

货币银行学

秦艳梅 主编

HUOBI
YINHANGXUE

 经济科学出版社

货币银行学

秦艳梅 主 编

戚晓红 副主编
刘肖原

孙宗福 主 审

经济科学出版社

责任编辑：龚 勋

责任校对：徐领弟

版式设计：代小卫

技术编辑：董永亭

货币银行学

秦艳梅 主编

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

中国铁道出版社印刷厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

850×1168 毫米 32 开 13.5 印张 350000 字

1999 年 3 月第一版 1999 年 3 月第一次印刷

印数：0001-6000 册

ISBN 7-5058-1707-8/F·1206 定价：18.60 元

图书在版编目 (CIP) 数据

货币银行学/秦艳梅主编. —北京: 经济科学出版社, 1999. 3
ISBN 7-5058-1707-8

I. 货… I. 秦… III. 货币和银行经济学 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 04481 号

前 言

货币银行学是一门研究货币、信用、银行以及金融市场的金融基础理论学科，是经济类专业的基础理论课。随着我国社会主义市场经济体制的建立与完善，市场经济的一般特征已越来越多地在我国的经济乃至金融领域中显现出来，在理论与实践工作中，许多西方货币金融理论模式和具体操作方法，正在我国有选择地被借鉴和运用。作为中国的货币银行学教材，如何实现既反映现代市场经济的一般规律，又具有中国特色的货币银行学理论体系的目标，仍然处于初步探索之中。我们每一位从事金融理论研究和金融教学的工作者，愿意为实现这一目标而积极努力。为此，我们在1995年出版的《货币银行学》教材的基础上，根据中国金融理论与实践的发展，重新编写了这本教材，并在以下方面进行了探索。

1. 以马克思主义货币金融理论为基准，结合我国经济体制改革的实践和国家最新经济政策，有选择地运用和介绍了西方金融理论中合理的成份。在我国金融理论界始终应当坚持以马克思主义的理论为指导思想，同时

针对我国经济体制处于逐步从传统的计划经济向市场经济转变时期，西方货币银行学中反映的现代市场经济中货币银行制度的一般规律的内容也是值得我们借鉴的。如西方货币金融理论中的利息和利息率决定理论模型，西方商业银行的组织制度、商业银行经营管理理论、中央银行货币政策工具及其传导机制、货币供求理论与模型等等。我们在介绍的基础上，结合中国的改革实践，在如何有效选择、运用和完善等方面进行了探索，以体现我国货币银行学的应用性特征。

2. 反映我国经济体制和金融体制深化改革的最新变化。我国90年代中后期，金融体制进入了关键性的改革时期，突出表现在国有商业银行实现转制任务十分艰巨，中央银行宏观调控机制和金融监管机制的建立与完善势在必行，与十几年前相比，金融体制正在发生着巨大的变革。我们的教材力争跟上时代的步伐，不仅尽可能地反映当前金融体制改革的最新信息和变化，还力图在新的理论体系形成与完善上加以探讨。如在我国商业银行的组织制度、商业银行业务创新、商业银行经营的限制因素、中央银行监管机制等方面，比以往教材都有所进步。

3. 完善货币银行学教材体系。我国货币银行学是一门正在发展的学科，我们不仅需要继承、借鉴性的工作，更需要创造性的实践。根据教学体会以及对货币银行学理论体系的深入认识，我们对教材结构进行了大胆修改，删除了部分章节，增加了新的内容，解决了我国过去货币银行学教材中大量的内容与政治经济学教材重复问题，并将教材侧重于两个层次进行组合。全书共十二章，其中

一至七章，形成以货币、信用、银行以及金融市场的基础理论和基本原理的体系；八至十二章，形成以货币供求、通货膨胀、货币政策、金融与经济发展以及国际金融的宏观理论体系。在我国货币银行学教材结构体系完善方面进行了大胆尝试。

可以说，上述三个方面构成了本教材的基本特点。

在整个教材编写过程，我们吸收反映国内外成熟的货币银行学教学和研究成果，翻阅了我们所能看到的货币银行学教材、专著和一些国外教材及其资料，我们以积极的态度进行了吸收，努力实现向读者提供一部科学、严密并符合实际的货币银行学理论体系的目标。

