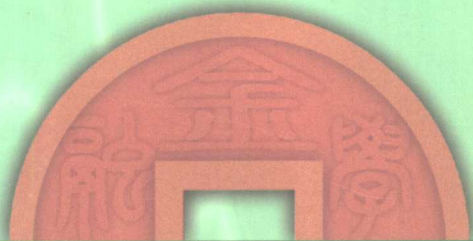


金融 学 课 程 系 列 教 材



货币银行学

主 编 左柏云 李建浔
副主编 王学武 宋建军

中国金融出版社

金融学课程系列教材

货币银行学

主 编 左柏云 李建浔
副主编 王学武 宋建军

中国金融出版社

1-281 /

责任编辑：王效端 朱丽娜

责任校对：潘 洁

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

货币银行学/左柏云, 李建得主编. —北京: 中国金融出版社, 2000.8

ISBN 7-5049-1834-2

I. 货… II. ①左… ②李… 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 (2000) 第 38722 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部: 66081679 读者服务部: 66070833 62529477

http: //www. chinafph. com

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 欣欣印刷有限公司

开本 850 毫米×1168 毫米

印张 16

字数 398 千

版次 2000 年 8 月第 1 版

印次 2001 年 4 月第 2 次印刷

印数 4001—7030

定价 26.80 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

金融学课程系列教材

编 委 会

编委会主任及总主编 左柏云

副总主编 陈宝雄 王学武

编委会成员（按姓氏笔划排序）

王先庆 王学武 文 彬 左柏云

何 剑 宋建军 李建浔 陈宝雄

吴慧强 林文俏 黄正新 阙紫康

金融学课程系列教材

总 序 言

20 世纪 90 年代我国实行市场经济的实践，特别是 1997 年发生的东亚金融危机，极大地唤起了我国领导层面和普通民众的金融意识。金融是现代经济的核心，金融工作不是一项单纯的局部的经济工作，它不仅关系到一国经济的正常运行与发展，而且牵涉到国家的安危，牵涉到国家与国家之间、地区与地区之间、企业与企业之间、居民与居民之间利益关系的快速调整，不掌握金融这把钥匙，就难以管理好现代经济，现在已经有越来越多的人达成了这样一种共识。因此，现代金融理论，不仅成为了高等院校培养专业人才的必修课程，而且也成为了广大干部和群众提高自我、再创辉煌的必修课程。

世纪之交，中美就中国加入 WTO 问题达成协议，中国加入 WTO 在即。中国加入 WTO 后，金融市场准入会扩大，经济金融的自由化、国际化会加深，金融领域竞争会加剧，国人面临的机遇与风险会更多。因此，学习现代金融理论，对于追赶变革与新潮的高校学生和活跃在改革开放第一线的干部群众显得更加必要与紧迫。

正是适应这种形势要求，我们组织编写了这套金融学课程系列教材。本系列教材包括《货币银行学》、《证券投资概论》、《银行会计教程》、《金融风险案例》、《商业银行经营管理》、《投资银行理论与实务》、《金融市场学》、《银行会计实习指南》、《银行会

计电算化操作指南》、《国际金融管理》等 10 本。计划在两年内陆续出版。

本系列教材具有如下特点：

1. 突出创新。每一本教材都力求做到结构新、内容新、编写办法新、资料新，以适应高等院校教学内容、教学方法、教学手段改革的需要。例如，《证券投资概论》一书，每一章都设有案例与实验课一节。编写《金融风险案例》一书，旨在推动金融学课程的案例教学。

2. 理论与实务并重。每本教材都吸收了各领域最新的研究成果和观点，力求建立较为科学的理论体系，同时强调实际应用，具有可操作性，突显金融学课程的应用学科课程性质。

3. 适应面广。本系列教材虽然是为普通高等院校本科教学需要而编写的，但由于其理论阐述通俗易懂，实际操作性强，因此，适合高等教育各个层次学生学习的需要，亦可作为金融机构职工业务培训用教材。

