

# 货币供应概论

曹龙骥 郑先炳 著

中国财政经济出版社

013719

# 货币供应概论

曹龙骥 郑先炳 著

中国财政经济出版社

## 货币供应概论

曹龙骥 郑先炳 著

\*

中国财政经济出版社

孝感报社印刷厂印刷

\*

860×1168毫米 32开本 8.875印张 250千字

1989年10月第1版 1989年10月第1次印刷

ISBN 7-5005-0899-9/F·0842

印数：0001-7000 定价：4.20元

## 前 言

对货币供应理论的研究，在我国起步甚晚。随着我国改革、开放政策的实施和有计划商品经济的发展，经济运行主要由直接控制向间接控制过渡，建立遵循价值规律要求的社会主义经济调节体系已成为历史的必然。实践证明，货币供应量的宏观调节和控制是社会主义经济调节体系中的一个重要组成部分。对此，近几年经济金融理论界已作了不少艰苦和有益的探讨。为推进和深化这一研究，我们经过两年多时间的努力，终成此书。

本书以马列主义为指导，以信用创造理论为依据，借鉴国内外在货币供应理论方面的有益研究和具体作法，紧密结合我国社会主义初级阶段的实际，就货币供应理论的起源和发展、货币供应度量及其层次、货币供应量的形成机制、货币供应量的运行机制、货币供应量的决定机制、最适货币供应量的确定、货币供应量的调控机制、货币供应与货币政策、货币供应与经济发展、货币供应与各种货币收支、货币均衡等一系列货币供应理论的重大问题作系统和简要阐述，书中力求做到理论联系实际，定性、定量分析相结合，重点突出，图文并茂，简明易懂。

此书能够出版，与我们的导师周骏教授多年的传授和教诲是分不开的。中国财经出版社王林甦编审、湖北省科学技术委员会、中国人民银行湖北省分行、中国农业银行湖北省分行、中南财经大学科研处、中南财经大学成人教育学院罗才荣同志，对本书的出版都给予了很大的支持和帮助。在此，一并致以谢意。

我们深感对货币供应理论这门新学科的研究，涉及甚浅，力不从心，错误缺点难免，真诚希望读者惠与批评指正。

作 者

国庆四十周年  
于中南财经大学

# 目 录

<b>绪论 必须重视对货币供应理论的研究</b> .....	( 1 )
一门新学科.....	( 1 )
商品经济发展的必然产物.....	( 2 )
制约社会总需求的关键所在.....	( 3 )
货币政策实施的理论基础.....	( 4 )
基本框架.....	( 5 )
<b>第一章 货币供应理论的起源与发展</b> .....	( 7 )
两大分支.....	( 7 )
货币供应理论的滞后性.....	( 8 )
货币需求理论派别种种.....	( 9 )
伴随于中央银行制度.....	( 12 )
信用创造——货币供应理论的理论.....	( 13 )
萌芽期.....	( 15 )
成长期的代表.....	( 18 )
一般模型.....	( 23 )
货币供应理论在中国.....	( 24 )
<b>第二章 货币供应度量及其展次</b> .....	( 25 )
“货币”的量的规定性.....	( 25 )
马克思关于货币定义的论述.....	( 28 )
我国传统货币观念及它的片面性.....	( 31 )
必须从“大货币流通”出发.....	( 33 )
货币量相含层次指标系列.....	( 35 )

