

货币银行学

——信用创造与收缩的单一逻辑

管同伟◎编著

货币银行学——信用创造 与收缩的单一逻辑

管同伟 编著

 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 简 介

本书系编者20余年金融工作和教学工作经验的结晶。全书定位于应用型人才培养的目标，突出反映学科前沿发展动态，具有鲜明的时代气息。第一，线索单纯，结构严谨。全书以开放经济下的货币信用活动为单一分析主线展开，紧扣中央银行货币调控主线进行章节设置，以统一的分析范式统驭全书内容，以价格与数量、供给与需求这两对市场经济的基本概念范畴贯穿现代中央银行货币调控全过程。第二，重点突出。本书把金融与货币区分开来，侧重突出货币的信用概念，突出展示货币信用扩张与收缩的内生机制。第三，表述简洁，通俗易懂。本书理论分析部分侧重经济解释，分析模型主要借助文字阐述并辅以图表说明。

本书可作为普通高等院校经济、金融、管理类专业本科教材，也可作为经济金融领域从业人员的培训与自学用书。

版权专有 侵权必究

图书在版编目（CIP）数据

货币银行学：信用创造与收缩的单一逻辑/管同伟编著. —北京：北京理工大学出版社，2017.7
ISBN 978-7-5682-4324-7

I. ①货... II. ①管... III. ①货币银行学 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2017）第 180422 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 /

开 本 / 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张 / 23.5

字 数 / 583 千字

版 次 / 2017 年 7 月第 1 版 2017 年 7 月第 1 次印刷

定 价 / 75.00 元

责任编辑 / 陆世立

文案编辑 / 赵 轩

责任校对 / 周瑞红

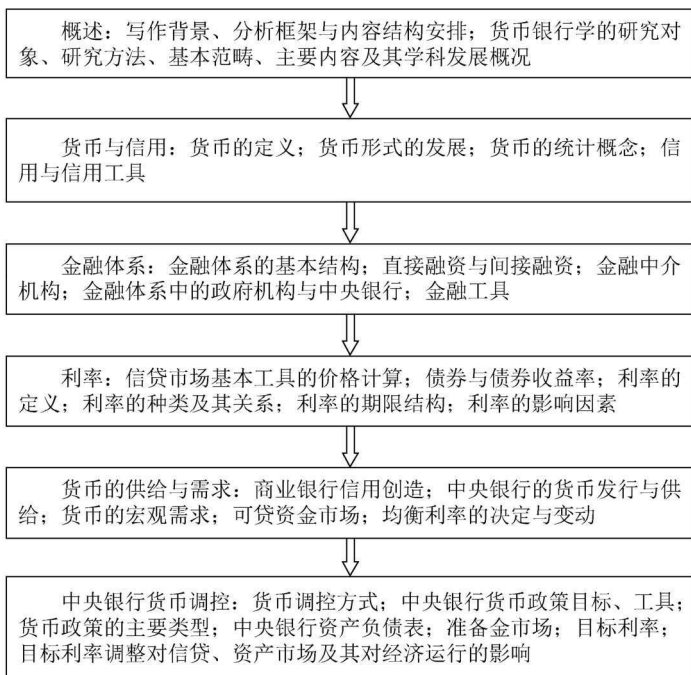
责任印制 / 施胜娟

图书出现印装质量问题，请拨打售后服务热线，本社负责调换

目前,在我国金融市场上,企业求贤若渴,求职者众多,但往往是企业想要的人才招不到。合格金融人才严重匮乏,应用型金融人才的供需严重脱节,缺乏合格的金融类专业教材是造成这种现象的一个重要原因。

一方面,我国市场上现有的金融类专业教材主要以培养高级金融人才为目标,侧重理论分析与建立完备的知识体系,而针对应用型人才培养的实际操作内容不足;另一方面,2008年国际金融危机的爆发使传统货币政策范式遭遇严重挑战,大数据、云计算等信息技术的发展更催生出全新的互联网支付模式,对货币调控带来了新的冲击,这些也需要在教材内容上有所反映。

