



# 货币、银行与金融市场

姚 铮 王 华 著

浙江大学出版社

## 前 言

近几年来,国际上在货币制度、银行体系、金融市场、金融理论等方面不断有新的变化和发展。尤其是随着中国经济的市场化,中国的金融制度和金融体系正进行着日新月异的变化,例如,汇率并轨、中央银行公开市场操作、银行立法、证券市场发展等。在中国的金融改革中有许多问题需要我们去研究和探讨,例如,利率市场化、专业银行商业化、控制通货膨胀、人民币自由兑换、金融市场风险控制等。为了反映货币银行学的最新变化,总结中国金融改革的经验,研究中国金融改革的新问题,浙江大学工商管理学院教师与中国工商银行嘉兴千校教师通力合作撰写了本书。

我们觉得本书有两个特点:第一,内容和体系上有较大的更新,如国外的金融创新、金融工程理论、国内的证券市场最新状况等;第二,贴近中国的金融改革与实践,对有关问题有专门的论述,如利率市场化、汇率制度改革等。这实际上也是我们在动笔以前就确立的目标,为此我们是尽了最大的努力。

本书第一章由王玲莉女士执笔,第二章由陈中先生执笔,第三、四章由王华先生执笔,第五章由姚铮先生执笔,第六、七章由陈劲先生执笔,第八章由陈劲、王华先生

执笔，第九章由刘曼璐小姐执笔，第十、十一章由姚铮先生执笔，第十二章由姚铮、王华先生执笔。全书由姚铮先生拟订大纲和修改定稿。

本书在撰写过程中参考了国内外有关资料和论著，谨向有关作者一并致谢。限于作者水平和所拥有的资料，本书不当之处在所难免，诚请各位读者赐教，以便进一步修改和补充。

作者

1996年5月6日

# 目 录

第一章 货币与货币制度.....	1
第一节 货币的演进与功能.....	1
一、货币的定义(1)二、货币的演进(2)三、货币的功能(8)	
第二节 货币的价值与度量 .....	13
一、货币价值的含义(13)二、货币的度量(15)	
第三节 货币制度 .....	20
一、货币制度(20)二、货币本位制度(25)三、金属本位制(25)	
四、纸币本位制(31)	
第二章 信用与利息 .....	34
第一节 信用与信用的种类 .....	34
一、信用的含义(34)二、信用的要素(35)三、信用的种类(36)	
第二节 信用工具与信用分析 .....	40
一、信用工具的特征与分类(40)二、信用工具(41)三、信用分析(44)	
第三节 利息与利率 .....	46
一、利息(46)二、利息的计算(47)三、利率的种类(48)	
第四节 影响利率的因素与利率的功能 .....	50
一、影响利率的因素(50)二、利率的功能(53)	
第五节 中国利率市场化 .....	55
第六节 利息理论 .....	58
一、凯恩斯的利息理论(59)二、新古典利息理论(60)三、IS—LM 分析的利	

息理论(62)

第三章 商业银行(上) ..... 65

第一节 银行起源和商业银行 ..... 65

一、银行的起源(65)二、商业银行的职能(65)三、商业银行的组织原则(67)四、商业银行的组织形式(68)

第二节 商业银行业务 ..... 69

一、商业银行的负债业务(69)二、商业银行的资产业务(75)三、商业银行的中间业务(77)四、商业银行的其他业务(78)

第三节 商业银行资产与负债管理 ..... 80

一、商业银行经营管理思想的演变(80)二、商业银行的资产管理(81)三、商业银行的负债管理(88)四、商业银行的经营管理策略(90)

第四节 巴塞尔协议 ..... 92

一、巴塞尔协议产生的背景(92)二、巴塞尔协议的主要内容(93)三、巴塞尔协议对商业银行业务经营的影响(95)

第五节 商业银行存款创造 ..... 96

一、原始存款和派生存款(97)二、派生存款的创造(98)三、影响存款派生的主要因素(101)

第四章 商业银行(下)..... 103

第一节 英国的商业银行..... 103

一、英国商业银行的历史沿革(103)二、英国的金融体制(104)三、英国商业银行的业务范围(106)

