

全国经济专业技术资格考试 专用教材

2012

全国经济专业技术资格考试专家指导组 编著
全国经济专业技术资格考试指导中心 监制

金融 专业知识与实务 初级 教材

十年高效通过 百万考生选择

依据最新考试大纲编制
配套培训课程与最新考试大纲同步

零基础: 从考生实际出发, 零基础也可迅速提升能力
省时间: 为考生量身打造, 易于理解, 节省备考时间
高通过: 提示考点含金量, 高分通关的必备复习资料

购正版教材, 获得超值回报!

本专用教材在全国考试报名点、考试中心均有销售, 由考试指导中心监制、考试专家指导组针对最新考试大纲编写而成, 旨在帮助考生快速通过考试。

添知赢学习卡 ¥300元

购买本书提供价值300元学习礼包:

- ★ 全套视频教学课程+完备辅导讲义
- ★ 随堂练习+考前评测+应试题库
- ★ 获得最新版考试大纲分析
- ★ 2011年全国经济专业技术资格考试真题、答案和答题卡

【开通流程详见封底】 使用期限: 至2013年教材全国首发

学习卡密码覆盖区

■ 使用流程详见封底



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
http://www.phei.com.cn

全国经济专业技术资格考试专用教材

金融专业知识与实务

(初级)教材

全国经济专业技术资格考试专家指导组 编著
全国经济专业技术资格考试指导中心 监制

主 编：景晓东

编写人员：

王兴运	曲贇胜	任 靛
何雷	邱树彦	沈 平
张秋秋	陈本昌	景晓东
王运萍	郝 凤	徐 飞
刘 颖	满海红	张 强

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目 (CIP) 数据

金融专业知识与实务 (初级) 教材 / 全国经济专业技术资格考试专家指导组编著. —北京: 电子工业出版社, 2012.6

全国经济专业技术资格考试专用教材

ISBN 978-7-121-16782-9

I. ①金… II. ①全… III. ①金融 - 资格考试 - 教材 IV. ①F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 069942 号

责任编辑: 胡辛征

特约编辑: 赵树刚

印刷: 东莞市翔盈印务有限公司
装订:

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编: 100036

开本: 787 × 1092 1/16 印张: 14.5 字数: 371 千字

印次: 2012 年 6 月第 1 次印刷

定价: 48.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线: (010) 88258888。

前 言

全国经济专业技术资格考试，一般又称为经济师考试，是我国为更好地评价经济专业技术人员的能力和水平，促进经济专业技术人员不断提高业务知识和能力而设立的职称考试。根据原人事部颁布的《经济专业技术资格考试暂行规定》及其《实施办法》（人职发〔1993〕1号），决定在经济专业技术人员中实行初、中级专业技术资格考试制度。经济师考试由我国人力资源和社会保障部人事考试中心统一组织、统一制订大纲、统一命题、统一制订评分标准，参加考试后成绩合格者，获得相应级别的专业技术资格，由人力资源和社会保障部统一发放合格证书。考试每年举行一次，时间一般安排在11月初，每位应试人员必须通过经济基础知识和专业知识与实务两门科目的考核。

为使广大应试人员准确把握《经济专业技术资格考试大纲》，全面了解及掌握大纲所涵盖的知识内容，我们组织编写了本套教材。无论从教材篇章的结构划分，还是所属内容的选取、编排，都精准地切合了考试大纲的要求，做到与大纲一致，使广大应试人员在学习过程中有序可循，从而更高效地完成考前复习。

我们精心编制本书，但书中难免存在疏漏和不足之处，恳请广大读者批评指正。

祝广大应试人员顺利通过考试！

全国经济专业技术资格考试专家指导组
全国经济专业技术资格考试指导中心

2012年4月

目 录

第一章 货币与货币流通	1
第一节 货币形态的发展演变	1
第二节 货币流通的概念和形式	3
第三节 货币需求的概念及其决定因素	5
第四节 货币供给的概念及其决定因素	10
第五节 货币均衡	15
第二章 信用与利息	20
第一节 信用	20
第二节 利息与利息率	28
第三节 存款利息的计算	34
第四节 贷款利息的计算	40
第五节 其他利息的计算	41
第三章 金融体系与金融中介	44
第一节 金融体系概述	44
第二节 金融中介的功能及其分类	45
第三节 主要金融中介机构	48
第四节 金融调控与金融监管机构	66
第四章 金融市场	75
第一节 金融市场的分类	75
第二节 货币市场	76
第三节 资本市场	81
第四节 衍生金融市场	90
第五节 金融市场的主要指标	94
第五章 金融企业的资本与负债业务	100
第一节 金融企业的资本	100
第二节 我国金融企业的存款负债	109
第三节 金融企业的借入负债	117
第六章 金融企业的资产与其他业务	122
第一节 金融企业的现金资产	122
第二节 金融企业的贷款业务	128
第三节 金融企业的投资业务	138
第四节 金融企业的其他业务	142

