

现代金融学系列教材

# 货币金融 理论与政策


王佩真◎主编

 中国金融出版社

现代金融学系列教材

# 货币金融理论与政策

王佩真 主编

 中国金融出版社

责任编辑：王效端

责任校对：李俊英

责任印制：尹小平

### 图书在版编目 (CIP) 数据

货币金融理论与政策 (Huobi Jinrong Lilun yu Zhengce) / 王佩真主编. —北京:  
中国金融出版社, 2005. 9

(现代金融学系列教材)

ISBN 7-5049-3803-3

I. 货… II. 王… III. 货币和银行经济学—研究生—教材 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 100834 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

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 48.25

字数 970 千

版次 2005 年 9 月第 1 版

印次 2005 年 9 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 58.00 元

如出现印装错误本社负责调换

金融是现代经济的核心。20世纪70年代以来,金融创新的浪潮此起彼伏,层出不穷的新技术、新工具、新交易、新服务、新市场浪潮般地出现在金融领域,极大地推动了金融业的发展。与此相应,金融理论研究也取得了长足的进展。我国改革开放二十多年来,不论是金融机构和金融市场等微观领域,还是货币供求和内外均衡等宏观领域都发生了极大的变化,随着中国逐步融入国际社会和社会主义市场经济体制的确立,这种变化正在加速发生,金融的重要性越来越突出。学术界对金融的理论研究在微观和宏观层面也都取得了许多重要的成果。全面了解和准确把握国内外金融理论与金融实践的最新发展,对于金融学专业研究生层次的教学是极为重要和必要的。

目前各高校对大专、本科、研究生三个不同的学历层次设定有不同的培养目标,同时这三个学历层次的财经类专业都开设《货币银行学》课程,但如何在不同学历层次的《货币银行学》课程教学中体现出培养目标的差异性、教学的衔接性与协调性问题,却一直没有很好地得到解决。特别是在教材建设上缺乏系列性和适应性,有的甚至出现不同学历层次都用同一本教材的现象。教材是实施教学的基本依据,教材水平的高低直接关系到教学质量和效果。一套规范、高质量的教材是教师传授知识和学生学习

的重要载体，也是保证教学质量、实现专业培养目标的基本手段。随着教育部“高等教育面向21世纪教学内容和课程体系改革计划”和“新世纪高等教育教学改革工程”中金融学专业教育教学改革项目的实施，本科生层次的教材建设取得了重大成果，新增或重新编写了10种金融学专业的骨干课程系列教材，但研究生层次的教材建设从目前来看相对落后，影响了教育教学的质量，本书试图为改善这种状况做出努力。

研究生层次的教材系列应该如何建设是一个需要探讨研究的问题，国内外现有的教材系列类型多种，教师和学者们也有不同的看法。经过研究和讨论，作者们达成了共识，认为本书至少应该在以下几个方面体现出不同于本科层次教材的特点：

1. 研究性。针对研究生的培养目标与重点，首先应该强化研究性内容，在深化基础理论和知识的前提下，提出并研究重大的甚或有争议的理论与实际问题，梳理和归纳中外相关文献，重视比较研究，尽量提供研究问题的思路、剖析问题的方法，力图让读者从并无简单答案的论述中领悟到分析解决问题的途径，掌握认识问题、分析问题和解决问题的入门钥匙。

2. 前沿性。本书力求以马克思主义基本原理为指导，采用现代经济学和相关学科先进的分析方法，吸取中外货币金融理论研究的最新成果，及时反映以创新推动的现代金融业发展态势。例如，注重知识经济和信息时代的大背景，补充了电子商务、网络银行和电子货币等新的内容，关注新技术革命对传统金融的改造和替代及其产生的新问题；研究金融的服务性定位，探讨并论证“服务金融”的新理论；结合世界经济和金融全球化的发展趋势，将国内外金融融合起来研究，探讨开放条件下货币金融运作的新特点及其内在规律，关注国内外金融运作的联动效应和金融风险的国际传递、国际金融协作与监管等新问题。

