

教育部普通高等教育精品教材

国家级精品课程

· 教育部经济管理类核心课程教材 ·

Economics of Money and Finance

金融学 (第三版)

[货币银行学 (第五版)]

编著 黄达

中国人民大学出版社

1544913



CS1705806-8

教育部普通高等教育精品教材

国家级精品课程

· 教育部经济管理类核心课程教材 ·

Economics of Money and Finance

金融学 (第三版)

[货币银行学 (第五版)]

编著

黄达

F830

0725

F830

0725

重庆师大图书馆

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学/黄达编著. 3 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2012. 10
教育部经济管理类核心课程教材
ISBN 978-7-300-16266-9

I. ①金… II. ①黄… III. ①金融学-高等学校-教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 227151 号

教育部普通高等教育精品教材

国家级精品课程

教育部经济管理类核心课程教材

金融学 (第三版)

Economics of Money and Finance

[货币银行学 (第五版)]

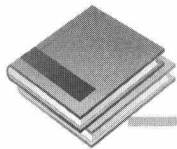
编著 黄 达

Jinrongxue

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010—62511242 (总编室)		010—62511398 (质管部)
	010—82501766 (邮购部)		010—62514148 (门市部)
	010—62515195 (发行公司)		010—62515275 (盗版举报)
网 址	http: //www. crup. com. cn		
	http: //www. ttrnet. com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京昌联印刷有限公司	版 次	2003 年 8 月第 1 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本		2012 年 12 月第 3 版
印 张	48.75 插页 1	印 次	2012 年 12 月第 1 次印刷
字 数	1 242 000	定 价	75.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



第三版主编的话

这是呈送给读者的第三版《金融学》(《货币银行学(第五版)》)。距本教材的第二版又已四年。

多年来协助我主持教材编写的沈伟基教授,由于年事和身体原因,不再主持这一版的修订,主持修订的担子换到了张杰教授的肩上。近几年,张杰教授使用这本教材讲授了多次“货币银行学”;结合多年来对金融问题的研究,他积累了主持修订这本教材的经验。特别需要说明的是,全部的修订任务是由张杰教授独自一人完成的。其间,邓慧博、周治富、任杨、金书荐、骆凝等同志协助他对相关数据作了初步搜集与整理工作。

第三版修订的大背景是2008年的金融海啸及随后几年金融领域的迭宕起伏。

面对2008年的金融海啸,全球的紧急应对、持续反思和探寻改革之路,在理论和实践的诸多方面,都对金融学科的建设提出了大量具有本质意义的课题,要求学科建设应大跨步地提升。这是我们努力的目标,但实现这样的目标,需要学习,需要领悟,需要有一段摸索、探讨的过程。因此,这一版的修订只能确定有限的要求。

第一,2008年的金融海啸是在金融事业高速发展、金融创新日新月异、金融作用受到极度重视——好像金融可以引领经济从持续繁荣走向更加繁荣——的大背景下爆发的。正是海啸的猛然一击使人们清醒:无论金融有着怎样巨大的魔力,其中的根本性规律,特别是金融经济与实体经济之间根本性的相互制约规律没有变;也正是由于轻视了实体经济而过度夸大了金融,导致削弱了对金融海啸爆发的警觉性。这是全世界对金融极其宝贵的再认识。基于这样的认识,这一版依然坚持前两版主要阐述基本原理的方针,并保持了将金融学基本原理与中国金融“故事”相结合的思路。

第二,2008年的金融海啸突出地显现了宏观金融机制与微观金融机制之间的紧密联结以及存在的种种冲突。这提示人们,必须理清宏观金融机制与微观金融机制的关系并时时关注这两者相互作用的态势。只有如此,才有可能从总体上把握金融并做出基本的政策取向。对于这一版,张杰教授在体系结构方面所作的调整,除去使学科内容的逻辑框架进一步优化的考虑之外,可以说主要基于进一步理清宏观金融机制、微观金融机制及其相互关系的考虑。

