

新世纪金融学科主干课程系列教材

吴 军 郭红玉 陈 涛 编著

货币

银行学

对外经济贸易大学出版社

新世纪金融学科主干课程系列教材

货币银行学

吴 军 郭红玉 陈 涛 编著

对外经济贸易大学出版社

(京) 新登字 182 号

图书在版编目 (CIP) 数据

货币银行学/吴军, 郭红玉, 陈涛编著. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2006
(新世纪金融学科主干课程系列教材)

ISBN 7-81078-713-6

I. 货... II. ①吴... ②郭... ③陈... 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 (2006) 第 089725 号

© 2006 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

吴 军 郭红玉 陈 涛 编著

责任编辑: 王 宁

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

山东省沂南县汇丰印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 170mm × 230mm 27.25 印张 503 千字

2006 年 8 月北京第 1 版 2006 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 7-81078-713-6

印数: 0 001 - 5 000 册 定价: 43.00 元

新世纪金融学科主干课程系列教材

货币银行学

银行营销导论

投资银行概论

中央银行学

信托与租赁

金融市场

国际金融学

外汇交易与管理

金融经济学

金融衍生工具

银行会计

财政学

税收实务与管理

房地产金融

项目评估

商业银行经营管理

比较金融制度

个人金融

金融计算

金融风险管理

金融工程学

金融工程应用

证券投资分析与管理

组合管理

价值工程

金融时间序列分析

国际金融市场

西方金融史

个人理财精要与案例

金融风险分析计量模型及应用

新世纪金融学科主干课程 系列教材编委会

学术顾问 刘鸿儒 蔡浩仪 胡怀邦 穆怀朋
唐 旭 谢 平

教材编写委员会

主 任 吴 军

副主任 邹亚生 丁志杰 唐春梅

委 员 (按姓氏笔划排列)

丁建臣 刘立新 齐天翔 许施智 严渝军
宋国良 邱兆祥 何自云 何丽芬 郭红玉
郭 敏

总 序

金融学专业的教材建设建立在金融学科的课程建设基础之上，而后者则体现着金融学的学科内涵和教学内容。经济学从真实世界抽象出经济问题，并试图从中推导具有政策价值的一般性理论。因此，任何经济理论都具有时代特征。金融学的研究也不例外。

早在 20 世纪初，当价值符号取代金属货币、货币制度与信用制度融为一体时，金融学就已经形成、并逐渐成为经济学中的一个相对独立的分支学科。由于当时间接信用是资金融通的主要形式，因而传统金融学研究的主要内容是货币、信用、银行三个方面，并侧重于货币流通规律、资金融通的一般性研究；进入 20 世纪 30 年代和 40 年代，凯恩斯主义兴起，货币政策、金融调控等宏观经济学内容被纳入了金融学研究的范畴，金融理论与宏观经济分析结合在一起，为国家运用金融手段干预经济生活奠定了理论基础。之后，弗里德曼、卢卡斯等人运用预期理论又进一步发展与深化了宏观金融理论。在国际货币领域，布雷顿森林体系解体之后，国际货币体系经过不断调整和重组，在经过了浮动汇率制之后，逐步形成了区域性跨国货币联盟的格局，这些变化丰富了金融学的学科内容。

对金融学学科内容产生巨大冲击的，是 20 世纪 80 年代以来兴起的金融自由化和金融创新浪潮以及经济金融的全球化。金融全球化使国际金融市场联为一体，金融期货、期权等衍生金融工具大量涌现；金融自由化、金融创新、资本市场的崛起和快速发展，使得直接融资和间接融资成为了推动金融发展的两个车轮；经济全球化带动国际投融资活动迅速发展，由国际游资带来的国际金融风险及金融监管问题日益突出，同时，宏观政策的国际协调与合作也显得越来越重要。在这一过程中，最引人注目的是 20 世纪 80 年代末 90 年代初金融工程的诞生。金融工程是金融创新的技术支持，它以产品创造的形式支持投资和融资决策，更加直接地面向市场需求。

