

新世纪高校经济学管理学核心课教材

全国普通高等学校优秀教材

国家级精品课程

国家教学名师作品



# 货币金融学

第三版

戴国强 主编

MONETARY  
FINANCE

新七  
全  
国  
国

管理学核心课教  
优秀教材



# 货币金融学

第三版

戴国强 主编

MONETARY  
FINANCE

上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/戴国强主编. —3版. —上海:上海财经大学出版社,  
2012.6

(新世纪高校经济学管理学核心课教材)

ISBN 978-7-5642-1315-2/F·1315

I. ①货… II. ①戴… III. ①货币和银行经济学-高等学校-教材

IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 049889 号

- 责任编辑 李嘉毅
- 书籍设计 钱宇辰
- 责任校对 胡芸 赵伟

HUOBIL JINRONG XUE

货币金融学

(第三版)

戴国强 主编

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海崇明裕安印刷厂印刷装订

2012 年 6 月第 3 版 2012 年 6 月第 1 次印刷

---

787mm×1092mm 1/16 27.25 印张 697 千字

印数:109 001—119 000 定价:42.00 元

## 第三版前言

自本教材改版为《货币金融学》以后,已经有五年多了。我们所面临的经济金融环境发生了巨大的变化。2008年爆发的国际金融危机使全球经济陷入巨大的困境,虽经各国政府努力,出台了不少拯救危机的政策和措施,还形成了“G20”等国际合作平台协商机制,但这次危机的负面影响至今仍未消除。2010年又触发了延续至今的“欧债危机”,2011年以来全球经济再次面临严峻考验。中国作为当今世界上最大的发展中国家,一方面由于有巨大的市场发展空间,使我们有较大的回旋余地;另一方面得益于中央政府和金融管理当局及时采取果断措施,使中国经济率先走出危机的羁绊并迅速复苏。但进入2011年后,在国际经济金融环境再次出现变化的情况下,中国的经济也再次受到巨大的影响。

这次大危机发生、发展过程的复杂性及其后果的严重性使人们领会了“金融是现代经济的核心”这一命题的深刻含义。金融源于经济,又影响着经济。随着金融业的快速发展,已经形成了一个相对独立于实体经济的金融经济,金融经济对实体经济的影响更加广泛,也更加深入。在金融创新浪潮的推动下,新的金融组织如对冲基金、私募基金等大量出现,新的金融衍生品如信用违约互换、担保债务权证等广泛发行,金融市场风起云涌,投资银行一度风光无限,金融机构综合经营蔚然成风,它不仅改变了金融运行的方式,也对已有的金融理论和金融伦理提出了严峻的挑战。金融仿佛成了一匹难以驾驭的烈马,货币管理当局的货币政策效果日益难以把握。所有这些都令人们感到困惑,也引起人们深思,如何才能更好地掌握金融运行的特点,把握金融变化的规律?这除了要反思过于宽松的金融市场化 and 金融监管的利弊得失,建立健全必要的监管制度外,还需要我们加强学习,更深入地了解相关的金融理论,更好地掌握货币的内在本质和外在运行规律,认清金融机构存在、发展的根本原因及其演变的路径,认识银行等在人类经济活动中的作用及其地位,更好地利用金融创新提高金融经济效率,更好地发挥金融在经济活动中的积极作用,限制乃至控制金融的负面效应。我们需要一大批掌握货币金融理论,能根据经济金融形势变化作出理性决策,符合社会利益最大化需要的优秀人才。

为了满足金融人才培养的需要,我们在本书第二版的基础上进行了认真的修订。

全书由戴国强任主编,戴国强、柳永明负责体系设计。全书的编写分工如下:戴国强编写第一、三、九章,陆世敏编写第二、四章,赵晓菊编写第五、六章,邹平编写第七、十二章,陈利平编写第八、十三、十六章,骆玉鼎编写第十、十一章,施兵超编写第十四、十七、十八章,柳永明编写第十五、二十二章,奚君羊编写第十九、二十、二十一章。全书由戴国强负责总纂。

本书的出版得到了上海财经大学精品课程建设项目的支持,还得到了上海财经大学出版社领导和编辑的热情帮助,曹均伟教授、何苏湘老师、王芳副总编对本书的出版给予了很多支持和指导,在此一并表示感谢。

