

Research on Western Money and Finance Theory in the 20th Century

20世纪西方货币金融理论研究： 进展与述评

A Review of Theory Development

 王广谦 主编

 经济科学出版社

Research on Western Money and Finance Theory in the 20th Century

20世纪西方货币金融理论研究：

进展与述评

A Review of Theory Development

王广谦 主编



UIBE 000491848

责任编辑：金 梅

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：董永亭

20 世纪西方货币金融理论研究：进展与述评

王广谦 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

天宇星印刷厂印刷

华丰装订厂装订

787×1092 16 开 27.75 印张 550000 字

2003 年 5 月第一版 2003 年 5 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 7-5058-3477-0 / F·2798 定价：48.50 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

20 世纪西方货币金融理论研究：进展与述评 / 王广谦
主编. —北京：经济科学出版社，2003. 4
ISBN 7-5058-3477-0

I. 2... II. 王... III. 货币和银行经济学 - 研究 -
西方国家 - 20 世纪 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 019611 号

前言

20 世纪，世界各国在经济、政治、文化等各个领域都取得了伟大的成就，人类文明推进到一个全新的高度。正如美国经济学家多恩布什所评价的：“这个世纪比以往任何一个世纪都要好。尽管有大萧条，尽管有两次世界大战，今天人类在经济上所取得的成就比以往任何时候都要多”，“站在今天的水平上进行比较，1900 年简直就是石器时代”。在理论研究方面同样如此，今天所达到的层次，也远不是 100 年前所能想像的。在新世纪之初，回顾上一世纪所走过的路程，在历史发展中寻找规律，探索未来，无疑具有重要的意义。我们这项研究，回顾的是西方货币金融理论百年来所取得的重要进展。

20 世纪，从经济发展来看，一个重要的变化是金融逐步成为经济运行的核心。相应地，对货币金融问题的研究，也逐步成为经济学家研究的核心内容。一方面，对货币金融问题的研究已形成一个庞大复杂的研究体系；另一方面，这个庞大复杂的研究体系构成了现代经济学的基本研究内容和重要支柱。本书研究了西方经济学家在货币金融领域最为重要的若干方面所取得的进展，主要包括货币与经济的关系、货币供求与均衡、利息与利率、储蓄与投资、通货膨胀与通货紧缩、货币政策、金融市场、金融中介、汇率与国际收支、国际货币体系、金融发展、金融创

新、金融脆弱性、金融风险与金融监管等方面，并对西方货币金融理论研究发展趋势进行了简要分析。此项研究进行了2年多的时间，虽然作者查阅了大量文献资料，进行了严肃认真的归纳分析，但仍不敢说在理解西方学者的思想上毫无差错，还望大家批评指正。

本研究受到教育部“面向21世纪教育振兴行动计划——1999年高等学校全国优秀博士论文作者专项资金”的资助。

本书各章节的执笔者是：第1章，王广谦；第2章，任森春；第3章，贾玉革；第4章，马亚；第5章，娄涛；第6章，孙建华；第7章，周素彦；第8章，曹军；第9章，马丽娟；第10章，§10.1、§10.2，贺培，§10.3，桂林；第11章，聂利君；第12章，马建春；第13章，赵紫剑；第14章，马建春。全书由王广谦、马建春负责修改、定稿。

