、附录2“中国货币供给增长与经济货币化程度”和附录3“中国货币乘数变动趋势及其研究综述”。

9. 第十二章“货币政策：目标和工具”更换专栏“中国人民银行 中国银行业监督管理委员会关于完善差别化住房信贷政策有关问题的通知”，更新附录“我国存款准备金一览表”。

10. 第十三章“货币政策：宏观理论与实践”，更换了专栏“我国央票的演变及特点”，增补了第四节“货币政策的有效性”。

11. 第十四章“金融稳定”补充了关于中国金融稳定报告的有关内容，增添了宏观压力测试模型分析，增补了附录“国际金融危机及其应对：2008”。

12. 第十六章“中国金融改革”就我国金融市场体系、银行金融机构、利率市场化以及金融风险控制和监管改革与发展的有关内容做了全面补充和完善。

本书是为本科生编写的教材，也可作为研究生和实际工作者的参考用书。由于货币银行学主要是围绕国内货币总量运动来论述的一门金融学科，因而本书的设计侧重于宏观金融分析。第四版《货币银行学》基本框架设计仍分为四大篇，即货币与金融体系概述、金融市场与银行中介、货币总量与货币政策以及金融稳定与中国金融改革。

第一篇，包括货币、利率和金融体系概述。货币是金融发展的历史起点，也是货币银行学的逻辑起点，我们的分析自然从货币开始。同样，信用是市场经济的基础，也是信用货币的基础。无论从历史还是从逻辑角度说，信用既是货币演化的催化剂，也是现代金融运行的基础支撑。利率是资金的价格，是调节资金供求，是影响货币供应量的杠杆，在金融分析中具有普适性。金融体系概述则给学生一个总体的金融系统概念。

第二篇，主要围绕与货币创造及货币供应量形成和变动密切相关的三个主体，即金融市场、商业银行和其他金融机构，以及中央银行来展开论述。资金的运动与货币供应量的变动离不开金融市场。如果说商业银行是货币创造——派生存款的主体，中央银行则是货币创造——基础货币以及直接控制货币供应量的主体。

第三篇是本书的重点。通过货币总需求、货币总供给章节来反映货币总量的形成及其运动。通货膨胀是货币总量的一个反映，如何看待和对待，关系国民经济的稳定。货币政策章节反映了市场经济条件下金融宏观调控的基本内容和政策取向，让学生对此有较清晰的了解，也是本书的主旨之一。

第四篇是本书的末篇，涉及三个问题，金融稳定、金融监管以及金融改革。金融稳定是20世纪末才由中央银行正式提出的命题，金融稳定是维持金融和经济可持续发展的基本保证。金融监管与金融稳定关系紧密，监管的质量直接影响金融的稳定和发展，提高金融监管水平，保障金融安全和可持续发展乃是金融监管的基本目标。中国金融改革是一个不断与时俱进的过程，在此加以简要介绍，目的在于使学生们对中国金融的改革和发展状况有所了解。

《货币银行学》是经济类各专业的必修课程。根据国家教育部有关精神以及对高等财经专业面向21世纪培养高素质财经高级管理人才的要求，我们认为本门课程教学的基本目标，是要让学生全面掌握一般金融货币知识，了解货币和货币制度、利息及利率以及金融市场体系；熟悉商业银行和中央银行的有关制度和业务；能较深入把握宏观经济与货币政策分析技能，较熟练地从宏观经济角度分析货币的供给和需求，较深刻地认识通货膨胀问题和熟悉中央银行的货币政策，能较深入理解金融稳定的意义和方法以及金融监管的基本内容，较清晰地洞察中国的金融发展与改革。

本书由胡援成主编，杨荣、邹玲为副主编。由胡援成提出修订要求，经本书全体作者多次共同参与讨论，又经杨荣、邹玲一起对全书章节进行反复仔细地审阅和修订，最后由胡援成统一总纂和定稿。各章编写人员如下：

胡援成（绪论）、杨荣（第一章）、彭玉镭（第二章）、陈春霞（第三章）、杨玉凤（第四章）、邹玲（第五章、第六章）、李英（第七章）、舒海棠（第八章）、王金佑（第九章）、邹朋飞（第十章）、孙爱琳（第十一章）、胡援成（第十二章、第十三章、第十四章）、吴艳艳（第十五章）、曾莉华（第十六章）。

本书的出版首先要感谢中国财政经济出版社的同志们，尤其要感谢张立宪同志和编辑同志，是他们长期的鼎力支持和辛勤劳动，使此书能够又一次再版。本书的编写参考了国内外大量有关书籍和资料，谨向这些作者表示谢意。本书也是长期教学和研究的经验结晶，在此也向所有关心过货币银行学