鉴于以上情况,笔者根据20余年金融工作和教学经验以及对货币金融领域现实发展的长期关注研习,编写了本书。全书围绕开放经济体宏观经济政策部门宏观调控活动——中央银行信用供给与信贷投放的单一分析主线展开论述,共分6编,结构如下图所示。



本书定位于应用型本科教学需要，紧扣中央银行货币调控主线进行章节设置，分别围绕货币与信用创造、货币政策、货币政策的传导机制等主要环节对货币银行学进行了全面、系统阐述。在分析框架与内容安排上，本书把金融与货币区分开来，侧重突出货币的信用概念，突出显示货币信用扩张与收缩的内生机制，以价格与数量、供给与需求这两对市场经济的基本范畴统合现代中央银行货币调控全过程，完整呈现中央银行货币政策根据经济状况的变化调整。

本书旨在突出显示中央银行在国民经济管理中的货币供应和信贷投放调控职能，至于中央银行的其他职能，包括金融监管与金融市场稳定的内容仅做简单介绍而未予详细讨论，因为这些内容更适合在中央银行学课程中讨论；同时尝试把金融市场与货币政策的关系纳入一个统一的资产价格——利率传导框架，因为内在逻辑上金融资产价格包括本币的对外价格——汇率都要受到中央银行目标利率的直接或间接的影响；但对金融工具、金融机构与资产市场部分内容仅就与利率传导、利率期限结构调整直接相关的部分进行讨论，因为其他所涉内容在金融市场、投资学等相关学科中讨论更加适合。此外，对于探讨性的货币政策模式，如货币政策纳入资产价格模式等，仅简要提及，重点突出主要经济体中央银行的实践模式。

在撰写方式上，本书对货币银行现象的分析坚持历史、逻辑、实证相一致的原则，突出反映货币银行学理论与实践的前沿发展；在表述上力求做到基本事实、基本理论、基本数据的有机统一；理论分析部分侧重经济解释，主要借助文字阐述并辅以图表说明。

在结构安排上，各章前有导语，后有小结。每章导言部分交代本章基本内容及与前后章节的内在联系，小结部分再对全章内容进行概括，提示要点，做到承前启后，使结构逻辑更加严谨清晰；每章包含引导案例与案例导读、专栏、例证以及大量图表分析；为方便教学，章后附复习思考题，并提供教学大纲、参考答案和演示文稿。编者相信，这样安排能契合学生认知实际，符合培养应用型金融人才的教学需要。

本书为广东省特色重点学科“广州商学院电子商务”建设项目，文件号：广东省教育厅粤教研函（2017）1号；项目号：TSZDXK201601。编者在编写过程中参考了大量教材、专著和文献资料，在此特向有关作者表示诚挚的谢意。另外，书中的定义一般为经济学界广为接受的定义，为节省篇幅，除个别定义外，一般不援引出处。

由于编者水平有限，书中不足之处在所难免，欢迎广大读者批评指正。

管同伟

2017年4月

第一编 概 述

| | |
|---------------------------|----|
| 第一章 货币银行学概述 | 3 |
| 第一节 开放经济的运行模式：经济金融循环..... | 5 |
| 第二节 研究对象、方法、范畴及其主要内容..... | 10 |
| 第三节 货币银行学的学科发展概况 | 15 |
| 本章小结 | 17 |
| 关键概念 | 18 |
| 复习思考题..... | 18 |
| 数据资料与相关链接..... | 18 |
| 延伸阅读 | 19 |

第二编 货币与信用

| | |
|--------------------------|----|
| 第二章 货币与货币制度 | 23 |
| 第一节 货币的产生与发展 | 24 |
| 第二节 货币的本质与职能 | 33 |
| 第三节 货币的统计概念..... | 36 |
| 第四节 货币制度及其演变 | 37 |
| 本章小结 | 53 |
| 关键概念 | 54 |
| 复习思考题..... | 54 |
| 数据资料与相关链接..... | 55 |
| 延伸阅读 | 55 |
| 第三章 信用与信用工具 | 56 |
| 第一节 信用的概念及其产生与发展 | 57 |

| | |
|--------------------|----|
| 第二节 信用形式 | 60 |
| 第三节 信用工具 | 65 |
| 第四节 信用对经济的影响 | 74 |
| 第五节 中国的信用体系 | 75 |
| 本章小结 | 77 |
| 关键概念 | 77 |
| 复习思考题 | 78 |
| 数据资料与相关链接 | 78 |
| 延伸阅读 | 79 |

