

货币 银行与经济活动

货币、银行与经济活动

〔美〕小劳埃德·B·托马斯 著

孔繁敏 许 青 刘姝威 李秀兰 译
孟治平 舒 真 赵建平
孔繁敏 校

中国财政经济出版社

(京)新登字038号

LLOYD B. THOMAS, JR.

MONEY, BANKING, AND

ECONOMIC ACTIVITY

PRENTICE-HALL, INC., New Jersey, 1986.

本书根据美国普林蒂斯-霍尔出版公司1986年第3版译出

货币、银行与经济活动

[美]小劳埃德·B·托马斯 著

孔繁敏 许青 刘姝威 李秀兰

孟治平 费远舒 真赵建平

译

崔书香 孔繁敏 校

*

中国财经出版社出版

(北京东城大佛寺东街8号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

河北涿州新华印刷厂印刷

*

850×1168毫米 32开 25.875印张 610 000字

1992年11月第1版 1992年11月北京第1次印刷

印数: 1—31⁰⁰ 定价: 16.60元

ISBN 7-5005-1695-9/F·1602

序 言

《货币、银行与经济活动》一书是供经济学系和工商管理学院开设的三、四年级本科生和工商管理硕士研究生的货币银行学课程用的教材。在本书的第三版中，我力图保持许多书评所指出的前两版中的基本优点——对诸如金融机构和金融市场，商业银行业，利率分析，货币供应量的决定因素，金融政策的工具与目标，货币需求与货币流通速度以及国际金融等这样一些关键问题论述比较清楚，内容精辟。我的目的是为愿意专门研究和有能力的读者指出一条稳妥的途径，使他们能够牢固地掌握货币经济学的基础知识。

本教科书的章节结构是按传统的方法安排的，但论述的问题比较全面，范围比较广泛。这是由于我有意识地要增加教学上的灵活性。教员无须让学生逐章逐节去阅读。注重金融市场和货币政策的，可以略去第四篇的大部分内容，即传统上称为货币理论的部分。在我讲授的货币银行学课程中，是不包括IS-LM模型框架的。但在本版中把它包括进来，是为那些要讲解这部分内容（第19章）的教员考虑的。在讨论货币供应量时，按本书的编排可以从第9章跳到第12章，虽然在内容深度上有些损失，但仍不失其连续性。这对那些不要求学生深入掌握货币供应量问题和那些认为第10章和第11章内容太艰深的教员来说，可能是比较合

适的。时间上的限制也可能迫使某些教员略去失业和通货膨胀部分（第20、21、22章）以及国际金融部分（第23、24、25章）的一些内容。

本版对1982年版本作了一次较大的、深刻的检查，增加了几章新内容，并对某些旧的章节作了简化和合并。

有关80年代金融环境中的银行业结构及其管理规定的第8章完全是新加的。其中的论题包括分行制，单一银行控股公司 and 多银行控股公司，跨州银行业务，非银行竞争者如西尔斯(Sears)和莫里尔·林奇(Merrill Lynch)的介入，银行管理与监督以及对银行存款保险制度的缺点及改进建议的分析。

有关利息率的内容已大大加强，并扩展成为两章。对通货膨胀预期的影响分析也作了拓展，并引入了费舍尔效应的经验评价。关于巨额的结构性的预算赤字对利率的影响也作了探讨。除此之外，还新撰第6章讨论真实利率。这一章探讨了真实利率的含义和重要性，并包括了一节有关通货膨胀预期的性质及其测度的内容。这里还提出了七种假说，旨在说明真实利率从70年代非常低的水平到80年代非常高的水平之间大摆动的原因。

有关通货膨胀和失业部分作了较大的调整和改写。新增第21章对通货膨胀的含义和测度的分析作了全面的改写，后面探讨了美国通货膨胀的历史，包括对第二次世界大战以后通货膨胀过程持续居高不下并变本加厉的原因的分析。有关指数化问题的旧第22章为研究通货膨胀后果及其治理建议的新的一章所取代。这一章的重点是分析通货膨胀对投资、劳动生产率以及经济增长的消极影响，并对应付通货膨胀的各种可能政策，其中包括里根政府和撒切尔政府按照货币主义观点制定的反通货膨胀政策、收入政策和指数化政策，作出评价。

