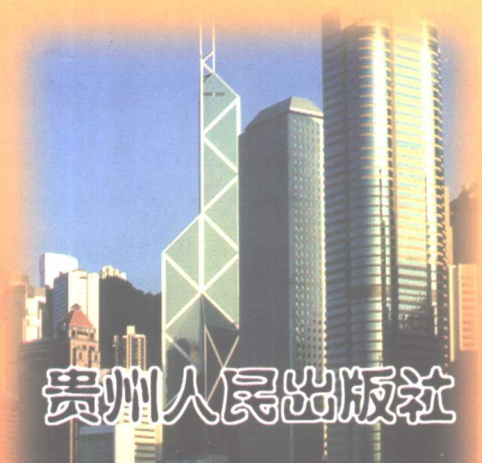


货币、汇率 与宏观经济

H B H L Y H G J J

HUOBI HUILÜ YU
HONGGUAN JINGJI

毛有碧 著



贵州人民出版社

新世纪金融丛书

货币、汇率与宏观经济

毛有碧 著

贵州人民出版社

FA100/21

图书在版编目(CIP)数据

货币、汇率与宏观经济/毛有碧著. —贵阳:

贵州人民出版社, 2000. 10

(新世纪金融丛书/辛耀主编)

ISBN 7-221-05266-2

I. 货... II. 毛... III. 货币理论—研究 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 50837 号

责任编辑 程 立

封面设计 徐学廉

书 名 货币、汇率与宏观经济

著 者 毛有碧

出版发行 贵州人民出版社

社址邮编 贵阳市中华北路 289 号 550001

印 刷 贵州新华激光照排印刷厂

850×1168 毫米 32 开本 12.5 印张 310 千字

2000 年 10 月第 1 版 2000 年 10 月第 1 次印刷

印 数 1—1060 册

ISBN7-221-05266-2/F·251 定价:22.00 元

序 言

新世纪的初年,贵州人民出版社将陆续出版由贵州财经学院金融教研室的教师们撰著的《新世纪金融丛书》。贵州财经学院金融教研室是一支以中青年教授、副教授为主体的业务水平高、研究能力强的学术队伍,在院领导的大力支持下,他们集长期教学、科研及实践的经验,广泛吸收中外学术研究之精华,跟踪理论研究、体制改革和实务运行机制的最新发展,经过进一步探索、研究、整理和升华,推出了这套丛书,以集体智慧的结晶给新世纪奉献了一份厚礼。

从上个世纪到新的世纪,金融领域留下了许多宝贵的财富,如制度、体系、实务运行方式、理论中无疑有许多相对稳定的内容要保存下去,但也有不少内容将发生变化,尤其是随着我国金融体制改革的深入发展和加入 WTO 后金融国际化的需要,我国金融领域的变化将会更多,许多课题还有待研究。金融的历史很古老,但其变革最剧烈、发展最迅速的阶段却是上一个百年,而对中国来说,上一个百年的最后二十年是变化最大、发展最快的阶段。金融风险及其他问题也是在近几十年来愈演愈烈,而近年来,伴随着激烈竞争、信息化与国际化的银行合并浪潮一浪高过一浪。因此可以预见,在新的世纪,金融领域将面临重大的变化。这套丛书的写作与出版处于世纪之交,它的一个特点就是对上个世纪以前的东西作了整理、归纳和概括,同时又对新世纪的发展变化作了展望,尤其是注重了内容的前瞻性、超前性。

这套丛书的第二个特点是既强调理论的深度,又强调实用性、

可操作性。在理论方面,尽可能囊括了当代世界上各种重要学说,对各种学说的特点、相互关系、发展演变等作了系统的阐述,并对国内外前沿研究的情况予以充分反映,同时也将著者个人的观点、见解贯穿其间。在实务方面,比较具体地详解了各种操作方法、程序、惯例等,阐述中采用大量案例分析,使读者读后知道怎样去做。

金融经济的内容是非常浩繁和宏大的,即使冠名为丛书,也不可能包罗万象。但这套丛书紧扣现实需要,经过反复推敲,梳理取舍,包含了国际货币与金融、货币金融理论、保险及社会经济分析、市场化与金融制度、商业银行理论与实务、证券理论与实务、中央银行的理论与实践、现代商业银行中间业务运作、中国古代金融思想的现实价值等方面的内容,可以说是选题得当,结构合理,相互配合,重点突出且自成一体。这也是本套丛书的第三个特点。

