

当代货币金融通论

宋德君

河南人民出版社

经验之升平
理论之大成

王树枏
93.12

序 论

当今世界经济的发展正处于一个划时代的转换过程中，建立在大工业和银行基础上的货币经济正被现代金融经济的发展趋势所取代。作为历史的潮流，悄悄地引导着一场经济学的革命，特别是货币理论的革命。在这场革命中，发达国家已经走在了前面，不发达国家也已经强烈地感到了金融经济的这种冲击，它表明作为全球一体化经济的金融经济正向我们走来。

我们虽然不能准确地描绘现代金融经济的全貌和细节，但通过粗线条的勾勒我们却能看出现代经济的轮廓。现代金融经济是货币化程度深刻的经济，有高效和灵敏金融系统的经济，货币形式发展的经济，金融市场“繁荣”的经济、持币价值增殖观念强的经济，利率调节金融的经济。总之在现代金融经济中，经济获得了前所未有的巨大调控能力，同时生长出前所未有的巨大的发展力量。

十多年来，我国金融改革取得了令世人瞩目的成就，无论是人们的金融意识、价值观念，还是金融机构、货币形式、金融工具、金融市场都有了空前的提高和发展。

首先，较产品经济的 70 年代，我们的货币化程度大大加深了。十几年的金融改革，金融资产的数量明显增加，已不仅仅在于满足商品交换规模扩大的需要，已同社会经济发展密切的联系起来了，开始进入投资领域，已成了社会经济成

长的一股强劲力量，而且正有日益深化的趋势。

其次，围绕整个经济体制改革和国民经济发展，我国金融机构发生了重要变革，一个高效的、适应市场经济的多元化的金融系统正在趋于成熟，中央银行已经开始转换职能，独立运用经济手段、法律手段和行政手段实施对宏观金融进行调控，专业银行正加紧向商业银行过渡，政策性金融独立发挥作用，股份制银行和其它金融机构经营正在逐步走向规范化轨道。证券公司、证券交易趋于活跃，正在成为全社会关心的热点。

第三，多元化金融资产逐步代替单一的货币形式。金融工具的发展，使金融证券正走向全社会的每一个家庭，传统的货币将让位于在现代科技成就上发展起来的现代货币，电子货币也以惊人的速度走向了社会经济生活。从而加快了经济运转的速度。

第四，人们持币的动机已经转移到了价值增殖上。随着人们市场观念的不断强化，人们持币的目的不再是为了方便交换和计划安排生活，而是十分关注持有货币资产的价值增殖。开始从被动简单的积累货币财富转向了积极主动地扩大地积累财富，从而使社会经济增长获得了更多的发展机会和生长点。

第五，传统的计划调节、价格调节开始让位于金融利率调节，利率已经被社会所广泛关注，已经成为社会资金导流的关键因素，货币运动开始出现“越位”，先于商品运动，成为国民经济的主要调节机制要素，高层次的货币调控代替了低层次的价格调节，利率将逐步成为经济调控的关键。

与此同时我国金融理论的研究也取得了巨大的进展，为

我国金融体制改革立下了“汗马功劳”。

第一，确立了金融经济论，肯定了金融对经济的反映功能。十几年来金融理论研究以把银行办成真正的银行为目标，结合改革实践，论证了银行支持经济调整的实践，总结并提出了银行能够发挥国民经济调节器，反映经济运行状况，联结宏观经济和微观经济等观点，突出强调了银行在支持经济协调增长中的作用，确立了经济与金融相关协调的金融经济论，完全肯定了金融对经济的反映功能。

第二，确立了金融调节论，强调金融调节经济的重大作用。金融理论界围绕建立国民经济的宏观间接调控，论证了宏观调控的环境和经济条件、信贷资金运行机制、派生存款的形成、决定和扩张、金融资产负债比例、财政调控和信贷调控的匹配、中央银行的货币政策的重点等，突出了金融调节理论在经济发展中的指导作用。

第三，确认金融是国民经济调控决策序列中的主要调控手段。通过十年来对银行地位和作用的全面综合研究，在总结反思金融宏观调控实践经验的基础上，就银行利用货币信用手段对国民经济实施宏观间接调控的目的、手段、方式、机制进行了综合探讨和配套研究，在较高理论层次上对金融宏观调控理论进行了科学概括。明确了金融调控的手段应是经济的，金融调控目标是宏观的，并由中央银行行使调控职能。

第四，关于货币理论和货币政策研究取得了新的突破。首先是，在货币范围上突破了仅把货币概念局限在现金上的认识，将货币概念扩大到了现金和存款。其次是货币必要量的测量也进一步科学，对货供应、货币需求、货币均衡也开始了新的研究，为我国金融政策的制定奠定了基础。最后对货

币政策的研究取得了明显成效，由开始的双重目标论逐步形成了“扩张论”、“均衡论”、“紧缩论”三种货币政策思路，后来结合我国经济发展实践，对如何形成适合我国实际的货币政策中介目标体系进行了大量的研究，对指导中央银行进行金融调控作出了很大贡献。

