

现代货币银行学

饶余庆 著

中国社会科学出版社

现代货币银行学

饶余庆 著

中国社会科学出版社

现代货币银行学

饶余庆 著

*

中国社会科学出版社出版

新华书店北京发行所发行

中国铁道出版社印刷厂印刷

850×1168毫米 32开本 2插页 11.25印张 278千字

1983年10月第1版 1983年10月第1次印刷

印数1—21,500册

统一书号：4193·146 定价：1.30元



前 言

1980年春，广州中山大学经济系主任张志铮教授在访问香港大学时，曾向港大经济系教师建议，利用香港和外国学术机构接触较多，搜集外文资料较易的条件，编著一些介绍现代西方经济学的书籍，一来可供内地大专院校作参考书之用，二来通过学术交流，也可对祖国的现代化建设事业作出一些贡献。其后，内地陆续访港的经济学家，也表示过类似意见。不久，在香港中文大学执教的挚友薛天栋博士的怂恿和鼓励下，我也就不揣鄙陋，担任了编写本书的工作。

大体而论，本书是根据我1969年以来，在香港大学讲授货币银行学的课程内容，并考虑到内地读者需要而改写的。它的目的是较有系统地介绍和论述现代货币银行学的基本理论和实务知识。

我国在进行四个现代化建设的同时，银行体制也正在进行改革，经济学家也在热烈地讨论如何充分发挥银行在国民经济中的杠杆作用。本书第二章至第五章所论述的中央银行、商业银行、专业银行和其它金融机构的业务与功能，相信对读者了解银行在促进现代化建设事业中的贡献，不无助益。第八章和第九章所论述的通货膨胀的成因与对策和金融与经济的关系，都是所有发展中国家（包括我国在内）十分关切的问题。至于第一章和第十章所介绍的有关货币、信用与国际金融的概念和理论则属于基本专业知识范围，为有志从事于金融或财经工作者所必需。不容讳言，第六章和第七章两章所介绍的现代货币理论，某些方面是

不合我国国情的。但学术并无国界之分。对我国有益的知识 and 经验，我们固然要积极引进和吸收，即使为我国所不能接受的理论和学说，我们也不妨本着“真理越辩越明”之宗旨，加以论述。

本书在1980年5月开始执笔，至次年7月脱稿。初稿完成后，即蒙中国社会科学院港澳经济研究中心的古念良先生热情地介绍给中国社会科学出版社审阅。1981年11月，我乘访问北京进行学术交流之便，和中国社会科学出版社有关负责人晤谈，承他们同意接受拙稿出版，多年夙愿得偿，对我来说，是十分喜悦的事。

由于本书属于概论性质，不可能对所有的有关问题都作深入和详尽的论析。而且，因篇幅和时间所限，对目前为海外经济学界热烈争论对象的“理性预期”，“供应经济学”等论题也只能略去不谈。为便于读者深入研究起见，每章之末，均附有参考书籍，或可略为弥补正文之不足。至于较技术性的专题，更在附录中论述。

本书之所以能出版，除有赖于张志铮、薛天栋、古念良三位先生的鼓励和协助外，还有中国社会科学出版社经济编辑室有关编辑悉心编阅本书初稿，并提出许多宝贵意见，在此谨向他们致深切和衷心的感谢。

本书只是一初步尝试。作者诚恳地欢迎和期待学者们和读者们的意见与指教。

60751/25

饶余庆

1982年2月于香港大学

目 录

第一章 货币与信用	(1)
第一节 货币的功能	(1)
第二节 货币的类型	(7)
第三节 货币本位	(11)
第四节 信用与信用工具	(14)
第五节 货币的定义	(15)
第六节 货币的未来	(21)
第一章参考书籍	(23)
第二章 金融市场与金融机构	(25)
第一节 债务和信用	(25)
第二节 债务与金融工具	(28)
第三节 金融工具与金融市场	(30)
第四节 金融机构	(34)
附 录：资金流量分析简介	(38)
第二章参考书籍	(42)
第三章 商业银行与其他金融机构	(43)
第一节 商业银行的起源与组织形态	(43)
第二节 商业银行存款货币的伸缩	(51)
第三节 专业银行	(61)
第四节 其他金融机构	(63)
第五节 商业银行与其他金融机构的异同	(65)
第三章参考书籍	(71)
第四章 商业银行的业务与管理	(72)
第一节 商业银行的资产负债结构	(72)