第七章 金融企业会计与结算	147
第一节 金融企业会计核算的基本理论与方法	147
第二节 金融企业主要业务的会计处理	154
第三节 金融企业财务报表分析	160
第四节 国内支付结算业务	164
第八章 我国金融企业的风险管理	174
第一节 金融风险的定义和分类	174
第二节 金融风险管理的目的、原则和程序	181
第三节 商业银行风险管理	184
第四节 金融监管	189
第九章 国际金融	198
第一节 外汇与汇率	198
第二节 国际收支与国际储备	202
第三节 国际结算	214
第四节 国际货币体系	222

第一章 货币与货币流通

第一节 货币形态的发展演变

货币是商品经济发展的必然产物，它根源于商品，并伴随着商品经济的发展而自发地产生。而且货币作为一般等价物，它是表现、衡量和实现商品价值的工具。货币作为一般等价物的这个特征，是不同社会形态所共有的。不论在哪个社会，如果某物不作为一般等价物，就慢慢发展为用它的替代物，然后发展到现代的信用货币。其发展过程为：名实相符→名实不符→名实脱离。依据等值货币向象征性货币发展这一线索，我们将货币形态的类型分成以下三种：

一、实物货币

在人类历史上，有许多商品做过货币。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、羊作为货币的记载。中国最早的货币是贝，那是在公元 2000 年前，至今汉字中很多与财富联系的字，其偏旁都是“贝”，如货、财、贸、贱、贷、贫等。这种作为非货币用途的价值与作为货币用途的价值相等的货币，称为实物货币。初始时的许多实物货币由于实物笨重、携带运送不便、不能分割、质地不一、易遭损失等缺点，很难作为理想的交换媒介、价值尺度和贮藏手段。人们在长期的交换活动中，逐渐运用具有下述条件和特征的实物充当货币：①普遍接受性；②价值稳定；③价值均质可分性；④轻便和易携带性。据此条件和特征，金属货币最为适宜。所以，在近代的货币史中，一国往往把贵金属定为法定货币，大致而论，有用铜、金、银作为本位币的，其中又以金为典型。

二、代用货币

代用货币作为实物货币的替代物，其一般形态是纸制的凭证，故亦称纸币。这种纸制的代用货币之所以能在市面流通，被人们所普遍接受，是因为它们都有十足的金银等贵金属作为保证，可以自由地用纸币向发行机构兑换成实物货币，如金、银等。可兑换的银行券是它的典型代表。银行券首先出现于欧洲，发行银行券的银行保证随时按面额兑付金币。代用货币较实物货币有明显的优点：①印制纸币的成本较铸造金属币为低；②避免了金属币在流通中的磨损和有意切割；③降低了运送的成本和风险。正因为如此，它在近代货币史上持续了很长时间。当然，代用货币也有缺陷，如易伪造和损坏等。这种货币之所以被历史所遗弃，主要是因为以黄金作为保证和准备，跟不上日益扩大的商品生产和商品交换发展的需要。人们在这一过程中对代用货币进行过改良变革，由原来的十足的金属准备方式，变为部分准备方式，直至与黄金脱钩。在 1973 年，国际货币基金组织正式宣布黄金非货币化。

三、信用货币

信用货币是由国家和银行提供信用保证的流通手段。其本身价值远远低于其货币价值,而且与代用货币不同,不再代表任何贵金属。它是货币形式进一步发展的产物,是金属货币制度崩溃的直接后果。20世纪30年代世界性的经济危机引发了经济恐慌和金融混乱,迫使主要资本主义国家先后脱离金本位和银本位,国家所发行的纸币不能再兑换金属货币,信用货币应运而生。当今世界各国几乎都采用这一货币形态。

(一) 信用货币的产生

在20世纪30年代,发生了世界性的经济危机,引起经济的恐慌和金融混乱,迫使主要资本主义国家先后脱离金本位和银本位,国家所发行的纸币不能再兑换金属货币,因此,信用货币便应运而生。当今世界各国几乎都采用这一货币形态。

(二) 信用货币的形式

(1) 辅币。多用贱金属制造,目前世界上几乎都由政府独占发行,由专门的铸币厂铸造。其主要功能是担任小额或零星交易中的媒介手段。

(2) 现钞。多数由一国中央银行印制发行。其主要功能是承担人们日常生活用品的购买手段。

(3) 银行存款。存款是存款人对银行的债权,对银行来说,这种货币又是债务货币。存款除在银行账户的转移支付外,还要借助于支票等支付。当然,支票与银行存款是有区别的。支票只是一种票据,起着存款人向银行发出支付指示的作用,它本身并不是货币。银行存款主要是活期存款,它才是真正作为交易的支付手段。所以,在交易双方不熟悉的情况下,支票未必能为对方所接受。但在信用制度高度发达的社会,这些技术上的困难已被种种信用工具所克服。目前在整个交易中,用银行存款作为支付手段的比重几乎占绝大部分。随着信用的发展,一些小额交易,如顾客对零售商的支付、职工的工资等,也广泛使用这种类型的货币。