流动性——系列划分的基本原则·····	( 37 )
相含层次中的控制重点·····	( 39 )
<b>第三章 货币供应量的形成机制</b> ·····	( 43 )
货币出自银行·····	( 43 )
两点修正·····	( 45 )
出自银行的货币都是信用货币·····	( 47 )
我国货币的绝大部分都是由银行通过贷款注入流通的 ·····	( 49 )
对“存款+现金=贷款”等式的再剖析·····	( 50 )
银行通过其他方式供应货币的渠道·····	( 54 )
对“贷款引出存款”质疑的解析·····	( 56 )
组织存款的意义何在·····	( 60 )
<b>第四章 货币供应量的运行机制</b> ·····	( 62 )
现金运行机制·····	( 62 )
原始存款和派生存款·····	( 64 )
不受任何约束的存款派生过程·····	( 66 )
引进现金漏损率后的存款派生过程·····	( 68 )
引进法定存款准备率之后的存款派生过程·····	( 72 )
引进信贷资金闲置系数后的存款派生过程·····	( 77 )
引进存款派生次数后的存款派生过程·····	( 80 )
派生存款与信用膨胀·····	( 86 )
<b>第五章 货币供应量的决定机制</b> ·····	( 88 )
由存款派生引出的货币供应计量模型·····	( 88 )
基础货币质的规定性·····	( 89 )
基础货币量的规定性·····	( 92 )
对基础货币的再探讨·····	( 94 )
影响基础货币变动的因素·····	( 98 )
中央银行对基础货币的控制·····	( 101 )
货币乘数原理·····	( 103 )

货币乘数的计算·····	( 106 )
<b>第六章 最适货币供应量的确定</b> ·····	( 110 )
权变法——西方国家确定方法之一·····	( 110 )
规则法——西方国家确定方法之二·····	( 111 )
“权变法”对“规则法”的反击·····	( 116 )
“权变法”与“规则法”的比较·····	( 120 )
定额法——我国传统的确定方法·····	( 121 )
三项挂钩法——我国新的确定方法之一·····	( 121 )
单项挂钩法——我国新的确定方法之二·····	( 127 )
<b>第七章 货币供应量的调控机制</b> ·····	( 136 )
中央银行宏观调控模式的转换·····	( 136 )
货币供应量调控机制的组成·····	( 138 )
货币供应量调控机制在我国现阶段的运用·····	( 142 )
法定存款准备率水平的确定·····	( 144 )
法定存款准备率的结构·····	( 148 )
法定存款准备率的计缴范围和方法·····	( 153 )
我国的存款准备金制度·····	( 156 )
公开市场业务·····	( 158 )
利率·····	( 161 )
再贷款·····	( 165 )
直接控制手段·····	( 167 )
<b>第八章 货币供应与货币政策</b> ·····	( 169 )
货币政策的内涵·····	( 169 )
货币政策最终目标的选择·····	( 170 )
最终目标之间的矛盾及其协调·····	( 173 )
作为货币政策中间目标的货币供应量·····	( 177 )
三种类型的货币政策与货币供应量的掌握·····	( 182 )
我国货币政策的效应·····	( 184 )
货币政策的时差·····	( 187 )

<b>第九章 货币供应与经济发展</b> .....	( 191 )
经济发展决定货币供应.....	( 191 )
货币供应作用不同观点的概述.....	( 195 )
对货币作用示意图的分析.....	( 197 )
货币供应与经济结构优化.....	( 204 )
银行不仅能调节总量还能调节结构.....	( 207 )
关于“货币供应超前增长”问题.....	( 211 )
通货膨胀与经济增长的搭配关系及其分析.....	( 215 )
<b>第十章 货币供应与各种货币收支</b> .....	( 220 )
货币供应与居民货币收支.....	( 220 )
货币供应与企业货币收支.....	( 226 )
货币供应与财政收支.....	( 231 )
货币供应与外汇收支.....	( 238 )
货币供应与金融市场.....	( 242 )
<b>第十一章 货币均衡</b> .....	( 248 )
货币均衡及其在国民经济宏观平衡中的地位.....	( 248 )
货币供应在货币均衡中的地位.....	( 250 )
货币失衡的原因剖析.....	( 253 )
从货币失衡到货币均衡的调整.....	( 257 )
货币均衡的标志.....	( 260 )
运用金融手段实现货币均衡.....	( 263 )



