

普通高等教育金融类专业规划教材

货币银行学

刘建国 钱丽霞 / 主编

普通高等教育金融类专业规划教材

货币银行学

刘建国 钱丽霞 / 主编



华东理工大学出版社
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/刘建国,钱丽霞主编. —上海:华东理工大学出版社,2009.2

ISBN 978-7-5628-2475-6

I. 货... II. ①刘... ②钱... III. 货币和银行经济学 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 005224 号

普通高等教育金融类专业规划教材

货币银行学

主 编/刘建国 钱丽霞

责任编辑/高 虹

责任校对/金慧娟 张 波

装帧设计/戚亮轩

出版发行/华东理工大学出版社

地址:上海市梅陇路 130 号,200237

电话:(021)64250306(营销部)

传真:(021)64252707

网址:www.hdlgpress.com.cn

印 刷/上海展强印刷有限公司

开 本/710 mm×1000 mm 1/16

印 张/23.75

字 数/465 千字

版 次/2009 年 2 月第 1 版

印 次/2009 年 2 月第 1 次

印 数/1-4 050 册

书 号/ISBN 978-7-5628-2475-6/F·206

定 价/35.00 元

(本书如有印装质量问题,请到出版社营销部调换。)

FOREWORD

“货币银行学”作为一门研究货币与金融体系的运行机制以及货币运行与经济运行之间关系的经济学科,已经成为我国高等院校财经类和管理类专业学生的基础理论和专业必修课程。金融理论和实践的发展,尤其是国际金融形势和我国金融改革的日新月异,对金融学教学与研究以及学科发展和教材建设提出了与时俱进的要求。在这样的背景下,本书在所有作者多年教学经验总结的基础上,结合理论前沿和热点问题的研究成果编写而成。本书主要分为四篇:

第一篇阐述基本的金融基础知识,包括货币、现代金融体系、利率和资产选择四章。货币是金融发展的历史起点,信用行为导致了金融活动,进而形成了金融机构和金融市场,利率是资金的价格,收益和风险则是资产选择的要素。本部分内容构成全书的逻辑起点。

第二篇主要围绕金融市场和金融机构展开论述,包括金融市场、商业银行业务与管理、非银行金融机构和中央银行四章。主要使学生了解各种类型的金融市场和金融工具及其交易特点,对金融机构体系能够具有全局性的认识。本部分重点介绍商业银行和中央银行这两类金融机构。

第三篇主要围绕宏观货币及政策问题进行讨论,包括货币供给、货币需求、通货膨胀、货币政策和开放经济的均衡五章。通过分析货币需求、货币供给来反映货币总量的形成及其运动,并在此基础上阐述货币政策对宏观经济的作用机理,进而探讨通货膨胀和通货紧缩。本部分将使学生系统地理解宏观货币金融的理论和政策,为理解和分析宏观金融调控奠定坚实的理论基础。

第四篇主要涉及金融发展和稳定问题,包括金融与经济发展、金融稳定两章。通过分析相关金融理论和实践,使学生对金融体系两面性的认识更加透彻,明确我国金融改革的进程和方向。

本书在内容方面,体现了以下特色:

(1) 全面系统地阐述了货币金融理论。本书对货币银行学领域重要理

论的阐述力求逻辑清晰、言简意赅、深入浅出。

(2) 联系中国实际,体现中国金融特色。在编写本书的过程中,作者广泛搜集中国金融业发展中的素材及数据来阐述和说明问题。注重理论联系实际,尤其是中国银行业、金融市场以及货币政策实际来思考和解决问题。

(3) 结合课程内容,设置参考专栏。专栏以全球视野和热点追踪为特点,通过具有前沿性、知识性和趣味性的案例资料,对教材内容进行补充和细化,这有助于增强学生对理论内容的感性认识,培养学生对现实问题的关注和兴趣。

本书是华东理工大学校级精品课程“货币银行学”的建设成果之一,由华东理工大学商学院金融系刘建国教授领衔主编,提出教材编写大纲和写作要求,经本书全体作者多次讨论,最后由刘建国教授和钱丽霞讲师统一定稿。各章编写人员如下:刘建国:第一章、第十一章;钱丽霞:第二章、第三章、第四章、第十五章;杨娥:第五章、第六章、第十三章;崔惠贤:第七章、第十四章;盛宝莲:第八章、第九章、第十章、第十二章。华东理工大学商学院金融系研究生张玲君和沈云良两名同学帮助完成本书的校对工作。

本书既适用于财经类和管理类专业的学生作为教材使用,也可以作为研究生和实际工作者的参考用书。

本书在编写过程中参考了国内外大量有关的书籍和参考文献,谨向这些作者表示谢意。本书也是作者长期以来本科教学和研究的经验结晶,由于水平有限,不足之处在所难免,敬请各位读者批评指正。