(4) 电子货币。电子货币是以计算机及其网络为基础、以信息技术为手段、采用电子数据形式实现流通手段和支付手段功能的货币形式。由于科技飞速发展和电子计算机技术的运用,货币的结算和支付方式进入了一个崭新的阶段。人们大量地利用电脑网络来进行金融交易和货币支付活动,产生了各种各样的信用卡、储值卡、电子钱包等,与此同时还可借助于上网的电脑、自动柜员机或用电话操作来对货币存储额进行补充。货币由记在纸制凭证上的金额变成了存储在计算机系统中的一组加密数据。

(三) 信用货币的特征

信用货币最显著的特征是作为商品的价值与作为货币的价值是不相同的。它是不可兑现的,只是一种符号,是通过法律确定其偿付债务时必须被接受,即法偿货币。

信用货币是以信用作为保证,通过一定的信用程序发行、充当流通手段和支付手段的货币形式,是货币发展中的现代形态。

信用货币具有以下特征:

- (1) 是货币的价值符号;
- (2) 信用货币是债务货币;
- (3) 信用货币具有强制性;
- (4) 国家对信用货币进行控制和管理。

(四) 信用货币的发展趋势

伴随着迅速发展的电子商务而出现的电子货币是信用货币的延伸,是信用货币发展到信息时代高级阶段的产物。电子货币具有安全保密、运用广泛、使用方便快捷等特点,适应了现代经济规模迅速扩展所带来的资金流空前增长的需要,节省了大量的现金流通,加速了货币资金的循环周转。它的使用不仅增加了银行服务功能,提高了金融业的服务效率和经济效益,节约了顾客的时间和精力,而且将对人们的货币观念和金融业的管理方式、经营理念产生巨大影响,使金融体系和金融产业的格局发生一场深刻的革命。

总之,货币形态的演变依据于信用关系的不断拓展,它的外在形式也不断地脱离具体物质形态的束缚,逐步地抽象化和虚拟化。

第二节 货币流通的概念和形式

一、货币流通的概念

指货币作为流通手段和支付手段在经济活动中所形成的连续不断的收支运动。在现代信用制度下,货币流通的形式包括现金与非现金流通。

二、现金流通

现金流通是直接以现金为流通手段和支付手段的货币的运动,主要是同消费资料零售市场的商品流通、居民个人的小额支付相联系的货币流通。社会上的货币流通量是由货币发行和流通两个环节共同决定的。通常发行是由国家控制,流通主要是通过银行进行。银行在开展住房按揭贷款等业务时可以创造出大量流通货币,这是现代金融体系运转的一个基本原理。在高效率的金融体系中,国家只要发行或回收少量的基础货币,就可以通过银行的信用扩张来增加或缩减大量的社会流通货币。

(一) 现金投放的渠道

现金投放渠道是使现金进入市场的渠道,它直接增加市场现金流通量。现金投放的主要渠道可以根据不同时期观察现金流通的需要具体规定,如划分为工资及对个人其他支出、采购支出、行政管理费支出、财政信用支出、其他支出等。

1. 工资及对个人其他支出

它是指机关、企业、单位、团体等对职工的工资支付,以及对个人其他支出,如奖金、抚恤金、救济金、稿费等。这是银行向城市投入现金的主要渠道,也是形成城市居民购买力的主要来源。这部分支出绝大部分形成居民消费品购买力,还有部分用于服务性支出、储蓄和个人手持现金。所以,它对市场商品供求和货币流通有着重大影响。

2. 采购支出

主要是指向城乡集体或个体经济单位采购农副产品、工矿产品、手工业产品、废旧物资等支付现金。农副产品采购支出是银行向农村投放现金的主要渠道,它的大部分由农民用于购买消费资料,也有一部分用于购买生产资料。

3. 行政管理费支出

包括企业、事业、机关、团体、部队、学校等从银行提取现金支付行政管理费用。

4. 财政信用支出

财政支出主要包括国家对农村的财政支援,以及抗灾、救济拨款和国家债券的还本付息等,其中相当部分要支付现金。信用支出主要包括储户提取储蓄存款、金融债券的还本付息、证券的买入,以及银行和信用社对乡镇集体企业、农民个人的贷款和商业部门支付预购定金的现金支出。

以上现金投放,从对货币流通的影响来看,可划分为两类:一类是商品性支出,即投放货币能换回商品,如采购支出;另一类属非商品性支出,支出货币不要求提供商品,如工资及对个人其他支出、行政管理费支出、财政信用支出等。对前一类支出,一般应充分保证;对后一类支出,应根据国家有关政策和现金计划严格加以控制。

(二) 现金归行的渠道

①商品销售收入。又称商品回笼,是指各种企事业单位销售商品的现金收入。这是当前现金归行的主要渠道。销售的商品大部分是消费资料,也包括部分生产资料。

②服务事业收入。又称“服务回笼”,是指依靠服务事业单位提供的劳务回笼现金,包括医疗卫生、文化娱乐、饮食服务、房租水电、交通运输等现金收入。

③财税收入。也称“财政回笼”,是指各企业单位或个人向国家财政金库解交税款、罚没款项等回笼现金。如车胎牌照税、集市交易税、屠宰税等现金收入。

④信用收入。又称“信用回笼”,是指银行、信用社及其他金融机构由于吸收存款、证券兑换、储蓄和收回贷款而收入的现金等。近年来,随着人民群众收入的不断增加,储蓄额不断上升,它已成为现金归行的一条重要渠道。