正因为这套丛书具有上述特点,所以比较适合领导干部和企业负责人等参考、学习。邓小平同志曾指出:金融很重要,是现代经济的核心。金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。江泽民总书记指出:希望各级党委和广大企业领导干部,都要学一些金融基本知识,通过学习,加深对金融工作、金融法规和金融政策的了解,提高运用和驾驭金融手段的本领,增强维护金融秩序的自觉性和防范金融风险的能力。我们认为,广大领导干部和企业负责人在学习了一段普及性的金融知识读本后,如果再阅读这套丛书,将会在理论深度和实务操作方面取得更多的收获。

最后,对贵州财经学院金融教研室教师们的努力和贡献,对贵州人民出版社对本套丛书出版所做的帮助,对贵州财经学院领导所做的大力支持,谨致谢忱。

辛 耀

2000年9月

目 录

序 言	辛 耀 (1)
上篇 货币、汇率和宏观经济分析	(1)
第一章 货币与国际本位货币	(3)
一、货 币	(3)
二、货币供需与利率	(13)
三、国际本位货币	(15)
第二章 货币政策目标与内外均衡	(29)
一、开放经济中的国民收入账户	(29)
二、国际收支账户	(30)
三、国际收支理论	(37)
四、货币政策	(48)
五、国际收支和货币政策	(50)
六、我国货币政策目标的内外均衡与协调	(53)
第三章 汇率与外汇市场	(60)
一、汇率和国际交易	(60)
二、外汇市场	(69)
三、外汇资产需求	(83)
四、外汇市场均衡与变动	(85)
第四章 汇率的决定与变动	(88)
一、不同国际本位制下的汇率决定	(88)
二、长期价格水平与汇率	(91)
三、西方几种汇率决定理论	(95)
四、均衡汇率与外汇供给和需求	(98)

2 目 录

五、汇率变动对经济的影响	(101)
第五章 人民币汇率问题	(105)
一、人民币汇率制度及其历史发展沿革	(105)
二、人民币汇率改革	(112)
三、实现人民币汇率自由兑换的条件	(117)
四、实现人民币自由兑换的战略及对策	(123)
五、人民币实现自由兑换的风险及借鉴	(128)
第六章 衍生金融商品与金融创新	(131)
一、金融工具创新	(131)
二、金融期货市场	(133)
三、金融期权交易	(153)
四、互换业务	(158)
五、对衍生金融商品的重新审视和监管	(162)
第七章 DD-AA 模型与 IS-LM 模型	(167)
一、DD-AA 模型	(167)
二、开放经济下的短期总体均衡	(175)
三、货币政策和财政政策的变动	(177)
四、IS-LM 模型	(179)
五、IS-LM 模型对资产市场和产品市场的研究	(185)
第八章 现行国际汇率制度与固定汇率	(187)
一、现行国际汇率制度与发展中国家的汇率安排	(187)
二、中央银行对固定汇率的维持	(192)
三、中央银行的政策干预	(195)
四、世界货币体系中的固定汇率	(197)
下篇 国际宏观经济政策与实践	(202)
第九章 国际货币体系及其改革	(204)
一、国际货币制度演变概况(1870~1973 年)	(205)
二、1870~1936 年的国际货币制度	(207)

三、1945~1973 年的国际货币制度	(212)
四、国际货币体系改革	(220)
第十章 现行国际货币体系与欧洲经验	(227)
一、现行国际货币体系的基本困难与世界经济的发展 ..	(227)
二、欧洲货币体系及欧洲经济与货币联盟	(231)
三、最优货币区与欧元	(239)
四、现行国际货币改革与国际协作	(245)
第十一章 宏观经济政策与浮动汇率制	(249)
一、赞成浮动汇率制的理由	(249)
二、反对浮动汇率制的理由	(254)
三、汇率制度改革及实践	(257)
四、浮动汇率制下宏观经济相互依存的两国模式	(261)
五、浮动汇率制下的国际协调	(266)
第十二章 金融全球化与国际金融市场	(270)
一、国际金融市场的形成和演变	(270)
二、国际货币市场与国际资本市场	(271)
三、主要发达国家的外国债券市场及欧洲债券市场	(282)
四、国际股权市场	(294)
五、欧洲货币市场	(305)
六、金融全球化与近年来国际金融市场的发展	(319)
七、金融全球化趋势下我国的宏观经济政策	(322)
第十三章 发展中国家的宏观经济特征及债务分析	(325)
一、发展中国家及其收入与财富	(325)
二、发展中国家的宏观经济特征	(327)
三、20 世纪 80 年代发展中国家的债务危机	(331)
四、我国的利用外资和国际资本流动	(338)
第十四章 国际资本流动与国际金融市场动荡	(344)
一、当代国际资本流动的基本特征	(344)