第三编 金融体系

| | |
|----------------------|-----|
| 第四章 金融体系概述 | 83 |
| 第一节 金融体系的基本结构 | 84 |
| 第二节 金融体系中的政府部门 | 95 |
| 第三节 金融基础设施 | 102 |
| 本章小结 | 109 |
| 关键概念 | 109 |
| 复习思考题 | 110 |
| 数据资料与相关链接 | 111 |
| 延伸阅读 | 111 |
| 第五章 金融市场 | 112 |
| 第一节 金融市场的基本分类 | 113 |
| 第二节 货币市场 | 114 |
| 第三节 资本市场 | 123 |
| 第四节 外汇市场 | 127 |
| 第五节 我国的金融市场体系 | 132 |
| 本章小结 | 138 |
| 关键概念 | 138 |
| 复习思考题 | 139 |
| 数据资料与相关链接 | 140 |
| 延伸阅读 | 140 |

第四编 利率

| | |
|--------------------|-----|
| 第六章 利息与利率 | 143 |
| 第一节 利息与利率的概念 | 144 |

| | |
|---------------------|------------|
| 第二节 利率的种类 | 145 |
| 第三节 利率的影响及其作用条件 | 152 |
| 本章小结 | 154 |
| 关键概念 | 155 |
| 复习思考题 | 155 |
| 数据资料与相关链接 | 156 |
| 延伸阅读 | 156 |
| 第七章 利率与收益率 | 157 |
| 第一节 信贷与债券市场基本工具的价格 | 158 |
| 第二节 利率结构 | 171 |
| 本章小结 | 181 |
| 关键概念 | 181 |
| 复习思考题 | 181 |
| 数据资料与相关链接 | 182 |
| 延伸阅读 | 183 |
| 第五编 货币的供给与需求 | |
| 第八章 货币供给 | 187 |
| 第一节 货币供给概述 | 188 |
| 第二节 商业银行的存款货币创造 | 192 |
| 第三节 中央银行的货币创造 | 203 |
| 第四节 货币乘数 | 208 |
| 第五节 货币创造的图形表示 | 211 |
| 本章小结 | 212 |
| 关键概念 | 213 |
| 复习思考题 | 213 |
| 数据资料与相关链接 | 214 |
| 延伸阅读 | 214 |
| 第九章 货币需求 | 215 |
| 第一节 货币需求概述 | 216 |
| 第二节 货币交易方程 | 221 |
| 第三节 货币需求函数 | 224 |
| 本章小结 | 234 |
| 关键概念 | 234 |

| | |
|-----------------------|-----|
| 复习思考题..... | 235 |
| 数据资料与相关链接..... | 236 |
| 延伸阅读..... | 236 |
| 第十章 货币均衡 | 237 |
| 第一节 货币资金的供求定律..... | 238 |
| 第二节 货币均衡的基本理论模型..... | 247 |
| 第三节 IS-LM 模型..... | 256 |
| 本章小结..... | 262 |
| 关键概念..... | 262 |
| 复习思考题..... | 262 |
| 数据资料与相关链接..... | 263 |
| 延伸阅读..... | 264 |

第六编 中央银行货币调控

| | |
|----------------------------------|-----|
| 第十一章 中央银行货币调控概述 | 267 |
| 第一节 中央银行概述..... | 268 |
| 第二节 中央银行的货币调控方式..... | 275 |
| 本章小结..... | 278 |
| 关键概念..... | 279 |
| 复习思考题..... | 279 |
| 数据资料与相关链接..... | 279 |
| 延伸阅读..... | 280 |
| 第十二章 货币政策目标、工具与传导机制 | 281 |
| 第一节 货币政策目标..... | 282 |
| 第二节 货币政策工具..... | 289 |
| 第三节 货币政策传导机制..... | 292 |
| 本章小结..... | 301 |
| 关键概念..... | 302 |
| 复习思考题..... | 302 |
| 数据资料与相关链接..... | 302 |
| 延伸阅读..... | 303 |
| 第十三章 货币政策操作及其货币利率影响 | 304 |
| 第一节 货币政策操作规则..... | 306 |
| 第二节 操作工具选择及其操作原则..... | 310 |