在提纲的设计过程中，李健教授提出了很好的建议，史建平教授和张礼卿教授参加了提纲的讨论。在此一并致谢。

王广谦

2002年12月15日

目 录

第 1 章 导论 20 世纪初西方货币金融理论研究的基本状况 及近百年来发展的主要脉络	1
§ 1.1 1900 年前后西方货币金融理论研究的基本状况	1
§ 1.2 20 世纪西方货币金融理论发展的主要脉络	6
第 2 章 货币与经济关系的理论研究取得重要进展	12
§ 2.1 货币本质与职能及货币定义的研究不断深入	12
2.1.1 早期的货币本质观	13
2.1.2 现代货币名目论的兴起和发展	15
2.1.3 管理通货论主导地位的确立	17
2.1.4 货币定义之争与货币本质观的进一步发展	18
2.1.5 “新货币经济学”对货币本质与职能研究的新思路	22
§ 2.2 货币与经济关系的理论研究不断完善	22
2.2.1 货币与经济关系理论研究的内容不断丰富	23
2.2.2 货币与经济增长关系的理论争鸣	36
2.2.3 货币与经济周期关系理论研究的深入	39
§ 2.3 货币内生性与外生性理论研究取得的新成果	43
2.3.1 关于货币内生性与外生性问题的早期论述	44
2.3.2 凯恩斯的外生货币供给理论	45
2.3.3 货币学派对外生货币论的拓展	46
2.3.4 新剑桥学派对货币“内生性”的论述	49
2.3.5 新古典综合派对货币内生性与外生性理论的发展	50
2.3.6 货币内生性与外生性理论的简要评述	52

第3章 货币供求理论已形成较为完整的体系	54
§ 3.1 货币需求理论的发展	54
3.1.1 侧重于微观的分析方法	55
3.1.2 日益丰富的影响因素	57
3.1.3 精巧公式表述的理论模型	63
§ 3.2 货币供给理论的发展	68
3.2.1 逐渐扩大的货币供给口径	69
3.2.2 看似简单的货币供给模型	73
3.2.3 关于货币供给的可控性	80
§ 3.3 货币均衡理论的发展	81
3.3.1 威克塞尔的货币均衡理论	82
3.3.2 缪尔达尔、哈耶克对威克塞尔货币均衡理论的修正与发展	83
3.3.3 凯恩斯及其后继者的货币均衡理论	87
3.3.4 弗里德曼的货币均衡理论	89
第4章 利息与利率理论研究的进展	91
§ 4.1 利息性质研究的进展	91
4.1.1 从非货币性因素考察利息的来源	92
4.1.2 从货币性因素考察利息的来源	92
§ 4.2 利率决定理论研究的进展	93
4.2.1 利率决定的局部均衡分析	94
4.2.2 利率决定的一般均衡分析	95
4.2.3 从利率结构体系分析利率的决定	97
§ 4.3 关于利率对经济变量作用的研究	100
4.3.1 利率对物价的作用分析	100
4.3.2 利率对储蓄和投资的作用分析	101
4.3.3 利率对货币供求的作用分析	101
4.3.4 利率对汇率的作用分析	102
4.3.5 利率风险管理的重要性	104
§ 4.4 利率政策理论成为研究的重点	105
4.4.1 发达国家经济背景下的利率政策理论	105
4.4.2 对发展中国家利率政策的研究	109
第5章 储蓄理论研究的不断发展	111
§ 5.1 储蓄理论发展沿革	111
§ 5.2 早期的储蓄理论	112

5.2.1 亚当·斯密认为节俭有益经济增长	112
5.2.2 马尔萨斯反对强制储蓄	112
5.2.3 威克塞尔的储蓄投资理论	113
5.2.4 哈耶克对储蓄作用的分析	113
§ 5.3 不断发展的储蓄理论	114
5.3.1 凯恩斯的储蓄理论	114
5.3.2 斯密西斯的绝对收入理论	117
5.3.3 杜森贝里的相对收入理论	118
5.3.4 莫迪利亚尼的储蓄生命周期理论	120
5.3.5 弗里德曼的持久收入理论	124
5.3.6 储蓄与经济增长理论	126