二、国际资本自由流动的利弊	(347)
三、美国长期管理基金事件及其影响	(351)
四、东南亚金融危机	(355)
第十五章 国际金融组织与我国对外金融往来	(366)
一、国际货币基金组织	(366)
二、世界银行集团	(378)
三、亚洲开发银行	(382)
主要参考书目	(385)
后 记	(387)

上 篇

货币、汇率和宏观经济分析

为弄清开放经济条件下一国的经济状况及其增长,我们必须把汇率、利率和一些相关的宏观经济变量,如通货膨胀和产出等联系在一起,对开放经济的宏观经济进行分析。比如,为弄清汇率的决定和变化,就必须弄清利率和对未来汇率的预期是如何形成的。通过分析,我们将得出汇率的决定取决于利率和对未来的预期这一结论,而这些因素又由国内货币市场状况所决定,于是讨论又自然拓展为对货币政策、通货膨胀、利率和汇率之间的联系。并且这些相互联系的因素也不是孤立的,还必须考虑到这些因素之外的其他因素,如商品和劳务市场上的需求变动对汇率的影响等。研究中我们将通过建立经济模型来回答这些问题。

通过本篇的分析,我们还将了解到在全球经济一体化趋势下,各国经济间的相互作用是如何影响世界宏观经济运动模式的。

近 20 年来,随着国际金融市场上金融创新的层出不穷,推出了许多金融创新工具,其中最具代表性的是金融衍生工具。其作为一种防范融资风险和分散风险的创新,作用是在各经济机构之间相互转移金融工具的内在风险。但近年来,衍生金融产品的发展却出乎人们的预料,开始重新审视金融衍生品,对它的研究也就显得尤为重要。

本篇中我们还将专门讨论人民币汇率问题。随着我国改革开放的不断深入,对人民币自由兑换问题的研究成为热点。亚洲金融危机后,对这一问题转入更为审慎的研究时期,由过去更多的讨论自由兑换的意义、重要性上,转为对人民币自由兑换战略及对策方面的研究。

第一章 货币与国际本位货币

一、货 币

货币自身的发展,经历了一个由简单到复杂、由低级到高级的运动过程。从货币形态发展的全过程来看,货币发展到世界货币是商品经济关系的必然结果,在世界范围内形成了国别货币和世界货币的对立与统一。

汇率,作为国际经济交往中最重要的变量之一,它表明的是不同国家货币的价格,任何影响一国货币供求的因素,都将直接作用于汇率。同时,在本书的分析中我们还将运用许多有关货币供需的理论去研究利率、汇率等问题。比如,货币供求平衡是如何决定均衡利率的,货币变动又是如何影响产品价格和预期未来汇率的,等等。因此,我们的讨论将从研究货币入手。

(一)对货币制度简短的回顾

货币制度从其形态上看,可以分为三大类:金属货币制度、不兑现的纸币流通制度和新型的电子货币。

1. 金属货币制度

金属货币制度又可分为单本位制和复本位制。

(1)单本位制是指以一种金属为本位币的货币制度,历史上又可分为金本位制和银本位制。单本位制的特点是只有单一的金币或银币具有无限法偿能力。比如,在金本位制下,金铸币是本位币,具有无限法偿能力,流通中虽然仍然存在银币,但银币只能是辅

币,不具有无限法偿能力。金本位制是以黄金为本位货币的一种货币制度。其典型形式是有金币流通的金铸币本位。除此而外还有两种残缺不全的金本位,即金块本位和金汇兑本位。

典型金本位制存在如下特点:金币自由铸造;纸币自由兑换黄金;黄金在国内自由运送和自由输出国境;货币储备全部是黄金,国际结算使用黄金。由于存在上述几方面的特点,货币币值比较稳定,流通中的货币量具有自发调节作用。这种相对稳定性在国内表现为流通中通货的币值不会引起黄金的贬值;在国际金融领域则表现为外汇行市的相对稳定,下面将进一步分析到。而银本位制是以白银为本位货币的货币制度,在银本位制下,银币可以自由铸造,白银可以自由输入输出,银行券可以兑换银币或等量白银。银本位制又分为银两本位和银币本位。银两本位是以白银的重量单位“两”作为价格标准,实行银块流通的货币制度。银币本位则是以一定重量和成色的白银,铸成一定形状的本位币,实行银币流通的货币制度。