| | |
|-----------------------------|------------|
| 第三节 政策工具操作及其货币利率影响 | 314 |
| 本章小结 | 327 |
| 关键概念 | 328 |
| 复习思考题 | 329 |
| 数据资料与相关链接 | 329 |
| 延伸阅读 | 330 |
| 第十四章 货币政策的经济影响 | 331 |
| 第一节 IS-LM 模型的调整机制 | 333 |
| 第二节 开放经济 | 340 |
| 第三节 开放经济下的政策效应 | 347 |
| 本章小结 | 360 |
| 关键概念 | 360 |
| 复习思考题 | 361 |
| 数据资料与相关链接 | 361 |
| 延伸阅读 | 362 |
| 参考文献 | 363 |



第 一 编

概 述

本篇从现代开放经济体经济循环的角度引进货币的概念，进而讨论货币银行学的研究对象、研究方法与基本范畴，介绍货币银行学的主要内容及其学科发展状况。



货币银行学概述

现代经济循环离不开货币信用活动。货币银行学是关于现代经济中货币信用活动与经济运行关系的学科。学习货币银行学有助于我们形成对货币信用活动规律性的认识，理性分析当前日益复杂的货币经济现象。



本章主要内容

本章首先讨论开放经济的经济金融循环；然后讨论货币银行学的研究对象、研究方法等基本范畴；最后讨论货币银行学的主要内容及其学科发展问题。



知识与技能目标

通过本章的学习，学生应当掌握货币银行学的基本概念；理解货币银行活动的经济背景框架；了解货币银行学的主要内容及其学科发展状况。

引导案例

中国金融遇“钱荒”

案例导读：所谓“钱荒”，是指资金市场上资金供不应求，导致市场资金价格——利率（本例中指银行间同业拆借利率^①）攀升的情况。本案例展示了货币信用在一个大型经济体金融市场——中国金融市场中的重要作用。一个拥有数万亿美元外汇储备、当今世界钱最多的国家为什么会发生“钱荒”？“钱荒”会发生哪些不利影响？一国货币当局与金融机构又应当如何应对“钱荒”？显然，能够找到这些问题的正确答案无疑是有趣的，而货币银行学正是能够帮助我们解答这些问题的专业工具。

2013年6月以来金融业闹起了“钱荒”，虽然6月份的“钱荒”年年有，但今年尤其严重。6月20日，如果一家银行向另一家银行借钱，1天的利率，按年折算最高达30%，相当于1年期贷款基准利率的5倍，这已超过央行规定的正常贷款利率的最高限，越线就

^① 银行间同业拆借利率又称同业拆放利率，是指银行同业之间的短期资金借贷利率。同业拆借（放）指的是银行及非银金融机构之间为了解决短期内出现的资金余缺而进行的相互调剂。

是高利贷。多位金融机构人士表示，当前资金紧缺的状况的确是有史以来最严重的。

本周以来同业拆借市场日均成交高达 800 亿元以上，此次“钱荒”的“震中”也正是来自同业拆借市场。进入 6 月份，同业拆借市场利率迅速攀升，其中隔夜拆借利率涨幅尤为迅猛。从 4.5%起步，盘中先后攻破 10%、20%、30%大关，不断刷新银行间市场成立以来历史纪录。在它的带领下，1 个月以内的中短期资金价格全线飙升，7 天期质押式回购^①加权平均利率^②在 6 月 20 日涨至 11.621 7%，也创下 2007 年银行间市场成立以来的新高。

1. “钱荒”引来中行违约传闻

同日，市场上曝出央行向工商银行注资 500 亿元，以及中国银行由于流动性紧张发生资金违约等诸多传闻，银行间市场被迫延迟半小时收市，震动整个金融市场。由于 2013 年 6 月早些时候曾发生过类似的交易违约和延迟收市，该传闻引发国内外投资者对中国银行业流动性的广泛关注。

