

ECONOMICS OF
MONEY AND BANKING

货币银行学

何光辉 编 著

复旦大学 出版社

ECONOMICS OF MONEY AND BANKING

ECONOMICS OF
MONEY AND BANKING

本书获得“上海高等学校创新能力提升计划竞争性引导项目”资助

货币银行学

何光辉 编 著

复旦大学出版社

ECONOMICS OF MONEY

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/何光辉编著. —上海:复旦大学出版社,2016.9
ISBN 978-7-309-12565-8

I. 货… II. 何… 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(2016)第 229196 号

货币银行学

何光辉 编著

责任编辑/方毅超 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

大丰市科星印刷有限责任公司

开本 787×960 1/16 印张 30.25 字数 698 千

2016 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-12565-8/F·2307

定价:58.00 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

序

与其他任何行业类似,货币银行业有其自身的特点和独特的运作规律——交易对象是货币及其衍生出来的金融工具,交易机构是银行及其他金融机构和组织,交易场所是货币市场、资本市场和金融衍生品市场。这就决定了该行业必然具有与其他行业不同的规律。更为重要的是,货币等金融资产的“三性”特征使得该行业与经济的关系越来越复杂,不仅货币中性与非中性、内生与外生性矛盾共存现象凸显而且通货膨胀或紧缩已经直接影响到国计民生。特别在高科技发展已使全球经济、金融逐渐融为一体的今天,中国如何通过货币、银行等的活动推动国际化来更好地分享国际化利益、化解金融危机风险已经成为广泛关注的焦点。所有这些均表明《货币银行学》作为专门以货币银行业为研究对象的学科,已成为我们了解和认识、乃至驾驭这一行业的必修课。任何金融学、经济学、管理学类专业学生或工作者都应该掌握这门学科,才能更好地大展宏图、寻求服务于中国经济发展的机会和能力。

近年来,我在教学过程中深刻地感受到中国货币银行学教学面临着改革开放以来的严峻挑战。一方面,作为全球最大的发展中国家,中国经济发展正处在转型升级的关键时期,就金融行业来说,一系列新的机构、产品 and 市场层出不穷,与传统金融机构、市场并存,是建立在传统货币、银行基础上的经典《货币银行学》理论体系所始料不及的。另一方面,新技术革命极大拓宽了人类活动的空间和时间,彻底打破了区域之间、行业之间的壁垒,使得区域融合和产业融合成为必然趋势。就金融行业而言,传统金融业务不断细分和细化、新的网络金融发展非常迅速,“大众创业、万众创新”的格局在金融行业悄然兴起,这对传统金融发展与金融监管来说无疑措手不及。这两个“不及”给国内货币银行学发展带来了巨大挑战!

于是,国内一些学者开始否定货币银行学存在的必要性,试图运用金融学理论来解释当前国内货币银行业发展中的新问题。一个典型的做法是他们开始放弃传统《货币银行学》这个书名,尝试用《金融学》或者《货币金融学》等新的书名来替代《货币银行学》。结果发现这样做的效果并不好,不仅扰乱了金融学的学科结构而且根本没有解决实际问题。因为传统的金融学理论也面临着同样的“不及”问题。

面对挑战,唯一的途径就是加快学科建设,建设新的《货币银行学》,因为货币银行体系仍然是现代经济的主体和命脉,特别像中国这样以间接融资为主导的发展中大国,其核心地位无法动摇。经济转型和信息技术并不能否定货币银行学的重要性:事实上使国内货币银行问题更加复杂和具体,且需要货币银行学更好地适应以经济转型和互联网技术革命为特征的新常态。

为此,本人结合 20 多年的教学经验和研究积累,在责任和使命的驱使下决定编著这本新的货币银行学教材以适应教学需要。可以说,本教材在中国是体系更全、知识最新和结构更为严谨的《货币银行学》教材之一。与国内大多数《货币银行学》相比,本书的特点和创新之处主要有三:

