

清华

经济学系列教材

货币银行学教程

武康平 编著



清华大学出版社

<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>

清华大学经济学系列教材

货币银行学教程

武康平 编著

清华大学出版社

(京)新登字 158 号

内 容 提 要

本书是清华大学经济学课程系列教材之一。全书共分 8 章,阐述了货币银行学的基本内容与发展动态,内容包括:货币与货币制度,信用与金融,金融市场理论,金融创新,银行业务与管理,银行监管,金融危机,货币供给,货币需求,利率的决定理论,货币政策,通货膨胀的起因与防治。本书适合作高等学校经济、管理、会计、财经等专业的教材,也适于银行与金融部门的工作者和研究者阅读。

在版编目(CIP)数据

货币银行学教程/武康平编著. —北京:清华大学出版社,1999

清华大学经济学系列教材

ISBN 7-302-03751-5

I. 货… II. 武… 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(1999)第 50146 号

出 版 者: 清华大学出版社(北京清华大学校内,邮编 100084)

<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>

责任编辑: 魏荣桥

印 刷 者: 国防工业出版社印刷厂

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 787×960 1/16 印张: 16.75 字数: 373 千字

版 次: 1999 年 10 月第 1 版 1999 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-03751-5/F·242

印 数: 0001~5000

定 价: 19.00 元

出版序言

我们这套《清华经济学系列教材》崇尚 20 世纪两位清华人的名言：一是杨振宁先生，他推崇“秋水文章不染尘”；另一位是陈岱孙先生，他主张“经济学是致用之学”。

“秋水文章不染尘”是指理论直达宇宙奥秘的穿透力。经济学应该是简单的，但这里所谓的“简单”绝不是“一、二、三、四”式地罗列现象，而是对复杂的经济现象进行抽象思辩之后所给出的简洁的框架。这种框架应该对现实生活中人的行为与经济关系定位、定量，滤掉各种杂质，排除各种噪音，让人在宁静的理论思维中延伸自己的视线。

但理论的抽象有时也会蒸发掉实质内容。因此，经济学应该永远与生活、实践的活水源相连，从实际经济生活的争辩与对策中提炼出人类思维能力尚能解决的问题。这种问题并不等于具体的决策问题，而是可能为许多“特解”提供“通解”的一般性问题。作为“致用之学”的经济学，就应该在经济生活的活水头吸取源泉，经过理论蒸发，奉献给人民以甜美的精神纯净水。

人类在 20 世纪经历过空前的危机与革命，在体制设计与改革、博弈与合作过程中做出了超越前人的努力与尝试。我们目睹过若干种理论的诞生与衰败，也亲身经历过若干种体制之间的变更与进化。世纪之交，汇集在我们面前的既有人类知识累积起来的巨大的创造潜力，又有相互行为关系所带来的自身的深刻的不确定性与危机。我们希望，这一套系列教材既能反映我们对 20 世纪经济学理论成果的认知水平，更能记录我们在新世纪里迎接挑战时所作出的努力。

在中国经济学的发展过程中，清华园既贡献了一代宗师陈岱孙，又留下了英年早逝的徐毓楠先生的传世译文《通论》。先贤的光明，改革开放大潮中清华学子的辉煌，是我们写作这套系列教材的强大精神动力。而对新世纪的清华学子，我们应当有所贡献。当然，我们深知自己的不足，正因如此，我们应当更加努力。

愿我们这套系列教材与清华经济学科发展同步，与中国的经济学前进同步，与祖国经济繁荣同步，与新世纪的希望同步。

《清华经济学系列教材》编委会

1999 年 国庆

清华经济学系列教材编辑委员会成员

李子奈	魏 杰	张金水	陈章武
吴 栋	华如兴	武康平	宁向东
平新乔	刘玲玲	韩秀云	李 明 志
钟笑寒	齐良书		

前 言

中国有着五千年的辉煌文明史,但近百年来由盛而衰,一度成为世界上贫穷落后的国家之一。是中国共产党把中国从饥饿、贫困、被奴役的境地中解放出来,并领导中国人民进行改革开放,走上了通向繁荣富强的道路。中国共产党领导的改革开放,目标是建立一个有效的社会主义市场经济,加速经济发展,提高人民生活水平。但要实现这一目标,不是一件容易的事情。我们不但要不断总结实践经验和教训,而且要学习、借鉴、吸收他人的实践经验,并要用理论来指导我们的行动。市场经济对我们这个共和国来说是新生事物,但市场经济在发达国家已运行了几百年,并逐步形成了一个比较成熟、比较完善的市场经济理论体系。尽管这些理论研究的是西方国家的经济问题,但其中归纳出来的许多经济学原理反映的却是人类社会的普遍行为,它们是人类的共同知识财富。我们必须学习和借鉴这些属于全人类的先进理论和知识,用以建设和发展我们的社会主义市场经济。本着这一目的,我们编写了《货币银行学教程》这本书,并作为清华大学经济学课程系列教材之一。