刘建国

2008年12月

CONTENTS

第一篇 总论

第一章 货币	2
第一节 货币的职能	2
第二节 货币形态的演变	6
第三节 货币本位制度	10
第四节 货币的衡量	16
本章小结	18
重要概念	19
思考题	20
参考文献	20
第二章 现代金融体系	21
第一节 资金融通	21
第二节 现代金融体系中的金融机构	27
第三节 金融工具	32
第四节 金融体系的功能	37
第五节 金融体系中的信息不对称	40
本章小结	44
重要概念	45
思考题	45
参考文献	45
第三章 利率	47
第一节 利息和利息率	47
第二节 利率的计算	53
第三节 利率的风险结构	58

第四节 利率的期限结构理论	62
第五节 利率总水平的决定	65
本章小结	70
重要概念	71
思考题	72
参考文献	72

第四章 资产选择	74
第一节 资产的类别	74
第二节 资产选择的决定因素	78
第三节 资产风险管理	80
本章小结	87
重要概念	88
思考题	88
参考文献	88

第二篇 金融市场与金融机构

第五章 金融市场	92
第一节 金融市场概述	92
第二节 货币市场	94
第三节 资本市场	103
第四节 外汇市场	110
第五节 金融衍生工具	112
第六节 黄金市场	122
本章小结	126
重要概念	126
思考题	126
参考文献	127

第六章 商业银行业务与管理	128
第一节 商业银行概述	128

第二节 商业银行的资本	131
第三节 商业银行业务管理	135
第四节 商业银行经营管理	145
第五节 商业银行的金融创新	148
本章小结	153
重要概念	153
思考题	154
参考文献	154

第七章 非银行金融机构	155
第一节 政策性金融机构	155
第二节 保险公司	158
第三节 资本市场金融机构	161
第四节 其他金融机构	173
本章小结	180
重要概念	180
思考题	181
参考文献	181

第八章 中央银行	182
第一节 中央银行的起源与发展	182
第二节 中央银行的职能	187
第三节 中央银行的独立性	196
本章小结	200
重要概念	200
思考题	200
参考文献	201

第三篇 金融调控

第九章 货币供给	204
第一节 基础货币	204

第二节 派生存款	本货币存款业务	209
第三节 货币乘数	货币乘数	212
第四节 我国的货币供给机制	货币供给机制	216
第五节 货币供给模型	货币供给模型	223
本章小结	本章小结	229
重要概念	重要概念	229
思考题	思考题	229
参考文献	参考文献	230
第十章 货币需求		
第一节 马克思的货币需求理论	马克思的货币需求理论	232
第二节 传统货币数量论	传统货币数量论	234
第三节 凯恩斯的货币需求理论	凯恩斯的货币需求理论	237
第四节 现代货币数量论	现代货币数量论	244
第五节 货币需求的实证研究	货币需求的实证研究	248
第六节 我国的货币需求研究	我国的货币需求研究	252
本章小结	本章小结	257
重要概念	重要概念	258
思考题	思考题	258
参考文献	参考文献	258
第十一章 通货膨胀		
第一节 通货膨胀的定义、类型及影响	通货膨胀的定义、类型及影响	260
第二节 通货膨胀的成因	通货膨胀的成因	266
第三节 通货膨胀的对策	通货膨胀的对策	269
第四节 通货紧缩	通货紧缩	272
本章小结	本章小结	279
重要概念	重要概念	281
思考题	思考题	281
参考文献	参考文献	281
第十二章 货币政策		
第一节 货币政策目标	货币政策目标	282

第二节 货币政策中间目标与政策工具	287
第三节 货币政策传导机制	297
第四节 货币政策效果	301
本章小结	307
重要概念	307
思考题	308
参考文献	308

第十三章 开放经济的均衡	309
第一节 国际收支	309
第二节 内外均衡冲突与政策搭配	319
本章小结	325
重要概念	325
思考题	325
参考文献	326

第四篇 金融发展与稳定

第十四章 金融与经济发展	328
第一节 金融抑制	328
第二节 金融深化	332
本章小结	344
重要概念	345
思考题	345
参考文献	345

第十五章 金融稳定	346
第一节 金融脆弱性	346
第二节 金融危机	349
第三节 金融监管	356

本章小结	工具类起停与启动中关闭和启动	第 368
重要概念	数据库驱动类库和库类	第 369
思考题	数据库驱动类库	第 369
参考文献	数据库驱动类库	第 369

308	数据库驱动类库	第 368
308	数据库驱动类库	第 369
308	数据库驱动类库	第 369

308	数据库驱动类库	第 368
308	数据库驱动类库	第 369
318	数据库驱动类库	第 369
328	数据库驱动类库	第 369
328	数据库驱动类库	第 369
328	数据库驱动类库	第 369
328	数据库驱动类库	第 369