就中国而言，改革开放的进展和社会主义市场经济体制的确立，使中国更深度地融入国际社会，金融的重要性越来越突出。与此同时，以金融为研究对象的金融类学科专业也以极快的速度发展。20 多年来，不论是在金融机构和金融市场等微观领域，还是在货币供求和内外均衡等宏观领域，中国的金融都发生了极

大的变化,并且这种变化正在加速度地进行。学术界对金融的理论研究在微观和宏观层面也都取得了许多重要的成果,而这一切都直接推动了高等教育金融类学科的改革与发展。

改革开放后,高校经济类专业是按行业、部门设置的,那时经济学下的金融类专业就有货币银行学、国际金融、保险学和证券投资等;“九五”后期,国家教委进行专业调整,金融类专业只剩下金融学一个二级学科,形成了所谓的“大金融”专业。当时,面临全球金融国际化、自由化和高科技化的发展,于是:一方面金融范畴在内涵上不断深化、在外延上迅速扩展,另一方面金融类只剩下一个金融学二级学科。与此同时,一批“海归派”人士进入了综合性一流大学的经济和管理类院系,引进了西方发达国家的金融类教育模式,并与国内的财经类院系金融学教学的传统模式发生了碰撞。于是,对金融学定义、包括内涵和外延的解释,成为了当时金融学科建设的前沿问题。出现了所谓的“经济学院下的金融”和“商学院下的金融”之争。因此,具体到金融类学科的建设,就必须紧随“金融”范畴在内涵上的深化和外延上的扩展,创新和调整金融学专业的学科结构。这就决定了金融类学科的教学,一方面必须紧密联系金融实践的最新发展,因为无论是基础理论还是实务操作方面的教育,都来源于金融实践并最终服务于金融实践;另一方面必须把金融理论研究的成果特别是最新研究成果及时纳入其教学体系,以理论研究成果为指导探究金融与经济发展的客观规律,把握事物的内在联系,传承金融知识与文明,培养人才,服务社会。

对外经济贸易大学金融学院成立于2001年,是原对外经济贸易大学与原中国金融学院合并后,以原中国金融学院的金融系、工商管理系、国际经济系为基础组建而成的。建院后,我们以中国金融教育发展基金会重点课题《加入WTO和中国高等金融教育的改革与创新》为切入点进行金融学专业建设,依据对“金融”范畴内涵深化和外延扩展的研究和理解,凝练并调整专业方向,提出了“金融学院下的金融”的思路。我们认为,金融类学科结构体现着学科的教学内容,其调整依据应该是这样几个方面:

1. 学科体系的必备要素层面:一个学科体系的必备要素是:子学科在内涵上具有共性,即所有的子学科都必须包含在本学科的外延中;子学科都具有明显的个性特征,即各个子学科均从属于本学科的不同外延;

2. 从人才需求的行业或部门的层面:金融范畴在外延上的扩展,金融部门大致有宏观调控与监督管理部门、银行业、证券业、保险业等;

3. 与综合性大学的经济学院或管理(商)学院相比较,作为财经类高校的金融学院,应该囊括金融学专业的各个外延子学科。

根据对金融范畴在内涵上深化和外延上扩展的理解,我们将“金融”范畴在外延上(不包括保险)分成宏观、微观和技术三个层面,其基本的学术内容大致包括了这样四个板块:

1. 金融的宏观层面,着重于货币经济方面的理论和政策研究,内容包括货币供求及货币均衡,通货膨胀、通货紧缩与金融危机,国际资本流动,金融宏观调控理论与货币政策操作,金融监管与法规,国际金融制度安排与政策协调等;

2. 金融微观层面的直接融资板块,着重于金融经济方面的理论和方法研究,以资本市场、公司金融及个人理财为核心,内容包括金融市场、特别是资本市场的交易技术、投资学、公司财务管理与分析、资本市场分析与运作和行为金融学等;