第三,努力反映在此期间全球货币金融格局以及中国金融改革和发展过程中所出现的显著变化,同时重视中国本土的金融实践与国际发展趋势的衔接。



第四,本版按照常规对第二版中已有的相关金融事件作了跟踪性扩展,并尽可能用2011年的统计资料更新数据,一些数据的截止日期到2012年7月。

本教材体系结构的重新编排:

(1) 第二版的第三章第四节调整为本教材的“导论”,开宗明义地介绍了金融学的内容、结构与演进。

(2) 第二版的第一篇“范畴”改为本教材的第一篇“货币、信用与金融”。其中,把第二版的第一章第七节“国际货币体系”和第五章第一节至第四节以及第六节有关汇率制度的内容合并为本教材的第二章“国际货币体系与汇率制度”;第二版的第五章第五节“汇率的作用与风险”转为本教材第三篇第二十一章“开放条件下的政策搭配与协调”的第一节;对第二版的第四章进行了分拆,第一节“利息”并入本教材的第三章“信用、利息与信用形式”;第二节、第四节、第六节重组为本教材的第三篇第十二章“利率的决定及作用”;第三节、第五节归入本教材的第四篇第二十二章“利率的风险结构与期限结构”。

(3) 第二篇的标题由第二版的“金融市场与金融中介”调整为“金融中介与金融市场”。本篇除新增第十一章“金融基础设施”外,将第二版的第六章第三节单列出来形成第九章“资本市场”;第二版的第二章第六节“股份公司”变为本教材的第九章附录;对第二版的第七章“金融市场机制理论”进行了分拆,第一节、第二节并入了本教材的第九章,其余内容归入第四篇“金融运行的微观机制”,形成了本教材的第二十三章“资产组合与资产定价”;第二版的第九章“存款货币银行”分拆为两部分,第一节、第二节、第六节、第七节、第九节、第十节、第十一节以及由第二版的第十二章最后一目扩展形成的第八节“中国国有商业银行改革”组成了本教材的第六章,仍保留原名;其余内容单列,形成了本教材的第四篇第二十四章“商业银行业务与管理”;第二版的第十章第四节“中央银行体制下的支付清算系统”并入本教材的第十一章。

(4) 将第二版的第三篇、第四篇合并形成了本教材的第三篇“货币均衡与宏观政策”,除重组第二版的第四章内容形成了本教材的第十二章“利率的决定及作用”之外,将第二版的第十二章“现代货币的创造机制”挪到本教材第十三章“货币需求”之后;将第二版的第十九章第六节的内容单列出来,并与第十五章“财政收支、公债与货币供给”以及第二十章第二节“IS-LM模型中的货币政策和财政政策”合并形成了本教材的第二十章“货币政策与财政政策的搭配”;同时,考虑到第二版的第二十章有关IS-LM模型与总供求均衡分析的内容已在宏观经济学课程中有所讲授,将其作为本教材第二十章的两个附录;本教材的第二十一章由第二版的第五章第五节以及第十九章第七节、第八节重组而来,并将第二版的第二十章第四节“开放经济的模型”作为本章附录。

(5) 第四篇作为本教材的微观篇,专门讨论金融运行的微观机制。其中,第二十二章“利率的风险结构与期限结构”由第二版的第四章第三节、第五节和新增的“利率的风险结构”构成;第二十三章基本上来自第二版的第七章;第二十四章由第二版第九章的部分内容组成。当然,金融运行微观机制的内容远不止这些,应该列入而未列入这本教材的内容,之后逐步增补。

(6) 第五篇“金融发展与稳定机制”由第二版第五篇和第六篇的内容重组而成。第二版的第二十五章“货币经济与实际经济”仍为本教材的第二十五章;第二版的第二十三章“金融与发展”调整为本教材的第二十六章,更名为“金融发展与经济增长”;第二版的第二十四章调整为本教材的第二十七章;第二版的第二十一章和第二十二章组合为本教材的第



二十八章“金融监管”。

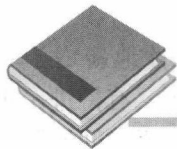
在体例上，本教材调整、增添了部分“附录”。同时，本教材还尝试性地新增了一些“专栏”，以帮助读者进一步理解与正文相关的内容。然而，专栏的数量较少，有待进一步扩充。在第二版原来的内容中，有些内容应该压缩，有些内容应该改写，但由于时间所限，还来不及推敲，也要推到下一版修订时处理。

