



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21st Century Economics and Management Science Coursebook Series

21世纪经济学管理学系列教材

货币金融学

第二版

ECONOMICS OF MONEY
BANKING AND FINANCIAL MARKETS

■ 黄宪 江春 赵何敏 赵征 编著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21世纪经济学管理学系列教材

货币金融学

第二版

ECONOMICS OF MONEY
BANKING AND FINANCIAL MARKETS

■ 黄宪 江春 赵何敏 赵征 编著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/黄宪,江春,赵何敏,赵征编著. —2版. —武汉:武汉大学出版社,2008.9

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21世纪经济学管理学系列教材

ISBN 978-7-307-06510-9

I. 货… II. ①黄… ②江… ③赵… ④赵… III. 货币和银行经济学—高等学校—教材 IV. F820

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第137856号

责任编辑:刘爱松

责任校对:黄添生

版式设计:支 笛

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件:wdp4@whu.edu.cn 网址:www.wdp.com.cn)

印刷:湖北鄂东印务有限公司

开本:720×1000 1/16 印张:31.75 字数:633千字

版次:2002年8月第1版 2008年9月第2版

2008年9月第2版第1次印刷

ISBN 978-7-307-06510-9/F·1190

定价:43.00元

版权所有,不得翻印;凡购我社的图书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

编委会

顾问

谭崇台 郭吴新 李崇淮 许俊千 刘光杰

主任

周茂荣

副主任

谭力文 简新华 黄 宪

委员（按姓氏笔画为序）

王元璋 王永海 甘碧群 张秀生 严清华

何 耀 周茂荣 赵锡斌 郭熙保 徐绪松

黄 宪 简新华 谭力文 熊元斌 廖 洪

颜鹏飞 魏华林

前 言

当今世界经济格局正处在全球化的过程中。在这一过程中,金融业一方面促进了全球化的发展,同时自身也受到其巨大的影响,导致全球金融业各领域发生了深刻的变化。我们可以看到各种新的现象,如金融中介与金融市场的边界趋向模糊,金融机构的转型,传统的合规监管向风险监管过渡,货币政策中介目标的失灵和对中介目标的重新设定,货币政策传导机制的多元化和传导效应的变化。因此,金融理论界和实务界,乃至整个经济界都不得不重新审视这些变化,思考它们对总体经济和各领域的影响,货币金融理论也因此得到了全面和深入的发展。我们在本教材第一版用《货币金融学》取代传统的《货币银行学》作为教材之名,这次新版教材根据国际相关学术前沿对教材内容进行大幅度的修改,就是深感这门在经济学和金融学专业中重要的基础理论课,需要在名称上和内容上反映这些崭新的变化,使读者对不断变化的金融中介机构、金融市场在经济中的功能、运作原理以及其组织架构有准确的把握,对货币和信用如何影响经济运行的机理、过程和效应有全面的理解,对金融领域的未来之变化有清晰且深刻的认识。

一、本教材第二版的增补和修改之处

本教材第二版主要在以下方面有较大的更新和增补:

第一编:“货币、信用与经济” 围绕信息技术和网络技术在金融中的发展,增加了电子货币的运用和意义,以及金融资产与实物资产的互动关系。

第二编:“金融市场” 对金融市场效率这一核心概念的表述进行更为合理的梳理,阐明了信息效率和配置效率的关系;进一步描述了金融市场的风险配置功能;分析了多层次证券市场体系的发展趋向;介绍中国货币市场和资本市场发展的新动态,阐述了股权分置改革的历史原因和基本思路;对中国金融衍生工具市场的创建历程进行阶段性总结。

第三编:“金融中介” 引入信息经济学、契约理论,对“基于功能观”的现代金融中介理论作了精练的介绍;增加了对传统金融中介机构转型的经济学分析;较为详尽地介绍了我国金融机构商业化和现代化改革进程、基本成型的框架以及现存的重要问题。

第四编：“中央银行” 在内容上主要补充了对中央银行独立性的测量；经济环境变化和金融创新对中央银行货币政策目标选择以及对货币政策传导效应影响的分析；将“名义锚”、“通货膨胀目标制”和“泰勒规则”这些新理念和新思想补充进货币政策框架中；增加近年来在货币政策传导研究中就“货币渠道”和“信贷渠道”机制的拓展性分析，以及新古典学派对货币政策效应研究的理论新发展。

第五编：“金融风险与金融监管” 改用不确定性经济学的原理对金融风险的定义和内涵进行解释；补充了金融风险度量技术的发展趋势及风险计量模型；增添了现代金融监管体制的理念和组织模式的创新，比如，激励理论在监管体制安排中的运用，“机构型监管”向“功能型监管”的转变，以及“目标型监管”的理论探索和在发达国家的尝试。