第二节 美国的商业银行..... 107

一、美国商业银行的历史沿革(107)二、美国的金融体制(109)三、美国政府对商业银行的监管(110)

第三节 中国香港的商业银行..... 112

一、商业银行聚集香港的原因(112)二、香港成为国际金融中心的原因(113)

第四节 中国的商业银行.....	115
一、中国商业银行的发展(115)二、中国主要的商业银行(116)	
第五节 中国商业银行法.....	125
一、中国商业银行法的起草过程(125)二、中国商业银行法的特点和基本内容(126)	
<b>第五章 中央银行.....</b>	<b>129</b>
第一节 中央银行概述.....	129
一、中央银行的起源和发展(129)二、中央银行的特点、职能和作用(134)	
三、中央银行的相对独立性(137)四、中央银行的产权制度、组织形式和领导体制(140)	
第二节 货币政策.....	143
一、货币政策目标(143)二、货币政策工具(144)三、货币政策中间目标(146)四、货币政策的传导(147)五、三大货币政策工具的比较(147)	
六、三大货币政策工具在我国的运用(150)	
第三节 货币发行.....	151
一、中央银行对货币发行权的垄断(151)二、货币发行准备制度(152)	
三、一些国家和地区的货币发行准备规定(153)	
第四节 金融监管.....	155
一、金融监管的目的(155)二、金融监管的原则(156)三、金融监管的方法(157)四、金融监管的措施(158)	
第五节 英格兰银行、联邦储备系统与中国人民银行.....	161
一、英格兰银行(161)二、联邦储备系统(163)三、中国人民银行(169)	
<b>第六章 货币需求.....</b>	<b>175</b>
第一节 凯恩斯及凯恩斯学派的货币需求理论.....	175
一、凯恩斯的货币需求三种余额(175)二、凯恩斯的货币需求函数(178)	
三、凯恩斯学派的货币需求理论与需求函数(180)	
第二节 弗里德曼的货币需求理论.....	183

一、影响货币需求的因素(183)二、弗里德曼的货币需求函数(184)	
第三节 中国影响货币需求因素分析	186
<b>第七章 货币供给</b>	<b>189</b>
第一节 凯恩斯及凯恩斯学派的货币供给理论	189
一、流动偏好曲线(189)二、利率对投资的影响(191)三、投资对国民收入的影响(192)四、货币供给对经济的影响(192)	
第二节 弗里德曼的货币供给理论	194
一、货币供给与货币制度(194)二、货币供给对经济的影响(194)	
第三节 货币供给与需求的均衡	196
一、均衡利率(196)二、均衡利率的变化(197)	
第四节 中国货币供给量增长方式	198
<b>第八章 通货膨胀</b>	<b>201</b>
第一节 通货膨胀的含义与度量	201
一、通货膨胀的含义(201)二、通货膨胀的度量(202)	
第二节 通货膨胀的类型与成因	203
一、需求拉动的通货膨胀(203)二、成本推进的通货膨胀(204)三、结构刚性引起的通货膨胀(206)四、预期引起的通货膨胀(206)五、惯性的通货膨胀(207)六、银行信贷型通货膨胀(208)	
第三节 通货膨胀的影响	208
一、收入再分配(208)二、失业率上升(209)三、良性通货膨胀的作用(209)	
第四节 通货膨胀的对策	210
一、收入政策(211)二、促进竞争(211)	
第五节 中国通货膨胀问题	212
<b>第九章 汇率与汇率制度</b>	<b>215</b>
第一节 外汇与汇率	215
一、外汇(215)二、汇率及其标价方法(216)三、汇率的种类(217)	

