

货币银行学

... 陈伟光 主编

HUOB1 YINHANG XUE



A collage of financial data. The top part shows a list of companies and their stock prices, including 'Ford', 'FMCB', 'Gander', 'Gen', 'Palm', and 'Sym'. The bottom part shows a section titled 'Cents per lb' with various numerical values.



国际经济与金融系列丛书

Guoji Jingji yu Jinrong xilie congshu

国际经济与金融系列丛书

货币银行学

陈伟光 主编

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/陈伟光主编. —广州:中山大学出版社, 2003. 8
(国际经济与金融系列丛书)

ISBN 7-306-02120-6

I. 货… II. 陈… 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(2003)第 043903 号

责任编辑:刘学谦 封面设计:方 雷 责任校对:刘 文 责任技编:黄少伟

中山大学出版社出版发行

(地址:广州市新港西路 135 号 邮编:510275

电话:020-84111998, 84037215)

广东新华发行集团股份有限公司经销

南海系列印刷公司印刷

(地址:广东省佛山市市东下路 6 号 邮编:528200)

850 毫米×1168 毫米 32 开本 12.125 印张 322 千字

2003 年 8 月第 1 版 2003 年 8 月第 1 次印刷

印数:1—3000 册 定价:20.00 元

如发现因印装质量问题影响阅读,请与承印厂联系调换

编写说明

进入 21 世纪以来,我们面对的是一个崭新的时代:世界经济一体化的浪潮,中国加入 WTO,知识经济的功能定位,以及信息技术革命下的网络传送。这一切所带来的严峻的挑战和不可多得的契机,使我们感到振奋。作为高校金融学科的教育工作者,理应把握时代的脉搏,作出理性的抉择。金融是经济的命脉,培养符合时代要求的金融人才,是我们不可推卸的责任和义务。

广东外语外贸大学国际金融系从 1994 年建立并招生以来,经过长期的建设和不断的完善,已发展成为师资力量雄厚,科研成绩突出,教学设施先进的学科专业点。为了适应经济金融全球一体化对金融学教学的需要,更好地实现涉外型大学金融专业培养目标,我们组织编写了这部教材。本教材系广东外语外贸大学国际经济贸易学院“国际经济与金融系列丛书”之一,2001 年 6 月在广东外语外贸大学“十五”教材规划中被列为重点资助教材。

货币银行学是经济学类的核心基础课程,也是教育部定位的 21 世纪金融学专业 6 门主干课程之一。自改革开放以来,该课程教材有众多的版本。比如,黄达教授主编的《货币银行学》(中国人民大学出版社)和曹龙骢教授主编的《货币银行学》(高等教育出版社)等都是国内关于本课程教材的优秀代表作。国外关于本课程教材中,《货币金融学》(米什金著,中国人民大学出版社)是一部具有普遍影响的力作。本教材在编写过程中,我们在借鉴和吸收这些优秀教材研究成果的基础上,争取有所创新。

本教材的特色在于：一是注重理论联系实际，力求把货币金融的基本原理与中国金融制度改革的热点问题有机地结合起来，以此培养和提高学生的分析问题和解决问题的能力。二是介绍了西方宏观金融理论和金融发展理论的最新研究成果，使学生能了解当代金融理论的发展动态。三是力求教材篇幅简洁，语言精练，条理清晰，深入浅出，以便于学生理解和教师的课堂教学。本书在编写中，考虑了金融学专业硕士研究生招生联考大纲的要求，因此本书适用于作为大学金融学专业《货币银行学》教材、也适用于有志于报考金融学专业研究生的学生。

全教材分为十一章，由陈伟光副教授负责拟定编写大纲。各章编写情况如下：第一、三章，陈伟光；第二、九章，谢应东；第四、十章，关晓红；第五、六章，吴薇；第七、八章，郝雁；第十一章，倪秋菊。初稿完成后，由陈伟光副教授修改并总纂。

