

[高等院校国际经贸专业规划教材]

货币银行学

第二版

■ 蒋先玲 编著

B MONEY and a n k i n g

- 集科学性、系统性、时效性于一体的最新知识
- 揭示货币、银行、信用及金融市场发展的内在逻辑
- 描述现实经济中货币银行和金融市场的运行规律
- 理解当代金融理论和金融业务的基本原理



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press



高等院校国际经贸专业规划教材

货币银行学

(第二版)

蒋先玲 编著

对外经济贸易大学出版社
中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

货币银行学 / 蒋先玲编著. —2 版. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2012
高等院校国际经贸专业规划教材
ISBN 978-7-5663-0338-7

I. ①货… II. ①蒋… III. ①货币银行学 - 高等学校 - 教材 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 126444 号

© 2012 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

货币银行学 (第二版)

蒋先玲 编著

责任编辑: 王文君

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

北京市山华苑印刷有限责任公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 185mm × 230mm 19.75 印张 386 千字

2012 年 7 月北京第 2 版 2012 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-0338-7

印数: 0 001 - 5 000 册 定价: 37.00 元

总 序

奉献在读者面前的这套教材，由对外经济贸易大学国际经济贸易学院教师根据多年的教学科研经验精心编写，从我国加入世界贸易组织五年过渡期结束后的 2007 年初开始陆续出版，是一项重要的教材建设工程。它与我国改革开放的新时代同步发展，标志着我院为国家培养创新型高等人才所作出的一份特殊贡献。

我院历来重视教材建设，秉承 50 多年学科建设的经验积累，在国际经济与贸易、金融、国际运输与物流、经济学等专业领域先后出版了大量教材，在全国产生了较大的影响。如《国际贸易实务》、《国际贸易》等累计发行近 150 万册，先后被评为国家级精品课程。本系列教材的出版，是对我院近十年来学科建设成果的一次检阅。自“九五”以来，以“211 工程”建设为契机，我院对本科和研究生教育进行了认真全面的梳理和课程体系优化，以面向新世纪、面向全球化、面向提升学生职业生涯竞争力为导向，在课程建设和教材建设方面视野开阔、目标明确、标准严格、工作扎实，老中青三代学者共同努力，基本完成了学院所开设专业课程的教材和教学辅助资料的编写工作。回顾我院“九五”以来的课程体系建设，我们走过了一条清晰的发展之路。首先是课程群的界定和建设，我们抓住 20 世纪 90 年代中期我国全面推进改革开放所带来的外向型经济人才的需求急速增加的机遇，围绕着我院长期积累的在国际经济与贸易、国际金融、国际运输与物流等专业所形成的专业优势，借鉴国际上高水平大学的课程建设经验，设定了培养学生具有国际竞争力所需要的课程群。在此基础上狠抓师资队伍建设，通过海内外招聘和支持现有教师在国内攻读博士学位，以国际化的高标准打造了一支高水平的师资队伍，凝聚了学科建设的核心力量。然后以国际高水平大学的科研和教学标准评价师资队伍，以高水平科研促进高水平教学，实现科研与教学的相互促进。随着学科建设的不断进步，我院的专业领域和课程覆盖面均有了很大的突破。

进入 21 世纪，我院的国际贸易学学科被教育部列为在本领域惟一的国家重点学科，为我院的学科群建设和课程建设提供了巨大的推动力。通过“十五”、“211 工程”建设，我院以国际上先进的研究群（Research Cluster）的模式，开展了学科建



设，涌现了大量的研究成果，对课程建设和教材建设产生了直接的推动作用。本套系列教材的问世，得益于“211工程”建设所带来的师资队伍水平的提高、科研成果的丰富和国际学术交流的经验分享。这些教材的作者，都是我院教学科研第一线的骨干教师，他们积累了丰富的教学经验，对本课程的核心问题都有深入的研究，对教学中的疑点和难点问题有着深刻的理解，并将其体现在教材的体例安排和知识点的表述之中。我们在组织这套教材的编写过程中，一直坚持建设精品教材的原则，方法与国际接轨，内容面向我国全面对外开放新时代，相信使用这套教材的教师和学生会有切实的体会。