第6章 通货膨胀与通货紧缩理论研究的深化

§ 6.1 20 世纪前 20 年的通货膨胀理论	130
§ 6.2 凯恩斯的通货膨胀理论	131
6.2.1 凯恩斯对货币与物价关系认识的转变	132
6.2.2 凯恩斯对货币与经济增长关系的分析及政策主张	133
§ 6.3 50~60 年代西方通货膨胀理论的发展	134
6.3.1 通货膨胀成因的研究视角从需求面扩展到供给面	134
6.3.2 成本推进型通货膨胀理论的深化：结构性通货膨胀理论	135
6.3.3 开放条件下西方通货膨胀理论的发展	136
§ 6.4 70 年代后西方理论界对“滞胀”原因的研究	138
6.4.1 新古典综合派对“滞胀”解释的微观化	139
6.4.2 新剑桥学派的“滞胀”理论	140
6.4.3 哈耶克：“滞胀”是滥用需求管理政策的苦果	142
6.4.4 货币主义：“滞胀”是政府过度干预的恶果	143
6.4.5 理性预期学派的解释	144
6.4.6 新凯恩斯主义学派的解释	144
6.4.7 供给学派的主要观点	147
§ 6.5 关于通货膨胀与经济增长关系的研究	148
6.5.1 新古典综合派的主要观点	149
6.5.2 弗里德曼：通货膨胀是一种疾病	149
6.5.3 理性预期学派的通货膨胀中性论	150
6.5.4 弗莱堡学派的主要观点	150
6.5.5 哈耶克的分析	151
§ 6.6 西方通货膨胀理论的其他主要观点	152

6.6.1	关于通货膨胀的不同定义	152
6.6.2	通货膨胀国际传递理论的发展	153
§ 6.7	西方通货紧缩理论研究的进展	157
6.7.1	30 年代前后西方通货紧缩的历程	157
6.7.2	关于通货紧缩原因的分析	159
6.7.3	关于通货紧缩与经济增长关系的分析	165
§ 6.8	20 世纪 90 年代主要的通货紧缩理论观点	168
6.8.1	莱德勒关于通货紧缩的理论	169
6.8.2	关于通货紧缩的心理因素分析	170
6.8.3	克鲁格曼的通货紧缩理论	170
6.8.4	波特尔和加利·西林的实体经济因素论	173
6.8.5	曼德尔:通货紧缩不是一幅完美的图画	174
6.8.6	岑克尔:没有理由害怕通货紧缩	175

第 7 章 货币政策理论成为宏观调控的主要依据

§ 7.1	货币政策成为现代金融理论研究的主要内容	178
7.1.1	金本位制及其以前货币政策理论的研究情况	178
7.1.2	两次世界大战之间货币政策理论研究开始受到重视	181
7.1.3	20 世纪 50 ~ 60 年代货币政策理论的研究取得重大进展	183
7.1.4	20 世纪 70 ~ 80 年代货币政策理论研究的进一步深化	186
7.1.5	80 年代中期以后的货币政策理论研究取向	188
§ 7.2	凯恩斯的货币政策理论	189
7.2.1	货币政策的含义和目的	190
7.2.2	货币政策的传导机制	190
7.2.3	凯恩斯对货币政策有效性的分析	191
7.2.4	凯恩斯对利率的分析	192
7.2.5	凯恩斯货币政策理论的评述	192
§ 7.3	现代凯恩斯主义的货币政策理论	193
7.3.1	新剑桥学派对货币政策有效性的分析	193
7.3.2	新古典综合派的货币政策理论	194
7.3.3	现代凯恩斯主义学派货币政策理论的评述	198
§ 7.4	货币学派和合理预期学派的货币政策理论	199
7.4.1	货币学派的货币政策理论	199
7.4.2	合理预期学派的货币政策理论	206
§ 7.5	80 年代以后货币政策理论的新发展	208
7.5.1	新凯恩斯主义学派的货币政策理论	208

