

同等学力人员申请硕士学位考试用书

经济学学科 货币银行学 学习指导

于同申 陈享光 编著



高等教育出版社

00009724

F830
78

同等学力人员申请硕士学位考试用书

经济学学科

货币银行学学习指导

于同申 陈享光 编著

HK65/26



F

高等教育出版社



C0484318

(京)112 号

内容简介

本书是按照《同等学力人员申请硕士学位经济学学科综合水平全国统一考试大纲及指南》中的货币银行学部分的大纲要求编写的。

全书共有 10 章,主要针对大纲中所要求掌握的理论要点进行全面展开讲解,并对大纲中的习题提供解题思路,同时进一步指明应试学习方向。

本书除可以作应试考生的复习指导书外,还可以作为经济学专业研究生和其他相关人员的辅助学习用书。

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学学习指导/于同申编著.北京:高等教育出版社,

1999

ISBN 7-04-007828-7

I.货… II.于… III.货币和银行经济学—研究生—入学考试—自学参考资料 IV.F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 72635 号

货币银行学学习指导

于同申 陈享光 编著

出版发行 高等教育出版社

社 址 北京市东城区沙滩后街 55 号 邮政编码 100009

电 话 010-64054588 传 真 010-64014048

网 址 <http://www.hep.edu.cn>

经 销 新华书店北京发行所

印 刷 北京印刷三厂

开 本 850×1168 1/32 版 次 1999 年 12 月第 1 版

印 张 8.25 印 次 1999 年 12 月第 1 次印刷

字 数 200000 定 价 13.20 元

凡购买高等教育出版社图书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,
请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

出版说明

国务院学位委员会组织的学科综合水平全国统一考试是对申请硕士学位的同等学力人员进行专业知识结构与水平认定的重要环节,目标是测试申请人员是否掌握硕士学位所必须的最基本的专业理论和知识。

为贯彻实施《国务院学位委员会关于授予具有硕士生毕业同等学力人员硕士、博士学位的规定》文件精神,帮助申请硕士学位的同等学力人员做好复习迎考准备,根据《同等学力人员申请硕士学位经济学学科综合水平全国统一考试大纲及指南》、《同等学力人员申请硕士学位工商管理学科综合水平全国统一考试大纲及指南》、《同等学力人员申请硕士学位管理科学与工程学科综合水平全国统一考试大纲及指南》的内容和要求,高等教育出版社组织出版了下列教程及学习指导,作为同等学力人员申请硕士学位综合水平全国统一考试配套用书。

工商管理学科系列:

《管理学原理教程及学习指导》

《企业战略教程及学习指导》

《市场营销教程及学习指导》

《财务管理教程及学习指导》

管理科学与工程学科系列:

《应用统计学教程及学习指导》

《经济学教程及学习指导》

《高级管理学教程及学习指导》

《战略管理教程及学习指导》

经济学学科系列:

《西方经济学学习指导》

《国际经济学学习指导》

《财政学学习指导》

《货币银行学学习指导》

以上系列考试配套用书,由同等学力人员申请硕士学位经济学、工商管理、管理科学与工程学科考试大纲的撰写者组织编写,与考试大纲内容紧密结合。

每本教程及学习指导的章节内容由本章要点或学习指导、教程以及复习题三部分组成:

(1) 本章要点或学习指导。该部分概括了本章的重点、难点及应掌握的基本知识,是帮助考生简明扼要地掌握章节知识点,理清需要掌握的知识要领与脉络。

(2) 教程部分。该部分是综合水平考试大纲的分解和细化,它反映大纲范围内的基础理论、基本原理、基本概念和专门知识内容,并围绕以上内容展开讲解,帮助考生作系统的复习。

(3) 复习题。该部分提供了与考试大纲相关的习题,是帮助训练考生综合运用所学理论知识进行分析问题、解决问题的能力,并为考生提供综合水平考试的题型、题量、宽度、深度等方面的信息。

