



现代货币银行学

李 敏 主编

復旦大學 出版社
www.fudanpress.com.cn



现代货币银行学

李 敏 主编

M

Ba

tary

J

復旦大學出版社
www.fudanpress.com.cn

图书在版编目(CIP)数据

现代货币银行学/李敏主编. —上海:复旦大学出版社,2011.1
ISBN 978-7-309-07893-0

I. 现… II. 李… III. 货币和银行经济学 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 013219 号

现代货币银行学

李 敏 主编

出品人/贺圣遂 责任编辑/宋朝阳

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

大丰市科星印刷有限责任公司

开本 787×960 1/16 印张 22.5 字数 395 千

2011 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

印数 1—6 000

ISBN 978-7-309-07893-0/F·1676

定价:35.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书是一本以通俗易懂的语言讲述金融基础理论和基本知识系统的货币银行学教材。

作为金融学的专业基础课程教材，全书分为九章，包括货币与货币制度、信用、金融市场、商业银行、其他金融机构、中央银行与货币政策、货币需求、货币供给以及通货膨胀与通货紧缩。为了帮助初涉金融的学生更好地理解书中一些抽象的理论，我们除了模型分析外，增加了最新经济数据图表可用来做历史的回顾与现实的比较分析；同时，在各章节之后编写了概要，突出重点和难点，结合案例分析、练习思考题帮助学生加深理解基本原理和掌握基础知识。

本书适合高校财经类专业师生作为教材使用，也可作为实务工作者的参考读物。

前 言

为适应金融经济的发展,货币银行学作为一门平台课程在财经类课程教学过程中起着承上启下的作用,为了不断地丰富内容、满足师生需求,我们编写了《现代货币银行学》教材,试图将金融基础理论和基本知识系统完整地传授给学生。

本书各章节之间都相互联系,从货币制度到货币构成,由浅入深地揭示货币的本质与作用,尤其是衡量融资成本与收益的核心——利率贯穿了信用、金融市场、银行以及货币需求与供给、通货膨胀与紧缩的各个章节,揭示人们的行为如何受其影响而改变,中央银行如何运用一些政策工具对经济活动中的一些变量加以调节,影响或改变金融机构、社会公众的货币需求,从而在货币需求与供给方面出现了各种学派的研究观点。

为了帮助初涉金融的学生更好地理解书中一些抽象的理论,我们除了模型分析外,增加了最新的经济数据图表可用来做历史的回顾与现实的比较分析,本书在运用基本原理对这些数据进行分析的过程中能从不同的视角发现问题,同时也检验一些经典理论与经典案例在不同时期对经济的指导意义和存在的缺陷。在各章节之后编写了概要,突出重点和难点,结合练习思考题帮助学生加深理解基本原理和掌握基础知识。

本书由李敏负责编写大纲,参加编写的人员有:李敏编写第一、二、三章;张琳编写第四章;徐军、张琳编写第五章;王国松编写第六、九章;伊应凯编写第七、八章。全书由李敏负责统稿总纂,并作以修改。

本书编写中存在的错误敬请批评指正。

李 敏

2010年12月

目 录

第一章 货币与货币制度	1
第一节 货币的本质、职能与形式	1
一、货币的本质与职能	1
二、货币形式的发展	4
第二节 货币本位制的演化	6
一、货币制度与构成	6
二、货币本位制的演化	7
第三节 货币的现代衡量	9
一、货币的构成	10
二、划分与衡量的意义	11
三、经济领先指标对货币结构性变动反映的意义	13
第四节 货币在经济活动中的作用	15
一、利用货币的职能促进经济发展	15
二、货币在各种经济变量中的纽带作用	15
案例分析	16
第二章 信用	19
第一节 信用的产生与发展	19
一、信用的产生	19
二、信用的发展	19
第二节 信用的形式	22
一、商业信用	22
二、银行信用	23
三、国家信用	24
四、消费信用	25
五、国际信用	25
第三节 信用工具	26
一、短期信用工具	27
二、长期信用工具	30