在编写过程中，刘巍教授、博士在审稿中提出了中肯的意见，在此表示感谢。鉴于水平有限，本教材中的不当、甚至错误之处在所难免，敬请读者指正。

编 者

2003年5月

目 录

第一章 货币银行概论	(1)
第一节 货币对经济的影响	(1)
一、货币与经济周期	(1)
二、货币与通货膨胀	(3)
三、货币与利率	(4)
四、货币政策	(6)
第二节 银行的作用	(6)
一、金融中介	(7)
二、银行与货币供应	(8)
三、金融创新	(8)
第三节 金融市场的作用	(9)
一、债券市场	(9)
二、股票市场	(9)
三、外汇市场	(11)
第二章 货币与货币制度	(13)
第一节 货币	(13)
一、货币的定义	(13)
二、货币的职能	(14)
三、货币层次的划分	(17)
第二节 货币制度	(19)
一、货币制度的内容	(19)
二、货币制度的基本类型	(22)
第三章 利息与利率理论	(31)

2 货币银行学

第一节 利息与利率概述	(31)
一、利息的概念与本质	(31)
二、利率及其分类	(32)
第二节 利率的计量	(36)
一、利息计算的基本方法：单利法与复利法	(36)
二、有关利率计量的几个概念	(37)
三、到期收益率计量利率的应用	(39)
第三节 利率的决定及其影响因素	(42)
一、西方学者关于利率的决定理论	(42)
二、影响利率的主要因素	(46)
第四节 利率的功能与作用	(50)
一、利率的一般功能	(50)
二、利率对储蓄和投资的作用	(52)
三、利率发挥作用的环境与条件	(54)
四、我国利率体制的现状与改革	(56)
第四章 金融市场	(63)
第一节 金融市场概述	(63)
一、金融市场的内涵和基本特征	(63)
二、金融市场的构成要素	(65)
三、金融市场的运作流程及其功能	(68)
四、金融市场的类型	(72)
五、金融市场的发展	(73)
第二节 金融工具及其价格	(75)
一、金融工具的基本特征	(75)
二、金融工具的种类	(78)
三、金融工具的价格	(84)
第三节 货币市场	(86)
一、货币市场的概念、特征及其作用	(86)

二、货币市场的几大子市场	(87)
第四节 资本市场	(96)
一、股票市场	(97)
二、债券市场	(107)
三、投资基金	(110)
第五节 金融衍生工具	(116)
一、金融衍生工具的概念	(116)
二、金融衍生工具的分类	(116)
三、金融衍生工具的功能	(118)
四、金融衍生工具的发展及其双刃作用	(119)
第五章 金融机构体系	(122)
第一节 现代金融机构体系	(122)
一、金融机构的一般概说	(122)
二、现代金融体系	(123)
第二节 改革前的中国社会主义金融体系	(141)
一、建国前夕旧中国的金融体系	(141)
二、新中国金融体系的建立	(142)
三、“大一统”模式的金融体系	(144)
第三节 我国现行的金融体系	(145)
一、中国人民银行	(146)
二、商业银行	(147)
三、政策性银行	(152)
四、非银行金融机构	(154)
五、在华外资金融机构	(157)
第六章 商业银行与中央银行业务与管理	(159)
第一节 银行的资产负债结构	(159)
一、商业银行的资产负债表	(159)
二、中央银行的资产负债表	(164)

第二节 商业银行与中央银行	(166)
一、商业银行业务	(166)
二、中央银行业务	(173)
第三节 银行管理	(175)
一、商业银行的经营原则	(175)
二、商业银行的业务经营管理	(177)
三、银行监管	(179)
四、我国商业银行的管理	(182)
第七章 货币供给	(186)
第一节 存款创造	(187)
一、存款创造的条件	(187)
二、多倍存款扩张：最简单的情形	(188)
三、存款创造更为现实的考察	(191)
第二节 基础货币	(195)
一、由存款创造引出的货币供给模型	(195)
二、基础货币“质”和“量”的规定性	(196)
三、基础货币的决定	(197)
四、中央银行控制基础货币的主要方式	(199)
五、影响中央银行控制基础货币的主要因素	(202)
第三节 货币乘数	(205)
一、货币乘数推导	(205)
二、影响货币乘数的变动因素	(207)
三、对货币乘数的进一步探讨：银行、非银行及公众 行为	(209)
第八章 货币需求	(216)
第一节 传统货币数量论的货币需求理论	(218)
一、现金交易说	(218)
二、现金余额数量论	(220)

