

— 高校21世纪经济学类·管理学类课程系列教材 —

HUOBIYINHANGXUE

货币银行学

主 编 江其务



陕西人民出版社

高校21世纪经济学类·管理学类课程系列教材

货币银行学

HUOBIIYINHANGXUE

主 编 江其务

陕
西
人
民
出
版
社

(陕)新登字 001 号

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/江其务主编. —西安:陕西人民出版社,
2002
高校 21 世纪经济学类、管理学类课程系列教材
ISBN 7-224-06235-9
I. 货... II. 江... 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(2002)第 062129 号

高校 21 世纪经济学类
管理学类课程系列教材

货币银行学

主 编 江其务
责任编辑 雷 华

封面设计 王晓勇
版式设计 易玉秦

出版发行 陕西人民出版社
购书电话 (029)7216020 7216756
地 址 西安市北大街 131 号
邮政编码 710003
经 销 陕西省新华书店
印 刷 西安正华印刷科技有限公司印装

开 本 787×1092 毫米 1/16 开
印 张 31.25
插 页 2
字 数 569 千字
版 次 2002 年 8 月第 1 版 2002 年 8 月第 1 次印刷
印 数 1-5000
书 号 ISBN 7-224-06235-9/F·826
定 价 39.00 元



GAOXIAO21SHIJIJINGJIXUELEIGUANLIXUELEIKECHENGXILIEJIAOCAI
HUOB I Y I NHANGXUE

高校21世纪经济学类 管理学类课程系列教材

学术顾问

- 汪应洛 西安交通大学管理学院名誉院长、教授、博士生导师
国务院学位委员会管理科学与管理工程学科评审组召集人
- 何炼成 西北大学经济管理学院教授、博士生导师
中国社会主义经济规律研究会副会长
中国市场经济学会、中国宏观经济学会常务理事
陕西省社会科学联合会副主席
- 江其务 西安交通大学经济与金融学院教授、博士生导师
中国人民银行学术委员会学术委员
中国金融学会常务理事
香港学术评审局委员

编委会主任 郝 瑜 朱 玉

编委会成员 (按姓氏笔画排序)

王振龙	王安民	白永秀	冯 涛	冯根福
李 垣	任 远	李红霞	李建中	朱 玉
杨文汉	陈引社	陇小渝	杜跃平	张天西
郑少锋	罗榜圣	金维星	郭立宏	郭 伟
郭承运	郝 瑜	赵迭民	姚书志	党兴华
贾崇吉	徐 渝	常云昆		
丛书策划 姚书志	马 来	李晓锋	朱小平	

出版 说明

为了加强经济学类、管理学类教材建设,在21世纪来临之际,陕西省教育厅和陕西人民出版社共同组织编写了“高校21世纪经济学类、管理学类课程系列教材”。

这套教材由我国著名管理学家汪应洛教授、著名经济学家何炼成教授、江其务教授担任学术顾问,由西安交通大学、西北大学等13所高等院校有关学科学术带头人牵头联合编写。

教材是体现教学内容和课程体系的知识载体,是进行教学的基本工具,也是深化教育教学改革、全面推进素质教育、培养创新人才的重要保证。正是基于这种认识和使命感,在这套教材的组织编写和出版当中,我们从选题策划到作者遴选,从大纲拟定到书稿统纂,从装帧设计到校对印刷,自始至终不敢有丝毫的懈怠,力图使这套教材能够反映21世纪教学内容和课程体系改革研究的成果,适应21世纪厚基础、宽口径、高素质的培养方向,以及学习型、创造型和个性化培养方式,为我国高等教育教材建设做出应有的贡献。

这套教材主要是为经济学类、管理学类本科学生设计和编写的,也可供各类成人高等教育教学使用。

“高校21世纪经济学类、管理学类课程系列教材”编委会

2001年8月

编写说明

货币银行学是经济学的重要分支,特别是宏观经济学研究的核心内容之一。本教科书编写是在继承学科长期发展的成果积累基础上,充分考虑 21 世纪金融业发展的新特点^①和金融学理论发展的最新动态^②,在 WTO 框架下中国金融改革开放的新形势,遵循继承、扬弃、发展的逻辑,讲授货币银行学的基本理论、基本知识和基本技能,并力求在理论上、观点上、内容上与时俱进。