数据库驱动类库 第四章

328	数据库驱动类库	第 368
328	数据库驱动类库	第 369
328	数据库驱动类库	第 369
348	数据库驱动类库	第 369
348	数据库驱动类库	第 369
348	数据库驱动类库	第 369
348	数据库驱动类库	第 369

348	数据库驱动类库	第 368
348	数据库驱动类库	第 369
348	数据库驱动类库	第 369
348	数据库驱动类库	第 369

第一章 货币



第一章 货币的职能

货币的职能是指货币在商品交换过程中所起的作用。货币的职能包括价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币。

第一章 货币

从经济学的角度来讲,货币是任何一种人们在交换产品或服务,或者偿还债务时所愿意接受的有价资产——资产是由个人或企业持有的有价值的东西。

为了更好地理解货币的重要性,让我们进一步讨论无货币流通的经济体的情况——人们直接交换各自手中的商品或服务,即物物交换。物物交换有两个明显的缺点,即交易过程复杂、交易时间较长。以一个物物交换背景下的农民为例。假设这个农民需要额外的一头奶牛,并且向他的邻居提议,用自己闲置的耕具与其交换所需的奶牛。但邻居如果不需要耕具,那么这个交易就无法完成。要在两个人之间达成物物交换,前提是一方所需必须是另一方所有。经济学家把这个条件称之为需求的双重符合。上述需要奶牛的农夫可以通过与其他人交换到邻居所需的东​​西,才能最终与邻居达成交易。不过在最终换回拥有奶牛的邻居所需物品之前,这个农民可能已经经历了多次交易。很明显,确定多次的交易对象和进行多次的中间交易会花费大量的时间和精力。

物物交换的缺点是人们要想方设法去寻找一个大家在交易自己所需之物时都会接受的东西,货币就是在这种背景下产生的。在历史上,当某种商品被人们广为接受为货币时,即使人们暂时不需要它的使用价值,也会愿意接受它。

货币的出现大大便利了商品和服务交易,人们仅需出售自己所有的东西换取货币,再用货币购买自己需要的东西。这样,家庭就无需生产所有或大部分生活必需品,从而使专业化成为可能。

在现代经济生活中,人们已经实现高度专业化,人们仅需做自己的工作——护士、会计师或工程师,然后用所赚得的钱购买自己所需的任何商品和服务。因为刻意追求自己的比较优势,因此在专业化之后生产力普遍提高。货币带来的专业化使得现代经济的高收入成为可能。我们现在就可以回答这样的问题:我们为什么需要货币?因为货币能使交换变得容易,促进专业化和提高生产力。

第一节/货币的职能

货币具备四大职能,即充当交易媒介、价值尺度、价值贮藏手段和支付手段。



前两个职能统称为货币的基本职能,后两个则是由基本职能派生而来的职能。

一、交易媒介

当货币在商品交易中起媒介作用时,即充当了流通手段,又可称为交换中介、流通中介。在物物交换条件下,只能在双方的需求和时间巧合之际,交易才能顺利完成,这种交易方式效率低、成本高,也只能限于较简单的商品范畴内进行,因此,它逐渐成为生产力发展的桎梏。

在商品经济下,每个人都专门生产一种商品而又需要多种商品,于是交换就成为必然。生产商品需要花费时间、付出劳动,交换商品也不是一件容易的事情。我们把在商品和劳务交换过程中所花费的时间和劳动叫做交易费用。由于以物易物的交换是非常费事而且很难成交的,要使交换有效率,就需要在商品中独立出一种特殊商品,即“货币”作为交换的媒介。也就是说,出卖商品的人先将自己的商品换成货币,然后再用货币购买自己所需要的商品。所以货币作为商品交换的媒介,是被广泛接受的一般等价物。货币成为当然的支付手段,关键在于它能大大方便生产者、消费者,节约交易费用,使交易以最高效率、最低成本进行。这些节省下来的巨大人力、物力和时间,可以用来进行生产,从而提高经济发展水平,增进社会福利。同时,由于商品交换已经割裂为两个独立的行为——卖和买,并且有独立发展的可能,即卖而不买,不买就不能卖……如此推延超过一定限度,就有可能出现商品滞销、过剩等问题,从而引发经济危机。货币作为流通手段,虽有利于商品交易扩大,促进生产力发展,但也孕育了经济危机的萌芽。

二、价值尺度

货币的第二个职能是价值尺度。简单地说,就是我们利用货币作为比较价值的工具。在日常生活中,我们用秤来度量重量,用尺子来度量距离;同样,各国都用自己的货币来计算商品和劳务的价值。因为货币是大家都接受的交换媒介,所以,所有商品用货币计价十分方便,且非常容易比较。如果商品的价值不用货币来度量,商品价值比较就非常困难了。例如在物物交易条件下,商品种类为 N , 则交换比率总数为 $\frac{N \cdot (N-1)}{2}$, N 超过一定数量后,交换率将接近天文数字,计算极为耗时费力。而以货币作为价值尺度,人们只需比较商品之间以货币表示的相对价格即可,交换率将减至 $(N-1)$, 计算时间大为节省。假设某人关心 200 种商品,这是一个很寻常的数字。有了价值标准后,他只需弄清按这个价值标准得出的 199 种价格。但若没有价值标准,他应了解的交换比率将达到 19 900 个!