本书编写人员为：秦艳梅（前言、第四、六章）、戚晓红（第一、八、十一、十二章）、刘肖原（第二、三、九、十章）、葛红玲（第五章）、许祥华（第七章）。张忠平、栗淑茵参加了编写大纲的讨论并提出宝贵意见。尹佐然、李朝鲜教授、陈志媚、李友元、王绪谨副教授，韩宝龙、程国、刘佳路、袁桂生等教务教材负责同志，对此书做了大量的指导工作，在此一并表示衷心感谢。

全书由秦艳梅总纂定稿，孙宗福教授担任主审。

由于我们水平有限，难免有不妥和错误之处，诚恳地希望学术界同行和读者提出宝贵意见，以便我们今后修改完善。

作 者

1998年12月于北京

目 录

第一章 货币与货币制度	(1)
第一节 货币在经济中的作用.....	(1)
第二节 货币的职能.....	(9)
第三节 货币形式	(20)
第四节 货币制度	(24)
第五节 货币定义	(35)
思考题	(41)
第二章 信用	(43)
第一节 信用的产生及发展	(43)
第二节 信用形式	(51)
第三节 信用工具	(57)
思考题	(64)
第三章 利息与利息率	(66)
第一节 利息	(66)
第二节 利息率	(69)
第三节 利率决定理论	(76)
第四节 利息与利息率的作用	(85)
思考题	(90)
第四章 金融市场	(91)
第一节 金融市场的概念和分类	(91)
第二节 金融市场的功能	(96)

第三节	货币市场	(99)
第四节	资本市场	(105)
思考题		(111)
第五章	金融机构	(112)
第一节	金融机构体系的一般构成	(112)
第二节	金融机构的性质和职能	(118)
第三节	我国金融机构体系的构成	(122)
第四节	西方主要国家金融机构体系	(135)
思考题		(139)
第六章	商业银行	(140)
第一节	商业银行的产生和发展	(140)
第二节	商业银行的组织形式	(144)
第三节	商业银行的主要业务	(152)
第四节	商业银行的金融创新	(188)
第五节	商业银行经营管理	(198)
第六节	商业银行存款的扩张与收缩	(212)
思考题		(218)
第七章	中央银行	(219)
第一节	中央银行的产生和发展	(219)
第二节	中央银行的性质和职能	(224)
第三节	中央银行的主要业务	(231)
第四节	中央银行的金融监管	(238)
思考题		(248)
第八章	货币供给与需求	(249)
第一节	货币需求	(249)
第二节	货币供给	(260)
思考题		(277)
第九章	通货膨胀	(278)
第一节	通货膨胀的定义	(278)

第二节	通货膨胀的类型与成因·····	(286)
第三节	通货膨胀的效应·····	(298)
第四节	通货膨胀的对策·····	(304)
第五节	我国通货膨胀的特点·····	(309)
思考题	·····	(312)
第十章	货币政策 ·····	(313)
第一节	货币理论与货币政策·····	(313)
第二节	货币政策目标·····	(316)
第三节	货币政策工具·····	(325)
第四节	货币政策指标的选择·····	(336)
第五节	货币政策传导机制·····	(342)
第六节	货币政策的效果·····	(347)
第七节	我国的货币政策·····	(352)
思考题	·····	(361)
第十一章	金融与经济发展 ·····	(362)
第一节	金融与经济发展的关系·····	(362)
第二节	发展中国家金融的特征·····	(364)
第三节	发展中国家的“金融压制”与 “金融深化”·····	(365)
第四节	发展中国家的金融改革·····	(367)
思考题	·····	(369)
第十二章	国际金融 ·····	(370)
第一节	外汇与外汇市场·····	(370)
第二节	汇率与汇率制度·····	(374)
第三节	国际货币制度·····	(382)
第四节	国际金融机构·····	(392)
第五节	国际收支·····	(400)
思考题	·····	(414)
参考书目	·····	(415)