希望读者和同行专家对于书中的不足之处给予批评指正。

**戴国强**  
2012年6月

## 第二版前言

本书是我国高等院校经济管理类专业学生的专业基础理论课程教材,是在《货币银行学》(上海财经大学出版社 2001 年第一版)的基础上做了较大修改而成的,现在第二版改名为《货币金融学》。这样做是出于以下考虑:

20 世纪 60 年代以来,金融创新与金融改革已经成为当代金融发展的一大特色。金融创新与金融改革对金融发展的影响深远,在金融创新浪潮的推动下,人类经济活动的重要场所——金融市场——发生了巨大变化,尤其是其中的资本市场和外汇市场,发展最快也最活跃,与其相关的金融活动已经成为人们日常生活重要的组成部分。伴随着金融市场的快速发展,所取得的相关理论成果也异常丰硕,形成了以资产定价理论等为主要内容的现代金融理论。现代金融理论不仅内容丰富,而且具有很强的应用价值。它深化了经济理论,也促进了现代金融机构管理的发展和金融市场的完善,促使金融结构产生巨大变化。从许多国家的实践来看,以资本市场为代表的直接融资规模迅速增大,以银行信用为代表的间接金融受到严峻的挑战,而且这种趋势还在继续。

金融创新虽然推动各国的金融取得长足发展,但同时也使得金融风险发生的几率增大。为了提高金融效率、促进经济发展,各国都加强了对金融风险的监督与管理,并初步形成了相关的理论框架。尽管这一理论框架还有待完善,但这些相关的学说和思想对各国金融监管的实践已经产生了影响,并且影响越来越大。从巴塞尔委员会颁布的新资本协议来看,其涵盖的内容已经远远超出原来银行信用的范畴,许多管理思想和方法已经广泛而深入地与市场理论相衔接。

此外,20 世纪 70 年代以来,在金融创新的影响下,货币理论也有了较大的发展,在有关货币与经济关系的争论、货币政策动态不一致性问题以及货币政策规则、货币政策传导机制问题的争论方面,都取得了不少有价值的成果。

毫无疑问,作为我国高等院校经济管理类专业学生最重要的专业基础理论课程教材,应当比较全面地反映金融领域中出现的新变化,全面而又深入地阐述和介绍这些重要的基本理论

和知识,让学生能更充分地了解当代金融发展的实际状况,了解金融创新和金融改革的原因、机理及其影响,帮助学生认识当代金融发展的规律和趋势,这符合创新型人才培养的需要。

我们原来编写的《货币银行学》是以货币—信用—银行为主线,重点介绍与阐述货币理论、银行信用及其管理以及货币政策等相关理论和知识。虽然也介绍了一些有关金融市场和国际金融方面的知识和理论,但无论是在知识的广度还是内容的深度方面,与金融市场的实践发展相比较而言,都显得不足,难以完整地体现当代金融发展及相关理论和知识的新成果。

鉴于此,我们对原来的《货币银行学》体系做了调整,增加了金融市场篇以及五章内容。现在奉献给读者的这本书共分五篇,即导论、金融机构、金融市场、货币理论与货币政策、国际金融与经济均衡。新增加的五章分别为:第四章,金融体系与金融改革;第九章,金融监管体系;第十二章,金融市场理论发展;第十六章,货币理论的新发展;第十八章,货币政策的传导机制。

由于增加了上述内容,再以《货币银行学》为名已经不能完全反映本书的体系和内容了。为此,我们决定将本版书名改为《货币金融学》。在设计本书体系时,我们坚持货币理论的基础性地位,既重视银行体系在当代经济活动中的不可替代性以及货币政策的主导性地位,也重视金融市场在经济活动中不可缺少的关键地位。

在编写过程中,我们尽量做到数据资料准确、理论阐述清晰、来龙去脉清楚、文字表达简洁,以求能深入浅出地向读者介绍基本理论和基本知识。本书适合于做经济管理类专业本科生教材,也适合做研究生的参考教材。

本书由戴国强任主编,戴国强、柳永明负责体系设计并确定编写提纲。编写分工如下(按章序排名):戴国强(第一章、第三章、第九章)、陆世敏(第二章、第四章)、赵晓菊(第五章、第六章)、邹平(第七章、第十二章)、陈利平(第八章、第十三章、第十六章)、骆玉鼎(第十章、第十一章)、施兵超(第十四章、第十七章、第十八章)、柳永明(第十五章、第二十二章)、奚君羊(第十九章、第二十章、第二十一章)。全书由戴国强负责总纂。