教学以及提出过建设性意见的老师和同学们表示衷心感谢。

由于我们水平有限，不当之处在所难免，敬请各位读者不吝赐教。

作 者

2010 年 10 月



|           |       |
|-----------|-------|
| 绪 论 ..... | ( 1 ) |
|-----------|-------|

## 第一篇 货币与金融体系概述

|                        |        |
|------------------------|--------|
| 第一章 货币与货币制度 .....      | ( 9 )  |
| 第一节 货币概述 .....         | ( 9 )  |
| 第二节 货币形态的变化 .....      | ( 15 ) |
| 第三节 货币制度及沿革 .....      | ( 23 ) |
| 第四节 国际货币制度 .....       | ( 37 ) |
| 本章小结 .....             | ( 41 ) |
| 关键词 .....              | ( 42 ) |
| 思考题 .....              | ( 42 ) |
| 第二章 信用、利息与利率 .....     | ( 43 ) |
| 第一节 信用 .....           | ( 43 ) |
| 第二节 利息 .....           | ( 49 ) |
| 第三节 利率的种类 .....        | ( 52 ) |
| 第四节 利率决定：理论及影响因素 ..... | ( 56 ) |
| 第五节 利率对经济的影响 .....     | ( 71 ) |
| 本章小结 .....             | ( 75 ) |
| 关键词 .....              | ( 76 ) |
| 思考题 .....              | ( 76 ) |

---

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| 附录 我国金融机构存贷款基准利率 .....      | ( 77 )        |
| <b>第三章 现代金融体系 .....</b>     | <b>( 79 )</b> |
| 第一节 现代金融体系概述 .....          | ( 79 )        |
| 第二节 发达国家金融体系 .....          | ( 87 )        |
| 第三节 我国的金融体系 .....           | (101)         |
| 本章小结 .....                  | (114)         |
| 关键词 .....                   | (114)         |
| 思考题 .....                   | (115)         |
| <br><b>第二篇 金融市场与金融中介</b>    |               |
| <b>第四章 金融市场 .....</b>       | <b>(119)</b>  |
| 第一节 金融市场概述 .....            | (119)         |
| 第二节 货币市场 .....              | (128)         |
| 第三节 资本市场 .....              | (136)         |
| 第四节 外汇市场 .....              | (152)         |
| 第五节 金融衍生市场 .....            | (156)         |
| 本章小结 .....                  | (164)         |
| 关键词 .....                   | (165)         |
| 思考题 .....                   | (165)         |
| <b>第五章 商业银行：体制与业务 .....</b> | <b>(167)</b>  |
| 第一节 商业银行概述 .....            | (167)         |
| 第二节 商业银行体制 .....            | (170)         |
| 第三节 商业银行的经营原则 .....         | (172)         |
| 第四节 商业银行业务 .....            | (177)         |
| 本章小结 .....                  | (189)         |
| 关键词 .....                   | (190)         |
| 思考题 .....                   | (190)         |
| 附录 中华人民共和国商业银行法(节选) .....   | (191)         |

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| <b>第六章 商业银行：管理与创新</b> | (200) |
| 第一节 商业银行资产负债管理        | (200) |
| 第二节 商业银行资本金管理         | (204) |
| 第三节 商业银行风险管理          | (211) |
| 第四节 商业银行金融创新          | (219) |
| 本章小结                  | (224) |
| 关键词                   | (225) |
| 思考题                   | (225) |
| <b>第七章 其他金融机构</b>     | (226) |
| 第一节 投资银行              | (226) |
| 第二节 政策性银行             | (233) |
| 第三节 保险公司              | (239) |
| 第四节 其他金融机构            | (244) |
| 本章小结                  | (253) |
| 关键词                   | (253) |
| 思考题                   | (254) |
| <b>第八章 中央银行</b>       | (255) |
| 第一节 中央银行制度            | (255) |
| 第二节 中央银行职能            | (267) |
| 第三节 中央银行业务            | (275) |
| 第四节 中央银行在现代经济体系中的作用   | (289) |
| 本章小结                  | (293) |
| 关键词                   | (293) |
| 思考题                   | (293) |
| 附录 我国中央银行资产负债表 (2009) | (294) |

### 第三篇 货币总量与货币政策

|                 |       |
|-----------------|-------|
| <b>第九章 货币需求</b> | (299) |
| 第一节 货币需求概述      | (299) |

