



信毅教材大系

货币银行学

• 胡援成 主编

Principles of Money
and Banking



复旦大学出版社



信毅教材大系

货币银行学

• 胡援成 主编 杨 荣 邹 玲 副主编

Principles of Money
and Banking



复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/胡援成主编. —上海:复旦大学出版社, 2015. 12

信毅教材大系

ISBN 978-7-309-11972-5

I. 货… II. 胡… III. 货币银行学-高等学校-教材 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 279734 号

货币银行学

胡援成 主编

责任编辑/宋朝阳 谢同君

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

浙江省临安市曙光印务有限公司

开本 787×1092 1/16 印张 25.5 字数 545 千

2015 年 12 月第 1 版第 1 次印刷

印数 1—4 100

ISBN 978-7-309-11972-5/F·2220

定价:49.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

“信毅教材大系”编委会

主 任 王 乔

副 主 任 邓 辉 王秋石 刘子馨

秘 书 长 陈 曦

副秘书长 王联合

编 委 许基南 匡小平 胡宇辰 李春根 章卫东

袁红林 陆长平 汪 洋 罗良清 毛小兵

邹勇文 蒋悟真 关爱浩 叶卫华 尹忠海

包礼祥 郑志强 陈始发 陆晓兵

联络秘书 宋朝阳 张步云

内容提要

货币银行学课程教学的基本目标，是让学生全面掌握金融货币知识，了解货币和货币制度、利息与利率以及金融市场体系；熟悉商业银行和中央银行的有关制度和业务；深入把握宏观经济与货币政策分析技能，熟练地从宏观经济角度分析货币的供给和需求，深刻地认识通货膨胀问题和熟悉中央银行的货币政策，理解金融稳定的意义和方法以及金融监管的基本内容，洞察中国的金融发展与改革。本书是以此为目标为本科生编写的教材，也可作为研究生和银行从业资格考试参考用书。

世界高等教育的起源可以追溯到 1088 年意大利建立的博洛尼亚大学,它运用社会化组织成批量培养社会所需要的人才,改变了知识、技能主要在师徒间、个体间传授的教育方式,满足了大家获取知识的需要,史称“博洛尼亚传统”。

19 世纪初期,德国的教育家洪堡提出“教学与研究相统一”和“学术自由”的原则,并指出大学的主要职能是追求真理,学术研究在大学应当具有第一位的重要性,即“洪堡理念”,强调大学对学术研究人才的培养。

在洪堡理念广为传播和接受之际,德国都柏林天主教大学校长纽曼发表了“大学的理想”的著名演说,旗帜鲜明地指出“从本质上讲,大学是教育的场所”,“我们不能借口履行大学的使命职责,而把它引向不属于它本身的目标”。强调培养人才是大学的唯一职能。纽曼关于“大学的理想”的演说让人们重新审视和思考大学为何而设、为谁而设的问题。

19 世纪后期到 20 世纪初,美国威斯康星大学查尔斯·范海斯校长提出“大学必须为社会发展服务”的办学理念,更加关注大学与社会需求的结合,从而使大学走出了象牙塔。

2011 年 4 月 24 日,胡锦涛总书记在清华大学百年校庆庆典上,指出高等教育是优秀文化传承的重要载体和思想文化创新的重要源泉,强调要充分发挥大学文化育人和文化遗产创新的职能。

总而言之,随着社会的进步与变革,高等教育不断发展,大学的功能不断扩展,但始终都在围绕着人才培养这一大学的根本使命,致力于不断提高人才培养的质量和水平。

对大学而言,优秀人才的培养,离不开一些必要的物质条件保障,但更重要的是高效的执行体系。高效的执行体系应该体现在三个方面:一是科学合理的学科专业结构,二是能洞悉学科前沿的优秀的师资队伍,三是作为知识载体和传播媒介的优秀教材。教材是体现教学内容与教学方法的知识载体,是进行教学的基本工具,也