本教科书以货币金融为对象,以货币、货币运行和货币调控为主线。第 1—8 章介绍金融的对象、工具、机构和市场等金融要素的内容与制度安排;第 9—10 章分析商业银行和中央银行与货币创造的关系和创造机制;第 11—15 章阐述货币需求、供给、均衡的基本原理、调控机理及其操作手段;第 16—17 章从金融的脆弱性特点出发,论述防范金融风险,维护金融安全的必要性和可能性,介绍金融发展与经济发展相互关系的理论和中国金融改革的轨迹与发展前瞻。

本书由江其务教授担任主编,负责理论体系、结构、内容的构思和设计,协调分章编写中内容衔接,以及全书的最后统纂定稿工作。参加统纂定稿的有刘明、解俊贤副教授和褚伟、郑震龙博士。

各章写作分工:第 1 章,解俊贤副教授(长安大学经管学院);第 2、3、12 章,郑泽华博士(中国人民银行上海分行);第 4、5 章,王晓芳教授(西安交通大学经济与金融学院);第 6、15 章,李富有教授(西安交通大学经济与金融学院);第 7 章,刘明副教授(陕西师范大学国际商学院);第 8、11 章,陈希敏副教授(西北大学经济管理学院);第 9 章,任远教授(西安交通大学成人教育学院);第 10 章,崔建军副教授(西安交通大学经济与金融学院);第 13、14、17 章,江其务教授(西安交通大学经济与金融学院);第 16 章,李富有教授、袁静文副教授(西安交通大学经济与金融学院)。中央财经大学李健教授和中国人民银行总行货币政策司张红地博士参加了本书的体系研究,并提供了相关章节的重要资料和初稿。褚伟博士(中国人民银行上海分行)和郑震龙博士(西安交通大学经济与金融学院)承担了本书编写定稿过程中的大量工作,特表致谢!

本书在陕西省教育厅和陕西人民出版社的统一组织下,经全体参编人员

的努力, 历时一年, 虽然尽了很大努力, 仍然存在许多不尽人意之处, 甚或有不当或错误之处, 恳请读者提出批评和修改意见, 以便再版时修订。

江其务

二〇〇二年五月

① 21 世纪金融发展将出现下列特征: 从一般第三产业向产业化、工程化、信息化为主要特征的战略性产业发展; 金融的运作载体和运作方式, 向以网络为载体的特色化、虚拟化、个性化、混业化发展, 金融管理模式和经营模式将随之变革; 金融交易突破国界, 走向国际化、全球化, 出现区域化与全球化互动的发展; 金融效率和金融安全成为追求利润最大化目标的前提; 民主化管理将替代“古典竞争优于垄断”传统理论定式。(参见江其务: “论中国金融发展中的组织结构优化问题——面对金融国际化潮流的一种思考”, 载《财贸经济》2002 年第 3 期)

② 金融学理论模式从 20 世纪 80 年代以后, 国际上逐步形成两大流派。一大流派是称为经济学院模式的金融学理论, 从宏观经济学视角审视、研究货币、银行、金融市场在宏观经济中的作用、传导机制, 研究金融在现代经济发展中的核心作用(米什金《货币金融学》, 中国人民大学出版社 1997 年版)。另一流派称为商学院模式的金融学理论, 从微观金融资源配置出发, 研究金融资产的定价, 居民、企业利用金融工具从事投融资决策, 寻求规避风险、发现价格、获取最大收益的技术和方法。自称为金融功能观理论(博迪、默顿《金融学》, 中国人民大学出版社 1999 年版)。