恳请指正。

黄达

2012年8月





第一版主编的话

《金融学》列入“‘十五’国家级规划教材”；同时是教育部“新世纪高等教育教学改革工程·21世纪中国金融学专业教育教学改革与发展战略研究”项目中所要编写的五本教材之一。本书可作为教材用于大学本科金融学专业教学计划中的“金融学”、“货币银行学”课程；对于希望较为全面地知晓和把握金融基础理论和理论前沿以及金融领域热点问题的读者会有帮助。

酝酿这本教材的编写始于2000年春。出发点是为了给大学本科金融学专业提供一本能够反映我国和世界经济、金融形势迅速发展和理论前沿的基础理论课教材；同时也想给校外自学读者提供一本能够概略展示金融理论殿堂全貌的读物。为此，中国人民大学财政金融学院于该年4月，约请了金融学界大部分中青年主干力量，召开了“跨入21世纪的金融学科建设学术研讨会”。会后，我所在的金融系确定了编写这本教材的任务，并多次讨论了作为金融学科基本理论教程的名称和内容设想。

为了与金融教学同行交换意见，作为主编，我于2000年中至2001年5月，先后访问了中央财经大学、西南财经大学、武汉大学、中南财经政法大学、湖南大学、暨南大学、上海财经大学和西安交通大学等兄弟大学的金融院系。在金融学科建设的基本思路方面进行沟通并取得了许多共识；对于编写本教材更是获得了许多宝贵的启发。

2001年6月底，确定了内容框架和提纲。是年8月开始编写，于2003年4月完稿。如果从开始酝酿算起，到完成写作历时三年。

关于“金融学”的名称和内容框架，涉及对金融范畴和金融学科体系如何理解等学术问题。本书第三章，专章讨论。这本教材与过去我所主编的《货币银行学》^①有着承续的关系，但无论是框架还是内容都有了极大的变化。

初稿的起草情况不尽相同。有的章节完全是初创，其中某些章节应属提供者的研究成果；有的则是就原来《货币银行学》的底子改写，并力求补充新的内容。各章节初稿提供如下：

^① 1992年，由当时国家教委组织审定，作为“高等学校财经类专业核心课程教材”在四川人民出版社出版并多次印刷；经过较大修订，1999年作为教育部的“国家级重点教材”和“面向21世纪课程教材”改由中国人民大学出版社出版。



第一章：黄达
第二章：黄达；第六节，宋玮
第三章：黄达
第四章：黄达、李焰
第五章：黄达；周升业审阅补充
第六章：李焰；第六节，黄金老
第七章：李焰；第七节，宋逢明

第八章：沈伟基
第九章：沈伟基，陈涛协助；
第十三节，李焰
第十章：沈伟基，陈涛；
第四节，庞红
第十一章：瞿强、黄达
第十二章：沈伟基，张慧莲协助

第十三章：沈伟基
第十四章：沈伟基；第四节，郭浩
第十五章：沈伟基，张慧莲协助
第十六章：沈伟基
第十七章：黄金老
第十八章：沈伟基，张慧莲协助
第十九章：沈伟基、张慧莲；第七节，黄金老；
第八节，赵锡军

第二十章：黄达、刘成
第二十一章：沈伟基，蔡如海协助
第二十二章：赵锡军
第二十三章：沈伟基
第二十四章：黄金老
第二十五章：第一节、第二节，黄达；第三节，
王传纶

各章复习思考题：沈伟基、张慧莲、陈涛、蔡如海起草

参 考 文 献：沈伟基、陈涛、张慧莲起草

目 录 英 译：张慧莲整理；王传纶教授校改

名词术语中英对照：陈涛整理

主编负责全书框架、章节以及节以下细目的设计；负责全书的定稿。在定稿过程中，对初稿多有文字的改动，内容的增删乃至在章节间调整，以及思路、理念、论断的大体统一协调和前后照应。有的章节更动较大，近乎就所提供的内容重新编写。间或与初稿提供者交换意见，但多数情况下是主编径自定稿，其间定会有定稿不如初稿之处；把对的改成错误的，恐也难以避免，在此特作说明，并向初稿提供者表示歉意。