第二节	商业银行的主要业务	(75)
第三节	商业银行的附属业务	(79)
第四节	商业银行的管理原则	(80)
第五节	商业银行的国际化	(93)
第四章	参考书籍	(99)
第五章	中央银行与金融政策	(102)
第一节	中央银行的起源	(102)
第二节	中央银行的功能	(104)
第三节	中央银行的政策工具	(107)
第四节	中央银行政策的目标指标与效果	(115)
附录:	IS-LM 模型的由来和阐释	(127)
第五章	参考书籍	(132)
第六章	货币理论(上)	(134)
第一节	货币需求	(134)
第二节	货币供应	(163)
第三节	货币需求的实证研究	(168)
第六章	参考书籍	(174)
第七章	货币理论(中)	(177)
第一节	货币量的传送机轴与途径	(177)
第二节	利率理论	(197)
第三节	实质现金余额效应	(212)
第四节	主要学派异同论	(219)
第七章	参考书籍	(222)
第八章	货币理论(下)	(224)
第一节	通货膨胀的定义与测量	(224)
第二节	通货膨胀的理论	(230)
第三节	通货膨胀与失业	(238)
第四节	通货膨胀的国际传散	(254)
第五节	通货膨胀的对策	(264)
第八章	参考书籍	(269)
第九章	货币、金融与经济发展	(271)

第一节	发展中国家金融制度的特质	(272)
第二节	“金融压制论”和“金融深化论”	(273)
第三节	“金融深化论”的政策涵义	(286)
第四节	“金融深化论”的计量验证	(288)
第五节	“金融深化论”的评价	(290)
第九章	参考书籍	(295)
第十章	货币与国际金融	(297)
第一节	外汇市场	(297)
第二节	汇率的类别和标价方式	(299)
第三节	外汇的供求	(303)
第四节	国际收支	(309)
第五节	汇率变动的成因	(315)
第六节	国际收支的调整过程	(328)
第七节	国际货币制度	(335)
附录一:	各国汇率制度(1981年1月31日)	(344)
附录二:	马夏尔—勒纳条件	(346)
附录三:	特别提款权	(348)
第十章	参考书籍	(351)

第一章

货币与信用

第一节 货币的功能

一位著名的英国经济学家和金融专家曾写过一段名文：“作为一种概念，货币正如茶匙或雨伞一样，但又不象地震或毛茛，只能主要从其功用或用途来下一定义”。^①

这段话指出了阐释货币概念的问题，但没有提供答案。传统上，经济学家是以货币的功能来解释其起源和发展的。最近，学者的注意力才逐渐转到货币作为一种经济变数或政策变数的重要性上来。

即使如此，货币的功能仍不失为理解货币现象和问题的基础。试观今日世界各国，不论社会政治制度、经济结构或思想体系有何巨大差异和分歧，都无不采取一定形式的货币制度。这也就意味着货币必然有其重要的功能，使其成为现代社会经济生存和发展所不可缺少的条件。因此，我们仍不妨以货币的功能为开端，来研究货币银行学。大致而论，经济学家公认货币有四大功能：

一、交易的媒介

货币的使用，能使商品和劳务的交易以最高效率或最低成本的方式进行。为了解这一点，我们应简单地从人类原始状态谈

^① 见R.G.Hawtrey, 《Currency and Credit》, (London, 1928), p.1.