7.5.2 “相机抉择”和“简单规则”两种货币政策规范的进一步研究	211
---	-----

第8章 金融市场理论研究取得重大进展 215

§ 8.1 1929~1933年危机期间关于金融市场理论研究的重点	215
---	-----

§ 8.2 30年代后对市场工具及定价模型的研究	216
--------------------------------	-----

8.2.1 债券定价模型	217
--------------------	-----

8.2.2 国债定价模型	217
--------------------	-----

8.2.3 股票定价模型	218
--------------------	-----

8.2.4 期货定价模型	219
--------------------	-----

8.2.5 期权定价模型	220
--------------------	-----

§ 8.3 50~60年代金融市场理论研究的进展	221
--------------------------------	-----

8.3.1 资本结构理论的创建	221
-----------------------	-----

8.3.2 现代资产组合理论	222
----------------------	-----

8.3.3 资本资产定价模型 (CAPM)	222
-----------------------------	-----

§ 8.4 70年代基于金融创新的金融市场理论发展	223
---------------------------------	-----

8.4.1 资本资产定价模型的修正模型	223
---------------------------	-----

8.4.2 套利定价理论 (APT)	225
--------------------------	-----

8.4.3 期权定价理论	226
--------------------	-----

§ 8.5 90年代对金融工程理论的研究	228
----------------------------	-----

8.5.1 西方学者对金融工程的认识	228
--------------------------	-----

8.5.2 金融工程产生和发展的背景	229
--------------------------	-----

8.5.3 金融工程产生和发展的理论基础	230
----------------------------	-----

§ 8.6 有关金融市场理论的其他若干重要进展	230
-------------------------------	-----

8.6.1 金融市场微观结构理论	230
------------------------	-----

8.6.2 有效市场理论	232
--------------------	-----

8.6.3 资本结构理论	234
--------------------	-----

第9章 发展中的金融中介理论与实践 237

§ 9.1 金融中介功能的理论研究与发展	237
----------------------------	-----

9.1.1 20世纪前对金融中介功能的认识	237
-----------------------------	-----

9.1.2 20世纪金融中介功能研究的深化	238
-----------------------------	-----

9.1.3 对发展中国家金融中介研究的关注	243
-----------------------------	-----

§ 9.2 金融中介经营模式的发展	245
-------------------------	-----

9.2.1 金融中介的经营模式	246
-----------------------	-----

9.2.2 20世纪80年代后金融中介经营模式的变化	247
----------------------------------	-----

9.2.3 20世纪90年代主要发达国家金融中介经营模式的变革	248
---------------------------------------	-----

§ 9.3 金融中介的管理理论与发展	249
9.3.1 金融中介的风险种类	249
9.3.2 金融中介的资产负债管理理论的发展	251
9.3.3 金融中介的风险管理方法	256
第10章 汇率、国际收支及内外均衡理论研究走向深入	261
§ 10.1 国际收支理论的发展沿革	261
10.1.1 初步认识国际收支现象的早期研究	262
10.1.2 承上启下的过渡时期研究	264
10.1.3 现代国际收支理论的形成与主要内容	267
§ 10.2 汇率理论的发展沿革	284
10.2.1 汇率理论发展沿革的主要动因	285
10.2.2 主要汇率理论的形成及内容评述	289
§ 10.3 内外均衡理论的发展沿革	304
10.3.1 内外均衡的经济目标及政策	305
10.3.2 丁伯根法则	306
10.3.3 斯旺图示	306
10.3.4 米德在内外均衡理论方面的主要贡献	308
10.3.5 蒙代尔在内外均衡方面的主要贡献	309
10.3.6 米德、蒙代尔之后的理论发展	311
第11章 国际货币体系研究的四次高潮	315
§ 11.1 第一次世界大战后试图恢复金本位制的研究	315
§ 11.2 布雷顿森林体系下的国际货币体系研究	318
11.2.1 布雷顿森林体系的建立	318
11.2.2 布雷顿森林体系的内容及对其运行政策效果的评价	320
11.2.3 布雷顿森林体系的崩溃	322
11.2.4 布雷顿森林体系时期的各种货币改革方案	325
§ 11.3 牙买加体系下的国际货币体系研究	327
11.3.1 牙买加体系的形成	327
11.3.2 牙买加体系评述	328
11.3.3 牙买加体系下的国际货币体系改革方案	330
§ 11.4 90年代以来国际货币体系的研究	333
11.4.1 现行国际货币体系存在的矛盾日益突出	333
11.4.2 欧元的出现对现行国际货币体系的影响	335
11.4.3 近年来国际货币体系改革的主要观点	339