根据经济学学科、工商管理学科、管理科学与工程学科课程设置,以上教程或学习指导不仅可以作为考生的考试用书,也可作为相关学科硕士研究生或同等学力人员研究班的教学用书。

高等教育出版社

1999. 10. 30

责任编辑	李冬梅
封面设计	张楠
责任绘图	李维平
版式设计	周顺银
责任校对	马桂兰
责任印制	张泽业

目 录

第一章	货币供求理论	1
第二章	利率理论	33
第三章	通货膨胀理论	46
第四章	金融体系	74
第五章	金融市场	104
第六章	金融创新	133
第七章	货币政策	163
第八章	汇率理论	194
第九章	国际金融体系	213
第十章	内外均衡理论	237

第一章 货币供求理论

学习指导和要求

本章以货币供求及货币均衡作为考察对象,考察了货币需求和货币供给理论的形成和发展,分析了影响货币需求的因素和影响货币供给的因素,并在此基础上分析了货币均衡问题。对货币需求的考察,首先从历史的角度考察了各种货币需求理论,主要是古典的货币数量论和现代货币数量论、凯恩斯主义的货币需求理论及其发展,然后分析了我国货币需求函数及其特点;对货币供给的考察,主要分析了货币供给理论的历史发展和我国货币供给的内生性问题。在对货币需求和供给考察的基础上,本章从局部均衡和一般均衡的角度对货币均衡进行了考察,并说明了我国货币均衡的一般特点。

本章是在评介西方货币供求理论的基础上,来分析考察我国的货币供求和货币均衡问题,因此本章的重点一是货币供求的主要理论内容,一是我国货币供求和货币均衡的特点。本章的难点在于对我国货币供求和货币均衡的分析,要理解这一部分内容,不仅要掌握有关的理论知识,而且必须对我国的现实有所了解。

学习本章要求学生把握货币供求理论发展的内在逻辑,了解西方主要学派货币供求理论的基本内容和我国货币供求、货币均衡的主要特点。

本章主要内容

一、货币需求理论发展的内在逻辑

现代货币需求理论是在传统货币数量学说基础上发展而来的。传统的货币数量论实际上并不是货币需求理论,它主要说明货币数量与价格水平的关系。传统的货币数量论包括早期的货币数量说和近代货币数量说。现代货币需求理论主要包括凯恩斯主义的货币需求理论和货币主义的货币需求理论。

(一) 传统货币数量论

1. 早期的货币数量论

早期的货币数量论以大卫·休谟最为著名。马克思把他的学说“归结为下列几条原理:①一国中商品的价格决定于国内存在的货币量(实在的货币或象征性的货币)。②一国中流通的货币代表国内现有的所有商品。按照代表(即货币)数量增加的比例,每个代表所代表的被代表物就有多有少。③如果商品增加,商品的价格就降低,或货币的价值就提高。如果货币增加,那么,相反地,商品的价格就提高,货币的价值就降低”。大卫·休谟认为货币不过是便利商品交换的一种工具,一切物品的价格之由商品与货币的比例所决定,及任何一方发生变动,均将引起物价的变动。若商品增加,物价就下跌,若货币增加,物价就上涨;若商品减少或货币减少,则必又引起相反的结果。物价并不决定于一国所有的商品与货币的绝对数量,而是决定于上市的或行将上市的商品数量与在流通界流通的货币数量。

2. 近代的货币数量论

近代的货币数量论主要有“现金交易数量论”和“现金余额数量论”。前者的主要代表人物是费雪,后者的代表人物是剑桥学派的马歇尔、皮古。

(1) “现金交易数量论”。美国经济学家费雪 1911 年著的《货币的购买力》一书中,提出了著名的“费雪交易方程式”。他区分了通货和货币两个概念。他认为货币是具有可交换性、一般人都可承受的商品;通货是一种财产的总称,其主要用途是作为交换手段,而不管其是否具有一般承受性。所以通货是包含货币在内的一个较广的概念。如与货币同样具有交换性和流通媒介性的存款通货,便是通货而不是货币。但由于存款通货一样具有购买力,能影响物价,所以他把存款通货与货币合称为通货。