沈伟基教授，在张慧莲、陈涛、蔡如海三位同志的协助下，在全书定稿的过程中，进行了通读，检查重复脱节、补充遗漏，补充数字资料和图表，并对全文仔细地进行了校对。

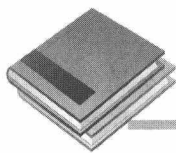
在酝酿、编写的过程中，王传纶、周升业、陈雨露、赵锡军、瞿强、林清泉、庄毓敏等各位教授积极给予支持、指导；汪红驹、林琳、孔燕、杨菲等同志帮助提供资料，翻译资料。至于金融学界同行给予的宝贵启发和点拨更难一一尽述。在此一并致谢！

完稿之际，深感多有缺憾。当然，也定会有自己未能发现的错误和纰漏。恳请指正。

黄 达

2003年4月





详细目录

第一篇	导 论 金融学的内容、结构及演进/1 金融学科名实的烦扰/金融学科的基本内容/“金融经济学”和“货币经济学”/货币银行学/本教材的取名和英文译名
	货币、信用与金融/5
	第一章 货币与货币制度/7
	第一节 初识货币/7 经济生活中处处有货币/货币在对外交往中——外汇/货币流通
	第二节 货币的起源/9 货币是几千年前才出现在人类生活中的/古代货币起源说/马克思对货币起源的论证：价值及其形式/马克思对货币起源的论证：价值形式的发展与货币的产生/从交易的社会成本角度比较物物交易与通过货币的交易/进一步的探索超出金融学科的任务
	第三节 形形色色的货币/14 古代的货币/币材/铸币/劣质铸币/用纸做的货币/银行券与国家发行的纸币/可签发支票的存款/外汇存在的种种形态/计算机的运用与无现金社会
	第四节 货币的职能/20 赋予交易对象以价格形态/货币单位/价格波动/货币购买力/交易媒介或流通手段/价值尺度与流通手段的统一是货币/支付手段/流通中的货币/货币需求/积累和保存价值的手段/国际交往中的货币职能、汇率
	第五节 货币界说/27 从职能视角的货币界说/一般等价物/货币与流动性/社会计算工具或“选票”/货币与财富/货币与法/货币的权势与无货币的“理想”社会/从控制货币的要求出发定义货币/生产关系的体现



第六节	货币制度/34
	货币制度及其构成/币材的确定/货币单位的确定/金属货币的铸造/ 本位币和辅币/对钞票和存款货币的管理/无限法偿与有限法偿/金 本位发展史/中央集中计划体制下的货币制度
附录一	人民币制度的建立/39
附录二	货币消亡问题/40
	问题的提出/马克思、恩格斯的货币消亡论/列宁、斯大林对这个问 题的观点/货币消亡观点在中国与必须发展商品经济观点的确立/货 币必要性理论的现实意义
专 栏	瑞典将成为首个无现金国家/42
第二章	国际货币体系与汇率制度/44
第一节	国际货币体系/44
	什么是国际货币体系/金汇兑本位下的国际货币体系/以美元为中心的 国际货币体系/布雷顿森林体制的终结和浮动汇率制/货币局制度/ 中国香港的联系汇率制度/美元化/欧洲货币联盟与欧元/对货币制度 主权的挑战
第二节	外汇与外汇管理/49
	外汇界说再释/外汇管理与管制/可兑换与不完全可兑换/我国的外 汇管理和人民币可兑换问题
第三节	汇率与汇率制度/54
	汇率/汇率牌价表/直接标价法与间接标价法/单一汇率与复汇率/官 方汇率、市场汇率、黑市汇率/浮动汇率与固定汇率
第四节	汇率与币值、汇率与利率/57
	货币的对内价值与对外价值/名义汇率与实际汇率/汇率与利率
第五节	汇率的决定/61
	以金铸币流通为背景的汇率决定理论/国际借贷说/一价定律/购买 力平价/汇率与购买力平价在计算人均 GDP 中的差异/利率平价/汇 兑心理说/汇率理论的发展/货币分析说/金融资产说
第六节	人民币汇率问题/69
	人民币汇率制度/人民币汇率决定的历史回顾/人民币汇率的市场化
附 录	最优货币区与欧元/72
专 栏	各国外汇储备陆续增持人民币/74
第三章	信用、利息与信用形式/76
第一节	信用及其与货币的联系/76
	什么是信用/信用也是一个古老的经济范畴/信用是如何产生的/实 物借贷与货币借贷
第二节	利 息/78
	什么是利息/人类对利息的认识/利息的实质/利息之转化为收益的 一般形态/收益的资本化/资本的价格