一是考虑到传统教材“有形无神”的不足,重新布局和构建一个有内在联系、由浅入深的货币银行学知识体系。紧紧抓住货币银行这根主线,从如下有内在联系的五个方面安排了十四章内容:(1)货币及其价格利率的基础知识;(2)金融主体及其经营体制;(3)金融主体活动的场所金融市场、金融市场中的金融创新、市场中金融资产定价的两个主要影响因素期限和风险;(4)作为经济系统血液的货币的宏观影响及其调控;(5)危机与监管。这样的安排使得各部分内部章节自成一体且彼此之间又层层递进,为学生由浅入深的学习和理解本学科提供便利。

二是考虑到中国经济正处在转型发展和互联网技术革命的关键时期,编写了大量与之密切相关的金融发展创新的新知识,使货币银行学的教学更贴近中国的实际状况和要求。

三是考虑到中国学生对欧美货币银行比较陌生,而现有的国内教材内容大多较为抽象枯燥、国外教材通篇都远离中国土壤,提供了大量发生在身边的生动实例;同时,为拓展国际化视野和历史视角,还提供了众多发生在国外的实例和历史案例。不仅能够生动有趣地诠释转型时期中国货币银行特征,而且还能够帮助学生更好地理解抽象的货币银行学原理。

衷心希望本书的出版能够在推动国内货币银行学建设中发挥抛砖引玉的作用。

本书适用于经济管理专业大类本科生和研究生,对于报考硕士研究生的考生尤为适用。对于非此类专业本科生,本书将是你进入“金融王国”的敲门砖。其中第九章中的第三节利率的风险结构和第四节资产定价,第十一章中的惠伦模型,第十二章、第十三章中的货币政策规则、货币市场流动性管理工具和货币政策传导机制等内容有一定难度,可以选择性地学习;如果课时有限,第十四章可以课外自习。

通过学习,你将收获匪浅。同时,我衷心希望各位教师和学子在教和学的过程中多与我沟通联系,并对本书中出现的问题和错误予以指正。

何光辉

2016.9

前言

货币银行学研究的是以货币为代表的金融产品、以银行为代表的金融机构在金融市场上的运行特征和规律以及它们在宏观经济中的作用,还有基于这些基础之上的货币政策调控与危机监管。

你可能认为货币银行学的学科界定抽象笼统、不着边际,似乎与你毫不相关。在 2016 年 7 月 5 日这个平凡的日子,你无意中看到财经新闻客户端滚动播报着最新的全球金融资讯:

(1) 宏观经济类

9:45 报道:中国 6 月财新服务业 PMI 52.7,前值 51.2。中国 6 月财新综合 PMI 50.3,前值 50.5。

你可能纳闷:PMI 含义是什么?与 PPI、CPI 有何差异?这三个 I 与货币和银行之间有何关系?

(2) 货币类

① 9:43 报道:在岸人民币兑美元盘初再次刷新五年半低位,一度跌至 6.669 0 元,较上日夜盘收盘跌近 40 点。离岸人民币兑美元亚市早盘也扩大跌幅,一度跌至 6.685 6 元,较上日纽约时段尾盘跌约 110 点。

② 9:18 报道:人民币中间价刷新 2010 年 12 月来新低,人民币兑美元中间价报 6.659 4 元,下调 122 点;上日中间价报 6.647 2 元,16:30 收盘价报 6.663 6 元,23:30 夜盘收报 6.665 2 元。

你也许要问:(1)什么叫离岸人民币,什么是在岸人民币?这里的“岸”是什么意思,国境、海岸、海关还是什么别的?(2)人民币是中国货币,美元是美国货币,世界上有没有哪个国家没有自己货币?(3)汇率是什么?中间价是什么意思?

(3) 利率类

① 9:40 报道:澳大利亚 10 年期国债收益率跌至纪录低点 1.945%。

② 9:34 报道:隔夜 SHIBOR 报 2.007 0%,下跌 0.70 个基点。

7 天 SHIBOR 报 2.344 0%,下跌 1.10 个基点。3 个月 SHIBOR 报 2.960 5%,下跌 0.67 个基点。

③ 9:16 报道:中国银行间市场 7 天期质押式回购利率开盘下跌 2.99 个基点,报 2.248 4%。中国银行间市场 1 天期质押式回购利率开盘下跌 3.18 个基点,报 1.937 3%。

你想知道:①SHIBOR是什么?在中国银行间市场上与国债回购利率之间什么关系?②国债收益率和国债回购利率之间是什么关系?③什么是基准利率?SHIBOR能否算基准利率?