第六编：“货币金融理论” 是本教材这次修改量最大的部分，除了对传统的货币理论进一步提炼之外，本编相关作者分别就货币需求、货币供给、利率、通货膨胀等理论的相对成熟或有影响的新观点进行了概括和分析，这一时间跨度直至21世纪初。在货币需求理论中，增加了作为货币需求理论微观基础的重要理论，如，“叠代模型”、“货币效用模型”和“现金先行模型”及其政策含义。在这一部分中还介绍了在考虑了交易成本和不确定性因素后，“交易性货币需求”和“预防动机货币需求”理论的新发展；在货币供给理论中阐述了内生性和外生性的货币供给理论的最新研究成果，系统介绍了货币乘数决定论的新发展，以及在外生性货币乘数决定论前提下的内生性修正；在利率理论中，对利率期限结构理论的新发展作了介绍；在通货膨胀理论部分，较系统地跟踪了现代通货膨胀理论的发展，补充了适应性预期假说和理性预期假说对菲利普斯曲线的局部否定和全面否定。

二、本教材的适用对象和结构安排

本书适合于作为高等院校金融学和经济学专业本科生的“货币金融学”（或“货币银行学”）课程教材，以及相应专业研究生的参考教材，也可供在银行业、证券业、保险业和金融监管机构和其他金融机构从事实务工作，以及在经济管理部门工作的人士作为参考书。

本书力求结构合理，内容准确和充实，反映货币金融理论与实践的前沿，将对发达国家货币与金融体系运行机制的分析和对中国的现实情况及动态发展的介绍有机结合。本书各编围绕一个相对独立的中心，彼此之间又保持一定的逻辑联系，循序渐进。全书共二十三章，分七编。第一编“货币、信用与经济”，主要介绍货币、信用的基本概念，阐明货币、信用的本质、职能和形式以及相应的信用工具，分析了货币、信用与经济总体的关系。第二编“金融市场”，对金融市场的功能和结构进行介绍。首先阐明金融市场的基本要素和功能，并对金融市场效率进行了界定。在此基础上，分别对货币市场与资本市场，以及衍生金融工具市场的构成和运

行进行了详尽的介绍。第三编“金融中介”，主要介绍了金融中介机构存在的经济学解释、传统金融中介机构的转型、金融制度的模式 and 设计、主要金融机构的构成和运作，以及商业银行经营管理的基本知识。在第二版中，“商业银行的存款货币创造”一节被调到了本编最后，使其逻辑性更加合理。第四编“中央银行”，介绍了中央银行的性质和功能，货币政策目标及其操作，并对中央银行实施货币政策的传导途径和效果进行了分析。第五编“金融风险与金融监管”，反映了相关领域最新的发展趋势，详尽地分析了金融风险的涵义、度量以及对经济的正负面影响，介绍了金融监管的理论和目标，比较了代表性国家金融监管的体制，阐述了银行与证券监管以及国际金融监管合作的基本框架。第六编“货币金融理论”，分别就货币需求、货币供给、利率、通货膨胀、金融发展等理论的主流学派和最新理论发展动态进行了系统阐述。第七编“国际金融”，介绍了国际金融领域的主要内容、理论和最新动态，包括外汇与汇率、国际收支、国际储备、国际货币体系以及欧元体系的运行现状和发展。

本教材内容由浅入深，循序渐进，每章后面都附有小结，对各章的内容要点进行概括，便于读者把握重点。教材还列举了参考书目，以便任课教师和那些对相关内容有兴趣深入研究的人士进行查阅。

三、本教材的写作和修订的发展历程

本教材反映了武汉大学几代人在该领域的积累和沉淀。《货币金融学》（原货币银行学）是武汉大学金融学专业的传统优势课程，其历史沿革可追溯到1945年国立武汉大学开办的银行学专业。当时以杨端六教授、李崇淮教授和周新民教授为核心的一批著名学者就在武汉大学开设了《货币银行学》课程。我国恢复高考后，在当时环境下，李崇淮教授于1980年就在武汉大学开出“货币银行学”，较为系统和客观地介绍了这门重要课程。为了快速跟上国际前沿，李崇淮教授于1987年组织青年教师和研究生，经过三年时间，翻译并出版了在美国和加拿大高校流行的，由纽约大学教授 Lawrence S. Ritter 和 William L. Silber 主编的 *Money, Banking and Financial Markets*。对原著的翻译使武汉大学“货币银行学”教研团队对现代货币金融理论有了更为深刻和准确的理解。在此基础上，该团队在李崇淮教授带领下，着手编写《西方货币银行学》教材。由于当时中国的金融改革还没有成型，更谈不上系统的货币金融理论，我们对该教材当时的定位只是希望更全面地反映西方国家货币金融理论和金融业的运作现状（而不仅仅局限于美国），该项目被列为“国家教育委员会（现为教育部）‘七五’规划教材”。经过两年的艰苦努力，由李崇淮教授和黄宪教授主编的《西方货币银行学》于1992年问世。该教材出版后便受到社会的广泛认同和学术界的较高评价，1995年还获第三届全国普通高校优秀教材二等奖。此书从出版到1998年已三次修订，深受读者欢迎。1998

