

21世纪高等院校金融学试用教材

货币金融学

任碧云 姚莉 / 编著

HUOBI JINRONG XUE



中国财政经济出版社

21世纪高等院校金融学试用教材

货币金融学



任碧云 姚莉 / 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/任碧云,姚莉编著. —北京:中国财政经济出版社, 2009. 9
21 世纪高等院校金融学试用教材
ISBN 978 - 7 - 5095 - 1738 - 3

I. 货… II. ①任…②姚… 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 (2009) 第 125034 号

责任编辑: 林治滨 责任校对: 王 英
封面设计: 邹海东 版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 24.75 印张 408 000 字

2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月北京第 1 次印刷

印数: 1—4 060 定价: 39.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1738 - 3/F · 1473

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744



伴随中国经济、金融体制改革的不断深化，特别是转型时期中国经济、金融运行中所呈现的特殊复杂性，不仅涌现出了一系列需要我们进一步深入探讨的问题，而且，在任何一本国外的教科书中难以找到解释和答案；由美国次贷危机引发的全球经济普遍衰退，也使我们不得不对货币运行与经济运行、金融运行与经济发展、信用规模与经济增长、金融创新与金融风险、金融监管与金融稳定等问题作进一步的思考和探讨。

我们知道，货币是金融业的基础，金融是现代经济的核心，货币、金融与经济不可分割；货币、金融和经济运行各自有其规律，但三者之间又有紧密的内在逻辑联系和市场关联机制。因此，研究货币、金融问题，必须与整个国民经济运行联系起来，并努力探讨其协调运行的内在规律性和实现路径。

基于此，本书的内容分为三篇，共十五章。

第一篇（第一～五章），货币及货币运行。本部分从货币的产生及货币形式开始谈起，通过对货币概念、货币制度、货币供求、货币供求的均衡与非均衡等问题的解释和论述，旨在揭示货币运行的规律性。

第二篇（第六～十章），金融及金融运行。本部分将结合开放经济的时代背景，从金融资产入手，通过对金融机构体系、商业银行与信用创造、中央银行与货币政策、

金融市场等内容的阐述和论证，旨在揭示金融运行的规律性。

第三篇（第十一～十五章），货币、金融与经济运行。本部分从信用、利率这些调节经济的主要金融手段出发，通过金融风险、金融监管、金融创新与经济可持续发展等关系的分析和论述，旨在揭示货币、金融运行与经济运行的内在逻辑及市场关联机制。

各国经济发展的历史均表明，完善的货币制度、健全的金融体系、有效的金融机制、成熟的金融市场和适宜的金融环境等，是国民经济健康、快速发展的重要保证和必要条件。因此，本书将着力研究货币、金融运行的规律性，货币、金融运行与经济运行的内在逻辑和市场关联机制，以帮助学生深刻理解金融的科学内涵及其在现代经济运行中的地位和作用；紧密结合转型时期中国经济运行的特殊性和复杂性并对其加以分析，以培养学生理论联系实际，综合运用所学知识解决中国现实问题的能力。

本书由任碧云、姚莉共同编著。其中，前言、第一章、第三章、第四章、第五章、第六章、第八章、第九章、第十一章、第十二章由任碧云撰写，第二章、第七章、第十章、第十三章、第十四章、第十五章由任碧云和姚莉共同撰写。

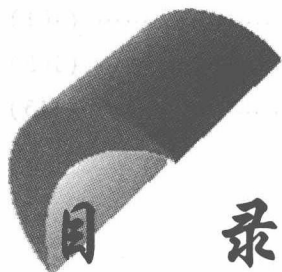
本书的出版，要感谢中国财政经济出版社的张立宪副总编辑及他的同事们，是他们的辛勤劳动，保证了本书的顺利出版；本书写作中，参考、引用了诸多书籍和文献资料中的观点，向这些作者表示衷心的感谢。

此外，本书是在天津财经大学重点建设教材《货币银行学》的基础上修改而成，主管教材建设的学校领导、教务处及金融系负责同志给予了大力的支持和帮助；《货币银行学》教材的写作者、所有教授此门课程的老师们和学习此门课程的同学，在本书观点的完善、架构的形成、内容和资料的充实等方面也付出了大量的心血和努力。在此，也向这些关心和帮助过我们的领导、老师以及同学们致以诚挚的谢意。

