

XIFANG HUOBI

JINRONG LILUN

21世纪高等学校金融学系列教材



西方货币金融理论



伍海华 / 编著



中国金融出版社

CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

21 世纪高等学校金融学系列教材

西方货币金融理论

伍海华 编著



中国金融出版社

责任编辑：邓瑞锁

责任校对：潘 洁

责任印制：郝云山

图书在版编目 (CIP) 数据

西方货币金融理论/伍海华编著. —北京：中国金融出版社，2002.2

21 世纪高等学校金融学系列教材. 货币银行学子系列

ISBN 7 - 5049 - 2721 - X

I. 西… II. 伍… III. 货币和银行经济学 - 西方国家 - 高等学校 - 教材
IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 014080 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京市宏文印刷厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 27.25

字数 610 千

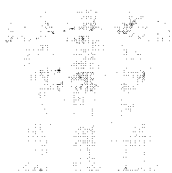
版次 2002 年 6 月第 1 版

印次 2002 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—5090

定价 38.80 元

如出现印装错误本社负责调换



前言

经济学是一门学以致用用的社会科学,研究经济理论与政策问题在现代经济社会中具有重大意义。在现代经济中,金融作为经济运行的核心,其重要性更不能被低估。故此,15年来,我一直致力于经济发展理论与政策尤其是金融发展理论的研究。

我研究货币金融理论是立足于经济发展理论,这或许是长期受发展经济学熏陶的缘故。在现有货币金融理论研究中,无论是国外流行的教材,还是我国学者编著的论著,大多数是将西方流行的货币银行学理论更名而称其为货币金融理论,或将比较经济学推广到货币金融领域而讨论比较金融学问题。因此,如何从经济发展立场出发来建立起适合经济发展所需要的、系统的货币金融理论是时代赋予我们这一代中青年学者的重任。

本书写作始于我1991年在武汉大学讲授《西方经济学》这门课程。此后,我又先后给中国科技大学、武汉大学、青岛海洋大学、东北财经大学及青岛大学的研究生及高年级本科生讲授《金融经济学》、《国际银行学》及《西方货币金融理论》、《高级宏微观经济学》、《当代西方经济学新进展》等。历时十余载,数易书稿,方成现形,其中艰辛可想而知。但只要本书对我国金融发展与财经类高等专门人才培养有一定作用,我于心足矣!

本书的问世是与吾师谭崇台教授分不开的。无论是在武汉大学的学生生活中,还是在现在的教学科研工作中,谭先生对我的关怀在某种程度上胜过父母对我的牵挂。离开武汉大学已八载有余,八年来,谭先生时刻在鼓励、鞭策与教诲着我,谭先生严谨求真之治学精神、淡泊名利之处世准则敦促我不断进取与开拓。

本书写作得到了青岛大学经济学院雷定安教授、杨春鹏教授、朴明根副教授等的支持,特别是张旭副教授还帮助我撰写了金融发展理论、国际收支理论及货币政策理论的部分内容。我的研究生高锐、李道叶、王春红、马源、程凌、李惠君等不仅帮助我收集了大量的文献资料,更重要的是他们的青春活力极大地引发了我的学术激情。另外,在武汉大学攻读博士、中国科技大学进行博士后研究期间还得到了好友张荐华博士、刘建洲博士、胡艳超博士、杨胜刚博士及方兆本教授的帮助。对此,深表感谢。

恰在本书完稿之际,我又被东北大学录取为控制理论与控制工程博士后研究人员,

师从我国复杂性科学创始人之一、中国科学院院士张嗣瀛教授,主要从事金融经济系统的复杂性研究。回顾近三十载的学习经历,颇有“路漫漫其修远兮,吾将上下而求索”之感。

当然,每一本书都不可能尽善尽美,或有其不妥,或需要完善,本书也是这样。诚望各位同仁指正!