本系列教材的出版获得广东商学院、湘潭大学、广州大学、广州市商业银行等单位领导的大力支持，中国金融出版社彭元勋同志为本系列教材的出版提供了有效的帮助，借此一并表示感谢。

左柏云

2000 年 4 月

前 言

第二次世界大战后，世界经济发展出现了两种公认的趋势：一是各国经济的市场化，二是经济的全球化。半个多世纪的世界经济发展实践证明，市场经济比计划经济能够更加有效地实现资源的合理配置。20 世纪 80 年代以后，世界上除个别国家之外，都步入了市场经济改革与发展的轨道。各国经济的市场化正突破国界走向世界，逐步形成全球统一的大市场，世界各国经济相互渗透、相互依赖，成为一个统一的整体，即经济的市体化和全球化并存。经济的市场化和全球化意味着价值规律和市场法则在世界经济生活中起基础性支配作用，经济的自由化自然成为潮流。金融是现代经济的核心，经济的自由化、全球化离不开金融的自由化、全球化，金融的自由化、全球化是经济自由化、全球化的核心环节。

以信息网络为依托的金融自由化、全球化，必然使货币、信用、银行、金融市场等金融的基本构成要素及其运作发生重大变化。与金融自由化、全球化相伴随的，或者说作为金融自由化、全球化的一个组成部分的金融工具、金融市场、金融机构、金融交易技术等方面的迅猛创新，更使货币银行制度及其运行机制发生了巨大的变革。货币银行学作为研究现实经济中货币银行制度及其运行规律的一门应用经济学科，从内容到体系的不断更新和完善是非常必要的。近一二十年来，各种货币银行学教材像雨后春笋般不断出现，这正是货币银行学研究对象本身急剧变化的反映，当然，也是人们对其认识不断深化的表现。我国在经历了 20 世纪 90 年代经济转轨的阵痛和东南亚金融危机的洗礼之后，特别是在面对加入 WTO 的新挑战之际，更需要货币银行学教材

的创新。我们编写这本教材的出发点，就是力求较准确地概括现代市场经济中的货币银行制度，努力揭示其运行规律，为我国金融的发展和改革提供思路，为金融机构的具体业务工作提供理论指导。

在本书的编写过程中，我们努力拓展广度，挖掘深度，从而使本书具有如下特点：

一、内容新、内涵深。本书除了一般意义上的货币、信用、银行等内容外，还根据深化金融体制改革的要求，结合金融领域中出现的新问题，增加了通货紧缩、金融风险、金融监管等内容。

1. 通货紧缩。当货币供求不均衡时，会出现通货膨胀或者通货紧缩。在以往的经济生活中，世界各国产生通货膨胀的概率大一些，所以一般教材中都只介绍了通货膨胀的起因、效应及反通货膨胀政策等内容。而我国在 20 世纪 90 年代末期出现了通货紧缩的趋势，在新的世纪中，通货膨胀和通货紧缩是不是会轮番袭击经济？如何治理通货紧缩？我们为此专门进行了讨论。

2. 金融风险。当金融向全球化、自由化迈进时，竞争日趋激烈，风险日益增大，如何防范和化解金融风险，实现金融业的安全稳健运行，成为世界各国改善金融环境，提高经营管理水平的关键所在。因此，对金融风险的诠释就成为本书的重要内容。

3. 金融监管。金融管理当局或中央银行实行监管的首要任务是预防和降低金融风险，保证金融业的公平、有序竞争，力图为社会营造一个公正、严谨的融资环境，以保持币值稳定，促进经济增长，实现货币政策的最终目标。本书加大了金融监管的内容，借鉴国外金融监管的经验，对我国的金融监管进行了系统的分析，这也是本书的特点之一。

二、信息量大。本书融国内外货币银行理论于一体，既介绍国际上金融领域的前卫理论研究，又阐述各种理论应用于实践的

历史沿革；既陈列金融学术界各种不同流派的主要学术观点，又强调最贴近中国国情、适用于我国实际的理论体系。每一章的编排都是先描述基础理论和基本概念，然后介绍国外的一般状况，最后落脚于我国的金融现状，力争在有限的空间内包容最大的信息量。

