

金融学精品教材系列

货币金融学

(第二版)

黄泽民 编著

JINRONG XUE
JINGPIN JIAOCAI
XILIE



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

金融学精品教材系列

图例(PI)在版目

出社信立: 稿上: 一 2 版 著 黄泽民 著 黄泽民 著

版社: 2009.4

(金融学精品教材系列)

ISBN 978-7-243-2332-9

1. 黄泽民 著 2. 黄泽民 著 3. 黄泽民 著 4. 黄泽民 著

货币金融学

(第二版)

黄泽民

黄泽民

黄泽民

黄泽民

黄泽民 编著

(第二版) 金融学

出版发行 立信会计出版社
地址 上海市中山西路2330号 邮编 200332
电话 (021) 64411389
网址 www.lixinbook.com
E-mail: lxxp@sh163.net
Tlx: (021) 64411071
经销 各地新华书店

印 开 本 32开
印 张 10.5
字 数 240千字
版 次 2009年4月第2版
印 次 2009年4月第1次
印 数 1-3000
书 号 ISBN 978-7-243-2332-9
定 价 33.00元



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

地址: 上海市中山西路2330号

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/黄泽民编著. —2 版. —上海:立信会计出版社, 2009. 4

(金融学精品教材系列)

ISBN 978-7-5429-2235-9

I. 货… II. 黄… III. 货币和银行经济学—教材
IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 050011 号

责任编辑 徐小霞

封面设计 周崇文

货币金融学(第二版)

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net

网上书店 www.lixinbook.com Tel: (021) 64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 上海申松立信印刷厂

开 本 787 毫米×960 毫米 1/16

印 张 22.25 插 页 1

字 数 404 千字

版 次 2009 年 4 月 第 2 版

印 次 2009 年 4 月 第 1 次

印 数 1—3 000

书 号 ISBN 978 - 7 - 5429 - 2235 - 9/F · 1954

定 价 33.00 元

如有印订差错, 请与本社联系调换

修 订 说 明

本教材出版于2001年,数次重印。在责任编辑徐小霞老师的多次催促之下,始决定对本教材作一修订。其实,编撰教材是一件非常劳神而缺乏创造感的工作。然而,教材陈旧且又有为数不少的潜在读者,不加修订,实在说不过去。

此次修订,把书名改为《货币金融学》,既是顺应学界的通行说法,也确实比原来的书名更为贴切。因为,货币金融学是金融学科的基础课程,它不仅研究货币问题和银行问题,也研究所有金融机构的问题,当然,金融商品、金融市场以及金融体系等均属其研究对象。

虽然,货币金融学也在发展,但是其基本原理还是比较稳定的。把金融学的最新理论发展全部纳入其中的试图,是不现实的,因为,它毕竟只是一门基础课程。修订工作的重要内容是对一些数据进行了更新。

修订期间,爆发了百年一遇的国际金融危机,这场危机对美国金融体系及金融观念的影响是深远的。本次修订当然无法全面探讨金融危机问题,但还是力图在重要问题上作了一定的阐述。此外,原教材中对美国资产证券化的一些看法,也被这场危机证明是正确的。

本教材适合高等院校财经类专业本科生学习之用,也可以作为研究生的学习参考书。

我所指导的2008届金融学博士研究生和硕士研究生参加了本教材的修订工作,在此一并表示感谢。

黄泽民
2009年3月

编 著 说 明

货币银行学是研究货币、金融和金融机构在经济中的作用的一门科学。它不仅是经济学、金融学、证券经济学的专业基础课,也是所有经济专业和管理专业的基础性课程,这是由现代经济的特征决定的。在发达国家开设的社会科学课程中,也包含了货币银行学的简要内容,财经院校更是把货币银行学作为重要的课程。

虽然货币银行学形成规范的课程比较早,但是由于金融方式、金融制度的变化以及金融商品、金融市场的迅猛发展,尤其是金融自由化、金融国际化以及经济全球化的迅速推进,货币银行学的内容也随之不断地发生变化,也许这就是新教材不断涌现的重要原因,而且,教材的名称也发生了一些重要的变化,如《货币、银行与经济》、《货币金融学》、《现代金融学》等等。教材名称的变化反映了一个重大的事实,即传统的货币银行学内容已经较难覆盖千变万化、生动活泼的货币金融活动的现实情况。