伍海华

2002 年春于青岛

目 录

货币银行学子系列

1	第一章 货币基本理论
1	第一节 凯恩斯的货币基本理论
1	一、货币的本质和分类
3	二、货币的职能和特征
5	第二节 货币学派的货币基本理论
5	一、货币学派货币理论概述
6	二、弗里德曼与施瓦兹的货币定义
8	三、货币分析的一般理论模式与传导机制
12	四、货币的时滞效应
12	第三节 哈耶克的货币非国家化理论
12	一、政府垄断货币发行的弊端
13	二、私营银行发行货币的可行性和益处
13	三、货币非国家化的设想
14	第四节 当代货币基本理论的进展
14	一、佩塞克和萨文的分析
16	二、纽伦和布特尔的货币定义
18	三、拉德克利夫报告中的货币定义
21	第二章 储蓄理论
21	第一节 储蓄理论的研究概况
22	第二节 确定性情形下的储蓄决定
22	一、绝对收入假说
23	二、相对收入假说
25	三、持久收入假说
27	四、生命周期假说
30	第三节 不确定性情形下的储蓄决定

30	一、引论
32	二、可多样化的收入与消费决策
33	三、二次型效用假说
35	四、预防性储蓄假说
40	五、含有政府支出的储蓄决策问题
42	六、分析的结论
43	第三章 银行经营管理理论
43	第一节 银行信用理论
43	一、信用媒介论
45	二、信用创造论
46	第二节 传统的银行经营管理理论
47	一、真实票据论
48	二、可转换性理论
48	三、预期收入理论
49	第三节 当代银行经营管理理论
49	一、负债管理理论
49	二、模式经营理论
50	第四节 信息不对称与银行信贷风险
50	一、问题的提出
51	二、信贷风险的数学原理
52	三、信贷风险的决策模型
54	四、信贷风险决策机制及分析
58	五、分析的结论
60	第四章 货币需求理论
60	第一节 货币需求的系统识别
60	一、货币需求系统的理论结构
61	二、货币需求系统的数量界定
64	第二节 古典货币数量理论分析
64	一、现金交易数量理论
65	二、收入数量理论
65	三、现金余额货币数量理论
66	第三节 凯恩斯主义的货币需求理论分析
67	一、凯恩斯的流动性偏好货币需求理论
70	二、新古典综合派的货币需求理论

73	三、新剑桥学派的货币需求理论
74	第四节 现代货币数量学说的货币需求分析
75	一、影响货币需求的因素
76	二、货币需求函数的结构
76	三、对货币需求函数的分析
77	四、现代货币数量学说的政策含义
79	第五节 货币需求理论的经验分析
79	一、经验分析的目的
80	二、典型的经验分析
80	三、经验分析的结论
81	第六节 经济发展中的货币需求理论
81	一、凯恩斯主义的货币需求理论与经济发展
82	二、现代货币数量学说的货币需求理论与经济发展
84	第五章 货币供给理论
84	第一节 货币供给的系统结构
84	一、货币供给的数量界定
85	二、货币供给与银行体系
87	第二节 货币供给与经济运行分析的两种思路
87	一、货币供给的内生性分析
88	二、货币供给的外生性分析
89	第三节 货币供给的模型分析
89	一、货币 M_1 的供给模型
95	二、货币 M_2 的供给模型
95	第四节 基础货币供给及其决定
95	一、基础货币的定义
96	二、基础货币之决定
98	三、中央银行对基础货币的控制
99	第五节 货币乘数及其决定
99	一、中央银行的法定存款准备率
100	二、商业银行的超额准备率
101	三、社会公众的行为参数
104	第六章 货币均衡理论
104	第一节 货币供需均衡与失衡的类型
104	一、均衡的类型与分析的界定