货币、银行和金融市场已经成为整个经济学科中最令人兴奋的研究领域之一。它们不仅影响人们的日常生活,而且牵涉到经济中的大量资金的运动,这些资金运动影响着企业的利润、商品和劳务的生产,甚至影响一国之外的其他国家的经济福利。金融市场变化迅速,金融工具日新月异。曾经是四平八稳的银行业,现在变得积极进取。国际贸易和国际金融市场的发展,创造了一个一体化的世界经济环境,使得发生在一国金融市场中的事件对其他国家金融市场的运行产生大规模的影响。货币政策的实施,成为经济政策争论的核心。货币理论的新发展,改变了我们对货币在经济中的作用的认知。

本教材通过探讨货币在经济中的作用以及通过考察金融机构和金融市场如何运行,来回答货币与金融方面许多令人关注的问题,并反映货币银行学取得的令人感兴趣的进展。由于教学时数的限制,本书不可能介绍货币银行学的方方面面。本书的目的是要建立统一的研究货币、银行与金融市场的分析框架,强调经济学的思维方式,而不把注意力放在讲述一大堆很快就会过时的事物上。这种分析框架将运用一些基本的经济学原理来塑造学生们的思路,帮助他们理解金融市场的结构、外汇市场、银行管理以及货币在经济中的作用。同时,这种统一的分析框架不仅会使得枯燥的材料显得饶有兴味,并使得学生们的知识不致过时,而且也为了不让他们死记硬背那些在期末考试之后便会忘记的一大堆事物。另外,采用统一的分析框架也能让教师可以运用那些以最新研究为基础的现代理论来进行教学。

为了帮助学生理解并运用这种统一的分析框架,本书采用最优秀的经济学原理教科书所采用的方法:建立简单的模型,仔细刻划那些保持稳定不变的变量,清晰而细致地一步步展开和推导模型,然后再用这些模型解释各种现象。这种细致且循序展开的模型,能够帮助

学生们更好地掌握课程内容。

本书在出版过程中,得到了清华大学出版社的热情支持,作者在此表示感谢。另外,作者所学有限,书中难免有纰漏和不尽人意之处,敬请读者不吝指正,以使本书的体系、内容和阐述不断得到改进。欢迎读者就共同关心的问题进行讨论。作者通讯地址:北京市海淀区清华大学经济管理学院,邮政编码:100084;电子信箱:wukp@em.tsinghua.edu.cn

武康平

1999年8月

目 录

出版序言	1
前言	V
第一章 货币银行概论	1
第一节 货币对经济的影响	1
第二节 银行的作用	3
第三节 金融市场的作用	4
总 结	7
第二章 货币与货币制度	8
第一节 货币的职能与货币问题	8
第二节 货币的类型	13
第三节 货币的本位制度	18
第四节 货币的计量	24
复习题	29
第三章 金融市场理论	31
第一节 信用与金融	31
第二节 金融市场	36
第三节 利率与收益率	40
第四节 资产需求理论	47
第五节 金融创新	55
复习题	63
第四章 银行业务与管理	65
第一节 现代金融体系	65
第二节 金融体系的经济分析	72
第三节 银行业务	80
第四节 银行管理	90
第五节 银行监管	105
第六节 金融危机	113
复习题	121
第五章 货币供给	123
第一节 货币的创造	123