6 月 21 日，随着中国银行澄清违约传闻，市场恐慌情绪略有缓解，资金利率价格全线回落，其中 1 天期回购利率骤降 380 个基点至 7.9%，创下 2007 年 10 月以来最大跌幅。

2. 送米送油送手机，银行迎来“抢钱大战”

“钱荒”来袭，许多银行全力投入“抢钱大战”，送大米、送油、送手机等手段层出不穷。记者走访发现，临近年中，许多银行都全力投入“抢钱大战”。在光大银行天津围堤道支行，客户经理向记者表示，10 万元钱存一年，不仅利率上升到顶，还可以送 4 袋 10 斤装的大米；浦发银行天津某支行的客户经理则表示，新客户 5 万元钱存半年以上，就可以送一个 5 件套的微波炉瓷碗。

一些银行通过存款返现金的方式吸引客户，每存 1 万元钱可返还几十元不等的现金。为争取存款，一些客户经理往往会替客户报销转账费用甚至来回打车费用。

除了这些传统手段，“超级网银”这个“高科技武器”也被广泛应用。许多银行的大堂经理都会鼓励客户开通“超级网银”，把其他银行的闲置存款“归集”到本行。为此，一些规模较大的银行还采取了“反制措施”，限制每日“被归集”资金的规模。

受“钱荒”影响的不仅仅是商业银行，包括基金、券商、信托在内的整个金融业均有波及，但对普通人的财产安全影响不大。同时，受访的金融专家们普遍相信，此次“钱荒”可能还要持续一段时间，但最迟不超过 7 月中旬。

3. 资金局面“空前惨烈”，央行“按兵不动”

尽管上海银行间同业拆放利率屡屡“爆表”，市场资金面信心受到重挫，市场哀鸣一片，但就目前来看，管理层坚持“不放水”的态度依然坚决。

6 月 21 日，中国银行间货币市场经历了历史性的一刻。当天，隔夜上海银行间同业拆放利率飙升了 578.40BP，“破表”升至 13.444 0%的历史新高，盘中更是一度升至 30%的惊人位置。不少业内人士甚至用“空前惨烈”来形容当前的资金局面。

需要指出的是，较之于市场的“风雨飘摇”，央行表现依然十分淡定。在 6 月 20 日进行的公开市场操作^③中，众人期盼的逆回购^④仍旧没有现身，而 20 亿元的央票发行却彰显了

① 质押式回购是交易双方以债券为权利质押所进行的短期资金融通业务。

② 加权平均利率是指通过有关计算公式得出的能够大体反映混合贷款成本的利率。

③ 公开市场操作是指中央银行在金融市场上买卖政府债券来控制货币供给和利率的政策行为。

④ 逆回购为资金融出方将资金融给资金融入方，收取有价证券作为抵押，并在未来收回本息，并解除有价证券抵押的交易行为。

管理层“铁血纠偏”的坚定态度。

承接昨日大跌之势，A股早盘大幅低开，两市跌幅一度接近2%。

(资料来源：李鹤鸣，杨涛。中国银行业面临最严重钱荒，楼市风险提高
[EB/OL].<http://finance.qq.com/a/20130622/001977.htm>[2016-12-01].)

第一节 开放经济的运行模式：经济金融循环

货币银行学(Money and Banking)是关于现代经济中货币信用创造、扩张和收缩如何影响宏观经济运行的学科，其任务是揭示货币信用活动与经济运行的关系变化发展的规律。那么，货币信用在现代经济中处于何种位置、它与经济运行有何关系自然是我们要关心的首要问题。

一、经济体与经济部门

经济体是指对某个区域的经济组成的统称和划分。经济体有狭义和广义之分。广义经济体的可以是指某一地区的共同经济体，如欧盟^①、东盟^②等；也可以是指某一类具有共同特征的国家(含地区)群体，如发达经济体、发展经济体、新兴经济体等。按国内生产总值(Gross Domestic Product, GDP)指标划分，目前在世界上排名靠前的几个主要经济体为美国、中国、日本、德国。2011年，中国超过日本成为全球第二大经济体。狭义经济体是指一个具有相对独立行政司法体系并编制国民经济账户的经济主体，如中国的台湾地区、香港特别行政区等，自然一个独立的主权国家也是一个经济体^③。在此，我们采用狭义经济体的概念，这可以带来统计上和经济分析上的便利。

