

货币金融学

主 编 沈伟基
副主编 张慧莲



HUO BI JIN RONG XUE

北京工业大学出版社

北京市高等学校教育教学改革试点立项研究成果
经济与管理学科专业基础课系列教材

货币金融学

主 编 沈伟基
副主编 张慧莲

北京工业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

货币金融学/沈伟基主编. —北京: 北京工业大学出版社, 2001.8

ISBN 7-5639-0981-8

I. 货… II. 沈… 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 (2001) 第 048067 号

货币金融学

主 编 沈伟基

副主编 张慧莲

※

北京工业大学出版社出版发行

邮编: 100022 电话: (010) 67392308

各地新华书店经销

世界知识印刷厂印刷

*

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

850 mm × 1168 mm 32 开本 16 印张 398 千字 插页 1

印数: 1~3000 册

ISBN 7-5639-0981-8/G·529

定价: 20.00 元

经济与管理学科专业基础课系列教材

编 委 会 名 单

主任委员：韩福荣

委 员：（按姓氏笔画排列为序）

王玉珍	王佩琦	毛春华
阮平南	沈伟基	吴国蔚
张 蕾	张惠莲	金永生
杨 光	徐艳梅	栾甫贵
黄 铁	廖 玫	

2021/11

前 言

近年来，关于货币、银行、金融学方面的教材版本之多，令人目不暇接。20世纪90年代初到中期，这一类教材的名称几乎都是“货币银行学”，有时前面加一些限定词。到了90年代后期，学术界对金融学的理解产生了一定的分歧，书名也有很多变化。特别是从西方翻译过来的一些译著，通常冠以金融学的名称，但和我国传统意义上金融学的内涵有很大差异。Finance一词翻译成中文本来就有许多不同的意思，如金融、财务、财政等，而专门与我国理论界和教育界长期形成的金融概念完全一致的英语单词却是没有。因此，一些国外翻译过来的书籍有被译为金融学的，但内容却主要偏重于财务管理和现代资产定价理论，与国内称之为金融学的教材有很大的差异。这在一定程度上引起了读者的困惑，甚至于产生了一定程度上的混乱。

实际上，这种局面的出现一方面的原因是中西方文化的差异；另一方面，它体现了在不同经济环境下经济类学科发展本身的差异。由于我国正在进行社会主义市场经济改革，经济学家们越来越急切地寻找适用于市场经济的共同经验和理论，这无疑推动了学术界吸收西方经济学理论的积极性。然而，在此过程中，要达成理论上的理解和共识，寻找到适用于中国国情的金融理论自然需要时间。本教材取名为货币金融学是因为，一方面货币银行学本身已经在不断推陈出新，另一方面它毕竟不是西方经济学家所理解的 Finance。

本教材是编者们在结合教学实践和理论研究的过程中编写出来的，是财经类专业本科基础理论课教材。本门课程的先修课为

《政治经济学》和《西方经济学》。

在编写本教材时，我们在以下几方面进行了探索。

第一，尽可能反映经济体制改革以来我国金融领域出现的新变化和新问题。我国的经济改革发展到今天，金融体制与十多年前相比已经有了很大的变化，本教材反映了这种新的变化和理论上的创新。

第二，广泛吸收前人的成果。作为财经类核心教材，本教材应当反映国内外出现的金融学教学和研究的成果。一方面，我们参阅了国内主要的货币银行学教材和金融学教材及其他相关研究成果。另一方面，我们还参阅了国外的教材和相关文献。对于其中有价值的东西，我们以积极的态度进行了吸收。我们力图使这本教材的理论信息足够大，但并不想在一些概念性的东西上纠缠不清。

第三，注意吸收西方经济学中合理的成分，并结合中国社会主义市场经济的特色。

总之，货币金融学是一门正在发展中的学科，他需要从事金融理论的工作者和实际工作者共同去建设和完善。这不仅需要继承性的工作，更需要创新性的工作。我们希望本教材或多或少地比前人有所进步，否则就成为了无谓的重复。

本教材由中国人民大学财政金融学院沈伟基教授任主编，负责全书统稿。沈伟基编写第七章；陈东编写第二章；李春芳编写第十章；窦仁政编写第六章；汪红驹编写第九章；张慧莲编写第一章、第四章、第八章；李铮编写第三章、第五章。本教材编写过程中，参阅了国内外大量货币金融学方面的专著、教材及其他参考书和报刊杂志，在此不一一致谢。

