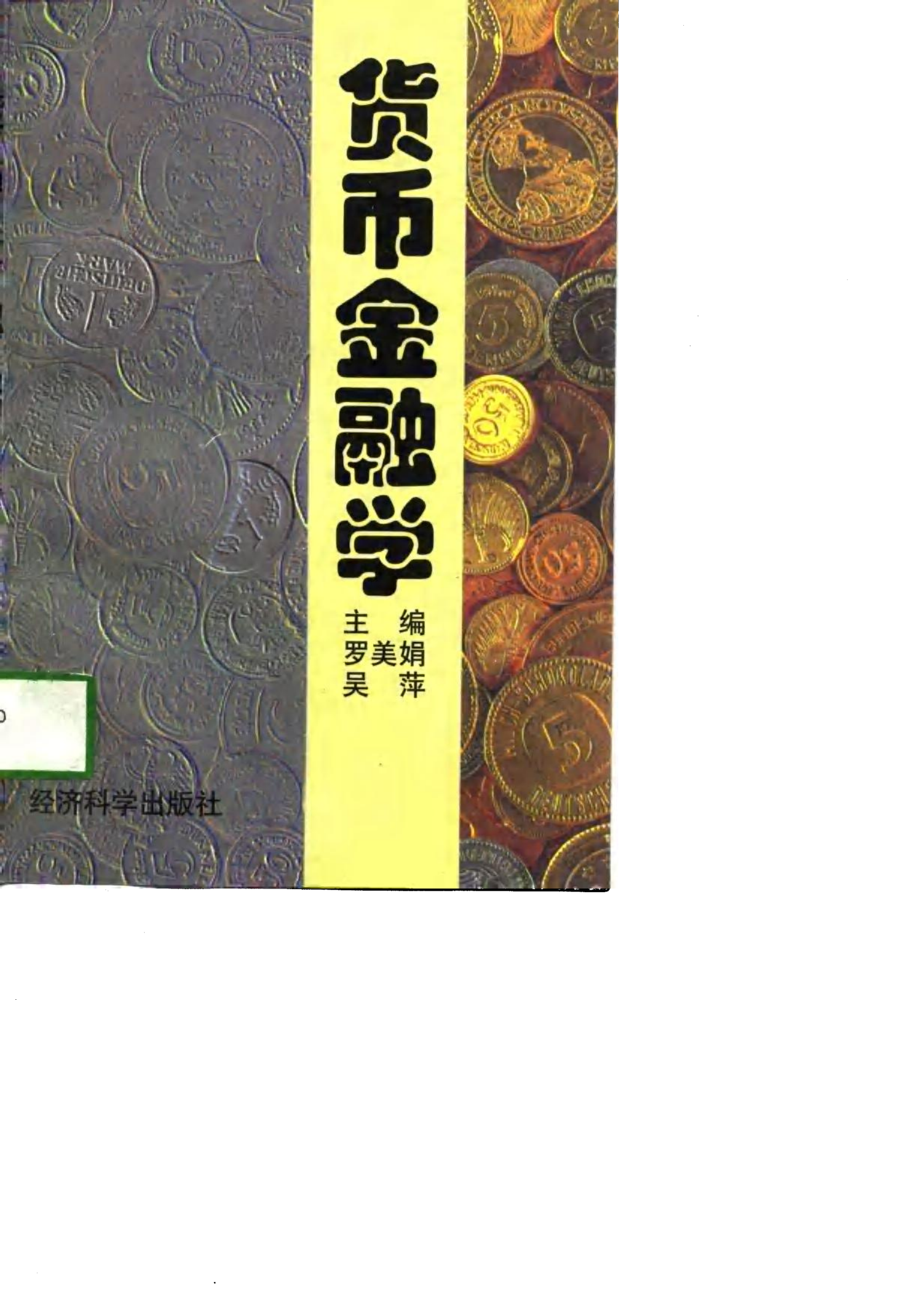




货币金融学

主 编
罗 娟
美 萍
吴 萍

经济科学出版社

货币金融学

主 编 罗美娟 吴 萍

副主编 王 莲 王巨川 查银娣

经济科学出版社

一九九七年·北京

责任编辑:张 虹

责任校对:段健瑛

封面设计:王 坦

版式设计:代小卫

货币金融学

主编:罗美娟 吴 萍

副主编:王莲 王巨川 查银娣

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京第二外国语学院印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开 7.75 印张 210000 字