由于我们水平有限，如有疏漏、不足之处，恳请读者批评指正。

作 者

2009年4月



第一篇 货币及货币运行

第一章 货币概念	(3)
第一节 货币的产生及货币形式的演变	(3)
第二节 货币的定义	(13)
第三节 货币概念的发展及多层次货币	(16)
第二章 货币制度	(23)
第一节 货币制度的形成与构成要素	(23)
第二节 货币制度的演进与类型	(28)
第三节 国际货币制度	(35)
第四节 中国的货币制度	(49)
第三章 货币需求	(57)
第一节 货币需求的内在涵义	(57)
第二节 货币需求量的决定	(60)
第三节 货币需求理论	(65)
第四章 货币供给	(77)
第一节 货币供给的基本原理	(77)
第二节 货币供给理论	(84)
第三节 货币供给的内生性与外生性	(89)
第五章 货币供求均衡与非均衡	(97)
第一节 货币供求均衡	(97)

第二节 货币供求非均衡	(101)
第三节 货币供求非均衡的调整	(105)
第四节 货币供求均衡理论	(115)

第二篇 金融及金融运行

第六章 金融与金融资产	(129)
第一节 金融及其功能	(129)
第二节 金融资产及其种类和特征	(132)
第三节 金融资产的定价	(135)
第七章 金融机构	(144)
第一节 金融机构及金融机构体系	(144)
第二节 金融机构体系的架构	(146)
第三节 中国的金融机构体系及其架构	(148)
第四节 国际金融机构	(154)
第八章 商业银行与信用创造	(163)
第一节 商业银行的性质与职能	(163)
第二节 商业银行的经营原则	(165)
第三节 商业银行的主要业务	(167)
第四节 商业银行的信用创造与经济发展	(180)
第九章 中央银行与货币政策	(191)
第一节 中央银行的性质和职能	(191)
第二节 中央银行的主要业务	(195)
第三节 货币政策及其目标体系	(202)
第四节 货币政策的传导机制	(208)
第五节 中央银行的政策工具	(213)
第六节 中央银行的相对独立性与货币政策的制定和实施	(221)
第十章 金融市场	(229)
第一节 金融市场及其特征	(229)
第二节 金融市场的构成要素	(232)
第三节 金融市场的功能和类型	(235)
第四节 金融市场理论	(244)

第五节 国际金融市场的发展趋势	(249)
-----------------	-------

第三篇 货币、金融运行与经济运行

第十一章 信用与信用工具	(259)
第一节 信用及其产生与发展	(259)
第二节 信用的构成要素	(265)
第三节 当代经济中的信用形式	(267)
第四节 信用工具及其特征	(282)
第五节 信用工具的主要种类	(284)
第十二章 利率及其功能	(290)
第一节 利率及利息的计算	(290)
第二节 利率的变化与利率水平的确定	(293)
第三节 利率的种类与利率体系	(303)
第四节 利率的功能及中国的利率市场化改革	(308)
第五节 发挥利率功能和作用的客观经济条件	(313)
第十三章 金融风险	(318)
第一节 金融风险及金融风险管理	(318)
第二节 金融风险的特征及主要种类	(321)
第三节 系统性金融风险的成因和识别	(330)
第四节 非系统性金融风险的成因和识别	(335)
第五节 金融风险的国际化及中国金融风险的特性和管理	(340)
第十四章 金融监管	(345)
第一节 金融监管及其意义	(345)
第二节 金融监管的目标和原则	(346)
第三节 金融监管的基本内容	(349)
第四节 金融监管体系与金融监管体制	(353)
第五节 金融监管理论	(356)
第六节 中国金融监管体制及其改革	(359)
第十五章 金融创新与经济可持续发展	(367)
第一节 金融创新及其动因	(367)
第二节 金融创新的内容及效应	(371)

第三节 金融创新与经济可持续发展·····	(379)
主要参考文献·····	(384)

第一篇



货币及货币运行

货币是表现和衡量商品价值的工具，也是人类社会消费最终得以实现的工具。货币运行研究的是货币供求关系，即货币供给与货币需求之间的均衡与非均衡问题。研究货币运行，就是要研究货币的投放量与商品流通对货币的需求量之间的关系；货币运行协调与否，可以通过币值和物价水平的变化加以判定。

货币运行与资金运行之间的关系十分密切，要想实现商品供求的均衡，必须实现货币运行与资金运行的协调；货币运行与经济运行之间的关系也十分密切，要想保证商品价格稳定以促进经济稳定发展，必须保证货币运行与经济运行的协调。