第四节	利息与利率	32
一、	利息与利率的概念	32
二、	利率的种类	33
三、	利率与证券的关系	36
四、	利率的结构	42
五、	利率决定的主要理论	46
六、	利率在经济活动中的作用	52
	案例分析	54
第三章	金融市场	56
第一节	金融市场融资方式	56
一、	金融市场定义	56
二、	直接融资与间接融资	56
第二节	金融市场的分类与组织结构	59
一、	金融市场的分类	59
二、	金融市场的组织结构	61
第三节	货币市场	62
一、	货币市场上的各种短期信用工具	62
二、	中央银行对基准利率的定位	63
三、	回购协议中的国债正回购与逆回购	64
四、	票据贴现在货币市场中的作用	64
第四节	资本市场	65
一、	货币市场与资本市场的联系	65
二、	股票市场	66
三、	中长期债券市场	72
四、	抵押贷款市场	73
第五节	外汇市场	74
一、	外汇市场的汇率机制	74
二、	外汇的需求与供给	76
三、	影响汇率变动的因素	78
四、	即期外汇交易与远期外汇交易	80
五、	外汇市场的结构	80
第六节	金融衍生品市场	81
一、	期货市场	81

二、期权市场	84
三、互换市场	86
四、资产证券化	87
第七节 各市场之间的联系	88
一、利率、汇率与商品价格变动在市场间的传递	88
二、金融市场是经济趋势的领先指标	89
第八节 金融抑制、深化与创新	90
一、金融抑制	90
二、金融深化	91
三、金融创新	93
四、金融抑制、金融深化的国际经验比较	95
案例分析(一)	97
案例分析(二)	104
第四章 商业银行	107
第一节 交易费用和信息不对称	107
一、交易费用	107
二、信息不对称——逆向选择和道德风险	108
第二节 现代银行制度的产生和发展	113
第三节 商业银行的业务	114
一、商业银行的资产负债表	114
二、负债业务	115
三、资产业务	117
四、中间业务	119
第四节 商业银行业务的创新	122
一、银行负债业务的金融创新	122
二、银行资产业务的金融创新	123
三、表外业务的拓展	125
第五节 商业银行的信用创造与收缩	126
一、原始存款、派生存款和准备金	126
二、商业银行创造存款货币的前提条件	126
三、商业银行存款货币创造的过程	127
四、商业银行多倍紧缩存款的过程	130
五、存款乘数	131

六、分业经营与混业经营	133
第六节 商业银行的经营管理	134
一、商业银行的经营方针	134
二、商业银行经营管理的基本原则	135
三、利率风险管理	141
四、中间业务的管理	144
第七节 商业银行的监管	144
一、存款保险	145
二、对资本和资产的限制	146
三、对资产质量和管理质量的监管	147
四、信息披露	148
五、防止过度竞争	148
案例分析	151
第五章 其他金融机构	156
第一节 存款型非银行金融机构	157
一、储蓄银行	157
二、信用合作社	159
第二节 契约性储蓄机构	159
一、保险公司	159
二、养老基金	162
第三节 投资型中介机构	164
一、投资银行	165
二、金融公司	171
三、共同基金	172
第四节 政府金融中介	173
一、政府信贷机构	174
二、政府贷款担保	174
案例分析	175
第六章 中央银行与货币政策	179
第一节 中央银行的产生与发展	179
一、中央银行产生的客观经济基础	179
二、中央银行的发展	181