他又将货币分为基本货币和信用货币两种。基本货币是其本身具有价值的货币,如金银货币。信用货币是其持有人确信能够与其他商品交换,因而具有全部或部分价值的货币,如银行券、政府纸币与辅币等。这样他的通货概念就包括了金银货币、银行券、政府纸币、辅币与存款通货等。费雪的“货币购买力”实际上就是“通货的购买力”。认为货币的购买力不是取决于货币价值与商品价值的比例,而为货币所能购买的其他商品的数量所表示,“货币购买力为物价水平的倒数,故货币购买力的研究与物价水平的研究是同一回事。”

他先把存款通货除外,考察了物价水平的决定因素。他认为物价水平决定于三因素:①流通的货币平均数量 M ;②流通货币的效率,即流通速度 V ;③商品的交易量 E 。用 P 代表加权平均后的一般物价水平, T 代表用货币进行交易的社会商品量,其关系:

$$E = PT \text{ 或 } MV = PT \text{ 或 } P = MV/T$$

从上述公式,费雪得出物价水平与货币数量、货币流通速度和用货币进行交易的商品量之间的关系:①若 V 与 T 不变,则 P 随 M 正比例变动;②若 M 与 T 不变, P 随 V 正比例变动;③若 M 与 V 不变, P 随 T 反比例变动。因此他得出物价水平“与货币流通数量 M 作正比例的变动,与货币流通速度 V 作正比例的变动,与用货币进行的商品交易量 T 作反比例的变动。在此三个关系

之中,第一个关系特别值得强调,就是这个关系构成货币数量论。”

把存款通货引入并用 M_1 表示存款通货的总额,以 V_1 表示其平均流通速度,上述公式就变为:

$$MV + M_1 V_1 = PT \text{ 或 } P = (MV + M_1 V_1) / T$$

这样影响物价的因素就变成五个,即 M 、 V 、 M_1 、 V_1 和 T 。费雪认为这五个因素中,货币及存款通货的流通速度 V 和 V_1 以及商品交易量 T 等因素,虽然也常有变动,但其程度较小,故对物价水平的影响甚微。而货币数量 M 与存款通货数量 M_1 之间必经常保持一定比率,所以存款通货在正常情况下,不致破坏货币与物价之间的数量关系。他说:“从原理上说来,物价水平实是交易方程式中完全被动的唯一因素。它只受其他各因素及影响其他各因素的原因的支配,而自身则毫不影响其他各因素及其原因。……总之,是货币数量决定物价水平,而不是物价水平决定货币数量,也就是物价水平是结果,而不是原因。”

费雪货币数量论错误在于:①把货币只是当作一种交换媒介,不理解货币的本质,这是货币数量论的共同错误;②混同了金属货币与纸币在决定物价中的不同作用;③假定货币流通速度和商品交易量在长期中不受货币量变动的影响。

(2)“现金余额数量论”。主要代表人物是剑桥学派的马歇尔、皮古等。现金交易数量说着眼于货币的流通手段职能,把货币数量看作“在一定时期内存在流通的货币量”,因此在论及货币的价值或物价时,注意货币的流通速度。与之不同,现金余额学说着眼于货币的储藏手段职能。认为货币系用以储存购买力,以便随时购买所需商品,因而货币数量是指“在一定时刻上停息的货币量”,因而不注意货币的流通速度而注意货币的停息时间。

马歇尔是英国著名的经济学家,剑桥学派的创始人。他在1923年所著的《货币、信用与商业》中对现金余额说作了系统的阐述。他认为通货是商品与劳务费的购买手段和商业债务的清偿手段,而且是不经特别核查即可普遍流通之物。在他那里,货币或通