经济体可以根据研究的需要划分为不同的部门。从探究经济活动中不同行为人的经济行为及其活动的相互关系的角度，可把经济体划分为住户部门、企业部门、政府部门等，这是经济学中使用的方法。例如，在古典经济学中，一般把经济体分为住户与企业两个部门，继而加入政府部门，形成三部门经济。三部门经济不考虑经济体的对外经济活动，因而反映的是一个封闭经济体的经济活动状况。

在现代社会，任何经济体的经济运行都不是封闭的，或多或少都会与外部发生某种经济联系，其中最主要的经济联系是进出口贸易。把进出口贸易视同国外部门，加入三部门经济，则现代经济为四部门经济(我们下面的讨论都将以四部门经济为主)：四部门经济=三部门经济+国外部门(进出口部门)。四部门经济的构成如图1-1所示。

① 欧洲联盟(European Union, EU)的简称，总部设在比利时首都布鲁塞尔，是由欧洲共同体发展而来的，现有28个成员国。(2011年)人口数量逾5亿，(2013年)GDP总计17.36万亿美元。

② 东南亚国家联盟(Association of Southeast Asian Nations, ASEAN)的简称。成员国有马来西亚、印度尼西亚、泰国、菲律宾、新加坡、文莱、越南、老挝、缅甸和柬埔寨。其前身是马来亚(现马来西亚)、菲律宾和泰国于1961年7月31日在曼谷成立的东南亚联盟。

③ 以下为节省篇幅起见，当使用“一国”时乃指“经济体”概念而非主权国家。

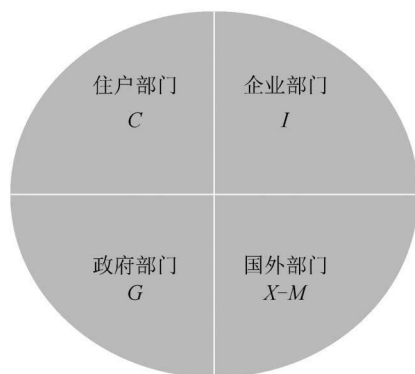


图 1-1 四部门经济的构成

在四部门经济中，住户部门^①、企业部门与国外部门共同构成私人部门，其活动包括消费、投资、进出口贸易与跨境金融资产（金融资产是以价值形态存在的经济资产）的买卖。其激励机制是：企业部门在向社会提供产品和劳务的同时，以实现利润最大化为目标；住户部门在向企业提供劳动力、资本等要素换取收入的同时，以期用最少的货币支出换得最多的消费效用。

政府部门为公共部门，其活动主要在为社会提供国防、安全、教育、公众健康、公共设施等公共产品，并对经济进行宏观调控，以实现政绩最大化。政府宏观调控的基本目标是：维持物价稳定；实现充分就业（见图 1-2）。

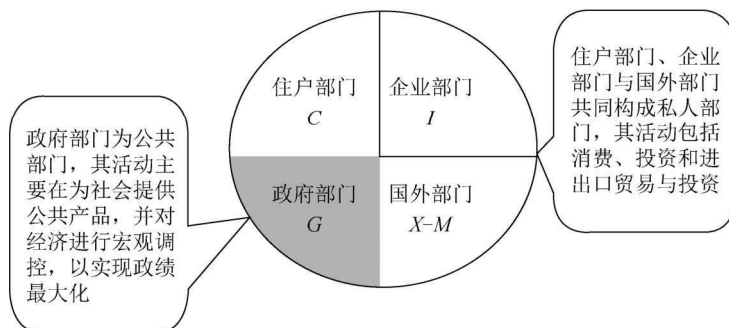


图 1-2 四部门经济中的公共部门和私人部门

政府部门宏观调控的政策工具狭义上包括货币政策、财政政策；广义上包括贸易投资政策和产业政策。货币政策调节的直接目标是货币供应量；财政政策则通过政府税收和财政支出影响投资和消费活动；贸易投资政策调节对外部门活动；产业政策通过市场准入和产业导向来影响产业结构的变化。