第一章 货币与货币制度

第一节 货币在经济中的作用

有人曾经把火和货币的出现，赞誉为人类历史上的两大重要发明，这种说法自然有其弊端，但它从应有的高度说明了货币的出现对人类经济生活的重大影响。余建寅先生在《货币银行学》^①一书的货币职能中写道：火及货币之使用为人类历史上之两大重要发明。自火之用途发明以后，先民用以烹饪、取暖、照明及制造工具，日常生活中，已不可一日无火。嗣后工业逐渐发展，火之用途亦日益扩大，举凡蒸汽机、汽车、电等均以火为发动力。生火之燃料亦由原始采用之树枝、干草进步为煤、炭、石油。在火力发展之各时代中，人类均多方设法控制火之用途，以防燎原。因火之用途固广，倘使用控制不当，其为害之烈，亦不堪设想。货币之使用亦然。在货币发展史中，人类亦力谋控制货币之运用使有助于经济活动而不致为害。但火之燎原成患，系有形之体，易于及时发觉防止，而货币之泛滥成灾，每在不知不觉之中，稍一忽略而疏于防范，势将挽救乏术。就应用之范围而言，火之使用应局限于一定场所；货币则不然，其流通愈广，对经济之功能愈大，今日社会，吾人生活不可一日离开货币，故应研究了解货币之功能而妥善运用，使其能役于人，非以役人。

货币在经济中的作用，历来是西方货币金融理论中争论的问题之一。在本世纪 30 年代以前，争论的焦点是货币对于经济有没

^① 余建寅：《货币银行学》，台湾，台北世界书局，1971。

有实质性影响。以萨伊 (Jean B. Say, 1761—1832) 为代表的许多西方学者认为,货币经济与实物经济在本质上没有什么差别。货币在经济中除了即刻间的交换媒介作用外,对经济不发生任何实质性影响,货币不过是覆盖于实物经济上的一层面纱。这种货币面纱现在很长时间居于主导地位。直至本世纪初维克塞尔 (Johan G. K. Wicksell, 1851—1926) 提出累积过程理论后,特别是随着现代货币经济的发展,西方许多学者才纷纷放弃货币面纱观,转而重新认识货币在经济中的作用。人们逐步认识到,在货币经济中,货币并不是实物经济的一层面纱,它不仅能对经济发生重大影响,甚至可以改变经济的运行过程,而且还与经济中的其他变量互相影响,紧密相关,从而成为经济中最重要的内生变量。这一点基本上在 30 年代后成为定论。

30 年代以来,这一问题的争论转向货币究竟应该在经济中起什么作用,是应该对经济波动起积极调节作用?还是应该保持中立性?凯恩斯 (Keynes, John Maynard 1883—1946) 从心理因素分析出发,认为人们把货币作为观念财富贮藏,破坏了“供给自动创造需求”的原理,买卖脱节致使供求失衡,导致有效需求不足。因此,货币对经济过程的影响和作用是很大的。同时凯恩斯从他的国定货币论出发,认为国家可以凭借所拥有的权力,通过货币发行来干预经济,调节与控制经济行为和经济过程,也即把货币政策作为国家干预经济和调控经济的一个手段。现代凯恩斯主义完全赞同凯恩斯对这一问题的分析,认为货币在经济中的作用很重要。货币学派则把货币的作用推向极端,认为货币在经济中的作用无限大,在影响经济的所有因素中,“货币最重要”。认为国家除了管理货币之外,其他可以什么也不管,也即实行所谓的“单一规则”,即固定货币供应增长率的货币政策。西德学派也十分重视货币在经济中的作用,认为应把货币作为社会市场经济的稳定器,通过稳定货币来稳定经济。合理预期学派认为,在人们的预期能够及时得到调整,从而达到合理预期的情况下,货

币对经济不起任何作用。他们认为由于存在合理预期，货币的任何变化及其对经济可能发生的影响都会因人们的合理预期而抵消，货币对经济行为和经济过程不发生任何实质性影响。哈耶克（Friedrich, A. Von. Hayeke）的观点更为极端，他认为，货币对经济的作用是存在的，但这种作用是负作用，只要货币变动，经济就会产生不良影响。因此，他认为货币保持中立最为重要，当货币保持中立时，货币对经济的影响最小，从而负作用最小，对经济发展也就最为有利。