是深化教育教学改革,提高人才培养质量的重要保证。

一本好的教材,要能反映该学科领域的学术水平和科研成就,能引导学生沿着正确的学术方向步入所向往的科学殿堂。因此,加强高校教材建设,对于提高教育质量、稳定教学秩序、实现高等教育人才培养目标起着重要的作用。正是基于这样的考虑,江西财经大学与复旦大学出版社达成共识,准备通过编写出版一套高质量的教材系列,以期进一步锻炼学校教师队伍,提高教师素质和教学水平,最终将学校的学科、师资等优势转化为人才培养优势,提升人才培养质量。为凸显江财特色,我们取校训“信敏廉毅”中一前一尾两个字,将这个系列的教材命名为“信毅教材大系”。

“信毅教材大系”将分期分批出版问世,江西财经大学教师将积极参与这一具有重大意义的学术事业,精益求精地不断提高写作质量,力争将“信毅教材大系”打造成业内有影响力的高端品牌。“信毅教材大系”的出版,得到了复旦大学出版社的大力支持,没有他们卓越视野和精心组织,就不可能有这套系列教材的问世。作为“信毅教材大系”的合作方和复旦大学出版社的一位多年的合作者,对他们的敬业精神和远见卓识,我感到由衷的钦佩。

王 乔

2012年9月19日

前言

自本书 2011 年第四版在中国财政经济出版社出版后,时间又过去了四年,社会和金融都在飞速发展,整个时代又发生了许多变化。我们深刻地认识到,自 20 世纪 90 年代以来,维护金融体系的安全和稳定,防范金融系统性风险,切实推进金融和经济的可持续发展,已成为维护国家安全和社会安定的大事。因此,从国家宏观经济和金融大局出发,坚持货币银行学在金融学科中的应有地位乃是符合社会发展和时代进步要求的。

我们始终认为,货币是金融发展的起点和主线,也是金融系统中的血液和主角,它自然也是金融理论研究的核心之一。货币的出现是人类的一个创举,货币的发展史与人类社会的发展史并驾齐驱。货币由纯粹个人交换行为的媒介衍化为整个社会经济运转的推动力之一——货币供应量,不得不说是人类社会的一种进步,也是金融自身内在价值的升华。

货币的衍化离不开银行。银行伴随货币的衍化而产生和发展,银行本身的发展又促进了货币的不断进化。纵观世界银行业的发展史,我们发现,尽管现代商业银行正由传统的单一经营向混业经营转变,由纯粹的商业银行向全能的“金融百货公司”转变,并且互联网金融也在高速发展,但现代商业银行作为现代企业间接融资的主渠道地位并没有发生太大的变化,尤其是像中国这种银行体系占主导地位的国家。2013 年末,我国银行业总资产已达 151.35 万亿元人民币,银行业资产占金融业总资产的比例高达 90%。我们甚至可以大胆预言,我国商业银行在未来很长的一段时间内仍然会是现代信用的中心和现代金融机构的核心。

为顺应现代金融理论与实践发展的潮流,以适应时代发展和培育高素质现代金融管理人才的需要,我们于 1996 年在中国财政经

济出版社编纂出版了第一版《货币银行学》，该书出版后，得到社会的广泛认同，并十分荣幸地于1997年被国家教委选作全国高校“推荐教材”。在此基础上，我们于2001年重新修订出版了面向21世纪的第二版《货币银行学》。该书多次重印，并于2004年荣获江西省第一届优秀教材一等奖。2005年和2011年，根据形势的变化和发展需要，我们又重新修订和再版了第三版和第四版《货币银行学》。第四版的《货币银行学》于2013年再次荣获江西省第三届优秀教材一等奖。

时间很快又过去了四年，我们感到时代的发展日新月异，客观上要求我们的教材也要与时俱进，不断更新。为了顺应时代潮流的发展和变化，以及对金融教育的高标准要求，我们又再一次重新修订《货币银行学》。在这次重新修订的版本中，我们将充分反映时代的发展和变化。