- 第三节 现代社会之前的信用/81
 债、usury、高利贷/高利率/历史上对放债收息的态度/资产阶级反高利率的斗争/如何诠释“高利贷”/中国的高利贷问题/当前的“民间借贷”
- 第四节 现代信用活动的基础/86
 “信用经济”/盈余与赤字, 债权与债务/信用关系中的个人/可支配货币收入及其分割为消费与储蓄的规律/信用关系中的企业/信用关系中的政府/国际收支中的盈余和赤字/作为信用媒介的金融机构
- 第五节 现代信用的内容与形式/91
 信用是借贷资本的运动形态/商业信用/商业票据和票据流通/商业信用的作用和局限性/商业信用在中国/银行信用/银行家的票据——银行券/间接融资与直接融资/国家信用/消费信用
- 第六节 国际信用/97
 资本输出与国际资本流动/国际信用的形式/国际信用的特征/我国对国际信用的利用
- 第七节 信用缺失与建立市场经济的信用秩序/100
 守信与失信/维护信用机制的发展/我国当前的“信用缺失”问题/信用缺失的成因/建立市场经济的信用秩序
- 附 录 资金流量分析/104
- 第四章 金融范畴的形成与发展/110
- 第一节 金融及其涵盖的领域/110
 “金融”这个由中文组成的词所涵盖的范围/“金融”这个中文词并非古已有之/西方人对 finance 的用法/比较“金融”与“finance”/如何对待中文“金融”的不同用法以及本教材的约定
- 第二节 金融范畴的形成/113
 古代相互独立发展的货币范畴与信用范畴/现代银行的产生与金融范畴的形成
- 第三节 金融范畴的界定/115
 金融范畴的扩展/金融体系/对金融范畴的界定/“金融是现代经济的核心”

第二篇

金融中介与金融市场/119

第五章 金融中介体系/121

- 第一节 金融中介及其包括的范围/121
 金融中介、金融中介机构、金融机构/联合国统计署和国民核算体系的分类/金融服务业与一般产业的异同
- 第二节 西方国家的金融中介体系/124
 西方国家金融中介体系的构成/中央银行/存款货币银行/政策性银行/投资银行/金融公司/储蓄银行/农业银行/抵押银行/信用合作社/保险公司/发展中国家金融中介体系的特点/跨国金融中介/当前西方金融业的并购浪潮



第三节 中国的金融中介体系/130

体系的构成/中国人民银行/政策性银行/国有商业银行/金融资产管理公司/其他商业银行/投资银行、券商/农村信用合作社及其他新型农村金融机构/城市信用合作社/信托投资公司/财务公司/金融租赁公司/小额贷款公司/汽车金融公司/货币经纪公司/邮政储蓄机构/保险公司/投资基金/汇金公司、中国投资有限责任公司/在华外资金融机构/金融机构多样化的必然性