由于编者水平有限，疏漏和错误之处在所难免，我们衷心地希望能得到学术界同行的批评指正。

编 者

2001年7月

目 录

第一章 货币与货币制度	(1)
第一节 货币的职能	(2)
一、交易媒介 (Medium of Exchange)	(2)
二、支付手段	(3)
三、价值尺度或记账单位 (unit of account)	(4)
四、价值贮藏 (Store of Value)	(6)
五、关于世界货币 (World Money) 职能	(7)
第二节 货币的发展形态	(8)
一、商品货币 (Commodity Money)	(8)
二、代用货币	(10)
三、信用货币	(12)
四、现代信用货币的发展	(14)
第三节 货币的定义及层次	(16)
一、货币的定义	(16)
二、货币的层次	(17)
第四节 货币制度	(23)
一、货币制度及其构成	(23)
二、币材和货币单位的确定	(24)
三、本位币和辅币	(26)
四、历史上的货币制度	(27)
五、我国的人民币制度	(32)
复习思考题	(34)
第二章 信用、利息与利率	(36)
第一节 信用	(36)

一、信用的产生和发展	(36)
二、现代信用活动的基础	(38)
三、资金流量分析	(42)
第二节 信用形式	(44)
一、直接融资与间接融资	(44)
二、信用的类型	(45)
第三节 利息和利率	(51)
一、利息	(51)
二、利率及其种类	(53)
第四节 利率决定理论	(60)
一、马克思的利率决定论	(60)
二、西方的利率决定理论	(61)
三、影响利率的其他因素	(66)
四、我国的利率管理体制、利率环境和利率市场化	(67)
第五节 利率的风险结构与期限结构	(69)
一、利率的风险结构	(69)
二、利率的期限结构及其理论	(72)
复习思考题	(76)
第三章 金融市场	(78)
第一节 金融市场概述	(78)
一、金融市场的定义	(78)
二、金融市场的构成要素	(79)
三、金融市场的功能	(80)
四、金融市场的分类	(81)
第二节 货币市场	(83)
一、同业拆借市场	(83)
二、大额可转让定期存单市场	(87)
三、票据贴现市场	(89)
四、国库券市场	(91)
五、回购协议市场	(92)

第三节 资本市场	(93)
一、股票市场	(94)
二、债券市场	(103)
第四节 金融衍生工具	(110)
一、金融衍生工具的概念及分类	(110)
二、远期 (Forward)	(110)
三、金融期货	(112)
四、金融期权 (Financial Options)	(115)
五、互换交易 (Swap)	(118)
复习思考题	(119)
第四章 金融机构体系	(121)
第一节 金融机构概述	(121)
一、金融机构及其类型	(121)
二、金融机构的功能	(123)
第二节 我国的金融机构体系	(126)
一、建国前夕我国的金融机构体系	(126)
二、新中国金融体系的建立	(128)
三、我国现行金融机构体系	(132)
第三节 西方国家的金融机构体系	(151)
一、中央银行	(151)
二、存款货币银行	(151)
三、专业银行	(152)
四、非银行金融机构	(156)
复习思考题	(165)
第五章 商业银行	(166)
第一节 商业银行概述	(166)
一、商业银行的历史	(166)
二、商业银行的发展趋势	(168)
三、商业银行的职能	(175)
四、商业银行的组织制度	(176)

五、中国商业银行的类型和组织	(179)
第二节 商业银行的资产负债业务	(180)
一、商业银行的资产负债表	(180)
二、商业银行的负债业务	(186)
三、商业银行的资产业务	(192)
第三节 商业银行的其他业务	(202)
一、商业银行的中间业务	(202)
二、商业银行的表外业务	(209)
第四节 商业银行的风险及防范	(212)
一、商业银行的风险	(212)
二、商业银行风险的防范	(216)
第五节 商业银行的经营管理理论	(217)
一、商业银行经营管理的一般原则	(217)
二、资产管理理论	(218)
三、负债管理理论	(220)
四、资产负债综合管理理论	(221)
第六节 金融创新与金融工程	(223)
一、金融创新产生的背景和原因	(223)
二、金融工程 (Financial Engineering)	(226)
复习思考题	(230)
第六章 中央银行	(231)
第一节 中央银行的产生与发展	(231)
一、中央银行建立的必要性	(231)
二、中央银行的起源与发展	(233)
第二节 中央银行的特征	(236)
一、中央银行业务活动的特点	(236)
二、中央银行的类型	(237)
三、中央银行的独立性	(239)
第三节 中央银行的职能与资产负债表	(242)
一、中央银行的职能	(242)