本套教材的出版得到了对外经济贸易大学出版社的大力支持，从社长、总编辑到责任编辑都倾注了大量的心血，这也见证了我院和出版社长期的精诚合作关系。

使用这套教材的国内各高校教师和学生将最有资格发表评论，我们也真诚地欢迎你们建设性的批评意见和建议，使这套教材再版时日臻完善，随岁月的流逝和中国的崛起而成为经典。

对外经济贸易大学国际经济贸易学院

院长、教授

赵忠秀

2007年1月25日

第一版前言

20 世纪 50 年代以来，金融对经济活动的作用急剧加大。如果说人们着力研究利率理论意味着货币对经济的推动作用日益明显，那么价格理论的研究重心从较为虚拟化的资金价格即利率，转向更加虚拟化的资产价格，则表明以资本市场为轴心的现代金融已逐步成为现代经济的核心。马克思有一句很著名的话——“货币是经济运行的第一推动力。”延伸到今天，似乎也可以概括为，建立在资本市场基础上的“现代金融是现代经济的发动机”。金融是现代经济的核心，货币与银行无论从历史上还是逻辑上都是金融业的源头和基础。因此，学习货币银行学是研究金融问题的基础。

在编写特点上，本书力图将现代货币银行理论与中国的具体实践有机地融合起来，从而形成一个既反映现代货币银行理论优秀成果，又具有中国特色的货币银行学体系。为此，每章都加入了专栏与案例，使枯燥的理论知识鲜活起来。本书共十一章，从研究货币入手，然后是货币的有偿借贷方式——信用与利息；在对信用关系进行全面考察的基础上对货币的价格——利率进行了理论与现实的分析；在对利率这一金融资产定价的基础问题进行分析后，紧接着介绍了金融市场的相关基础理论知识；而货币资金借贷的更大场所是间接融资，即通过金融中介进行资金的融通，所以，紧接着就是第五章金融中介的相关内容，从逻辑上看，第五章是过渡性章节，因而紧随其后的三章分别重点介绍了金融体系的主体——商业银行及政府对其的监管问题、金融体系的主导——中央银行及其货币政策的相关理论问题；而货币政策的重要任务就是调节货币供应量，使之与货币流通量大致均衡，因此，第九章分析了货币供求理论与货币供给机制；货币政策执行的结果即是货币流通领域的状况——通货膨胀还是通货紧缩？这是第十章要回答的问题。最后一章金融创新，是对以上所有章节涉及的创新问题进行理论上的分析，这是对全书的一个完整交代。

所以，总的来说，本书通过探讨货币的相关理论及通过考察金融市场和金融机构如何运行，来回答货币、信用、银行及金融市场方面许多令人关注的问题，并力求在以下方面取得突破：

第一，尽可能地反映经济改革以来我国金融领域出现的新变化。我们现在已经进



入了 21 世纪，已正式成为 WTO 的成员国，我国金融体制也已发生了巨大的变革，因此，在编写本教材时，力争跟上时代的步伐，尽可能地反映当前金融领域的理论信息和实际变化，使学生能更充分地了解新的形势下的金融理论和金融业务。

第二，广泛吸取前人的成果。作为教材，必须顾及理论指导问题，它应当反映国内外成熟的货币银行学教学和研究的成果。因此，我们翻阅了所能收集到的货币银行学教材和专著，尤其是收集了港台和国外许多版本的货币银行学教材。对于其中有价值的东西，以积极的态度加以汲取。力图使这本书的理论信息量足够大，以求建立一套较科学、较严密的货币银行学的理论框架。

第三，将经济学思维引入货币银行学的分析框架中。本书强调经济学的思维方式，力求建立统一的研究货币、银行与金融市场的分析框架，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、金融中介的存在合理性及银行管理的技术等。