年，江春教授成为主编之一。进入 21 世纪后，全球货币金融领域的发展日新月异，改革开放中的中国金融业日趋成熟，也产生了不少独具中国特色的金融创新和金融思想。这种格局对“货币银行学”教材提出了新的要求。李崇淮教授退休后，武汉大学“货币银行学”团队在继承前辈“全面、客观、准确、简洁”的写作风格的基础上，于 2001 年对这部教材按照现实的变革和理论的发展进行大幅度修改和调整，除了更名为《货币金融学》之外，更主要是通过主编人员和写作班子的充实与调整，优化了教材体系结构，并对教材内容予以大幅度更新。此次《货币金融学》的新版修改从 2005 年到 2007 年花了近两年时间。该教材被列为教育部“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”，既是一种荣誉，更是一种责任。我们团队对这次修改更为重视，可谓呕心沥血，付出了巨大而艰辛的劳动。为了准确反映金融业的变化，紧跟货币理论和其他金融理论研究的前沿，写作团队阅读了大量国内外文献，无数次就表述的准确性、科学性以及章节布局的合理性进行讨论。

自从这本教材问世之后，我们不断收到大量读者来信或信息反馈，对这本教材中的不准确之处和如何完善提出了许多极为宝贵的意见和建议。在这一版的修订过程中，我们还就此书的结构和内容与中央财经大学王广谦教授、西南财经大学刘锡良教授、复旦大学陈学彬教授、上海财经大学戴国强教授以及中南财经政法大学朱新蓉教授等该领域的著名学者进行了交流，他们对教材提出了十分中肯和宝贵的建议。对读者客观的批评和专家的所有建议已经在本次修改中给予了充分吸纳。在此，我们对这些专家无私的帮助致以深深的敬意，同时也对向本书提出修改建议的所有读者表达我们发自内心的谢意。

尽管我们做了很大的努力，反复对书稿进行讨论、提炼、补充和修改，但由于水平和能力有限，错误在所难免。敬请读者对这次修订的教材提出宝贵的意见和建议，我们将心怀感激，在吸纳正确意见并进行积极修正的基础上，不断提升教材质量。

黄宪

2008 年 7 月

目 录

第一编 货币、信用与经济

第一章 货币与经济	3
第一节 货币的职能与本质	3
一、货币的职能	3
二、有关货币职能问题的争论	5
三、货币的本质	6
第二节 货币形式的发展	9
一、商品货币	9
二、代用货币	9
三、信用货币	10
第三节 货币制度	12
一、银本位制	13
二、金银复本位制	13
三、金本位制	14
四、信用货币制度	16
五、我国的人民币制度	17
第四节 货币在经济中的作用	17
一、货币是生产要素组合和资源配置的重要推动力	18
二、货币资本积累是扩大再生产的先决条件	18
三、降低交易成本,促进经济发展	18
四、货币是经济核算和收入分配的主要工具	18
第五节 货币层次的划分	19
一、按货币的最基本职能划分货币	19
二、按货币资产的流动性程度划分货币层次	19
三、货币结构	21
四、金融创新与货币层次的划分	21

本章小结	22
第二章 信用与经济	23
第一节 信用的特征	23
一、信用的要素构成与特征	23
二、信用的运行	24
第二节 信用的基本形式	25
一、商业信用	25
二、银行信用	25
三、国家信用	26
四、消费信用	26
五、工商企业的直接信用	27
第三节 信用工具	27
一、信用工具的种类	28
二、信用工具的属性	30
三、金融资产与金融资产结构	31
第四节 信用在经济发展中的作用	32
一、优化配置资源,降低流通费用	32
二、推动了资本集中与积聚,可以迅速扩大企业规模	32
三、调节国民经济的运行	32
本章小结	33