3. 多元性。由于金融问题的复杂性和动态性，现代经济与金融理论的内容日益丰富，许多重大的经济金融理论问题需要不断地进行研究和探讨，本无一成不变的东西。实际上，金融学中有许多问题到目前为止并没有定论，现有本科生教材中表述的各种理论、观点和各种范畴间的关系，反映的是大多数人的共识而已，可以毫不夸张地说，几乎所有的问题都存在着争论。因此，在把握共识的基础上，了解各种不同的观点和主张，树立多元化的思维方式，对于研究生层次的教学尤为重要。要培养金融人才的理性思维及辨析能力，不能仅限于对现代金融理论和最新知识的了解，或能够跟踪当今金融业发展的最新动态，而且应该对纷呈各异的观点和主张有独立的思考与辨析能力，善于发现问题，能够分析问题和自行解决问题。

考虑到以上几点，本书在写作中以提出问题为先导，不强求统一思想 and 观点，不追求惟一答案和方法，不强行保持体系的一致性和各章之间内在的逻辑性，而是尽量兼容并蓄，各章之间相对独立，体现各章作者自己的研究风格和最新成果，给读者留出较大的思考空间。

本书共计二十五章。各章的作者是：第一、三、十五、十六、十七、二十五章：王佩真教授；第二章：王克华教授；第四章：潘金生教授；第五章：史建平教授、元微；第六章：应展宇博士；第七章：史建平教授、杨筱燕；第八章：魏建华副教授；第九章：史建平教授、官兵；第十章：史建平教授、关新红副教授；第十一章：王广谦教授、田素利；第十二章：史建平教授、邹建峰；第十三章：贾玉革副教授；第十四、十八章：郭田勇副教授；第十九章：张晓涛副教授；第二十、二十一章：黄辉副教授；第二十二章：陈雨露教授；第二十三、二十四章：李健教授。全书由我总纂定稿，在总纂过程中，史建平教授和李健教授协助我做了许多有益的工作，中

央财经大学金融学院的博士生张长全、孟艳、官兵、杨筱燕、李超和硕士生梁继周、徐浩同学做了大量的具体工作并付出了辛勤的劳动，在此一并表示感谢。

王佩真

2005年5月于北京太月园

<b>第一章 货币金融与现代市场经济</b> .....	1
第一节 现代市场经济 .....	2
第二节 中国市场经济的主要特色 .....	6
第三节 有关货币本质或性质的争议 .....	11
第四节 货币金融对市场经济的贡献及其 主要功能分析 .....	16
第五节 货币形态的演进 .....	25
<b>第二章 货币与资本、货币流通与资本的循环周转</b> .....	30
第一节 货币与资本 .....	30
第二节 货币收支体系 .....	33
第三节 金融资金运行和收支渠道 .....	43
第四节 国民经济中的资金周转 .....	50
<b>第三章 货币制度的变迁与理论沿革</b> .....	59
第一节 货币制度的演进与中国货币制度的发展 .....	59
第二节 网络经济条件下的货币制度 .....	63
第三节 世界经济金融全球化下的货币 替代问题分析 .....	67
第四节 区域货币制度发展锐不可当 .....	74
第五节 中国“一国四币”未来取向研究 .....	77
<b>第四章 信用与信用制度建设</b> .....	80
第一节 信用 .....	81
第二节 信用制度 .....	88



第三节	信用制度建设与道德规范 .....	94
第四节	信用制度建设与法律环境 .....	104
第五节	信用制度建设 .....	109
<b>第五章</b>	<b>利息与利息率</b> .....	121
第一节	利息的实质 .....	121
第二节	利率与利率决定比较 .....	126
第三节	利率的作用 .....	134
第四节	利率的期限结构 .....	139
第五节	利率风险管理 .....	148
<b>第六章</b>	<b>经济运行中的储蓄与投资</b> .....	161
第一节	储蓄与投资概述 .....	161
第二节	储蓄—投资转化的经济分析 .....	166
第三节	储蓄—投资转化与经济增长 .....	175
<b>第七章</b>	<b>金融市场</b> .....	189
第一节	金融市场概述 .....	189
第二节	金融市场的有效性 .....	195
第三节	货币市场、资本市场、外汇市场的 联动效应 .....	197
第四节	金融市场的内在脆弱性与波动 .....	209
<b>第八章</b>	<b>金融衍生工具及衍生金融市场</b> .....	214
第一节	衍生金融市场概述 .....	214
第二节	金融衍生工具 .....	230
第三节	金融衍生工具的定价理论与模型 .....	235
第四节	衍生金融市场的风险及防范 .....	243
<b>第九章</b>	<b>金融机构体系</b> .....	248
第一节	市场经济条件下金融机构存在的 经济原因 .....	248
第二节	金融机构的功能分类 .....	253