本书适合于大学经济类各专业本科货币银行学教学。在本书的出版过程中，得到了对外经济贸易大学出版社副总编刘传志老师和编辑赵昕的热情支持，作者在此表示感谢。另外，由于作者知识有限及时间仓促，而且，货币银行学是一门处在发展中的学科，本书中难免有纰漏和不尽如人意之处，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。

蒋先玲

2007 年 1 月于对外经济贸易大学

再版说明

《货币银行学》第一版于2007年4月出版以来,经过四年的教学实践深感有进行再版的需要。一方面,教学过程中收集了来自不同学生的有益建议。另一方面近几年金融领域发生了翻天覆地的变化,虽然《货币银行学》的基本原理不会改变,但是,根据新的形势对相关理论及案例进行适时的修改与完善,仍显得十分迫切与必要。

此次再版的修改主要包括以下几个方面:

第1章中对货币与其他概念的区别,增加了“货币与流动性”,进入21世纪以来,在报刊杂志和人们的日常用语中,常出现一个替代货币的名词,即“流动性”,但是“流动性”不完全等同于货币,因此,有必要对此进行严格的区别。

第2章金融工具的收益率、金融工具的种类等内容进行了重新的整理与完善。

第3章完善了连续复利的公式推导,以保证此节内容的严谨性。

第4章增加了变异系数的概念,对货币市场相关内容进行了更通俗的修正,以增加教材的可读性。其中,对票据市场进行了详细说明。在证券市场中补充了传统的交易方式,以与第五节金融衍生工具交易相对应,从而保证了该章内容的完整性。

第6章商业银行业务及管理进行了删减,其中,“持续期缺口管理”删除,以避免与金融学其他专业课程重复。

全书补充了一些新的案例,以反映2008年金融危机以来的新形势、新问题。

当然,虽然经过了多处改进,但由于本人学识有限,书中缺点错误在所难免,欢迎读者批评指正。

作 者

2012年春天于北京

目 录

第一章 货币与货币制度	1
第一节 货币的涵义	1
第二节 货币形式的演变	4
第三节 货币层次的划分	7
第四节 货币的职能	8
第五节 货币制度	12
案例分析	18
复习思考题	20
第二章 信用与利息	21
第一节 信用的涵义及其特征	21
第二节 利息及相关基本概念	22
第三节 信用的基本表现形式	29
第四节 信用工具的基本特征及其种类	35
案例分析	43
复习思考题	44
第三章 利率原理	45
第一节 终值、现值与利率	45
第二节 现值与有价证券价值评估	55
第三节 利率决定理论及其影响因素	57
第四节 利率的风险结构与期限结构	65
案例分析	71
复习思考题	72

第四章 金融市场 74

第一节	金融市场概述	74
第二节	收益与风险	80
第三节	货币市场	84
第四节	证券市场	89
第五节	金融衍生工具市场	95
案例分析	107	
复习思考题	109	

第五章 金融中介体系 110

第一节	金融中介体系概述	110
第二节	金融中介存在的经济学基础	114
第三节	金融中介体系的构成	122
案例分析	132	
复习思考题	133	

第六章 商业银行业务及管理 135

第一节	商业银行的产生和组织制度	135
第二节	商业银行的主要业务	138
第三节	商业银行的经营管理	151
案例分析	158	
复习思考题	161	

第七章 政府对银行的监管 162

第一节	银行监管的必要性	163
第二节	政府对银行监管的一般做法	170
第三节	巴塞尔委员会资本充足性管制的演进	175
案例分析	178	
复习思考题	182	