三、两种学说的对比分析·····	(222)
第二节 凯恩斯的货币需求理论·····	(223)
一、流动性偏好理论·····	(224)
二、凯恩斯货币需求理论简评·····	(227)
第三节 凯恩斯货币需求理论的发展·····	(229)
一、鲍莫尔-托宾模型·····	(229)
二、托宾的资产选择理论·····	(232)
第四节 弗里德曼的货币需求理论·····	(234)
一、影响货币需求的因素分析及货币需求函数·····	(234)
二、弗里德曼的货币需求理论与剑桥方程式及凯恩斯的 货币需求理论·····	(238)
第五节 货币需求的实证分析·····	(241)
一、货币需求对利率的敏感性问题·····	(242)
二、货币需求函数的稳定性·····	(244)
三、货币流通速度的稳定性·····	(245)
第九章 通货膨胀与通货紧缩·····	(248)
第一节 通货膨胀的一般理论·····	(248)
一、通货膨胀的含义·····	(248)
二、通货膨胀的度量·····	(249)
三、通货膨胀的类型·····	(250)
四、通货膨胀的经济、社会效应·····	(252)
五、菲利浦斯曲线·····	(258)
第二节 通货膨胀的成因与治理对策·····	(261)
一、通货膨胀的成因·····	(261)
二、通货膨胀的治理·····	(271)
第三节 通货紧缩·····	(277)
一、通货紧缩的含义·····	(277)
二、通货紧缩的成因·····	(279)

三、通货紧缩的治理	(282)
第十章 货币政策	(287)
第一节 货币政策目标	(287)
一、货币政策的含义	(287)
二、货币政策目标的内容	(288)
三、货币政策目标之间的关系	(292)
四、我国的货币政策目标	(295)
第二节 货币政策工具	(297)
一、一般性货币政策工具	(297)
二、选择性货币政策工具	(302)
三、其他货币政策工具	(303)
四、我国的货币政策工具	(304)
第三节 货币政策传导机制和中间目标的选择	(308)
一、货币政策传导机制	(308)
二、货币政策中间目标的选择	(311)
三、货币政策中间目标体系	(312)
四、我国货币政策的传导机制和中间目标的选择	(315)
第四节 货币政策的效果分析	(318)
一、影响货币政策效果的主要因素	(318)
二、货币政策效应的衡量	(321)
三、货币政策的执行原则	(322)
四、货币政策与财政政策的协调与配合	(323)
第十一章 金融发展与经济发展	(328)
第一节 金融发展与经济发展的一般关系	(328)
一、金融发展的衡量指标	(329)
二、金融发展与经济发展的互动	(330)
第二节 金融自由化理论	(332)
一、金融结构理论	(332)

二、金融抑制理论·····	(336)
三、金融深化理论·····	(342)
第三节 发展中国家的金融自由化·····	(348)
一、改革前的发展中国家金融状况·····	(348)
二、发展中国家金融自由化的进程与主要内容·····	(349)
三、发展中国家金融自由化的经验教训·····	(351)
四、中国的金融自由化改革·····	(354)
第四节 金融发展与发展理论·····	(357)
一、金融发展与金融创新·····	(357)
二、金融发展与金融监管·····	(362)
三、金融发展理论的发展·····	(365)
参考文献·····	(371)

第一章 货币银行概论

通过怎样的感性认识去把握货币银行这一学科的基本内容和基本问题？本章提供了问题的基本框架。主要问题是：描述性地介绍货币对经济周期、通货膨胀和利率等经济变量的影响，并从总体上认识、把握银行与金融市场的作用。

第一节 货币对经济的影响

一、货币与经济周期

美国经济社会在 1980—1990 年间经历了两次衰退。第一次是 1981—1982 年。在该期间，商品和劳务的总产出下降了，失业人数高达 1 000 万以上，失业率超过 10%，2.5 万多家企业倒闭。1982 年经济复苏并随后迅速增长，到 1989 年失业率从 10% 以上降至 5%。1990 年，持续 8 年的经济扩张结束了，经济再次面临衰退，失业率上升到 7% 以上，并于 1991 年到达低谷，随后又缓慢复苏。