货包括金属货币与纸币两种。

马歇尔认为,货币或通货的价值,如其他商品的一样,是由其供给与需求决定的。供给为当时存在的通货量,需求则为人们对于货币的需求量。人们之所以需要货币,是因为能够将其作为达到一定目的的手段。但这种手段有其特殊性,一般手段愈多愈易于达到目的,货币则不然。货币如机油,欲使机器灵活,自需加机油,但加油过多,反碍机器运转。货币也是这样,其量过多,必致丧失信用而至停止流通。他指出,费雪的交易方程式有很大缺点,“一国通货的总价值与其在一年内为交易目的而流转的平均次数相乘,其数额自等于该年内由通货直接支付所完成的交易总额。这是自明之理。但它却仅为恒等性的表述,而未明示支配通货流通速度的原因。为要发现这个原因,我们就必须观察该国人民以通货形态保持其购买力的数额。”

马歇尔认为,通常人们都将其财产与收入的一部分储存于货币形态,其余部分以非货币形式持有。如货币储存过多,必然蒙受损失。所以人们常将储存货币所得到的利益与购买消费品所得的享受及投资于生产所得的收益加以衡量,从而决定其应储存的货币量,即应保有的备用购买力数量。他认为,不论社会状况如何,社会各阶层人民欲将其财富保存于通货形态的数额是一定的。假定其他情况不变,在通货数量与物价水平之间便存在着一种直接的关系。若通货数量增加10%,物价水平就上升10%。因而他认为,货币的价值决定于全国居民欲以通货形式保持的实物价值与该国货币单位数即货币数量的比例。若货币单位数不变而实物价值变动,则货币的价值即随之作正比例的变动,相反,若实物价值不变而货币单位数变动,则货币的价值便随之作反比例的变动。而以通货形式保持的实物价值(即财产与收入的一部分价值)称为“实物余额”或“实际余额”,据此实物余额的价值以保持相应的通货额称为“现金余额”。

皮古是马歇尔的弟子,剑桥学派的主要代表人,他在《货币的

价值》一文中,用公式表述了现金余额数量说。他认为,货币的价值与其他商品的价值一样,由其需求和供给决定。如用 P 表示单位货币的价值或价格, Y 表示财富总量, K 表示以货币形式保持的财富与总财富的比率, M 表示货币供应量,可得如下方程式:

$$P = KY/M$$

根据上式,如果 Y 与 M 不变,单位货币的价值必随 K 的增大而增大,随 K 的减少而减少,就是物价必随 K 的增大而下跌,随 K 的减少而上升。所以货币的价值或一般物价水平取决于现金余额 K 的数量。皮古的 K 是依据马歇尔的理论假设的,因此被称为“马歇尔的 K ”。

皮古说,人们拥有的财富(财产和收入)可有三种用途:投资于实物形态,借以从事生产;用于直接消费;保持货币形式,形成现金余额。生产可得利润与利息,消费可得享受,保持现金余额可得便利与安全。此三种用途是互相排斥的,必须权衡其利与不利来决定各自的比例。当保持现金余额所得利益较大而所受损失较小时,必增加现金余额,反之必减少现金余额。这是现金余额变动的原因,也即货币价值变动的原因,为人的主观意志所支配。

为什么现金余额的变动会使货币价值变动? 是因为现金余额的变动将使货币流通速度变动的原故。现金余额增加,即意味着货币流通速度减慢,即使货币数量不变,货币价值必增加,物价将下跌。

根据马歇尔、皮古的分析,名义货币需求与名义收入水平之间保持一个较为稳定的比例关系,从社会来看,有:

$$M = KPY$$

其中 Y 代表总收入, P 代表价格水平, K 代表以货币形式持有的财富与名义总收入的比例, M 表示名义货币需求。此式就是著名的剑桥方程式。

现金余额数量说开创了四种分析货币需求的方法:①从货币对其持有者提供的效用的角度分析货币需求;②从持有货币的机

会成本的角度分析货币需求;③从货币作为一种资产的角度分析货币需求;④从货币供给与货币需求相互关系的角度分析货币需求。

(二) 凯恩斯的货币需求理论及其发展

1. 凯恩斯的货币需求理论

凯恩斯认为,货币需求就是人们特定时期能够而且愿意持有的货币量。在他看来,人们之所以需要持有货币,是因为他们存在流动偏好这种普遍的心理倾向。所谓流动性偏好,就是人们在心理上偏好流动性,愿意持有流动性强的货币的欲望。这种欲望形成对货币的需求。因此,凯恩斯的货币需求理论又成流动偏好理论。