二、中央银行的资产负债表	(247)
第四节 支付清算制度	(249)
一、票据交换所	(249)
二、中央银行组织全国清算的职能	(251)
三、现代支付清算系统的构造	(252)
第五节 中央银行的金融监管	(256)
一、金融监管及其机构	(256)
二、金融监管的目标和基本原则	(259)
三、金融监管的内容和手段	(261)
四、中央银行对商业银行的监管	(262)
五、《巴塞尔协议》和《有效银行监管的核心原则》	(264)
六、西方国家的存款保险制度	(267)
复习思考题	(276)
第七章 货币需求与货币供给	(278)
第一节 货币需求理论	(278)
一、马克思的货币需求理论	(278)
二、古典货币数量说	(281)
三、凯恩斯的货币需求分析	(285)
四、凯恩斯学派对货币需求理论的发展	(289)
五、现代货币数量论的货币需求函数	(295)
第二节 货币供给	(299)
一、商业银行的存款创造过程	(299)
二、中央银行对货币供给的控制	(305)
复习思考题	(319)
第八章 通货膨胀与通货紧缩	(320)
第一节 通货膨胀概述	(321)
一、通货膨胀的定义	(321)
二、通货膨胀的度量	(324)
三、通货膨胀的类型	(325)
第二节 通货膨胀的成因	(328)

一、需求拉上型通货膨胀 (demand-pull inflation)	(328)
二、成本推进型通货膨胀 (cost-push inflation)	(331)
三、结构型通货膨胀 (structural inflation)	(333)
第三节 通货膨胀的社会经济影响	(336)
一、通货膨胀与经济增长	(336)
二、通货膨胀与就业	(338)
三、财富和收入的再分配	(345)
四、通货膨胀与资源配置	(347)
第四节 治理通货膨胀的对策	(348)
一、需求管理政策	(348)
二、收入政策	(350)
三、收入指数化政策	(351)
第五节 通货紧缩概述	(352)
一、无通货膨胀的经济增长	(352)
二、通货紧缩	(354)
第六节 通货紧缩的经济影响	(357)
一、通货紧缩与经济衰退	(357)
二、通货紧缩对投资的影响	(359)
三、通货紧缩对消费的影响	(361)
四、通货紧缩对收入再分配的影响	(361)
五、通货紧缩对银行体系的影响	(363)
第七节 我国出现通货紧缩的成因及对策	(364)
一、我国出现通货紧缩的成因	(364)
二、治理我国通货紧缩的宏观政策	(365)
复习思考题	(366)
第九章 货币政策	(367)
第一节 货币政策最终目标	(367)
一、货币政策最终目标的演变历史	(367)
二、货币政策最终目标的内容	(369)
三、货币政策最终目标之间的矛盾	(371)

四、通货膨胀目标制	(375)
第二节 货币政策工具	(378)
一、法定存款准备金制度	(379)
二、再贴现政策	(382)
三、公开市场业务	(384)
四、选择性政策工具	(385)
五、直接信用控制	(387)
六、间接信用指导	(389)
第三节 货币政策传导机制和中介目标	(389)
一、货币政策传导机制	(390)
二、货币政策中介目标	(398)
第四节 货币政策效应	(406)
一、西方对货币政策总体效应理论评价的演变	(407)
二、影响货币政策效应的主要因素	(411)
三、货币政策效应的衡量	(414)
第五节 货币政策与财政政策的配合	(415)
第六节 中国货币政策的实践	(416)
一、传统体制下的“货币政策”实践	(416)
二、改革开放以来货币政策的主要内容	(418)
三、改革开放以来的货币政策实践	(426)
复习思考题	(434)
第十章 国际金融	(435)
第一节 外汇与汇率	(435)
一、外汇的定义与分类	(435)
二、汇率及其标价方法	(437)
三、汇率的种类	(439)
四、外汇市场	(445)
五、人民币汇率制度	(447)
第二节 国际收支	(455)
一、国际收支概念	(455)

二、国际收支平衡表	(457)
三、国际收支平衡表的分析意义	(465)
四、国际收支调节	(466)
第三节 国际货币体系与国际金融组织	(475)
一、国际货币体系的主要内容	(476)
二、国际货币体系的类型	(477)
三、现行国际货币体系	(483)
四、国际货币基金组织与世界银行集团	(486)
复习思考题	(491)
参考书目	(492)

第一章 货币与货币制度

本章要点

货币就像是一条无形的绳索,它将不同的人、不同的行业、不同的机构、不同的国家紧密地联系在一起。它对我们是如此重要,以致于有人把它比作国民经济的血液。尽管人们可以给出货币的不同定义,但归根结蒂,它是我们在购买商品和劳务或清偿债务时被广泛接受的任何东西。货币有多种经济功能,在历史上也有不同的表现形式,一部货币史就是一部人类商品经济的发展史。本章重点介绍货币的职能、历史上的货币制度以及货币的定义。