目 录

第 1 章 货币与货币制度	(1)
§ 1.1 货币的起源与本质	(1)
§ 1.2 货币的形态	(6)
§ 1.3 货币的职能	(9)
§ 1.4 货币的范围与货币层次的划分	(13)
§ 1.5 货币制度	(16)
本章复习思考题	(25)
第 2 章 信用、利率与金融工具	(26)
§ 2.1 信用	(26)
§ 2.2 利率	(31)
§ 2.3 金融工具	(41)
本章复习思考题	(44)
第 3 章 金融机构体系	(46)
§ 3.1 市场经济体制下的金融机构体系	(46)
§ 3.2 中国的金融机构体系	(51)
本章复习思考题	(64)
第 4 章 货币市场	(65)
§ 4.1 同业拆借市场	(65)
§ 4.2 票据贴现市场	(69)
§ 4.3 可转让定期存单市场	(76)
§ 4.4 短期债券市场	(79)
§ 4.5 货币市场与资本市场	(85)
本章复习思考题	(89)
第 5 章 资本市场	(90)
§ 5.1 资本市场概述	(90)
§ 5.2 股票市场	(93)

§ 5.3 长期债券市场	(105)
§ 5.4 债券筹资与股票筹资	(116)
本章复习思考题	(117)
第 6 章 外汇市场	(118)
§ 6.1 外汇与汇率	(118)
§ 6.2 外汇市场	(129)
§ 6.3 外汇市场业务	(137)
§ 6.4 国际主要外汇市场	(144)
§ 6.5 中国外汇市场	(148)
本章复习思考题	(156)
第 7 章 金融衍生市场	(157)
§ 7.1 金融衍生工具概述	(157)
§ 7.2 期货市场	(165)
§ 7.3 期权市场	(175)
§ 7.4 利率互换市场	(183)
本章复习思考题	(188)
第 8 章 金融创新	(189)
§ 8.1 金融创新的背景	(189)
§ 8.2 金融创新的动因	(192)
§ 8.3 金融创新的内容	(196)
§ 8.4 金融创新理论	(203)
§ 8.5 当代金融创新对金融发展的推动和影响	(207)
本章复习思考题	(214)
第 9 章 商业银行与货币	(216)
§ 9.1 商业银行概述	(216)
§ 9.2 商业银行业务	(226)
§ 9.3 商业银行的经营管理	(238)
§ 9.4 商业银行的货币创造	(245)
本章复习思考题	(249)
第 10 章 中央银行与货币	(250)
§ 10.1 中央银行概述	(250)
§ 10.2 中央银行的地位与职能	(255)
§ 10.3 中央银行业务与货币运行	(264)
§ 10.4 中央银行的支付清算服务	(267)



§ 10.5 中央银行的金融监管	(271)
本章复习思考题	(276)
第 11 章 货币需求、供给与社会总供求	(277)
§ 11.1 货币需求	(277)
§ 11.2 货币供给	(290)
§ 11.3 货币均衡与社会总供求	(298)
本章复习思考题	(302)
第 12 章 通货膨胀与通货紧缩	(303)
§ 12.1 通货膨胀的定义及其度量	(303)
§ 12.2 通货膨胀的类型	(307)
§ 12.3 通货膨胀的经济效应	(312)
§ 12.4 通货膨胀的治理	(314)
§ 12.5 通货紧缩	(317)
本章复习思考题	(327)
第 13 章 货币政策	(328)
§ 13.1 货币政策的概念和内容	(328)
§ 13.2 货币政策目标	(334)
§ 13.3 货币政策工具	(341)
§ 13.4 货币政策的传导	(346)
§ 13.5 货币政策效果	(352)
本章复习思考题	(355)
第 14 章 中国货币政策操作	(356)
§ 14.1 中国货币政策目标的选择	(356)
§ 14.2 中国转轨时期的货币政策工具	(359)
§ 14.3 中国货币政策操作的发展过程	(364)
§ 14.4 货币政策与财政政策的配合	(370)
§ 14.5 中国货币政策操作的启示	(376)
本章复习思考题	(383)
第 15 章 国际货币体系与国际收支调节	(384)
§ 15.1 国际货币体系的演进	(384)
§ 15.2 欧洲货币体系	(391)
§ 15.3 国际金融机构	(400)
§ 15.4 国际收支与国际收支平衡表	(407)
§ 15.5 国际收支的调节	(413)