第一章 货币概念

货币的产生，解决了商品交换的困难；在现代社会中，人们随时随地都与货币发生着密切的联系。可以说，货币以其特有的渗透力影响着社会经济生活的方方面面。这一章，我们将从最一般的意义上来介绍有关货币的一些基本知识，包括货币的产生、货币形式的演变、货币的定义、货币概念的发展及货币的职能和作用。

第一节 货币的产生及货币形式的演变

伴随商品交换的产生，货币出现了；由于币材的不同，货币形态也发生了相应的变化。本节主要介绍货币的产生及其历史演进过程。

一、货币的产生

人类社会在地球上已有百万余年的历史，但货币却是在几千年前才出现的。长期以来，无数经济学家都竭力想揭开货币之谜，因而都对货币的起源及货币形式的演进作了不少探索。

（一）历史上的各种货币起源说

根据史料的记载，世界各地的交换都经历过两个发展阶段，即物物直接交换阶段和通过媒介交换的交换阶段。物物直接交换只能限于在较简单的商品经济社会中进行，当经济发展到一定阶段，消费者需求渐趋复杂，物物交换的发展方式便无法再满足交易双方的需要，交换发展为先将自己的物品换

成作为媒介的物品，然后再用所获得的媒介物品去交换自己所需要的物品。这种在交换中充当媒介的物品就是货币。那么，这种媒介物到底是怎样产生的呢？关于这个问题，历史上有很多不同的看法。

1. 亚里士多德的货币国定论。早在公元前 384 ~ 322 年，古希腊学者亚里士多德（Aristotle）就提出了货币是由国家规定和创造的观点。他认为：每种货物都有两种用途，一种是它能满足人们的需要，即物的使用价值；另一种是用它来交换别的物品，即物的交换价值。但同时，他又认为，货币不是自然发生的，而是根据协议或国家法律而确定的，货币的价值可以由法律规定，也可以根据法律废除货币。这种观点是货币名目论和货币国定论的萌芽。

2. 重商主义的货币金属论和货币数量论。到了 15 世纪，重商主义开始盛行，货币金属论完全成了重商主义学说的核心，信奉者把金银看作货币，并且将一切经济活动的着眼点都放在如何将金银（即货币）吸引到国内，以满足商业资本积累金银财富的需要上。16 世纪，法国的重商主义者波丹（J. Bodin）针对当时欧洲大陆的物价高涨现象提出了最早的货币数量论的观点。这种观点认为：货币的价值与商品的价格都是由货币数量决定的；在其他条件不变的情况下，货币的价值与货币数量的变动成正比例关系。

3. 巴鲁的货币名目论和货币国定论。到了 17 世纪，反对重商主义成为时尚，货币名目论和货币国定论又有新的发展。重商主义者认为：只有货币才是财富，只有金银才是货币，货币数量越多，国家越富强；为了使货币数量增加，在对外贸易中尽量少买多卖，把货币保留在国内。实行这种政策的结果是使国内商品匮乏，物价上涨。因此，社会上开始反对重商主义。货币名目论和货币国定论是很重要的理论武器。当时，货币名目论的主要代表人物巴鲁（N. Barbon）认为货币是国家创造的，由于国家权威才赋予铸币的价值。他认为，只要有君主的印鉴，任何金属都可以有价值，都可以作货币。巴鲁在货币本质的理论方面是彻底的货币名目论者，在货币起源的理论方面是坚决的货币国定论者。

4. 古典学派的货币商品论。17 世纪末产生的古典学派，在对重商主义的否定中，逐渐形成了货币商品论的观点。重农学派的杜尔阁（A. R. Turgot）较早对货币起源问题进行了理论探讨，也较有成效。他从商品交换的不同形式出发，将货币的产生分为三个阶段：首先，在一种商品同另一种商品之间孤立的交换行为中，商品的交换价值是不确定的；其次，他认为，在

一个对每种商品都有许多供给和许多需求的国家里，每种商品对每种其他商品都会保有一种现行价格，即可以把它当作代表各种其他商品的一种担保品；最后，并非每种商品都可以作为取得其他商品的普遍担保品，这要取决于该种商品是否容易转运、保存和不变质。黄金和白银由于其自然属性而最终成为人们乐意保存的这种担保品。