为什么美国经济在 1981、1982 年收缩，随后又繁荣，而于 1990 年又收缩呢？证据显示，货币是造成经济周期波动的重要因素。图 1-1 描述了 1951—1995 年期间货币增长率随时间变化的过程。阴影部分表示衰退期，亦即总产出下降时期。可以看出，每次经济衰退之前，货币的增长率都是下降的。

在中国，货币与经济周期也有着类似的关系。图 1-2 是 1982—1998 年中国货币增长率与名义 GDP 的关系。可以看出，

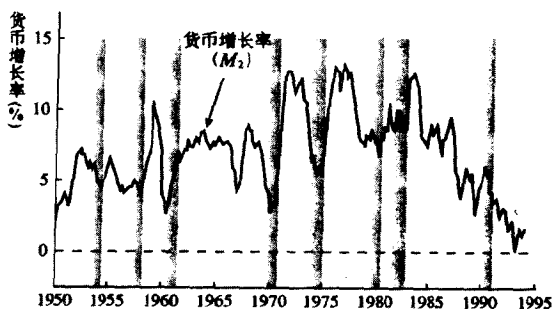


图 1-1 1951—1995 年美国货币增长率变化过程

大部分年份货币供应量 M_2 的增长率高于名义 GDP 的增长率。在经济过热的年份，如 1988 年和 1994 年，总有高的货币增长率与之对应。在经济疲软时期，如 1990 年和 1998 年，总伴随着低的货币增长率。有学者运用幂函数曲线，对中国 1985—1998 年真实 GDP 与货币供应量 (M_2) 进行实证研究，发现真实 GDP 与 M_2 呈明显的幂函数关系，相关系数高达 0.997。14 年中，平

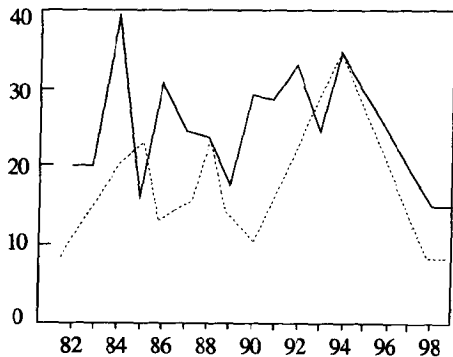


图 1-2 1982—1998 年中国货币增长率与名义 GDP 的关系

(实线表示 M_2 的增长率，虚线表示名义 GDP 增长率)

均每增加 1 个百分点货币，能够增加近 0.4 个百分点产出。

上述两例表明，货币的变化可能是商业周期波动的原动力。但并非每一次货币增长率的下降一定都伴随着一次经济衰退。

二、货币与通货膨胀

通货膨胀 (inflation)，即物价水平（一个经济社会的商品和劳务的平均价格）的持续上涨。比如在美国，从 1950 年到 1993 年，物价水平上涨了 4 倍多；在中国，从 20 世纪 70 年代到 21 世纪初，物价水平提高了 10 倍左右。通货膨胀影响着个人、企业和政府，是政治家和经济决策者首先要解决的问题。要抑制通货膨胀，需要了解它的起因。

什么原因造成了通货膨胀？图 1-3 标出了 8 个国家 1983—1993 年 10 年间的平均通货膨胀率 (inflation rate, 物价水平变化率，通常以年度变动的百分比来计算)。可以看出，货币增长率越高的国家，其通货膨胀率也越高，如阿根廷和秘鲁；货币增长率低的国家，如德国和瑞士，其对应的通货膨胀率也较低。我国的经济学者通过计量模型的分析得出：1985—1998 年间，我国的消费物价指数与货币供应量 M_1 和 M_2 的相关系数分别为 0.9725 和 0.9784，即在我国通货膨胀率与货币增长之间存在着高度正相关关系。同时推出弹性系数分别为 0.5164 和 0.4629 的结论；也就是说，货币供应每增长 1 个百分点，消费物价指数则相应提高 0.5 个百分点左右。由此看来，货币供应的持续增加可能是造成通货膨胀的一个因素。诺贝尔经济学奖得主米尔顿·弗里德曼 (Milton Friedman) 曾断言：通货膨胀始终，而且永远是一个货币现象。这一表述为我们研究货币问题提供了很好的逻辑思路——货币增长率可能是通货膨胀的原动力。但是，并不是任何时候通货膨胀与货币增长率都高度相关。例如，美国 20 世纪 80 年代以后，货币供应的改变与通货膨胀弱相关，最奇怪的现