三、存款货币流通

存款货币流通也叫非现金流通,非现金流通或存款转账结算主要是同生产资料市场和消费资料批发市场的商品流通、企事业单位的大额支付及与金融交易相联系的货币流通。根据不同经济内容,存款货币流通渠道可分为:

(1) 商品价款收付(商品交易结算)。这是各生产企业和商业企业内部以及相互之间由于购买生产资料和消费资料而引起的货币收付。国民经济各部门和各企业之间的这种商品交易,形成了存款货币流通的重要渠道。

(2) 劳务费用收付(劳务费用结算)。这是各企业之间,以及企业、机关、事业单位与社会服务事业单位之间,由于提供或获得劳务而引起的费用收付。

(3) 货币资金拨缴的收付(财政收支结算)。包括各单位上缴国家财政资金,以及财政部门拨付给企业、行政机关和事业单位的货币资金与经费所引起的资金拨付。

(4) 信贷资金的发放和回收(银行信贷结算)。这是指银行向国民经济各部门、各企业发放各种贷款及贷款到期收回所引起的货币收付。

通过转账结算进行的存款货币流通主要适用于大额商品交易或其他大额货币的收支,也是当代各国货币流通的主要形式。随着科学技术的进步和信用制度的发展,存款货币流通在整个货币流通中所占比重也越来越大。

现金货币流通与存款货币流通在一定条件下相互转化,其转化结果引起两种形式的货币量——现金货币量和存款货币量此增彼减。现金货币流通量减少,存款货币流通量增加;现金货币流通量增加,存款货币流通量减少。



四、广义货币流通

狭义的货币流通只包括现钞和不足值的金属铸币的现金流通。

广义的货币流通是既包括现金流通又包括存款货币流通的货币流通。在现代信用货币制度下，货币流通是现金流通与存款货币流通的有机统一，因为无论是现金货币还是存款货币，实际上都是由银行信贷提供的，银行信贷的扩张与收缩直接影响着货币供应量的增加与减少。

存款货币流通具体表现为存款货币在银行存款人各存款账户之间的等量转移，整个过程是在银行体系内部账面上进行的。只要这种转移并不涉及银行信贷总规模，存款货币流通的结果就只是银行与企业间等量债权、债务的此增彼减，除了与现金货币相互转化外，并不引起存款货币进入或退出流通。但是，无论是存款货币还是现金货币的流通，一旦涉及银行信贷的投资和回笼，则必然引起包括存款货币和现金货币在内的广义货币流通总量增加或减少。例如，当借款人归还银行贷款时，如果用现金货币归还，流通中现金量减少；若用银行存款货币归还，则存款货币减少。反之，当借款人从银行获得贷款时，若直接提取现金，流通中现金增加；若转入借款人在银行的存款账户，则存款货币增加，银行的其他信贷投放和回笼都有同样的规律。所以，银行信贷投放和回笼是存款货币和现金货币流通的总渠道。

第三节 货币需求的概念及其决定因素

货币需求是指在一定时期内，社会各阶层（个人、企业单位、政府）愿以货币形式持有财产的需要，或社会各阶层对执行流通手段、支付手段和价值贮藏手段的货币的需求。

货币需求理论是一种关于对货币需求的动机影响因素和数量决定的理论，是货币政策选择的理论出发点。其研究的内容是一国经济发展在客观上需要多少货币量，货币需要量由哪些因素组成，这些因素相互之间有何关系，以及一个经济单位（企业、家庭或个人）在现实的收入水平、利率和商品供求等经济背景下，手中保持多少货币的机会成本最小、收益最大等问题。

一、马克思的货币需求理论

马克思在研究和总结资产阶级古典经济学各派观点的基础上，在《政治经济学批判》和《资本论》等著作中深入地研究了货币需求理论问题。马克思的货币需求理论又称货币必要量理论。他在提出问题时，有时是问流通中“有”多少货币，有时是问流通中“需要”多少货币，有时是问流通中“可吸收”多少货币。他的货币必要量理论，集中表现在其货币流通规律公式中，即 $M=PT/V$ 式中， M 为执行流通手段职能的货币量， P 代表商品价格水平， T 代表流通中的商品数量， PT 代表商品价格总额， V 代表同名货币的流通速度。

这一公式既表达了货币需要量的决定因素，即流通的商品量、价格水平和货币流通速度，同时也表达了这三个因素的变动与货币需要量变动的关系。这些关系是：货币需要量与商品数量、价格水平进而与商品价格总额成正比；货币需要量与货币流通速度成反比。需要说明的是，这一公式的前提是金币（或金属货币）流通，其论证逻辑是：商品价格取决于商品价值和黄金价值，商品价值决定于生产过程之中，而商品价格是在流通领域之外