第三节	金融机构的风险及其管理	258
第四节	金融机构业务的发展趋势	266
<b>第十章</b>	<b>商业银行</b>	275
第一节	商业银行概述	275
第二节	商业银行的业务	286
第三节	商业银行的风险管理	302
第四节	商业银行并购	309
<b>第十一章</b>	<b>中央银行</b>	319
第一节	中央银行制度的形成和发展	319
第二节	中央银行的性质、职能及地位	326
第三节	中央银行业务	331
第四节	中央银行的支付清算系统	337
第五节	中央银行的货币创造与监控	342
第六节	开放经济中的中央银行	344
<b>第十二章</b>	<b>政策性银行与非银行金融机构</b>	351
第一节	政策性银行概述	351
第二节	政策性银行的业务	364
第三节	非银行金融机构	374
<b>第十三章</b>	<b>开放经济条件下的货币需求</b>	384
第一节	货币需求的含义与分析视角	384
第二节	国外货币需求理论发展的主要线索	386
第三节	中国学者对货币需求理论的研究成果	402
第四节	现阶段中国货币需求的决定与 影响因素分析	408
第五节	对外开放进程中货币需求的变化	412
<b>第十四章</b>	<b>货币供给</b>	416
第一节	凯恩斯的货币供给理论	416
第二节	新剑桥学派对货币供给理论的发展	418



第三节	新古典综合派对货币供给理论的发展	422
第四节	货币学派的货币供给理论	431
第五节	新经济自由主义学派的货币供给理论	438
第六节	中国的货币供给理论	439
<b>第十五章</b>	<b>货币供求均衡与经济均衡</b>	<b>446</b>
第一节	货币均衡与总供求平衡	446
第二节	货币供求均衡理论比较	450
第三节	货币供求均衡与经济周期	455
第四节	中国经济周期的判断及性质和原因分析	459
第五节	开放经济条件下货币均衡与经济 均衡问题探讨	464
第六节	开放经济条件下财政、信贷、外汇与 物资协调平衡理论新视角	471
<b>第十六章</b>	<b>通货膨胀理论研究</b>	<b>489</b>
第一节	通货膨胀的定义和类型	489
第二节	通货膨胀运行过程	494
第三节	通货膨胀经济效应分析	498
第四节	中国抑制“通胀”防止“滞胀”	501
<b>第十七章</b>	<b>通货紧缩理论研究</b>	<b>504</b>
第一节	通货紧缩的含义及成因	504
第二节	通货紧缩理论比较	508
第三节	中国的通货紧缩问题	512
第四节	摆脱通货膨胀与通货紧缩怪圈	515
<b>第十八章</b>	<b>货币政策理论</b>	<b>519</b>
第一节	货币政策目标与工具	519
第二节	货币政策传导机制理论	526
第三节	货币政策效应理论分析	531
第四节	开放经济条件下的货币政策	539

第五节	20世纪90年代以来我国货币政策回顾 及其有效性分析	545
<b>第十九章</b>	<b>国际货币体系</b>	555
第一节	汇率制度	555
第二节	布雷顿森林体系	561
第三节	牙买加体系	566
第四节	欧洲货币一体化	571
<b>第二十章</b>	<b>汇率理论</b>	583
第一节	金本位制度下的汇率机制	583
第二节	购买力平价理论	585
第三节	货币主义汇率理论	589
第四节	资产平衡汇率理论	595
<b>第二十一章</b>	<b>国际收支理论</b>	601
第一节	弹性论	602
第二节	收入论	610
第三节	货币论	618
第四节	内外部平衡与宏观经济政策	621
<b>第二十二章</b>	<b>国际资本流动问题研究</b>	631
第一节	国际资本流动含义的界定	631
第二节	国际资本流动与经济增长	640
第三节	国际资本流动与宏观经济稳定	645
第四节	我国国际资本流动管理的现状与前景	657
<b>第二十三章</b>	<b>金融创新</b>	666
第一节	金融创新及其表现	666
第二节	金融创新的机理与成因	670
第三节	当代金融创新对金融与经济的影响	686
第四节	中国的金融创新与金融发展	689