本教材在保持货币银行学基本内容的前提下,力图反映货币金融领域中的最新变化。它主要表现在两个方面:第一,反映货币金融国际化的情况,突破原有货币银行学把国内金融同国际金融分离的局限,尝试国内部分和国际部分的有机结合;第二,反映近年来金融领域的新情况,如问题金融机构与金融安全、通货紧缩问题、金融商品创新问题等。此外,为了满足读者进一步学习和自修的需要,在每章的后面都列出了复习思考题和参考文献,读者可以根据自己的需要查阅相关资料,以提高对货币金融理论的理解。

本教材是集体劳动的结果,除本人外,参加编写和修改的还有方显仓、陆文磊、周萍、林捷、张海兵和金兴健等同志。

黄泽民

2001年9月

目录

CONTENTS

----- 货 币 金 融 学 -----

第一章 货币的性质与功能/001

第一节 货币的功能/001

一、交易媒介/001

二、价值标准/003

三、延期支付/004

四、价值贮藏/005

五、世界货币/006

第二节 货币的类型/007

一、实物货币/007

二、金属货币/008

三、代表货币/009

四、信用货币/010

第三节 货币本位制/011

一、商品本位制/011

二、混合本位制/015

三、信用本位制/017

第四节 货币本位制与汇率制度的关系/019

一、货币本位制与汇率制度的关系及其历史演变/019

二、美元本位制的缺陷/022

三、浮动汇率制的本质/024

第五节 货币的定义/024

一、理论定义/025

二、经验定义/027

本章小结/029

本章重要概念/029

复习思考题/030

本章参考文献/030

第二章 金融市场与金融商品/032

第一节 金融市场的功能/032

一、资金融通功能/035

二、风险转移功能/036

三、流动性功能/036

四、价格发现功能/037

五、宏观调控功能/037

第二节 金融市场的种类/039

一、货币市场和资本市场/039

二、一级市场和二级市场/041

三、债务市场和股权市场/042

四、本国市场和国际市场/044

五、企业与金融市场/046

第三节 抽象金融市场/046

一、国际互联网上银行的兴起/047

二、互联网银行的特征/048

三、互联网银行对传统银行经营方式的挑战/049

四、互联网银行存在的问题/050

第四节 金融商品的种类/051

一、金融商品的分类/051

二、各类金融商品/053

第五节 金融商品的品质标准/060

一、偿还期/061

二、流动性/061

三、安全性/063

四、收益的可预测性/063

第六节 金融商品创新/064

一、促进金融创新发展的重要因素/065

二、国际金融市场的三大趋势/066

三、金融商品的创新/068

本章小结/071

本章重要概念/071

复习思考题/071

本章参考文献/072

第三章 金融机构/073

第一节 金融机构的功能/073

一、信用中介/073

二、支付中介/075

三、信息中介/075

四、避险功能/076

第二节 各种业态的金融机构/077

一、商业银行/077

二、专业银行/078

三、其他金融机构/082

第三节 金融机构发展的趋势/090

一、金融机构服务全能化/090

二、网络化和电子化/098

本章小结/101

本章重要概念/101

复习思考题/101

本章参考文献/102

第四章 商业银行的业务与管理/103

第一节 银行历史和商业银行的定义/103

一、银行的历史/103

二、商业银行的定义/104

第二节 商业银行的组织形态/105

一、分支行制度/105

二、单一银行制度/105

- 三、集团银行制度/106
- 四、连锁银行制度/107
- 第三节 商业银行的资产负债表/108
 - 一、商业银行资产负债表的重要性/108
 - 二、商业银行资产负债表内容分析/108
- 第四节 商业银行的管理原则/114
 - 一、商业银行经营管理基本原则/114
 - 二、商业银行经营管理基本理论/117
 - 三、利率缺口管理和持续期管理/119
 - 四、国际银行业管理/127
- 第五节 商业银行与企业的关系/131
- 本章小结/139
- 本章重要概念/140
- 复习思考题/140
- 本章参考文献/141