1982年以后的大部分发展也在新版本中作了系统阐述，其中

包括：日益突出的美国预算赤字和贸易逆差；净出口的挤出；货币流通速度在1982年的急剧下降；在金融界混乱、创新和放松管制时代货币政策的目标定向问题；大陆伊利诺伊银行1984年的惨败；诸如零息票债券一类的新金融手段的出现；购买力平价在解释汇率问题上的失败；1980—1985年间美元明显挺坚的原因和后果；加恩-圣·谢尔曼法案（Garn-St.Germain Act）和金融部门持续不断的放松管制，以及80年代正在酝酿中的国际债务危机。

在新版本中，对学习辅导作了重大的改进。加进了230条重要词汇表。为了阐明各种概念和经验关系，又增添了20多张新图和若干新表格。

译者的话

本书是根据美国普林蒂斯—豪尔出版公司出版的《货币、银行与经济活动》第三版(1986年)译出的。该书作者小劳埃德·B·托马斯是美国堪萨斯州立大学的教授。他的这部教科书于1979年初版,1982年再版。随后,他在第二版的基础上进行了较大的重整、改写和补充,形成了现在为美国大学经济学系和工商管理学院广为采用的货币银行学课程的流行教科书。我们知道,美国货币银行学方面的教科书版本繁多,层出不穷,我国目前已翻译出版的就有好几种。但是,能象托马斯教授的《货币、银行与经济活动》一样获得如此推崇的并不多。之所以如此,与托马斯教授的内容安排和写作特点有联系。在译者看来,这本教科书有以下的特点。

1. 结构合理,编排新颖。全书分为六篇,从货币的本质和演进入手,清晰简练地阐述了金融机构和金融市场的基本概念;以美国的货币经济实践为根据,分析了联邦储备政策对金融目标(中期目标)的影响;以宏观经济学的理论发展、货币主义、理性预期学派为脉络,从货币理论上阐述金融目标与经济活动之间的联系;第五篇讲述通货膨胀问题和就业问题,实证研究清晰而实在;最后的国际金融部分把人们带进了一个更为广阔的天地。这样的结构编排既符合货币经济发展的逻辑演进,又遵循了实践

的历史进程。教员在讲授该书的时候，既可使学生全面把握货币经济的基础知识和全貌；又可以依据各自情况在章节内容间进行删简调整而不失其连续性，从而使授课灵活性大大提高。

2. 理论联系实际，深入浅出。本教科书是为经济系三四年级本科生和工商管理学院的硕士研究生撰写的。所以，该书的理论分析层次较深。但是，托马斯教授并没有从莫测高深的数学推导和纯理论性论证出发，就理论谈理论，而是从理论与实践紧密结合的角度进行理论分析。确切地说，是以实际分析研究为主进行理论分析。比如，托马斯教授对通货膨胀预期的分析就很独到，他不仅讲通货膨胀预期的含义和后果，而且讲通货膨胀预期理论的发展演进，以及为什么会有这些演进。每一次的演进是与现实要求分不开的。再比如，他对金融手段的理论分析，处处不离开金融实践。债券、股票、能开发可转让支付命令的活期存款帐户（NOW）、自动转帐服务（AST）、单一银行控股公司（OBHC）、多银行控股公司（MBHC）等等的发展与创新，无一不是现实和理论相互作用、相互发展的结果。在阅读本书时，你会处处体会到托马斯教授那清晰的思路 and 有效简练实用的叙述方法。说到深入浅出，更是托马斯教授的一大特长。比如，他从鲁宾逊漂流荒岛结网而渔谈到资本积累和储蓄，从沉船金币谈到T型帐户和货币创造，从简单套汇讲到外汇的繁杂市场，等等，这样的处理和笔调，不仅使读者易把握其实质，而且读来兴趣盎然。托马斯教授的这种写作才华的确调动起了读者的积极性。