第二节	货币乘数·····	128
第三节	货币供给模型·····	132
复习题	·····	138
第六章	货币需求 ·····	139
第一节	古典货币数量论·····	139
第二节	凯恩斯的货币需求理论·····	144
第三节	凯恩斯理论的发展·····	150
第四节	现代货币数量论·····	165
第五节	货币需求实证·····	169
复习题	·····	172
第七章	利率的决定 ·····	174
第一节	可贷资金理论·····	174
第二节	流动性偏好理论·····	181
第三节	利率与总产出·····	186
第四节	利率的风险结构·····	193
第五节	利率的期限结构·····	198
复习题	·····	205
第八章	货币政策 ·····	206
第一节	货币政策目标·····	206
第二节	货币政策中间目标·····	213
第三节	货币政策工具·····	215
第四节	货币政策传导机制·····	222
第五节	货币重要性实证·····	225
第六节	货币政策传导机制探索·····	232
第七节	<i>IS-LM</i> 模型中的货币与财政政策·····	236
第八节	防治通货膨胀·····	246
复习题	·····	256
参考文献	·····	257

第一章 货币银行概论

本章简要介绍货币对通货膨胀、经济周期和利率的影响,银行在货币创造过程中和金融创新中的重要作用,以及金融市场的活动对个人财富、工商企业行为及经济效率的直接影响,以说明货币、银行和金融市场在现代经济中的重要作用。

第一节 货币对经济的影响

货币或货币供应可以定义为任何在商品或劳务的支付中或在偿还债务时被接受的东西。货币是与经济指标的变化相联系的,这些经济指标影响着大家,而且对经济的健康状况十分重要。

一、货币与经济周期

美国经济社会在 1981—1982 年间商品和劳务的总产出下降了,失业人数高达 1000 万以上(这个数字已经超过劳动力的 10%),有 2.5 万多家企业倒闭。1982 年后,经济迅速增长,到了 1989 年失业率(可供雇佣的劳动力中未就业者所占的百分比)从 10%以上降至 5%。1990 年,持续 8 年的扩张结束了,经济又一次下滑,失业率上升到 7%以上。尽管经济于 1991 年到达谷底,但其后的复苏是缓慢的。

为什么美国经济在 1981—1982 年收缩,随后又繁荣,而于 1990 年又收缩呢?证据显示,货币在造成经济周期(business cycle,即经济社会的总产出的上下波动)方面起着重要的作用。经济周期通过直接而且重要的途径影响着每一个人。例如,在总产出增加时期,找一份好的工作就比较容易;而在总产出下降时期,找一份好的工作就相当困难。从美国经济社会的总产出波动我们所看到的事实是,在 20 世纪的每次衰退之前,货币的增长率都是下降的。这表明,货币的变化可能也是经济周期波动的一个原动力。然而,并非每一次货币增长率的下降都伴随着一次衰退。

在研究货币理论,亦即货币数量的变化与经济的总体运作变动和物价水平变化的联系的时候,我们将探讨货币可能会怎样影响经济社会的总产出。

二、货币与通货膨胀

我国 70 年代以前,只需花 0.8 元人民币左右就可买到 0.5 千克肉,而现在买 0.5 千克肉需要花 8 元人民币左右。70 年代以前的大学生每月伙食费 15 元就吃得相当满意,而现在每月需要 200 元甚至更多。我们的物价水平与过去相比大幅度提高。美国的情况也一样,从

1950年到1993年,物价水平上涨了4倍多。通货膨胀(inflation,即物价水平的持续上涨)影响着个人、企业和政府,被认为是一个需要解决的重要问题,而且是政治家和决策者们首要关心的问题。要抑制通货膨胀,我们需要了解它的缘起。

是什么原因造成了通货膨胀?只要我们比较一下历年来各国物价水平和货币供应的走势情况,就可发现回答这个问题的一个线索:物价水平和货币供应的走势相当一致;通货膨胀率与货币增长率之间存在着正相关;通货膨胀率最高的那些国家(比如阿根廷),货币增长率也最高;通货膨胀率较低的那些国家(比如瑞士和德国),货币增长率也较低。由此看来,货币供应的持续增加可能是造成通货膨胀的一个重要因素。这使得诺贝尔经济学奖得主米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman)作出著名论断:通货膨胀无论何时何地都是一个货币现象。这一表述为我们研究货币问题提供了一个很好的理由,因为货币的增长率可能是通货膨胀的原动力。我们将通过研究货币数量变化与物价水平变化之间的关系来考察货币在造成通货膨胀方面的作用。