§ 15.6 中国的国际收支	(419)
本章复习思考题	(423)
第 16 章 金融风险与金融安全	(425)
§ 16.1 金融风险概述	(425)
§ 16.2 金融风险形成的因素分析	(429)
§ 16.3 影响我国金融安全的因素	(436)
§ 16.4 维护我国金融安全的措施	(445)
本章复习思考题	(454)
第 17 章 金融发展与金融改革	(455)
§ 17.1 金融压制论	(455)
§ 17.2 金融深化论	(460)
§ 17.3 金融结构与发展的关系	(466)
§ 17.4 中国金融的改革与发展	(475)
本章复习思考题	(489)
参考书目	(490)



第1章 货币与货币制度

货币与货币制度的发展是一个历史过程。在这一过程的各个阶段，存在着不同的货币形态和货币制度。研究货币、货币形态、货币制度、货币的职能以及货币层次的划分，对于理解现代金融对象有着重要的意义。

§ 1.1 货币的起源与本质

§ 1.1.1 货币的起源

货币的出现是与商品交换联系在一起的。根据史料记载和考古发掘，在世界各地，商品交换都经过两个发展阶段：先是物物直接交换，然后通过媒介的交换。历史上关于货币的起源有两种比较典型的学说，即古代货币起源说和马克思的货币起源说。

1. 古代货币起源说

货币是怎样产生的？亚里士多德在描述了物物交换之后说：“一地的居民有所依赖于别处居民的货物，人们于是从别处输入本地所缺的货物，而抵偿这些收入，他们也得输出自己多余的产品，于是‘钱币’就应运而生了。”这种钱币是“中介货物”，是“某种本身既有用而又便于携带的货物”^①。中国古代具有代表性的观点大体有两种。一种见《管子·国蓄》：“玉起于禹氏，金起于汝汉，珠玉起于赤野。东西南北距周七千八百里，水绝壤断，舟车不能通。先王为其途之远，其至之难，故托用于其重，以珠玉为上币，以黄金为中币，以刀布为下币。三币握之……先王以守财物，以御民事，而平天下也。概括说来，就是先王为了统治而选定某些难得的、贵重的物品为货币。另一种是司马迁的论断：“农工商交易之路通，而龟贝金钱刀布之币兴焉”，即货币产生于交换的发展之中。

2. 马克思的货币起源说

马克思对于货币理论的研究开始于19世纪40年代，这时商品生产的最高形式——资本主义在西方一些主要国家已有了充分的发展，与之相伴随，对于商品货币的理论探索也有了三四百年的历史。正是在这样的基础上，马

^① 亚里士多德：《政治学》，商务印书馆1981年版，第26页。

克思第一次对货币问题做了系统的理论阐明，揭开了“货币之谜”。

马克思是从商品和商品交换着手进行分析的。在远古的原始共同体中，人们的劳动是直接根据整个共同体的需要并在共同体的统一指挥下进行的，劳动产品归整个共同体所有，并由共同体统一分配。这时，既不存在商品，也不存在货币。随着社会分工和私有制的出现，情况发生了变化。在社会分工的条件下，每个生产者只从事某种特定的具体劳动，生产一种或有限几种产品，而整个社会的需求则是靠所有生产者用各种不同的具体劳动所生产的多种多样的产品来满足。所以，生产出社会所必需的各种产品的各种不同具体劳动就构成了整个社会分工的体系，而每个生产者从事的特定具体劳动则应是整个社会分工体系的一个组成部分。就这个意义上来说，社会分工条件下生产者的劳动是具有社会意义的劳动，简称为社会劳动。但是，由于私有制，劳动成为每个生产者的私事，生产什么、生产多少和怎样生产都由他自己决定，生产的产品属于他私人所有。所以，劳动并不是直接表现为对社会有意义，而是直接表现为对生产者个人——私人有意义。从这个意义上说，社会分工条件下私人生产者的劳动直接是对私人有意义的劳动，简称为私人劳动。这样就产生了社会劳动与私人劳动的矛盾。劳动的私人性质决定了产品归私人所有，可是产品不是或主要不是供生产者本人消费，而是供社会其他成员消费。所以，私人产品必须纳入社会总产品中进行分配。即就是说，私人劳动要求社会承认它具有社会意义并转化为社会劳动。而且，由于每个专门从事某一种社会分工劳动的生产者也需要别人的劳动产品，所以，又要求私人劳动转化为社会劳动的过程中，必须同时取得从社会总产品中分配一定份额的权利，否则，私人生产者就无法生存，对生产者来说，私人劳动向社会劳动的转化也就没有意义了。要解决这样的矛盾，惟一的途径就是交换，就是用自己生产的产品来交换别人所生产的产品。产品交换出去了，说明生产产品时投下的劳动为社会所需要，是社会分工体系的必要组成部分，从而私人劳动转化为社会劳动；通过交换取得了别人的劳动产品，又同时实现了从社会总产品中分得一定份额的权利。与共同体的共同生产、共同消费不同，这时的产品是为交换而生产的。这种为交换而生产的劳动产品构成了一个新的经济范畴，即政治经济学中所说的商品。