决定的,商品是带着价格进入流通的;商品价格有多大,就需要有多少金币来实现它;商品与金币交换后,商品退出流通,金币却留在流通之中,所以一枚金币流通几次就可使相应几倍价格的商品出售。所以,商品价格总额是一个既定的值,必要的货币量是根据这一既定值确定的,即这一金币流通公式只能是右方决定左方。在这个公式中,货币流通量总是等于货币必要量。这是因为马克思认为,“以黄金形式的货币商品的贮藏具有充分的调节功能,它既是排水渠,又是引水渠,因此,货币永远不会溢出它的流通渠道”。

在分析了金币流通条件下流通中的货币数量规律之后,马克思紧接着分析了纸币流通问题。他指出,纸币本身没有价值,只有流通才能作为金的代表。由于流通所能吸收的金量是客观决定的,所以无论向流通中投入多少纸币,所能代表的也只是客观所能吸收的金量。马克思概括的纸币流通规律是“纸币的发行限于它象征地代表的金(或银)的实际流通的数量。”这样,纸币投入越多,每一单位纸币所能代表的金量越少,即纸币贬值,物价就上涨。于是,在纸币流通条件下,纸币数量的增减则成为商品价格涨跌的决定因素,即把金币流通条件下的货币数量与价格之间的决定关系颠倒过来了。但必须强调的是,这绝不是纸币流通规律对金币流通规律的否定,因为马克思在提出货币流通规律公式的同时就曾指出,这个规律是普遍适用的。也就是说,流通手段量决定于流通中商品价格总额和货币流通的平均速度这一规律,不仅适用于金属货币流通,也适用于纸币流通和信用货币的流通。只是由于金币流通与纸币流通存在着极为不同的特点,故必然具有某些不完全相同的内容和形式。

马克思的货币需要量公式有着重大的理论指导意义:一是它揭示了决定货币需要量的本质;二是它反映了货币需要量的基本原理。但我们也应该看到,马克思提出货币需要量的著名公式,其目的是为了揭示货币的本质,并且是以金属货币为研究对象。所以,我们在具体应用中不能简单照搬,而应当考虑新的变化了的情况,如信用货币已成为当今流通中的主体,经济的全球化、证券化趋势,虚拟经济形成的货币信用交易的客观存在,人们保存货币和投机因素对货币需求产生的影响等。

二、费雪的货币需求理论

美国经济学家欧文·费雪在其1911年出版的《货币购买力》一书中,对古典货币数量论观点做了最清晰的表述。费雪十分注重货币的交易媒介功能,认为人们需要货币并不是需要货币本身,而是因为货币可以用来交换商品和劳务,以满足人们的欲望。人们手中的货币,最终都将用于购买。因此,在一定时期内,社会的货币支出量与商品、劳务的交易量的货币总值一定相等。据此,费雪提出了著名的交易方程式:

$$MV = PT$$

式中, M 表示货币的数量, V 表示货币流通速度, P 表示物价水平, T 表示交易总量。

这个方程式首先旨在表示交易双方的恒等关系,以及以纸币单位所表示的价格水平 P 。依据恒等式, P 的值取决于 M 、 V 、 T 三个变量。费雪分析, V 是由制度因素决定的,而制度因素变化缓慢,因而可视它为常数。 T 与产出水平保持一定的比例,大体上也是相对稳定的。因此,只有 P 和 M 的关系最重要,所以 P 的值主要取决于 M 的变化。

交易方程式虽然说明主要是 M 决定 P ,但当把 P 视为给定的价格水平时,这个交易方程式就成为货币需求的函数:

$$M = 1/V \cdot PT$$

这一公式表明，在给定的价格水平下，总交易量与所需要的名义货币量具有一定的比例关系，这个比例就是 $1/V$ 。换言之，要使这个保持给定价格，就必须使货币量保持一定比例关系。

三、剑桥学派的货币需求理论——剑桥方程式

在费雪发展他的货币数量论观点的同时，英国剑桥大学的一些经济学家，如马歇尔、庇古，以及早期的凯恩斯和罗伯逊等人也在研究同样的课题，这批剑桥学派经济学家提出了在货币需求理论探讨中具有转折意义的剑桥方程式。

所谓有转折意义，是因为此前的经济学家主要从整个经济的角度考虑货币数量问题，而剑桥学派的着眼点是个人对货币持有的需求，重视微观主体的行为。他们认为，处于经济体系中的个人对货币的需求，实质是选择以怎样的方式保有自己的资产问题。当然，他们也考虑经济整体中的需求，但在他们看来，这个整体需求是货币需求的总和。

1. 剑桥方程式

剑桥学派的货币需求的方程式：

$$M_d = KPY$$

式中， M_d 表示货币需求量； P 表示物价水平； Y 表示总收入； PY 表示名义总收入； K 表示人们愿意以现金余额方式持有的货币量占商品交易量的比率。因此，剑桥方程式也称为现金余额方程式。