第二编 金融市场

第三章 金融市场概述	37
第一节 金融市场的含义、特性与要素	37
一、金融市场的含义	37
二、金融市场的特性	37
三、金融市场的构成要素	38
第二节 金融市场的地位与功能	39
一、金融市场在国民经济体系中的地位	39
二、金融市场的功能	41
三、金融市场的效率	42
第三节 金融市场的类型	43
一、货币市场、资本市场、外汇市场与黄金市场	43

二、初级市场与次级市场	44
三、基础市场与衍生市场	44
四、国内金融市场与国际金融市场	45
本章小结	46
 第四章 货币市场	47
第一节 货币市场的特点与功能	47
第二节 货币市场的构成	47
一、同业拆借市场	47
二、票据市场	50
三、国库券市场	52
四、回购协议市场	53
五、大额可转让定期存单市场	54
六、货币市场共同基金	55
本章小结	56
 第五章 资本市场	57
第一节 股票市场	57
一、股份公司与股票	57
二、股票的基本要素	57
三、股票的种类	58
四、股票的发行市场	61
五、股票的流通市场	63
第二节 债券市场	71
一、债券的种类	71
二、债券的收益率	72
三、债券的信用评级	74
四、政府债券市场	75
五、企业债券市场	76
第三节 投资基金	78
一、投资基金的含义和功能	78
二、投资基金的类型	79
三、中国投资基金的发展	81
本章小结	81

第六章 金融衍生工具市场	82
第一节 金融远期市场	82
一、金融远期合约的种类	82
二、金融远期交易的特点	84
第二节 金融期货市场	84
一、金融期货交易与金融远期交易的区别	84
二、金融期货市场的功能	85
三、金融期货市场的构成与规则	85
四、金融期货的种类	86
第三节 金融期权市场	88
一、金融期权的含义	88
二、金融期权的种类	89
三、金融期权交易的基本原理	90
四、金融期权交易与金融期货交易的区别	91
第四节 金融互换市场	92
一、金融互换的含义与产生	92
二、金融互换的种类	92
附录：中国金融衍生工具市场的创建	93
本章小结	94

第三编 金融中介

第七章 金融中介概述	99
第一节 金融中介的产生和基本功能	99
一、金融中介（银行）的产生	99
二、金融中介的基本功能	100
第二节 金融中介存在的经济学解释	102
一、对传统上各理论学派就金融中介存在和功能解释的简要回顾	103
二、现代金融学对金融中介存在和竞争优势的经济学解释	104
第三节 金融中介的类型和基本内容	108
一、存款性金融机构	109
二、契约性金融机构	115
三、投资性金融机构	118
四、其他经营性金融机构	119
五、政策性金融机构	121

第四节 我国金融中介体系	125
一、我国金融中介体系的演变	125
二、中国现行金融机构体系的构成	129
本章小结	137
第八章 银行业转型和银行业与经济运行模式	138
第一节 银行业转型	138
一、银行业转型的主要原因	138
二、环境变化对银行业的影响	140
三、银行业的转型和战略调整	142
第二节 银行业与经济运行模式	147
一、信息不对称导致的两类基本利益冲突	148
二、银行主导型经济体系与利益冲突的解决	148
本章小结	150
第九章 商业银行的基本业务与管理	151
第一节 商业银行资金来源的主要业务	151
一、商业银行的资本	151
二、商业银行存款的构成	154
三、商业银行借款的构成	156
第二节 商业银行资金运用的主要业务	157
一、流动资产	157
二、贷款业务	158
三、投资业务	161
四、表外业务和其他业务	162
第三节 商业银行的经营原则和资金管理	165
一、商业银行经营原则	165
二、商业银行的资金配置管理	166
第四节 商业银行与其他金融机构的区别——派生存款的创造	169
一、两个基本概念	170
二、存款货币（派生存款）的扩张过程	170
三、存款货币扩张的基本模型	173
四、存款货币的收缩	173
本章小结	174