105	二、货币供需均衡的内涵
107	三、货币失衡的成因剖析
108	四、货币均衡与社会总供需平衡
110	第二节 自动性货币供需平衡
110	一、金属货币制度下的供需自动平衡
110	二、信用货币制度下的供需自动均衡
111	三、纸币制度下的供需自动均衡
113	四、3种货币制度下的货币供需自动均衡的比较研究
114	第三节 干预性货币供需均衡
114	一、中央银行干预货币供需均衡的必要性
114	二、中央银行在货币供需均衡中的任务
115	三、中央银行干预货币供需均衡的思路
117	第四节 货币供需失衡的调整
117	一、供给型调整
118	二、需求型调整
118	三、混合型调整
119	四、逆向型调整
120	第七章 利息利率理论
120	第一节 凯恩斯的利息理论
120	一、利息产生的原因
122	二、利率的决定原因
124	三、利率的作用与利率政策
126	第二节 新剑桥学派的利息理论
126	一、借贷资金论的内涵
128	二、利率的控制方式与利率的作用
129	第三节 新古典综合学派的利率理论
129	一、 $IS-LM$ 曲线分析模型的提出与形成
131	二、 $IS-LM$ 分析法的应用
138	三、利率的作用与地位
139	第四节 瑞典学派的利率理论
139	一、利率和经济运行的关系
140	二、利率与物价的关系
142	三、利率对金融机构行为的影响
143	四、利率政策主张
144	第五节 其他学派的利率理论

- 144 一、货币学派的利率理论
- 144 二、合理预期学派的利率理论

146 第八章 金融资本理论

146 第一节 金融资本的系统结构

- 146 一、经济发展中资本形成的含义
- 147 二、资本形成重要性的理论分析
- 149 三、经济发展中资本形成重要性的实证
- 149 四、经济发展中资本形成重要性的重新认识

151 第二节 经济发展中资本形成的型式及途径

- 151 一、问题的提出
- 151 二、经济发展中资本形成的型式
- 153 三、经济发展中资本形成的途径
- 156 四、经济发展中资本形成的障碍

158 第三节 不确定性情形下的投资决定

- 158 一、确定性情形下投资决定的简要分析
- 160 二、企业的价值行为
- 163 三、无调整成本的最优资本决定
- 164 四、存在调整成本的投资决定模型

165 第四节 不确定性情形下的存货行为

- 165 一、存货行为
- 167 二、生产平滑化与存库中断
- 169 三、期望行为与存货调整

170 第五节 经济发展中的资本有效配置

- 170 一、资本有效配置的基本内容
- 171 二、影响资本有效配置的主要因素
- 172 三、提高资本配置效率的分析准则

174 第九章 通货膨胀与通货紧缩理论

174 第一节 通货膨胀理论的发展概况

175 第二节 凯恩斯主义的通货膨胀理论

- 175 一、凯恩斯的半通货膨胀理论
- 175 二、新剑桥学派的理论
- 178 三、新古典综合学派的理论

182 第三节 哈耶克的通货膨胀理论

- 182 一、通货膨胀的成因

183	二、通货膨胀的主要危害
185	三、通货膨胀的根治措施
186	第四节 瑞典学派的通货膨胀理论
186	一、经济开放型小国通货膨胀理论模型
187	二、全球性通货膨胀理论模型
189	三、通货膨胀的国际传递及主要对策
190	四、经济开放型小国对国际通货膨胀传送的主要对策
191	第五节 货币学派的通货膨胀理论
191	一、通货膨胀的原因
192	二、通货膨胀的危害及治理措施
194	第六节 供给学派的通货膨胀理论
194	一、通货膨胀的危害
195	二、通货膨胀的治理对策
196	第七节 理性预期学派的通货膨胀理论
196	一、理性预期与菲利普斯曲线
197	二、预期通货膨胀论
197	第八节 经济发展与通货膨胀理论
197	一、通货膨胀与资本形成
201	二、通货膨胀、经济稳定和经济增长
203	三、经济稳定与实现经济起飞
205	第九节 通货紧缩及其理论发展
205	一、何谓通货紧缩
206	二、如何判断是否发生了通货紧缩
207	三、研究通货紧缩的不同视角
208	四、凯恩斯的通货紧缩理论及其发展
209	五、费雪的通货紧缩理论及其发展
212	六、通货紧缩理论的简要评析
214	第十章 金融创新理论
214	第一节 金融创新的基本结构
214	一、金融创新的含义
214	二、银行业创新的主要类别识别
216	三、金融创新的历史回顾
217	第二节 金融创新的理论梗概
217	一、金融创新理论的发展阶段
217	二、约束诱导型金融创新理论
218	三、卡恩的规避性金融创新理论