<b>第二十四章</b>	<b>金融风险与金融监管</b> .....	699
第一节	金融风险与金融危机的一般理论 .....	699
第二节	金融危机的实证分析 .....	704
第三节	中国金融发展中的风险问题 .....	709
第四节	金融监管的一般理论 .....	715
第五节	金融监管体系的一般构成 .....	718
第六节	中国金融发展中的金融监管问题 .....	727
<b>第二十五章</b>	<b>金融服务理论</b> .....	734
第一节	金融服务问题的提出 .....	734
第二节	金融服务的主要特点 .....	736
第三节	金融服务的若干理论问题 .....	739
第四节	中国金融服务全方位发展的新思路 .....	743
<b>主要参考文献</b> .....		750

## 图 表 目 录

表 1-1	消费率及城乡居民收入 .....	7
表 1-2	农村居民贫困状况 .....	8
表 1-3	中国改革开放以来 GDP 与各层次 货币量增长情况 .....	17
表 1-4	我国近年来 GDP 与金融资产增长情况 .....	18
表 2-1	按支出法计算的国内生产总值的构成 .....	34
表 2-2	我国 GDP 中消费总额和固定资产形成、 存货等的构成情况 .....	34
表 2-3	2000 年投入产出基本流量表 (最终使用部分) .....	38
表 2-4	按产业划分的固定资产投资 .....	39
表 2-5	1978—2003 年我国财政支出结构 .....	40
表 2-6	财政用于其他方面的支出情况表 .....	41
表 2-7	不同类型居民的消费水平 .....	42
表 2-8	我国居民储蓄情况 .....	42

表 2-9	我国个体经济的固定资产投资情况 .....	42
表 2-10	1990—2003 年货币供应量 (年底数) .....	43
表 2-11	GNP 增长率与各层次货币量增长率的对比 .....	44
表 2-12	金融机构资金来源与运用概况 (年底数) .....	46
表 2-13	1990—2003 年我国外汇储备情况 .....	46
表 2-14	我国银行利率简表 .....	47
表 2-15	我国的国债发行情况 .....	49
表 3-1	中国货币替代程度的相对量估计 .....	74
表 5-1	投资咨询机构的评级表示方法 .....	141
表 6-1	20 世纪 80 年代发达国家政府和私人的储蓄 (占 GDP 的比重) .....	164
表 6-2	美国的行业、规模与成本优势 .....	168
表 6-3	美国家族财富与美国公司规模的对比如： 1991 年与 1924 年 .....	168
表 6-4	世界各国盈亏部门的基本情况 (占 GDP 的比重) .....	168
表 6-5	金融改革前后新兴国家的金融指标 与真实利率 .....	180
表 6-6	我国三部门储蓄份额动态变化： 1978—1999 年 .....	183
表 6-7	中国全社会固定资产投资资金来源中财政与 银行信贷的对比 .....	184
表 6-8	中国宏观投资效益指标：1981—1990 年 .....	185
表 6-9	企业直接融资与间接融资情况比较 .....	186
表 6-10	1999—2003 年国有商业银行不良贷款 比率变化表 .....	187
表 6-11	中国上市公司年度净资产收益分布 总体变动状况：1993—2001 年 .....	188
表 6-12	中国上市公司外源融资活动及资本结构： 1995—2002 年 .....	188
表 7-1	沪深股市交易量与货币市场成交量的相 关系数分析 .....	199
表 8-1	金融期货交易与金融远期交易的比较 .....	220

表 8-2	金融期权交易与金融期货交易的不同特征 .....	223
表 8-3	利率互换实例 .....	226
表 8-4	投资组合例 1 .....	238
表 8-5	投资组合例 2 .....	239
表 10-1	银行资本的构成 .....	299
表 10-2	美国银行的并购数量: 1949—1995 年 .....	310
表 10-3	欧元启动前后欧元区国家银行并购情况 .....	311
表 10-4	运用持续增长模型对并购进行成本收益分析 .....	315
表 11-1	简化的货币当局资产负债表 .....	335
表 13-1	1994—2002 年贸易顺差额 .....	413
表 13-2	1994—2002 年外汇储备占中国人民银行资产 总额的比重 .....	413
表 15-1	主要年份进出口贸易总额 .....	466
表 15-2	国家外债余额和外债风险指标 .....	468
表 15-3	改革以来财政收入占 GDP 比重的变化 .....	473
表 15-4	生产和投资中政府投资和银行贷款的变化 .....	474
表 15-5	国家财政收支总额及差额 .....	477
表 15-6	1978—2004 年我国外汇储备 .....	480
表 15-7	简化的银行资产负债平衡表 .....	481
表 15-8	中央银行对财政的债权债务以及对政府的净 债权与基础货币量变化 .....	482
表 18-1	第二次世界大战后西方各国货币政策中 介指标比较 .....	522
表 18-2	蒙代尔财政政策与货币政策搭配法则 .....	540
表 18-3	1990—2003 年各层次货币供应量 (期末余额) .....	546
表 18-4	1991—2003 年各层次货币供应量同比增长率 .....	546
表 18-5	1993—2003 年宏观经济指标一览表 .....	547
表 19-1	1989—1996 年世界汇率格局 .....	560
表 19-2	美元输出的增加和黄金储备的下降 (1962—1972 年) .....	563
表 19-3	美元危机与布雷顿森林体系的崩溃 .....	565
表 19-4	IMF 成员国汇率制度安排情况表 (截至	