## 绪 论

### 必须重视对货币供应理论的研究

**一门新学科** 货币供应理论，是研究货币供应量由哪些因素所决定，以及如何决定的理论，也是分析货币量变动、利率、价格、货币收支变化之间关系的理论。它属于宏观经济范畴。在很长一段历史时期里，西方货币学者往往重视货币需求理论，而忽视对货币供应理论的研究。其实，货币需求和货币供应虽然都是旨在分析和说明现实的货币流通，都是中央银行制定和执行货币政策、控制和调节宏观经济的理论依据，但两者的含义、决定机制及其运转过程、调控的方法等都是相对独立和自成体系的。所以既不能偏废，也不能混淆。

自20世纪60年代以后，随着西方金融制度的发展，资产阶级国家对经济干预的加强和货币主义的兴起，西方国家已开始注重对货币供应理论的研究。在我国，过去长期以来仿照苏联模式，采取高度集中型的经济管理方式，整个货币资金的流通都是在既定的轨道中进行，客观上不可能也用不着从货币供应与国民经济各方面的关系中探求货币供应量的决定因素以及它是如何决定的问题。所以，相对于西方国家，我国对货币供应理论的研究起步更晚，算起来也只有几年时间。

但，仅在这短短的几年里，我国金融理论界以及经济理论界对货币供应理论已作了大量有益的探索。更可贵的是，我国《“七五”计划建议》中已引入了“货币供应量”的概念，党的十三大

报告又作了进一步强调。这标志着由长期以来只着眼控制现金转向运用各种金融调节手段和经济杠杆来调控货币供应量，已成为历史的必然。可以预料，随着我国有计划商品经济的发展、经济体制模式的转换和中央银行货币政策观念的强化，对货币供应理论这门崭新学科的研究，将会不断深化，并在实践中显示其旺盛的生命力。

**商品经济发展的必然产物** 实践证明，商品经济的发展必将货币供应理论推向前沿。我国的社会主义经济，正如党的十二届三中全会通过的《中共中央关于经济体制改革的决定》中指出的，“是在公有制基础上的有计划的商品经济。商品经济的充分发展，是社会经济发展不可逾越的阶段，是实现我国经济现代化的必要条件。”

依据马克思关于商品货币的理论，由产品经济过渡到商品经济，这是在生产的社会分工和劳动产品归不同所有者占有条件下的客观要求。在商品经济社会，商品生产又都必须表现为价值的生产。货币是价值的独立体现者，因而，一切商品经济首先都表现为货币经济，并通过货币的媒介作用，使商品的交换过程得以实现。

在商品经济高度发展的今天，正如马克思所预示的，这种社会化的商品经济，应该既是社会分工高度发达的商品经济，又是为卖而买的商品经济。必须明确，这里的“为卖而买”，与在一般商品交换条件下货币仅仅是作为一种媒介品相比较，要复杂得多。这是因为，第一，这时商品的买卖和货币的支付在时间上发生了不一致，货币可以作为交换价值的独立存在而进行单方面的转移，即可以先于或后于那些要通过货币来实现其价值的商品运动；第二，货币作为支付的这种职能还可超越商品流通的范围，纯表现为货币的借贷，货币成了契约上的一般商品。总之，货币不仅是商品交换的媒介，而且成了补充交换的一个环节和实现生产条件分配的一个重要因素。

可见，发达的商品经济主要依赖于信用事业，是一种信用经济。经济生活中现实流通的货币量，实际上都是通过信用渠道投放的信用货币。这种信用货币，从都是价值符号、都可作为购买手段和支付手段、都是合法货币等方面来看，它与狭义的纸币有共同之点，但是，从发行的性质、反映的关系、流通的性质等方面来看，两者又有区别。当然必须明确，从商品经济到货币经济，再从货币经济到信用经济，这一渐进过程决不是信用经济对商品经济的否定，而是合乎规律和逻辑的发展。