218	四、交易成本创新理论
219	五、制度学派的金融创新理论
219	第三节 金融创新均衡的论证
219	一、金融创新均衡分析的合理性
220	二、金融创新均衡的论证
228	三、金融创新的过程
229	第十一章 金融市场理论
229	第一节 经典的资本市场理论
229	一、资本资产定价模型(CAPM)
234	二、套利价格理论(APT模型)
235	三、资本市场有效性假说
238	第二节 资本市场理论的创新
238	一、经典资本市场理论的局限性
238	二、分形理论
239	三、用分形理论来研究资本市场
243	四、协同市场假说
245	第三节 经济发展与金融市场的矛盾
245	一、经济发展中金融市场的重要性
246	二、经济发展中金融市场的矛盾
249	第四节 金融市场发展的政策分析
249	一、政府对现代金融市场的干预
253	二、金融市场发展的政策结构
256	第十二章 金融资产定价理论
256	第一节 引论
256	第二节 霍尔的随机游走消费理论
257	第三节 随机游走股票价格理论
258	第四节 卢卡斯的资产价格模型
260	第五节 卢卡斯模型的梅拉和普雷斯科特有限态形式
261	第六节 一般情形下的资产定价
262	一、利率的期限结构
264	二、卢卡斯模型的 n 种树形式
266	三、应变性要求权(Contingent Claim)市场
268	四、套利资产定价公式
269	第七节 莫迪利亚尼—米勒定量

270	第八节 政府债券与李嘉图命题
272	第九节 对检验和估计的评论
274	第十三章 货币经济增长理论
274	第一节 新古典货币经济增长理论
274	一、金融在经济增长中的作用
274	二、新古典货币增长理论的演变
275	三、托宾的货币增长模型
278	四、托宾货币增长理论的发展
288	第二节 凯恩斯—魏克赛尔型的货币增长理论
289	一、斯泰因货币增长模型
291	二、斯泰因模型之“解”
291	三、货币对经济的影响
292	四、对斯泰因模型的评价
292	第三节 效用函数和生产函数的货币
293	一、效用函数中的货币——斯德劳斯基模型
296	二、世代交叠与货币增长问题
302	第十四章 金融发展理论
302	第一节 经济发展中货币金融制度的特性
302	一、问题的提出
302	二、金融制度与经济发展研究的由来
303	三、金融结构与经济发展
306	四、金融结构与经济增长的关系
308	五、经济发展中金融制度的特性分析
310	第二节 金融压制和金融深化的理论模型
310	一、新古典理论中货币的地位
311	二、金融发展理论中的货币
314	三、金融压制的理论模型
315	四、金融深化的理论模型
317	第三节 金融深化理论的政策含义
318	一、放松利率,抑制通货膨胀
318	二、积极促进金融业的竞争
318	三、金融深化应与财政改革同步
318	四、金融深化与外贸改革同步
319	第四节 对金融深化理论的批评

319	一、后凯恩斯主义的批评
320	二、新结构主义的批评
321	三、从微观经济角度出发的批评
324	第十五章 国际收支理论
324	第一节 国际收支理论的演变
325	第二节 国际收支的均衡与失衡
325	一、国际收支均衡的定义
326	二、国际收支失衡的识别
327	第三节 国际收支调节理论
327	一、理论分析的概况
327	二、弹性分析法
330	三、乘数分析法
331	四、吸收分析法
334	五、货币分析法
336	第四节 开放经济下的蒙代尔模型
336	一、问题的提出
337	二、基本的蒙代尔模型
339	三、资本不完全流动下的蒙代尔模型
340	四、大国的蒙代尔模型
341	五、分析之结论
342	第十六章 汇率理论
342	第一节 汇率决定理论
342	一、1930年前的汇率理论
345	二、购买力平价理论
348	三、利率平价理论
351	四、综合性的汇率理论
353	五、汇率超调理论
354	六、汇率分析的其他理论
355	第二节 不完全信息与汇率调整
355	一、问题的提出
355	二、模型的建立
361	三、不完全信息条件下的动态调整
365	四、分析的结论
365	第三节 汇率目标区理论