1997 年 2 月第一版 1997 年 2 月第一次印刷

印数:0001-6000 册

ISBN 7-5058-1106-1/F·812 定价:11.40 元

图书在版编目 (CIP) 数据

货币金融学 / 罗美娟, 吴萍主编, -北京: 经济科学出版社, 1997.2

ISBN 7-5058-1106-1

I. 货… II. ①罗… ②吴… III. 货币和银行经济学
IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 02094 号

前 言

《货币金融学》是根据国家教育委员会审定的“货币银行学教学大纲”编写的。我们结合教学实践及本学科的发展,对有些章节进行了调整。在编写过程中,我们广泛收集国内外资料和本学科比较成熟的科研成果,系统介绍了货币金融学的理论与研究方法,并根据我国金融发展的实践,有重点地介绍了社会主义市场经济中的货币理论、金融市场和金融机构运行等内容。本教材力求系统、求实、新颖、适度。

本教材适用范围广泛,既可作为各类大专院校财经类专业的教学用书,也适用于各类成人教育,并可作为金融工作者的参考资料。

本书由云南大学、云南省经济管理干部学院、云南民族学院、昆明理工大学、云南农业大学及中共云南省委党校等高校共同协作编写,参加撰稿的有:第一章:罗美娟,第二章:孙明、罗美娟,第三章:吴萍,第四章:周海英,第五章:宋昆,第六章:查银娣,第七章:李扬征,第八章:王莲、张雄,第九章:潘鹏飞,第十章:罗美娟,第十一章:程厚思,第十二章:郭树华,第十三章:王巨川,第十四章:吴萍。

本书由罗美娟、吴萍任主编,王莲、王巨川、查银娣任副主编。全书由主编、副主编负责大纲的确定、初稿的修改、统纂及定稿。

本书编写过程中,参阅了有关教材及专著,在此恕不一一列举。

本书的出版,得到经济科学出版社和有关编辑的大力支持和帮助,在此谨表示感谢。

由于作者学识水平有限,书中难免有不妥之处,敬请广大读者批评指正。

编 者

1996年3月

目 录

第一章 引言	1
第二章 货币与货币制度	7
第一节 货币概述	7
第二节 货币的类型	10
第三节 货币的职能	12
第四节 货币制度	15
第三章 信用	23
第一节 信用活动的基础	23
第二节 信用的形式	25
第三节 信用在经济中的作用	30
第四节 融资与信用工具	33
第四章 利息与利息率	41
第一节 利息与利息率概述	41
第二节 利率的决定	44
第三节 利息和利息率的作用	50
第五章 金融市场与金融机构	53
第一节 金融市场及其构成	53
第二节 货币市场	57
第三节 资本市场	60
第四节 套期保值市场	65
第五节 金融体系与金融机构	68
第六章 商业银行	71
第一节 商业银行的历史发展	71
第二节 商业银行的组织形式	73
第三节 商业银行的业务	74