凯恩斯流动偏好理论的一个显著特点就是注重对货币需求动机的分析。凯恩斯将人们持有货币的动机分为交易动机、谨慎动机和投机动机三类。交易动机就是人们为进行正常的商品交易而持有货币的动机。他把交易动机分为个人的所得动机和企业的业务动机。对于个人来说,收入是定期取得的,而支出是经常进行的,为此需要保持一定的货币。对企业而言,为应付收入与支出的不一致、满足在收支时差的业务开支之需,需要保持一定量的货币。由所得动机和业务动机而产生的货币需求,凯恩斯称为货币的交易需求。

所谓预防动机是指人们为应付不测之需而持有货币的动机。人们在生活中经常会出现一些未曾预料的、不确定的支出和购物机会,需保持一定量的货币以应付这种不确定性和购物机会。由此动机产生的货币需求称为货币的预防需求。

所谓投机动机是指人们为选择有利的机会进行投机活动从中获利的动机。货币是最具有流动性的资产,持有它可以根据市场行情的变化随时投机获利。出于这种动机而产生的货币需求称为货币的投机需求。

一般说来,货币的交易需求和预防需求在短期相对稳定,可以

预计。人们对当前某一时期内用于交易的货币额、用途、支出时间可以事先预计,故货币的交易需求一般可以事先确定。货币的预防需求要受两方面的制约,一方面受限于货币收入,另一方面受限于持有货币的机会成本。这些因素在短期内都是相对稳定的,因此预防需求虽不如交易需求那么确定,但也是可预计的。货币的交易需求和预防需求对利率变化不很敏感,它们主要取决于收入水平,这两方面的需求都是收入的递增函数。

货币的投机需求取决于三个因素:当前利率水平、投机者心目中的正常利率水平和投机者对利率变化趋势的预期。其中第三个因素又取决于前两个因素,所以货币的投机需求实际上取决于当前利率水平和所谓正常利率水平的差别。对于不同的投机者来说,他们心目中的正常利率会有所不同,不同的投机者对于利率变化的预期也往往不同。当前利率水平愈低,预期它上升的投机者就愈多,相应投机者就愈倾向于持有更多的货币,从而增加货币需求。反之,投机者就会倾向于更多的持有债券,减少货币的持有。因此货币的投机需求主要取决于利率的高低,并对利率的变动极为敏感。货币的投机需求与利率呈反向变动关系,它是利率的递减函数。

货币的总需求为货币交易需求、预防需求和投机需求之和,用公式表示是:

$$M = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(r)$$

其中, M 代表货币总需求; M_1 代表交易动机和预防动机的货币需求量, Y 代表收入水平, L_1 代表 M_1 与 Y 之间的函数关系; M_2 代表投机动机的需求量, r 代表市场利率, L_2 代表 M_2 与 r 之间的函数关系。按照凯恩斯的观点,货币的交易需求和预防需求主要受经济发展水平和收入这两个客观因素的影响,而其他因素,特别是心理的、预期的因素影响甚微。货币的投机需求则与之不同,心理因素、预期因素对之影响很大,在一些情况下,由于心理或预期因素的影响,货币需求会发生不规则变动,凯恩斯对此曾作了分

析。按照凯恩斯的分析,当利率降至一定的低水平时,人们预期未来利率会上升时,经济中几乎所有的人都不愿持有债券,而宁愿持有货币,货币的需求就会脱离“利率的递减函数”这一轨迹,失去其利率弹性,“ M_2 将无限期地增加”,使流动性偏好变成几乎是绝对的,也就是说,当利率降低到某一水平时,因利息收入太低,人们宁愿持有货币,而不愿持有债务凭证。这就是所谓的“流动性陷阱”。