第八章 中央银行与货币政策 183

第一节	中央银行概述	183
-----	--------	-----

第二节	货币政策目标	190
第三节	货币政策工具	197
第四节	货币政策的传导机制	203
第五节	货币政策的效应	208
案例分析	210	
复习思考题	213	
第九章	货币供求理论与货币供给机制	214
第一节	货币需求理论	214
第二节	货币供给理论	225
第三节	货币供应机制	230
案例分析	244	
复习思考题	247	
第十章	通货膨胀与通货紧缩	248
第一节	通货膨胀的内涵及其度量	248
第二节	通货膨胀的成因	250
第三节	通货膨胀的经济效应分析	261
第四节	通货紧缩的涵义、成因及影响	266
第五节	治理通货膨胀和通货紧缩的对策	272
案例分析	276	
复习思考题	278	
第十一章	金融创新	280
第一节	金融创新的动因分析	281
第二节	西方金融创新理论	286
第三节	金融创新的效应分析	289
案例分析	296	
复习思考题	297	
参考书目	298	

第一章 货币与货币制度

✓ 本章摘要

要理解货币对经济的作用，就必须正确理解货币的基本概念。本章围绕货币的定义和货币制度来分析货币的含义、剖析货币的职能、介绍货币层次的划分问题，并考察货币形式和货币制度的发展与演变。

✓ 本章关键词

狭义货币 广义货币 流动性 商品货币 信用货币 流通手段
货币制度

✓ 学完本章，你需要掌握

- 货币的定义
- 货币的基本职能
- 如何划分货币的层次
- 货币制度的发展演变进程

第一节 货币的涵义

要理解货币在经济中的作用，首先必须正确理解货币的定义，并澄清一些关于货币的模糊认识。

一、什么是货币

货币是日常生活中人们经常使用的一个词，它的涵义丰富，在不同的场合有不同



的意义。本书中，我们所研究的货币是一个经济学意义上的概念。

在经济学家看来，货币是指在购买商品和劳务或清偿债务时被普遍接受的任何物体（anything^①）。那么一个物体怎样才能被称之为货币呢？一般而言，这一物体必须具备以下特征才能被人们普遍接受从而充当货币：

（一）价值稳定性（Stability of Value）

正若要量布匹的长度，尺子本身的刻度必须固定，要称出鸡蛋的重量，秤本身的刻度也必须固定一样，任何物品要充当货币，其本身的价值必须是相对稳定的。历史上曾经以牛、羊等牲畜作为货币来使用，由于其价值不稳定，必然在后来失去了充当货币的资格。

（二）普遍接受性（General Acceptability）

货币可用作交易媒介、价值储藏和延期支付手段等，满足人们的多种需要，为人们普遍接受，这正是货币的典型特征。任何物体只要具备了这一特点，就可以在一定范围内充当交换的媒介。例如二战期间，香烟以其普遍接受性成为当时流通于纳粹战俘集中营里的特殊货币^②。

（三）可分割性（Divisibility）

随着商品交换规模的发展，要求充当货币的物体必须是均质的、易于分割成标准化的等份，以实现不同规模的商品交换。

（四）易于辨认与携带（Cognizability and Portability）

商品交换范围的拓展和商品经济的复杂性使得货币的流动性和防伪性日渐重要；那些笨重、易仿制的货币材料将逐步让位于轻便易携、易辨真伪的材料。

（五）供给富有弹性（Elastic Supply）

一种优良的货币，其货币材料的供应必须富有弹性，以随时满足商品生产和交换增减的需要。金银货币之所以先后退出历史舞台，主要原因就是供给缺乏弹性，不能适应经济发展的需要。

① Frederic S. Mishkin. *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*. 6th. ed. 2002: 48

② 易纲，海闻．货币银行学．上海：上海人民出版社，1999：34．

二、货币与其他相关概念的区别

为了更好地理解货币的含义，必须澄清经济学家所用的货币一词与人们日常使用的一些类似概念的区别。

（一）货币与通货（Money and Currency）

当人们在日常生活中谈论“钱”时，实际上他们指的是流通中的货币即纸币和硬币。例如，当某人靠近你说“要钱还是要命？”时，你会迅速地将你身上带的现钞拿出来交给他，而不会问“你说的钱具体是什么意思？”但是，如果将货币仅仅定义为“通货”，就将经济学定义的货币范围大大缩小了。因为，经济学家所说的货币，除了通货以外，主要是指以支票、本票、汇票形式表现的对于货物、劳务等所具有的权力。