第五章 问题金融机构与金融安全/142

- 第一节 问题金融机构的表现形式与危害/142
- 第二节 产生问题金融机构的原因/144
 - 一、银行业自身的制度性缺陷以及银行监管体制的不完善/144
 - 二、经济转轨国家旧体制遗留下来的问题和转轨过程中的不适应/145
 - 三、政府政策滞后于经济周期/145
 - 四、单个银行经营决策的失误/146
- 第三节 处理问题金融机构的美国模式/147
 - 一、银行业自身处理不良资产的措施/147
 - 二、处理问题金融机构中政府的作用/149
 - 三、美国处理问题金融机构的经验启示/157
- 第四节 处理问题金融机构的日本模式/159
 - 一、对住宅金融公司不良债权的处理/159
 - 二、1998年前援助破产银行的措施/161
 - 三、破产处理与早期健全措施/166
- 第五节 中国处理问题金融机构的方式/172

- 一、中国不良资产形成的原因分析/172
- 二、分账经营、专业化处置不良资产——四大资产管理公司的成立/173
- 三、股份制商业银行的不良资产处理方式/179
- 四、资产管理公司的出路/179
- 本章小结/180
- 本章重要概念/180
- 复习思考题/180
- 本章参考文献/181

第六章 金融与经济发展/182

第一节 金融深化的计量分析/182

- 一、经济发展中的金融要素/182
- 二、“金融抑制论”与“金融深化论”/183
- 三、金融深化理论的计量研究/187

第二节 金融深化的政策含义/189

- 一、利率政策/190
- 二、汇率政策/191
- 三、政府在金融市场中的作用/192
- 四、改革金融体系/193
- 五、发展资本市场/193

第三节 金融深化的模式与步骤/193

- 一、金融深化所需要的前提条件/194
- 二、金融深化的改革步骤/194
- 三、世界一些主要国家金融深化的模式与比较/196

本章小结/199

本章重要概念/199

复习思考题/199

本章参考文献/199

第七章 中央银行与金融政策/201

第一节 中央银行的类型与组织形态/201

- 一、中央银行的产生和发展/201

二、中央银行的类型/203	
三、中央银行的组织形态/206	
第二节 中央银行的功能/209	
一、政策功能/210	
二、银行功能/210	
三、监督功能/213	
四、开发研究功能/214	
五、我国中央银行的职责/215	
六、电子货币对中央银行功能的影响/215	
第三节 货币政策目标/217	
一、货币政策的最终目标/218	
二、货币政策的中间目标/222	
三、货币政策的传导机制/227	
四、电子货币对货币政策目标的影响/228	
第四节 货币政策工具/228	
一、一般性货币政策工具/228	
二、选择性货币政策工具/232	
三、直接信用控制工具/233	
四、间接信用控制工具/234	
五、电子货币对货币政策工具的影响/234	
六、我国的货币政策工具/235	
第五节 汇率制度与外汇管理/238	
一、汇率制度的选择/238	
二、中央银行的外汇管理/240	
本章小结/244	
本章重要概念/245	
复习思考题/245	
本章参考文献/245	
第八章 基础货币供应与货币创造/247	
第一节 基础货币供应概述/247	
一、基础货币的定义/247	
二、基础货币的公式/248	
三、基础货币的供应/248	