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| 第二节 传统的货币需求理论 .....        | (307) |
| 第三节 现代货币需求理论 .....         | (313) |
| 第四节 货币需求的经验研究 .....        | (330) |
| 本章小结 .....                 | (332) |
| 关键词 .....                  | (333) |
| 思考题 .....                  | (333) |
| <br>第十章 货币供给 .....         | (335) |
| 第一节 信用货币的范围及层次划分 .....     | (335) |
| 第二节 中央银行与基础货币 .....        | (340) |
| 第三节 商业银行与存款货币 .....        | (345) |
| 第四节 货币供给模型及货币乘数的影响因素 ..... | (352) |
| 第五节 货币供给内生性与外生性 .....      | (359) |
| 本章小结 .....                 | (364) |
| 关键词 .....                  | (365) |
| 思考题 .....                  | (365) |
| 附录1 正确认识金融机构“存差”现象 .....   | (366) |
| 附录2 中国货币供给增长与经济货币化程度 ..... | (369) |
| 附录3 中国货币乘数变动趋势及其研究综述 ..... | (370) |
| <br>第十一章 通货膨胀及通货紧缩 .....   | (372) |
| 第一节 货币均衡与非均衡 .....         | (372) |
| 第二节 通货膨胀的概念及其测度 .....      | (375) |
| 第三节 通货膨胀的成因 .....          | (380) |
| 第四节 通货膨胀的社会、经济效应 .....     | (385) |
| 第五节 通货膨胀的治理对策 .....        | (392) |
| 第六节 通货紧缩 .....             | (400) |
| 本章小结 .....                 | (404) |
| 关键词 .....                  | (404) |
| 思考题 .....                  | (405) |
| 附录 中国在世纪之交的通货紧缩 .....      | (405) |

|      |                 |       |
|------|-----------------|-------|
| 第十四章 | 金融稳定            | (471) |
| 第一节  | 金融稳定：提出的背景及其意义  | (471) |
| 第二节  | 金融稳定的概念、特征和标志   | (474) |
| 第三节  | 维护金融稳定的原则和制度安排  | (477) |
| 第四节  | 金融稳定理论与模型分析     | (485) |
| 本章小结 |                 | (490) |
| 关键词  |                 | (490) |
| 思考题  |                 | (490) |
| 附录   | 国际金融危机及其应对：2008 | (491) |

---

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| <b>第十五章 金融监管</b> .....       | (498) |
| 第一节 金融监管理论的发展 .....          | (498) |
| 第二节 金融监管的目标、原则、主体和对象 .....   | (504) |
| 第三节 金融监管的主要内容和方法 .....       | (507) |
| 第四节 金融监管体制比较 .....           | (515) |
| 本章小结 .....                   | (526) |
| 关键词 .....                    | (526) |
| 思考题 .....                    | (527) |
| 附录1 金融监管的国际规则与巴塞尔协议 .....    | (527) |
| 附录2 美国金融危机后金融监管改革 .....      | (529) |
| <br><b>第十六章 中国金融改革</b> ..... | (533) |
| 第一节 金融改革历程简要回顾 .....         | (533) |
| 第二节 金融市场体系的改革和发展 .....       | (537) |
| 第三节 银行金融机构的改革与发展 .....       | (556) |
| 第四节 利率市场化改革和发展 .....         | (564) |
| 第五节 金融风险控制与监管的改革和发展 .....    | (570) |
| 本章小结 .....                   | (579) |
| 关键词 .....                    | (580) |
| 思考题 .....                    | (580) |
| <br><b>参考文献</b> .....        | (581) |

# 绪 论

应该如何把握货币银行学的基本内容呢？我们认为，一般而论，货币银行学是基于一国货币现象，主要研究国内货币运动及其规律的一门学科。我们可以循着货币和银行主线，重点围绕以下主题来加以理解和把握。

## 一、货币

货币是金融发展史的起点，也是货币银行学研究的逻辑起点，我们的分析自然从货币开始。什么是货币？就最初的本质而言，货币是固定地充当一般等价物的特殊商品。它具有价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段等四种职能。同时，我们看到，这种商品自身在不断地演化乃至异化。历史上曾充当过货币的物品包括贝壳、牛、马、羊、谷物、盐、铜、铁、银和金等。货币的产生与发展是一个社会历史现象，它是伴随着人类社会的发展和进步而不断演变的。它的发展过程是由一般等价物的商品逐渐异化为一般价值形态的符号。在历史上的不同时期货币曾经是不同的物品。货币形态的演进经历着三个主要的阶段，即实物货币（足值货币）、非实物货币（铸币、纸币）以及电子货币阶段。在某种意义上可以说，电子货币的出现真正完成了货币由实物向数字符号的转化。

## 二、信用和利率

信用是市场经济的基础，也是信用货币的基础。无论从历史还是从逻辑角度说，信用既是货币演化的催化剂，也是现代金融运行的基础支撑。信用的实践范畴是指借贷行为，这种经济行为的形式特征是指以收回为条件的付出，或以归还为义务的取得；而贷者之所以贷出，是因为有权取得利息，借