(4) 金融机构类

① 9:26 报道:国家发改委与 40 多家金融机构和有关协会等建立了投融资合作对接机制,以更好地推动供给侧结构性改革,加大金融机构对有效投资的支持力度。

② 9:15 报道:央行公开市场今日净回笼 1 400 亿元。央行今日将进行 400 亿元 7 天期逆回购操作。另外今日有 1 800 亿元 7 天期逆回购到期。

③ 8:01 报道:高盛命令旗下资管部门勒紧裤腰带。原因是该部门的一些大型基金遭遇赎回并且业绩不佳。它要求 GSAM 的 2 000 名员工必须减少开支,包括禁止一切与会见客户以及争取新业务无关的出差。

你可能想:①金融机构有哪几类?其中银行类与非银行类金融机构区别在哪?②央行与国有商业银行有啥区别?③货币回笼与货币投放主体是谁?各有哪些途径?

(5) 金融市场类

① 9:42 报道:现货白银盘中跳水跌破 20 美元关口,一度跌超 2%,最低至每盎司 19.75 美元。

② 9:40 报道:LME 期镍一度跌 4.3%,至每吨 9 755 美元,在前两日大涨后从 8 个月高位回落。

③ 9:27 报道:万科 A 连续第二日跌停,报每股 19.79 元;跌停板上现有逾 622 万手封单。万科 H 股现跌 0.1%,报每股 16.20 港元;上日大涨 6.7%。

④ 9:26 报道:两市开盘涨跌不一。沪指开盘报 2 991.75 点,涨 0.11%。深成指开盘报 10 598.42 点,跌 0.11%。创业板开盘报 2 253.69 点,涨 0.22%。

⑤ 8:52 报道:两市融资余额明显回升 创近两个月新高。截至 7 月 4 日,上交所融资余额报 4 773.43 亿元,较前一交易日增加 39.76 亿元;深交所融资余额报 3 795.8 亿元,增加 45.73 亿元;两市合计 8 569.23 亿元,增加 85.49 亿元。

你沉思:①金融市场包括哪几类?②各类交易规则怎样?③什么是现货市场?④什么是期货市场,两者之间有何关系?

你的思绪开始蔓延,曾经充斥各大财经媒体的新闻事件不断涌现。

(6) 货币政策与监管类

2005 年 7 月 21 日:中国人民银行(央行)宣布实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

2008 年 11 月 5 日:国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,提出要加大金融对经济增长的支持力度,到 2010 年底约需投资 4 万亿元。

2014 年 9 月 29 日:中国银行业监督管理委员会(银监会)发布批文通过了上海华瑞银行和浙江网商银行的筹建,至此,首批试点的五家民营银行已全部获准筹建(另三家为前海微众银行、天津金城银行和温州民商银行)。

2014 年 10 月 30 日:美国联邦储备银行(Federal Reserve Bank;美联储)宣布从当年 11

月起结束 QE3。

2015年10月23日：央行宣布取消对商业银行和农村合作金融机构等的存款利率浮动上限，标志着利率管制基本放开。

2016年1月7日：继2016年A股开盘首日即熔断后，沪深300指数直线下跌达7%，再度触发熔断，全天仅交易15分钟。

2016年1月29日：日本央行召开货币政策会议，决定从2月16日起将商业银行存放在日本央行的超额准备金存款利率从之前的0.1%降至-0.1%。

你依然迷惑：①货币政策是什么？与扩大内需是什么关系？②日本等国家负利率政策是什么含义？③QE3是什么？

类似以上的诸多问题经常在财经新闻乃至在央视新闻联播中频繁现身，你每天都要接触到。无论打开电视、收音机、报纸还是直接上互联网，财经新闻总是铺天盖地。也许凭借你的常识和经济学知识能对某些新闻一知半解；但大多数财经新闻都需要货币银行学知识来分析和理解。