第五，金融体制改革研究取得突破性进展。打破了人民银行一统天下的单一金融制度，明确了人民银行为中央银行，行使金融调控职能，专业银行逐步向商业银行过渡，并允许多种金融机构并存、完善金融市场、成立政策性银行等观点，为市场经济条件下金融机构改革奠定了理论基础。

由此可以看出，无论是金融理论研究还是金融实践，现代金融经济的步伐正在逐步加快，传统的货币理论将受到现代金融理论的挑战。正是基于这一点，我们才把注意力转向金融和经济的发展与协调方面进行综合探讨，从而给广大金融工作者一理论上的启迪，仅用传统的货币银行学的观点分析和认识现在的问题，已明显感到“力不从心”，无论是金融教学，还是知识更新，都有必要重新学习现代金融理论。但考虑到知识更新是一个过程，只能逐步、不可急于求成，加之我们的读者对象以金融行业的职员为主，所以我们仍然先介绍了一般理论原理，并使之更为规范简明，以便读者对比、吸收，然后过渡到接受新的理论。西方金融理论，我们也放了一定的篇幅，以使大家比较和提高认识。

在本书的写作过程中，我们始终紧密结合我国经济发展实际，全书共三个部分，一是对我国货币政策和货币运行效应的探讨，从货币的一般原理出发，分析了货币供应、货币需求货币均衡、货币政策、通货膨胀及利率等问题。二是金

融机构发展及运行机制，主要分析了中央银行，商业银行和其它金融机构，以及西方金融机构和金融体系发展。三是金融和经济发展协调机制，主要分析了金融市场、金融与经济发展、国际金融与经济发展，房地产金融与经济发展、资金筹措和经济增长以及保险、信托租赁和经济发展等问题。

在写作过程中我们从周晓寒博士、贝多广博士、江其务教授以及曹龙骢教授、郑先炳博士、甘培根老师、周升业老师等专家们在这方面的研究中吸取了营养，并得到了他们的指导和帮助，在此表示感谢。

本书具有以下特点：规范性、实用性、新颖性、可读性。我们力求结合我国金融改革进程，把读者学习放在首位，在章节的安排上和分析方面都用了更开阔的视野和更新颖的角度进行分析，把读者面对准广大金融工作者，但由于本书理论起点偏高，所以我们十分注意理论和实际的衔接和比较，试图通过此书给大家以新的启发，这就是我们写此书的目的。

由于我们理论水平有限，实践经验不足，时间仓促，书中难勉有不当之处，敬请同行朋友和专家们批评指正。

作者

1994年元月

目 录

第一篇 货币政策与货币调控机制

第一章 货币原理概说

- 第一节 货币的本质..... (3)
- 第二节 货币量概述..... (8)
- 第三节 现代货币职能与特点分析 (18)
- 第四节 货币制度的发展 (25)

第二章 货币供应量及货币供应机制

- 第一节 货币供应理论的发展 (34)
- 第二节 货币供应量的形成与确定 (45)
- 第三节 货币供应量的调控机制 (69)

第三章 货币需求理论

- 第一节 货币需求理论的产生与发展 (79)
- 第二节 货币需要量 (92)
- 第三节 货币需要量的计算 (95)

第四章 货币均衡

第一节 货币均衡的意义	(98)
第二节 货币失衡形成的原因	(101)
第三节 货币均衡的实现	(106)
第五章 货币政策及运行效应	
第一节 货币政策的含义	(121)
第二节 中央银行的调控手段	(130)
第三节 货币政策中间目标选择	(137)
第六章 通货膨胀	
第一节 通货膨胀的定义	(143)
第二节 西方通货膨胀理论	(151)
第三节 通货膨胀效应的后果及国际间传散	(156)
第四节 治理通货膨胀的措施	(158)
第五节 对我国当前通货膨胀的认识	(161)
第七章 利率	
第一节 利率及表现形式	(165)
第二节 西方学者的利率理论	(173)
第三节 利率——金融市场资金导流的关键要素	(184)

第二篇 金融机构发展与运行机制

第八章 中央银行概述

- 第一节 中央银行建立的必然性····· (193)
- 第二节 国外中央银行概说····· (203)
- 第三节 中央银行的性质和职能····· (207)
- 第四节 中央银行的组织机构····· (208)
- 第五节 中央银行的金融管理机制····· (212)

第九章 商业银行概论

- 第一节 商业银行概述····· (220)
- 第二节 商业银行的负债业务····· (223)
- 第三节 商业银行的资产业务····· (229)
- 第四节 商业银行的中间业务····· (234)
- 第五节 商业银行业务间的相互关系····· (238)
- 第六节 商业银行放款风险与放款保护····· (243)

第十章 非银行金融机构的发展

- 第一节 非银行金融机构的发展····· (250)
- 第二节 非银行金融机构概说····· (251)
- 第三节 我国非银行金融机构的发展与成长····· (258)

