

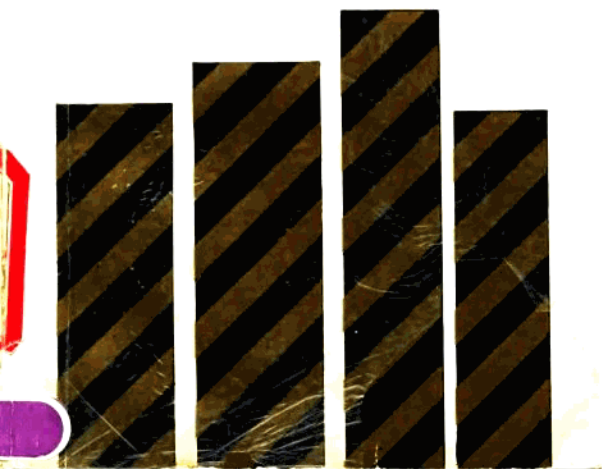
贾渠平 杨 跃 著

现代金融经济学

XIANDAIJINRONGJINGJIXUE

四川人民出版社

SICHUARENMINCHUBANSHE



序

11229332

本书是关于现代金融经济理论和实践问题的研究著作。它试图从经济决定金融、金融反作用于经济的思路去建立这门学科的体系。在西方，有关金融经济学的著作早已问世，近年来这样的著作也在我国翻译出版，但以马克思主义的立场、观点、方法去考察和认识西方的金融与经济的关系问题，这一著作的出版，应当说是一新的尝试。

30年代，世界性的经济危机以后，西方经济学发生了所谓的“凯恩斯革命”。凯恩斯《通论》的问世，标志着西方传统经济学的终结和现代西方经济学的开始。《通论》十分强调财政金融对于整个宏观经济运行的重要作用，也非常重视运用财政金融手段解决社会经济中的棘手问题。随着理论研究的深入和实践的发展，西方经济学中的货币金融理论、政策、模式与方法等逐渐形成了一个完整而系统的体系，从而产生了金融经济学。金融经济学研究货币的运动如何通过金融中介作用于整个社会经济，并揭示金融影响经济运动发展的规律。金融经济学的核心在于把金融活动同经济发展紧密联系起来，把货币理论同经济理论紧密结合起来，研究金融对整个社会经济运行的调控机制，研究金融对经济发展的促进机制。

我们对待西方金融经济学的态度是批判地吸收，科学地借鉴。西方金融经济学的基本理论体系是庸俗的，反科学的，具有辩护性，对于这一面，我们应当加以批判；另一方面，西方金融经济学的一些基本原理和调控方式又包含科学成份，具有实用性，对于这一方面，我们应当加以借鉴。

30年代的经济大危机对西方经济的毁灭性破坏，促使了西方金融经济学对宏观经济运行的研究，并提出了一套实用价值较强的宏观金融学说和政策，如凯恩斯及凯恩斯学派的金融经济理论指导并促进了战后西方经济的较快发展，货币主义的政策主张使西方国家最终摆脱了“滞胀”的困扰，麦金农和肖的金融发展理论则使一些发展中国家的经济走上了良性循环的道路。它们当中的某些经验教训是值得我们考察和研究的。

这本书主要有四个特点：第一，把商品经济的发展划分成了简单商品经济、货币经济和金融经济这样三种形式，并考查了各自具有的特征。第二，对于西方发达国家经济运行中的货币、信用、银行、金融市场、货币政策、通货膨胀、货币金融学说以及国际资金流动等方面均作了翔实的分析和研究，内容丰富，层次清晰，说理透彻。第三，注重理论性、实务性和现实性问题的结合研究，并力图把货币金融问题的分析置于整个宏观经济运行之中。第四，对金融与经济发展的相互关系，本书也作了有益的探索。当然，由于资料和水平的局限，本书难免存在某些不足，但不影响它的学术价值。青年人的不断进取和勇于探索精神是可贵的，我乐于把这本书推荐给广大读者。