三、货币与利率

利率是借钱的费用,或者说是租用资金所支付的价格(通常以百分比表示100元的年租费)。在经济中,存在着很多种利率,比如活期存款利率、抵押贷款利率、汽车贷款利率、国库券利率、以及各种不同种类债券的利率等。利率在很多方面都是重要的。对于个人来说,高利率可能阻止人们去购买房屋或汽车,因为筹资费用很高。相反,高利率可能会鼓励人们去储蓄,因为把一部分收入储蓄起来,将会得到更多的利息收入。

从更一般的情况来看,利率对经济的总体状况也有影响,因为利率不仅影响消费支出或储蓄的意愿,而且影响企业的投资决策。例如,高利率也许会使企业推迟扩建,而企业扩建可提供更多的工作职位,因而高利率可能会影响到就业。

如同物价上上下下一样,利率也是波动的。比如美国政府长期债券的利率在1963年约为4%,在1981年上升接近15%,在1993年的一个短时期中又下降到6%以下。我国政府对利率的调整,尤其是近年来利率的连续下调,也说明了利率是在波动的。

利率波动意味着什么?是什么原因造成利率波动?除了其他因素外,货币在利率的波动中发挥着重要作用。考察一下各国利率变化和货币增长率变化情况,可以看出这样一个有时明显、有时不明显的关系:当货币增长率提高时,利率也随之提高。因此,我们需要分析研究货币和利率的关系。

四、货币政策

由于利率会影响许多对于社会福利十分重要的经济变量,因此政治家和决策者们十分关心货币政策的实施,即关心对货币和利率的管理。负责制订和实施货币政策的组织是中央银行,在我国是中国人民银行,在美国是联邦储备体系,在德国是德意志联邦银行,在日本是日本银行,在英国是英格兰银行,在法国是法兰西银行。

各国制订和实施货币政策的最终目标是稳定币值、维持充分就业、保持国际收支平衡、促进经济增长。货币政策的基本任务在于正确调节货币供应量和货币流通。只有货币供应与经济发展的客观要求相一致,发展经济的资源才能得到充分利用,货币流通才能稳定,经济才能协调发展。相反,如果货币供应量不符合经济发展的需要,就会引起货币流通混乱,阻碍经济发展。因此,经济增长与稳定货币是货币政策目标的核心。

我们将要研究中央银行如何影响经济中的货币数量,考察货币政策实际上是怎样实施的。由于各国在利用货币政策对经济进行宏观调控时,经常是与财政政策一起混合使用的,因此我们还要分析政府赤字筹资对货币政策的实施造成的影响,分析预算赤字为何会导致较高的货币增长率、较高的通货膨胀率以及较高的利率。

第二节 银行的作用

我们的第二个主题是银行业务。银行(bank)是接受存款和提供贷款的金融机构,包括商业银行、专业银行、储蓄贷款协会、互助储蓄银行和信贷协会之类的企业。在我们对货币与经济的研究中,银行之所以重要,主要有三个原因:银行为打算储蓄的人们和打算投资的人们提供了联系的渠道;银行在决定货币和传导货币政策效力方面发挥着重要的作用;银行一向是迅速发展的金融创新的源泉之一,这些创新拓宽了我们将储蓄变为投资的渠道。

一、金融中介

银行是人们与之发生关系最多的金融中介机构。当一个人需要一笔贷款去购买住宅或汽车时,他通常从当地银行得到这些贷款。当一个人想对企业提供一笔贷款时,他通常不会直接去见企业负责人,并将贷款交给他们,而是通过诸如商业银行、工商银行、信用社、储蓄贷款协会、保险公司、金融公司、信贷协会等金融中介机构(financial intermediaries),即从储蓄者手中借入资金,并转而向其他人提供贷款的机构,来间接地向企业提供贷款。大多数美国人以银行支票账户、储蓄账户或其他种类银行存款的方式保有他们大部分的金融财富。

金融中介是经济中的一项重要活动,它提供了一条渠道使得资金从那些原本不会将其投入生产性用途的人们手中转到那些会投入生产用途的人们手中。通过这项活动,金融中介机构可以促进经济发展,使经济更有效率、更具活力。

银行是经济中最大的金融中介机构,因而值得仔细研究。我们将考察银行如何管理自己的资产和负债去获取利润,政府如何管理银行,以及近年来银行业为什么会陷入困境等问题。

二、银行与货币供应

银行并非通过印刷 10 元、50 元、100 元面额不等的钞票,而是通过提供贷款,在创造货币的活动中发挥关键性作用。银行的贷款创造出支票存款账户,这是货币供应的主要组成部