3. 内容丰富，视野开阔。《货币、银行与经济活动》是一部宏观经济学著作。虽然是以货币、银行业行为为主线，但涉及的经济活动方面相当广泛。不仅如此，作者的视野也相当开阔。他有自己的理论主张，但对各家各派的理论和假说并不偏颇。比如，关于治理通货膨胀的七种假说，新旧货币数量论，固定汇率

与自由浮动汇率之争，都实事求是地分析了各自的优点和缺陷，读来让人感到公允，从而使读者对货币理论各流派的把握既有深度又有广度。

4. 学思并重，旨在掌握。我国著名经济学家陈岱孙教授说，“经济学是致用之学”。与国民经济现实运行有着不可分割的、紧密和直接联系的货币银行学更是如此。所以，托马斯教授在开篇第一章第一句话就说：“学生不一定要成为一名经济分析专家，才有可能了解货币及其有关概念的重要性。”显然，明晰、掌握货币及其有关概念和理论，只读书是不够的，还要勤于思考，勤于练习。托马斯教授在每章的后面都给出了大量的思考题。从这些思考题的内容和涵盖面来看，可以这样讲，能否熟练准确地回答出这些问题，是衡量你是否掌握本章基本内容和是否具备运用有关理论分析实际问题能力的标志。不仅如此，在本书之外，托马斯教授还编写了《教师指南和题库》与《货币、银行与经济活动》配合使用。这无疑对本门课的教者和学者都帮助甚大。

正是基于《货币、银行与经济活动》在美国受到的重视和我们的以上体会，才使我们觉得有必要有责任把它介绍给国内的读者，尤其是财经类院校开设西方货币银行学课程的教员和学习这门课的学生以及从事国际金融研究和实际工作的同志。于是，我们花了很长的时间和很大力气把这部著作译了出来。具体参加本书翻译工作的有孔繁敏（序言，目录，第9、10、11、12、13、14、16章），费远（第1章），刘姝威（第2、23、24章），许青（第3、4、5、6、7、8章），舒真（第15章），李秀兰（第17、18、19章，词汇表），孟治平（第20、21、22章），赵建平（第25章）。最后由崔书香和孔繁敏统校全部书稿。在我们将这集体辛勤劳动的结果送交出版社和书稿即将付印之际，我们要特别感激和怀念

中央财政金融学院的王子英教授。是他先发现了这本教科书并推荐给译者。从开始翻译到联系出版，王教授给予了很大关怀。王教授于1991年夏不幸逝世了。若是王教授能亲眼目睹这本译本的出版，那该是多么欣慰。我们还要感谢中国人民银行金融研究所研究生部的蔡浩仪先生，香港的罗常先生，中央财政金融学院的高应节同志、陈抗风同志。他们在本书的翻译工作中给予了很大的帮助。最后，我们还要特别感谢中国财经出版社的王林甦同志。他对全部书稿仔细审阅，并提出了许多宝贵意见，进而提高了译文质量。本书的付印与他的关怀是分不开的。

虽然我们尽了最大努力，但译文不当或错误之处在所难免，我们诚恳地希望读者对译文提出批评和指正。

1991.11 北京

目 录

第一篇 绪 论

第一章 货币的性质和职能	(3)
导言.....	(3)
(一) 货币的含义	(4)
(二) 货币、财富和收入的区别	(6)
(三) 货币的职能	(7)
第二章 货币的演进	(14)
一、实物货币.....	(14)
(一) 足值货币：金本位制	(16)
(二) 代用足值货币	(20)
(三) 格雷沙姆法则 (劣币驱逐良币法则).....	(21)
二、有保证准备发行的纸币、无准备发行的纸币 或信用货币.....	(22)
(一) 活期存款和其他支票存款作为交换媒介 的优势	(26)
三、20世纪80年代的货币量度.....	(27)
(一) 狭义的货币定义 (M-1)	(28)
(二) 比较广义的货币定义(M-2、M-3和L).....	(30)