商品经济的高度发展必然引出经济生活的信用化，这仅仅是一个方面。另一个方面，信用化又给商品经济的发展注入了巨大的能量，主要有：（1）溶合单个生产者为整个国民经济的统一体，把千百万个微观活动点纳入了宏观决策意向，并产生了宏观经济活动；（2）聚集和分配货币资金，催化生产要素的迅速结合和最佳配置，在分化、改组、离合的基础上不断改进和更新产业结构，以能动地调节经济发展的比例关系；（3）向流通界供应最适货币量，以保持币值的相对稳定和国民经济匀速、协调和健康的发展。

由上述分析可见，社会化的商品经济发展为信用经济，客观上要求应从货币供应的总体概念出发考虑对国民经济这一庞大系统的控制和调节。由此断定，对货币供应理论的研究也决非可有可无。

**制约社会总需求的关键所在** 历史的经验证明，保持国民经济发展的正常化，其前提条件是实现宏观供求平衡，即社会总供给和社会总需求的平衡。依据我国国情，社会总供给是指一定时期生产出的社会净产品（社会总产品扣除物质消耗后的部分）再加上社会劳务产品。这些社会产品的价值大体上需要通过货币来表现、衡量并实现，所以，社会的总供给又构成了对货币的总需求。社会的总需求应是指同一时期内由于国民收入的分配和再分配而形成的积累需求和消费需求的总和，它决定于货币的总供

给。因此，社会总供给和总需求的平衡，可演化为货币总需求和货币总供应的平衡。

在经济有计划按比例发展的条件下，总供给和总需求应大体是平衡的，与其相对应的货币总需求和货币总供应也大体平衡。但我国多年来的现实状况是：宏观供求失衡时而发生，而且主要表现为总需求超过总供应，也即货币的供应量超过了经济发展的客观界限。其原因是多方面的：经济建设中的“投资过热”和“消费膨胀”时有发生；“大锅饭”的资金管理体制和低廉的资金“价格”；新旧经济体制交替时期制约企业行为的机制和法规尚未完善；计划、政策的失误以及市场、心理等因素的影响。凡此种种，都从不同程度和不同方面造成对总需求也即整个货币供应的冲击波和内压强度。

当社会总需求大于社会总供给时，为了维持其基本平衡，一是可以采取抑制总需求的方式，二是可以采取增加总供给的方式。事实证明，增加总供给需要增量货币给予推动，这在近期内很难立竿见影，而如果过分地抑制总需求又往往限制了已经被使用的生产要素的作用。所以，通常采用总量控制、结构调整的办法较为适宜。而这一办法的实施又必须通过控制和调节货币供应量来实现。可见，控制和调节货币供应量是制约社会总需求的关键所在。

**货币政策实施的理论基础** 组织好总供给和总需求的平衡，中央银行的货币政策至关重要。因为，社会总需求从价值量上看是 $MV$ （ $M$ 为货币供应量， $V$ 为货币流通速度）。可见，调节和控制货币供应量，对总需求来说是一个“总闸门”。中央银行如能依据社会总产品或国民收入的增长，确定并控制住货币供应量，实际上就能控制住社会总需求。所以，中央银行货币政策的终极目标是发展经济和稳定货币，但终极目标的实现，必须主要以货币供应量这一中间目标为传导机制，而中间目标的效应又要以若干金融变量作为控制和调节的标志及信息反馈的工具。

中央银行体制建立后，为适应从直接控制为主向间接控制为主的转变以及宏观金融管住、管好，微观金融放开、搞活的要求，中央银行和专业银行之间的关系发生了根本的变化，长期以来形成的资金分配和供给关系已转化为各自独立的借贷关系。中央银行要拥有一定的权力，必须掌握以下好两项：一是几家专业银行按规定上交中央银行的存款准备金；二是中央银行的现金发行数量。这两项合起来就是基础货币。整个货币供应量的变化决定于基础货币和货币乘数（即专业银行存款派生的倍数）的变动。如果货币乘数为常数，则货币供应量的变动就不过是基础货币变动的反映，换句话说，对基础货币的控制也就是对货币供应量的控制。专业银行要搞活，必须多存多贷，而只要中央银行注重通过控制基础货币来达到控制整个货币供应量的目标，专业银行就不可能因为多存多贷而造成信贷失控。