第四节 国际金融机构体系/145

国际金融机构的形成和发展/国际清算银行/国际货币基金组织/世界银行/国际开发协会/国际金融公司/亚洲开发银行/非洲开发银行

附录一 港、澳、台金融机构/152

中国香港金融中介机构体系/中国澳门金融中介机构体系/中国台湾金融中介机构体系

附录二 银行国有化的理论和苏联的实践/153

列宁关于银行国有化的理论/高度集中的苏联银行体系模式

附录三 中国社会主义金融体系的建立/155

新中国成立前夕旧中国的金融体系/新中国金融体系的建立/“大一统”模式的金融体系

附录四 1978—2012 年中国金融改革/158

改革开放后到 20 世纪 90 年代初期的金融改革/1993 年以来的金融改革

专栏 “金砖银行”呼之欲出/161

第六章 存款货币银行/162

第一节 存款货币银行的产生和发展/162

存款货币银行名称的由来/古代的货币兑换和银钱业/现代银行的产生/旧中国现代商业银行的出现、发展及构成/商业银行的作用

第二节 存款货币银行的类型与组织/165

西方商业银行的类型/商业银行的组织制度/中国存款货币银行的类型和组织

第三节 分业经营与混业经营/167

20 世纪 30 年代开始的分业经营与传统的混业经营并存/美、日等国从强调分业到转变方向/我国强调分业经营的背景与问题/突破分业经营界限的趋向

第四节 金融创新/170

金融创新浪潮/避免风险的创新/避免风险与资产业务的证券化/技术进步推动的创新/规避行政管理的创新/金融创新反映经济发展的客观要求

第五节 不良债权/173

不良债权及其不可避免性/需要科学的分析/我国银行的不良债权及其成因/债权质量分类法/金融资产管理公司与“债转股”



第六节 存款保险制度/178

存款保险制度/存款保险制度的功能与问题/这一制度引进我国的问题

第七节 银行与产业/181

关于“万能垄断者”的理论/“产融结合”/对我国产融结合方式的探索

第八节 中国国有商业银行改革/184

国有商业银行改革牵扯着深层的体制问题/国有商业银行的改革进程/客观评价改革成效

第七章 中央银行/188

第一节 中央银行的产生及类型/188

中央银行的初创阶段和迅速发展阶段/国家对中央银行控制的加强/中央银行制度的类型/中央银行的资本组成类型/中央银行的组织结构

第二节 中央银行的职能/193

中央银行业务经营的特点及其职能划分/发行的银行/人民币的发行基金保管库/银行的银行/国家的银行/中央银行的作用和地位/中央银行的资产负债表

第三节 中央银行的独立性问题/202

中央银行的独立性问题/中央银行相对独立的不同模式/中国的中央银行独立性问题/中央银行与政府部门之间的关系

第八章 金融市场/208

第一节 金融市场及其要素/208

什么是金融市场/金融市场中交易的产品、工具——金融资产/金融资产的特征/金融市场的功能/金融市场运作流程的简单概括/金融市场的类型/我国金融市场的历史

第二节 货币市场/215

票据与票据市场/中央银行票据/票据贴现与贴现市场/国库券市场/可转让大额存单市场/回购市场/银行间拆借市场

第三节 衍生工具市场/220

衍生工具的迅速发展/按合约类型的标准分类/按相关资产的标准分类/按衍生次序的标准分类/金融衍生工具的双刃作用

第四节 投资基金/225

投资基金及其发展历史/契约型基金和公司型基金/公募基金和私募基金/对冲基金/风险投资基金/收益基金、增长基金、收益与增长混合基金/债券基金、股票基金、混合基金与货币市场基金/养老基金

第五节 外汇市场与黄金市场/231

外汇市场的概念与功能/外汇市场的参与者和交易方式/我国外汇市场的演变/银行间外汇市场/银行结售汇市场/外汇黑市/黄金市场的历史发展/黄金市场的金融功能/黄金市场的类型/我国的黄金流通体制改革/国际金价的大幅波动