- (三) 货币流通总额的行为 (33)
- 四、未来：电子货币和不用支票的社会 (35)

第二篇 基本概念：金融机构和金融市场

第三章 货币市场、资本市场和金融手段 (41)

- 一、金融债权的特性 (44)
- 二、美国政府有价证券市场 (48)
 - (一) 美国政府证券种类 (48)
 - (二) 政府债务的所有权 (59)
- 三、金融市场分类 (61)
 - (一) 债务市场和产权投资市场 (61)
 - (二) 初级市场和二级市场 (62)
 - (三) 有组织的市场和场外交易 (62)
 - (四) 货币市场和资本市场 (63)

第四章 金融中介 (73)

- 一、金融中介机构的分类 (74)
 - (一) 存款型机构 (74)
 - (二) 契约性储蓄机构 (79)
 - (三) 其他类型的金融中介机构 (82)
- 二、金融中介机构的作用和成长 (84)
 - (一) 金融中介机构存在的经济基础 (84)
 - (二) 金融中介机构的成长 (86)
 - (三) 债务和信贷的增长以及金融中介机构的作用 (88)
- 三、金融中介机构的经济方面 (89)
 - (一) 金融中介机构与一般利率水平 (89)
 - (二) 金融中介机构，经济投资和经济增长 (91)

(三) 金融中介机构和联邦储备政策的有效性	(91)
(四) 减少金融机构存放款项的媒介作用	(93)
(五) 法定最高利率限额经济学	(96)
四、金融体系趋于取消管制的动向	(98)
(一) 1980年存款机构放松管制和货币控制法案	(101)
(二) 1982年加恩-谢尔曼法	(102)
第五章 利率行为	(105)
一、有价证券价格和收益率机制	(106)
(一) 现值的概念	(106)
(二) 债务证券的价格与收益率之间的关系	(107)
(三) 为什么债券价格会随着期限的长短而波动	(111)
二、分析利率的一个模型: 可贷放资金框架	(112)
(一) 通货膨胀预期和利率水平	(116)
(二) 通货膨胀与利率: 经验研究	(119)
(三) 预算赤字与利率	(122)
(四) 长期和短期利率的波动	(124)
(五) 利率的周期性波动	(124)
三、各种债务证券间的利率差异	(127)
(一) 违约风险和利率	(127)
(二) 税收与利率	(131)
(三) 可销售性与利率	(132)
第六章 真实利率的行为和利率的期限结构	(135)
一、真实利率的含义及其重要性	(135)
二、衡量通货膨胀预期	(137)
三、计算真实利率的两种方法	(139)

四、真实利率行为 (1965—1984年)	(141)
五、利率的期限结构	(145)
(一) 期限结构的预期理论	(147)
(二) 期限结构的风险保证金理论	(149)
(三) 期限结构的市場分割说	(151)
(四) 期限结构的周期行为	(152)
第七章 商业银行业务	(157)
一、商业银行业务：基本概念	(158)
(一) 商业银行资产负债表	(158)
(二) 法定存款准备标准	(159)
(三) 商业银行资产的性质	(160)
(四) 商业银行负债的性质	(165)
二、商业银行财务状况评估	(168)
(一) 资本帐户的适度性	(168)
(二) 评价银行财务状况的其他因素	(170)
三、商业银行的经营管理	(175)
(一) 资产管理	(175)
(二) 商业银行的流动性欠充分吗	(179)
(三) 债务管理	(181)
(四) 1984年大陆伊利诺伊银行危机	(184)
第八章 银行业结构、管理和保险	(187)
一、美国银行业结构	(187)
(一) 单一银行制与分行制	(188)
(二) 银行控股公司	(192)
(三) 非银行竞争者的非常时期	(197)
(四) 跨州经营银行业务的趋势	(199)
二、银行的管理与监督	(200)

三、存款保险的作用	(203)
(一) 联邦存款保险公司保险的财务状况	(207)
(二) 在联邦存款保险公司保险方面提出的改革方案	(209)