三、布置了新的结构体系。现代金融体系包括金融机构体系、金融运行与调控体系和金融监管体系三个基本的组成部分，其中金融机构体系是它的骨骼和载体，金融运行与调控体系是它的中枢神经，金融监管体系是它的免疫系统，而所有的金融活动又都离不开金融资产或金融工具（金融资产是经济主体持有的一切可以在金融市场上进行交易、具有现实价格和未来价格的金融工具的总称。它包括货币性金融资产和非货币性金融资产，前者有现金货币、存款货币等，后者有各种票据和有价证券等）这些物质导体，它们将金融体系各个组成部分的活动贯通起来，使整个金融体系成为一个有活力的运行系统。本教材就是按照这样的思路分为金融机构、金融资产及其价格、金融运行与调控、金融监管四大篇。传统的货币银行学的篇章结构往往是按“货币——信用——银行”的次序编排的。我们从多年的教学实践中体会到，从人们身边的银行谈起，更能增强感性认识。从感性认识入手，再上升到理性认识，既是人们认识问题的规律，也是教学的规律。所以本书打破了传统的编排次序，布置了新的结构体系。

第一篇金融机构。首先介绍国内外金融机构的组成和国际金融机构，然后着重介绍中央银行和商业银行各自的性质、职能及主要业务等。

第二篇金融资产及其价格。首先阐述银行经营的特殊商品——货币（含外汇）、银行从事的信用业务以及银行掌握的两大经济杠杆——利率和汇率的运作，然后从间接融资转向直接融资，介绍金融工具和金融市场。

第三篇金融运行与调控。描述货币需求函数及货币供给模式，论述金融调控的作用是使货币供求均衡，为防止货币供求失衡而引发通货膨胀或通货紧缩，则主要通过货币政策实行指导和调节。

第四篇金融监管。主要阐述金融自由化与风险的关系、风险产生的原因及化解办法。有风险就必须进行监管，在此基础上进一步论述了我国完善金融监管制度、加大金融监管力度的紧迫性和重要性。

本书由左柏云教授提出写作思路，集体讨论架构，分头撰写，最后由主编修改定稿。具体分工是：第一章左柏云、张石春，第二章、第十一章宋建军，第三章王向荣，第四章何剑，第五章左柏云、李哲清，第六章王先庆，第七章、第十章王学武，第八章、第九章第六节阙紫康，第十二章左柏云，第九章第一至五节、第十三章李建浔。黄正新、李景林参加了本书架构的讨论。

本书在写作过程中，参阅了大量的书籍和论文，在每章后面所附的参考书目中列出了一部分，估计有的未能列出，在此对已列出的和未能列出的作者一并表示感谢。

由于水平所限，书中难免有不准确和不妥当之处，敬请读者批评指正。

编者

2000.3.9

目 录

第一篇 金融机构

第一章 金融机构的组成	(1)
第一节 西方国家的金融机构	(1)
第二节 我国的金融机构	(14)
第三节 国际金融机构	(34)
第二章 中央银行	(55)
第一节 中央银行的性质与机构设置	(55)
第二节 中央银行的职能	(63)
第三节 中央银行的银行业务	(70)
第三章 商业银行	(82)
第一节 商业银行的性质和职能	(82)
第二节 商业银行的主要业务	(88)
第三节 商业银行经营管理	(105)

第二篇 金融资产及其价格

第四章 货币、信用与利率	(119)
第一节 货币	(119)
第二节 信用	(138)
第三节 利率	(151)
第五章 外汇与汇率	(168)
第一节 外汇与外汇市场	(168)
第二节 汇率与汇率制度	(174)
第三节 人民币汇率问题	(196)

第六章 金融市场与金融工具	(206)
第一节 金融市场的分类与构成.....	(206)
第二节 金融市场的功能与作用.....	(212)
第三节 金融工具的含义与类型.....	(218)
第四节 金融工具的创新.....	(219)