(2)复本位制是指同时以金银两种金属为本位货币的货币制度,即“金银复本位制”。在这种制度下,金银两种铸币均为本位币。这种本位制的基本特征是:金银两种金属同时被法律承认为货币金属;都可自由铸造;均为无限法偿。16~18世纪各主要国家采用过这一制度。

复本位制又可分为两种形式:平行本位制和双本位制。在平行本位制下,金银两币均按其所含金属的实际价值流通。这时金银两币都是价值尺度,商品同时用金银两币表现价值,使得同一商品具有双重价格,并且这种价格又随金银的市场价格变化而变化,这必然导致商品价格和交易的紊乱。在双本位制下,金银两币按法定的固定比价流通。美国在1792年就规定金银的法定比价为1:15。双本位制与价值规律的自发作用是矛盾的。当金银市场比价与法定比价发生偏差时,法律上评价过低的金属所铸成的铸币就会被

人熔化、收藏、输出而退出流通；法律上评价过高的金属所铸成的铸币则会充斥流通界，形成所谓“劣币驱逐良币”的现象。因此，虽然复本位制规定两种金属可以同时流通，但实际上，在某一时期内的市场上主要是一种金属铸币在流通。银贱则银币充斥市场，金贱则金币充斥市场，很难保持两种铸币同时并列流通。

2. 不兑现的纸币流通制度

随着金本位制的崩溃，原来流通中的银行券，脱离了与黄金相兑换的关系，蜕化成为不兑现的纸币继续流通，这种货币制度称为不兑换的纸币流通制度，即一国的本位货币采用不再与黄金发生联系的纸币。在纸币本位制下，纸币的发行仍然有一定的准备金，如黄金、外汇、国家政府债券等，但准备比率不像在金银本位制下有硬性十足的准备规定，它可以由政府任意改变，即货币价值的稳定依赖于货币当局对纸币数量的管理，因而又将纸币本位称为管理纸币本位。

不兑现纸币流通制度存在着以下两方面的特点：一方面，国家或货币当局可以适应国内经济形势发展的需要，制定独立的经济政策，通过一定的货币政策来调节和控制纸币流通，从而实现对整个经济的宏观调控。另一方面，也正是由于纸币的发行不受贵金属数量的限制，就存在着超过经济发展需要而进行过度发行的行为，从而引起流通中的纸币贬值，引发通货膨胀，这就要求金融当局必须对货币量的增长采取严密的、有效的控制措施，以保持币值的基本稳定。

3. 新型的电子货币

货币形式发展到纸币流通阶段仍然没有停止其发展。随着电子计算机的运用和高级电讯技术的发展，今天有了许多诸如电汇、信用卡等更安全、快捷、方便的方式去组织我们的支付制度。这种支付制度已形成一个有效的“资金调拨电子系统”。

这里我们以个人持有的信用卡为例来看这个系统的运转。当

一个持有信用卡的顾客在商店里购物时,由于这些商店里都有一个计算机终端,这位顾客可以不用现金为所购买的商品进行支付。他只需在电脑终端上插入信用卡并输入密码,所需款项就能从他的银行账户转至商店的账户上。这一交易在瞬间便可完成,没有任何点钞和验钞的过程。

资金调拨电子系统的运行,在银行间和银行内部的实际运用中更能说明问题。它一般是为大额交易所提供的服务,如美联储系统就拥有一种被称为联储线路的电讯系统,可供在联储所有拥有账户的金融机构进行彼此的资金划转,而无需使用支票。另外,被当作清算银行间支付系统的私人电子资金交换系统,也通过电讯线路为银行在国际间划转资金。新型电子货币的发展表明,我们正在朝着一个不使用现金的支付体系迈进。在这个过程中,也存在一些值得注意的问题。与伪钞的使用相类似,也时常有人通过电子计算机进行金融犯罪,作案时,犯罪人可以通过电子支付系统来接近银行账户,改变输入信息,将一笔资金从别的账户上盗取到自己名下。要杜绝此类活动绝非易事,其难度不会亚于对伪钞的防范。提高电子计算机的安全性是一个正在发展着的全新领域。