其实货币银行每天都与你产生交集，已经渗透到你的生活，影响着你的生活质量。

日常生活中你总也离不开货币和银行。例如，你上大学前总要筹集一笔学费，这笔学费无论是以现金还是以银行卡形式都是货币；上学后将这笔学费存到余额宝账户就是一种理财。用银行卡去商店、超市购买毛巾、肥皂等日用品就是用电子货币购物消费。到证券交易市场去购买股票、债券等，就是一种投资……可见，货币、银行与你日常生活太密切了。

如果你是个稍有常识的人，类似以下的有趣现象或故事你可能并不陌生。

★ 交易中的一道算术题

一个社会有无货币其交易结果截然不同。可以设想一下，这个社会由 $n(n>3)$ 个独立的人构成。其中，每个人只能生产一种自己不需要但又是其他 $(n-1)$ 个人中某一人需要的、不可替代的唯一商品；每个人都只需要消费一种自己无法生产但完全可以从其他 $(n-1)$ 个人中某人生产的产品得到满足的商品。此时，怎样交换才能使整个社会每个人都能获得自己需要的商品？请比较在有货币和无货币交易背景下的差异，哪种社会的效率更高？答案是：有货币做交易媒介时，每个人只需要交易两次即可获得所需要的商品；而在无货币时是不可能得到这个结果的。

可见，货币是人类社会进步的产物，是商品社会效率提高和繁荣发展不可或缺的前提和基础。

★ 五花八门的交易支付

货币作为支付手段，其形式五花八门而且不断翻新。从最初的金属货币到纸币，再从纸币到电子货币，甚至新出现的支付宝、微信等形式，每一步创新都极大地方便了社会经济活动。如今，出门办事已经不再像过去那样为需要携带笨重的金银和大叠钞票而烦恼；只需要带一张银行卡甚至带上安装了支付软件的手机就可以走遍天下。在家购物也很方便，除了银行卡外，不少“钱包”已经不需要货币便可以实现第三方支付。

但所有这一切基本上是建立在强大的货币银行结算系统基础上。离开了该系统，不仅各种支付手段的创新困难重重而且整个国民经济结算也可能会瘫痪。

★ 君子爱财取之有道

市场经济中,个人的才能通常与其货币收入一致。所谓“智者吃智、力者吃力”。整个社会大多数人勤勤恳恳,在自己岗位上追求个人价值最大程度实现。此乃君子爱财取之有道。

但社会上总有部分人坚信“有钱能使鬼推磨”,于是终日不安分守己。在“挣钱”方面,他们或偷或抢、或贪污或腐败,甚至谋财害命。如2000年9月被警方擒获、被称为中国第一悍匪的张君及其团伙杀人案震惊全国,结果却落得个“人为财死”的下场。最有趣的莫过于发生在周永康、徐才厚两只“大老虎”身上的两事情:一件是公安部门从其家中搜查出堆积如山的钞票,银行验钞机被烧坏若干个;另一件是许多行贿者的信件根本就没有打开看过。这两件事表明:如今的“鬼”已经演变成只要钱而不推磨的鬼了。与其相信有钱能使鬼推磨,不如做一个爱财有道的君子。

★ 投资理财中的百态千姿

任何持有货币的人都希望通过投资理财来达到“钱生钱”的目的。根据风险偏好程度,除了风险中性外,他们还可分为风险规避型和风险爱好型。

风险规避型不喜高风险投资理财产品,多倾向于选择银行存款、国债等低风险产品。这部分人远离风险,自然也就没有发大财的机会;他们可能有时会感慨“天上掉下的大馅饼”总是擦肩而过。

风险爱好型对低风险投资品嗤之以鼻,专挑股票和房地产等风险高的产品投资。甚至有的加杠杆进行杠杆投资(如期货、期权、融资融券等)。这类人的结局形形色色,成功者有“蒜你狠”“姜你军”“炒房团”“涨停板敢死队”等;失败者则在诸如千股跌停的遭遇中一夜之间输得精光,极端情况下甚至变成绝望的“跳楼哥”。