366	一、汇率目标区理论的标准模型
367	二、标准模型的检验、修正和扩展
369	三、目标区和投机攻击
370	四、简要分析
370	第四节 经济发展与汇率制度的改革
370	一、方案之一:增大汇率制度的浮动性
371	二、方案之二:实行货币局制度
371	三、方案之三:建立区域性货币联盟
372	四、方案之四:美元化
373	五、方案之五:外汇管制下的汇率制度稳定
375	第十七章 货币危机理论
375	第一节 金融发展中的危机问题
375	一、金融发展中的危机
376	二、金融危机的相关理论
377	第二节 货币危机理论的分析框架
378	一、货币危机理论的基本假定与结论
378	二、货币危机的理论推导及政策主张
379	三、货币危机理论的发展
381	四、货币危机理论面临的挑战
381	五、货币危机模型的修正
382	第三节 货币危机的传染性
382	一、货币危机传染的原因
386	二、货币危机传染现象的经验证据
388	三、分析的结论
389	第十八章 货币政策理论
389	第一节 货币政策的系统识别
389	一、货币政策的含义
389	二、货币政策的内容
390	三、货币政策的运作过程
390	第二节 货币政策的目标理论
390	一、货币政策的目标分类
390	二、货币政策的最终目标
392	三、货币政策的中间目标
394	第三节 货币政策工具理论

394	一、货币政策工具的系统识别
398	二、货币政策工具的效果
398	三、再贴现率政策
399	四、法定存款准备率政策
400	五、公开市场业务
400	第四节 货币政策的传导理论
400	一、传统经济学的货币政策传导理论
401	二、凯恩斯的货币政策传导理论
402	三、信用供给可能性学说
403	四、货币主义者的理论
403	五、后凯恩斯主义者的理论
404	第五节 货币政策的效果理论
404	一、货币政策的时滞问题
405	二、货币政策局限性分析
405	三、货币政策效果理论的比较
409	第六节 博弈论与货币政策之实施
409	一、货币政策动态时间一致性问题:K—P 博弈模型
411	二、完全信息下的货币政策博弈
415	三、不完全信息博弈与货币政策的可信性



第一章

货币基本理论

货币基本理论主要研究货币本质、职能等问题。本章主要分析凯恩斯货币理论、货币学派的理论及其在当代的新进展。

第一节 凯恩斯的货币基本理论

货币金融理论是凯恩斯经济理论的基础。他在写作《就业利息和货币通论》(以下简称《通论》)一书前将大部分时间用于研究货币金融问题,且从事过较长一段时间的金融实践。在其众多著作中,几乎研究的均为货币金融范畴。他所建立的宏观经济体系与他在货币理论上的研究息息相关,货币理论实际上成为凯恩斯经济理论的基础。

凯恩斯货币理论是其货币经济理论的出发点,亦为其在《通论》中建立的理论体系之基石。从名目主义的货币本质观出发,凯恩斯倡导国定货币论,强调政府管理通货、干预经济的必要性,提出了“货币巧妙地联系现在与未来”的命题,从而强调货币在经济结构中的重要地位。

一、货币的本质和分类

(一)货币的本质

学术文献中对货币本质问题的争议可划分为金属主义和名目主义。在货币本质观上,凯恩斯是一个典型的名目主义者。在《货币论》第一编里,他以“货币的本质”为题作了详尽论述。他认为:货币是用于债务支付和商品交换的一种符号,这种符号是由“计算货币”派生的。而“计算货币”则是指一种观念上的货币,是货币的基本概念,它表现为一种计算单位。这种计算单位使用符号或称号来表示,如英镑、美元等。经济生活中的债务和一般购买力即通过这种计算单位来表现。货币本体即有形的货币(如1美元或1英镑的纸币等),其作用是便利交换,如用于履行债务,在商品买卖中作为支付手段,或作为一般购买力存在的形式,但这一切首先须通过计算货币的关系才得以实现,没有计算货币,也就无所谓货币本体,或即使存在也失去其意义。故货币本体是依赖于计算货币才成其为货币的。计算货币本身即作为一种符号或称号,由它派生出的货币本体只能是相应于符号之物,既然如此,货币就不可能具有实质价值。