第四节	商业银行的经营原则与管理	81
第五节	商业银行的财务分析	85
第七章	中央银行	92
第一节	中央银行的产生及其类型	92
第二节	中央银行的主要业务	98
第三节	中央银行的货币发行管理	101
第四节	中央银行的性质和职能	104
第八章	货币需求	107
第一节	货币需求理论的发展	107
第二节	货币需求的宏观分析与微观分析	115
第三节	我国货币需求的理论与实践	119
第四节	我国货币需求研究中需要注意的问题	123
第九章	货币供给	126
第一节	货币供给口径	126
第二节	货币创造机制	129
第三节	货币供应的决定因素	132
第四节	货币供给的控制机制	137
第五节	我国货币供给与控制	142
第十章	货币供求均衡与社会总供给和总需求	147
第一节	货币均衡与非均衡	147
第二节	货币供求与社会总供给和总需求	153
第三节	我国货币非均衡及其治理	160
第十一章	通货膨胀	164
第一节	通货膨胀的涵义	164
第二节	通货膨胀的度量	167
第三节	通货膨胀的分类	168
第四节	通货膨胀的成因	171
第五节	通货膨胀的经济效应	176
第六节	通货膨胀的治理对策	180
第十二章	货币政策	184
第一节	货币政策的目标	184

第二节	货币政策工具	188
第三节	中介指标	192
第四节	货币政策效应	196
第五节	中国货币政策的实践	198
第十三章	金融与经济发展	201
第一节	金融与经济发展的关系	201
第二节	发展中国家的货币与金融压抑	202
第三节	金融改革	207
第四节	我国的金融改革与社会主义市场经济建设	214
第十四章	对外金融关系	221
第一节	国际收支	221
第二节	外汇与汇率	226
第三节	国际信贷	233

第一章 引言

人们经常可以通过新闻媒介得知有关金融信息,比如利息率的变动、股价行情、通货膨胀率的高低等等。这些信息显然不仅会影响整个社会经济,而且会影响我们每个人的日常生活,但是要弄清它们是如何对社会经济产生影响的,却需要我们首先了解货币、金融机构、金融市场等若干知识。本书试图通过介绍和分析有关知识来帮助我们解决各类金融问题。

以后的各章将告诉我们货币的作用、金融中介机构和金融市场的运作、货币理论等基础知识,同时也将使我们了解货币问题是如何影响工资、福利、分配、利润,以至国际贸易、国际收支的。本章做为一个引子将扼要阐述上述各类要点,并使大家认识到为什么货币金融学是值得学习的。

一、为什么要学习货币

生活中处处有货币,人们随时会与货币发生联系,大至一国经济的盛衰,小至个人财富的多寡,都是运用货币的结果并且要用货币来衡量。也就是说,货币是与有关经济变量相联系的,而这些经济变量又如此强烈地影响着社会经济与大众生活。要回答“为什么要研究货币”的问题,应从货币与这些经济变量的关系入手。

货币与经济增长。促进经济增长有三个要素,即劳动力、生产资料和货币资本,其中货币资本对经济增长的贡献最大。麦迪逊在《发展中国家的经济进步和政策》一书中,分析了 1950~1965 年 22 个发展中国家的经济增长情况,其结论是:在这些国家和地区的经济增长中,货币资本的贡献占 55%,劳动力的贡献占 35%,生