起。在原始时代，人类穴居洞野，茹毛饮血，各自孤立挣扎求生，最初并无群体生活可言。其后，群体生活逐渐开展，分工合作制也随之而兴起。在分工制下，每一个人或家庭，已无独自生产或搜求所需生活资料的必要，而可凭其天赋或技能，从事较胜任的生产活动，然后将其劳动所得与他人交换。于是，便出现了物物交易制。物物交易使分工制更能推广，但另一方面，分工制愈精密，也愈刺激物物交易制的发展。在两者相辅相成的情况下，生产力得到不断地提高，从而人类社会经济也进入了一个新的阶段。

和原始孤立状态相比较，物物交易制固然有了非常重要的进展，但这种交易本身亦有其缺陷，因此，在经济发展到某一阶段时，它不但不能再促进生产的发展，反而成了生产力发展的桎梏。

物物交易制的最大缺陷是，在交易过程中，必须耗费巨大的物力、人力和时间。换言之，即物物交易制的效率过低，成本过高。其原因如下。

顾名思义，物物交易是一种直接交易。因此，完成此一交易的条件，是交易双方的需要恰巧相符。举例来说，设有甲、乙两人，如甲所余者为米，所缺者为布，而乙所余者为布，所缺者为米，则甲、乙两人所需相符，他们之间的交易便能以米换布的方式进行。但假设乙所余者为书，所缺者为画，甲、乙两人之间便无直接交易的可能。他们必须重新在市场上寻觅适合的交易对象。这寻觅的过程，不消说是要耗费相当的时间和人力物力的。用经济学术语来说，物物交易的一个必要条件是“需求的双重巧合”。这是非常困难的，或需极大的成本才能实现的条件。

物物交易的另一必要条件，是“时间的双重巧合”。以上面之例来说，如甲所余者为米，所缺者为布，而乙所余者为布，所缺者为米，则双方需求固然相符，但如甲对布并不急需（例如甲

要半年之后才需购布)，则双方交易便无法立即进行。

因此，物物交易只能在双方的需求和时间巧合之际，方能顺利完成。不言而喻，这种交易方式，效率甚低，成本甚高。即使交易条件已经存在，物物交易也只能限于较简单的商品范畴内进行。当经济发展到一定阶段，消费者需求渐趋复杂，特别是对各种服务如教育、医疗卫生、文化娱乐的需求不断增长时，物物交易的方式便无法再满足消费者较高级的欲望。

货币便是为解决这些困难，在不同国家或地区的历史的进程中，以不同形式出现的。作为交易媒介，货币能使交易以最高效率或最低成本进行。其理由为货币既是交易媒介，必然会普遍为人接受，因此，“需求的双重巧合”这一条件已不存在。再以上例而言，如甲所余者为米，所缺者为布，则尽可将所余之米卖出，换成货币后，再用之购布，而不必寻觅另一恰巧所余者为布、所缺者为米的交易对象。乙和其它交易者，当然也可以用同一方式使用货币。其次，货币既然成为交易媒介，无形中将买卖行为分开，因此，“时间的双重巧合”这一条件也不复存在。甲如对布无急需，尽可先将多余之米卖去，暂时保留货币，俟有需要时再用货币购布。乙亦不必等待甲之需求，尽可先将多余之布卖出，换成货币后再向第三者购米。由此可见，货币交易虽是一种间接交易，但因能避免需求和时间上的双重巧合，所以也节省了许多寻觅交易对象，搜集市场消息和资料的时间和资源。这些节省下来的资源，可用作生产商品和劳务，从而提高生产量和为人民谋福利。

二、价值的标准或交易的单位

在物物交易制下，商品的交换，需要无数比率，如二斤米＝一尺布，一头牛＝十尺布……等等。显而易见，如商品的数量庞大，则交换率也随之增加。设商品的总数为 n ，则在物物交易制