第四编 中央银行

第十章 中央银行制度	177
第一节 中央银行的产生和发展	177
一、中央银行的产生	177
二、中央银行制度的发展	179
三、中国中央银行制度的建立与发展	180
第二节 中央银行的职能与组织形式	181
一、中央银行的基本特征	181
二、中央银行的职能	182
三、中央银行的类型	183
四、中央银行的组织结构	184
五、中国人民银行的职能及组织结构	184
第三节 中央银行与政府的关系	187
一、中央银行与政府关系的内涵	187
二、中央银行的独立性	188
第四节 中央银行资产负债表	190
一、中央银行的资产负债表及其主要内容	190
二、中央银行资产项目与负债项目间的关系	191
本章小结	193
第十一章 中央银行的货币政策及其操作	194
第一节 货币政策目标	194
一、货币政策目标的内容	194
二、货币政策目标之间的关系	195
三、通货膨胀目标制的实践	197
四、中国人民银行的货币政策目标	198
第二节 货币政策的中介目标和操作目标	199
一、选择中介目标和操作目标的标准	199
二、充当中介目标的变量	199
三、中介目标变量的变化与泰勒规则	201
四、充当操作目标的变量	203
五、金融创新对货币政策中介目标的影响	204
六、中国人民银行的货币政策中介目标	205
第三节 货币政策工具及其运用	206

一、一般性货币政策工具	207
二、选择性的货币政策工具	210
三、其他货币政策工具	211
四、中国人民银行的货币政策工具	212
本章小结	214
第十二章 货币政策的传导	215
第一节 货币政策的传导过程	215
一、货币政策传导的路径	215
二、货币政策传导的基本内容	216
第二节 货币政策传导机制	216
一、货币渠道	217
二、信贷渠道	221
第三节 货币政策的有效性	224
一、影响货币政策效应的主要因素	224
二、货币政策效应的评价	227
本章小结	230
第五编 金融风险与金融监管	
第十三章 金融风险	235
第一节 金融风险的含义与分类	235
一、金融风险的含义	235
二、金融风险的分类	235
第二节 金融风险的度量	240
一、市场风险的度量	240
二、信用风险的度量	245
第三节 金融风险的经济效应	247
一、金融风险的正效应	247
二、金融风险的负效应	248
本章小结	252
第十四章 金融监管	253
第一节 金融监管理论	253
一、关于监管必要性的一般理论	253
二、金融监管的特殊原因	255

三、对金融监管有效性的争议	257
四、金融监管的理性选择	259
第二节 金融监管的目标与原则	260
一、金融监管的目标	260
二、金融监管的原则	260
第三节 金融监管体制	261
一、金融监管体制的要素	261
二、现代金融监管体制的发展趋势	262
三、典型国家的金融监管体制	265
第四节 银行监管	268
一、银行准入管理	268
二、银行日常监管	269
三、存款保险制度	272
四、银行危机处理与退出管理	273
第五节 证券监管	275
一、证券发行监管	275
二、证券交易监管	276
三、信息披露制度	277
四、上市公司收购监管	278
五、证券商监管	278
第六节 金融监管的国际合作	280
一、金融监管国际合作的必要性	280
二、金融监管国际合作的主要措施	281
本章小结	282

第六编 货币金融理论

第十五章 货币需求理论	287
第一节 传统货币数量论	287
一、现金交易说——交易方程式	288
二、现金余额说——剑桥方程式	289
三、现金交易说与现金余额说的比较及两者的共同缺陷	290
第二节 凯恩斯的货币理论	291
一、凯恩斯货币理论的主题	291
二、凯恩斯的货币需求理论——流动性偏好理论	292
三、凯恩斯货币理论的政策含义	294

第三节 凯恩斯货币需求理论的发展	295
一、货币交易需求理论的发展	296
二、货币预防需求理论的发展——“立方根定律”	298
三、货币投机需求理论的发展	300
第四节 现代货币数量论	305
一、弗里德曼的货币需求理论	305
二、弗里德曼货币理论的政策含义	307
第五节 货币需求理论的微观基础	309
一、叠代模型	310
二、货币效用模型	312
三、现金先行模型	315
四、模型的政策含义	317
第六节 将交易成本和不确定性引入货币需求理论	318
一、交易性货币需求理论的新发展	318
二、预防动机货币需求理论的新发展	323
本章小结	326
第十六章 货币供应理论	330
第一节 货币供给理论分析的两种思路	330
一、内生性和外生性	330
二、货币供给的内生性和外生性	331
三、货币供给外生理论和货币供给内生理论	331
第二节 银行系统与货币供应量	333
第三节 货币供应理论的基本模型	335
第四节 基础货币	336
第五节 外生决定论的货币乘数分析	338
一、弗里德曼—施瓦兹和卡甘的货币乘数外生决定理论	338
二、乔顿货币乘数外生决定的扩展分析	341
第六节 在货币乘数外生决定前提下的内生性修正	343
一、布伦纳—梅尔泽的分析	343
二、安德森的“可用准备金”分析	345
第七节 货币供给内生理论	347
一、货币供给内生理论产生的背景	347
二、货币供给内生理论水平主义观点	349
三、货币供给内生理论结构主义观点	354