四、中央银行控制基础货币的主要手段/249

五、影响中央银行控制基础货币的主要因素/250

六、我国基础货币的供应/251

第二节 派生货币的创造/253

一、派生货币的定义/253

二、派生货币创造的条件/254

三、派生货币的创造过程/254

四、对存款乘数的修正/258

五、货币乘数/259

六、电子货币对货币乘数的影响/263

七、我国货币乘数的变动及其因素分析/264

第三节 开放经济下的货币供给/266

一、国际收支对货币供给的影响/266

二、汇率变动对货币供给的影响/267

三、资本流动和货币的供应量/268

本章小结/269

本章重要概念/269

复习思考题/270

本章参考文献/270

第九章 货币理论/271

第一节 货币需求概述/271

第二节 货币与价格理论/273

一、费雪方程式/273

二、剑桥方程式/275

第三节 收入决定理论/276

一、为交易动机而持有货币/276

二、鲍莫尔的“平方根法则”/279

第四节 投资决定理论/281

第五节 利率与资产市场/286

一、资产选择的原则——预期效用最大化/287

二、资产构成的选择/289

第六节 产品市场与货币市场/290

一、产品市场的均衡/291

二、货币市场的均衡/293

三、产品市场与货币市场同时均衡/295

四、财政政策与货币政策/296

五、长期的 IS-LM/298

第七节 现代货币数量论/299

一、弗里德曼的货币需求理论/300

二、单一规则的货币政策/302

第八节 凯恩斯主义与货币主义的争论/304

一、极端的凯恩斯主义者/305

二、极端的货币主义者/307

三、折中主义者/308

本章小结/309

本章重要概念/310

复习思考题/310

本章参考文献/311

第十章 通货膨胀与通货紧缩/312

第一节 通货膨胀的定义/312

一、关于通货膨胀定义的争论/312

二、通货膨胀的测量/314

第二节 通货膨胀的类型/315

一、按通货膨胀率的高低划分/315

二、按通货膨胀的原因划分/316

三、按预期的因素划分/320

四、按菲利普斯曲线划分/321

五、按市场机制的运行情况划分/322

六、按通货膨胀结构性特点划分/323

第三节 通货膨胀的对策/324

一、紧缩性的货币政策/324

二、财政政策与制度/325

三、管制工资和物价/326

四、收入指数化政策/326

五、供给政策/327

六、非常政策措施/327

第四节 通货紧缩的定义与原因/328

一、通货紧缩的定义/329

二、通货紧缩的原因/330

第五节 通货紧缩的对策/334

一、坚持扩张性的宏观经济政策/334

二、加大对总需求不足的调节力度——实施扩张性货币政策/334

三、加大对总需求不足的调节力度——实施扩张性财政政策/335

四、重视收入政策在抑制通货紧缩中的作用/336

五、加快产业结构调整,提高经济增长质量/336

六、改革僵硬的汇率制度/337

本章小结/337

本章重要概念/338

复习思考题/338

本章参考文献/338

第一章

货币的性质与功能

早在物物交换时代就产生了货币,如从秦朝的“秦半两”、宋代的“交子”、清末的“银元”及至现今的纸币、硬币、支票和电子货币等。随着货币的不断演进,它对整个社会经济发展和人类生活的重要性日益突出。理解货币的重要性,首先必须了解它的确切含义。本章从货币的功能入手,通过分析货币的性质和发展历程,给出了货币的定义。

第一节 货币的功能

经济学中对于货币有一个传统的定义:货币是在商品和劳务交易中被普遍接受的一般等价物。亚当·斯密则从货币职能方面较完全、系统地解释了货币,即任何一种起着交易媒介、价值标准、延期支付和价值贮藏作用的商品就是货币。之后,不论是20世纪30年代凯恩斯把货币作为经济变量,还是现代货币学派将其作为政策变量,货币这四大职能始终是被公认的。

一、交易媒介

货币是具有普遍接受性之物。它在商品劳务交换中,是唯一被所有个人、家庭、企业和政府机构都接受的东西。货币作为交易媒介,降低了物物交换的成本,提高了商品交换的效率,符合商品经济中低成本、高效率的原则。货币在商品和劳务交易中的普遍接受性所表现出的交易媒介(medium of exchange)功能是货币最

基本的职能,也是货币同土地、房屋、矿产以及机器设备之类流动性较差的资产的主要差异。

货币诞生于商品而又独立于商品。在原始社会,人们共同拥有生产资料,共同生产,所有产品归全体劳动者所有,劳动产品按人均分配,按平等的基础共享。由于那时的劳动生产力低下,几乎没有剩余产品,所以,也不存在商品和交换。随着劳动生产力的提高,分工细化,生产复杂多样,个人与家庭开始拥有自己的私有财产,专业化生产逐渐成为社会劳动的主要方式。如擅长农活的专门种地,擅长制陶的专门做陶器,擅长铸造的专门打制铁器等,每个家庭都需要这些商品,但只有通过交换才能满足各自的需求。商品交易之初,是简单的物物交换。当分工日益细化,产品种类越来越多时,物物交换方式显然已经无法满足交易的需要。物物交换作为原始的交易方式,不但效率低下,而且使许多潜在的交易无法实现。假定你希望出售一本书而购买一些面包,但是面包师不需要书而需要面粉做原料,因此他不愿意与你达成交换。你只有找到需要书并愿意出售面粉的人,与之进行第一步交换,再用面粉交换面包以完成第二步交换。事实上,可能你根本无法找到用面粉交换书的人,也许你将交换几十上百次才能换到你想要的面包!如果有一种东西,任何人都愿意接受它,事情就变得简单得多了。于是人们找到了一般等价物,所有人都愿意用自己的东西交换它,再用它去交换其他东西,从而改变了“W-W”(物物交换)的商品交换的旧模式。当货币固定地充当一般等价物时,W-G和G-W的交换新模式就诞生了。货币作为交易媒介使人们从物物交换中解放出来,将买、卖行为分离,从而克服了物物交换条件下必须满足的品种、数量、质量、时间和地点的多重巧合的难题。