象是，80年代中后期，在政府不断紧缩货币的同时，价格水平却不断提高。

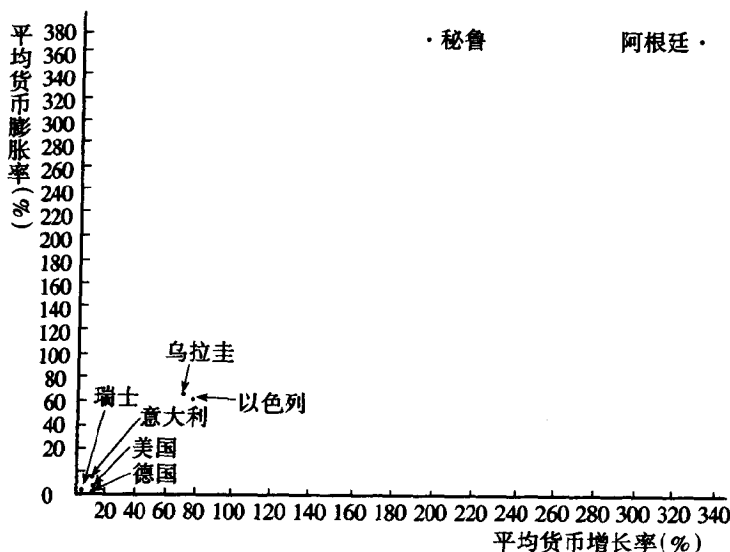


图 1-3 一些国家的平均通货膨胀率与货币增长 (1983 - 1993)

三、货币与利率

利率 (interest rate) 是借钱的费用，或者说是租用资金所支付的价格 (通常以百分比表示 100 元的年租费)。在经济生活中，存在着很多种利率，比如储蓄存款利率、活期存款利率、房地产抵押贷款利率、汽车贷款利率、国库券利率，以及各种不同种类的债券利率。利率是牵一发而动全身的经济杠杆，利率的变化通过引起消费和投资的变化来影响经济的总体状况。对消费者来说，高利率可能阻止你去购买房屋或汽车，因为筹资费用很高。相反，高利率可能鼓励你去储蓄，因为你将获得更多利息收入。

如同物价一样，在利率自由化的条件下，利率也是频繁波动的。事实上，自 20 世纪 60 年代以来，美国利率的波动比历史上任何时期都大。例如，1963 年，美国政府长期债券的利率约为 4%，但 1981 年上升至接近 15%，1993 年的一个短时期内又降到 6% 以下。而在先前的 30 年中，即从 1933—1963 年，利率只在 2%~5% 之间波动。

这些波动意味着什么？是什么因素造成的？除了其他因素以外，货币在利率的波动中发挥着重要的作用。图 1-4 显示了美国财政部长期债券利率的变化以及货币增长率的变化情况。在 20 世纪 60 年代及 70 年代中，当货币增长率提高时，长期债券利率随之提高了。然而，货币增长和利率的关系在 80 年代及 90 年代并不那么清晰。我们将在以后进一步分析货币和利率的关系。

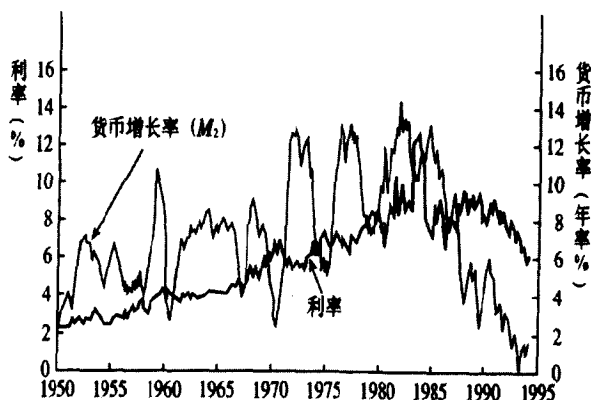


图 1-4 美国财政部长期债券利率及货币增长率的变化

在我国目前利率管制的情况下，各经济主体没有对利率的定价权，利率不能随资金供求的情况自由波动，货币与利率的市场关联较低。随着我国利率市场化改革，利率的内生性将越来越明