古典学派的杰出代表亚当·斯密（Adam Smith）认为：货币是聪明人为了克服直接物物交换的困难而协议出来的，是“有思虑的人”在交换中挑选出来的特殊产品，而且还认为货币不是由国家随意规定和随意取消的，而是在交换过程中自发产生的。但他从简单的物物交换一下子就过渡到以货币为媒介的交换，并最终将货币的起源归结为所谓“有思虑的人”自发活动的结果。

5. 克拉普的现代货币名目论和货币国定论。19世纪末、20世纪初，现代货币名目论和货币国定论产生。在第一次世界大战以前，英国在贸易中长期积累了大量黄金，再加上英属殖民地盛产黄金，使伦敦成为世界金融中心。而德国由于其工业与对外贸易发展较晚，殖民地又不盛产黄金，因而感到黄金缺乏。为了摆脱黄金缺乏的束缚，又有奥地利、匈牙利实行币制改革，在金属铸币与纸币同时流通时人们更偏爱纸币的实证，德国的克拉普（F. Knapp）等人提出了现代货币名目论和货币国定论的观点。即货币作为支付手段是按其名目价值流通的，不必具有实际价值；货币的这种名目价值是由国家规定的，货币是国家法律的产物。

6. 古代中国的货币起源论。关于货币的起源，我国古代有过两种具有代表性的观点。一种是货币王权论，认为货币就是先王为了进行统治而选定的某些难得的、贵重的物品，有人甚至说是大禹治水时为了帮助灾民赎回其子女而创造了货币；另一种是货币信用论，认为随着交换的发展，货币作为人们的共同信用物而产生是很自然的事情。

上述各经济流派从不同的角度对货币的起源作了一定的探讨，尤其是以亚当·斯密为代表的古典经济学派能够认识到货币是商品、货币的价值是由生产货币所耗费的劳动决定的，这是具有历史意义的进步。但是，他们没能很好地理解商品与货币的内在联系，没有对商品价值的形成及其发展过程进行深入、细致的研究，因而也就没有真正懂得货币是怎样、为什么、通过什么途径成为货币的，从而也就没有真正理解货币的起源与本质。这正如马克思所指出：“两千多年来人类智慧在这方面进行探讨的努力，并未得到什么

结果”^①。真正对货币起源问题作出科学的解答，是在马克思建立了科学的劳动价值论以后。

（二）马克思的货币产生理论

马克思认为，商品是为了交换而生产的劳动产品，它是随着社会分工和私有制的出现而产生的。由于社会分工，商品生产者的劳动是社会总劳动的一部分，具有社会劳动的性质；由于生产资料和劳动产品的私有制，又使商品生产者的劳动直接表现为私人劳动。这就产生了私人劳动和社会劳动之间的矛盾。商品生产者生产的产品只有通过交换，将产品交换出去，他们的劳动才被社会所承认，私人劳动才能转化为社会劳动。这样，用于交换的产品就变成了商品。

商品是使用价值和价值的对立统一体。使用价值是商品的有用性，是商品的自然属性；价值是凝结在商品中的无差别的人类劳动，是商品的社会属性。由于商品具有使用价值和价值两种属性，从而也就有了两种表现形式，即使用价值的表现形式和价值的表现形式。使用价值的表现形式就是商品体的自然形式；价值的表现形式则只有在与别的商品发生关系即相互交换时才能表现出来。货币是商品的孪生兄弟，是商品价值形式发展的结果。

随着商品生产的扩大和商品内在矛盾的发展，价值形式经历了一个由低级到高级、由简单到复杂的历史发展过程。

1. 简单的（个别的或偶然的）价值形式。简单的价值形式就是一种商品的价值偶然地以另一种商品来表现的价值形式，它是价值形式发展过程中的原始阶段。在原始公社阶段，由于生产力水平十分低下，不会经常有剩余的物品可用来交换，也还没有出现社会分工，所以，交换的发生非常偶然。这种简单的价值形式的最初表现形式为：

$$1 \text{ 只绵羊} = 2 \text{ 把斧头}$$

这个简单的公式反映了劳动产品初始转化为商品的简单形式，对价值的表现是很不完全、很不充分的。但是，它却包含着价值形式的全部秘密。在这种交换关系中，处于相对价值形式上的商品的价值的质和量，由另一种商品的使用价值独立地表现出来，从而使处于相对价值形式上的商品的使用价值和价值的内在矛盾获得了外在的表现。如在 1 只绵羊交换两把斧头这一事件中，绵羊通过斧头表现自己的价值，斧头则成为这种价值的表现形式；绵羊