3. 金融微观层面的间接融资板块,着重于金融组织体系方面的理论和方法研究,内容包括金融中介理论、银行与非银行金融机构的业务经营、金融机构营销政策和手段、金融机构的业务经营模式、金融风险,此外,关于外汇交易与管理、国际信贷与国际结算、跨国银行管理等,也属于这一部分的内容;

4. 金融的技术层面,着重于金融工程方面的理论和方法研究,内容涉及金融经营管理技术和宏、微观经济分析工具,新的金融工具的开发、设计、组合和交易手段,创造性和个性化地提出解决金融问题的方案,开展金融风险管理、投资与现金管理,公司理财以及金融产品的定价等研究。

鉴于对金融学的学科内涵和教学内容的认识和理解,对外经济贸易大学金融学院在2002~2005年先后3次调整了本科的培养方案。目前,金融学院的金融学专业和金融工程专业的课程体系已相对成熟,这为编纂对外经济贸易大学金融学院教材文库奠定了学科内容基础。作为知识的载体,教材是人才培养过程中传授知识、训练技能和发展智力的重要工具之一,也是学校教学、科研水平的重要反映。它不仅是教师传授知识媒体,而且也成为培养学生综合能力的媒介。教材也是深化教育教学改革,全面推进素质教育,培养创新人才的重要保证。

学院教材建设的目标是:紧紧围绕学院学科建设目标,在掌握金融科学在国际上的最新实践、科研和教学的基础上,结合我院优势、特色,抓好重点,锤炼精品,争取在未来5年内建立起新的教材体系,实现专业课程教材配套,把“新世纪金融学科主干课程系列教材”(“对外经济贸易大学金融学院教材文库”)打造成一個优秀品牌。

对外经济贸易大学金融学院院长

吴军博士

2006年7月

前 言

经济学研究的是资源配置问题。货币、信用和金融市场的出现，为资源配置、尤其是资源的跨期配置提供了现实的手段和方法。从历史上看，间接信用曾经是实现资源跨期配置的主要形式和手段，相应地，货币、银行的职能和作用（业务）就构成了货币银行学研究的主要内容。

因而，金融学研究的是金融工具和金融交易在资源配置中的作用，关注的焦点是金融市场在资源配置中的作用和效率。

自从 20 世纪 70 年代末我国高校设立金融学（前身是货币银行学）专业以来，《货币银行学》一直居金融学专业必修课程之首，至今仍然是教育部确定的金融专业的核心课程之一。当年，一门《货币银行学》课程几乎涵盖了“货币银行学”专业的全部内容。

30 年过去了。30 年的时间里沧桑巨变，经济体制转轨改变了中国人的生活方式，国际金融领域风起云涌，金融成为现代经济的核心。金融不再是简单的存贷款业务，公司财务、资本市场、国际货币经济学、金融工程，这些 20 世纪 80 年代以来伴随着金融自由化和金融创新浪潮以及经济金融全球化产生的新名词、新领域、新专业深刻地改变和发展了金融学的内涵和外延，为金融学科的建设和发展提供了广阔的空间。

将金融学理解为宏观金融与微观金融的统一，已经是学术界越来越广泛的共识：宏观金融学以货币银行学和国际金融学为核心，围绕货币经济与国际货币经济的层面展开；微观金融学以公司财务和资本市场为核心内容，突出微观主体的投资决策、公司资本结构和资产定价等。目前，很多高等院校实际上就是按照这一思路制订金融专业的教学计划的。那么，在这样一个学科体系中，《货币银行学》处在一个什么样的位置呢？如何把握《货币银行学》的教材内容呢？