由上述分析可见，货币政策的实施离不开货币供应理论，或者说，货币供应理论是中央银行货币政策实施的理论基础。

**基本框架** 从货币供应理论这门学科的性质和研究的对象出发，借鉴西方已有的宏观调控货币流通的经验，结合我国国情，其内容应包括：

（1）货币供应理论的起源和发展。从货币需求理论和货币供应理论的关系出发，阐述货币供应理论的发展过程及其近几年在我国的进展。

（2）货币供应的度量及其层次。从理论和实践的结合上，阐述必须正确确定货币的量的规定性，在此基础上的度量方法及其意义；货币供应量相合层次指标系列的划分原则、方法以及控制重点。

（3）货币供应量的形成机制。阐述货币出自银行，现实经济生活中的货币主要由贷款注入的理论。

（4）货币供应量的运行机制。阐述现金和存款货币的运行规律，特别是存款派生的过程。

(5) 货币供应量的决定机制。阐述基础货币质和量的规定性、货币乘数原理以及在此基础上建立的货币供应模型。

(6) 最适货币供应量的确定。阐述西方国家最适货币供应量的主要方法和比较, 以及我国最适货币供应量的传统确定方法和新的确定方法。

(7) 货币供应量的调控机制。阐述中央银行调控机制的类型、组成及其在我国现阶段的运用, 以及存款准备率、公开市场业务、利率、再贷款和直接控制手段等调控工具的具体掌握和运用。

(8) 货币供应与货币政策。阐述货币政策的含义和构成要素, 我国货币政策的战略目标, 货币政策中间目标的选择以及货币政策效应。

(9) 货币供应与经济发展。阐述经济发展决定货币供应, 对货币作用程度的分析, 货币供应与经济发展速度和经济结构优化的关系, 货币供应超前增长问题以及通货膨胀与经济的关系等。

(10) 货币供应与货币收支。阐述货币供应与居民货币收支、企业财务收支、国家财政收支、外汇收支等的关系以及货币收支与资金市场的关系。

(11) 货币均衡。阐述货币均衡的含义、条件和标志, 货币的供应失衡后的解决途径以及如何运用金融手段实现货币均衡等。

## 第一章 货币供应理论的起源与发展

**两大分支** 在人类历史上，货币已经有几千年的历史了。就货币理论而言，长期以来，众说纷纭，各抒己见，是古今中外经济学家们最感头痛和棘手的课题。但按其研究的方法，归纳起来，无非是**两大分支**，即**货币需求理论**和**货币供应理论**。

货币需求理论所研究的是一国经济的发展在客观上需要多少货币量，货币需要量由哪些因素组成，这些因素相互之间有何关系以及一个经济单位（企业、家庭或个人）在既定的收入水平和利率、商品供求等经济背景下，手中保持多少货币的机会成本最小、收益最大等问题；货币供应理论则研究一国的货币如何供应，货币总量怎样形成，货币管理当局如何控制，即着重探讨货币供应量的形成机制、运行机制和调控机制等问题。

随着商品经济和信用事业的发展，经济调节手段由直接型向间接型转换，货币供应理论的推出和供给型调控货币量手段的使用已势在必行。这是因为：

第一，从货币供需与社会总需求的关系看，总需求指的是有效需求，即有货币支付能力的需求，而如果没有货币供应，有效需求就无从产生。因为，就有效需求本身而言，它是基于货币供应基础之上的需求，货币供应失常，有效需求也随之变态。

第二，从货币供需与经济增长的关系看，两者虽均以经济增长为调控基础，供给型调控不但能保证经济正常增长，而且能有效地防止通货膨胀。因为货币需要量与商品价值量一样，既看不见又摸不着。而货币供应量则能根据经济的合理增长率、适当的物价上涨率和正常的货币流通速度来确定并运用货币政策工具予