商品生产者彼此都承认是各自产品的私有者，从这个意义上说，他们是平等的，因此，商品之间的交换比例应该是互不吃亏。但是，各种不同的商品是由不同形式的具体劳动生产出来的，具有不同的使用价值。不同的使用价值千差万别，无法比较。使用价值不可能成为比较的根据，这种根据只能是各种商品全部都具有的共同性的东西，即它们都是人类体力和脑力的耗费。所以，一切商品都有一个共同点，即都是耗费了一般人类劳动或者叫做



抽象劳动的产物。这种凝结在商品中的一般的、抽象的劳动，就是政治经济学中所说的价值。各种商品的价值，在质上是同一的，因此量上可以比较。经过比较，价值数量相等的商品交换，这就是等价交换原则。

但是，价值的实体——人类的一般劳动耗费既看不见也摸不着，单就一个商品来说，无法看出它的价值是个什么样子。价值既然存在于商品交换的关系之中，只有在交换的关系之中才能得到表现。比如，一张牛皮与四把斧头相交换，通过交换，牛皮的价值表出来了：牛皮的价值的具体形式就是四把斧头；斧头则成为表现牛皮的价值的材料，成为牛皮的等价物。牛皮既然由斧头把自己的价值表现出来并交换到斧头，这就意味着生产牛皮的私人劳动被斧头证明是社会总劳动的必要构成部分。价值的表现过程也就是私人劳动向社会劳动转化的过程，而起等价物作用的商品则成为社会劳动的具体体现者。通过交换，价值取得了可以捉摸的外在形式，这就是价值形式问题。

§ 1.1.2 价值形式的发展与货币的产生

在漫长的历史进程中，交换在不断发展，商品价值表现出来的形式也应不断发展。这种价值形式的发展经历了四个阶段，即简单的（偶然的）价值形式、扩大的价值形式、一般的价值形式和价值的货币形式，这也就是货币随着商品生产和交换的发展由萌芽到形成的全部历史过程。

1. 简单的（偶然的）价值形式

在原始社会后期，随着生产力的发展，剩余产品开始出现。各部落除了满足本身的消费需求外，还把多余的产品拿去交换。由于当时社会尚未出现大分工，这种交换只是个别的，带有偶然性质。在这种交换过程中一种商品的价值，偶然地表现在另一种商品上，这种形式就是简单的或偶然的价值形式。用公式表示为：

$$\text{一张牛皮} = \text{四把石斧}$$

由于这种偶然性，商品价值的表现是不完善、不成熟的，也是不充分的。随着社会生产力的进一步发展，剩余产品开始增多，商品交换也不再是偶然的了，这样，简单的价值形式便不能适应较多的商品交换的需要。于是出现了扩大的价值形式。

2. 扩大的价值形式

在扩大的价值形式中，一种商品的价值已经不是偶然的表现在某一种商品上，而是经常地表现在一系列的商品上。用公式表示为：

$$\text{一张牛皮} = \left\{ \begin{array}{l} \text{四把石斧} \\ \text{二十斤粮食} \\ \text{十尺布} \\ \vdots \\ \vdots \\ \vdots \end{array} \right.$$