下，交换比率之总数为 $\frac{n(n-1)}{2}$ 。n如超过一定数量，则交换率将接近天文数字，其计算将极为耗时费力。货币出现后，一切商品的价值均以货币来表示。交换率成了价格，其总数也从 $\frac{n(n-1)}{2}$ 减至 $(n-1)$ 。计算交换率的时间和劳力因之大为节省。除此以外，货币作为记帐单位，也能衡量一切资产负债，这对促进金融借贷活动和经济发展，有很大作用。

三、价值的储藏

在物物交易制下，买卖行为必须同时进行。没有卖出商品而不买入商品的人，或买入商品而不卖出商品的人。理由是在这种交易制下，缺乏一种普遍为人接受的，体现“一般性的购买力”的交易媒介。采用货币之后，商品买卖的行为得以分离。卖出商品者不必同时买入商品，因为卖者换得货币后，尽可保留和储藏货币，直至有需要时或最方便时才购入商品。换言之，货币代表了一般性的购买力，因此，除充当交易媒介外，也成了价值的储藏，即经济学家所谓“购买力的暂栖处”。进一步而论，如果货币价值稳定，则更成为长期储蓄的工具。在正常情况下，任何有理性的个人或家庭，总不愿将收入完全用罄，而尽可能储蓄一部分以作养育子女或防备意外之需。广而言之，储蓄也是推动经济增长的要素，因为储蓄是国民收入消费后的余额，如无储蓄，即无投资，也无经济长期发展可言。

必须指出，货币要充分发挥价值储藏的功能，则币值本身应保持稳定。例如在恶性通货膨胀情况下，币值不断下跌，物价不断上升，货币便丧失了价值储藏的功能，贵金属和实物便变成了保值工具。

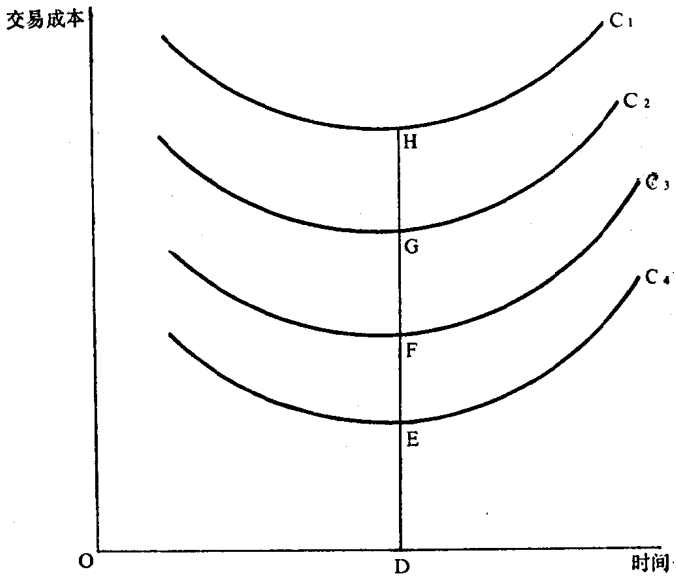
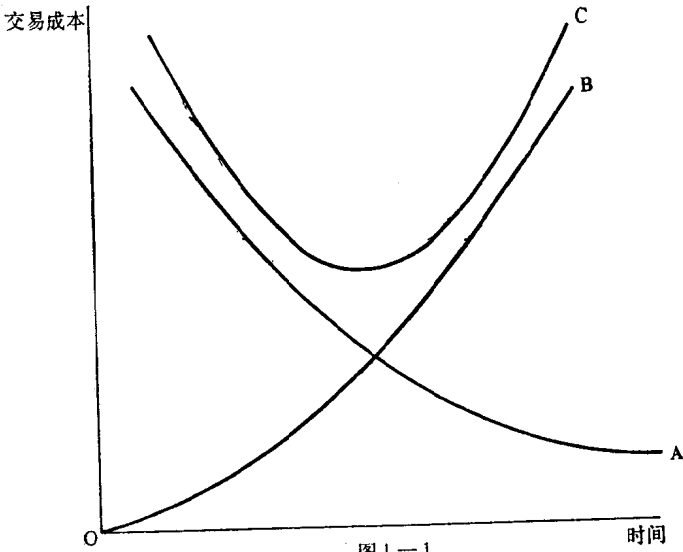
四、延期支付的标准