与第四版相比较，我们对新版本的各章内容均作了不同程度的修改、更新或补充，对书中原有的附录和专栏作了较全面地更新，让学生能及时了解真实世界的变化和发展。

本书是为接受高等教育的本专科生编写的教材，也可作为研究生和实际工作者的参考用书。由于货币银行学主要是围绕国内金融系统中的货币总量运动来论述的一门金融学科，因而本书的设计侧重于宏观金融分析。新版《货币银行学》的基本框架设计仍分为四大篇，即货币制度与利率、金融市场与金融中介、货币总量与货币政策以及金融监管与金融改革。

第一篇包括货币和利率概述。货币是金融发展的历史起点，也是货币银行学的逻辑起点，我们的分析自然从货币开始。同样，信用是市场经济的基础，也是信用货币的基础。无论从历史还是从逻辑角度说，信用既是货币衍化的催化剂，也是现代金融运行的基础支撑。利率是资金的价格，它调节资金供求，从而是货币供应量的杠杆，在金融分析中具有普适性。

第二篇主要围绕金融系统的三个主体（即金融市场、商业银行和其他金融机构以及中央银行）来展开，重点论述与货币创造以及货币供应量形成和变动密切相关的内容和机制。资金的运动与货币供应量的变动离不开金融市场。如果说商业银行是货币创造——派生存款的主体，中央银行则是货币创造——基础货币以及直接控制货币供应量的主体。

第三篇是本书的另一个重点。通过货币总需求和货币总供给两章来论述货币总量的形成及其运动。通货膨胀是货币总量的一个反映,如何看待和对待通货膨胀关系国民经济的稳定。货币政策两章论述市场经济条件下金融宏观调控的基本内容和政策取向,让学生对此有较清晰地了解,也是本书的主旨之一。

第四篇是本书的末篇,涉及金融稳定和监管以及金融改革。金融稳定是20世纪末才由中央银行正式提出的命题,金融稳定是维持金融和经济可持续发展的基本保证;金融监管与金融稳定关系紧密,监管的质量直接影响金融的稳定和发展,提高金融监管水平,保障金融安全和可持续发展是金融监管的基本目标。中国金融改革是一个不断与时俱进的过程,在此加以简要介绍,目的在于使同学们对中国金融的改革和发展状况有所了解。

本书由胡援成主编,杨荣、邹玲为副主编。由胡援成提出修订要求,经本书全体作者多次共同参与讨论,又经杨荣及邹玲对全 chapters 进行反复仔细地审阅和修订,最后由胡援成统一总纂和定稿。各章编写人员为:绪论(胡援成);第一章(杨荣);第二章(彭玉镛);第三章(杨玉凤);第四章(邹玲);第五章(李英);第六章(舒海棠);第七章(杨荣、李静);第八章(孙爱琳);第九章(胡援成、牛子雨);第十章(陈春霞);第十一章(胡援成、舒长江);第十二章(吴艳艳);第十三章(曾莉华)。

本书的出版首先要感谢复旦大学出版社的同志们。本书的编写参考了国内外大量有关书籍和资料,谨向这些作者表示谢意。本书也是长期教学和研究的经验结晶,在此也向所有关心过货币银行学教学以及提出过建设性意见的老师和同学们表示衷心感谢。

由于我们水平有限,不当之处在所难免,敬请各位读者不吝赐教。

作者

2015年7月

目 录

绪 论	001
-----------	-----

第一篇 货币制度与利率

第一章 货币与货币制度	009
本章概要	009
第一节 货币概述	009
第二节 货币形态的变化	013
第三节 货币制度及其沿革	018
第四节 国际货币制度	029
本章小结	033
复习与思考	034

第二章 信用、利息与利率	035
本章概要	035
第一节 信用	035
第二节 利息	039
第三节 利率的种类	041
第四节 利率决定	045
第五节 利率对经济的影响	056
本章小结	059
复习与思考	061

第二篇 金融市场与金融中介

第三章 金融市场	065
本章概要	065
第一节 金融市场概述	065
第二节 货币市场	072
第三节 资本市场	079
第四节 外汇市场	095

第五节 金融衍生市场	098
本章小结	105
复习与思考	105

第四章 商业银行：体制与业务	107
本章概要	107
第一节 商业银行概述	107
第二节 商业银行的经营原则	111
第三节 商业银行业务	115
第四节 商业银行管理	125
第五节 商业银行金融创新	135
本章小结	141
复习与思考	142