（二）货币与财富（Money and Wealth）

某人说“张三很富有——他有很多钱！”这时，他可能是说张三不仅有大量的现钞、银行存款，还有股票、债券、汽车、别墅和游艇等等。这种关于“钱”的概念又大大扩大了经济学家的货币定义。其实，货币并不就是社会财富本身，即使是贵金属币材，也至多是社会财富的一部分；把部分夸大为整体并且变成“惟一”，就会导出货币乃是社会惟一的追逐目标这种极其荒谬的结论。

（三）货币与收入（Money and Income）

人们常听到这样的话“他有一份好工作，能挣好多钱。”这里的“钱”其实指的是收入。而实际上，收入与货币是有区别的。首先，不可否认，在商品经济时代，人们的收入大多表现为货币。其次，收入是货币的流量概念，是指某一时期内的货币变动量，如一个月、一年；而货币是一个存量概念，是指某一时点的货币余额，如第一季度末的货币余额。

（四）货币与流动性（Money and Liquidity）

进入 21 世纪以来，在报刊杂志和人们的日常用语中，常出现另一个替代货币的名词，即流动性。所谓“流动性”，泛指一种资产在不损失价值的前提下转换为现实购买力的能力，它受变现的便利程度和交易成本所决定。越便利或交易成本越小，则流动性越强。反之，流动性越低。由于货币不需转换为别的资产就可以直接用于支付

或清偿，因此，货币被认为是流动性最强的资产。所以，在一般的宏观经济分析中，流动性常常用来分析货币现象，也就是说，用“流动性”来代替货币。人们常把流动性直接理解为不同统计口径的货币信贷总量，即通常所说的流通中的现金（M0）、狭义货币供应量（M1）、广义货币供应量（M2）等。

所以，通常所说的“流动性过剩”（Excess Liquidity），简单地说，就是货币当局货币发行过多、货币量增长过快，银行机构资金来源充沛，居民储蓄增加迅速的一种现象。在宏观经济上，它表现为货币增长率超过GDP增长率；就银行系统而言，则表现为存款增速大大快于贷款增速。反之，则是“流动性不足”。

当然，流动性资产不仅包括银行的存款负债，而且还包括范围广泛的其他金融中介机构的短期负债，在金融机构和金融工具不断创新的大背景下，流动性含义远大于货币的含义。

第二节 货币形式的演变

历史上许多东西都充当过货币，不同的经济交易或不同的历史时期使用过不同的支付手段。因此，有必要对货币形式发展及其演变进行概括分析。

一、商品货币

最早的支付手段是具有内在价值的商品货币（Commodity Money）。这些商品货币范围广泛，从中国的丝绸到挪威的黄油，从斐济的鲸鱼牙到委内瑞拉的盐^①。这些东西在不充当货币使用时也具有价值。

当然，能够成功充当商品货币的东西一般具有以下特征：第一，容易标准化；第二，持久耐用；第三，价值高，体积小，易于携带和运输；第四，可以分成不同的等份。由于金银等贵金属基本能满足以上特征，所以，在人类历史的大多数时期，金银是最普遍的商品货币。

但是，商品货币的问题在于以贵金属作为币材在重量上仍然很笨重，不便于携带。因此，商品货币无法充当理想的支付手段，随着经济的发展和时代的变迁，纸币便产生了。

① Stephen G. Cecchetti. Money, Banking and Financial Markets. 2006: 17

二、信用货币

最初的纸币 (Paper Currency) 是可兑现纸币, 也称为“代用货币”, 即持有人可随时向发行银行或政府兑换成铸币或金银条块, 其效力与金属货币完全相同, 且具有携带便利、避免磨损、节省金银等优点。后来, 纸币就打上了国家的烙印, 演变成国家发行的强制流通的价值符号, 也就是信用货币 (Fiat Money)。现在的纸币一般为不兑现纸币, 由法律赋予其法偿性的地位而成为一国的本位货币, 无兑换实质货币的义务。不兑现货币还包括劣金属铸币 (Coins), 也称辅币, 其主要职能是在小额或零星交易中担任媒介手段, 多以贱金属制造, 如铜、镍、铝等。目前, 世界各国的铸币权几乎毫无例外地完全由政府独占。我国是由财政部下属的铸币厂专门铸造。