第十一章 西方主要国家的金融体制

- 第一节 美国的金融体制..... (269)
- 第二节 日本的金融体制..... (275)
- 第三节 英国的金融体制..... (278)
- 第四节 法国的金融体制..... (280)

第十二章 西方银行的发展趋势

- 第一节 银行资本向集中发展..... (284)
- 第二节 商业银行业务的综合化趋势..... (286)
- 第三节 金融业竞争趋向激烈化..... (291)
- 第四节 银行业务的国际化趋势..... (295)
- 第五节 新技术在银行广泛应用..... (299)
- 第六节 金融立法趋势..... (302)

第三篇 金融与经济发展协调机制

第十三章 金融与经济发展

- 第一节 金融压制论..... (311)
- 第二节 金融深化论..... (317)
- 第三节 对金融深化和金融压制的理论评价..... (319)
- 第四节 金融与经济的关系..... (322)

第十四章 经济增长与资金筹集

第一节 经济增长必须大力筹措资金…………… (327)

第二节 资金筹集与经济发展的阶段性特征…… (334)

第三节 金融资产多元化与资金筹集…………… (336)

第十五章 国际金融关系与国内经济发展

第一节 国际收支与外汇…………… (338)

第二节 外汇管理…………… (349)

第三节 利用外资…………… (352)

第四节 利用外资与经济发展…………… (357)

第十六章 金融市场

第一节 金融市场的概念…………… (365)

第二节 货币市场与短期信用工具…………… (372)

第三节 资本市场…………… (375)

第四节 外汇市场与黄金市场…………… (385)

第五节 金融市场的功能…………… (390)

第六节 对我国金融市场的再思考…………… (392)

第十七章 房地产金融

第一节 房地产金融概述…………… (397)

第二节 西方国家的房地产金融…………… (400)

第三节 房地产资金的筹集…………… (410)

第四节 房地产贷款…………… (414)

第五节	房地产金融在经济发展中的作用·····	(416)
第十八章	信托、租赁、保险与经济发展	
第一节	信托在经济发展中的作用·····	(419)
第二节	租赁与经济发展·····	(424)
第三节	保险在经济发展中的作用·····	(430)

第一篇

货币政策与货币调控机制

第一章 货币原理概说

在十年金融改革和金融深化过程中，关于货币理论的研究出现了空前繁荣的局面和举世瞩目的成果。

现代金融中的货币问题，仍然是现代经济领域中最最为花费精力的问题，然而分析现代金融问题还应追溯到五千多年的货币长河。

第一节 货币的本质

一、货币是商品经济发展的产物

日常经济生活中，人们几乎每天都要花钱，要和钱打交道。然而，钱——这种交换媒介究竟是何物，其本质是什么，在马克思之前的几千年历史间，没有一个人对它作过全面科学的说明。原因在于没有从货币的起源揭示货币的本质。所以“两千多年人类智慧在这方面进行探讨的努力，并未得到什么结果。”^①而马克思则是从货币的起源揭示货币的本质，“指明这种货币形式的起源，或是说，探讨商品价值关系中包含的价值表现怎样从最简单的最不显眼的样子一直发展到炫

^① 《马克思恩格斯全集》第23卷，第7页。

目的货币形式。这样，货币的谜就会随着消失。马克思从最简单的价值表现入手，按逻辑顺序和历史顺序分析了简单价值形式、扩大价值形式、一般价值形式、直到炫目的货币形式，科学的阐明了货币无非是从商品中分离出来，专门充当一般等价物的商品，是社会生产关系的表现。

一种商品要成为货币，不是人为的事情，是因为物物交换使商品交换在时间和空间上受到限制，社会商品经济的发展，必然推进商品价值表现形式的发展，经过价值形式演变的漫长历史过程，终于由普通商品逐步演变成为货币。

货币的产生，是由于商品价值和使用价值的对立统一矛盾运动引起的。对任何一个商品生产者来说，使用价值和价值不能兼得，在交换中，每个商品生产者就会把自己的商品单纯当作相对价值形态存在，把对方的商品的单纯当作等价形态存在，把对方的商品单纯当作等价形态存在。这种充当等价形态的商品一旦发展为稳定的一般等价形态，货币就降临了。

马克思说：“金银天然不是货币，但货币天然金银”。货币并不是自始就用金银作材料的。历史上，曾经有过各种极不相同的、不大适合的商品交替地执行过货币的职能。”如牲畜、牛皮、贝壳、铁、铜等等都曾被作过货币材料，只是到了后来，随着一般价值形式向货币形式的过渡，金银凭着它质地均匀，具有可分性，体积小，价值大，便于携带；性质稳定，不易锈蚀，便于保存等等的天然属性，最终夺得了货币材料的独占权。这时货币才历史地在贵金属金银身上。

① 《马克思恩格斯全集》第23卷，第61页。