产资料的贡献占 10%。可见,在经济发展过程中,尤其在经济起飞阶段,货币对经济增长的意义多么重大。

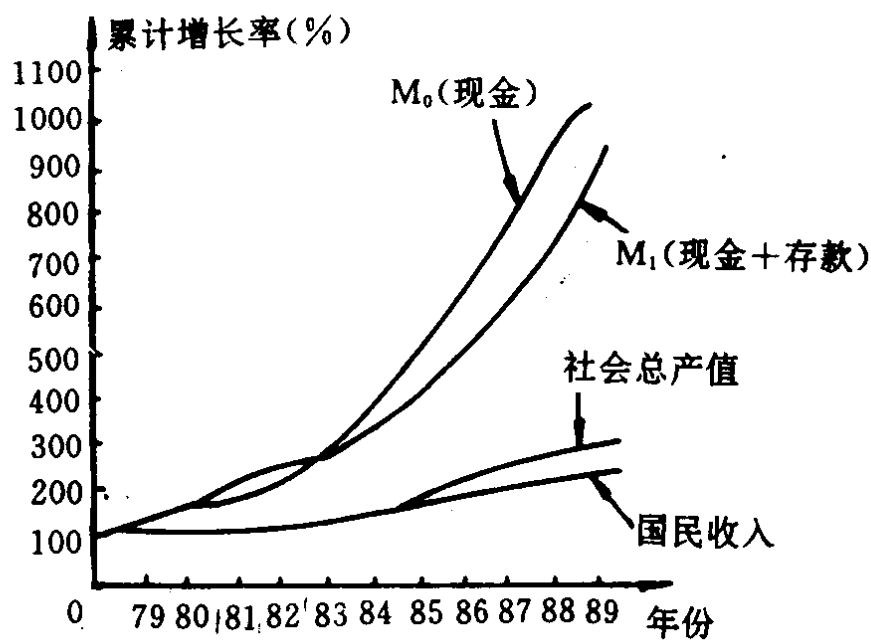


图 1—1

我国社会主义市场经济的实践也证明,货币供应量的大小是促进经济增长的重要因素。图 1—1 显示的二者之间的变化趋势说明了这一点。

图中显示,1978~1983 年,货币供应比较平稳,国民经济增长也比较平稳,1985~1988 年货币供应加速增长,国民经济也加速增长。因此,可以说货币供给的增加,加速了我国经济的增长。

货币与通货膨胀。货币一方面起到了加速经济增长的作用,另一方面,货币供给过多,又会引发通货膨胀。图 1—2 显示的是若干国家货币供应量的增长与物价总水平之间的关系。

从图中我们不难看出,通货膨胀率的变化与货币供应量的走势相当一致,也就是说,货币供应量和通货膨胀有着密切的关系。正如诺贝尔奖得主米尔顿·弗里德曼所指出的“通货膨胀无论何时何地都是一个货币现象”。^① 在本书的有关章节中,我们将详细

^① 见米尔顿·弗里德曼《美元与赤字》。

论述货币在造成通货膨胀方面的决定作用。

货币理论与货币政策。货币政策是一国为实现其宏观经济目标采取的控制和调节货币供应量的措施。一国货币政策的实施是通过其中央银行实现的。诚然，货币政策的制定和实施并不是影响社会经济变化的唯一决定因素，因为社会的发展变化是一个复杂的过程，社会的、政治的，以及自然资源等非货币因素影响着人们的消费与投资。但是货币政策在稳定金融控制货币供应量，防止通货膨胀，促进经济稳定和发展方面所起的巨大作用，亦是其他政策手段

所不可替代的。货币政策的制定可以无需理论基础也可实现目标，但是没有理论的决策极可能是谬误的并且极易产生不良的后果。因此，制定货币政策必须以货币理论作为基础，并以当时经济的需要为依据，方能发挥应有的效应。从货币理论的发展看，货币理论已与整个社会经济融为一体，与一般经济理论、经济发展息息