本书的出版得到了上海财经大学精品课程建设项目的支持,还得到了上海财经大学出版社领导以及编辑的关心与帮助,在此一并表示感谢。

我们也衷心希望同行专家与读者对本版所做的探索与尝试给予批评指正。

戴国强  
2006年8月

# 第一版前言

邓小平指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活。”这深刻地阐明了金融在现代经济中的特殊地位及其举足轻重的作用。

金融是指与货币资金融通有关的一切活动，它包括货币制度设计，信用管理，银行、证券、保险等金融机构的经营，金融市场运作，货币政策的制定与贯彻，参与国际融资等。在市场化下，人们通过货币资金的融通与配置优化，可提高其他社会资源的配置效率，从而更有效地促进商品生产和交换。各国经济发展史都雄辩地证明，一国金融活动的有效程度会直接对该国经济发展产生深刻的乃至决定性的影响。一国要成为经济强国，也必须拥有发达的金融体系，离发达的金融体系支撑，是不可能成为真正的经济强国的。可以说，当代经济实质上是金融经济。

当前，中国经济已经进入了一个非常重要的发展时期。跨入新世纪，加入 WTO 对我国经济发展，尤其是对我国金融业的发展来说，既提供了良好的机遇，又带来了严峻的挑战。经过多年的努力，我国金融业虽然有了相当大的规模，但是，同国际金融业的发展要求相比，无论是在实务操作水平上，还是在管理经验上，我们都还有很大的差距，还有很多问题需要我们从理论和实践上加以解决。显然，我国金融事业的发展需要一大批具有扎实的理论基础和勇于探索、敢于创新的专业人才。为了适应这一需要，我们编写了这本《货币银行学》。

“货币银行学”是金融专业和其他经济、管理类专业学生必须掌握的一门基础理论课程。本书在结构体系安排和内容取舍上，力求能适应现代金融发展对人才知识结构的要求。货币及货币关系发展所形成的信用制度，是当代金融赖以存在的基础，也是我们研究现代金融理论的起点。我们坚持全面而深入地阐述清楚有关货币、信用的理论，为学生学习和研究其他理论打好扎实的基础。同时，我们必须认清当代金融所具有的证券化特征。金融创新推动了金融证券化，同时也突显了金融市场的作用。而在金融市场活动中，最主要的参与者是各种金融机构，包括商业银行、投资银行、保险公司、投资基金等。当代金融业的这一变化特征又决定了金融研究更多地关注于经济主体的经营活动及影响这些经营活动的各种因素。此外，20 世纪 90



年代接连发生的墨西哥金融危机、东南亚金融危机、俄罗斯金融危机又使人们认识到,在金融国际化、金融市场化的过程中,还要注意国际资本流动变化及其带来的新问题,要提高金融调控能力,重视对货币政策传导机制及其效应的研究,重视内外均衡。因此,本书在章节安排上,注意突出了有关金融市场、货币政策传导机制、国际资本流动和内外均衡的内容。

本书是为了满足高校经济、管理类专业学生学习金融基础理论的需要而编写的,重点在于阐述一般原理和基本知识,同时,对相关理论的最新发展成果也作了介绍,既有一定的广度,也有一定的深度,使读者能较好地把握货币金融理论发展的动态。

在本书的编写过程中,我们努力结合我国金融改革的实践来阐述一般原理,以帮助读者增强学习效果。为了方便教学,我们还对每一章提出了教学目的与要求及参考书目,并在每章结尾部分进行归纳性小结,章后的思考题供读者复习使用。

本书的编写分工如下:戴国强(第一章、第三章)、陆世敏(第二章、第九章、第十二章)、骆玉鼎(第四章、第五章)、赵晓菊(第六章、第七章、第八章)、施兵超(第十章、第十一章、第十三章)、奚君羊(第十四章、第十五章、第十六章)、柳永明(第十七章)。全书由戴国强任主编,负责全书提纲的设计和总纂。

本书的编写得到了上海财经大学“211”工程建设项目的资助,上海财经大学出版社给予了热情的关心和帮助,在此一并致谢。

本书在体系及内容上做了较多的探索和尝试,衷心希望得到专家和读者的指教。

**戴国强**  
2001年8月

# 目 录

第三版前言 .....	( 1 )
第二版前言 .....	( 1 )
第一版前言 .....	( 1 )