不过,无论如何,一切投资都是用货币计价、运作的;离开了货币寸步难行。

★ 21世纪“恐龙”为何活得挺滋润

20世纪,比尔·盖茨曾经预言:信息技术的发展和互联网的应用将会使传统的银行业成为21世纪的“恐龙”,其理由是新技术革命将会使传统银行彻底失去作为金融中介的优势,让直接金融成为常态。

事实上,进入21世纪以来,互联网金融发展确实很快,各种互联网+金融活动不仅层出不穷而且规模迅速膨胀。但传统的银行体系并非一成不变,而是与时俱进,借助互联网技术长出了腾飞的翅膀。如手机银行、互联网金融等都是建立在其越来越强大的支付结算系统之上。

可见,互联网技术不但不会消灭货币银行体系,反而会导致传统的货币银行问题更加复杂。

★ 通货膨胀与通货紧缩悖论

通货膨胀指的是一个国家或地区物价持续上涨的一种现象;而通货紧缩则是物价水平持续下跌。其原因可能是多方面的,但货币的超发或者少发必然会引起通货膨胀或通货紧缩。

显然,无论是前者还是后者都将影响到全体国民和所有家庭。前者将导致货币购买力下降,个人和家庭财富缩水;后者则正好相反。

曾经有位学者坚持认为通货膨胀比通货紧缩好,理由是通货膨胀虽然引起物价上涨但增加了社会就业机会,而通货紧缩虽然实际上导致了社会购买力上升但却减少就业机会。与其让少数失业者痛苦不如让众多社会就业者分忧!

到底是通货膨胀好还是通货紧缩好?其实没有绝对答案。旧中国民国时期曾经出现过物价飞涨现象:几天之内几十万元钱买不来一斤大米,结果民不聊生。2008年美国次贷危机之后,全球出现通货紧缩现象,不仅欧元区一些国家发生主权债务危机,而且中国经济也面临下行压力。

之所以会出现这个悖论说明货币银行问题影响深刻,不能简单而论。

当然,货币银行不仅仅与日常生活密切相关,同时也是专业性很强的学科,是经济管理大类学生的专业基础课。隔行如隔山。如果你现在对这个行业已经产生兴趣,希望将来成为一个既能够驾驭经济又能够很好掌控个人才能的金融家,则学习《货币银行学》就是你进入金融王国的敲门砖。

如果你想确切知道以上所涉及的问题答案,想知道货币和银行除了日常的直接接触之外还和我们的生活有什么关系,想知道货币和银行背后所涉及的方方面面,本书将是你睿智的选择。

本书共十四章,包括货币与利率基础、金融机构和组织、金融市场与创新、货币的宏观影响及其调控、危机与监管五大部分。

★ 货币与利率基础

对货币银行的认识首先要了解货币及其价格利率的基础知识。在第一章“货币基础”里,你将了解货币本位制的概念和演变,并对当今世界多元化的货币体系有一个全面的理解。你一定还对人民币国际化这一与时俱进的重要问题充满好奇,通过对本章的学习,一定不会令你失望!

一般来说,利率对经济的总体状况产生影响,不仅影响消费支出或储蓄的意愿,而且影响企业的投资决策,进而影响就业。如同物价上下波动一样,利率也会波动。除了其他因素之外,货币在利率的波动中发挥着重要作用。你一定曾对每日利率波动感到好奇,第二章“利率基础”即将带你走进奇妙的利率世界,一探其中究竟。

通过这两章的学习,你会找到前面有关货币、利率问题的答案。货币与种类繁多的金融资产密切相关,而货币的价格利率则与金融资产定价密不可分。在对货币与利率有了初步认识以后,你迫切希望走进金融世界的殿堂,而各类金融机构和组织就是这个金融殿堂的支柱。