国外部门活动主要包括商品和劳务的进出口，国际直接投资、间接投资（证券投资）、其他投资以及官方储备资产活动。这些活动的综合构成一国的国际收支。

^① 联合国《国民账户：实用简介》(H. 住户部门 9.23) 对住户部门的解释为：住户由一小群人组成，他们同住同一住宅，将其部分收入合在一起并集体消费某些类型的货物和服务，主要是住房和食品。住户部门包括作为消费者的常住住户单位以及它们所从事的一切不具有法人资格的经济活动。住户部门可按主要收入来源细分为雇主、自给性工人、雇员及财产和转移收入领取者。

一国国际收支的系统记录称为国际收支平衡表，主要由反映商品和劳务贸易的经常账户和反映金融资产和负债（金融负债是以价值形态存在的经济负债）交易的金融账户构成。经常账户差额（ $X-M$ ）大于零，称为经常账户盈余，反之则为赤字；金融账户差额（等于国外资产减国外负债）大于零称为金融账户盈余，反之称为金融账户赤字。国际收支失衡主要是指经常账户差额占 GDP 比例过大的情形，国际收支失衡需要进行必要的政策调节。

政府部门通过贸易投资政策即关税与非关税政策以及资本流动管理调节对外部门活动，以实现国际收支平衡的目标，具体包括增加或减免关税、进出口补贴、官方汇率干预以及资本流动管理等手段（见图 1-3）。

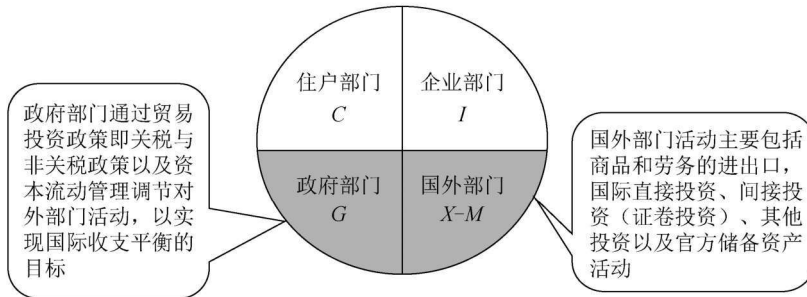


图 1-3 四部门经济中的国外部门和政府部门

二、开放经济中的经济流量循环

（一）实体经济循环

任意一种类型的经济体都有自己的经济循环，在最简单的两部门经济中，经济循环为住户部门通过向企业部门提供生产要素，换取企业分配收入，购买企业提供的商品和劳务；企业则通过组织生产要素进行生产经营向住户提供商品和劳务，获取期望利润。由此构成两部门的经济循环（见图 1-4）。

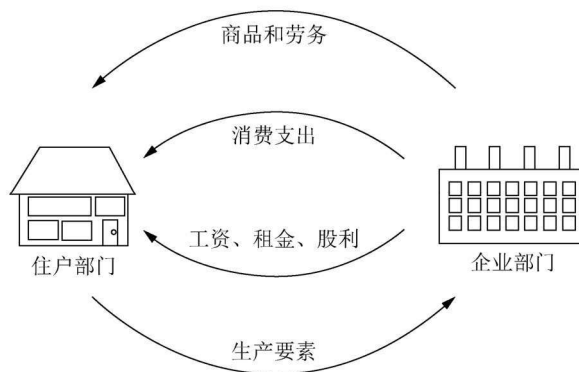


图 1-4 两部门经济中的经济流量循环

四部门经济中的经济循环与两部门并无本质差异，仍然是要素提供与要素服务收入、消费采购支出与商品和劳务的交换，只不过在两部门之外加上了政府的支出（政府购买）和税收，国外部门向世界其他经济体商品和劳务的出口（卖出本国商品和劳务）和进口（买进他国商