2000年6月)	567
表 21-1 实现内外部平衡的财政和货币政策处方	625
表 22-1 高度简化的中央银行资产负债表	646
表 22-2 部分拉美国家 1980—1981 年的浮动利率负债比率	652
表 22-3 拉美国家债务分布结构	653
表 22-4 1979—2004 年我国外汇和黄金储备规模	658
表 22-5 中国外债风险指标单位	659
表 22-6 我国外债余额	660
表 24-1 东南亚部分国家货币汇率在金融危机期间的变化(兑 1 美元)	708
表 24-2 部分国家金融监管组织体制情况	719
表 24-3 部分国家金融监管法律中关于金融监管目标的论述	720
表 24-4 中国证监会、保监会和银监会内部组织结构比较	729
表 25-1 金融服务系统机构、人员数(年底数)	738
表 25-2 国家财政债务收入占国内生产总值的比重	739
表 25-3 国内投资占国民储蓄的比重	742
表 25-4 国外国民储蓄占 GNP 的比例	742
图 2-1 1987—2004 年居民消费物价指数走势图	45
图 2-2 我国国民经济的资金周转过程	51
图 2-3 各产业企业资金收支渠道	54
图 2-4 居民资金周转	55
图 2-5 国家财政资金周转流程图	56
图 2-6 货币资金周转流程图	57
图 3-1 货币发行程序图	64
图 3-2 电子货币支付流程图	64
图 3-3 信用货币创造过程	65
图 5-1 利率的决定	130
图 5-2 债券收益率与违约风险的关系	140
图 5-3 各种形状的收益率曲线	143



图 5-4	预期与期限溢价的比较 .....	145
图 6-1	特殊的财政收入形成机制 .....	182
图 6-2	中国居民储蓄存款增长情况: 1978—2003 年 .....	184
图 6-3	中国直接融资与间接融资对比变化趋势: 1993—2000 年 .....	187
图 7-1	银行与资本市场联动图 .....	203
图 8-1	平行贷款的资金流程 .....	224
图 8-2	背对背贷款的资金流程 .....	225
图 8-3	利率互换交易中利率支付结构示例 .....	226
图 13-1	资产组合图 .....	397
图 14-1	卡尔多内生货币供给模型 .....	419
图 14-2	温特劳布内生货币供给模型 .....	421
图 15-1	货币供给作为内生变量条件下的简单货币 均衡状态图示 .....	447
图 15-2	货币供给作为外生变量条件下的简单货币 均衡状态图示 .....	448
图 15-3	总供求均衡条件下的货币均衡图示 .....	449
图 15-4	凯恩斯的宏观经济均衡图示 .....	455
图 15-5	经济周期波动图 .....	461
图 15-6	1953—2002 年中国 GDP 增长率的波动曲线 .....	463
图 15-7	中国货币运行与经济周期变动图 .....	464
图 15-8	汇率杠杆与国内物价变动及货币供求的关系 .....	471
图 15-9	四部门宏观经济流程图示 .....	476
图 16-1	主要物价指数波动图 .....	492
图 16-2	需求拉上型通货膨胀图示 .....	494
图 16-3	货币需求和货币供给与经济增长的变 量关系图示 .....	495
图 16-4	长期需求拉上型通货膨胀图示 .....	495
图 16-5	静态成本推动型通货膨胀图示 .....	496
图 16-6	动态的螺旋式供求混合型通货膨胀图示 .....	497
图 16-7	直线式供求混合型通货膨胀图示 .....	497
图 17-1	通货紧缩缺口图示 .....	511
图 17-2	主要价格指数变动趋势比较 .....	514