## 第一篇 导 论

<b>第一章 金融与经济</b> .....	( 3 )
教学目的和要求 .....	( 3 )
第一节 货币、银行、金融市场与经济 .....	( 3 )
第二节 金融是现代经济的核心 .....	( 5 )
本章小结 .....	( 9 )
参考书目 .....	( 9 )
思考题 .....	( 9 )
<b>第二章 货币与货币制度</b> .....	( 10 )
教学目的和要求 .....	( 10 )
第一节 货币演进与货币职能 .....	( 10 )
第二节 货币本质与货币计量 .....	( 16 )
第三节 货币制度及其构成要素 .....	( 19 )
第四节 货币制度的演变 .....	( 22 )
本章小结 .....	( 26 )
参考书目 .....	( 26 )
思考题 .....	( 26 )
<b>第三章 信用、利息与利息率</b> .....	( 27 )
教学目的和要求 .....	( 27 )
第一节 信用 .....	( 27 )

第二节 利息与利息率 .....	(38)
第三节 利率理论 .....	(43)
第四节 我国的利率体制改革 .....	(48)
本章小结 .....	(50)
参考书目 .....	(51)
思考题 .....	(51)
<b>第四章 金融体系与金融改革 .....</b>	<b>(52)</b>
教学目的和要求 .....	(52)
第一节 金融体系 .....	(52)
第二节 我国的金融体系发展与金融改革 .....	(55)
第三节 我国金融改革的成就与存在的问题 .....	(59)
本章小结 .....	(66)
参考书目 .....	(66)
思考题 .....	(66)

## 第二篇 金融机构

<b>第五章 商业银行 .....</b>	<b>(69)</b>
教学目的和要求 .....	(69)
第一节 商业银行的起源与发展 .....	(69)
第二节 商业银行的性质、职能与作用 .....	(71)
第三节 商业银行的业务 .....	(73)
第四节 商业银行管理 .....	(86)
本章小结 .....	(91)
参考书目 .....	(92)
思考题 .....	(93)
<b>第六章 投资银行 .....</b>	<b>(94)</b>
教学目的和要求 .....	(94)
第一节 投资银行的产生与发展 .....	(94)
第二节 投资银行的含义、体制与类型 .....	(100)
第三节 投资银行业务 .....	(105)
本章小结 .....	(113)
参考书目 .....	(114)
思考题 .....	(114)
<b>第七章 其他金融机构 .....</b>	<b>(115)</b>
教学目的和要求 .....	(115)
第一节 存款型金融机构 .....	(116)
第二节 契约型储蓄机构 .....	(117)
第三节 投资型中介机构 .....	(120)

第四节 中国的金融机构体系·····	(123)
本章小结·····	(141)
参考书目·····	(142)
思考题·····	(142)
<b>第八章 中央银行</b> ·····	(143)
教学目的和要求·····	(143)
第一节 中央银行的产生与发展·····	(143)
第二节 中央银行的性质与地位·····	(148)
第三节 中央银行的职能与作用·····	(151)
本章小结·····	(153)
参考书目·····	(154)
思考题·····	(154)
<b>第九章 金融监管体系</b> ·····	(155)
教学目的和要求·····	(155)
第一节 金融监管理论及其发展·····	(155)
第二节 金融监管体系·····	(161)
第三节 我国的金融监管体系·····	(166)
本章小结·····	(171)
参考书目·····	(171)
思考题·····	(171)

### 第三篇 金融市场

<b>第十章 金融市场与金融工具</b> ·····	(175)
教学目的和要求·····	(175)
第一节 金融市场及其功能·····	(175)
第二节 金融工具的性质·····	(178)
第三节 货币市场与货币市场工具·····	(183)
第四节 资本市场与资本市场工具·····	(190)
第五节 其他金融市场·····	(194)
本章小结·····	(196)
参考书目·····	(196)
思考题·····	(196)
<b>第十一章 金融创新与金融改革</b> ·····	(197)
教学目的和要求·····	(197)
第一节 金融创新概述·····	(197)
第二节 金融产品与服务的创新·····	(199)
第三节 金融机构与金融制度创新·····	(207)
第四节 金融创新的影响·····	(209)