由于我国各类高校,包括非财经类的高等院校,几乎都开设《货币银行学》课程,因而产生了大量的《货币银行学》教材。近10年来,各类《货币银行学》教材出版了有上百种,恐怕不是夸张。以我们看到的教材来看,国内编写和出版的《货币银行学》或《金融学》教材可以分为这样几类:(1)将《货币银行学》扩展为《金融学》,框架不做大的变动,内容上则不断加入金融学领域的新知识、新理论,几乎涵盖了宏观金融和微观金融的全部内容,甚至还包括了《政治经济学》的部分内容;(2)将教材的结构调整为宏微观两个部分,按照宏观金融和微观金融的框架安排教材内容,既保留传统货币银行学的内容,又尽可能地反映金融学领域的新发展;(3)教材结构不做大的调整,在内容上主要以西方的金融理论与实践为主;(4)在原有教材结构的基础上,扩大教材的容量;在内容上则博古通今,中西交融,既保留传统,又反映了金融理论与实践的新发展,成为金融学大全。上述种种,均体现了各位编者对金融学教学与研究的思考,也是我国多年来高等金融教育实践的结晶。

在已出版了如此众多教材的情况下,我们为什么还要编写自己的《货币银行学》教材呢?我们编写教材的基本原则是什么?首先,现代金融学是宏观金融学与微观金融学的统一。根据我院2002年10月完成的中国金融教育基金教学改革研究课题《中国高等金融教育的改革与创新》,我们认为宏观金融和微观金融共同构成金融专业的教学和科研内容,并按照货币经济学(Monetary Economics)、金融经济学(Financial Economics)和金融组织学(Financial Intermediaries)三大模块设计金融专业的课程体系,但在本科生阶段侧重金融专业的通才教育。其次,在现代金融学的教学中,《货币银行学》仍然可以作为金融专业的基础课程和入门课程。原因一,《货币银行学》主要研究货币以及货币运动的规律和规则,在“货币银行学”中既有对货币的历史回顾,也有对货币的现实描述,还有非常可贵的对货币职能、作用等的理性分析,这是进一步研究货币与经济的关系等宏观金融问题的基础,又是研究各类融资工具以及衍生产品的起点;原因二,任何学科的学习一定有一个入口,以《货币银行学》作为金融学学科的入门课程,这既是长期教学中形成的传统,也是实践在理论上的折射。货币与银行是现代金融的起点和源头,而在现实生活中,银行等间接金融机构是金融体系的主体,货币与银行是人们最早接触的金融范畴,故而也是最容易理解的金融概念。第三,在金融学的课程体系中,如果继续将《货币银行学》作为

一门全景式课程，试图涵盖金融学的全部内容，就会导致课程内容或教材内容不断扩张，增加学生最初进入专业课学习的难度，并给教学工作带来授课学时不足、不同课程内容交叉重复的矛盾等，因此，将《货币银行学》定位为一门金融学入门课程比将之定位为金融学的全景式课程，在实际的教学实践中更具有可操作性。

在上述原则下，我们力争使本教材具有如下特点：（1）将教材定位为金融学专业本科教学用书。在我国金融学专业的培养方案中，《货币银行学》是学生接触到的第一门专业课，我们力图使教材内容做到简洁、清楚，由浅入深，在已有的知识背景和理解能力的条件下，能够学懂并掌握，因此，本教材的字数和内容均有所限制。（2）理论联系实践，使本教材在系统介绍金融基本知识和理论的同时，联系我国现阶段的实践，尤其是注重吸纳改革开放以来具有普遍意义的成果。

本书共分为14章，以货币、信用和银行为主线，沿着货币——信用——信用形式和工具——信用机构和交易方式、制度——对外信用（金融）关系——货币供求——货币政策安排全书的架构。内容上可以分为五个部分：第一部分是第一、二章。介绍货币与信用的基本范畴和基本知识，其角度和深度不同于政治经济学。第二部分是第三、四、五、六章。介绍信用和货币在现实生活中的具体存在形式、交易方式的制度安排以及交易价格的确定等，体现为金融机构体系的组成形式、利率水平和结构的确定、金融市场的结构、交易方式等；在介绍了金融市场和金融资产的前提下，讨论风险与收益的关系，初步介绍了金融资产定价理论；在这一部分，读者还应了解和思考现代金融体系与金融市场的产生和发展与商品经济发展水平之间的联系。第三部分是第六、七、八、九、十章。第七、八两章重点介绍商业银行、中央银行的资产负债业务，这是货币、信用在现实经济生活中的主要运动形式，同时，货币供给中的派生存款机制、中央银行的宏观调控都是通过其业务实现，因此，掌握这部分内容对理解货币政策至关重要；第十章介绍的是不同经济体之间的经济往来对一国货币信用领域的影响，金融监管一章是对八章的补充和扩展。第四部分是第十一、十二、十三章。主要介绍货币需求与供给、货币均衡与总供求、货币政策，货币需求更侧重于理论的探讨，但货币供给、通货膨胀和紧缩、货币政策等都是实证性很强的问题，对理解中央银行的宏观调控意义重大。第五部分是第十四章。介绍金融发展与金融创新的主要