第五章 其他金融机构	144
本章概要	144
第一节 保险公司	144
第二节 政策性银行	148
第三节 投资银行	153
第四节 其他金融机构	158
本章小结	165
复习与思考	165

第六章 中央银行	166
本章概要	166
第一节 中央银行制度	166
第二节 中央银行职能	175
第三节 中央银行业务	180
第四节 中央银行在现代经济体系中的作用	189
本章小结	192
复习与思考	193

第三篇 货币总量与货币政策

第七章 货币需求	201
本章概要	201

第一节 货币需求概述	201
第二节 传统的货币需求理论	207
第三节 现代货币需求理论	212
第四节 货币需求的经验研究	225
本章小结	226
复习与思考	227
 第八章 货币供给	 229
本章概要	229
第一节 信用货币的范围及层次划分	229
第二节 中央银行与基础货币	232
第三节 商业银行与存款货币	236
第四节 货币供给模型及货币乘数的影响因素	240
第五节 货币供给内生性与外生性	246
本章小结	250
复习与思考	251
 第九章 通货膨胀及通货紧缩	 252
本章概要	252
第一节 货币均衡与非均衡	252
第二节 通货膨胀的概念及其测度	254
第三节 通货膨胀的成因	258
第四节 通货膨胀的社会效应和经济效应	262
第五节 通货膨胀的治理对策	267
第六节 通货紧缩	272
本章小结	278
复习与思考	278
 第十章 货币政策: 目标、工具和准则	 279
本章概要	279
第一节 货币政策目标	279
第二节 货币政策工具	288
第三节 货币政策规则	297
本章小结	300
复习与思考	300

第十一章 货币政策：宏观理论与实践	302
本章概要	302
第一节 货币政策的传导机制	302
第二节 IS-LM 模型中的货币政策及财政政策	306
第三节 中国的金融调控机制与货币政策工具	310
本章小结	321
复习与思考	321

第四篇 金融监管与金融改革

第十二章 金融监管	327
本章概要	327
第一节 金融稳定的概念、特征和制度安排	327
第二节 金融监管理论的发展	333
第三节 金融监管的目标、原则、主体和对象	337
第四节 金融监管的主要内容和方法	340
第五节 金融监管体制比较	347
本章小结	356
复习与思考	356

第十三章 中国金融改革	358
本章概要	358
第一节 金融改革历程的简要回顾	358
第二节 金融市场体系的改革和发展	360
第三节 银行金融机构的改革与发展	374
第四节 利率市场化改革和发展	378
第五节 金融风险控制与监管的改革和发展	383
本章小结	390
复习与思考	390

参考文献	392
------------	-----

绪 论

就金融学科而言,按照一般人的思维逻辑,自然应该有一门专门介绍金融学总体概况的课程,并且课程名称就应叫作金融学。其实,从实践角度看,金融学的实体乃是金融产业,金融学发展与金融产业发展密不可分。以今天的视角来看,其范围之广、容量之巨、差异之大,很难以一本书完全涵盖。而且,期待用一本书来包罗万象,倒不如围绕金融学的核心和基础(或者说是本源)来加以概述更好。这本书就叫作货币银行学。

一般而言,按照目前的约定或分工,货币银行学是基于一国货币现象,主要研究一国范围内的货币运动及其规律的一门学科。那么,我们应该如何把握货币银行学的基本内容呢?我们认为,可以循着货币和银行的主线,重点围绕货币在金融系统中的运动这一核心要素,基于下列主题来加以理解和把握。