第二节 汇率制度	219
一、布雷顿森林体系下的固定汇率制(219)二、浮动汇率制(222)三、汇率制度的选择(224)	
第三节 影响汇率的因素	225
一、国际收支(226)二、通货膨胀(227)三、利率(227)四、经济增长率(228)五、财政赤字(229)六、外汇储备(229)	
第四节 中国汇率制度改革	230
一、作为出口补贴的牌价汇率(231)二、近似的市场汇率——调剂汇率(232)三、汇率并轨(232)	
第五节 汇率理论	236
一、国际借贷理论(237)二、购买力平价理论(237)三、名目主义的汇率理论(239)四、汇兑心理理论(240)五、流动资产选择理论(241)六、布莱克理论(242)	
<b>第十章 金融创新</b>	<b>245</b>
第一节 金融创新的原因、内容与特征	245
一、金融创新的原因(245)二、金融创新的内容(249)三、金融创新的特征(249)	
第二节 金融创新的影响与应重视的问题	252
一、金融创新的影响(252)二、金融创新应重视的几个问题(255)	
第三节 金融工具创新	257
一、货币期货(257)二、金融期权(258)三、金融互换(259)四、票据发行便利(259)五、远期利率协议(260)六、附加利率选择权变息票据(260)七、零息债券(261)八、高贴现债券(261)九、新付息票据(262)十、可转换票据(263)	
第四节 金融工程	263
一、金融工程基本原理(264)二、金融工程应用举例(265)	
<b>第十一章 金融市场(上)</b>	<b>268</b>
第一节 金融市场概述	268



一、金融市场的定义和分类(268)	二、金融工具的特性和金融市场的组织方式(270)	三、金融市场的交易者、中介机构和管理机构(273)	四、金融市场的功能和质量(278)
第二节 货币市场	282		
一、同业拆借市场(282)	二、票据市场(285)	三、大额可转让存单市场(287)	四、银行短期放款市场(289)
第三节 资本市场	290		
一、银行中长期放款市场(290)	二、证券市场(293)		
第十二章 金融市场(下)	298		
第一节 外汇市场	298		
一、外汇市场的参与者(298)	二、外汇市场的交易方式(299)		
第二节 黄金市场	302		
一、黄金市场的含义(302)	二、黄金市场的种类(303)		
第三节 国际金融市场概况	305		
一、欧洲货币市场(305)	二、伦敦金融市场(306)	三、纽约金融市场(308)	四、东京金融市场(309)
五、香港金融市场(310)			
第四节 中国金融市场概况	312		
一、中国证券市场(312)	二、中国外汇市场(314)	三、中国货币市场(316)	

# 第一章 货币与货币制度

## 第一节 货币的演进与功能

### 一、货币的定义

由于西方经济学家对于货币的起源和本质有不同的看法，因而对于货币的定义也有不同的理解。

#### (一)从合法性来定义货币

英国的哈根依(R. G. Hanetrey)在1928年出版的《货币和信用》一书中说，所谓货币就是法律规定的(或法律力量赋予的)支付债务的手段。显然这种定义是以货币固定说为基础。他们认为，国家之所以要把这一些东西规定为货币，一是为了提高它的可接受性，二是便于确定债权人和债务人在结清债权债务关系时用以进行支付东西的法律地位。任何货币都由政府赋予法定的清偿力量。债权人不能拒绝接受它。但是仅仅从合法性来定义货币是不全面的。因为，它把银行存款或信用货币排除在货币之外，而且，它也不能解释恶性通货膨胀时期的情况。这种时候，法定的货币往往并不能行使货币职能，相反，非法定货币，例如一些私人发行的票据和外币却取代了法律宣布的货币而为人们所普遍接受。

#### (二)从货币的职能来定义货币

从货币的职能给货币下定义的经济学家认为，货币就像汤匙、雨伞一样是一种工具。与普通工具不同的是货币是交易的媒介、支

付的媒介、购买东西的“债权”。在从职能来定义货币时,有的经济学家强调货币以“物质实体”为基础的价值尺度的职能,认为具有衡量其他物品价值的共同尺度职能的物品就是货币。这种定义把纸币排除于货币的范围。有的则强调货币的交易媒介职能,认为货币的作用就是在经济个体间提供经济交流的便利。因此,货币应包括纸币、信用货币等

### (三)从普遍接受性来定义货币

这种定义为西方一些著名的经济学家所赞同。马歇尔认为,货币是在一定时间或地点在购买商品或劳务时,或支付开支时能毫不迟疑地为人们所普遍接受的东西。凯恩斯认为,货币是具有一般购买力的东西,它被用来结清债务合同和价格合同。弗里德曼则把货币看成是购买力的暂时储藏所。这也是指货币具有为一般人能接受的交易媒介的职能。这种定义包含了前两种定义的内容,又弥补了它们的不足。