三、中国中央银行的产生与发展	184
第二节 中央银行的性质与职能	185
一、中央银行的性质	185
二、中央银行的职能	186
三、中央银行的独立性	188
第三节 中央银行的资产负债	192
一、中央银行的资产负债表	192
二、中央银行资产负债表与基础货币之间的关系	199
第四节 中央银行的货币政策	206
一、货币政策与社会总供求均衡	207
二、货币政策的目标体系	208
三、货币政策的最终目标	208
四、货币政策工具	211
五、货币政策的中介目标	219
六、货币政策的传导机制	224
七、货币政策的时滞效应与货币政策的执行原则	229
案例分析	236
第七章 货币需求	238
第一节 货币需求概述	238
一、货币需求的含义	238
二、货币需求函数	239
三、货币需求的影响因素	239
第二节 传统的货币数量说	241
一、现金交易数量说	241
二、现金余额数量说	243
三、现金交易数量说和现金余额数量说的比较	244
第三节 凯恩斯的货币需求理论	246
一、凯恩斯的流动性偏好理论	246
二、凯恩斯货币理论的进一步发展	249
第四节 货币主义的现代货币数量论	259
一、弗里德曼的货币需求函数	259
二、对现代货币数量论的进一步分析	261
三、现代货币数量论的政策含义	263

四、现代货币数量论与传统货币数量论的比较	263
五、弗里德曼与凯恩斯货币需求理论的比较	264
案例分析	268
第八章 货币供给	270
第一节 货币供给概述	270
一、货币供给的含义	270
二、货币供给不同层次对经济的影响	270
三、货币供给过程的特点	271
四、货币供给的影响因素	271
五、货币供给模型概述	271
第二节 基础货币	272
一、基础货币的含义	272
二、基础货币的构成	273
三、基础货币的供给渠道	274
四、基础货币的决定因素	276
五、我国基础货币的影响因素	278
第三节 货币乘数	280
一、货币乘数的含义	280
二、一般货币乘数模型	280
三、货币乘数的决定因素	282
四、基础货币、货币乘数、货币供应量等变量之间的关系	287
五、货币供应量的影响因素	287
六、其他货币乘数模型	290
第四节 货币供给的外生论与内生论	295
一、货币供给的外生论与内生论的内涵	295
二、货币供给外生论	296
三、货币供给内生论	297
四、货币供给外生论与内生论的辩证关系	301
五、对中国货币供给外生性与内生性的讨论	302
第九章 通货膨胀与通货紧缩	307
第一节 通货膨胀的定义与测度	307
一、通货膨胀的定义	307

二、通货膨胀的测度	308
第二节 通货膨胀的类型与成因	309
一、需求拉上型通货膨胀	310
二、成本推进型通货膨胀	312
三、供求混合型通货膨胀	314
四、结构性通货膨胀	315
第三节 通货膨胀的社会效应与经济效应	319
一、通货膨胀的社会效应	319
二、通货膨胀的经济效应	320
三、通货膨胀、失业与菲利普斯曲线	321
第四节 通货膨胀的治理	330
一、货币政策	330
二、财政政策	330
三、收入政策	331
四、供给政策	332
五、其他政策	333
第五节 通货紧缩理论	334
一、通货紧缩的定义	334
二、消费不足论	334
三、伦敦学派的投资过度论	336
四、凯恩斯的有效需求不足论	338
五、费雪的“债务—通货紧缩”理论	340
六、克鲁格曼的通货紧缩理论	341
案例分析	344
主要参考文献	347

第一章 货币与货币制度

货币作为一般的等价物,它的产生与发展经历了商品货币阶段和价值符号阶段。在这一过程中,货币的形式是伴随着商品经济的发展、社会关系的发展和货币内在矛盾的发展而发展变化的。它反映的是一种不能够排除货币制度的交换关系。

第一节 货币的本质、职能与形式

一、货币的本质与职能

1. 货币的定义

货币是什么?有很多种回答,日常生活中人们将货币看成是交换的媒介,有的人将它看成是收入或财富的代表。就经济学家来看,它只有一种特定的含义,在不同的时代这一特定的含义也会有所不同。古典的经济学家认为:货币是在一切支付货款或在偿还工商业债务时,为人们所广泛接受的任何东西。他们强调的是交易媒介的职能。现代的经济学家凯恩斯则认为:“货币是一种没有收益,但流动性强的资产”;“货币是连接昨天与未来的纽带”。前者是将货币与属于财富的股票、实物资产分割开来;后者强调了现代信用货币的特征。一些诺贝尔经济学奖的获得者,如弗里德曼(Milton Friedman)认为:货币是购买力暂时栖居之地;托宾(James Tobin)则认为:货币是市场利率变化不影响资本值的东西。了解从古典的经济学家到当代的经济学家给货币下的定义,你会发现货币充满了神秘的色彩,展示了它在经济活动中纷繁的现象。当有人发现货币还有更多的现象时则定义:货币是它在发挥职能时所要做的事情。