1. 货币

货币是金融发展史的起点,也是货币银行学研究的逻辑起点,我们的分析自然从货币开始。什么是货币?简要地说,就最初的本质而言,货币是固定地充当一般等价物的特殊商品。它具有价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段等四种职能。同时,我们看到,这种商品自身在不断地衍化乃至异化。历史上曾充当过货币的物品种类多样,包括贝壳、牛、马、羊、谷物、布匹、盐、铜、铁、银和金等。货币的产生与发展是一个社会历史现象,它伴随着人类社会的发展和进步而不断演变。它的发展过程是由一般等价物的商品逐渐异化为一般价值形态的符号。在历史上的不同时期,货币是不同的物品。货币形态的演进经历着三个主要的阶段,即实物货币(足值货币)、非实物货币(铸币、纸币)以及电子货币阶段。在某种意义上可以说,电子货币的出现真正完成了货币由实物向数字符号的转化。

2. 信用和利率

信用是市场经济的基础,也是信用货币的基础。无论从历史角度还是逻辑角度来说,信用既是货币衍化的催化剂,也是现代金融运行的基础支撑。信用的实践范畴是指借贷行为,这种经济行为的形式特征是指以收回为条件的付出,或以归还为义务的取得;而贷者之所以贷出,是因为有权取得利息,借者之所以可能借入,是因为承担了支付利息的义务。

何谓利率?利率是信用期间的利息额与本金的比例。通俗地说,利率就是资金的价格。资金是流动且集聚的财富,这种集聚的财富通过货币形式资本化,资本化的过程同时也是货币异化的过程,而资本化的货币资金的价格就是利率。在市场经济条件下,利率水平的高低取决于金融市场的资金供求状况。从宏观经济角度看,利率是调节经济活动的重要经济杠杆和指示器。利率反映总体资金供应者和资金需求者之间的信用



关系和信用满足程度。利率形态首先表现为货币资金形态的存款利率和贷款利率,其次表现为货币资金的派生形态——债券利率。同时又衍化出一系列利率形式,诸如长期利率和短期利率、名义利率和实际利率、浮动利率和固定利率、优惠利率和基准利率等。通常,利率水平变动与股价水平变动成反比,与债券价格水平变动也成反比,因而是影响股市和债市的重要杠杆。利率水平高低同时又是影响货币资金流动的重要指示器,“人往高处走,水往低处流”,货币资金总是追逐较高的利率,这是货币资金流动的本性。货币资金在国际间的流动又会直接影响到一国与他国的汇率。

利率还有两层含义,这就是资本化的成本和资本化的收益。它们在一定场合下可以相互转化。就资金的使用者来说,利率就是他的资本成本;而对于资金的提供者而言,利率就是他的资金收益率。利率越低,在不考虑单纯货币化因素(通货膨胀)的情况下,资金使用成本越低,对资金需求的刺激会越大,对资金使用效率的重视程度会越低;反之,利率相对越高,对资金需求的抑制作用越强,资金使用效率就会相对越高。

3. 金融市场

顾名思义,金融市场就是资金融通和交易的场所。资金的运动离不开金融市场,货币总供给和总需求的形成也离不开金融市场,尤其是离不开货币市场和外汇市场。在这些市场中,中央银行通过公开市场业务直接影响基础货币的变动,商业银行则直接影响派生货币(派生存款)的变动。基础货币的变动和派生货币的变动就构成了货币供应量变动的基础。

金融市场按照传统划分包括货币市场、资本市场、外汇市场以及金融衍生市场。货币市场是指融资期限在1年以内的资金融通和交易市场,又称为短期资金市场。其主要包括银行同业拆借市场、回购市场、票据市场、大额可转让定期存单市场、短期政府债券市场等。资本市场是指融资期限在1年以上的中长期资金融通和交易市场,主要包括股票市场、债券市场和证券投资基金市场。外汇市场是外汇兑换和交易的市场,是由外汇需求者与外汇供给者以及外汇买卖中介机构所构成的外汇交易场所或网络,通常包括客户与外汇指定银行之间、外汇指定银行同业之间、中央银行与外汇指定银行之间的外汇交易。传统的外汇交易主要采用即期、远期、掉期外汇交易等方式。金融衍生市场是以金融衍生产品为交易对象的市场,主要由金融远期市场、金融期货市场、金融期权市场和金融互换市场组成。

