



# 现代货币银行学

何泽荣 主编

西南财经大学出版社

# 教程

XIANDAI  
HUOBI  
YINHANGXUE  
JIAOCHENG

责任编辑：黄小平  
封面设计：王一丹

现代货币银行学教程  
何泽荣 主编

---

西南财经大学出版社出版 西南财经大学出版社发行  
四川省新华书店经销 四川省安县印刷厂 印刷

---

787×1092毫米 1/32 印张 9.5 字数 200 千字  
1990年5月第1版 1990年5月第1次印刷

印数：1—5000

---

书号：ISBN7—81017—193—3/F·147

定价：3.10元

## 绪 言

《现代货币银行学教程》是以货币的运动为主线，研究货币理论与政策、金融机构及其运行和宏观金融调控等问题。

货币是人类社会经济发展的产物。它经历了一个从实物货币到金属货币再到信用货币的发展过程。自从货币出现之后，它就以其独特的职能在经济生活中起着促进经济的发展、或阻碍、延缓经济发展的作用。因而，本书从货币入手是符合经济发展的历史和现实的。对于货币的起源、本质和职能，西方资产阶级经济学家作过许多的研究，然而，我们认为，马克思的研究实现了历史和逻辑的统一，更符合货币的发展过程和现实的经济生活。

在任何一个货币经济社会中，人们怀着不同的目的和动机追逐和聚敛着货币。这就是所谓的货币需求问题。因此，本书在论述了货币的客观存在之后，紧接着阐述了这一问题。人们对货币需求的研究就是对货币需求的各种决定因素，或货币需求函数关系的研究。在这一部分中，我们研究了马克思的货币需求理论，也评介了西方经济学家的货币需求理论，诸如古典的货币数量论、凯恩斯的货币需求论以及弗里德曼的货币理论。

人们对货币的需求虽然是经济生活发展的内在要求，然

而，在国家和代表国家执行金融政策的中央银行出现之后，人们对货币的需求不仅受各种经济因素的制约，也受中央银行的制约。中央银行能够运用各种经济杠杆，调节货币供给量，进而扩张或紧缩人们对货币的需求量，从而影响经济的发展进程。因此，本书在论述了货币需求之后，接着论述了货币的供给问题。当然，一个社会的货币供给总量绝不仅是中央银行发行货币的结果。事实上，它也受商业银行和社会大众的行为的影响，受货币本身运动速度的影响。在考察货币运动速度时，我们既研究了货币的流通速度，也研究了货币的收入速度。

在一个国家内部，货币除了媒介商品的运动而运动以外，还不断地从货币盈余单位（家庭和厂商）向赤字单位运动。这后一种运动是在国内金融市场上（货币市场和资本市场）进行的。国内金融市场把货币（或货币资本）的供给者和需求者联系起来，实现了货币在盈余和不足单位之间的调剂，满足了他们各自的需要。然而，这一调剂是以赤字单位向盈余单位付出一定的代价（利息）来实现的。对于利率理论的研究，马克思和西方资产阶级经济学家有本质的区别。在这里，我们着重考察了决定利率和引起利率变动的因素，以及利率变动对经济的重大影响。我们知道，货币在资金盈余单位和不足单位的流动是借助各种金融工具实现的。实际上，这些金融工具就把货币供给者和需求者之间的债权债务关系固定下来了，因此，我们有必要进一步研究金融工具在货币市场和资本市场的运动。

在国内金融市场上，既有货币（或货币资本）直接从供给者向需求者的流动，也有通过金融中介机构（商业银行和

非银行的金融机构)的间接流动。虽然这种间接流动只是国内金融市场的一部分,但商业银行等金融机构在积聚社会储蓄、引导货币流向、扩张或收缩国内货币供给量方面也发挥着重要作用。这样,对商业银行等金融机构的业务活动和资产负债管理的研究,也就成了货币理论的重要内容。随着国际经济关系日益密切,商业银行的活动也愈益国际化。为此,我们在本书中研究了商业银行国际化的有关问题。

随着国际经济、金融关系的发展,货币资本在世界范围内的游动增加。因此,在考察了货币的国内运动之后,继之考察货币的国际运动。在这一部分,我们着重考察国际货币及其运动、汇率理论以及世界货币的均衡问题,其中包括世界货币的供给与需求、世界货币均衡的条件。

本书的最后部分是中央银行。中央银行虽称“银行”,但并不象商业银行那样从事货币的经营活动。实质上,它是一个政府机构。它通过各种货币政策工具、指标和手段,控制货币数量、调节利率、管理货币的国内国外的运动。正因为中央银行对货币的运动处于监督、管理的地位,因此,我们把中央银行放在本书的最后。随着国际经济、金融关系日益复杂化,中央银行的国际化问题也随之提了出来。也就是说,各国中央银行怎样相互合作、协调,以求得世界经济的发展、国际金融关系的稳定,是各国中央银行面临的重要任务。

综上所述,本书以货币为主线,通过货币的产生、职能、运动和管理,将货币、信用、银行、国内外货币的运动联结了起来。这样,无论是本书的篇章结构,还是它的某些内容,都具有它自身的特点。

# 目 录

绪言.....	( III )
<b>第一章 货币</b> .....	( 1 )
第一节 货币的起源和本质.....	( 1 )
第二节 货币的职能.....	( 15 )
第三节 货币制度.....	( 20 )
第四节 金融创新与现代货币的特征.....	( 31 )
<b>第二章 货币需求</b> .....	( 42 )
第一节 货币需求的一般理论.....	( 42 )
第二节 古典货币数量论的货币需求理论.....	( 48 )
第三节 凯恩斯的货币需求理论.....	( 54 )
第四节 弗里德曼的货币需求理论.....	( 70 )
第五节 马克思的货币需求理论.....	( 85 )
<b>第三章 货币供给</b> .....	( 91 )
第一节 货币供给的度量.....	( 91 )
第二节 货币供给的创造.....	( 97 )
第三节 货币流通速度和货币收入速度.....	( 106 )
第四节 货币供给与通货膨胀.....	( 111 )

<b>第四章 国内金融市场</b> .....	( 121 )
第一节 金融市场的概念及其分类.....	( 121 )
第二节 金融市场上的金融工具.....	( 138 )
第三节 借贷资金的“价格”及其决定.....	( 152 )
第四节 我国的金融市场.....	( 172 )
<b>第五章 货币的国际运动</b> .....	( 176 )
第一节 国际货币及其运动.....	( 177 )
第二节 外汇与汇率.....	( 189 )
第三节 国际货币均衡.....	( 200 )
第四节 开放经济中的国内货币与金融.....	( 212 )
<b>第六章 商业银行及非银行金融机构</b> .....	( 224 )
第一节 商业银行的起源与作用.....	( 224 )
第二节 商业银行的业务.....	( 232 )
第三节 专业银行和其他金融机构.....	( 240 )
第四节 商业银行的国际化.....	( 247 )
第五节 离岸金融市场.....	( 253 )
第六节 我国的专业银行及其他金融机构.....	( 258 )
<b>第七章 中央银行</b> .....	( 261 )
第一节 中央银行的建立与职能.....	( 261 )
第二节 中央银行的调控手段.....	( 273 )
第三节 中央银行的国际化.....	( 282 )
第四节 我国的中央银行.....	( 287 )
<b>后记</b> .....	( 291 )

# 第一章 货 币

货币是商品交换的产物。在商品经济体系中，货币扮演着一个重要的角色，货币的运动状态对一个国家的和国际的经济活动至关重要。因此，货币的本质、职能、货币与经济的关系，是货币银行学的基础。

## 第一节 货币的起源和本质

### 一、货币的起源

马克思主义认为货币是商品经济内在矛盾发展到一定阶段的必然产物。由于社会分工，商品生产者的劳动成为社会总劳动的一部分，具有社会劳动的性质；由于生产资料和劳动产品的私有制，又使商品生产者的劳动直接表现为私人劳动。商品生产的这两个基本条件，决定了商品经济的基本矛盾是私人劳动和社会劳动的矛盾。在社会分工条件下，没有直接社会性的私人劳动能在多大程度上得到社会的承认，必须通过商品交换来证明。当产品交换出去，私人劳动才被社会所承认，才能转化为社会劳动，用于交换的产品才能变成商品。马克思主义经济学认为，商品是使用价值和价值的对立统一物。使用价值是商品的有用性，是商品的自然属性。



价值是凝结在商品中的无差别的人类劳动，是商品的社会属性。一种商品包含着多少价值，取决于生产该商品所耗费的社会平均必要劳动时间。商品的价值不能自己表现出来，只有在两种商品相交换时，通过另一种商品表现出来，后一种商品是前一种商品价值的表现形式。商品的价值形式随着商品交换的发展而发展，货币正是随着价值形式的发展而产生的。

价值形式的发展经历了简单价值形式、扩大价值形式、一般价值形式和货币价值形式四个阶段。一种商品的价值偶然地表现在另一种商品上的价值形式，叫做简单价值形式。用等式表示则为：1只绵羊 = 2件上衣。马克思指出：“一切价值形式的秘密都隐藏在这个简单的价值形式中”<sup>①</sup>，所以，这种价值形式所包含的内容是极其复杂的。在这里，绵羊的价值得到了表现，马克思把它称为“处于相对价值形式”。而上衣则表现绵羊的价值，马克思把它称为“处于等价形式”。处于等价形式的商品（2件上衣）具有三个特征：一是使用价值是商品价值的表现形式；二是具体劳动成为抽象劳动的表现形式；三是私人劳动成为社会劳动的表现形式。

简单价值形式出现于商品经济萌芽时期，它还未能充分表现出价值是无差别的一般人类劳动凝结物的性质，商品交换也只是偶然发生的事情。随着社会大分工的进行，出现了专门的商品生产者，交换才成为经常的、有规律的现象。由于交换的扩大，每一种商品不再是偶然地和另一种商品相交

---

<sup>①</sup>《马克思恩格斯全集》第23卷，第62页。

换，而是与许多种商品发生交换关系。其价值不再是由另一种商品而是由许多种商品来表现，价值表现便由简单的价值形式发展为扩大的价值形式。例如，1只绵羊 = 2件上衣，或 = 30磅咖啡，或 = 10磅茶叶，或 = 2盎司黄金，等等。在扩大的价值形式中，每一种商品都可能成为等价物。这种等价物，马克思称之为“特殊等价物”。

个别的等价物和特殊的等价物，都是被直接用于消费的使用价值，商品与这种等价物的交换，称为直接的物物交换。物物交换是人类最早的交换形式。物物交换尽管比无交换存在的状况有了非常重要的进步，但这种交换本身效率过低，成本过高，在经济发展到某一阶段时，它不但不能促进生产的发展，反而成了生产力进一步发展的障碍。

一般说来，物物交换制难免遭遇下列困难：

第一，缺乏表示商品价值的共通衡量标准。物物交换的时候没有定价制度，这时市场上每件物品的价值不能简单地用一个数量来表示，而必须用许多数量来表示，也就是说必须用市场上其他所有商品的数量来表示。这不仅使交换的换算标准显得错综复杂，而且费力费时，阻碍了经济的发展。

第二，缺乏双方互相对应的需求。物物交换是商品的直接交换，同一个人既是买者同时又是卖者，因而交换得以成立的必要条件是双方“需求的双重巧合”。只有在同一时间、同一地点，用于交换的商品在品种、数量、质量等各个方面都符合双方的需要时，交换才能成立。但除了极少的例外，这种时间、空间和物品三者一致的情形是很难出现的。而且，当交换的物品价值不同，分割又会使价值损失的时候，物物交换就更加困难。

第三，缺乏令人满意的记帐单位。交易活动发达以后，交易方式也由现货交换演变成期货交换，交换双方常会签订未来支付的契约，而且这种未来了结的债权债务关系的数量愈来愈大。但在物物交换经济中，未来的支付就不得不用具体的商品来表示。这样做即便可能，也必定会导致严重的困难。因为对用于未来支付的商品的种类、质量，债权债务双方会经常发生争论，而且，在合同有效期间，用于支付的商品的价值会发生变化，当这些商品的价值上升时，债权人得利，债务人受损，反之则反是。因此，债权人债务人都承担着风险，结果使债权债务关系难于建立。

第四，缺乏贮藏一般购买力的方法。在纯粹物物交换的情况下，具体的商品不能普遍为人们在任何时间所接受，也就是它们不能作为一般购买力为人们所贮存。人们只能靠持有具体商品或对具体商品的要求权来贮存购买力以供未来使用。可是这种方法有严重的缺点，贮存的商品的价值可能发生变化，保存费用可能很大，流动性可能很低，或者易于损毁，以致蒙受相当大的损失。因而具体的商品不能作为购买力而长期保存。

可见，物物交换是一种效率极低，费时费力的交易方式，为解决物物交换的困难，人们从交换中发现，有这样一种商品，它能为众多的买卖者所需，因而出现在市场交换中的频率很高，于是人们可以将自己所售出的产品先与之交换，然后再用这种商品去交换自己所需要的商品。例如，2件上衣，或30磅咖啡，或10磅茶叶，或2盎司金，都等于1只绵羊。马克思把这种表现所有其他商品的价值的商品（例如这里的1只绵羊）称为“一般等价物”。这样，扩大的价

值形式发展为一般价值形式，即所有商品都用一种商品表现自己价值的价值形式。一般等价物出现之后，商品交换由物物直接交换转化为以一般等价物为媒介的间接交换。交换过程区分为在时间上、空间上不同的两个阶段，即卖的阶段——商品所有者实现自己商品的价值；买的阶段——商品所有者取得自己所需要的使用价值，这就大大方便了交换的进行。但是，最初充当一般等价物的商品并不是固定的，它因时因地而不同，从而限制了不同时间、不同地点的商品交换。随着商品生产的进一步扩大，商品交换跨越了地区界限，固定由一种商品充当一般等价物，就成为经济发展的客观要求。这种商品就起着货币的作用。例如贝壳、兽皮、布、粮食等都曾充当过一般等价物，成为货币商品，执行货币的职能。当一般等价物在较大范围内固定地由金或银充当时，价值形态便发展到了货币价值形式。这时所有的商品都用一定重量的金或银表现自己的价值。例如，1只绵羊，或2件上衣，或30磅咖啡，或10磅茶叶，都等于2盎司黄金。货币价值形式与一般价值形式并没有根本区别，不同之处仅在于，一般价值形式中的一般等价物是不固定的，在货币价值形式中一般等价物是固定的。货币的出现，使直接交换方式进入间接交换方式，从而克服了物物交换的困难，使市场交易的范围不断扩大，促进了生产的专业化和生产规模的扩大。

综上所述，货币产生的直接导因是商品的内部矛盾的发展，是广大商品所有者自发的共同的交往行为的结果。这是马克思主义货币理论的精髓。

## 二、货币的本质

货币的本质是最基本的货币理论，也是货币理论中争论得最激烈的问题之一。

马克思经济学认为，货币是充当一般等价物的特殊商品。从上面对货币起源的考察，我们可以看到，货币产生于商品交换之中，是从商品界中分离出来固定充当商品交换媒介的一种特殊商品。货币是一种商品，是一种区别于一般商品的特殊商品。它与普通商品一样都是人类劳动产品，都是价值的凝结体。但是，货币与普通商品又有本质区别：货币是表现一切商品价值的材料，而普通商品则没有这种作用；货币具有与所有商品直接交换的能力，而其他商品则没有这种能力。作为特殊商品的货币的这两个特征是密切相联的。由于所有的商品均要把自己的价值表现在货币商品上，因而货币才成为表现一切商品价值的材料；同时也正由于所有商品均要以货币表现价值，所以货币又具有与一切商品直接交换的能力。可见，货币是人类劳动产品，是在较长的时间和较广的区域能够与所有商品直接交换的特殊商品。

资产阶级经济学家对货币本质的争论，具有代表性的有以下观点：

1. 货币金属论。它是经济思想史上早期的货币学说，诞生于十六、七世纪的重商主义时期。该理论最早是由古希腊的亚里士多德（Aristoteles，公元前384年——公元前322年）提出来的。他认为货币要充当价值尺度和贮藏手段，它本身的价值应当稳定。而金银就是这种具有稳定价值的物

品。货币金属论的基本观点是：货币必须有实质价值；其价值由其金属价值决定；货币的实体必须以贵金属构成；货币就是贵金属，贵金属即货币。英国的托马斯·曼（Thomas Mun, 1571—1641）和诺思（Dudley North, 1641—1691）等人认为，货币是一种商品，这种商品就是金银。只有金银才是一个国家的真正财富，同时认为对外贸易是增加财富和现金的通常手段。铸币的价值取决于币材（金或银）本身的价值，而不在于铸币的名称，也不在于证明铸币重量或成色的国家印记。他们反对货币名目论者用降低铸币重量或成色的办法来提高铸币的名义价值的主张。他们认为提高铸币的名义价值并不能使一国致富。只有足值的货币才能执行价值尺度、贮藏手段、世界货币等职能。他们反对用货币符号来代替金属流通。资产阶级古典经济学家亚当·斯密和李嘉图（David Ricardo, 1772—1823）也都肯定货币必须是一种具有实质价值的商品。但斯密认为，货币本身并不是财富；只有产品的价值才是财富，货币只不过是购买这种价值的权利。对金银为什么能充当货币，李嘉图认为没有考察的必要。

货币金属论是极端的货币商品论，是金本位制度的产物，随着金本位制度的崩溃，此论已逐渐失去影响力。但至今，还有人重提货币金属论，主张在国际货币制度中恢复金币流通，以避免西方社会的经济危机和通货膨胀。

货币金属论强调货币的自然属性而否认了货币的社会属性，把货币与贵金属混为一谈，不能理解货币是商品矛盾发展的结果。例如，诺思认为，金银之所以充当货币，就在于它们的质地十分优良，不易损耗，容易贮藏，携带极为方便

等等。斯密也认为，金银不易磨损，可任意分割，使它成为适宜的流通媒介。货币金属论者把货币与贵金属混为一谈，从而不理解可以用不足值的辅币和货币的代表物（如银行券或纸币）来完成货币的流通手段和支付手段职能。

2. 货币商品论。这种理论把每种商品都看成是货币；每种货币也都是商品。货币商品论的代表者首推杜尔哥（Anne Robert Jacques Turgot, 1727—1781）。他认为，货币本身必须具有价值，货币可以是金银，也可以是其他商品。但由于金银具有很多优点，所以最宜于充当货币。他认为：

“黄金和白银作为货币……，它们并非象许多人所揣想的那样是价值的标志，它们本身就是价值。如果说它们便于作为其他价值的衡量标准和担保品的话，那么，它们和所有在商业中具有价值的其它商品都具有这种属性。”“每种商品都具有货币的两种基本属性，即衡量一切价值和代表一切价值的属性，在这一意义上，每种商品都是货币。”<sup>①</sup> 历史学派代表人物之一卡尔·克尼斯（Karl Knies, 1821—1898）认为：“货币所以能够有其作为价值尺度的职能，是因为它自身也是一种价值物，所以它必须是个商品。”他明确宣称，“纸币本身没有价值，所以不能算是货币。”<sup>②</sup>

货币商品论没有能够说明作为货币的商品的特殊性。他们不仅把货币还原为商品，而且把商品还原为货币，从而作出每种商品都是货币的结论。他们并不了解作为货币的商品

---

<sup>①</sup>杜尔哥：《关于财富的形成和分配的考察》，《资产阶级古典政治经济学选辑》，商务印书馆1979年版，第253、255页。

<sup>②</sup>克尼斯，《货币与信用》，第148页。

区别于一般商品的本质特征。

3. 货币名目论。该理论于18世纪早期在与货币金属论的论战中发展起来。其基本观点是：货币不具有商品性质，即使某种商品充当货币，这种商品已不再是商品，而成了价值符号。它的主要代表人物有尼克拉·巴本(Nicholas Barbon, 1640—1698)、乔治·贝克莱(George Berkeley, 1640—1698)等人。现代货币名目论的代表人物主要是德国的克纳普(George Friedrich Knapp, 1842—1926)和英国的凯恩斯(John Maynard Keynes, 1883—1946)等人。

货币名目论又可以区分为货币国定说、货币职能说、货币票券说、货币抽象说等。

货币国定说是从国家法律和行政力量的角度来阐述货币本质的一种理论。这种观点认为货币是由国家法律的、行政的力量强迫形成的，真正的货币是纸币。纸币本身不具有内在价值和使用价值，其购买力与支付能力同币材无关，它之所以成为货币，这完全是由国家法律规定。克纳普等人认为，货币是由国家法律宣布而成为货币的，是由法律确认的债务支付手段。按照这种观点，他们认为商品价格的变动，原因在商品方面，而不在货币方面。这一学说歪曲了货币的本质，否认了货币的商品性质。

货币职能说是从货币在交换过程中具有流通媒介、支付媒介、计算单位、价值尺度等职能的角度来说明货币本质的一种理论。这种理论认为，凡是能作为一般支付中介和货币计算单位的东西都是货币。因此，货币的价值不在于币材实体的价值，而在于其发挥作用的职能价值；也不是因为货币有价值才能够流通和支付，而是因为其能流通和支付才有价



值。纸币虽然没有价值，但能够完成货币应有的基本职能，也就成为货币。这种观点在现代颇有影响，但这种观点是不正确的。因为，货币的职能是货币本质在商品经济中的具体表现。不能充当一般等价物的商品不能成为货币，也就无所谓执行货币的职能。

货币票券说是从货币是商品和劳务的债权或索取权的标记、凭证这一现象来说明货币本质的一种理论。该理论认为货币是所有用来换取任何商品的一种票券，是使交换得以实现的一种计算单位、计算符号，其本身没有内在价值。因此，货币的价值可以由政府当局任意规定，货币所具有的只是裁定的或虚拟的价值。这种观点在第一次世界大战后曾风靡一时，它明显的否定了金银这些具有价值的商品充当货币的历史和现实。

货币抽象说是把货币单位作为抽象的价值计算单位，并以此来决定商品相对价值的一种理论。该理论认为货币不是任何实体，而是一种无形的计算单位。这种计算单位仅仅存在于人们的观念之中。因此，货币抽象说又可称为观念价值计算单位说。这种观点很明显是错误的。因为，货币之所以能够成为计算单位，首先在于它是客观存在的人类劳动的产品，而不是存在于人们头脑中的观念的东西。

### 三、货币的定义

马克思从劳动价值论出发，认为货币是从商品界分离出来的、执行特殊社会职能（即充当一般等价物）的商品。在人类历史上许多东西都曾充当过货币。随着商品交换日益突