曾康霖

1991年6月

目 录

序	1
第一章 导论	1
第一节 自然经济与简单商品经济的特征	1
第二节 货币经济的特征	3
第三节 金融经济的特征	8
第二章 货币	21
第一节 货币的职能	21
一、交易媒介	21
二、价值标准	23
三、价值贮藏	23
四、延期支付标准	24
第二节 货币的种类	25
一、实物货币	25
二、信用货币	26
第三节 货币本位制	28
一、金本位制	29
二、银本位制	32
三、复本位制	32
四、纸币本位制	33

第四节 货币的定义	34
一、货币的两种定义方法	34
二、货币定义的意义	37
三、货币的未来	40
第五节 货币与信用	41
一、信用的涵义	41
二、信用的种类	43
三、信用工具	44
第六节 货币与财富和经济活动	45
一、货币与真实资产	45
二、货币与金融资产	46
三、财富的选择	47
四、资产的调整与经济活动	49
第三章 金融市场	51
第一节 金融市场概论	51
一、金融市场的定义	51
二、金融市场的融资方式	53
三、金融市场的参与者	55
四、金融工具	58
第二节 金融市场利率	68
一、利率的含义与职能	68
二、收益率与证券的市场价格	70
三、影响市场利率的因素	75
第三节 金融市场分类	81
一、金融市场分类的含义	81
二、货币市场	83
三、资本市场	92
第四节 金融中介机构	110

一、银行金融机构	111
二、非银行存款金融机构	112
三、非存款金融机构	130
第五节 金融市场改革	142
一、金融市场改革的原因	144
二、金融市场改革的内容	150
三、金融市场改革的影响	159
第四章 商业银行	163
第一节 商业银行的体制演变	163
一、商业银行的产生	163
二、分支银行制	164
三、单一银行制	166
第二节 商业银行的发展趋势	171
一、经营自由化	172
二、业务多元化	174
三、银行国际化	176
四、机构大型化	179
五、存贷证券化	180
第三节 商业银行存款货币的创造	182
一、存款货币创造的前提条件	182
二、存款货币的创造过程	184
三、存款货币乘数	187
四、货币乘数的缩小	188
五、 M_1 和 M_2 的乘数	191
六、货币乘数的几点说明	192
第四节 商业银行的资产负债构成	194
一、负债项目	194
二、资产项目	197

第五节 商业银行的业务	203
一、存款业务	203
二、放款业务	204
三、投资业务	207
四、其他业务	208
第六节 商业银行的资产负债管理	212
一、流动性管理	212
二、盈利性管理	221
三、安全性管理	224
第五章 中央银行	230
第一节 中央银行的演变	230
一、中央银行的形成	230
二、中央银行形成的特点	238
三、中央银行的发展	239
第二节 中央银行的结构	241
一、决策机构	241
二、执行机构	244
三、职能机构	245
第三节 中央银行的职能	248
一、政策职能	248
二、业务职能	249
三、管理职能	252
第四节 中央银行的独立性	255
一、中央银行独立性的演变	255
二、中央银行独立性的体现	259
三、中央银行独立性的比较	260
第六章 货币政策	263
第一节 货币政策最终目标	263

一、充分就业	265
二、物价稳定	266
三、经济增长	266
四、国际收支平衡	267
五、最终目标的矛盾	267
第二节 货币政策工具	270
一、准备率	270
二、贴现率	272
三、公开市场业务	273
四、选择性的控制工具	274
五、直接的信用控制工具	275
第三节 货币政策中间目标	276
一、中间目标在货币政策运行过程中的重要作用	277
二、选择中间目标变量的标准	280
三、各个中间目标变量的标准考查	281
四、中介目标的选择	286
第四节 货币政策理论	293
一、凯恩斯及凯恩斯主义的货币政策理论	293
二、货币主义的货币政策理论	299
第五节 货币政策实践	307
一、美国货币政策实践	307
二、英国货币政策实践	314
三、日本货币政策实践	318
第七章 货币理论	328
一、传统货币理论：货币面纱论	328
二、现代货币理论：货币经济论	330
第一节 引论	328
第二节 货币需求理论	333