2.“平方根定律”

凯恩斯从人们持有货币的动机分析货币的需求。然而他认为交易性货币需求和预防性货币需求缺乏利率弹性,没有解释为什么人们同时保持货币和债券。鲍莫尔、惠伦和托宾对交易性货币需求、预防性货币需求和投机性货币需求作了进一步分析,发展了凯恩斯的货币需求理论。其中最著名的是“平方根公式”。

鲍莫尔在其《现金的交易需求:一种存货的理论分析》中深入地分析了交易性货币需求与利率的关系之后,在他的《经济理论和经营分析》一书中又概括了他在前文中提出的观点。托宾在《现金的交易需求的利率弹性》中提出了和鲍莫尔类似的模型。因其基本结论和分析方法一致,故西方经济学界称为鲍莫尔—托宾模型。

鲍莫尔运用存货理论与货币需求问题的研究,他认为一个企业的现金余额通常可以看作为一种存货——一种货币的存货,这种存货能被其持有者随时用来交换劳动、原料等。这种存货同鞋子制造商随时用以交换现金的鞋子的存货并没有本质的区别。最优存货规模应根据持有存货的成本最小来说明,因此鲍莫尔根据成本最小研究了类似于持有存货的货币需求问题。

鲍莫尔认为,人们收入的取得和收入的使用一般不会同时发生,为使收益最大化,人们在收入的取得和支出之间的时间差内,没有必要让所有用于交易的收入都以现金的形式存在。由于现金不会给持有者带来收益,所以有理性的人们可以把暂时不用的现金转化为生息资产的形式,需用时再变现,只要利息收入超过变现的手续费就有利可图。利息率愈高,收益愈大,人们就愈会把现金

的持有压至最低限度。如利率过低,利息收入不足以抵偿手续费,人们自然愿持有全部的现金。因此货币的交易需求同样具有利率弹性,鲍莫尔认为凯恩斯贬低利率对现金的交易需求的影响可能是错误的。

持有货币同持有存货一样,有一个最优规模,什么是持有货币的最优规模?它是如何决定的?鲍莫尔具体分析时,首先作了如下假定:①人们有规律地每隔一段时间获得一定量的收入,而其支出则是连续的和均匀的;②人们将现金贷出是以购买政府短期债券的形式,因为这种形式具有容易变现、安全性强的特点。③每次变现即出售债券与前一次的时间间隔及变现量相等。

鲍莫尔认为,既然持有货币同持有存货一样,那么持有货币的最优规模应是其持有的成本最小的规模。在他看来,持有货币的成本有两类,一是中间成本或交易成本,即出售债券获得现金时所支付的费用;货币需求和中间成本显然具有反比关系。一是持有货币放弃的利息收入,即机会成本,这种成本同样影响货币需求。理性的交易者将计划持有最优的货币量,使持有货币的总成本最小。

显然,持有货币的总成本最小的规模即最优的货币持有规模。设交易者在既定时期内的交易支出总额为 T ;交易者每次变现的债券量为 C ;债券变现的次数为 T/C ;每次变现的中间成本为 b ,总的中间成本应等于债券变现次数(T/C)乘以每次变现的中间成本 b ,即 $b \cdot (T/C)$ 。但每次把债券转化为货币,交易者将损失利息收入,损失的利息收入等于平均货币持有量($C/2$)与利率(r)之乘积(由于每次变现后以均匀速度将其支出,故平均手持现金量为 $C/2$)。这样持有货币的总利息成本或机会成本是 $r(C/2)$ 。持有货币的总成本:

$$K = b(T/C) + r(C/2) \quad (1)$$

总的持有成本最小的条件,可以通过对(1)式求 C 的一阶导数得出。对(1)式求一阶导数,并令其为零: