

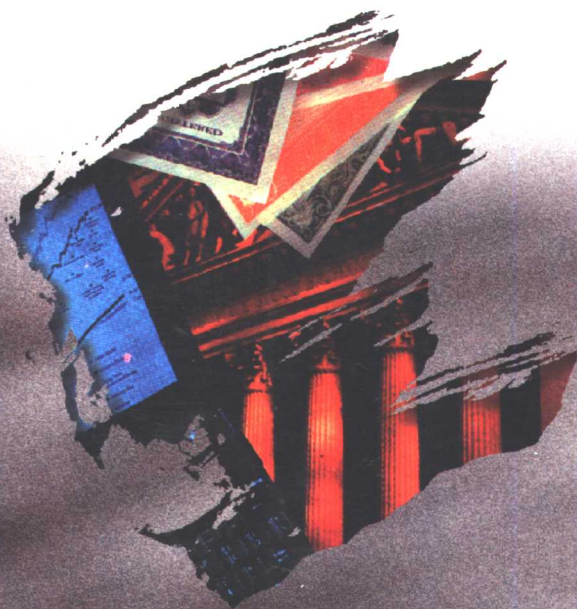
211

西南财经大学“211”工程规划教材

THE ECONOMICS
OF MONEY, BANKING
& FINANCIAL MARKETS

货币金融学

殷孟波 曹廷贵 主 编



西南财经大学出版社

[illegible]

货币金融学

Figure 6



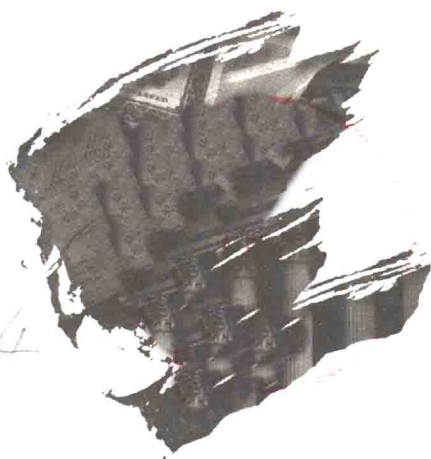
211

西南财经大学“211”工程规划教材

THE ECONOMICS
OF MONEY, BANKING
& FINANCIAL MARKETS

货币金融学

殷孟波 曹廷贵 主 编



69017/14

西南财经大学出版社

责任编辑:李 才 刘晓红 赵 琴

封面设计:郭海宁

书 名:货币金融学

主 编:殷孟波 曹廷贵

出 版 者:西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮政编码:610074 电话:(028) 7353785

排 版:西南财经大学出版社激光照排中心

印 刷:郫县科技书刊印刷厂

发 行:西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本:850mm×1168mm 1/32

印 张:21.5

字 数:532千字

版 次:2000年11月第1版

印 次:2000年11月第1次印刷

印 数:6000册

定 价:29.80元

ISBN 7-81055-736-X/F·599

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

前 言

国家教育部已将“货币银行学”专业、“国际金融”专业调整为“金融学”专业。这一调整,意味着相应的专业及课程在内容上需要重新组合。为适应金融教学发展的需要,我们将《货币银行学》调整为《货币金融学》。

《货币金融学》在内容上以“金融”为主线展开,涵盖金融体系、金融市场、金融资产定价、金融创新与金融发展、金融调控等内容。

本书作为我校“211 工程”规划的本科教材,我们始终将重心放在基础知识、基本理论、基本技能的介绍上,同时以中国金融改革为基本线索,尽量反映当前金融理论界和实践部门已取得的成果和达成的共识。

参加本书编写的人员有:殷孟波、曹廷贵、缪明扬、阮小莉、王敬、周丽晖、张迎春、罗军、欧阳勇、徐加根、戴艳萍、战松。全书由殷孟波、曹廷贵主编并总纂。

受编写人员水平所限,加之我国经济、金融改革正在深入进行,金融理论也在不断创新,书中错误在所难免,望专家和读者指正。

西南财经大学金融学院货币教研室

2000 年 9 月

B1017/16

目 录

1 货币与货币制度	(1)
1.1 货币的起源及其本质	(1)
1.2 货币的职能	(4)
1.3 货币形势	(19)
1.4 货币制度	(30)
1.5 当今国际货币制度	(42)
2 信用与金融	(53)
2.1 信用形式	(54)
2.2 融资渠道	(68)
2.3 融资工具	(82)
3 金融市场与金融机构	(98)
3.1 货币市场	(100)
3.2 资本市场	(106)
3.3 发行市场与流通市场	(112)
3.4 我国金融市场的发展	(116)
3.5 国际金融市场与国际金融中心	(120)
3.6 西方国家的金融机构	(126)

3.7 我国的金融机构	(133)
3.8 国际金融机构	(145)
4 利息和利率	(153)
4.1 利息、利率的含义及利率的种类	(153)
4.2 利息的计算	(160)
4.3 利率决定理论和利率结构	(170)
4.4 利率的管理体制及其改革	(184)
5 外汇与汇率	(201)
5.1 外汇	(201)
5.2 汇率的决定基础及影响因素	(210)
5.3 外汇交易与外汇风险	(226)
5.4 汇率制度	(235)
5.5 我国的人民币汇率制度	(242)
6 商业银行业务与管理	(256)
6.1 商业银行概述	(256)
6.2 商业银行的业务	(272)
6.3 商业银行资产负债管理	(291)
6.4 商业银行风险管理	(303)
7 金融创新	(324)
7.1 金融创新概述	(325)
7.2 金融创新的背景与动因	(332)
7.3 金融创新的主要内容	(343)
7.4 金融创新的影响	(361)
7.5 金融创新与金融工程的兴起	(371)

8	中央银行	(390)
8.1	中央银行的产生与发展	(390)
8.2	中央银行的制度形式	(395)
8.3	中央银行的职能	(398)
8.4	中央银行的业务	(405)
8.5	中华人民共和国的中央银行	(409)
9	金融监管	(416)
9.1	金融监管的目标与原则	(416)
9.2	金融监管体制的模式及其评价	(421)
9.3	金融监管的方法与内容	(428)
9.4	金融监管的发展与改革	(439)
9.5	中国的金融监管	(447)
10	货币需求	(461)
10.1	货币需求概述	(461)
10.2	古典货币需求理论和马克思的货币必要量理论	(465)
10.3	现代货币需求学说	(470)
10.4	中国的货币需求研究及发展	(494)
11	货币供给	(514)
11.1	货币供给概述	(514)
11.2	货币的创造	(524)
11.3	货币供给决定因素	(536)
11.4	中国的货币供给	(545)

12 货币政策	(556)
12.1 货币政策概述	(556)
12.2 货币政策目标	(557)
12.3 货币政策工具	(566)
12.4 货币政策的传导机制	(573)
12.5 货币政策与财政政策	(577)
12.6 国际收支与货币政策	(578)
12.7 中国人民银行的货币政策	(580)
13 通货膨胀与通货紧缩	(586)
13.1 总供给与总需求	(586)
13.2 通货膨胀	(591)
13.3 通货紧缩	(616)
14 金融发展与经济发展	(636)
14.1 金融发展理论的历史渊源	(636)
14.2 麦金农一肖的金融发展理论与模型	(644)
14.3 金融发展理论的最新发展	(670)

1 货币与货币制度

现代社会,一切经济活动都离不开货币。企业生产需要货币来购买生产资料 and 支付工资,人们需要货币来购买消费资料,政府也需要货币来维持国家机器的运转。简言之,在商品经济的社会中,谁也离不开货币。对于我们每个人来说,货币可以被用来购买我们所需要的东西,因此,我们总希望手中的货币能够多一点,但是,对整个国家来说,货币多了并非好事,因为它会带来通货膨胀,并引发一系列的社会问题。当然,货币少了也不好,因为通货紧缩会使需求减少,失业增加。总之,货币量必须适当,但是,怎样才能使货币量适当呢?哪些因素制约着货币量的增加和减少呢?只有弄清了这些问题,我们才能理解一切与货币有关的金融及经济问题,但在弄清这些问题之前,我们首先必须弄清货币是什么,它是如何产生和发展起来的,它有些什么功能。

1.1 货币的起源及其本质

货币是商品交换的产物。商品交换产生的历史很早。在原始社会的末期,由于剩余产品的出现,不同的原始部落之间就开始出现了简单的商品交换。之所以称之为“简单的商品交换”,是因为它们的产生具有纯粹偶然的性质,也就是说,被交换的产品并不是为交换而生产的,它们被交换只是因为偶然的原因,比如,两个原始部落在偶然的接触过程中,双方可能同时对彼此的某些东西感兴趣,

于是进行了交换。很显然,对于这样的交换来说,两者商品的交换比率也是偶然的,因为谁也不知道一定量的这种商品应该与多少量的另一种商品相交换。

劳动产品对外成为商品,由于反作用,它在原始部落的内部也逐渐成了商品。剩余产品的出现和商品关系的产生加速了阶级的分化和原始社会的解体。随着奴隶社会的到来,商品交换变得越来越普遍和越来越经常化,进入交换的商品也越来越多,交换关系也变得越来越复杂了。一种商品已不再是偶然地和另一种商品相交换,而是经常地和许多商品相交换。由于人们对商品交换的依赖不断加深,从而也就对交换的效率提出了要求。但是,直接的物物交换使交换的效率难以提高,因为当 A 商品的所有者愿意和 B 商品的所有者进行交换时,后者未必愿意和前者交换。B 商品的所有者愿意和 C 商品的所有者进行交换,但 C 商品的所有者又可能不愿意。C 商品的所有者或许正好愿意和 A 商品的所有者交换,但遗憾的是, A 商品的所有者又不需要 C 商品。总之,即使进入市场的所有商品都是为社会所需要的,但在物物交换的情况下,交换很难顺利进行。于是,也就产生了这样的现象: A 商品的所有者尽管不需要 C 商品,但他知道 B 商品的所有者需要,为了和 B 商品的所有者交换, A 商品的所有者只好先与 C 商品的所有者交换,然后再将 C 商品与 B 商品交换。

A 商品的所有者通过迂回交换获得了成功。C 商品对他来说只是交换的媒介,他之所以把它作为交换的媒介,是因为他知道 B 商品的所有者需要它。如果 A 商品的所有者还想和 D 商品交换,而 D 商品的所有者也不需要 A 商品,那么,他可能还得去寻找另外一个交换媒介,或者说,去寻找另外一个为 D 商品的所有者所需要的东西。很明显, A 商品的所有者面对的交换难题也是其他商品的所有者无法回避的。

有了困难,也就有了解决困难的办法。人们在交换中发现,有

的商品由于其使用价值上的特殊性,因而经常广为人们所需要。这就是说,只要将自己的商品换成了这种商品,就容易实现与自己真正需要的各种商品的交换。当大家都把这种商品作为交换的媒介时,这种商品就成了共同的交换媒介,马克思称这种共同的交换媒介为一般等价物。充当一般等价物的商品最初是不固定的,但随着商品交换的发展,它们最终固定在某些特定种类的商品上,而这些商品就成了货币。一般来说,最先成为货币的商品往往是最重要的外来物品,因为它们为本地人所普遍需要,或者是本地可转让财产的主要部分,如牲畜等。“游牧民族最先发展了货币形式,因为他们的一切财产都具有可以移动的因而可以直接让渡的形式,又因为他们的生活方式使他们经常和别的共同体接触,因而引起产品交换。”^①

以上的分析表明,货币是商品交换发展的产物,是商品交换的共同媒介。我们知道,对于商品交换的双方来说,他们除了要考虑对方商品的使用价值之外,还要考虑对方商品的价值。就是说,交换应该是等价的。但是,对于普通商品来说,交换能否成功具有不确定性,在商品交换发展的初期尤其如此,因为市场本身极不成熟、极不发达。这就意味着,某种物品是否为社会所需要,是否具有价值,具有多大的价值,在交换成功之前往往是个未知数。但作为共同的交换媒介的商品则不然,它的可交换性是不成问题的,因为不论一个商品所有者想用自己的商品去交换何种商品,他都会将自己的商品首先换成这种共同的交换媒介。这就是说,作为共同的交换媒介的商品被社会赋予了可以与其他一切商品相交换的性质,或者说,与其他一切商品作为价值相等同的性质,即作为价值的性质。正因为如此,马克思才将这种共同的交换媒介称之为“一般等价物”,即能与其他所有商品直接相交换的价值物。

^① 《资本论》第一卷第107页,人民出版社,1975年6月第一版。

关于价值是由什么构成的,或者说,什么是价值的实体,这是《政治经济学》需要回答的最基本的理论问题。对于《货币金融学》来说,我们把市场作为既定的前提,则仅需要指出,一个物品如果不为社会所需要,不能交换,则没有价值,或者说,没有交换价值。货币作为一般等价物就是价值或交换价值。在它与普通商品的交换关系中,即充当商品世界共同的交换媒介的过程中,不仅将商品价值表现为一定的货币量——执行价值尺度的职能,同时不断地实现着商品的交换——执行流通手段的职能。因此,马克思说,货币就是价值尺度和流通手段的统一,或者说,价值尺度和流通手段的统一就是货币的本质属性。

1.2 货币的职能

从货币的起源中我们看到,货币无非是固定地充当共同的交换媒介即一般等价物的商品。作为共同的交换媒介,货币取得了直接与其他一切商品相交换的资格,换句话说,用货币可以直接购买一切商品,而其他的一切商品则必须首先通过与货币的交换来证明自己的价值。能够与货币交换,则有价值,换得的货币越多,价值也就越大。可见,作为一般等价物的货币就是价值的化身。下面我们就来考察一下作为价值化身的货币在商品交换中所起的作用。

1.2.1 价值尺度

价值尺度是货币的基本职能之一。货币执行价值尺度的职能就是把商品的价值表现为价格,即表现为一定的观念上的货币量,因此,商品的价格存在就是货币执行价值尺度职能的结果。假如货币是金,那么,“凡是价格已经确定的商品都表现为这样的形式: a 量商品 $A = x$ 量金; b 量商品 $B = z$ 量金; c 量商品 $C = y$ 量金,等等,在这里, a, b, c 代表商品 A, B, C 的一定量, x, z, y 代表金

的一定量。这样,商品价值就转化为大小不同的想象的金量,就是说,尽管商品体五花八门,商品价值都变为同名的量,即金量。”^①当然,价格为 x 量金的 a 量商品 A 未必总能卖到 x 量金,但只要该价格确实反映了实际的反复出现的交换关系,那么它就是 a 量商品 A 的价值表现。

价值尺度职能的实质

货币执行价值尺度职能的意义何在呢?表现商品的价值,便于人们对众多商品的价值进行比较。注意,作为价值尺度的货币所表现的决不是一种或几种商品的价值,而是所有商品的价值。当然,这里“所有”一词的涵义是相对的,即相对于一定的市场范围而言。我们知道,作为等价物的商品都具有表现价值的功能,但在商品关系产生的初期,被偶然或在某些场合当做等价物的商品只是个别等价物或特殊等价物,因而它们只能表现个别或某些商品的价值,而不能表现所有商品的价值,于是人们也就无法通过它们去对众多商品的价值进行比较。在发展起来的商品经济中人们需要不断地进行价值比较,即需要比较不同商品的价格,以便做出购买决策。如果一家商店的牛肉用服装标价,而另一家商店却用铅笔标价,那么人们就很难知道究竟哪家商店的牛肉便宜。此外,要在两种商品之间做出购买决策,往往也需要进行价值比较。例如,在决定究竟是买牛肉还是买鱼的时候,如果牛肉价格用黄油表示,鱼的价格以家具标出,则也会发生类似的问题。总之,货币作为价值尺度,即作为所有商品的价值表现,解决了在商品之间进行价值比较的难题,而这正是货币执行价值尺度职能的意义所在。为了进一步理解货币执行价值尺度职能的意义,我们不妨设想一个只存在 A 、 B 、 C 、 D 、 E 五种商品的简单经济。在这个经济中,如果没有货币,即没有价值标准,那么,要知道每一种商品分别以其他商品来表示的价值,就必

^① 《资本论》第一卷第115页,人民出版社,1975年6月第一版。

须了解十种不同的交换比率($A - B, A - C, A - D, A - E, B - C, B - D, B - E, C - D, C - E, D - E$)。如果在这五种商品中 A 商品是货币,那么,其余四种商品的价值都用它来表示,结果就只需要了解四种交换比率($B - A, C - A, D - A, E - A$)。一般来说,如果有 N 种商品,在其中没有货币的情况下,要想知道所有商品的价值表现就必须了解 $N(N-1)/2$ 种交换比率;如果其中有货币,那么,需要了解的交换比率就减少为 $N-1$ 。如果某人需要和 201 种商品打交道,在没有货币的情况下,他所需要弄清交换比率就将达 20100 种之多,而有了货币,他只需要查明 200 种商品的价格就行了。

相对价格与 绝对价格

货币执行价值尺度的职能,把商品的价值表现为价格,使它们能够相互比较,从而形成一个商品价格的体系,这就是通常所谓的商品的相对价格,即商品与商品之间的价格比例关系。这个关系可以用公式表示为:

一种商品对另一种商品的相对价格 = 该商品的价格 ÷ 另一种商品的价格

由于相对价格反映的是商品之间的价格比例,因此,无论货币为何物,它对比例关系都不会有实质性的影响。当然,如果货币不同,商品的价格就会不同。具体地说,如果货币是金,则商品的价格就是金价格;如果货币是银,则商品的价格就是银价格。由于单位重量的金和银具有不同的价值,因此,对同一种商品来说,它们的金价格和银价格在数量上是不相等的。这种差别的存在说明货币执行价值尺度的职能不仅涉及到商品的相对价格,而且还涉及到商品的绝对价格,即一定量的某种商品与既定量的货币之间的价值关系。这种关系可以用公式表示为:

某种商品的绝对价格 = 该商品的一定量 ÷ 若干单位的货币量

很明显,商品的相对价格和绝对价格的差别仅仅来源于我们观察问题的角度,而货币执行价值尺度的职能所实现的乃是商品世界的相对价格和绝对价格的统一。具体地说,货币在将每个商品的价值表现为绝对价格的同时,也就表现出了商品之间的价值关系,即相对价格。前面讲到,商品的绝对价格与货币商品的价值有关,也就是说,如果单位货币商品的价值越大,则商品的绝对价格就越低;反之,则反是。因此,商品的金价格比银价格低,而铜价格肯定比银价格高。但如果货币本身不是商品,那么,商品绝对价格的高低又是由什么来决定的呢?决定因素主要来自两个方面:一是历史上充当货币的商品;再有就是通货膨胀。从历史上看,无论是哪个国家,在其货币非商品化之前,总存在某种被当做货币的商品,而最初产生的纸币又总是作为这种货币商品的代表物进入流通的,因此,它表现的商品的绝对价格实际上就是它所代表的货币商品所表现的绝对价格。以后,随着货币的非商品化和纸币的独立化,由独立化的纸币所表现的商品的绝对价格就逐渐与纸币过去所代表的货币商品失去了联系。通货膨胀越严重,这种联系就越少。比如英国的货币单位镑,在历史上表示的是一磅白银,但现在一英镑货币所代表的价值大大低于一磅白银的价值,这就是在货币与金属脱钩后不断发生的通货膨胀的结果。

货币单位的 名称

在不同的国家,由于货币不同,价格单位的名称往往也就不同。所谓“价格单位”,也称“价格标准”,就是指表现商品价值的货币单位或货币标准。为什么需要货币标准呢?如果货币是金,那么“各种商品的价值作为不同的金量互相比较,互相计量,这样在技术上就有必要把某一固定的金量作为商品价值的计量单位。这个计量单位本身通过进一步分成等分而发展成为标准。金、银、铜在变成货币之前,在它们的金属重量中就有这种标准,例如,以磅为计量单位,磅一方面分成盎司等等,另一方面又合成吨等等。因此,在一切金属的流通

中,原有的重量标准的名称,也是最初的货币标准或价格标准的名称。”^①

“由于各种原因,金属重量的货币名称同它原来的重量名称逐渐分离。其中在历史上有决定意义的是下列原因:1. 外国货币流入较不发达的民族,例如在古罗马,银币和金币最初是作为外国商品流通的。这些外国货币的名称与本地的重量名称是不同的。2. 随着财富的增长,不大贵重的金属逐渐为比较贵重的金属所排挤,失去价值尺度的职能。铜为银所排挤,银为金所排挤,尽管这个顺序是同诗人想象的年代顺序相抵触的。例如,镑原来是真正一磅重的银的货币名称。当金排挤作为价值尺度的银时,这个名称就依照金和银的价值比例,可能用来称呼 1/15 磅的金等等。现在,作为货币名称的镑就和作为金的通常重量名称的磅分开了。3. 几百年来君主不断伪造货币,使铸币原来的重量实际上只剩下一个名称。”^②

现在,铸币早已停止流通,纸币也与它所代表的货币商品脱钩,因此,货币单位的名称就完全成了“约定俗成”和由国家法律规定的东西了。至于一个货币单位所代表的价值是多少,则只能决定于它的购买力。

价值尺度职能的特点

货币执行价值尺度的职能并不需要实际的货币,这是因为“商品的价格或货币形式,同商品的所有价值形式一样,是一种与商品的可以捉摸的实在的物体形式不同的,因而只是观念的或想象的形式。”^③在现实生活中,这一点表现得很明显。比如一家商店为了告诉顾客每种商品的卖出价格,决不需要将相应的一定量的货币放在商品旁边,而只需要用语言或文字将它们表示出来就行了。当然,这决不

① 《资本论》第一卷第 115 页,人民出版社,1975 年 6 月第一版。

② 《资本论》第一卷第 117 ~ 118 页,人民出版社,1975 年 6 月第一版。

③ 《资本论》第一卷第 113 页,人民出版社,1975 年 6 月第一版。