一、费雪的货币数量理论	333
二、现金余额数量理论	336
三、凯恩斯的货币需求理论	341
四、凯恩斯学派的货币需求理论	343
五、货币主义的货币需求理论	349
第三节 货币供给理论	353
一、货币供给的不稳定性	354
二、国民收入变动对货币供给的影响	356
三、货币需求变动对货币供给的影响	359
四、利率变动对货币供给的影响	360
第四节 利率理论	362
一、古典利率理论	363
二、流动性偏好理论	369
三、新古典利率理论	371
四、IS—LM模型分析	375
五、可贷资金理论	388
第五节 国民收入均衡理论	393
一、收入—支出模型	395
二、IS—LM模型与国民收入均衡	401
三、收入—价格模型	407
第六节 通货膨胀理论	419
一、通货膨胀的定义与分类	419
二、通货膨胀的经济效应	425
三、通货膨胀的测量尺度	443
四、通货膨胀的形成原因	451
五、通货膨胀与经济停滞	464
六、通货膨胀的治理对策	476
第八章 金融与经济发展	483

第一节 经济发展中的货币资金	484
一、货币资金在经济发展中的重要性	484
二、经济发展中的国内资金	486
三、经济发展中的国外资金	497
第二节 金融压制论	503
一、发展中国家的金融状况	504
二、金融压制论的主要内容	505
三、金融压制论的发展	509
第三节 金融深化论	511
一、麦金农的理论	512
二、肖的理论	516
三、金融深化论的发展	520
第四节 金融结构论	521
一、金融结构的涵义	522
二、金融结构的衡量	523
三、金融结构与经济发展	526
第九章 国际资金融通	529
第一节 国际资金融通概论	529
一、国际货币的含义	530
二、国际货币制度	540
三、国际资金融通的方式	549
四、国际资金融通的影响	560
第二节 外汇与汇率	565
一、外汇的概念	565
二、外汇的种类	567
三、汇率的含义	569
四、汇率的种类	571
五、汇率的影响	575

六、汇率的决定	579
第三节 国际收支	586
一、国际收支的概念	586
二、国际收支的失衡	589
三、国际收支的调整	595
第四节 国际金融市场	604
一、国际金融市场的概念	604
二、外汇市场	606
三、国际资金市场	613
四、欧洲货币市场	616

第一章 导 论

人类社会发展到具有高度物质文明的今天，经历了漫长的历史。从以自给自足为特征的自然经济进入以市场交换为特征的商品经济，就演变了几千年，而商品经济的发展又历时数百年。在这数百年中，商品经济经历了简单商品经济、货币经济和金融经济这样一个由低级向高级经济形式的发展过程。少数西方发达国家业已跨入金融经济时代。然而，这几种经济形式所经历的时间并非均匀相等，为人类社会所创造和积累的财富也大不相同。总的看来，经济形式所经历的时间与创造的财富成反比例关系，也就是说，较低级的经济形式经历的时间长，但为人类社会所积累的物质财富并不多；较高级的经济形式经历的时间短，却为人类社会积累了巨大的物质财富。

第一节 自然经济与简单商品经济的特征

人类社会最初的经济形态是自然经济。“在自然经济下，社会是由许多单一的经济单位（家长制的农民家庭、原始村社、封建领地）组成的，每个这样的单位从事各种经济工作，从采掘各

种原料开始，直到最后把这些原料制造成消费品。”^①可见，自然经济是与极为不发达的社会分工和极为低下的生产力水平相适应的。各个经济单位分散、孤立、互不往来，整个社会没有交换，更没有货币，这就决定了自然经济必然具有因循守旧、墨守成规、闭关自守的特征。因此，自然经济下的人类社会发展自然是处于低效、停滞和落后的状态。