分。为了搞清货币供应是如何决定的,为了理解为什么贯彻货币政策是一项复杂的任务,我们将研究银行是如何决定贷款的。

三、金融创新

70年代以前,普通的美国公民若无大量的财富,便不可能在储蓄上享有较高的利率。普通工资收入者的唯一选择是将储蓄存入利率很低的储蓄账户上。然而如今,连小额储蓄者都有多种选择,例如他们可以把资金放在可转让提款通知账户(NOW)或货币市场互助基金上,这些账户均允许存款人凭此签发支票,同时又获得较高的利息收益。为了知道这些新的选择发展起来的原因,我们将研究金融创新为何发生以及怎样发生的问题。

研究金融创新的另一个原因在于,金融创新向我们显示了金融机构的创造性思维如何给它们带来较多的利益。通过回顾金融机构在过去是怎样和为何具有这种创造力,我们将能更好地把握金融机构在未来的创造力。这些知识将为我们把握金融体系未来的发展方向提供一条有用的线索。

迅速的金融创新步伐意味着过去政府对银行体系管理的许多法规已经过时,甚至成为金融体系健康发展的障碍。迅速的金融创新与管理环境的迅速变化是相伴随的。对于管理方式以及采取这种管理方式的原因的理解,将能使我们对银行的未来发展有所了解,并使我们的学习到的关于银行及其在决定货币供应中作用的知识不致过时。

第三节 金融市场的作用

金融市场是资金从多余者向短缺者手中转移的市场,比如债券市场和股票市场,这些市场在引导资金由那些不能将资金投入生产性用途的人手中转向那些能将资金投入生产性用途的人手中方面发挥着重要的作用,因而提高了经济效率。金融市场的活动直接关系我们的财富,对于工商企业的行为也有直接的影响。

一、债券市场

证券(security)是一种对其发行者的未来收入或资产的要求权。债券(bond)是一种承诺在某一特定时期内定期支付的债务性证券。债券市场对于经济活动者特别重要,它使企业或政府得以借款来为其经济活动筹集资金。另外,利率也是在债券市场上决定的。

由于不同的利率有一致升降的趋势,经济学家通常不对各种利率加以区分,而笼统地称呼“利率”。然而,实际上不同债券的利率有时会差别很大,例如三个月期的国库券的利率比其他债券利率的波动要大,其平均值也低一些。我们要研究债券利率的一般运动是怎样形成的,还要研究为什么不同债券的利率会彼此相异的问题。

二、股票市场

股票(stock)是对公司收益的要求权。股票市场是人们最为关注的市场,人们经常对这个市场的走势发表看法,你也可能经常听到某某人最近一次炒股“大赚”的消息,许多人都看到这样一个简单的事实:股票市场是一个可使人们发横财的地方,这也许就是这个市场受到普遍重视的原因吧。

股票价格一向就是极其变幻不定的,世界证券史上的黑色日子无不说明这一点。以“黑色星期×”来指市场的暴跌最早可追溯到1869年。那年,美国华尔街著名投机家杰伊·古尔德和吉姆·菲斯克大规模炒卖黄金,黄金价格节节攀升,到了9月24日(星期五)那天,黄金价格指数从145点迅速上升到162点,但中午传出格兰特总统下令纽约黄金分库开始抛售黄金的消息,黄金价格直转急下,仅在教堂钟声敲击12响的短暂时间里,黄金现价指数下跌25点。这对于许多刚刚高价买进黄金的人来说,无疑像耶稣殉难一般痛苦。星期五正是耶稣的殉难日,于是有人开始用“黑色星期五”来指这一事件,并从此沿用下来。