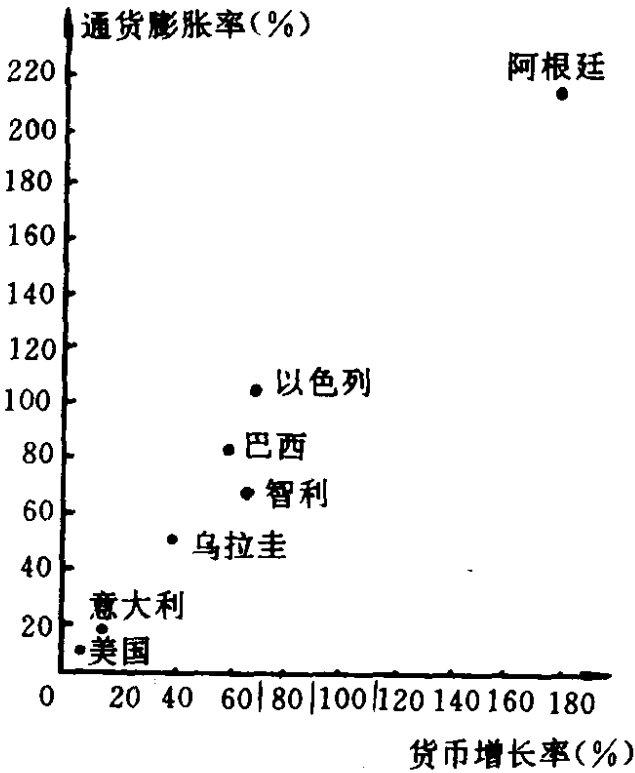


图 1-2
若干国家的平均通货膨胀率和
平均货币增长率,1974—1984^①

^① 《货币银行金融市场学》，弗雷德里克·S·未什金著，中国财政经济出版社1990年版。

相关,因此货币政策的制定必须从货币理论中寻求正确答案。

二、为什么要研究银行业

银行是指这样一类金融机构,它为人们提供各种存款和贷款以实现资金的融通。以后有关章节专门对银行业的研究将使我们了解银行业是如何运作并对社会经济产生影响的。

金融机构的作用。金融机构是指各类银行和非银行性金融机构,主要有商业银行、投资银行、储蓄银行、信用合作社、各类基金、保险公司等。中央银行是一种特殊的机构,它是国家管理金融事务的专门机构,是银行的银行。银行业的作用在于:银行业使得贷款的流动性和安全性加强,同时也减少了借贷双方的信息费用和交易成本。

银行改革与经济发展。这一问题是中国金融业面临的焦点问题之一。在现代经济发展中,银行业起着举足轻重的作用。一个完善的银行业将有效地支配生产要素市场特别是资金市场、资本市场的形成和完善,并能促进整个社会经济的有序进行。我国的银行已由过去单一的只有一家银行的组织形式发展到以中央银行为核心,专业银行和非银行金融机构并存的比较完善的金融结构体系,不能不说是一个巨大的进步。但是由于传统体制的影响,我国专业银行向商业银行的转轨还难以一步到位,非银行金融机构也相对有限。银行业改革的滞后,又严重地干扰了我国的经济秩序和企业制度改革。中国银行业严重滞后于经济发展的现实要求必须加快银行业改革的步伐,将国家专业银行改造成为真正的商业银行,并完善银行业的配套改革。

银行与货币供给。众所周知,货币是从银行流出的,但人们往往只看到这一表面现象。事实是,银行在其存贷过程中以转帐方式创造了高于原始存款好几倍的存款。银行不仅具有供应货币的能力,而且具有创造货币的能力。货币创造机制是一个复杂的过程,而银行具有的这种创造货币的功能又使得中央银行的宏观调控变

得更为困难。本书将用专门的章节介绍有关知识。

三、为什么要研究金融市场

金融市场与银行业的融资方式不同,它主要是通过直接金融工具进行直接融资的场所,金融市场的产生和发展,为资金余缺者相互融通资金提供了便利,并节约了融资成本。概括起来,金融市场主要由货币市场、资本市场和套期保值市场所构成,金融市场的活动不仅影响着工商企业的行为,也改变了我们持有财富的形式。

市场经济运行的证券化与金融市场。市场经济运行的证券化是指在市场经济发展过程中,财产形式日益转化为证券形式,资源配置形式日益以证券为媒体进行,这是在市场经济的发展过程中逐渐形成一种新型经济关系。市场经济运行证券化主要有三个趋势:一是财产证券化,证券经济活动的参与者日益普遍。二是证券供给规模和流通规模随着市场的加速发展而扩大。三是证券化的范围日益扩大,渗透到经济运行的各个层次。证券市场经济运行的证券化使得市场经济的融资系统进一步拓宽,资本使用结构优化,资本产出效率提高,也促进了资源更有效的分配。市场经济运行的证券化要求有相应的证券市场与之配套,证券化程度越高,对证券市场的规模、品种、结构、相关的服务中介的发展水平要求也越高。