在物物交易制下，缺乏一种共同为人所能接受的价值标准，作为衡量长期性契约和借贷合约的基础。例如，甲受雇于乙，其

工资应以何种商品计算？即使甲乙双方同意采用某一商品作为支付工资的标准，其品质优劣也是极难解决的问题。再者，如甲有急需，向乙求助，乙即使愿意的话也未必能解决问题，因为乙手中剩余的商品不一定符合甲的需求。货币的出现使这些问题都迎刃而解。一切长期合约（不论是服务契约或借贷合约）均可以货币为单位来签定。显而易见，货币的使用，促进了信用制度和借贷关系的发展，而信用制度和借贷关系的建立，又是现代社会经济的基石。

以上货币的四大功能中，经济学家通常将第一功能，即交易的媒介，视为主要功能，其余三者则视为次要功能。综上所述，货币的最大贡献是将交易过程中的时间、人力和物力，即交易成本，减少到最低限度。这一要点可用图来简释。

在图 1-1 中，我们用横轴衡量交易时间，纵轴衡量交易成本。交易成本可分二类。一类和时间成正比例，即时间越长，成本越大，例如在交易过程中，等待和搜寻适当交易对象，储藏商品所耗费的人力物力，均属此类。这种成本可用曲线 B 表示。另一类成本则与时间成反比例，即时间越长，成本越小。例如，耐用用品的大宗交易，或固定成本占较大比重的交易，均属此类，可用曲线 A 表示。交易总成本是这两类成本之和，可用曲线 C 表示。在不同的交易制下，成本曲线的高度也各不相同。图 1-2 显示了四种不同的成本曲线。C₁ 是孤立的物物交易下的成本曲线。由于有组织的市场尚未出现，所以交易成本也最高。随着经济的发展，孤立的物物交换逐渐被市场的物物交换所代替。假定在初步阶段，市场规模还很小，交易分工也很幼稚，则这种交易活动，可称之为市集式的物物交换。即使如此，交易效率也比孤立的物物交换高得多，其成本曲线可用 C₂ 表示。交易如更进一步发展，则市集式的物物交换又被百货商场式的物物交换所代替。换言之，在百货商场中，各种商品均分门别类地陈列于各个



不同的摊位中，更有利于交换的进行，所以其成本曲线又再降至 C_3 。然而这些交易方式，毕竟还未能脱离物物交易的范畴，直至货币出现和为人普遍采用以后，交易成本才降至最低限度，即 C_4 。从图1—2中，可以看出，在一定时间OD内，货币制下的交易成本为DE，百货商场式的物物交易制下的成本为DF，市集式物物交易制下的成本为DG，孤立物物交换制下的成本为DH。显然 $DH > DG > DF > DE$ 。

货币将人类经济史区分为非货币经济（即自然经济）和货币经济。两者有本质上的区别。货币的使用，使交易成本降低至最低度，所节省的时间和资源得以运用于生产活动，从而大大提高了生产力和生活水平。人类史上的工商业，农业，科学技术，文学艺术的进展——简言之，即人类文化的重大成就——都是货币经济的产物。因此，将货币称之为人类发展史上最重要的划时代的发明之一，并不为过。

以上关于货币功能的论述，是为一般学者所大致同意和接受的。最近二十年来，由于经济结构和信贷制度日趋复杂，学者的注意力逐渐转移到货币量与国民收入、物价、就业和经济增长间的关系上来，即货币量作为经济变数和决策变数在当代经济中所占的地位。这一问题，牵涉范围较广，而且也是当代经济理论界争辩的中心，我们在以下各章再予论述。不过，经济学不论其派别如何，都同意货币量的另一主要功能是提供某一经济指标，使经济决策当局在拟订经济政策和方案时，有一定数据可循。