## 4 货币金融学

第五节 中国的金融改革与创新	(210)
本章小结	(214)
参考书目	(215)
思考题	(215)
<b>第十二章 金融市场理论的发展</b>	<b>(216)</b>
教学目的和要求	(216)
第一节 有效市场假说	(216)
第二节 金融市场投资理论	(219)
第三节 金融市场微观结构理论	(228)
第四节 行为金融学	(233)
本章小结	(237)
参考书目	(238)
思考题	(240)
<b>第四篇 货币理论与货币政策</b>	
<b>第十三章 货币需求</b>	<b>(243)</b>
教学目的和要求	(243)
第一节 货币需求的概念和动机	(243)
第二节 货币需求的主要决定因素	(245)
第三节 货币需求理论	(248)
本章小结	(258)
参考书目	(259)
思考题	(260)
<b>第十四章 货币供给</b>	<b>(261)</b>
教学目的和要求	(261)
第一节 货币的定义	(261)
第二节 货币总量及其构成	(264)
第三节 存款货币的多倍扩张与多倍紧缩	(266)
第四节 货币供给决定机制的一般模型	(269)
第五节 货币供给的决定因素:基础货币与货币乘数	(273)
第六节 货币供给理论	(278)
第七节 我国货币供给分析	(281)
本章小结	(283)
参考书目	(283)
思考题	(284)
<b>第十五章 通货膨胀与通货紧缩</b>	<b>(285)</b>
教学目的和要求	(285)
第一节 通货膨胀的定义和衡量	(285)

第二节 通货膨胀的成因·····	(292)
第三节 通货膨胀的社会经济后果及其治理·····	(296)
第四节 通货紧缩的定义与成因·····	(301)
第五节 通货紧缩的危害与治理·····	(304)
本章小结·····	(308)
参考书目·····	(308)
思考题·····	(308)
<b>第十六章 货币理论的新发展·····</b>	<b>(309)</b>
教学目的和要求·····	(309)
第一节 货币与长期经济增长·····	(309)
第二节 货币与短期经济波动·····	(313)
第三节 通货膨胀的福利成本·····	(318)
第四节 货币政策的动态不一致性与通货膨胀偏差·····	(320)
第五节 目标法则与工具法则·····	(322)
本章小结·····	(325)
参考书目·····	(325)
思考题·····	(326)
<b>第十七章 货币政策的目标与工具·····</b>	<b>(327)</b>
教学目的和要求·····	(327)
第一节 货币政策的最终目标·····	(328)
第二节 货币政策工具·····	(333)
第三节 货币政策的中介目标与操作目标·····	(338)
本章小结·····	(341)
参考书目·····	(341)
思考题·····	(342)
<b>第十八章 货币政策的传导机制·····</b>	<b>(343)</b>
教学目的和要求·····	(343)
第一节 货币政策传导机制的基本原理·····	(343)
第二节 传统的货币政策传导机制理论·····	(345)
第三节 货币政策传导的信用渠道理论·····	(348)
第四节 我国货币政策传导机制·····	(353)
本章小结·····	(356)
参考书目·····	(356)
思考题·····	(357)
<b>第五篇 国际金融与经济均衡</b>	
<b>第十九章 国际收支·····</b>	<b>(361)</b>
教学目的和要求·····	(361)

第一节 国际收支的基本含义	(361)
第二节 国际收支平衡表及其主要内容	(363)
第三节 国际收支不平衡	(369)
本章小结	(374)
参考书目	(375)
思考题	(375)
<b>第二十章 外汇与汇率制度</b>	<b>(376)</b>
教学目的和要求	(376)
第一节 外汇与汇率	(376)
第二节 汇率的决定及其影响因素	(379)
第三节 汇率制度	(385)
本章小结	(388)
参考书目	(388)
思考题	(389)
<b>第二十一章 国际资本流动与国际金融危机</b>	<b>(390)</b>
教学目的和要求	(390)
第一节 国际直接投资	(390)
第二节 国际融资	(395)
第三节 国际游资与国际金融危机	(399)
本章小结	(402)
参考书目	(402)
思考题	(402)
<b>第二十二章 开放经济中的内外均衡与政策选择</b>	<b>(403)</b>
教学目的和要求	(403)
第一节 内外均衡理论	(403)
第二节 开放经济条件下的政策选择	(409)
本章小结	(418)
参考书目	(419)
思考题	(419)

# 第一篇

---

## 导    论