## 二、货币的演进

随着货币的演进,货币一般可分为实质货币、代表实质货币和信用货币、准货币。

### (一)实质货币

最简单的货币就是实质货币,实质货币因其用作货币与用作非货币的价值相等,通常称为商品货币。简言之,此种货币其面值等于价值,这种形态的货币,实例甚多,大多数早期的商品货币如牛、米、皮革等用于非货币用途的价值,就与用于货币用途的价值一样。近世纪所有用的金属货币如金元、银元等亦属实质货币。当一国为金属本位制时,是金属的铸币。金属本位制是金本位、银本位或金银并用的复本位。

金属货币的铸造,如欲确保其为实质的货币,必须符合两个条件:其一,以金属原料交付铸币厂铸造时,不收铸造费用,因而金属

可以任意由非货币用途移转至货币用途，而无费用。即货币用的价值与充作商品的价值相等。其二，铸币的数量不加限制，通常为自由铸造。铸币当作商品的市场，高于其铸币面值价格，会引起铸币的熔化而当作商品出售，必待其商品市价回跌到铸币面值的程度。人类谋求利润的欲望难以遏止，只要有利可图，通常是死刑的威胁也无法阻止铸币的熔化而当作商品出售。另一方面，当一种金属可以铸成货币，无限制而实际上又无费用时，铸币所具有的价值，就不可能高于作为原料用途的价值，当金属市价跌落至其可铸为铸币的面值以下的趋势，则金属离开市场而流入铸币厂。例如，美国在1933年以前联邦政府随时无限度接受以黄金铸币，仅收一点费用，每次交给铸币厂23.22厘的纯金，即可得铸币一美元，这等于挂牌每盎司纯金20.67美元的买卖，因一盎司(480厘)纯金，可铸每个23.22厘米的美元20.67个。其时黄金的最低市价亦为每盎司20.67美元，只要政府随时按此价格购买黄金，愿意出售的人就卖给政府。只要可以将实质的金币熔化，就没有人会高于每盎司20.67美元价格，在公开市场购买黄金。

实质货币价值若与非货币价值相等，通常以两种流动来平衡，如市场上实质货币价值大于面值，则铸币将熔化成为商品。反之，实质货币小于面值，则金属将流入铸币厂请求铸成金币，但因无限自由铸造而趋于消灭，面值与实值终于相等。

实质货币在许多国家的货币制度中曾占重要地位，此种货币一般称为硬币，铸造原料多为黄金、白银。在金本位的国家，如美国的美元、英国的英镑、法国的法郎，在银本位制的国家，如西班牙的鹰洋、中国的银元都是。由于信用制度渐渐发展，各国不愿用黄金、白银出口，实质货币的流通逐渐减少。美国在1933年将所有黄金全被政府收购，不再铸造金币。其他国家渐渐禁止实质货币的使用，因此实质货币已成为历史名词。

## (二)代表实质货币

代表实质货币通常为纸币，由于实质货币数量过多，携带不便，自工业革命后，工业生产资金为数极巨，再以实质货币为交易工具，非常之不便。

代表实质货币是金属货币的代表者，它代表实质货币即纸币，通常由政府或银行以纸币和辅币的方式来发行，以代替实质货币流通。例如我国在1935年以前中、中、交、农四行以及若干商业银行、外国银行所发行的钞票均为代表实质货币，持钞人可以随时向其发行银行兑换银元，不得拒绝。美国在1914~1931年间，英格兰银行的镑券，亦代表实质货币。至17、18世纪瑞典的铜币流通亦代表实质货币。

在某些方面，代表实质货币与实质货币相同。其一，发行准备充足。其二，发行数额较实质货币余额为小，银行对发行很谨慎。但代表实质货币有优于实质货币。其优点：第一，使用代表实质货币，可避免铸币长时间流通后的磨损；第二，携带简便、运费节省；第三，纸的印刷及管理费用较低。

### (三) 信用货币

信用货币是货币的形式之一，在流通界充当支付手段和流通手段，以银行券、汇票、期票、支票形式存在。

所谓信用货币：即以票据流通为基础，直接产生于货币的支付手段功能。

信用货币有广义和狭义两种：

1. 狭义的信用货币：包括辅币、钞票，或纸币、银行存款。
2. 广义的信用货币：还包括政府发行的银行券、期票、商业信用凭证等。

现在绝大多数巨额交易都通过支票、汇票完成。如：商品生产者甲将货卖给乙，乙开出一张3个月后付款的期票交给甲，甲在期票上背书以承担债务并用此再向商品生产者丙购买商品，丙同样以背书方式将期票作为支付手段向商品生产者丁购买商品，三

个月后，乙将现款偿付给期票的最后持有人，同时收回期票，代表货币进行流通。

信用货币作为商品自身的价值与它作为货币的价值不完全相等，而且是不能与任何金属货币兑换的信用凭证。它的流通完全依靠发行者的信用或权威，本身并无价值。信用货币是一种管理货币，其发行量视经济发展或其他某些特殊需要而定，信用货币是代用货币进一步发展的产物，也是目前世界上许多国家采用的货币形态。

现代国家所流通的货币的主要型态：即为纸币以及银行所使用的支票。有为政府财政机关所发行和有为银行所发行。

### 1. 政府发行者

(1)象征货币。此类货币各国皆有，以便利小额的支付。例：美国有一元、五角、二角五分、一角的银币和五分的镍币、一分的铜币。从今以后美国使用不含银的辅币而改用铜和镍铸的硬币。英国有二点五先令、二先令、一先令、六便士等银、铜币。1966年3月宣布并自1971年2月15日起改为以镑为基本单位，并将镑分为100个小新便士。象征性货币与其他货币以一定的等价关系，可自由兑换其他货币，其他货币亦可自由兑换象征货币。

(2)代表象征货币。代表象征货币通常为纸币，实际上是政府发行的象征铸币或等量金属的流通栈单。美国的国库银券，这种形态反应美国白银生产者的政治活动以改进其生产市场。自1878年以来，美国此种国库银券的流通数额常有变动。这种货币本身的价值极微，其所以能流通而不贬值，发行数量由政府加以控制并由法律赋予其地位，可按平价与其他货币相互交换(1盎司兑1.29美元)，后来这种国库银券由联邦准备券予以取代。

(3)流通券。为纸印的信用货币，其发行是一项对政府颇有引诱力的收入来源，化极少数的纸张和印刷成本，即可产生价值巨亿的纸币，再用以偿付债务或应付支出。如美国联邦券或称绿背书

币,系南北战争时为财政的融通而发行,大约 3.47 亿美元。

## 2. 银行发行者

(1)中央银行发行的纸币。纸币为信用货币最重要的一种,绝大多数国家所使用的流通通货乃授权中央银行单独发行。如美国的联邦储备银行券由 12 个联邦储备银行所发行。英国英格兰银行所发行的英镑、法国法兰西银行的法郎都受法律的约束。自世界各国放弃金本位或银本位后,此种纸币实为一种不兑换纸币,由法律赋予法偿性的地位,而成为一国的本位货币。

(2)使用支票的活期存款。银行的活期存款,存户可用支票来周转流通,称为支票货币。使存款的信用“货币化”,存款人或持票人可以要求银行见票即付,在银行及信用发达的国家如英、美、加、日等国代表存款货币的支票成为流通中介最重要的工具。17 世纪英国纸币还未流通时,实质上是支票的金匠铺存款就已用作支付手段了。哈佛大学教授邓巴(C. F. Dunber)于 1887 年发表《存款货币》一文后,存款货币成为经济社会中货币供应量的主要货币。因此,活期存款以支票转移,已为社会所普遍接受,用以支票划拨、提现、转帐,已为社会所普遍接受。

信用货币取代其他货币形态而被广泛使用的原因主要是:

第一,信用货币是金属货币制崩溃的直接结果。由于贵金属入不敷用,加上第一次世界大战后,贵金属分配权不平衡,不仅金币本位制无法实施,而且金块本位制和金汇兑本位制也无法维护,于是各主要工业发达国家先后被迫脱离金本位和银本位,停止纸币再兑换金属货币,信用货币便应运而生。

第二,在代用货币制下,代用货币的发行必须有十足的贵金属数量。但是,政府和金融机关从长期发行纸币中发现,只要纸币发行量控制得当,法定纸币并不需要十足的金、银准备。这样就可以将部分金属储备移作投资之用。

第三,在代用货币制下,代用货币可以自由地向发行机关或银

行兑换金银。因此，银行应有十足的金属准备。但是在一定时间内，并不是所有的存款者都会要求存款全部兑现。因此，银行体系只须保留部分贵金属准备，以防备存款者兑现。这样也就使代用货币的发行与贵金属准备脱离。

第四，随着货币演变，一般人所关心的不再是货币作为商品用途的有用性，而是货币的可接受性。信用货币由于有政府作担保，因而为人们所普遍接受，流通于市面。

#### (四)准货币

准货币亦称“准现金”。一种以货币计算价值，不能直接用于流通，可以随时兑换成通货的资产。

这是一种由金融机构、企业团体及个人持有的资产，由于这种资产只须经过简单手续较容易地变成货币，故称为“准货币”。

准货币最主要种类为银行储蓄、定期存款、政府证券及公司、企业债券等。严格地讲，准货币并不是货币，它不能直接充当交换媒介。但由于准货币可以随时兑现为货币，它对货币流通有直接影响，是潜在的货币供应量。尤其是在通货膨胀严重时期，人们追逐现金，纷纷用准货币兑现，会引起信用领域的混乱，进一步加剧通货膨胀。此外，准货币对个人的消费习惯也有重要影响，消费者个人以准货币形式保存的财富越多，其用自己的货币收入进行购买的欲望则越大。加之准货币具有迅速变现的能力，即高度流动性，从而会增大货币供应量。准货币已成为一国计算货币量不可忽视的因素。

#### (五)现代货币的特征

由于金融制度与工具的创新使现代货币出现一些新的特征，归纳起来有以下几个方面：

(1)现代货币是一种购买力凭证，直接代表购买力，即凡是很容易变现的金融商品和工具，都可视为现代货币，而不管这些金融商品和工具是银行、政府还是企业提供的。



(2)现代货币是一种债务凭证,不论是通货、还是存款或短期债券,都表现为银行、政府或企业的负债。

(3)现代货币因金融创新日新月异,变化快、替代性强,每隔一段时期,便要进行修正。所以,现代货币的度量较为复杂。

(4)金融创新使货币流通更趋加快和复杂,与国民生产总值之间的关系呈现不稳定状态。因此,有效调控现代货币量是促进经济稳定与增长的重要方面。

(5)现代货币的未来是电子化,电子货币传送系统将最终导致现金和支票的消失。但货币的主要功能并不受到影响。金融商品和工具的普遍电子化,必将引起现代货币的构成和控制发生最大变化,也将推动着金融业向着三大目标和三大趋势发展。三大目标是:先进的工作效率;优良的经济管理水平;完善的服务质量。三大趋势是:银行成为超级金融市场——金融商品众多,顾客自助自选;银行信息化——由管理货币为主转为管理信息为主;银行由以利差收入为主转为服务费收入为主。

### 三、货币的功能

货币是沟通整个社会经济生活的媒介和命脉,是现代经济社会须臾不可缺少的东西。货币的功能是货币本质的具体表现,它是有利于商品和劳务之间的交换。在现代经济中担任着交换媒介、价值标准、价值储藏、延期支付手段的功能。

#### (一)交换媒介

交换媒介的作用是一目了然的,我们相互间并非以商品和劳务进行支付,而用货币作为交换的媒介,拿商品和劳务与货币交换。然后再用货币换取我们需要的商品和劳务,这种迂回的交换方式避免了物物交换的不利条件——所谓双方需要的双重巧合。物物交易最大缺陷是:在交易过程中必须耗费巨大物力、人力和时间,换言之,即效率过低,成本过高。