第六节	风险投资与创业板市场/237
	风险资本/风险投资的发展历史及其作用/风险投资的退出途径/创业板市场
第七节	金融市场的国际化/241
	对金融市场国际化的理解/经济的全球一体化与金融市场的国际化/金融创新、金融自由化与金融市场全球化/欧洲货币市场/金融市场国际化的演进和格局/国际游资/对金融市场全球化的思考
第九章	资本市场/247
第一节	股票市场/247
	股票市场概述/我国股票市场的发展
第二节	长期债券与长期债券市场/251
	长期政府债券/公司债券/长期债券市场
第三节	初级市场与二级市场/254
	初级市场/二级市场
第四节	证券价格与证券价格指数/255
	有价证券价格/证券价格指数
第五节	资本市场的效率/257
	市场效率的定义/研究市场效率的意义/对有效市场假说的挑战
附 录	股份公司/258
	股份公司的特点/股份公司与信用/所有权与经营权的分离及其在社会经济发展中的意义/股份公司在中国/股份化与国有经济的改革
专 栏	恒生指数/261
第十章	金融体系结构/262
第一节	金融体系与金融功能/262
	再释金融体系/金融功能/现有的金融功能框架是微观分析框架
第二节	金融体系的两种结构/265
	中介与市场对比的不同结构/对金融体系存在不同结构的论证/从家庭部门金融资产结构的差异看金融体系结构/两种金融体系结构的具体比较/不同金融体系结构是怎么形成的/金融体系结构的演进趋向/信息技术与金融体系结构的变化/优劣比较要求理论论证/不同角度的理论分析/理论分析应持的出发点
第三节	对存款货币银行的再论证/275
	把金融中介机构作为总体的研究/“传统银行的衰落”/银行存在理由的再论证/从货币角度看银行的存在/Diamond-Dybvig 模型
第四节	中介与市场相互渗透发展的趋势/280
	银行业务的证券化发展/银行在资本市场中扩充经营范围/服务于资本市场的中介机构向传统银行业务领域的扩张/再释直接融资与间接融资/MM 定理
附 录	影子银行/283



第十一章 金融基础设施/286

第一节 金融体系的要素/286

三释金融体系/关于金融基础设施

第二节 中央银行体制下的支付清算系统/287

支付清算系统和中央银行组织支付清算的职责/支付清算系统的作用/“结算”和“清算”/常用的清算方式/票据交换所/票据交换所的工作程序

第三节 金融市场基础设施/291

金融市场基础设施及其作用/金融危机以来针对金融市场基础设施的改革/金融市场基础设施的国际标准

第四节 金融业标准/293

关于金融业标准/资本质量标准/会计准则/风险管理标准/统计标准/金融业标准在中国的实践

专栏一 公允价值/297

专栏二 金融部门评估规划/298

第三篇

货币均衡与宏观政策/301

第十二章 利率的决定及作用/303

第一节 利率及其种类/303

利率及其系统/基准利率与无风险利率/实际利率与名义利率/固定利率与浮动利率/市场利率、官定利率、行业利率/一般利率与优惠利率/年率、月率、日率/长期利率和短期利率

第二节 利率的决定/311

马克思的利率决定论/古典学派的利率决定/凯恩斯理论的利率决定/可贷资金理论的利率决定/影响利率的风险因素/利率管制/中国的利率管理体制

第三节 利率的作用/316

对利率作用的一般估价/储蓄的利率弹性和投资的利率弹性/利率发挥作用的环境和条件

第十三章 货币需求/320

第一节 货币需求理论的发展/320

中国古代的货币需求思想/古典经济学到马克思关于流通中货币量的理论/费雪方程式与剑桥方程式/凯恩斯的货币需求分析/后凯恩斯学派对货币需求理论的发展/替代效应与收入效应/弗里德曼的货币需求函数/货币需求理论的发展脉络/从全球角度考虑货币需求/信息技术的发展与货币需求

第二节 中国对货币需求理论的研究/328

对马克思货币必要量公式的理解/“1:8”公式的产生及其意义/一个有争议但广为流传的公式/这个公式的发展



第三节 货币需求面面观/331

主观的需求与客观的需求/名义需求与实际需求/为满足待实现的商品服务交易的货币需求与可使资源结合的货币需求/金融资产交易的需求应如何纳入货币需求模型/货币需求是否是一个确定的量