11.4.4	国际货币体系改革的方案与设想	341
第 12 章	金融发展理论产生重大影响	344
§ 12.1	金融发展理论的沿革	344
§ 12.2	戈德史密斯的金融结构论	346
12.2.1	金融工具、金融机构和金融结构	346
12.2.2	决定金融发展的基本因素	348
12.2.3	金融发展的一般趋势	348
12.2.4	金融发展与经济增长的关系	350
§ 12.3	肖与麦金农的金融压制论和金融深化论	351
12.3.1	金融压制理论	351
12.3.2	金融深化理论	354
12.3.3	80 年代后麦金农对金融发展理论的修正	355
§ 12.4	80 年代的金融发展理论——麦金农和肖模型的实证分析	357
12.4.1	卡普—马西森的理论	357
12.4.2	加尔比斯的两部门模型	358
12.4.3	弗赖的金融发展模型	358
12.4.4	80 年代金融发展理论评述	360
§ 12.5	90 年代的金融发展理论——科学性和实用性不断增强	361
12.5.1	金融发展与经济增长关系的理论分析	362
12.5.2	金融发展与经济增长关系的实证研究	362
12.5.3	90 年代金融发展理论的政策含义	364
§ 12.6	金融发展理论的其他分析框架及批评	365
12.6.1	金融阻滞论——从结构角度对金融压制的认识	365
12.6.2	金融约束论——金融深化问题的另一分析框架	366
12.6.3	金融危机论——从经济与金融关系的角度对金融过度发展 问题的批评	369
12.6.4	来自其他学派的批评	371
第 13 章	金融风险与金融监管理论成为新的研究重点	374
§ 13.1	金融风险的分析与管理理论	374
13.1.1	金融风险分析	374
13.1.2	金融风险管理的发展	375
13.1.3	金融风险分析和定价的理论与模型	376
§ 13.2	金融风险管理的理论与技术	381
13.2.1	市场风险衡量和管理的现代方法	381

13.2.2	信用风险的管理与衡量	385
§ 13.3	关于金融危机的理论	386
13.3.1	金融危机的界定	387
13.3.2	现代金融危机理论的演进和发展	389
§ 13.4	关于金融监管的理论	397
13.4.1	金融监管的重要性	397
13.4.2	金融监管理论的不断发展	398
第 14 章	西方货币金融理论研究的其他进展与趋势	403
§ 14.1	金融脆弱性理论	403
14.1.1	明斯基的金融不稳定性假说	404
14.1.2	克瑞格的安全边界说	405
14.1.3	斯蒂格利茨等人的信息不对称说	405
§ 14.2	金融创新理论	406
14.2.1	金融创新的成因分析	406
14.2.2	金融创新的效应分析	410
14.2.3	80 年代末期以来金融创新理论的新进展	411
§ 14.3	行为金融理论	412
14.3.1	行为金融理论的形成与发展	413
14.3.2	行为金融理论对现代金融市场理论的质疑	414
14.3.3	行为金融学日益受到广泛关注	415
§ 14.4	西方货币金融理论研究的发展趋势	419
	学者译名索引	423

第1章 导论

20 世纪初西方货币金融理论研究的基本状况 及近百年来发展的主要脉络

20 世纪, 世界各国经济发展的特征之一是货币金融在经济中的重要性日益增强。在 20 世纪结束之时, 除极少数国家之外, 金融已成为经济运行和发展的核心。与此同时, 经济学家对货币金融问题的研究热情也超过了以往任何一个时期。翻开目前的西方经济学教科书, 可以发现对货币金融问题的研究, 已成为整个经济学理论体系和框架结构的重要支柱。不仅如此, 经过 20 世纪的发展, 货币金融学科作为经济学中的一个分支学科已经奠定了其相对独立的发展基础, 确立了重要的学科地位, 建立了相对完善的研究体系和基本框架, 指导着现实的经济运行。为了系统地了解西方货币金融理论发展的背景及理论和政策主张的内涵, 把握西方货币金融理论研究的未来发展走势, 并通过理论发展探寻金融发展的内在规律, 回顾近百年西方货币金融理论发展走过的历程, 应该说是极为必要的。