三、支票

由于纸币容易丢失, 而且, 当金额很大时也不易运输。所以, 支付体系中就产生了支票 (Checks)。与纸币不一样, 支票不具有政府担保特性, 它只是银行的存款客户命令银行将资金从你的账户转移到你指定的人的账户的一种工具。因此, 当你向某人签发支票以换取其商品或劳务时, 支票并不是最后的支付手段。但是, 支票被广泛用作交易媒介与支付手段。因为, 它具有以下优点: 第一, 可以避免像其他货币那样容易丢失和损坏; 第二, 运送便利, 减少运输成本; 第三, 实收实支, 免去找换零钱的麻烦; 第四, 支票经收款人收讫以后可以在一定范围内流通。

四、电子货币

20 世纪以来, 技术先进的国家已开始采用电子计算机记录和转移存款。银行在各销售场所装设终端机, 顾客购物时只需将其货币卡塞于终端机内, 电子计算机便会自动地将交易额分别借记和贷记到买卖双方的存款账户上。这种用电脑贮存和转移的资金被称为“电子货币” (Electronic Money, 简称 E-money), 现金将越来越多地被所谓的电子货币所取代。电子货币大致有以下几种形式:

(一) 借记卡

借记卡 (Debit Card) 类似于支票, 它能将资金直接从客户的银行账户划拨到商户的账户, 从而实现客户的交易目的。在这个过程中, 银行要收取一定的费用。在美

国的超级市场，借记卡被广泛地使用，人们只需轻轻划过借记卡就可以购买所需的商品。大多数银行和公司如 Visa 和 MasterCard 都发行这种借记卡。

（二）贷记卡

贷记卡（Credit Card）是银行承诺向持卡人贷款以便实行购买行为的一种安排。因此，贷记卡不是货币，是一种类似于信用卡的账户。

（三）储值卡

储值卡（Stored-value Card）与借记卡有相似之处，都是通过账户转移资金。不同的是它包括一个固定的货币金额。最简单的一种方式是客户事先购买一定的货币金额，然后消费。较复杂的方式是一种称之为聪明卡（Smart Card）的储值卡，它装有一种当需要时自动从客户账户中转移资金到储值卡的计算机程序。这种卡在美国以外的国家使用较多，如澳大利亚、加拿大、英国等。

（四）电子钱包

电子钱包（Electronic Cash）是一种在 Internet 上购买商品和劳务时使用的电子货币。使用电子钱包时，客户需要在与 Internet 连接的银行开立自己的账户，之后电子钱包就转移到了客户的个人电脑上。当客户在网上购物时，电子钱包会自动将货币金额从客户的电脑上转移到商户的电脑上，商人就可以在发货前从客户的银行账户上转移资金。

（五）电子支票

电子支票（Electronic Checks）允许网上购物者直接通过 Internet 签发支票而不是一张纸制的支票。顾客使用个人电脑书写一张支票，然后发送给交易对手，后者再将其发送给他的银行。一旦接受行检验该支票的有效性后，资金就会从签发支票者的银行账户划拨到接受者的银行账户。以上过程都是通过 Internet 进行的，因而相对纸制支票而言更加快捷方便。据专家估计，这种电子支票的成本还不到纸制支票的 $1/3$ 。

电子货币区别于纸币之处在于：它的流通不需借助于任何有形的实物，而是依靠光波、电波进行信息传递和处理的。随着卫星和大规模集成电路电子计算机的发展，电子货币将造就全球一体化的金融市场，未来的货币将以光电技术为特征的无形货币。