4. 商业银行

在货币运动过程中,商业银行起着主导作用。传统意义的商业银行是专职货币业务的金融机构。严格一点说,商业银行是指依法设立的吸收公众存款、发放贷款、办理结算等业务的企业法人。就其职能而言,商业银行具有信用中介、支付中介、信用创造以及金融服务等职能。信用中介、支付中介和信用创造职能是商业银行将零星货币提升为货币供应总量的基本且必备功能。信用中介是指商业银行通过吸收存款将社会上的各种闲散资金聚集起来,发挥蓄水池的作用,再通过贷款把这些资金提供给各类工商企业,从而在资金供给者和需求者之间架起一座桥梁。支付中介是指商业银行通过提供货币支付、结算服务等业务为资金的划拨和转移开通管道,从而加速资金的流动。信用创造主要是指商业银行通过企业活期存款账户的转账机制创造派生存款。这种派生

存款是构成实际货币供应量的重要组成部分。信用创造功能又是建立在存款的部分准备制和非现金结算制基础上的。所谓部分存款准备制,是指中央银行规定商业银行必须按照其存款总额的一定比例向中央银行缴存准备金。非现金结算制则是要求商业银行通过银行间的划拨转账来完成货币的支付过程。当前,互联网金融非常火爆,但从本质上说,互联网金融是金融支付系统的创新和发展,也是金融市场和金融支付中介的一种自然延伸。

金融服务职能主要指商业银行为客户提供中间业务服务的职能。可以说,商业银行始终是为企业提供各项资金服务和间接融资的主体。

5. 中央银行

随着商业银行的发展,具有特殊性质的中央银行应运而生。何谓中央银行?简而言之,中央银行是“发行的银行”“银行的银行”和“国家的银行”。中央银行的业务是中央银行职能的体现,中央银行代表国家发行货币,管理国库和外汇储备资产,制定货币政策。中央银行是商业银行的最后贷款人和全国票据清算的组织者,中央银行主要通过发行货币以及商业银行的存款准备金来取得资金,通过再贷款和银行间市场国债买卖以及外汇市场外汇买卖来投放(增减)基础货币,从而直接影响和控制货币供应量。可以说,中央银行是货币供应量的源头,或者说是货币供应量的调控中心。简言之,中央银行的主要任务之一,便是通过制定货币政策和运用货币政策工具来影响和调控货币供应量。因此,中央银行对货币稳定及金融稳定起着决定性作用。

6. 货币总需求

从货币总量看,货币总供给与货币总需求的平衡是经济均衡的重要条件。何谓货币总需求?简言之,货币总需求即宏观经济运行对货币产生的总的需求。从一个国家角度考虑,它是指在一定的资源(如财富拥有额、国民生产总值、恒久收入等)条件下,整个社会应拥有多少货币可用来执行其有关的职能。具体而言,货币总需求就是全社会商品流通或商品交换对货币的总需求。当然,随着经济和社会发展,货币总需求的外延也在不断扩大。对货币需求不仅仅是商品的流通和交换,证券及其他金融衍生产品的交易同样对货币产生需求。因此,货币总需求本身也是一个不断异化的过程。对货币总需求的理解、衡量也是在不断深化之中。从古典的现金交易方程式到当代的凯恩斯货币需求理论,再到弗里德曼的货币需求理论,均反映了理论大师们对货币总需求理论的不懈探索之旅。

7. 货币总供给

货币由纯粹的交换媒介衍化为整个社会经济运转的推动力之一——货币供应量,不能不说是一次重大飞越。从理论上说,货币供给过程可分为两个阶段,第一阶段是中央银行投放基础货币;第二阶段是商业银行创造存款货币。但现实中这一过程错综交织。基础货币由存放在中央银行的商业银行的准备金和流通中的现金组成,中央银行通过收购证券、外汇、黄金以及贴现贷款等渠道投放基础货币。在部分准备制和非现金结算的前提下,商业银行通过贷款等资产业务在原始存款的基础上创造派生存款,从而创造出多倍于基础货币的存款货币。从总量上说,货币总供给可以表达为货币乘数与基础货币的乘积,因而货币供给的变动可以用货币乘数和基础货币的变动加以解释。