§ 1.1 1900 年前后西方货币金融 理论研究的基本状况

在回顾 20 世纪西方货币金融理论所取得的重要进展之前, 对上一个世纪之交西方学者在这一领域的研究状况做一简要概括, 应该是逻辑的起点。

从历史发展的长程看, 对货币金融问题的研究, 应该说在古代先贤哲人那里便已开始了, 但在政治经济学 (或经济学) 作为独立的学科诞生之前, 这方面的研究主要是与哲学、伦理学、政治学等学科融合在一起, 体现在思想家内容丰富的著作中。如古希腊哲学家柏拉图 (前 427 ~ 前 347 年) 在他的《理想国》和《法律论》两部著作中, 就曾对货币和高利贷问题进行过专门的论述; 古希腊另一位伟大的思想家亚里士多德 (前 384 ~ 前 322 年) 在他的《政治论》和《伦理学》著作中也曾多次讨论过货币和高利贷问题, 并对货币流

通、价值形式和信用的基本原理进行了深入的分析。古代思想家对货币、信用问题的分析在货币金融思想史中具有开端的意义。

政治经济学或经济学在西方形成相对独立的学科大致是在 15~16 世纪，也就是在资本主义制度开始确立的时期。在此之前，由其社会性质和经济发展水平所决定，经济学还不可能成为独立的学科。在西方（主要是指西欧）社会的发展过程中，曾有过公元前 7 世纪到公元 5 世纪的古希腊文明，之后，由于连绵不断的战争和宗教神学的统治，生产力水平一直维持在较低的水平上。12 世纪开始兴盛起来的“生产力革命”推动了经济和科学技术的快速发展，生产力水平大幅提高，学术研究再度活跃起来。在这一时期思想家的著作中，有关经济和货币信用方面的内容明显增多，其中，奥雷姆·尼古拉斯（Oresme Nicholas, 1325~1382 年）在 1360 年前后写作的《论自然法的起源及货币的变化》一书，在当时即是具有相当影响的专门论述货币的著作。到 14 世纪末期，欧洲人在航海、天文、贸易、技术等方面已达到较高水平，社会、经济发展开始进入快车道。15~16 世纪，西欧的封建制度开始解体，资本主义制度快速成长，小商人和手工业者开始独立出来，自然经济迅速向商品经济转变，资本的原始积累以各种方式在加速，社会生活中经济力量的主导地位日益明显。与此同时，学术研究中经济问题给予了前所未有的关注，政治经济学或经济学开始从哲学、伦理学、政治学等学科中相对独立出来。

在政治经济学或经济学开始走向相对独立的过程中，最初的也是最有影响的是被称为重商主义的经济学。重商主义兴盛的时期是从 16 世纪 80 年代到 18 世纪 70 年代。早期的代表人物有英国的约翰·海尔斯、威廉·斯塔福德和法国的孟克列钦等，他们对经济问题的研究已不是像前人那样主要放在哲学和政治学著作中，而是把经济问题作为一个单独的范畴来研究。1615 年，孟克列钦写作了《献给国王和王后的政治经济学》一书，这是历史上第一次使用“政治经济学”这一概念。在重商主义的后半期也即兴盛时期，代表人物有英国的米塞尔登、托马斯·孟和法国的柯尔培尔等，米塞尔登于 1622 年写作了《自由贸易或繁荣贸易的方法》，托马斯·孟于 1664 年出版了《英国得自对外贸易的财富》，该书被称为“重商主义的圣经”。