以实现。

第三，从货币供需的调控机制看，货币量的需求型调控，是指中央银行主要运用利率来扩大或抑制社会对货币的需求，通过调节货币需要量使之与货币供应量相平衡，其着力点是通过各经济主体的利益机制来制约它们对货币的需要；货币量的供给型调控，是指中央银行根据经济增长的合理需要，并主要是通过对基础货币和货币乘数的控制和影响来达到预期目标，当然，这里并不排除利率手段的作用。

总之，货币需求和货币供应两大理论虽然都是旨在分析和说明现实的货币流通，都是中央银行制定和执行货币政策的依据，但货币需求和货币供应的决定机制、运转过程和调控方法都相对独立，自成体系。不过，两者又并非截然分离，依据货币供应=货币需求即货币均衡的原理，货币需求是货币供应的目标和基础，研究货币需求可以为制定正确的货币供应政策提供依据。但预期货币需求量的实现又需要一整套货币供应量调控机制的运转来实现。

**货币供应理论的滞后性** 就货币理论本身而论，人们最先开始研究并取得突出成果的是货币需求理论。在很长一段时间里，学者们在研究货币理论时都只把注意力放在与货币需求有关的问题上面，几乎全然忽视了对货币供应问题的探讨。这当然有其历史根源。主要是：第一，在漫长的历史进程中，人类所使用的是贝壳、兽皮、铁、金等实物货币和金属货币，而普遍用纸币作货币只是近代的事情。在实物货币与金属货币流通的时代，流通中货币量的形成是一个自发的过程，要由不同的经济单位提供，也为不同的利益群体或个人所收受，一般不会发生流通中的货币量过多或过少的情况。即使这种情况偶有发生，也会通过客观存在于经济生活中的贮藏货币的“蓄水池”作用，进行自发地调节。因此，就无须人们花过多的精力去研究货币怎么供应和如何控制的问题。



第二，在20世纪60年代以前，西方国家许多资产阶级经济学家通常把货币供应量当作中央银行可以绝对控制的外生变量。如凯恩斯就认为，货币供应是一个由货币当局控制的外生变量，取决于政府的货币政策，因而被看作是一个既定的量。由此，在资本主义国家实行部分存款准备金制度的状况下，至多也是把存款准备金数量和存款准备率作为货币供应量的限制因素，形成单纯的货币乘数理论。它的具体操作过程也较简单，所谓的“逆对经济风向行事”，即在经济衰退、失业增加时，放宽货币供应，以刺激景气；而在经济过热、发生“需求拉上”型通货膨胀时，则收缩货币供应，以便达到稳定通货的目的。

**货币需求理论派别种种** 正是在上述的经济背景下，学者们都埋头于货币需求理论的研究，使得货币需求理论逐渐走向成熟。

因为货币需求和货币供应存在着一定联系，所以，有必要先对货币需求理论的发展作一番介绍。远在现代资产阶级幼年时期，古典学派的创始人威廉·配第在他的《赋税论》中就模糊地提到了货币需要量的问题。到18世纪，斯图亚特曾明确提出：“一国的货币数量，和世界上其他部分相比，不论有多大，能够留在流通中的，只能是同富者的消费和贫者的劳动几成比例的数量，而这个比例不是决定于国内实际存在的货币量。”<sup>①</sup>斯图亚特关于一国流通只能吸收一定量的货币，流通中的货币需要量决定于商品价格而不是相反，流通中的货币量同富者的消费和贫者的劳动成比例等论述，都具有极高的科学价值。他揭示了货币流通的一般规律性，马克思称他是第一个提出货币流通规律的人。

货币金属论者亚当·斯密也指出，“一国每年所流通的货币量，取决于每年在国内流通的消费品的价值。每年在国内流通的消费品，不是本国土地和劳动的直接生产物，就是用本国生产物

<sup>①</sup>转引自马克思：《政治经济学批判》，1959年版，第193页。