给货币下定义有两种方式:一种从现象出发,就货币的职能来给货币下定义;另一种是透过现象抓其本质特征来给货币下定义。归纳起来上述的观点都是从现象出发就货币的职能来给货币下定义,因而在不同的时期就有不同的定义。

马克思从货币是怎样产生的角度进行研究得出:“货币是价值尺度与流通手段的统一”;“货币是一般的等价物”,前者强调了现象中的主要特征来给货币下定义;后者揭示了货币的本质。那么货币是怎样产生的呢?

2. 货币的产生

货币的产生是商品生产与交换发展的结果。商品是为了出售而生产的产

品,交换则需要衡量买卖双方商品的价值量。由一种商品的价值来表现另一种商品的价值,发展到能与一切商品相交换的一般等价物形式,货币的产生经历了四种价值形式。

(1) 简单的、偶然的价值形式。最初的商品交换十分简单。由于原始部落生产力低下,剩余产品很少,一只绵羊=两把斧子的交换带有个别偶然的性质,通过这种物物交换将一种商品的价值偶然地、简单地表现在另一种商品上。斧子处在等价物的地位,用自身的价值表示处于相对价值量上绵羊的价值。这种交换方式若能够存在,需要找到一位正好需要提供斧子的人,如果不是偶然的发生,双重偶合是难以发生的。

(2) 扩大的价值形式。随着经济的发展,社会分工出现,剩余产品增加,交换开始扩大。一只绵羊可以与多种商品相交换,某一种商品的价值经常地表现在一系列商品上,而且进入交换的商品同时都可以作为表现其他商品价值的等价物。这种反映在交换过程中的价值比较正是人类社会无差别劳动的比较。它表示了商品之间之所以能够交换,是因为存在着某种共同的东西,而衡量这种价值比较的尺度就是社会的必要劳动时间。

(3) 一般的价值形式。在自发的商品交换发展中,人们对商品交换的依赖性增强了,逐渐形成共识,选择一种公认的普遍接受的商品作为等价物,即一切商品的价值都由某一种商品来表现。人们通过它来实现商品交换,由此物物交换的性质转换成使用一般等价物作为交换的媒介。但在不同的地区与时期,人们选择的等价物会有所不同,价值形式得到进一步的发展。

(4) 货币的价值形式。这一形式的出现正如马克思所论述的:货币是在交换过程中自发产生的,其根源在于商品经济的内在矛盾,直接物物交换的困难是这种矛盾的外部表现。许多充当一般等价物的商品由于不易分割、难以携带、价值不统一使交换与保存价值不便。随生产力推动,社会的第二次分工之后,人们发现在众多的商品中,易于分割、便于携带的贵金属黄金最为适合充当货币的币材。于是,黄金从交替的充当一般等价物的商品中分离出来,经常地、固定地起着一般等价物的作用,作为最为便利的交换工具与保值手段获得了一般等价物的地位。

马克思从货币的产生中揭示了货币的本质:货币以它的使用价值来表现一切商品的价值,作为一般等价物的商品必须本身具有价值才能作为尺度去衡量其他商品,价值是凝结在商品上的人类无差别的劳动,价值实体的内在尺度就是社会的必要劳动时间,它需要由外在的东西来表现,货币作为价值实体化身的代表表现了相对价值量上的商品,能与一切商品相交换。货币排除了物物交换的双重偶合的必要性,降低了交易成本,在经济活动中提高了经济效率。

本质是抽象的,现象是错综复杂的。马克思认为:价值尺度与流通手段是货币的两个最基本的职能,支付手段、储藏手段、世界货币这三个职能是前两个职能派生出来的。对此的进一步认识我们需要了解货币的职能是什么。