第三篇 金融运行与调控

第七章 货币需求	(230)
第一节 古典货币需求理论.....	(230)
第二节 凯恩斯学派的货币需求理论.....	(235)
第三节 弗里德曼的新货币数量学说.....	(240)
第四节 马克思的货币需求理论.....	(247)
第五节 我国的货币需求理论及其实践.....	(250)
第八章 货币供给	(254)
第一节 货币供给的多重口径.....	(254)
第二节 商业银行的存款货币创造.....	(260)
第三节 中央银行体制下的货币供给.....	(267)
第四节 货币供给与经济.....	(275)
第九章 通货膨胀和通货紧缩	(287)
第一节 通货膨胀的定义及其度量.....	(287)
第二节 通货膨胀的成因.....	(294)
第三节 通货膨胀的效应.....	(306)
第四节 菲利普斯曲线.....	(311)
第五节 通货膨胀的治理.....	(317)
第六节 通货紧缩.....	(321)
第十章 货币政策	(333)
第一节 货币政策的最终目标.....	(333)
第二节 货币政策工具及其运用.....	(339)

第三节	货币政策的传导机制·····	(348)
第四节	货币政策的中介目标·····	(351)
第五节	货币政策效应·····	(357)
第六节	我国的货币政策·····	(364)
第十一章	国际收支与国民经济平稳运行·····	(374)
第一节	国际收支及其平衡表·····	(374)
第二节	国际收支的调节·····	(379)
第三节	国际收支与国内经济的联系·····	(385)

第四篇 金融风险与监管

第十二章	金融的自由化与风险·····	(392)
第一节	金融自由化及其背景·····	(392)
第二节	金融自由化的进程·····	(400)
第三节	金融风险·····	(430)
第十三章	金融监管·····	(443)
第一节	金融监管概述·····	(443)
第二节	金融监管的内容·····	(454)
第三节	我国的金融监管·····	(476)

第一篇 金融机构

第一章 金融机构的组成

一般认为金融体系包括金融机构体系、金融运行体系、金融监管体系三个组成部分。所谓金融机构体系就是指金融机构的组成及相互关系，它是一国金融体系的骨骼和载体，是金融运行和金融监管的组织保证，也是金融体系的核心。本章重点讨论国内外金融机构的架构及主要的国际金融机构。

第一节 西方国家的金融机构

一、中央银行

在西方国家的银行业发展过程中，中央银行是从商业银行中独立出来的一种银行。在现代经济社会几乎所有的国家或地区都有中央银行或类似于中央银行的金融机构。中央银行是各国（或地区）金融机构体系的中心和主导环节，它对内代表国家对整个金融体系实行领导和管理，维护金融体系的安全运行，实施宏观金融调控，对外是一国货币主权的象征。

中央银行的制度形式有四种：一是单一的中央银行制度，即在一国范围内单独设立一家统一的中央银行，通过总分行制，集中行使金融管理权，多数西方国家是这种制度。二是二元的中央

银行制度，即在一国范围内建立中央和地方两级相对独立的中央银行机构，分别行使金融管理权，如美国、德国。三是跨国中央银行制度，它是由几个国家共同组成一个货币联盟，各成员国不设本国的中央银行，而由货币联盟执行中央银行职能。如 1962 年 3 月成立的西非货币联盟，该联盟中央银行设在达喀尔，在各成员国设有代理机构，总行负责制定货币政策，管理外汇储备，各代理机构负责经办地区性业务。又如 1998 年 6 月欧盟在法兰克福成立的欧洲中央银行，成员国的中央银行要接受其领导，并逐步摆脱本国政府的干预。四是准中央银行制度，指一个国家或地区只设类似于中央银行的机构，或由政府授权某个或某几个商业银行行使部分中央银行职能，如新加坡、斐济、马尔代夫等，我国的香港特别行政区也是这种模式。

中央银行的权力结构有三种类型。一是最高决策机构和执行机构集中于理事会，如美国、英国。二是最高权力机构分为决策机构和执行机构，前者负责政策决策，后者负责具体实施，如日本、德国。三是最高权力机构分为决策机构、执行机构和监督机构，实行三权分立，如法国、比利时。