金融市场与资产选择。金融市场改变了人们的财富形式,也改变了人们的财富观念,金融市场发展后,各种金融工具可充分体现人们拥有的债权或所有权,因此被视为财富的组成部分。与其他财富形式如住房、汽车相比,金融工具可带来可观的收入,因此金融工具成了人们追逐的对象。人们持有财富的形式被分成实物资产财富和金融资产财富,而近年来,后者的比例一直呈上升的趋势,越是发达的经济实体,金融资产财富比率就越高。正因为现代社会金融资产日益成为家庭及个人财富的组成部分,也构成企业资产组成部分,金融市场的动向和影响就成为社会焦点。在这个意义上说,生活在高度发达商品经济中的人也是一种金融动物,因为很少

有这样一种领域能直接或间接地影响着这么多人的生活。

金融市场与对外贸易。外汇市场是金融市场的重要组成部分。一种货币用另一种货币来表示的价格称为汇率,它影响着我们的日常生活和对外贸易。汇率是外汇市场的交易价格,在过去的 20 多年中,它发生了很大的变化。汇率的变化对公众和企业来说意味着什么?如果本国货币可以兑换更多的外币,它说明本国货币是坚挺的,从个人来看,此时购买进口商品将是便宜和经济的,但同时本币的坚挺对本国的工商企业却是一个灾难,因为它使本国出口商品在国外的价格提高,与同类外国产品的竞争力下降,出口大幅度减少。如何解释上述现象我们将在国际收支部分用汇率理论加以分析。

金融市场与货币政策。货币政策的实施在很大程度上要通过金融市场来实现,因为中央银行最直接与最有效的货币政策工具是公开市场业务。这是货币供应波动的主要根源。公开市场业务以最直接的方法购买卖有价证券,它必须以有效的金融市场为背景。目前我国中央银行对这一政策工具的使用还很有限,但随着我国证券市场的进一步完善,它必然成为我国政府实施货币政策的有力工具。

除了上述问题外,读者在学习中还遇到更多的问题,这里不再赘述。本书是一本教科书,它将为我们讲解和分析最基本的货币金融知识。学习的目的是应用,所以我们在学习中不能只满足于“是什么”,更重要的是应该掌握“为什么”和“怎么办”。本书的作者希望各位读者通过本书的学习掌握相关的货币知识,提高运用货币金融学理论分析有关经济问题的能力,并提高对货币金融学学习的兴趣。

第二章 货币与货币制度

第一节 货币概述

货币是商品或劳务交换的媒介,是商品经济的产物,货币的产生和发展又促进了商品经济的进一步发展。

一、货币的起源

人类从事商品生产和商品交换已有几千年的历史,在中国,距今五千年的神农氏时代就有了交换,那时“日中为市,致天下之民,聚天下之货,交易而退,各得其所”。这种物物交换使分工更细,从而促进了生产力的发展。但是,物物交换存在严重的缺陷:第一,缺少一个衡量商品或劳务价值的共同标准,市场上有多少商品,就需要有多少个标准来衡量。第二,缺少需求上的一致。人们很难找到一个既对他的商品有所需求又能提供给他相同价值商品的交换者。第三,缺少需求时间上的一致,即便供求双方要求一致,但双方的供求时间不同,交易也无法进行。由于这些缺陷,决定了物物交换是一种效率非常低的交易方式。而货币以种种方式被创造出来,事实上也正是为了克服这些缺陷。

在生产率很低,商品品种极少的社会里,物物交换或许还能满足人们交换的要求。但是,当经济发展到一定阶段,商品品种日趋多样化,消费者需求日趋复杂,尤其是对各种服务性需求(如教育、文化娱乐)不断增长时,直接的物物交换就不能满足交换者的要求了。取而代之的必然是一种更具效率的交换方式。最初,一些人并不直接用他们的商品交换他们自己需要的物品,而是去交换其他