3. 货币的职能

(1) 价值尺度的职能。价值尺度是货币最基本的职能,它在交换过程中可以是观念的,而无需是现实的,它是衡量相对价值量上商品的价值大小,反映货币与商品之间价值的对等关系。它同时派生了两个职能:价格与价格标准。价格是商品价值的货币表现,而价格标准是国家法律规定的货币单位。在金属货币制度下,它表示货币的含金量。在纸币制度下,它由规定的购买力表示,反映了货币之间的关系。

(2) 流通手段的职能。货币作为商品交换的媒介,它的运动形式是不断地离开它的起点,从一个商品所有者手中转到另一个商品所有者手中,为商品流通服务。由于人们关心的是货币的购买力如何,因此流通手段可以是不足值的,但必须是现实的。货币发挥流通手段的职能使商品的买卖分离开来,卖出商品的人未必马上想买入商品,从而使得有一部分人因此而不能卖出商品,造成买卖脱节,严重时可导致经济危机。货币不断运动的周转次数是货币的流通速度,为适应商品流通的需要,流通中所需要的货币必要量取决于三个因素,即商品价格、商品流通量、货币流通速度,可用公式表示为

$$\text{一定时期内流通中所必需的货币必要量} = \frac{\text{商品价格} \times \text{商品流通量}}{\text{货币流通速度}}$$

这一公式说明了商品流通决定了货币流通,货币流通量一定要适应商品流通的规模。

(3) 储藏手段的职能。当货币退出流通,作为财富的代表储藏起来,就是货币发挥了储藏手段的职能。其特征是不仅本身具有价值,而且必须是现实的。货币之所以能够发挥储藏手段的职能,在于货币不仅可以在人们的手中暂时地持有,而且它可以作为永久性储存购买力的手段,当然它的前提条件是购买力稳定。物价高涨,货币的购买力下降,比如物价水平翻番则意味着货币打了折,于是储藏手段的职能将发生危机。

(4) 支付手段的职能。由于商品经济中存在着赊销赊欠的活动,使商品的买卖与货款支付在时间上分离,出现了价值的单方面转移,当赊欠方偿还所欠债务时,正是货币执行了支付手段的职能。在商品经济发达的现代,商业信用的广泛性,使得这类交易普遍存在。尤其在经济的高涨期,往往因为某一方未能到期偿还债务而导致连锁赊欠的支付链条断裂,爆发支付手段的危机。

(5) 世界货币的职能。货币的使用没有国界,成为国际间普遍公认的手段、储藏手段。在贵金属的货币制度下,黄金可以自由地输出入国境,货币的五种职能是健全的,它稳定地发挥了世界货币的职能。但是,在纸币制度下,即使是经济实力相当强大的发达国家,其货币被人们普遍看成是国际支付手段和购买手段,以及一定时期的国际储备货币,但比起黄金的世界货币职能来仍然存在重大的缺陷,如因汇率动荡而导致货币贬值往往是无法避免的。并且,一国的汇率政策总是向自己倾斜,使经济实力强大的储备货币国在汇率的变动中总能够掌握主动性。

货币的这五种职能之间存在着内在的联系。首先,只要有商品经济就会有价值尺度、流通手段这两个基本职能,社会上必须有一种东西可以充当交换价值存在的形式,人们要交换就要使用它。其次,生产力发展到了一定的水平,以至于人们有了储藏手段的必要,有赊账就会有支付手段的职能,作为世界货币需要有一个世界性的市场来进行国际贸易。再次,作为交换价值存在的东西必须是稳定的,货币只有保持相对稳定的购买力,才能发挥储藏手段、支付手段、世界货币的职能。这就是货币的定义在现象上的一致性,透过现象反映了货币作为一般等价物的本质。