从上面西方经济学家和金融学家对货币作用的分析中我们可以看到：哈耶克认为货币对经济发展起负作用，显然不符合实际。他主张让货币保持中立以消除对经济的不利影响，事实上也是做不到的。货币学派把货币的作用看得无限大，认为在经济运行中惟有货币最重要，显然是把货币的作用过分夸大了。对经济发展和经济运行起决定作用的不是货币，而是那些货币背后实质的物的因素。对经济的管理和调节也显然不能仅靠对货币的单一管理和调节来实现。合理预期学派认为货币在经济中不起任何作用，因此货币政策也不起任何作用，这显然又走到了另一极端。实际上，合理预期学派的立论基础并不存在，人们的预期并不都是绝对合理的。相比之下，凯恩斯对货币作用的分析，其合理成份要多一些，货币对经济有一定的作用，人们可以利用货币政策来干预、调节和控制经济行为和经济过程。但由于他对货币本质的分析是错误的，把货币看成是国家可随意创造之物，这就把商品经济运行本身对货币的制约关系抛在了一边，因而也具有片面性。

货币到底对经济起什么作用？我们归纳如下：

一、货币与物物交换

在没有货币时期，人们进行产品交换是直接的物物交换。物物交换制度有其自身的局限性。具体地说，要想使交换顺利完成，必须满足两个基本条件：（1）需求的双重巧合。就是说，要完成

一次交易，首先必须使参加交易的两种产品正好是双方互相需要的产品。但是这种情况很少见，在大多数情况下，每一个希望能够达成交易的人都很难在市场上找到交易对象，他们需要反复在市场上寻觅合适的交易对象。这一寻觅过程，会使商品交换的效率大大降低，浪费大量的人力物力。（2）时间的双重巧合。就是说，一个人要想卖出产品时，恰好有人在这一时刻需要这种产品，在时间上是应当统一的。这一条件在现实的经济生活中也是非常少见的。由此得出，交换只有在交易双方的需求和时间均巧合之际才能顺利完成。显然，在物物交换的制度下，交换的效率很低，成本很高。所以物物交换只限于在较简单的商品经济社会中进行。当经济发展到一定阶段，消费者需求渐趋复杂，物物交换的方式便无法再满足交易双方的需要。

货币出现后，它克服了物物交换的困难，把人们从浪费精力的物物交换的周旋中解脱出来，节省了社会劳动，提高了交换效率；降低了交换成本，促进了商品交换经济的发展。

二、货币与经济发展

从上面分析可以看出，货币交易虽然是一种间接交换，但是，由于它能够免受需求和时间上的“双重巧合”的条件限制，所以能够节省许多寻觅交易对象、搜集市场信息的时间和资源，这些资源可以节省下来，用于生产更多的商品和劳务。

货币的产生不仅节省了交易费用，而且还使购买力一般化，从而为资源的市场化配置提供了有效工具。因为货币作为交易媒介服务于商品交换，那么商品的所有者出售自己的商品后，所获得的就是一般的购买力——货币。这些货币是人们普遍可接受的，所以持有货币的人就拥有购买与所持货币数量相对应的任何自己所需要的商品和劳务的自由和权利。这一点对市场经济而言是非常重要的。正是由于消费者可以根据自己的意愿或需求，运用所持有的货币，通过购买自己所需要的商品或劳务，促使社会资源按

自己的要求来进行合理的配置。这样，货币的使用就成为实现市场对资源合理配置的必要条件，也就成为市场经济正常运行的必要条件。从这个意义上说，市场经济实质上是一种货币经济：货币方便了市场交换，提高了市场效率；货币保证了社会需求的实现，促进了市场对资源的有效配置。

货币对经济的发展和增长也起着作用。货币的产生使投资活动与储蓄活动相分离，它使一个人不必首先储蓄就能投资，通过刺激储蓄和投资，货币对把储蓄者手中持有的资金转移到那些想着手开发投资项目，而自己又没有足够资金的人手中提供了便利。金融市场为储蓄者将货币贷放给借款人提供了多种途径。在这些途径中，值得一提的是金融机构。如商业银行、专业银行、储蓄银行、储蓄放款协会、信贷协会、保险公司、互助基金和养老基金等等，它们是把资金从最后贷出者转移给最终借入者的中间人。这类金融中介自己先向储蓄——贷出者借入，然后再贷给借入——投资者。在这一过程中，最终贷出者和最终投资者都有所获，因而增加了储蓄和投资的数量，促进了经济的增长。