2. 剑桥方程式与费雪方程式之间的关系

剑桥方程式是交易方程式的变形与发展，它们之间的区别在于：①交易说重视货币作为媒介的功能，认为人们需要货币是为了便于交换；而剑桥说强调货币的价值贮藏手段功能，认为货币是具有充分流动性的价值贮藏工具，不仅交换需要货币，而且持有货币也是持有资产的一种形态。②与交易说不同，剑桥说以收入 Y 代替了交易量 T ，以个人持有货币需求对收入的比率 K 代替了货币流通速度。因为剑桥说是以个人货币需求作为考虑的出发点，其自变量当然是收入而不是社会的交易量，相应地，也就必然有一个新的系数 K 来代替 V 。③交易说重视影响交易的金融及经济制度等因素；而剑桥说则重视持有货币的成本与持有货币的满足程度的比较，重视预期和收益等不确定性因素。④交易说没有明确地区分名义货币需求与实际货币需求，所以，交易次数、交易量以及价格水平都影响到货币的需求；而剑桥说的货币需求是实际的货币需求，它不受物价水平的影响，因为物价变动只能影响名义货币需求。

需要说明的是，如果孤立地把交易方程式和剑桥方程式对比，只要把 K 与 $1/V$ 相互替代，并强调交易总量与收入之间所存在的紧密相关关系，那就很容易把这两个方程混同起来。由于两个方程均旨在剖析货币需求，因而自有很多相通之处。但必须看到，解析同一问题的思路有异，相对于交易方程式而言，剑桥方程式反映的思路更广，它将货币需求理论的研究向前推了一步。

四、凯恩斯货币需求理论

约翰·梅纳德·凯恩斯 (John Maynard Keynes) 是著名的英国经济学家，宏观经济学的创始人。

1. 凯恩斯的货币需求动机理论

凯恩斯对货币需求理论的贡献是他关于货币需求动机的剖析,并在此基础上把利率因素引入了货币需求函数。他沿着剑桥学派的思路,从人们持有货币的需求出发并加以论证,把决定人们货币需求行为的动机归结为交易动机、预防动机和投机动机三个方面。

(1) 交易动机。这是指个人或企业为了应付日常交易需要而产生的持有货币需要。它决定人们进行交易时持有多少货币。个人保存货币量的多少直接与货币收入的多少及货币收支时间的长短有关。企业持有货币则是为了满足业务上的从支出到收入这一段时间所需的货币需求,它取决于企业当期生产规模的大小及生产周期的长短。可见,交易动机是建立在确认货币流通媒介职能基础上的货币需求论。在这一点上,它与过去的货币需求理论是一脉相承的。

影响交易需求的因素,包括收入规模、收入与支出的时距及其规律性、支出习惯、金融制度、预期因素等。在这些影响因素中,除了收入因素外,其他因素均可视为在短期内不变的常量,因此,凯恩斯将交易需求看成是收入的函数。

(2) 预防动机。指个人或企业为应付可能遇到的意外支出等而持有货币的动机或支出增加这种意外变化而保留一部分货币以备不测。可见,货币需求的预防性动机和交易性动机都与收入(Y)有关,货币需求的交易性动机的产生主要是因为收入和支出之间有一定时差,而货币需求的预防性动机的产生则主要是因为收入和支出的不确定性。所以,就实质来说,预防动机和交易动机可以归入一个范围之内,两者所引起的货币需求都是收入(Y)的函数。在实践中,由这两种动机形成的货币余额是难以截然分开的。

(3) 投机动机。这是指个人或企业愿意持有货币以供投机之用,其原因是相信自己对未来看法较市场上一般人高明,由此从中谋利,所以持有货币以供投机之用。这是凯恩斯作出的同古典学派不同的并运用规范化的分析方法建立起来的函数方程式,这是他对货币理论发展做出的重大贡献。

2. 凯恩斯的货币需求函数

投机动机的货币需求取决于三个因素,即当前市场利率、投机者正常利率水平的目标值以及投机者对利率变化趋势的预期。其中第三个因素依赖于前两个因素,所以投机动机的货币需求实际上取决于当前市场利率水平与投机者对正常利率目标的取值之差。从总体分析,如果当前市场利率水平较低,那么预期利率上升的投机者就会较多,从而以货币形式持有其财富的投机者就越多,货币的投机性需求也就越大;反之亦然。所以,货币的投机性需求是当前利率水平的递减函数。综上所述,凯恩斯的货币需求函数如下:

$$M=M_1+M_2=L_1(Y)+L_2(r)$$

式中, M_1 表示交易动机和预防动机引起的货币需求,它是Y的函数; M_2 表示投机动机的货币需求,是r的函数;L是流动性偏好函数,因为货币最具有流动性,所以流动性偏好函数也就相当于货币需求函数。

这个函数式与此前所有函数式的关键区别在于:如果此前所有的函数式可以概括地表示为 $M=f(Y)$,则凯恩斯的函数式可表示为 $M=f(Y,r)$ 。的确,看到利率与货币需求的联系并非始于凯恩斯,如剑桥学派对此亦有分析,但把r确定地视为货币需求函数中与Y有等同意义的自变量,则始于凯恩斯。