人类社会进入文明时代以后，出现了第三次社会大分工。社会分工和交换的发展，商人和私有制的出现，使人类社会进入了简单商品经济时代。这种商品经济虽然在奴隶社会和封建社会曾有过较大规模的发展，但总的说来是处于从属的地位，只是到了资本主义社会，才得到了迅速发展，并居于统治地位。简单商品经济区别于自然经济的特征有三个：第一，社会分工的存在，这是商品经济产生和发展的基础；第二，生产资料、劳动力和产品属于不同的所有者，即私有制的产生，这是商品经济存在的根源；第三，货币的出现，这是商品经济得以正常运行的条件。

如果从15世纪的资本主义萌芽算起，到19世纪末的自由资本主义结束，简单商品经济的统治地位也不过400年的时间。但商品经济的真正发展是在资本主义完全确立的19世纪。在这短短的一个世纪，简单商品经济为资本主义社会创造和积累了大量的财富。这正如马克思和恩格斯所说：“资产阶级在它的不到一百年的阶级统治中所创造的生产力，比过去一切世代创造的全部生产力还要多，还要大。”^②

简单商品经济之所以对资本主义产生如此巨大的推动作用，主要源于三大要素：第一，产业革命。从18世纪30年代开始至19世纪中期，欧美各国先后完成了产业革命，实现了由手工业生产向机

① 《列宁选集》第1卷，161页。

② 《马克思恩格斯选集》第1卷，第256页。

器大生产的过渡。产业革命为资本主义商品经济的发展创造了雄厚的物质基础,并极大地提高了劳动生产率。第二,资本积累。追求最大化的利润是商品经济的基本规律,每个商品生产者的最终目标是尽可能多地获取利润。为了获取更多的利润又必须进行更大的资本积累和扩大再生产。这样,在实现利润与资本积累相互促进的良性循环中,生产不断扩大,经济持续发展。第三,货币制度。在商品经济发展的初级阶段,不仅由于货币的出现而克服了商品生产和交换的种种局限,提高了经济效率,更重要的是金本位制的确立为商品经济的发展提供了一种稳定而完善的货币制度。金本位货币制度所带来的物价相对稳定,促进了商品流通的扩大和生产的发展。

第二节 货币经济的特征

随着自由资本主义过渡到垄断资本主义,货币和银行在资本主义社会经济中发挥着越来越重要的作用,简单的商品经济被较高级的经济形式——货币经济所取代。货币经济这种较高级的商品经济形式区别于简单商品经济的主要特征有下述几方面。

一、股份所有制取代私人所有制而成为主要的经济组织形式

19世纪中叶以后,随着工业革命的发展,社会生产力水平的提高,主要西方国家的股份公司急剧地发展起来。在英国,1844—1868年注册的股份公司总数为11105家。1901—1910年建立5万家,1911—1920年建立了6.4万家,1921—1930年又建立了8.6万家,到1930年,英国90%的资本均处在股份公司控制之下。19世纪后半期至20世纪上半期,美国股份经济发展特别迅速,并确立

了在美国经济中的绝对统治地位。到1939年，美国股份公司已占全部公司总数的52%，产值占全国工业总产值的92。总的看来，到二次世界大战前，几个主要西方国家国民财富的50%—90%被股份公司所控制。股份经济在整个社会经济中已占据了统治地位。

股份经济的建立和发展，从而对社会经济的促进作用，远远大于简单商品经济时代私人所有制经济。第一，股份经济促进了资本的社会化。要促进经济的发展，需要提高生产的社会化程度，从而需要资本和生产资料的相对社会化。股份经济的出现，正好使“那种本身建立在社会生产方式的基础上，并以生产资料和劳动力的社会集中为前提的资本，直接取得了社会资本（即那些直接联合起来的个别的资本）的形式，而与私人资本相对立。并且它的企业也表明为社会企业，而与私人企业相对立。”^①这就适应了社会化大生产发展的客观要求，因而必然促进生产的迅速发展。第二，股份经济实现了巨大的资本集中，从而促使“生产规模惊人地扩大了，个别资本不可能建立的企业出现了。”^②由于股份经济可以把潜在的货币资本转化成现实的货币资本，因而是实现资本积累和资本集中的有效手段，从而打破了单个资本扩大生产规模的局限性。第三，股份经济实现了私人资本所有权与经营权的分离，从而使公司的经营管理模式优化。由于这种所有权与经营权相分离的新型管理模式更具有科学性和优越性，因而促进了生产经营效益的提高。总之，在股份经济下，货币对于社会经济的发展，有效地充当了提高效率、增殖价值、扩大生产的工具，从而有利于经济的迅速增长。