第三篇 联邦储备政策对中期目标的影响

第九章 银行存款的产生与联邦储备系统：导论.....(215)

一、银行存款的产生	(215)
(一) 银行存款多倍扩张	(218)
(二) 银行存款的倍数收缩	(223)
二、联邦储备系统：过去和现在	(224)
(一) 联邦储备系统的起源	(224)
(二) 联邦储备系统的资产负债表	(227)
(三) 联邦储备的收益	(230)
(四) 联邦储备系统的结构	(233)
(五) 非会员的身份（地位）问题及其1980年 的货币控制法案	(239)
(六) 联邦储备的独立性问题	(242)

第十章 货币供应量的确定：货币基础.....(247)

一、货币基础：基本概念	(248)
(一) 研究货币基础的原因	(249)
(二) 货币基础的产生	(250)
(三) 货币基础的来源	(252)
(四) 货币基础的分派或使用	(255)
(五) 货币基础需求对现有货币供应量的调整	(256)
(六) 对导致货币基础变化的十项因素的分析	(258)
(七) 联储业务与货币基础	(278)

(八) 货币基础主要决定因素的历史变迁	(279)
第十一章 货币供应量的确定：货币供给乘数	(283)
一、货币供给乘数：产生与应用	(285)
(一) 同简单的、“朴素”的存款扩张乘数之比 较	(288)
(二) 联储在影响乘数中的作用	(289)
(三) 构成 m 诸变量间的相互依存性	(291)
(四) 某些计算例子	(292)
二、 k 、 r_d 、 r_e 和 t 的变动对货币供给乘数的影响	(293)
(一) k 变化的影响	(293)
(二) r_d 变化的影响	(294)
(三) r_e 变化的影响	(295)
(四) t 变化的影响	(296)
(五) k 、 r_d 、 r_e 、 t 和乘数 m_1 的近期历史演变	(297)
三、参数 k 、 r_d 、 r_e 和 t 的决定因素	(297)
(一) 通货比率， k 的决定因素	(297)
(二) 法定准备金比率， r_d 的决定因素	(304)
(三) 超额准备金比率， r_e 的决定因素	(305)
(四) 定期存款比率， t 的决定因素	(308)
四、 B 和 m 的因果关系	(309)
五、联邦储备在大萧条中的作用	(311)
(一) 凯恩斯主义者的解释：“你不能受制而 推动”	(317)
(二) 货币主义者的解释：“联储根本没有推 动”	(319)
第十二章 联邦储备政策手段：公开市场业务	(324)

一、公开市场业务：基本考虑·····	(324)
(一) 联储对公开市场业务的“发现”·····	(326)
(二) 联储的操作步骤：公开市场业务·····	(326)
(三) 公开市场业务的影响·····	(329)
(四) 联储公开市场活动的领域·····	(331)
(五) “长短期利率运用扭转行动”·····	(334)
(六) 彻底的联储交易和证券回购协议·····	(336)
二、公开市场业务：政策方面·····	(338)
(一) 联储的防御目标与动态目标·····	(338)
(二) 解释联邦储备政策·····	(340)
(三) 公开市场业务相对于其他手段的优点·····	(349)
(四) 相对于其他手段而言公开市场业务的缺陷·····	(351)

第十三章 联邦储备政策手段：贴现政策和法定存款

准备金政策 ·····	(354)
--------------------	-------

一、贴现政策·····	(354)
二、决定贴现和贷款的因素·····	(355)
(一) 抑制银行从联储借款的因素·····	(358)
(二) 在联储合理借款的准则·····	(359)
(三) 公开市场业务和贴现政策的相互关系·····	(360)
三、贴现率的变动：影响的渠道·····	(361)
(一) 对准备金、货币基础和货币供应量的冲击·····	(362)
(二) 对收益率、证券价格和银行贷款利率的冲击·····	(363)
(三) 贴现率变动的告示或心理效应·····	(366)
四、对联邦储备贴现政策的批评及提出的改革	