在扩大的价值形式中，各种商品交换的比例关系和它们所包含的社会必要劳动时间的比例关系更加接近，商品价值的表现也比在简单的价值形式中的价值表现更完整、更充分。然而，扩大的价值形式也有其弱点。首先，一种商品的价值表现仍是不完善的，在交换关系中每增加一种商品，就会增加一种表现价值的等价物，作为等价物的商品的链条可以无限延伸。其次，一种商品的价值表现也不统一，因为作为等价物的每一种商品都可以表现处于相对价值形态地位的商品的价值。再次，位于等价物地位的不同商品之间是互相排斥的关系。处于相对价值形态的商品价值要获得表现，其实际交换过程可能十分复杂，效率十分低下。由于这些内在矛盾的存在，价值形式得到了进一步发展。

3. 一般价值形式

在一般价值形式中，一切商品的价值都在某一种商品上得到表现，这种商品就是一般等价物。用公式表示为：

$$\left. \begin{array}{l} \text{四把石斧} \\ \text{二十斤粮食} \\ \text{十尺布} \\ \vdots \\ \vdots \\ \vdots \end{array} \right\} = \text{一张牛皮}$$

一般等价物具有完全的排他性，它拒绝任何其他商品与之并列。它拥有特殊的地位，任何一种商品只要与作为一般等价物的商品交换成功，该商品的使用价值便转化为价值；具体劳动便转化为抽象劳动；私人劳动也获得了社会的承认，成为社会劳动的一部分。作为一般等价物的商品，实际上起着货币的作用，只是在一般等价物形式中，担任一般等价物的商品可能不固定。

4. 货币形式

随着商品生产和商品交换的不断发展，从交替的充当一般等价物的众多商品中分离出一种经常起着一般等价物作用的商品，这种特殊的商品就是货币，它执行着货币的职能，成为表现、衡量和实现价值的工具。用公式表示



为：

$$\left. \begin{array}{l} \text{四把石斧} \\ \text{二十斤粮食} \\ \text{十尺布} \\ \cdot \\ \cdot \\ \cdot \end{array} \right\} = \text{一克黄金}$$

从货币产生的过程看，货币不是某个聪明人创造出来的工具，而是广大商品生产者自发的共同交换行为的结果，同时也是商品经济内在矛盾进一步发展的结果。它解决了物物交换的困难，但又使商品经济的内部矛盾进一步发展，使得商品的使用价值和价值的对立表现为商品与货币的对立。

§ 1.1.3 货币的本质

货币是商品，货币的根源在于商品本身，这是被价值形式发展的历史所证实了的结论。但货币不是普通的商品，而是固定地充当一般等价物的特殊商品，并体现一定的生产关系。这就是货币的本质性规定。

首先，货币是一般等价物。从货币起源的分析中可以看出，货币首先是商品，它具有商品的共性，即都是用于交换的劳动产品，都具有使用价值和价值。如果货币没有商品的共性，那么它就失去了与其他商品相交换的基础，也就不可能在交换过程中被分离出来充当一般等价物。然而，货币又是与普通商品不同的特殊商品，作为一般等价物，它具有两个基本特征：第一，货币是表现一切商品的材料。普通商品直接表现出使用价值，但其价值必须在交换中由另一商品来体现。货币就是以价值的体现物出现的，在商品交换中直接体现商品的价值。一种商品只要能交换到货币，就使生产它的私人劳动转化为社会劳动，商品的价值得到体现。因而，货币就成为商品世界惟一的核算社会劳动的工具。第二，货币具有直接同所有商品相交换的能力。普通商品只能以其特定的使用价值去满足人们的某种需要，因而不可能同其他一切商品直接交换。货币是人们普遍接受的一种商品，是财富的代表，拥有它就意味着能够去换取各种使用价值。因此货币成为每个商品生产者追求的对象，货币也就具有了直接同一切商品相交换的能力。

其次，货币体现着一定的社会生产关系。货币作为一般等价物，无论表现在金银上，还是表现在某种价值符号上，都只是一种表面现象。货币是商品交换的媒介与手段，这就是货币的本质。同时，货币还反映商品生产者之间的关系。马克思指出：“货币代表着一种生产关系，却又采取了一种具有