★ 金融机构(组织)及其经营体制

金融离不开各类金融机构和组织,而其经营受制于各国金融体制。因此,在介绍货币、利率基础知识之后即用四章内容对此加以讨论。

一般地,金融机构(组织)可以分为经营货币的银行体系和不直接经营货币的非银行金融机构。前者可以进一步细分为中央银行和商业银行;后者根据业务和服务对象差异也可以细分为各类金融机构(组织)。尤其是在经济转型和互联网技术革命的新常态下,各类金融机构(组织)层出不穷。

中央银行是国家最高的货币金融管理组织机构,在各国金融体系中居于主导地位。国家赋予其制定和执行货币政策、对国民经济进行宏观调控、对其他金融机构乃至金融业进行监督管理的权限,地位非常特殊。为什么几乎所有经济体都有中央银行?它究竟是国有的还是私有的?为什么美联储说要结束量化宽松政策?而利率则有时调高,有时调低?为什么人民银行最喜欢调整存款准备金率,而美联储、欧洲央行、英格兰银行通常调整利率?第三章“中央银行”即将为你一一解答。

商业银行是最早出现的金融机构,区别于中央银行与投资银行等其他金融机构,是一个以营利为目的,以多种金融负债筹集资金,多种金融资产为经营对象,具有信用创造功能的金融机构。一般地,商业银行没有货币发行权,其传统业务主要为存款和贷款,即以较低利率吸收存款,以较高利率贷款,存贷款之间的利差就是商业银行的主要利润。商业银行的主要业务范围包括吸收公众、企业及机构的存款、发放贷款、票据贴现及中间业务等。它是储蓄性机构而不是投资机构。平日里与你打交道的都是商业银行,但其背后的理论则绝非表面看起来那么简单,第四章“商业银行”便是你打开通往商业银行核心大门的金钥匙。

在第五章“其他金融机构与组织”,投资银行、基金公司、信托投资公司,这些耳熟能详的名词都是本章的重点;你不太熟悉的金融租赁公司与融资担保公司、小额金融组织也在本章进行讨论。近年兴起的P2P平台、第三方支付公司以及其他新型金融组织也是本章关注的内容。本章将从生活中的案例入手,满足你饕餮的求知欲。

在了解了金融机构的划分依据及其功能区别后,你想起了以前曾听说过的“金融集团”;你想知道“金融集团”是否就是上述金融机构的组合。你发现第六章“金融分业经营与混业经营”对这个问题的解决很接地气,对你有帮助。你一定还想对我国的情况进行深入了解,本章即将为你呈现。

学习这部分知识后,你就会对中央银行、商业银行以及其他金融机构(组织)各自的职能分工和作用有了全新把握。你将会尝试解释“发改委与五大国有商业银行等建立投融资合作对接机制”“央行公开市场净回笼1400亿元”和“高盛命令旗下资管部门勒紧裤腰带”等深层次原因与后果。你会发现自己的货币银行学知识又向前迈进了一大步。

★ 金融市场与创新

金融主体在金融市场提供各种金融服务,在此过程中必然产生各种各样的金融创新,而期限和风险是市场中金融资产定价的两个主要影响因素。本书用三章内容讨论这些方面知识。

金融市场是资金融通的市场,是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场,广而言之,是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场。平日里你一定对金融市场这个广阔的概念或多或少有些了解,第七章“金融市场”将帮你理清思绪,一窥金融市场的全貌。

金融创新将带你探究金融创新的动因,了解金融创新的理论,并一探我国当下最火热的金融创新活动。你一定想问,创新的背后是否会有潜在的犯罪。第八章“金融创新”将给你答案。

利率期限结构是指在某一时点上,不同期限资金的收益率与到期期限之间的关系。利

率的期限结构反映了不同期限的资金供求关系,揭示了市场利率的总体水平和变化方向,为投资者从事债券投资和政府有关部门加强债券管理提供可参考的依据。而风险定价则指对风险资产的价格确定,它所反映的是资本资产所带来的未来收益与风险的一种函数关系。这部分的知识也将是《投资学》和《固定收益证券》等课程的基础,你一定不会错过第九章“期限结构与风险定价”的精彩内容!