第四节 货币需求分析的微观角度与宏观角度/335

货币需求分析的微观角度/经济体制对微观主体货币需求行为的影响/资产选择/中国城乡居民的资产选择行为/货币需求分析的宏观角度/微观分析与宏观分析的结合

第十四章 现代货币的创造机制/340

第一节 现代的货币都是信用货币/340

现代经济生活中的货币都是信用货币/信用货币与债权债务网/债权债务文书是货币的载体/货币的金属载体之最后否定

第二节 存款货币的创造/344

现代银行创造货币的功能集中体现为存款货币的创造/原始存款与派生存款/现代金融体制下的存款货币创造/存款货币的创造并不神秘/存款货币创造的两个必要的前提条件/存款货币创造的乘数/存款区分为活期、定期与存款货币的创造乘数/现金与存款货币的创造乘数/超额准备金与存款货币的创造乘数/派生存款的紧缩过程

第三节 中央银行体制下的货币创造过程/354

关于“现金”的再说明/现金是怎样进入流通的/现金的增发与准备存款必须不断得到补充/准备存款的不断补充必须有中央银行的支持/中央银行是否可以无限制地为存款货币银行补充准备存款/基础货币/货币乘数/基础货币与存款货币银行的货币创造：源与流/发行收入与铸币税/美元化和铸币税

第四节 对现代货币供给形成机制的总体评价/362

现代信用货币制度是最节约的货币制度/双层次的货币创造结构/联结微观金融与宏观金融的关节点/探讨金融、经济问题需要了解货币创造机制

第十五章 货币供给/365

第一节 货币供给及其口径/365

货币供给问题述要/现金发行与货币供给/以部分代整体会造成错误判断/货币供给的多重口径/划分货币供给层次的依据及意义/外国的和 IMF 的 M 系列/中国的 M 系列/调整和扩大口径的意见/M1/M2——货币供给的“流动性”/名义货币供给与实际货币供给/国际货币基金组织的货币模型/区分货币与非货币的困难

第二节 货币供给的控制机制与控制工具/373



我国计划体制下对货币供给的直接调控/市场经济条件下对货币供给的间接调控/公开市场操作/贴现政策/法定准备金率/居民持币行为与货币供给/企业行为与货币供给/存款货币银行行为与货币供给/我国国有商业银行行为与货币供给/规模管理/乘数公式的再说明/中央银行保证流动性的职责与货币供给

第三节 外生变量还是内生变量/381

外生变量还是内生变量/货币主义的外生变量论及相反的意见/中国货币供给的内生性与外生性问题/能否既视为内生变量又视为外生变量

第四节 “超额”货币及其反映的规律/384

引起关注的超额货币现象/破解货币超额的种种思路/一个简单模型——个人收入与货币余额/模型的根据和扩展/我国金融资产积累的特点与超额货币

第十六章 货币均衡与总供求/389

第一节 货币均衡与非均衡/389

货币均衡与非均衡的含义/中国集中计划体制下的货币供求对比状况/造成货币供给过多的微观主体行为/不同经济体制下货币均衡问题表现的差异/如何衡量货币是多了还是少了

第二节 货币供求与市场总供求/394

市场总供求/货币供给与市场总需求/市场总供给与对货币的需求/货币均衡与市场均衡/市场供求失衡与价格波动/货币供给的产出效应及其扩张界限/紧缩效应/必须辨清流量与存量

第三节 我国对均衡境界的追求和理论探索/400

反通货膨胀的“平衡”观/市场总供需均衡是“三平”理论追求的目标/财政收支平衡应放在市场总供求均衡的要求下理解/“三平”本质是对市场经济规律的概括/什么是理想的均衡态势

第十七章 开放经济的均衡/405

第一节 国际收支/405

什么是国际收支/国际收支平衡表/从外汇收支平衡表到国际收支平衡表/国际收支项目/我国的国际收支状况

第二节 国际收支的调节/411

国际收支失衡/几种收支差额/国际收支失衡的原因/争取国际收支的平衡/国际收支调节的方式

第三节 国际储备/415

国际储备的作用/主要的国际储备资产/国际储备货币多元化趋势/我国的国际储备/外汇储备规模与管理

第四节 国际资本流动/418

国际资本流动的原因/国际资本流动的发展历程/国际资本流动中的私人资本和机构投资者/国际资本流动的经济影响/我国的利用外资/外债/外资、外债的规模管理/我国的境外投资/资本外逃