然后是“黑色星期四”,它是指1929年10月24日(星期四)美国华尔街股市的突然暴跌事件。在1929年10月以前,华尔街股市出现了持续7年左右的繁荣,所有股票价格都节节上升。1929年9月初,一位统计学家预言美国将出现空前规模的大萧条,道·琼斯指数即下跌了约10点;随后,胡佛总统声称美国经济从根本上看是健全的,股市再次大规模攀升,但整个华尔街已笼罩了一种警觉气氛。到10月24日出现了空前的抛售风潮,一天内有12 894 650股股票易手,而且其后抛售规模仍不断扩大,并打破了历史记录。由于无人接手,股市便开始暴跌,到10月29日,股市崩溃达到极点,有1600万股以上股票易手,再次打破历史记录。在此期间,尽管一些金融巨头曾试图挽救股市,比如摩根公司代理人理查德·惠特尼曾一举吃进一万股钢铁公司股票等,但无济于事,股市一泻千里。这一狂泻一直持续到1932年中期,历经34个月,道·琼斯工业指数下跌了87.4%,跌幅最大的是冶金、机械、汽车、电力、化工等行业股票,跌幅均在90%以上。纽约的股市暴跌还波及英国、德国、法国、比利时、奥地利、瑞典、挪威和荷兰,引发了一场大规模的、持久的股市下跌风潮。从那时起,世界金融和经济发展陷入了长期的萧条之中。由于1929年10月29日这天是星期二,而且这天的纽约股市暴跌达到极点,因此也有人用“黑色星期二”来指这次事件。

最近一次黑色日是“黑色星期一”,它是指1987年10月纽约证券市场股票价格暴跌并引起世界性股市崩溃的事件。80年代初期,纽约股票市场在经历了70年代的上下波动以后股价显著反弹,到1987年8月25日上升到2722的高点。但在其后的一个半月里,股票市场下泻了17个百分点。到10月19日(星期一),股票市场经历了其历史上最惨的一日,这天一开盘就跌风骤起,行情牌上显示的都是售出,投资者极度恐慌进而争相抛售,股价遂开始狂泻。当天下午,在巨大的卖盘压力下,道·琼斯指数猛泻,平均每17秒下跌1点,到收盘时道·琼斯工业指数一天内下跌了508.32点,跌幅达22.62%。仅这一天,5000家上市公司股票市价下跌5000亿美元,相当于当年美国国民生产总值的1/8,在大约4700万户股票持有者

当中,一日之间平均每户损失约1万美元。美国股市的跌势迅速波及伦敦、东京、香港、悉尼及其他金融中心。从10月1日到10月31日,世界各主要证券市场均惨遭重挫:美国,股指下跌33.7%,市值下跌8000亿美元;英国,股指下跌31%,市值下跌2400亿美元;日本,股指下跌28%,市值下跌6000亿美元;联邦德国,股指下跌24%,市值下跌750亿美元;台湾,股指下跌39.5%,市值下跌320亿美元;香港,股指下跌50%,市值下跌300亿美元。这场股市风暴的洗劫使世界股市一片黑暗,并给整个西方经济带来了巨大动荡,过了很长时间西方股市才从这一大萧条中复苏过来。由于1987年10月19日这一股市最惨的日子是星期一,于是人们按照以往的习惯称这天为黑色星期一。

股票价格的剧烈波动影响着人们拥有的财富的规模,从而影响着人们的支出意愿。对于企业来说,股票价格影响着企业为了进行投资而出售股票所能筹得的资金量。一家企业的股票价格较高,意味着该企业可筹得较多的资金,这些资金可用来购买生产工具和设备。因此,企业把股票市场看得是相当重要的。

三、外汇市场

外汇是“国际汇兑(foreign exchange)”的简称,其一般含义是指以外国货币表示的国际支付手段,即可以直接偿付对外债务,实现购买力国际间转移的外币资金。所谓国际支付手段,是指可以用作国际支付使用的外国现钞、银行存款、以及各种票据和有价证券。由于各国货币所代表的价值及其货币名称、货币单位各不相同,一国的法偿货币不能在他国流通使用,因此在国际经济交往过程中产生的大量国家间的债权、债务关系,必须进行国际汇兑,即把一种货币通过“汇(国际结算)”和“兑(外汇交易)”转换成另一种货币,实现资金的国际转移,清偿国际间的债权和债务。国际间的这种汇兑活动,就是外汇的动态含义。

国际货币基金组织对外汇所作的解释是:“外汇是货币行政当局(中央银行、货币机构、外汇平准基金组织及财政部)以银行存款、长短期政府债券等形式所保有的,在国际收支逆差时可以使用的债权。”这个解释把外汇只作为一项储备资产。我国外汇管理条例规定外汇包括:①外国货币,包括钞票、铸币等;②外汇有价证券,包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等;③外汇支付凭证,包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证;④其他外汇资金。