第二节 货币的类型

货币的类型，随货币制度的发展与进化而异。其主要的论述如下。

一、实物货币和金属货币

任何货币，如其作为非货币用途的价值，与其作为货币用途的价值相等，则统称为实物货币。在人类经济史上，各种商品，如米、布、木材、贝壳、家畜等，都曾不同时期内扮演过货币的角色。在我国古代，龟壳、海贝、蚌珠、皮革、齿角、猎器、米粟、布帛、农具等均曾充当过交易媒介。^①但这些实物货币，都有其缺点。例如，许多实物体积笨重，不能分割为较小单位，故值小量大，携带运输均极不便，无法充任理想的交易媒介。而且各种实物素质不一，容易腐烂磨损，也不适用为价值标准和价值储藏。所以，随着经济的发展和时代的演变，实物货币也就逐渐被金属货币所代替。

一般而言，担任货币的物体，必须具备以下条件或特征：普遍承受性；价值稳定性；轻便性；耐久性；价值统一性和可分性。大致而论，金、银、铜等主要金属都具备了这些条件和特征，或更准确地说，和其它任何商品比较，它们都能更有效地发挥货币的性能。

二、代用货币

代用货币的本身价值，低于其货币价值。在经济史上，代用货币通常是政府或银行所发行的纸币，其代表者则为金属货币。换言之，纸币虽在市面流通，为交易媒介，但都有十足的金银金属准备，而且也可自由向发行机关兑换金条、银条或金币、银币。代用货币的长处是：1. 印刷纸币成本较铸造金属币成本为低；2. 纸币流通可以避免或减少金属货币流通所产生的一些问题。例如，在金币制度下，不法之徒往往将十足重量和成色的金币切削图利后，再将之推出，在市面流通。如果金币的法定价值和实际价值发生差异，则按重量、成色计算的实际价值较高的金币，

^① 参阅郑家相《中国古代货币发展史》第1、2章；彭信威《中国货币史》第1章。

势必为人收藏、熔解，或运出本国，而实际价值较低的金币则继续在本国流通，造成货币史上所谓“劣币逐良币”的现象^①；3. 纸币较金属货币更易携带和运输。

三、信用货币

信用货币是代用货币进一步发展的产物，而且也是目前世界上几乎所有国家采用的货币形态。从历史观点而论，信用货币是金属货币制崩溃的直接后果。二十世纪三十年代，由于世界性的经济危机和金融危机接踵而至，各主要国家先后被迫脱离金本位和银本位，所发行的纸币不能再兑换金属货币，因此，信用货币便应运而生。换言之，信用货币本身价值不但低于其货币价值，而且也代用货币不同，不再代表任何贵金属。

除了上述直接的历史因素外，信用货币的演进也有其经济发展内在的根源。根据经验所得，政府和金融机关发现，只要纸币发行量控制得宜，则社会大众对纸币仍能保持信心，法定纸币并不需要十足的金银准备。这当然并不意味着信用货币全无准备可言。事实上，今日大多数采用信用货币制的国家，均具有相当数量的黄金、外汇、有价证券等资产，作为发行钞票的准备。不过，政府和金融当局不再受十足准备的束缚，而能将部分储备移作投资之用，或在未有准备的情况下预先发行钞票，从而在货币发行过程中获利，这也是事实。^②

在银行业方面，不论是中央银行或私营银行，也从经验中发现，只要社会大众对银行信誉具有信心，则在一特定时间内，存款者绝少可能要求将存款全部兑现。因此，银行体系只须保留一

① “劣币逐良币”（“Bad money drives out good”）的现象，首次由十六世纪英国铸造局长 Sir Thomas Gresham 所发现，故又称“葛莱欣定律”（Gresham's Law）。

② 历史上，“Seigniorage”（铸币利差）一词，指政府在铸造金币或银币过程中所获利润而言。但在目前，这一名词已扩大应用于政府在发行任何货币中所获得的利益。