3. 凯恩斯货币需求理论的特点

凯恩斯货币需求理论的一个显著特点是把货币的投机性需求(资产需求)列入了货币



需求范围，即将 $L_2(r)$ 列入了货币需求函数。因此，不仅商品交易规模与其价格水平影响货币需求，而且利率的变动也是影响货币需求的重要因素。所以对货币需求的调节，不仅可以通过调节物价来实现，而且可以通过调节利率水平来实现。

根据上述思想，凯恩斯提出了一个重大的政策性理论观点，即政府可以在国内有效需求不足的情况下，降低利率，扩大货币供应，促进企业家扩大投资，增加就业和产出，实现政府货币政策目标。

五、弗里德曼的货币需求理论

现代货币主义也叫货币学派，它是以对抗凯恩斯的革命面目出现的，其代表人物是1976年诺贝尔经济学奖获得者、美国芝加哥大学教授米尔顿·弗里德曼。

货币主义同样以微观主体行为作为始点对货币需求进行分析，并吸收了包括凯恩斯在内的经济学家货币需求理论新的成果，在对货币需求量的各种因素进行深入分析的基础上，建立了独具特色的货币需求函数：

$$M/P = f(Y, W, r_m, r_b, r_e, 1/P, d_p/d_t; U)$$

式中， M 为个人财富持有者持有的货币量，即名义货币需求量； P 为一般物价水平； M/P 为个人财富持有者持有的货币所能支配的实物量，即实际的货币需要量， Y 为按不变价格计算的实际收入； W 为物质财富占总财富的比率； r_m 为预期的货币名义收益率； r_b 为固定收益的债券收益率， r_e 为非固定收益债券（股票）的收益率； $1/p$ 、 d_p/d_t 为预期的物价变动率，即实物资产的名义报酬率； U 为货币的效用及影响此效用的因素。

下面具体分析弗里德曼货币需求函数中的各个变量，以及它们对货币需求的意义：

(1) Y 作为收入，在这里不是指当期收入，而是按不变价格计算的实际收入，也可理解为预期的平均长期收入，是相对稳定的恒久性收入。弗里德曼从自己的实证研究得出的结论是：恒久性收入对货币需求具有重要作用。由此进一步得出，由于恒久性收入较之当期收入波动幅度小得多，所以货币存量与恒久性收入的比值（也可称为货币流通速度）是相对稳定的，所以货币需求也是稳定的。弗里德曼将恒久性收入看成是一个重要的决定因素，其意义在于货币需求不会随着产业周期的波动有较大的变动。

(2) W 代表非人力财富占个人总财富的比率，它与货币需求负相关。这是货币主义所列出的独特变量，但并未得到进一步论证。

(3) r_m 表示货币名义收益率。这一概念在凯恩斯那里是没有的，因为凯恩斯那里的货币指的是 M_1 ，即现钞和业务经营上的活期支票存款，而当时在英国，业务经营上的活期支票存款是无息的，所以货币收益率可视为零。而弗里德曼所讲的货币已扩展到 M_2 ， M_2 中很多形态的存款货币则是有息的。将 r_m 变量纳入其函数式，说明货币主义考察货币的口径已大于过去各学派对货币考察的口径。

(4) r_b 和 r_e 分别为固定收益的债券收益率和非固定收益的证券（股票）的收益率。弗里德曼认为，一个人可以持有几种形式的财富，不仅是货币，还有债券、股票和实物等。持有货币的机会成本就由相对于货币的各种资产的预期报酬率和由分别相对于货币的债券和股权的预期报酬率来表示。当它们增大时，持有货币的机会成本增大，对货币的需求就会减少。

(5) $1/P$ 、 d_p/d_t 也是预期的物价变动率。它属于机会成本变量，与货币需求负相关。将它明确列入函数式，与强调通货膨胀的发生有关。

(6) U 为收入以外的影响货币效用的其他因素。

上述个人财富持有者的货币需求函数中, 只需排除 W 即成为企业的货币需求函数。弗里德曼还认为, 如果忽略 Y 、 W 在分配上的影响, 则上式就能应用于全社会, 即 M 代表社会货币需求总量, Y 代表按不变价格计算的国民收入, W 则为以财产形式所表示的那一部分总财富。

若将上式中括号内的决定因素用符号 K 表示, 则有:

$$M/P=KY \text{ 或 } M=KPY \text{ 或 } MV=PY$$

其中 $V=1/K$, 意即货币需求函数是货币流通函数的倒数。

第四节 货币供给的概念及其决定因素

一、货币供给的概念和口径

(一) 货币供给的概念

所谓货币供给, 是指一国在某一时点上为社会经济运行服务的货币量, 它由包括中央银行在内的金融机构供给的存款货币和现金货币两部分构成。

1. 货币供给层次的划分

货币层次的划分是按照货币流动性的强弱从外延上确定各个层次的货币所包括的具体内容或范围。货币量层次划分, 是为了把握流通中各类货币特定性质、运动规律及它们在整个货币体系中的地位, 进而探索货币流通和商品流通在结构上的依存关系和适应程度, 以便中央银行进行宏观经济监测和货币政策操作。由于从 20 世纪 70 年代开始, 货币供应量逐渐取代利率而成为一些国家货币政策的中介目标, 因此, 对货币供应量内容的约定则是货币政策执行的前提。货币当局要明确到底货币量包括哪些层次, 需要控制哪一层次货币及这一层货币与其他层次货币的界限何在, 如果没有明确层次划分, 货币政策的有效性就很难实现。