虽然重商主义者开始把经济问题作为相对独立的范畴来研究，但真正确立经济学作为独立学科地位的则是古典经济学的兴起。古典经济学兴盛的时期是从 17 世纪 60 年代到 19 世纪中期，其代表人物在英国是从威廉·配第开始到李嘉图；在法国是从布阿吉尔贝尔到西斯蒙第。最著名的著作有威廉·配第 1662 年发表的《赋税论》、布阿吉尔贝尔 1695 年的《法兰西详情》、大卫·休谟 1752 年的《政治论丛》、亚当·斯密 1776 年的《国民财富的性质与原因的研究》、大卫·李嘉图 1817 年的《政治经济学及赋税原理》、西斯蒙第 1819 年的《政治经济学原理》等。威廉·配第被视为古典经济学的创始人，李嘉

图则被称为古典政治经济学的集大成者，亚当·斯密既被视为古典经济学的大师，又因创立了比较完备的政治经济学体系而被看做现代经济学的开创者。

古典经济学兴盛的时期，也是资本主义制度确立的时期，经济自由主义是经济理论的主导思想。在资本主义快速发展的过程中，货币、信用、资本的积聚和集中成为经济生活中的重要内容，新式银行的出现，银行券的发行与流通使金融在经济中的地位日益突出，因此，在古典经济学体系中，对货币、信用、利息、银行等问题的研究成为最重要的内容之一。

19世纪70年代，以法国的瓦尔拉斯、英国的杰文斯和奥地利的门格尔为代表的经济学家建立了从各个市场分析供求的微观分析方法，也称均衡分析方法，他们提出了边际需求的概念，认为边际需求决定要素价格，要素价格决定市场均衡。马歇尔1890年出版了《经济学原理》一书，被认为是这一时期边际主义理论发展的集大成者，该书的广泛使用使微观分析成为主流。该书也是第一次放弃使用“政治经济学”而采用“经济学”这一概念，这也标志着西方经济学的完全独立。

在边际主义兴起（有些学者称为西方经济学的第二次革命）之后，货币、资本市场开始成为经济学学科体系中的重要内容，货币金融理论便在经济学学科体系中快速发展起来，并随着金融在经济生活中地位的上升而逐渐成为经济学学科体系中最重要的支柱之一。在20世纪初期信用货币广泛流通和货币金融关系与经济生活日益紧密地融合在一起之后，货币金融理论在经济学体系中的地位上升的同时，也逐渐形成自己相对独立的学科体系并在这个体系中得到更快的发展。

如前所述，对货币金融问题的研究，在古代先贤哲人那里即已开始，其思想体现在他们的哲学、政治学等著作中，所表达的主要是货币、信用问题的社会性和政治性等方面。从涉及的内容看，主要包括货币、信用、银行等方面。其中，在货币理论方面，研究的主要范畴有：货币的起源、币材、价值形式，货币的性质与职能，铸币与可兑换银行券，货币发行权、货币流通与货币制度，货币与财富的关系，货币数量与商品价格的关系等；在信用理论方面，有信用的起源、信用形式，利息的本质、利息率的决定以及高利贷问题；在银行方面，有银行的产生、职能、银行在经济中的作用，银行与货币兑换业和银钱业的关系，银行信用与商业信用的关系等；在国际经济关系方面，有汇率的决定、国际收支的平衡等。这些内容就现在看来，有些已属于货币史、信用史、银行史的范畴，理论分析多有大致可以接受的结论，后来未有大的发展。有些则成为后来研究的起点，并随着社会经济的发展不断扩展丰富起来。

19世纪末20世纪初，西方的社会经济体制发生了很大的变化，资本主义从自由竞争走向垄断，产业革命后生产力获得了极大的发展，科学、技术条件极大改善，经济空前繁荣。与此同时，货币制度与货币体系也发生了重大变化，信用货币广泛流通，经济的货币化趋势日益明显，货币金融在社会经济发