这些内容的学习必将使你货币银行学知识结构发生由点线面到空间立体结构的转变,甚至还可能有牛刀小试的欲望,试图在相关市场上尝试一下“现货白银”“LME 期镍”“沪指、深成指、创业板”和“融资融券”等,也许你的第一桶金到手了。但要警惕市场风险噢!

★ 货币的宏观影响及其调控

作为经济系统的血液,货币的供给和需求必然影响到宏观经济的运行;货币如何影响宏观是经济理论和实践中必须密切关注的重大课题。如果说前面三部分为你构建了一个货币、金融机构体系和金融市场知识系统,那么本书接下来将用四章讨论这个系统与宏观经济之间的关系。

在了解了货币的概念并学习了中央银行和商业银行的相关理论后,第十章“货币供给”将带你进一步深入货币的创造机制;第十一章“货币需求”将带你一探货币需求理论的发展。货币与经济之间有两对矛盾关系:一类是货币受不受经济影响的外生性与内生性关系;另一类是货币如何影响宏观经济的中性与非中性关系。这两对矛盾决定了中央银行货币政策是否有效。此外,弗里德曼曾说过:“通货膨胀无论何时何地都是一个货币现象。”第十二章、第十三章分别探讨货币与经济的关系、货币政策。

通过这部分学习,你的货币银行学知识体系将会实现“由微观向宏观、由静态向动态”的升华。你会对“中国利率走廊”“美国量化宽松政策”“日本负利率政策”等货币政策含义与背景有一个全新认识。你将会发现一个社会长期通货膨胀不好、长期通货紧缩也不好,必须通过货币政策进行调节;一个人适应经济是一种能力,而驾驭经济才是一种更高的本领。

★ 危机与监管

货币银行领域还存在一直困扰各国政府乃至国际金融组织的极端情形:货币危机和银行危机。2016年的英国脱欧事件牵动全球金融市场,你或许并不陌生。其实大大小小的危机在历史舞台上曾不断上演:无论是1997年的亚洲货币危机,还是2008年的美国次贷危机,抑或是2009年引爆的欧债危机,其背后都暗含着金融制度的漏洞。因此有必要不断完善金融监管制度。或许你知道金融安全网却又一知半解,第十四章将围绕危机与监管为你答疑解惑。

目 录

第一章 货币基础	1
第一节 货币概述	2
第二节 货币本位制	7
第三节 货币国际化	14
第二章 利率基础	22
第一节 利息及其计量	23
第二节 均衡利率决定	29
第三节 利率控制	33
第四节 利率市场化	34
第三章 中央银行	41
第一节 中央银行的产生与发展	42
第二节 中央银行的性质与职能	47
第三节 中央银行制度比较	52
第四节 中央银行业务	58
第四章 商业银行	65
第一节 现代商业银行的产生与发展	66
第二节 商业银行的组织制度与类型	73
第三节 商业银行业务	80
第四节 信息不对称与信贷配给	92
第五节 商业银行的经营管理	96
第五章 其他金融机构与组织	103
第一节 投资银行	104
第二节 基金管理公司	109

第三节	信托投资公司	115
第四节	金融租赁公司与融资担保公司	118
第五节	小额金融组织	123
第六节	P2P 平台	129
第七节	第三方支付公司	136
第八节	其他新型金融组织	140
第六章	金融分业经营与混业经营	149
第一节	分业经营	150
第二节	混业经营	153
第三节	中国金融业经营体制	159
第七章	金融市场	167
第一节	金融市场概述	168
第二节	货币市场	172
第三节	资本市场	182
第四节	金融衍生市场	198
第五节	市场有效性与行为金融	209
第八章	金融创新	214
第一节	金融创新的动因	215
第二节	金融创新理论	220
第三节	中国商业银行业务创新	226
第四节	影子银行	238
第五节	金融创新的经济效应	245
第九章	期限结构与风险定价	251
第一节	利率期限结构	252
第二节	利率期限结构模型	255
第三节	利率风险结构	257
第四节	风险资产定价	259
第十章	货币供给	277
第一节	货币层次的划分	278
第二节	商业银行的信用创造机制	285
第三节	基础货币与货币供应量	294
第四节	货币乘数与货币供应量	300