4. 货币是一种生产关系的反映

货币是商品经济发展的产物,也是社会关系发展的产物。货币不是物,是一种不能够排除货币制度的交换关系,大多数西方的经济学家都回避货币体现了社会关系,而把货币当作物来谈货币的职能与本质,跳不出经济现象,如同盲人摸象。但是,也有新货币主义经济学家证明:货币将退出人们的经济生活,商品交换将通过纯粹的账户系统来完成。金钱不是一个“东西”,而是一个体系。这一见解与马克思的论断趋近。

二、货币形式的发展

货币的形式发展概括起来有四种:实物货币、金属货币、纸币、信用货币。商品经过物物交换发展到由贱金属、贵金属充当货币,之后被纸币取代。纸币又分为可兑换黄金与不可兑换黄金的纸币制度,直到社会信用普遍发达,各类支票、汇票转账结算伴随着信用活动成为主要工具,信用货币成为主体。将这四种形式划分为两个阶段:前两种形式为商品货币阶段;后两种形式为价值符号阶段。

货币的形式在各个经济发展时期并非是相互划清界限的,在世界盛行实物货币的时期,铸币与纸币同时出现,即使在纸币流通普遍的现代黄金仍然起着保值的作用。从历史的发展来看,货币的形式是伴随着商品经济的发展、社会关系

的发展、货币内在矛盾的发展而发展变化的。例如,我们通过分析黄金充当一般等价物如何由盛转衰,最后被纸币所取代可以证明这一论断。

1. 币材决定于经济的发展状况与需要

充当过一般等价物的商品很多,在经济落后的时期,生产力低下,人们不可能使用黄金充当货币,即使在经济发达的时期,黄金在世界各地分布不均,也不可能成为某些地区的货币。中国出现铸币在春秋时代,主要使用铜铁,白银在清朝成为“称两”货币,直至国民党的“废两改元”统一使用银元,持续的时间很短。中国的货币史证明,金银并非天然就是货币,货币并非一定就是金银。

2. 自然属性与社会属性制约了黄金永久地充当一般等价物

黄金作为货币是由它的天然属性决定的,易于分割、便于携带、有很高的价值。英国是第一个建立金本位制的国家,它推动了英国经济向外扩展,促进了世界贸易的频繁开展。马克思曾经说过,货币天然不是金银,金银天然就是货币。这一论断正是当时黄金充当一般等价物的黄金时代。但是,黄金开采有限,分布不均,随工业用金的增加、国际贸易活动频繁,促使流通用金增加,新增产的黄金不能够满足交易的需要,逐渐地破坏了黄金作为流通手段的职能。

社会属性则反映在受限于自然属性的约束,黄金又是财富的代表,发达国家的政府囤积黄金作为巩固中央银行的基础,为积极准备战争之用,滥发可兑现纸币,导致社会公众提取黄金的困难,破坏了货币作为储藏手段的职能。在生产过剩,人们追逐黄金作为财富的象征时,容易爆发支付手段的危机。伴随发达国家禁止黄金输出的是发展中国家债务危机,从而进一步破坏了黄金作为世界货币的职能。

3. 纸币取代黄金作为一般等价物的必然性

从货币的主要特征来看,价值尺度可以是观念的,但必须是足值的。流通手段可以是不足值的,但必须是现实的。观念的东西可以通过国家的法令强加给人们,一种比例关系被确定时,以什么作为比例就显得无关紧要,价值尺度是什么性质不被人们关心,人们关心的是购买力,这就使得纸币取代黄金的货币地位成为可能。信用制度的逐渐发达,社会普遍地使用信用工具,一个以再生产为基础的信用转而成为社会化生产的广泛基础,衔接了金属货币的升华,不兑换纸币从金银的替代物转化为信用的载体,价值尺度的职能不得不由作为流通手段和支付手段的纸币来继承,顺应历史发展的潮流,在政府的法令强制规定下,纸币成为价值尺度与流通手段的统一而取得了一般等价物的地位。政府为此提供了流通手段,但不能规定货币所代表的价值,不能规定流通中所需要的货币量,这必须由社会商品流通来决定。在现代信用经济活动中,需要由经济增长率来决定。