①②《马克思恩格斯全集》第25卷，第493页。

二、金融机构的发展使金融资本取代工业资本而居于主导地位

简单商品经济占统治地位的自由资本主义阶段的特点是工业资本占统治地位，而“帝国主义的特点，恰恰不是工业资本而是金融资本。”^①随着工业生产的集中和垄断，以经营货币资本为业的商业银行等金融机构得到了迅速发展。在19世纪初期，西方商业银行还处于萌芽状态，但经过不到100年时间的发展，银行数目急剧增加。美国1811年只有11家商业银行，但1922年就增至30120家。日本1873年才建立了第一家商业银行，但1914年就达到了2171家。德国1856年只有15家银行，但1911年就增至近500家银行机构。在银行数目增加的同时，银行之间的竞争日趋激烈，银行资本的集中和垄断也得到了较大的发展。银行业务逐渐被少数几家大银行所控制。例如，到1938年，英国的11家清算银行就几乎控制了全部存贷款业务的90%；到1931年，日本5家城市银行控制了全国存款的33.3%，贷款的30.0%；不足美国银行总数0.5%的100家大银行在1940年却集中了全国存款的57%。在商业银行的发展过程中，各种储蓄银行、信用社、保险公司等非银行金融机构也逐步建立和发展起来。

对于整个社会经济的发展来说，银行等金融机构自身的发展也许并非很重要，具有重大意义的是，在垄断资本主义阶段，银行等金融机构在社会经济运行中的地位和作用发生了根本性的变化，这就是：银行成了资本主义经济生活的中心，变成了资本主义国民经济体系的中枢和万能的垄断者^②。在自由竞争资本主义的商品经济中，银行主要是起金融中介作用，与工商企业之间的关系一般仅限于借贷关系，但到了垄断资本主义的货币经济中，银行已由普遍的中介体逐渐变成了万能的垄断者，从而影响工商企业的

^① 《列宁选集》第2卷，第810页。

^② 参见《列宁选集》第2卷，第753页。

生产经营活动和整个经济的发展。银行不仅通过信贷关系监督和影响工商企业的生产经营活动，从而促进生产的发展；而且通过直接持有工商企业的股票来控制工商业。银行地位和作用的这种变化有利于工业资本和金融资本的有机结合，从而促进经济发展。

三、中央银行的成立和发展使得完整的金融体制基本形成

商业银行等金融机构的发展虽然推动了工业生产的发展，但同时也带来了许多弊病，其中最大的弊病就是造成了全国货币流通的不统一，信贷的盲目扩张。在这种情况下，中央银行应运而生。到1913年美国的中央银行——联邦储备体系建立为止，几乎所有的西方国家都建立了中央银行，如法兰西银行（1800年）、意大利银行（1859年）、日本银行（1882年）、英格兰银行（1694年）、德意志联邦银行（1875年）等等。中央银行的建立，首先标志着一个国家金融体系和货币制度的完善，但同时还意味着，货币在整个社会经济生活中已经开始起到越来越重要的作用。当货币流通正常时，经济就得以顺利发展；当货币流通过多或过少时，经济就发生通货膨胀或经济衰退。所以，中央银行的成立，也标志着政府当局通过调节货币去影响社会经济活动的开始，以确保社会经济的稳定发展。

四、货币在整个社会经济中的职能作用发生了巨大的变化

到了垄断资本主义阶段，尽管货币在商品交易中仍然充当着交易的媒介。但是，从整个社会经济的运行角度来分析，货币的职能作用发生了很大的变化。在简单商品经济时代，货币的主要职能作用是充当交易的媒介，人们需要货币也是为了商品交易和日常支出，如果有多余的货币积累起来，从而发挥贮藏职能，货