现代社会经济是由巨大而复杂的市场构成的,涉及了难以数计的商品种类,如果没有货币,就无法顺利地实现商品交换,如果不用货币对各种商品劳务进行计价,并作为交易的媒介,现代社会就不可能以目前这种复杂的形式而存在。货币的出现使人们不必再困扰于“需求的双重巧合”,也不会再出现如何用1%头耕牛去交换1只鸡的问题了。对于企业主而言,只需付给雇员货币,不需要费尽心机去交换雇员所需的商品以补偿他们付出的劳动价值或劳动力价值。正是货币作为交易媒介,解决了复杂的交易方式问题,使生产、分配、交换和消费变得简单易行,从而保证了社会化大生产的顺利进行,促进了社会经济的发展。

值得注意的是,就货币本身而言,除了贵金属等商品货币之外,信用货币自身几乎没有价值。信用货币条件下,人们接受货币仅仅是因为他们可以用货币交换其他商品和劳务,信用货币的基础是法权和国家信用。以法权和国家信用作为货币发行基础的货币制度是现代货币制度重要的特征,它是国家主义经济理论在实

践中最为普遍最为突出的表现,因此,现代信用货币又被称之为“法偿货币”^①,即法律赋予这种货币以偿付债务的能力。当然,这种能力一般仅限于特定的关税领域;越出该关税领域,就必须通过与不同货币的兑换来实现其支付职能。而且,在恶性的通货膨胀条件下,信用货币的普遍接受性将大为下降,尽管法律赋予该货币具有法偿货币的地位,人们也会拒绝接受这种货币,从而导致该货币制度自行崩溃。

二、价值标准

货币可以用来衡量商品的相对价值,表明一般购买力的数量,这就是价值标准(standard of value),或者可称为价值尺度(unit of account)。在实际经济中,由于供求关系的变动,商品价值和商品价格经常处于背离状态,价值线不等于价格线,但从长期看,价值线又约等于价格线。因此,货币的价值标准是通过货币的价格标准来实现的,流通中货币的价格标准视作价值标准。

在商品交换中,我们面临许多可替代品,如羊肉和牛肉,对于一个没有特别偏好(也就是说,羊肉和牛肉对他是无差异的)的消费者而言,作出选择的唯一标准就是价格,他知道了商品交换比率后选择相对便宜的那种。如果没有货币,而在物物交换时代,不存在统一的价值标准,可能他只知道1磅羊肉=4磅黄油,1磅牛肉=10个鸡蛋,要判定何者较便宜是很困难的。当然,可能他知道1磅牛肉可交换5磅黄油。但总体而言,面临 n 种商品,消费者要作出明智的选择就必须知道任何两种商品的交换比率,共有 $n(n-1)/2$ 种比率。但是,有了货币作为统一的价值标准,事情就简单多了,只需要知道每种商品与货币的交换比率即商品价格,仅考虑 $(n-1)$ 种比率,何者便宜就一目了然了。对1000种商品而言,物物交换条件下可产生499500个交换比率;货币诞生之后,仅有999个商品价格。(货币作为1000种商品中的一项商品。)货币作为价值标准,减少了需要考虑的价格数目,对买卖双方而言,减去了庞大的信息负担,既降低了交易成本,又便于会计核算和财务分析。否则,面对成千上万的由实物数量单位组成的账面记录,买卖双方根本无法知道究竟是盈利还是亏损。

货币在发挥价值标准职能时,一般并不需要现实的货币作为价值标准。货币的价值标准仅仅是一种概念。就像不需要在商店橱窗中的商品旁放置一叠钱来标明价格,而只是在标价牌上写明价格一样。作为价值标准的货币只是计价货币,存

^① 法偿货币是指通过立法被赋予了支付、偿还能力的货币。例如在中国境内,除特别约定之外,用人民币可以支付各种债务,而债权人不得拒绝。