者之所以可能借入，是因为承担了支付利息的义务。

什么是利率？利率是信用期间的利息额与本金的比例。通俗的说法，利率是资金的价格。资金又是什么，资金是流动且集聚的财富，这种集聚的财富通过货币形式资本化，资本化的过程同时也是货币异化的过程，而资本化的货币资金的价格就是利率。在市场经济条件下，利率水平的高低取决于金融市场的资金供求状况。从宏观经济角度看，利率是调节经济活动的重要经济杠杆和指示器。利率反映总体资金供应者和资金需求者之间的信用关系和信用满足程度。利率形态首先表现为货币资金形态的存款利率和贷款利率，其次表现为货币资金的派生形态——债券利率。同时又演化出一系列利率形式，诸如长期利率和短期利率、名义利率和实际利率、浮动利率和固定利率等等。利率水平变动与股价水平变动成反比，与债券价格水平变动亦成反比，因而是影响股市和债市的重要杠杆。利率水平高低同时又是影响货币资金流动的重要指示器，“人往高处走，水往低处流”，货币资金总是追逐较高的利率，这是货币资金流动的本性。货币资金在国际间的流动又会直接影响到一国与他国的汇率。

利率还有两层含义，这就是资本化的成本和资本化的收益。它们在一定场合可以相互转化。就资金的使用者来说，利率就是他的资本成本；而对于资金的提供者而言，利率就是他的资金收益率。利率越低，在不考虑单纯货币化因素（通货膨胀）情况下，资金使用成本越低，对资金需求的刺激会越大，对资金使用效率的重视程度会越低；反之，利率相对越高，对资金需求的抑制作用越强，而资金使用效率则会相对越高。

### 三、金融市场

什么是金融市场？金融市场顾名思义就是资金融通和交易的市场。资金的运动离不开金融市场，货币总供给和总需求的形成也离不开金融市场，尤其是离不开货币市场和外汇市场。在这些市场中，中央银行通过公开市场业务直接影响基础货币的变动，而商业银行则直接影响派生货币（派生存款）的变动。而基础货币的变动和派生货币的变动就构成了货币供应量变动的基础。

金融市场按照传统划分包括货币市场、资本市场、外汇市场以及金融衍生市场。货币市场是指融资期限在1年以内的资金融通和交易市场，又称为短期资金市场。其主要包括银行同业拆借市场、回购市场、票据市场、大额

可转让定期存单市场、短期政府债券市场等。资本市场是指融资期限在 1 年以上的中长期资金融通和交易市场,主要包括股票市场、债券市场和证券投资基金市场。外汇市场是外汇兑换和交易的市场,是由外汇需求者与外汇供给者以及外汇买卖中介机构所构成的外汇交易场所或网络,通常包括客户与外汇指定银行之间、外汇指定银行同业之间、中央银行与外汇指定银行之间的外汇交易。传统的外汇交易主要采用即期、远期、掉期外汇交易等方式。金融衍生市场是以金融衍生产品为交易对象的市场,主要由金融远期市场、金融期货市场、金融期权市场和金融互换市场组成。

#### 四、商业银行

在货币运动过程中,商业银行起着主导作用。传统意义的商业银行,乃是专职货币业务的金融机构。严格一点说,商业银行是指依法设立的吸收公众存款、发放贷款、办理结算等业务的企业法人。就其职能而言,商业银行具有信用中介、支付中介、信用创造以及金融服务等职能。而信用中介、支付中介和信用创造职能乃是商业银行将零星货币提升为货币供应总量的基本而必备功能。信用中介是指商业银行通过吸收存款将社会上的各种闲散资金聚集起来,起到蓄水池作用,再通过贷款把这些资金提供给各类工商企业,从而在资金供给者和需求者之间架起了一座桥梁。支付中介是指通过商业银行提供的货币支付、结算服务,为资金的划拨和转移开通管道,从而加速资金的流动。信用创造主要是指商业银行通过企业活期存款账户的转账机制创造派生存款。这种派生存款是构成实际货币供应量的重要组成部分。信用创造功能又是建立在存款的部分准备制和非现金结算制基础上的。所谓部分存款准备制,是指中央银行规定商业银行必须按照其存款总额的一定比例向中央银行缴存准备金。非现金结算制则是要求商业银行通过银行间的划拨转账来完成货币的支付过程。

金融服务职能主要指商业银行为客户提供中间业务服务的职能。可以说,商业银行始终是为企业提供各项资金服务和间接融资的主体。

#### 五、中央银行

随着商业银行的发展,具有特殊性质的中央银行应运而生。什么是中央银行,简而言之,中央银行乃是“发行的银行”、“银行的银行”和“国家的银行”。中央银行的业务是中央银行职能的体现,中央银行代表国家发行