三、货币与通货膨胀

货币有那么多好处，但是如果不加控制的话，可能会引起恶性通货膨胀，从而抵消货币的好处。例如，若物价上涨难以控制，货币就再也不会被认为是有价值的可靠的贮藏了，从而成为没有什么效用的交换媒介。人们将越来越不愿意在出售商品和劳务时接受货币，即使他们接受了货币，也会想方设法尽快脱手。因为货币能够购买任何商品和劳务，因此，货币的价值要由所有商品和劳务的价格的平均水平来决定。价格越高，人们就不得不用更多的货币购买商品和劳务。通货膨胀（物价上升）降低了货币的价值。恶性通货膨胀（物价以又快又猛的速度上升）使货币价值在短期内猛跌。所以人们不愿持有太多的货币——他们想尽快地用它换取实物。因此，如果货币失去了贮藏价值，那么它作为交

换媒介的职能也退化了，我们就会回到物物交换的老路上去了。

那么货币数量由谁来控制？怎样去控制？

四、货币供应量的控制

在现实的社会里，经济混乱多数情况下是因为货币数量（供应）过多，而不是过少。这就自然而然会产生下列一系列的问题：什么是货币？流通中的货币如何统计？货币由谁来供应？谁决定货币的供应量？货币供应量多少为宜？

（一）究竟什么是货币

货币就是在你购买某种东西、或清算债务时所付出的东西，这种东西是被普遍接受的支付手段或交换媒介。我们将在本章第二节作详细介绍。

（二）流通中货币数量如何统计

货币的统计范围，总的说来大多数经济学家倾向于狭义的货币供给定义，即 M_1 。 M_1 包括通货和各种金融机构的所有支票存款账户。显然 M_1 是最具流动性的资产。因为他们是可以不受限制地用作支付手段，能够毫无损失地把它迅速转变为大家普遍接受的交换媒介的那种资产。相比之下，储蓄存款、政府债券等资产也在不同程度上具有流动性，但是这些资产在短期内只能以相对低的价格出售或变现。像不动产等资产其流动性就更小了。如果你必须迅速脱手的话，就很可能在交易中蒙受损失。所以，我们大多数情况下使用的货币是指 M_1 ，即流通中的货币和可开支票的存款账户。我们将在第二章、第八章再作详细介绍。

（三）货币是由谁供给的？谁决定货币供应量

今天，谁来决定未来的货币量？大多数国家是货币当局或中央银行。

我们知道， M_1 由通货和支票存款账户所构成。通货由国家造币厂制造，然后运到中央银行的发行库，再作进一步的分配。当公众和工商企业在当地银行进行支票兑现时，大部分货币就进入

了流通领域。

大多数的货币供给（几乎有 3/4）都是采取支票存款账户形式。在第六章里，我们将了解到，这些存款在银行扩张信用，即当银行进行贷款或购买证券时就形成了。当银行紧缩信用，即当银行贷款得以偿还或卖出证券时，支票存款账户又悄悄地消失了。很明显，中央银行通过控制银行行为来行使它们对货币供给的重要权力，从而实施货币政策。这种在中央银行影响下，由银行创造货币的过程，我们将在第六章第六节作详细的介绍。

（四）货币供应量以多少为宜

从理论上来说，假定货币供应量影响了支出率，而我们又拥有足够的货币的话，我们就可以按现价购买我们所能生产的所有商品和劳务。如果支出少了，生产能力和人口就会出现闲置；如果支出多了，就会使物价上升而没有充足的实际商品和劳务。换言之，我们需要足够的货币供给来进行适量的支出，使我们获得一个能在价格稳定情况下实现充分就业的国民生产总值。货币供应量超过这一需要，就意味着更多的支出和通货膨胀，货币不足则意味着支出不足、衰退和不景气。

但是，事实上答案并非这么简单。适量货币的决定通常与反周期货币政策即改变经济中货币数量的货币政策的意图相联系：在衰退时可能增加货币供给（或更现实地说，提高货币的增加速度），以刺激支出；在经济繁荣时可能减少货币供给（或说以小于正常的速度增加货币供应量）来抑制支出。

货币供应量的变化所带来的是公众所拥有的流动性资产的变化。货币供应量的增加意味着公众手中财产的流动性比以前更大；货币供应量的减少则意味着公众手中财产的流动性减少。如果公众对其原来与其资产相对的货币持有量感到满意的话，那么货币供应量的改变很可能导致人们对资产组合中的其他部分进行重新调整。换句话说，流动性的变更会导致公众在不动产或金融资产方面的开支变得更多或更少一些。如果不动产支出扩大，对商品