不同国家对货币划分的标准各不相同, 所以对货币层次的划分也各不相同。西方学者在长期研究中, 一直主张把“流动性”原则作为划分货币层次的主要依据。所谓流动性是指某种金融资产转化为现金或现实购买力的能力。“流动性”好的金融资产, 价格稳定, 还原性强, 可随时在金融市场上转让、出售。流动性越强的货币就越容易被人们普遍接受。于是按照货币的流动性和可接受性划分。

1) 国际货币基金组织划分的货币层次

国际货币基金组织一般把货币划分为三个层次:

M_0 = 流通于银行体系之外的现金。

M_1 = M_0 + 活期存款。

M_2 = M_1 + 储蓄存款 + 定期存款 + 政府债券 (包括国库券)。

以上是国际货币基金组织对货币层次的划分归纳, 但西方各个国家也是不而安全相同的。一般各国都把 M_1 称为狭义的货币量, 把 M_2 称为广义货币量。

2) 我国划分的货币层次

① 划分货币层次的原则

我国货币层次划分的原则: (1) 划分货币层次应把金融资产的流动性作为基本标准;

(2) 划分货币层次要考虑中央银行宏观调控的要求, 应把列入中央银行账户的存款同商业银行吸收的存款区别开; (3) 货币层次要能反映出经济情况的变化, 要考虑货币层次与商品层次的对应关系, 并在操作和运用上有可行性; (4) 宜粗不宜细。

②划分方法

随着职能的转变, 我国中国人民银行对宏观经济从直接调控转为间接调控, 由此中国人民银行正式推出了货币供应量统计监测指标, 并定期公布。从我国具体的金融经济运行状况出发, 根据国际通用的按货币流动性的强弱进行划分的原则, 在 1994 年 12 月 28 日颁布的《中国人民银行货币供应量统计和公布暂行办法》中, 根据当时的实际情况, 将我国货币供应量划分为:

M_0 = 现金。

M_1 = M_0 + 单位活期存款。

M_2 = M_1 + 个人储蓄存款 + 单位定期存款。

M_3 = M_2 + 商业票据 + 大额可转让定期存单。

M_1 是通常所说的狭义货币供应量, M_2 是广义货币供应量, M_3 是考虑到金融不断创新的现状而增设的, 其中商业票据和大额可转让定期存单属于准货币。2001 年 6 月份第一次修订货币供应量, 将证券公司客户保证金计入 M_2 。2002 年初, 第二次修订货币供应量, 将在中国的外资、合资金融机构的人民币存款业务, 分别计入到不同层次的货币供应量。我国目前只测算和公布 M_0 、 M_1 和 M_2 的货币供应量, M_3 只测算不公布。

2. 狭义货币与广义货币

不同层次的货币其流动性不同。流动性强的货币容易转化为现实购买力和支付手段, 其流通转手的次数也比较频繁, 因而其实现商品交易量和清偿支付总额必然较大, 从另一个角度来说, 它对商品市场供求状况的影响也较大。而流动性较差的货币形式转化为现实的购买力相对困难一些, 其流通中转手次数必然较少, 因而其实现的商品交易量和清偿支付总额也必然相对较少, 它对商品市场供求状况影响相对较弱。为了更好地控制和调节货币量, 在货币划分为若干层次的基础上, 人们统计分析货币量时, 还把货币定义为狭义货币和广义货币。

一般说来, M_0 和 M_1 的流动性最强, 是最容易转化为现实流通工具的货币, 即狭义货币。现金与活期存款是最活跃的购买力, 对货币流通影响最为强烈, 与宏观经济市场供求具有高度的相关性, 是中央银行首要调控的对象。

M_2 和 M_3 , 即除现金、活期存款以外, 将银行机构的各种定期存款、储蓄存款和一批易于变现的短期信用工具包括在内的货币形式, 即广义货币。其中, 银行的各种定期存款、储蓄存款等是较广义的货币, 短期信用工具要通过市场转让进入流通, 是最广义货币形式。广义货币一旦变现, 也可以用于购买与支付, 加大了流通中的货币量, 对于社会总供给与总需求均具有同样重要意义。

货币层次的划分及狭义与广义货币的统计与分析并不是一成不变的。20 世纪 80 年代以来, 国际货币基金组织及美国、英国、德国、日本等国家货币层次的划分也做了调整, 尤其金融创新与金融市场活跃国家, 创造出许多易于变现的信用工具, 如可转让大额定期存单, 可转让支付命令存款, 一些短期回购协议以及信用卡的大量运用, 使得某些货币形式的流动性大为增强, 流动强度大为改变, 从而使货币层次原来的界限变得模糊起来, 有些国家的货币当局不得不重新根据各种货币的流动性再次划分货币层次。