内容，金融发展理论实际上是研究一国金融业的发展水平对经济发展的影响，而金融创新部分则是系统地介绍了金融实践的最新发展，同时也是对第五章金融市场、第七章商业银行的补充。

本书在写作过程中采用了我们的同事孙东升、赵霜茁、何丽芬老师提供的资料，殷明同学也为本书的写作作出了贡献，在此一并致谢。

以上是对我们编写本教材的指导思想、写作思路、希望达到的目标的一个简单的总结和阐述。由于受到编者水平的限制，本书一定存在种种不足，文责自负，并欢迎各位同仁和同学们批评指正。

作者

2006年02月10日

于对外经济贸易大学

目 录

第一章 货币与货币制度	(1)
第一节 货币的定义	(1)
第二节 货币的职能和作用	(10)
第三节 货币制度的构成及其演变	(16)
第二章 信用	(30)
第一节 信用的本质和职能	(30)
第二节 信用形式	(34)
第三节 信用工具	(40)
第三章 金融机构体系	(52)
第一节 金融机构体系的形成和功能	(52)
第二节 金融机构体系的构成	(59)
第三节 我国金融机构体系的演变和发展	(67)
第四章 利息和利率	(86)
第一节 利息	(86)
第二节 利率的概念和计算方法	(90)
第三节 利率理论	(98)
第四节 利率的作用机制	(111)
第五章 金融市场	(116)
第一节 金融市场概述	(116)
第二节 货币市场	(122)
第三节 资本市场	(129)

第四节 证券交易方式	(138)
第六章 风险与收益	(149)
第一节 收益与风险的度量	(149)
第二节 金融资产定价理论	(157)
第三节 有效市场假说	(165)
第七章 商业银行	(172)
第一节 商业银行的性质和职能	(172)
第二节 商业银行的主要业务	(177)
第三节 商业银行的管理	(191)
第八章 中央银行	(203)
第一节 中央银行概述	(203)
第二节 中央银行的性质和职能	(211)
第三节 中央银行业务	(216)
第九章 金融监管	(230)
第一节 金融监管理论及原则	(230)
第二节 金融监管体制	(235)
第三节 金融监管的内容和手段	(242)
第十章 对外金融关系	(254)
第一节 国际收支	(254)
第二节 外汇与汇率	(262)
第三节 汇率和国际收支变动对国内经济的影响	(270)
第十一章 货币供求理论	(277)
第一节 货币供求理论	(277)
第二节 货币供给	(289)
第十二章 货币均衡与非均衡	(314)
第一节 货币均衡原理	(314)

第二节	通货膨胀的定义和度量	(318)
第三节	通货膨胀对经济的影响	(321)
第四节	通货膨胀的成因和治理	(324)
第五节	通货紧缩的定义和度量	(334)
第六节	通货紧缩的成因和治理	(339)
第十三章	货币政策	(349)
第一节	货币政策目标	(349)
第二节	中央银行货币政策的工具	(358)
第三节	货币政策的传导机制	(369)
第四节	货币政策效应	(378)
第五节	中国的货币政策	(382)
第十四章	金融发展与金融创新	(394)
第一节	金融结构与金融发展	(395)
第二节	金融压抑论	(399)
第三节	金融深化论	(402)
第四节	金融创新	(407)
参考文献		(417)