中央银行的资本所有权形式有三种类型。一是归国家所有，如英国、法国等多数国家。二是国家与私人共有，如日本、比利时等。三是私人所有、政府管辖，如美国、意大利等。但凡是允许私人持有中央银行股份的国家，都对私人股权作了限制。

中央银行管理体制有三种类型。一是独立于政府而隶属于国会，如美国、德国等。在这种体制下，中央银行的独立性最大。二是隶属于政府，但保持相对独立性，可以独立制定和执行货币政策，如英国的英格兰银行隶属于财政部，但保持相对独立性，其决策机构董事会的 16 名成员均由政府推荐，由议会任命；又如日本银行隶属大藏省，但具有制定和执行货币政策的权力

(1998年4月1日,日本新银行法正式生效,日本银行的独立性有了很大提高)。三是作为政府的一个部分,完全接受政府的指令,独立性较小,如意大利等。

如何评估中央银行的独立性,国外比较有代表性的方法是用两种指数——GMT和GWN来衡量。在GMT指数中,与中央银行独立性相关的项目有15个,其中8个项目与政治独立性相关,7个项目与经济独立性相关。与政治独立性相关的8个项目(每项1份,计8分)是:总裁不是由政府任命;总裁任期5年以上;理事不是政府任命;理事任期5年以上;没有让政府代表参加理事会的义务;货币政策的制定无须政府的核准;在法律上明确规定政策目标是稳定物价;在法律上明确规定当与政府发生冲突时的解决方法。与经济独立性相关的7个项目(每项1分,最后的项目2分,计8分)是:对政府贷款:非自动的;对政府贷款:市场利率;对政府贷款:暂时的;对政府贷款:有数量限制的;非国债发行市场的买方;能决定中央银行贴现率;中央银行部分受外界监督(1分)或完全不受外界监督(2分)。上述两组每组8分,共计16分,分数越高独立性越大。上述各项的立项标准是看其是否与政府随便动用货币发行权、筹措财政收入的行为有关。

另一种指数GWN是在GMT指数的基础上发展形成的,能更精确地反映中央银行独立性的程度。GWN与GMT的项目构成基本相同,但各项目中进一步细分,并且在各项目之间设定不同的权数,满分为1分。

表1-1是5个发达国家的GMT、GWN两种指数的分数。为了进行比较,把16分满分的GMT指数换算成1分满分。如表所示,两种指数表示的各国中央银行独立性的次序基本相同。最高是德国,最低是日本。

有关中央银行的性质、职能和作用等将在第二章专门阐述。

表 1-1 五个国家的中央银行独立性指数

国家	GMT	GWN
美国	0.75	0.48
日本	0.38	0.18
德国	0.81	0.69
法国	0.44	0.24
英国	0.38	0.27

资料来源：〔日〕三木谷良一、石垣健一：《中央银行的独立性》，日文版，132页，东洋经济新报社，1998。

二、商业银行

在西方国家，商业银行是最早出现的现代银行机构，它以机构数量多、业务渗透面广和资产总额比重大而成为金融机构体系中的骨干和中坚。目前西方国家商业银行的发展呈现以下三个特点：

1. 经营跨国化。随着经济全球化和金融自由化的加深，各国银行业的市场准入不断扩大，国内外金融市场连成一体，金融服务的国内外界限越来越模糊。加上西方发达国家在金融服务贸易方面具有竞争优势，金融服务贸易收入成了这些国家贸易盈余和商业银行利润的增长点，从而使得商业银行业务经营跨国化程度不断提高。

2. 业务全能化。长期以来，西方国家的商业银行业务范围大致形成了两种模式：一是以德国为代表的业务全能化经营模式，即不实行商业银行业务与投资银行业务的严格区分，商业银行既可从事商业银行业务，也可从事证券投资等投资银行业务。二是以美国为代表的分业经营模式，即实行商业银行业务与投资银行业务严格区分，商业银行只能从事工商信贷等业务，而不能