(二)货币本质与形式的讨论

讨论货币的形式,离不开本质。因为只有货币的本质才能决定它是货币,而不是其他别的东西。这是由其价值尺度职能与流通手段职能所决定的,而只有这个本质才具有这个职能。当然货币还有其他的职能,但都是从这两个职能引申出来的。如世界货币职能的发挥必须以国际贸易的发展为前提,也就是说是有条件的。唯独其价值尺度与流通手段职能才决定货币的本质。从货币发展的历史可知,货币的产生是商品经济发展的必然结果,货币本质的来源是使一般等价物成为价值的化身,价值是看不见的,但是它存在。货币是价值的化身,不是本身,只是一种存在形式或表现形式,而价

值的本身,即价值实体是劳动。马克思认为,劳动时间是价值的实体和内在尺度。商品和金银之间的真正尺度是劳动本身。这里的劳动时间是能掌握、能度量的,可表现价值。

从货币产生的历史过程可知,货币成为价值的化身,是它本身也有价值,从许多参与交换的商品世界中分离出来,固定地充当一般等价物,而成为价值化身的。那么,是否作为货币的东西永远是因为自己本身有价值才能作为价值的化身呢?从货币形式演化的历史可知,不一定是这样。我们可以说一开始是这样。当金银从许多商品中筛选出来取得货币地位后,这并没有结束,充当货币的本身还在继续发展。后来出现了金块、银块、金铸币、银铸币等,它们在长期的交换过程中,出现磨损,然而值得注意的是人们并没有因为这种磨损而认为贬值。这说明作为价值化身的东西不一定必须有相同的价值。于是在这个基础上,出现了银行券、不兑换纸币等。这一过程表明:最初取得货币地位的商品是因为本身具有价值,如果最初不是这样,就否定了马克思的劳动价值论。随着商品交换的发展,慢慢地可由不足值到没值的东西也来充当,占领作为货币的地位。这些东西发展到一定的形式,与黄金完全没有了联系,本身也无价值,或者说本身的价值与所表现的价值而言,完全可以忽略不计。但它却可以作为价值的化身。

为什么作为货币的东西在开头必须有价值,到后来却可以没有价值也能充当了呢?对于这个问题,马克思在《资本论》中认为:“在货币不断转手的过程中,单有货币的象征存在就够了。货币的职能存在可以说吞掉了它的物质存在。货币作为商品价格的转瞬即逝的客观反映,只是当作它自己的符号来执行职能,因此也能够由符号来代替。但是,货币符号本身需要得到客观的社会公认,而纸做的象征是靠强制流通得到这种公认的”(《资本论》1975年版第149页)。事实上,由法律规定的铜记号或银记号的含金量在不断地降低,这种降低的速度比前面提到的在流通中磨损的速度还

要快。货币形式从金→银→铜→纸→符号。这个过程是有条件的：第一，“比例”这个基本条件要有。正如马克思揭示的那样，任何一种尺度充当标准，把之化为比例，当建立一定的比例关系时，尺度本身的价值多少成为无关紧要的东西。也就是说，在长期使用了对有价值的东西作为货币以后，各种商品的比例关系长期存在且深入了人心。这时充当货币的东西其本身的价值，是大是小没有关系了。第二，商品经济发展的客观需求。由金银充当货币存在着数量不足这一不可克服的矛盾。第三，国家强制流通。货币作为价值的化身开始是有价值的，但是随着经济的不断发展，其地位可让给价值低的东西来充当。

在货币本质和职能问题上，历史上曾有过两种针锋相对的学说：一种是“金属论”的货币学说，一种是“名目论”的货币学说。“金属论”认为只有金属才能充当货币，将货币与贵金属混同，认为货币作为一种商品，它必须具有金属内容，具有实质价值，且其价值由金属的价值所决定。这是金属主义的货币学说。反过来，认为纸币从一开始就能作为货币的是“名目论”。它完全否定货币的商品性和其实质价值，主张货币只是一种符号、一种票券、一种名目上的存在。这是名目主义的货币学说。二者都与客观存在的货币实际不符，均不能解释货币本质在实际上所表现出来的一切复杂的货币现象，因而二者都只能是一种片面性的理论，都违反了一切事物都是发展的原理。

就货币的形式来看，从货币发展的历史得知，货币的本质是不变的，但其形式是可变的。最早是用商品来作货币，商品货币中使用时间最长的是金属货币，其次是代表货币，如银行券，再次是不兑换的纸币。纸币自身的价值与作为货币的价值是有差别的，且这个差别很大，有时纸币与其所代表的价值量相比，自身的价值可忽略不计。为什么会存在这个差异？一是来自于信任，是一种信用行为，人们相信它，接受它；二是来自于国家法律的强制，法律规定不