第五节 中国的货币供给	307
-------------------	-----

第十一章 货币需求	318
------------------------	------------

第一节 传统的货币数量论	319
第二节 凯恩斯的货币需求理论	323
第三节 凯恩斯理论的发展	330
第四节 弗里德曼的货币需求理论	338
第五节 中国的货币需求	341

第十二章 货币与经济的关系	348
----------------------------	------------

第一节 货币的中性与非中性	349
第二节 货币的内生性与外生性	356
第三节 货币与物价变动	364

第十三章 货币政策	383
------------------------	------------

第一节 货币政策目标	384
第二节 货币政策规则	388
第三节 货币政策工具	396
第四节 货币政策传导	405
第五节 货币政策评估	411

第十四章 危机与监管	415
-------------------------	------------

第一节 货币危机	416
第二节 银行危机	424
第三节 美国次级抵押贷款危机	428
第四节 欧洲主权债务危机	432
第五节 金融安全网	437
第六节 银行业监管	440

主要参考文献	463
---------------------	------------

后记	466
-----------------	------------

第一章

货币基础

【导读】

我们几乎每天都接触货币。从“货币”这两个字的结构来看，“货”字从贝，“币”字从巾（“巾”字有布帛之意）。我国古代就有贝币和布币。而在我国的文字中与物品的交换有关的大多都从“贝”，比如贸易、赠送、贩运等。这也说明货币自古就有着交换媒介的作用。那么，货币到底是什么？货币有什么功能？又经历了哪些形态的变化？古今中外有哪些货币制度设计？不同国家的货币是如何成为国际货币的？我们将在本章对这些问题进行探讨。

第一节 货币概述

一、货币的描述性定义

日常生活中我们经常使用货币来进行交易,现代社会中没有人会不知道货币,它是经济运行中的“血液”,在经济活动中扮演着不可替代的角色。在深入了解和学习货币相关知识之前,首先应该知道什么是货币。究竟什么是货币?经济学家还没有达成共识,他们从不同角度对货币进行了描述性定义。目前广为接受的定义有以下四种。

(1) 货币是在商品或劳务的支付与债务偿还中被普遍接受的任何东西。此定义着重于货币支付和偿债的功能。

(2) 货币是在商品交易中被普遍接受的交换媒介。该定义指出货币是一种媒介,是不同商品之间进行交易的桥梁,货币的出现使交易摆脱了以物易物的形态。在商品的交易中,交易者通过货币将一种使用价值变成另一种使用价值,但是没有影响价值,货币只是使用价值的“转换器”。

(3) 货币是一切其他商品的一般等价物。此定义从价值角度出发,指出商品的价值可以用一定量的货币进行衡量,货币的本质就是一般等价物。该定义突出了货币对价值的衡量作用,通过货币人们可以知道一件商品是贵还是便宜,一个人是富有还是贫穷。

(4) 马克思主义政治经济学的定义:货币是固定地充当一般等价物的特殊商品。该定义认为货币也是一种商品,但这种商品还体现生产关系这一特殊属性。

【学习检查】

我们常说“那个人很有钱”,这里的“钱”是货币吗?

【学习指导】货币、现金与财富

货币在日常生活中可以指代很多东西,但在经济学中所使用的货币概念与通常的用法有所不同。我们在日常生活中所提到的货币往往指现金。对于经济学家来说,货币的范围更为广泛,还应包括储蓄存款、支票账户等(参见本书第十章货币供给中的货币层次划分)。货币还经常被作财富的同义词,但两者有所区分,财富是指用于价值储藏的各项财产总和,不仅包括货币,还包括债券、艺术品、房产等。

二、货币的功能

不论货币是贝壳、白银、黄金还是纸质或电子形态,货币一般具有交易媒介(Medium of Exchange)、计价单位(Unit of Account)、支付手段(Standard of Payment)、价值储藏(Store of Value)的功能,其中前两者是最基本功能。当一国货币跨国境在国际范围内发挥作用时,则