^① 《资本论》第 1 卷，人民出版社 1975 年版，第 7 页。

起着主动作用，即处于相对价值形式；斧头起着被动作用，即处于等价形式。

处于等价形式的商品虽然是普通商品，但由于它充当等价物，因而又具有普通商品所没有的内涵，从而构成了等价形式的三个特征：

- (1) 使用价值成为价值的表现形式；
- (2) 具体劳动成为抽象劳动的表现形式；
- (3) 私人劳动成为社会劳动的表现形式。

这三个特征已经包含了货币的全部秘密，即：

- (1) 货币首先是普通商品，然后才是特殊商品；
- (2) 货币作为特殊商品，是以其使用价值表现商品的价值的；
- (3) 货币一经问世，由于商品生产的内在矛盾就使其处于与普通商品相对立的地位；
- (4) 货币之所以在商品世界中备受推崇，是因为它是价值、抽象劳动和社会劳动的象征。

2. 扩大的价值形式。当原始社会出现了第一次社会大分工以后，交换日益频繁，一种商品已经不是偶然地和另一种商品相交换，而是经常地同许多商品相交换了，于是就出现了扩大的价值形式。扩大的价值形式就是指在相对价值形式上的商品把自己的价值表现在一系列其他商品上。

与简单的价值形式相比，这是一个进步。但是，交换者对商品的特殊需要和物物交换形式的矛盾也是其难以解决的，而这种矛盾势必阻碍商品交换的扩大和发展；显然，它也不能适应商品交换进一步发展的需要。

3. 一般价值形式。商品交换的进一步发展，要求能够出现一种商品来媒介各种商品的相互交换，从而使不同的商品价值可以由一种商品来表现。这就可以解决扩大价值形式下商品交换的困难。于是就出现了一般价值形式。

一般价值形式的出现，是价值形式发展史上质的飞跃。这主要表现在：

(1) 处在相对价值形式上的商品，其价值表现是简单的、统一的，都被表现在唯一的商品上；这样，一切处于相对价值形式的商品都可以在价值量上进行比较。

(2) 一种特殊商品成为商品界中共同的、一般的等价物，变成社会劳动的唯一体现者，具有与其他一切商品相交换的能力，因而商品价值的无差别的社会性质就得到了更充分的体现。

一般价值形式克服了扩大价值形式的矛盾，为货币形式的出现准备了条件。但在那个时期，一般等价物还没有固定在某一种商品上，它在不同地区或不同时期是不一致的，还不能成为整个商品世界的一般等价物，因而并不是真正的货币。

4. 货币形式。在人类历史上出现了第二次社会大分工以后，随着商品交换范围的进一步扩大，商品世界就要求起一般等价物作用的商品能够固定在某一种商品上，从而克服一般等价物的不固定给交换造成的困难。当一般等价物最后固定在某种特殊商品上时，价值形式就过渡到货币形式，这种商品就成了货币商品。

一般价值形式转变为货币形式并没有发生本质的变化，所不同的只是在货币形式中，一般等价物被固定在一种商品上。历史上，虽然有许多商品都充当过货币材料，但一般等价物最后固定在黄金和白银上。马克思说：“金银天然不是货币，而货币天然金银”^①。这是因为金银是自然界早已存在的，而货币是商品经济发展到一定阶段的产物，所以，金银天然不是货币；但由于金银具有质地均匀、体积小、价值大、便于分割、便于携带等自然特性，使他们天然具有充当货币材料的特点，所以，货币天然金银。

货币出现以后，商品内部使用价值和价值的矛盾，就表现为商品和货币的矛盾。商品转化为货币，商品的使用价值和价值的矛盾解决了；但货币出现以后，商品经济的矛盾却更深刻化了。

二、货币形式的演变

货币是表现、衡量和实现商品价值的工具，从理论上来说，处于相对价值形式地位的商品价值应同处于等价形式地位的货币价值相等。但是，在具体实践活动中，随着商品生产的不断发展，社会商品的品种、数量越来越多，交换范围越来越大，从而使处于相对价值形式地位的所有商品的总价值日益增加。而处于等价形式地位的货币，却只是一种劳动产品，它的总价值总是赶不上处于相对价值形式地位的商品总价值客观的需要。这就导致作为一般等价物的货币商品发生变化，即币材的变化，以适应这种实际的需求。币材变化引起货币形式的变化，所以，货币形式的演变，是与币材的变化密切相关联的。

^① 《马克思恩格斯全集》第13卷，人民出版社版，第145页。