在现实经济生活中,人们处处与钱打交道。比如,企业要生产,必须首先购买原材料、燃料,必须购置生产所需的机器,修建厂房,还必须支付工人工资;商品销售出去之后,才有了销售收入,需要上缴税金,偿还利息,……不仅是企业,国民经济中的任何一个经济主体(包括居民部门、企业部门、金融部门、政府部门以及国外部门)都有自己的货币收支行为。这些以各经济部门为中心的货币收支包括了整个国民经济中一切现实的货币收支,他们彼此相互联系,此收彼支,此支彼收,构成了一个连绵不断的货币收支系统,这个系统就称为货币流通。货币流通是现实的货币在经济生活中运动的总和。

然而货币究竟是什么?

要比较全面地认识货币,最好是先了解货币是“做什么用的”,并学习一些有关货币形态的历史知识,然后探讨当今复杂

的货币形态，最后形成一个货币的概念。

第一节 货币的职能

学过《政治经济学》的同学都知道，马克思认为货币的职能按其重要性可排列为：价值尺度、流通手段、货币贮藏和支付手段、世界货币，并指出价值尺度和流通手段的统一是货币。现代经济学通常将货币职能概括为三个：即交易媒介、支付手段、价值尺度或记账单位，以及价值的贮藏手段^①。从方便交易的角度说，它们之间无太大分歧。

一、交易媒介 (Medium of Exchange)

市场经济离不开商品交易，最简单的交易是现货的物物交易，要达成一项物物交易，必须使交易双方对对方的商品数量和用途都感到满意，这种“双重巧合”需要交易者在市场中摸索、等待，是导致物物交易效率低下的原因，而使用一种大家都普遍接受的物品作为交易中介，则能帮助交易者节省物物交换情况下花费的大量搜寻时间，从而也大大地提高了经济效率。

假设一下在现代经济中没有货币作为交易媒介的情况吧。假设一位出租车司机想要买一件价值大约 100 元的棉衣过冬，他必须足够“幸运”，否则他将颇费周折，甚至根本达不到目的。例如，幸运的他正巧在大街上找到一位需要坐出租车的先生，这位先生正好是生产棉衣的企业家，而这位企业家的出租车费正好是 100 元，即正好是一件棉衣的价钱。他们皆大欢喜！在这个假想的故事中，我们发现这位出租车司机“太”幸运了：这位企业家

^① 《Money, Banking and Financial Markets》by Lloyd B. Thomas, Mc Graw-Hill Companies, Inc.

生产的东西正好是他想要买的东西，而这位企业家正好需要坐出租车。如果不是这种巧合，这位司机想穿棉衣的愿望恐怕就得费一番周折了。对于第一种情况，如果出租车司机此时找不到碰巧卖棉衣的企业家，又不愿意等待，那么他并非无法可想，譬如他可以在大街上载上一位生产电池的企业家，从他那里得到价值 100 元的电池，然后去找需要电池的生产棉衣的企业家；如果棉衣企业家不需要电池，而是需要棉纱，那么这位出租车司机还得拿着电池找到生产棉纱的企业家，经过交换得到棉纱，最后跟棉衣企业家交换棉衣；如果生产棉纱的企业家也并不需要电池，那么出租车司机还得继续寻找交换对象，继续交换许多他不需要的商品，直到交换到他所需要的棉衣为止。从理论上讲，两种不同的商品客观上总会存在一条交换链使得它们最后终于成交，然而在现实中，这种交换链越长，其等待的时间越长，费用越大，或者说，信息成本和交易成本越大。如果这些成本足够大，那么或许为了生存，出租车司机最后只得放弃他喜爱的出租车去生产棉衣了。

有了货币之后，交易变得异常迅速而且简单。货币的出现节约了大量花在商品和劳务交易上的时间，因而提高了经济效率。它像润滑剂一样，能使经济更为迅捷地运行。此外，它还鼓励了专业化和劳动分工，能让人们得以专门从事他们喜爱和擅长的东西。因为，如果信息成本和交易成本太大，人们不得不自己亲自去生产那些生活必需品，以保证他们首先能活下来。

二、支付手段

支付手段，是指货币用来清偿债务、支付租税、货币借贷时所发挥的职能。这一职能最初是由赊买赊卖引起的，在偿还赊买商品款项时，货币已经不是流通过程的媒介，而是补足交换的一个独立环节。商品在同时、同地与之相向运动是货币发挥支付手段职能的特征。当货币发挥支付手段职能时，商品的转移和商品