物品,再用该物品换得自己所需要的商品,这样,一种物品成了其他物品交换的中介。一种物品充当交换媒介的次数越多,越容易被人们接受,逐渐的,人们将交换媒介固定在某种特殊的物品上,“货币”便产生了。货币的产生,避免了“需求和时间的双重巧合”,大大提高了交换的效率,同时也促进了交换的进一步发展。

马克思对货币的产生和发展作了科学的分析,并将商品的价值形式,归结为四个阶段、四种形式:简单的偶然的价值形式、扩大的价值形式、一般价值形式、货币形式。在简单的偶然的价值形式阶段,各种物品偶然地发生交换关系;在扩大的价值形式阶段,一种物品经常与其他物品发生交换关系;到了一般价值形式阶段,许多种物品与某一种物品固定地发生交换关系,此时,一般等价物成为交换的中介;而发展到货币价值形式,便从一般等价物中分离出一种执行货币职能的特殊商品,充当交换的媒介,并执行价值手段、支付手段等多种职能,货币成为充当等价物的特殊商品。

二、货币的定义

“货币”一词在日常生活中经常被随便地使用,但是对经济学而言,它却有特定的含义。它既不是我们所说的“财富”,也不是所谓的“收入”,而是在商品或劳务的交换中充当支付中介的某种介质。给“货币”下一个确切的定义,是货币金融学首先必须回答的问题,也是一个难题。

金属主义货币学说认为:货币就是贵金属,货币是一种商品,具有金属内容,它必须具有实质价值,其价值是由金属的价值决定的。金属学说否认货币商品的特殊性,而把金、银看作同其他商品一样的商品,是“为经济社会内执行交换手段、价值尺度以及支付手段的商品”。同时,金属学说强调货币必须有实质价值,货币是一般等价物,是商品价值的体现,无论执行价值手段职能,还是贮藏手段、世界货币职能,货币本身都必须有实质价值。“欲使货币能测量一个经济价值,则货币必须为一价值体,即为一具有本体价值之

物始可能”。^①

名目主义货币学说则认为,货币是一种符号,是便利商品和劳务交换的工具,货币本身不是财富,而是换取财富的手段。因此,货币只是名义上的存在,它不具有商品性,也不具有实质价值。对于金属货币,名目主义的解释是:尽管货币金属本身具有价值,但是,货币却是国家发行并流通的,其价值也是由国家决定的。名目学说否定货币的商品属性,认为货币仅是一种票据、一种符号。同时否认货币是商品经济的产物,而把货币说成是国家法律的产物。名目学说的这两个否定显然是片面的,甚至是错误的。

马克思则认为:货币的本质是一般等价物,是充当一般等价物的特殊商品,马克思的这一思想包含两层含义:第一,货币本身是商品,是在商品交换过程中逐渐分离出来的特殊商品。第二,当货币从商品中分离出来后,仍保留一般商品的属性,即具有价值和使用价值。

但是,货币与一般商品相比是有区别的。货币是充当一般等价物的特殊商品。作为一般等价物,货币具有两个基本特征:第一,货币是表现一切商品价值的材料。在商品世界中,货币以价值的直接体现物的身份出现,是表现一切商品交换价值的特殊商品。第二,货币具有与其他所有商品直接交换的能力。货币同普通商品一样具有特定的使用价值,但是更具有一般的使用价值。它成为一般的交换手段,可以用来购买任何商品,具有直接与商品相交换的能力。

以上各观点都是从货币的本质来给货币下定义的。事实上,货币在商品和劳务的交换中充当价值的尺度、流通和支付的中介、贮藏手段和世界货币。因此,我们不妨给货币定义为:货币是普遍被大家认可,在商品和劳务中支付和在偿还债务时被接受的手段,更简化的定义是,货币是交易的媒介、支付的手段。

^① 周延军:《西方金融理论》,中信出版社,1992年版。