外汇市场是由外汇的需求者、供给者和中介机构构成的买卖外汇的交易活动,是国际金融市场的重要组成部分。在主要国际金融中心,都有外汇市场的存在,最大的外汇市场在伦敦和纽约。外汇市场在便利国际间债权债务结算、提供信贷、消除汇率风险方面起着重要作用。

以别国货币表示的一国货币的价格,称为汇价(foreign exchange rate)。汇价会经常波动,汇价的变化对消费者有着直接的影响,因为它影响外国商品的成本。例如,1985年1英镑大约相当于1.30美元,100英镑的英国货要卖130美元。1994年,当美元疲软使得1英镑相当于1.50美元的时候,同样是100英镑的英国货便要卖上150美元了,这就是说,美元的

疲软使得英国商品的价格更高,使得去英国旅游的费用更高,并使美国消费者享受英国进口品的成本更高,因而美国人将减少他们对英国商品的消费,并增加他们对国内(美国)产品的消费。相反,美元的坚挺意味着美国的出口品在外国比较昂贵,外国人因而对美国货买得就少了,而美国从外国进口的商品比较便宜,因而使美国的消费者获益,但却伤害了美国的工商业,减少了他们的产品在国内外销售量,从而减少了许多工作岗位。由此可见,外汇市场(汇价)的波动对一国经济有着重要影响。

总 结

1. 货币对通货膨胀、经济周期和利率看起来有着重要影响,由于这些经济变量对经济的健康运行是如此重要,我们有必要去理解货币政策是什么以及它是怎样实施的。同样,我们也需要研究财政赤字,它是影响货币政策实施的重要因素。

2. 在众多引导资金从非生产性用途转至生产性用途的金融中介机构中,银行是最为重要的金融中介机构。银行在创造货币的过程中起着关键性的作用;在近年来迅速发展的金融创新中,银行也是重要的因素。

3. 金融市场的活动对于个人财富、工商企业行为以及整个经济的效率都有着直接的影响。有三类金融市场特别值得注意,即债券市场(利率在其中决定)、股票市场(它对人们的财富和企业的投资决策者有重要影响)和外汇市场(汇价在其中决定,而且汇价的波动对一国经济有着巨大的影响)。

第二章 货币与货币制度

要理解货币对经济的影响,必须确切知道货币究竟是什么。本章围绕货币概念和货币制度,来说明货币的含义,分析货币的职能,探讨货币为什么和怎样促进经济效率,考察货币的形式如何随时间推移而发展。在此基础上,我们从理论和实践两个方面来看一看货币是怎样计量的,从而对货币提出确切的定义。

第一节 货币的职能与货币问题

本节首先来说明经济学家所谈论的货币同人们日常生活中所说的货币,在概念上有何不同。然后分析货币在各个经济社会中所发挥的作用,探讨货币的职能。最后分析货币进入经济系统后,所出现的一系列问题。

一、货币的含义

货币一词在日常生活中是经常使用的,它可以意味很多事情,而且在不同场合,人们赋予它不同的涵义。然而对于经济学家来说,它只有一种特定的含义,即它是指商品和劳务的支付或债务的偿还中被普遍接受的任何东西。为了避免混淆,我们必须澄清经济学家所用的货币一词与通常用法有着怎样的不同。

(一) 货币与通货的区别

通货(currency,即钞票和硬币)显然符合经济学家给出的货币定义,因而是货币的一种。大多数人在言及货币时,所说的就是通货。例如,有人走近你并且说道“要钱还是要命”时,你会迅速掏出口袋里所有通货,而不会问“你说的货币究竟指什么?”

然而把货币仅仅定义为通货,对于经济学家来说是过于狭窄了。由于支票在购买付款时也是被接受的,因此支票账户存款也被看成货币。旅行支票或储蓄存款之类,如能迅速而方便地转变为通货或支票存款,有时也用来支付货款或有效地发挥货币的功能,所以我们常常需要一个范围更广的货币定义。读者将会看到,并不存在一个单一而且精确的货币或货币供应的定义,即便对于经济学家,也是如此。

(二) 货币与财富的区别

使事情更为复杂的是,货币一词常常被用作财富的同义词。当人们说某人很有钱时,他们可能想说的是该人不但有许多通货和大笔支票存款,而且还拥有股票、债券、四辆轿车和三处住房。在这里,货币被用作财富的同义词。作为货币的定义,通货固然太狭窄了,然而这