第一章

货币与货币制度

货币的神奇，在于人人都知道它不过是一种手段，但却成了无数个人，甚至是政府追逐的目的。西美尔曾说过：货币是手段变为目的的最极端的例子。“货币由生活中最理想化的工具一跃而成为生活中大多数人的最理想化的目的。”^① 要想理解货币为什么会有如此功力，就需要了解什么是货币以及货币的功能。

本章主要从历史发展的角度讨论货币问题，通过对货币形式和货币制度发展演变的介绍，使读者能够更加全面地理解货币及其职能和作用。

教学目的和要求

通过本章学习，要求明确货币的定义及其在当代社会经济生活中的作用，掌握货币制度的基本构成和不同类型的货币制度的形成过程，理解当代货币制度的形成背景和主要特征，认识我国货币制度的建立、发展过程和人民币制度的基本特点。

第一节 货币的定义

货币，俗称“钱”，是现代社会中须臾不可缺少的东西。人们或出于交易的目的、或出于支付的目的、或出于保全财产等目的而持有货币。在这个充满不确定性的社会中，“实际的货币占有使我们的焦虑平静下来。”

那么，什么是货币呢？我们从货币形态的演变入手，来回答这个问题。

^① 德·西美尔 (Georg Simmel). 货币哲学. 北京: 华夏出版社, 2002, 236 页。

一、货币形态的演变

从货币的发展史来看,牲畜、贝壳等一般等价物就是萌芽状态的货币。大约在公元前 2000 年,中国就有了最早的货币——贝。当时,贝作为货币,单位是朋,一朋十贝。贝大概一直流通到金属铸币广泛流通的春秋之后。中国文字中与财富有关的字多以“贝”为偏旁,如货、财、贸、贾、贮等,可以看出贝作为货币长期使用的事实。

不仅在中国,贝在日本、东印度群岛以及南美洲、非洲等一些临近海洋的国家中,均被作为货币流通过。

此外,牲畜、农具等均充当过货币。如在古代欧洲的雅利安民族,在古波斯、印度、意大利等地,都有用牛羊作货币的记载。拉丁文的金钱 Pecunia 来源于牲畜 Peens;印度现代货币的名称卢比 Rupee 来源于牲畜的古文 Rupye。埃塞俄比亚曾用盐作货币,在美洲曾经充当古老货币的有烟草、可可豆。中国古代曾用农具作过货币等等。

但当交易的范围扩大之后,上述货币在使用中就显得不那么方便了。通过不断的比较,人们逐步发现了金、银等贵金属的特性,并将它们作为充当货币的最佳材料。在古代,交通、通讯均不发达,东方和西方的文明几乎是在相互隔绝的条件下产生的,但东西方各国都不约而同地用金银作为货币,可见是贵金属的特性使金银自然成为货币。对此,马克思有一段非常经典的话:“金银天然不是货币,货币天然金银”。

作为货币的理想材料应具有如下特性:第一,价值高,这样可用较少的媒介完成较大的交易。第二,易于标准化,如果用牛羊作为货币,其标准化就很成问题,牛羊的肥瘦、大小、种类都使它们具有不同的价值。第三,易于分割,做货币的材料必须是可分的,买一头牛和买一双鞋,要付不同的价钱,货币必须可分,并且分割不会导致价值下降,才能广泛使用。第四,便于携带,做货币的材料应携带方便。第五,币材稳定,易于保存。即货币的材料必须稳定,不容易变质,即在保存过程中不会损失价值,无须支付费用,或只需支付较少费用。在足值货币时代,只有金银等贵金属基本能满足以上要求,因此,世界各国不约而同地选择金银作为充当货币的材料。

但是,不管金银的特性是多么适合做货币,金银在携带、分割、生产等方面还是有许多不便,并且货币供应量还会受到金银等贵金属产量的限制。因此,恩格斯说过,(金属)货币与其说是被流通,不如说是被用作窖藏。即使在金属货币时代,人们在日常生活中使用的主要也不是金属货币,而是代用货币。

代用货币最早出现在英国,在中世纪后期,英国的金匠为顾客保管金银货