此外,各种资产和负债、收入和开支,都能用共同的货币表示、比较和计算,这大大简化了会计工作。由此可见,以货币衡量商品和劳务价值,极大地简化了市场上商品交换价值的衡量问题。

三、价值贮藏手段

货币还发挥着价值贮藏的功能,它是一种超越时间的购买力的贮藏。我们利用货币的价值贮藏功能将自己取得收入的时间和支出的时间分离开来。货币的这一功能非常有用,因为大多数人并不想在获得收入的当时就进行支出,而是等到有时间或是有购物欲的时候再进行支出。换言之,货币代表了一般性的购买力,也就是具有价值贮藏功能,即弗里德曼所说的“货币是购买力的暂栖处”。

作为价值贮藏的手段,货币并不是独一无二的。任何资产,不管是货币、股票、债券、土地、房产、艺术品还是珠宝,都可以用于贮藏财富。很多资产在作为价值贮藏手段时,比货币具有更多的优点:它们通常能给持有者带来更高的利息收入、资产升值,或提供居住的服务功能。如果这些资产作为价值贮藏手段更为合适的话,人们为什么还要持有货币呢?

回答这个问题需要引入一个重要的经济学概念:流动性(liquidity),即某种资产转化为交易媒介的相对难易程度和快慢程度。人们对流动性的需求很高。货币是所有资产中流动性最高的,因为它本身就是交易媒介,它不需要转换为任何东西,直接就表现为购买力。其他资产转化为货币的时候,还要涉及交易成本。举例来说,如果你要出售你的房产,你必须向经纪人支付一定的手续费;如果你急需现金支付到期的账单,为了尽快出手,你可能不得不为你的房产定一个很低的价格。这样,货币是最具流动性的资产这一事实,就解释了为什么人们愿意持有货币,尽管它不是最好的价值贮藏手段。

货币作为价值贮藏手段的优劣取决于物价水平,因为货币价值依赖于价格水平。如果所有价格上涨一倍,就意味着货币价值下降了一半;相反,所有价格减半,就意味着货币价值上升一倍。在通货膨胀时期,物价水平急速上升,货币也迅速贬值,人们就不愿意以货币形式来持有财富。在极端通货膨胀时期,月通货膨胀率超过 50%,情况就更是如此。

在第一次世界大战之后,德国发生了恶性通货膨胀,有时通货膨胀率甚至超过了 1 000%。到了 1923 年,物价水平比两年前上涨了 300 亿倍。即使是购买最基本的物品,也需要数量惊人的货币。例如,在恶性通货膨胀末期,买一片面包就需要一手推车的现金。货币贬值得如此迅速,以至于在一天中,要分好几次向工人支付薪水,而工人也要赶回家将领到的薪水尽快花出去,以免它变得一文不值。这种情况下,没有人愿意持有货币,通过货币进行的交易越来越少,物物交换盛行,交易成本飞速上升,经济产出急速下降。

四、支付手段

在借贷关系中,货币在延期付款上起着重要作用。通过发挥交易媒介和价值尺度的作用,货币有利于交换中的即期支付;而作为延期支付的方式,货币又在跨期交易中扮演着重要角色。在商品流通中,以信用形式买卖商品的现象,即赊销。商品卖出以后,货币并未同时由购买者交到商品销售者手中,这时,商品



销售者变成了债权人,购买者变成了债务人。当契约到期时,债务人将贷款偿还给债权人。在赊销中,没有商品在同时同地与之相向运动,货币作为价值的独立形态单方面转移。随着商品生产的发展,货币充当支付手段的范围扩展到商品流通之外,如赋税和地租由实物形态转化为货币形态,如各种劳务费用的支付、货币的借贷及财政收入和支出、银行的存放款以及工资的支付等等,都由货币执行支付职能。货币支付手段出现后,一方面,在交易过程中,没有钱可以先进货,没有货可以先收钱,在时间、地区、行业之间大范围地调节资金和货物的平衡,使社会生产得以顺利进行,从而促使商品流通进一步扩大;另一方面,由于赊销预付在全社会形成一个互相影响、互相制约的债务链,一旦债务链中的任何一个环节断裂,都可能导致商品流通和社会再生产出现困难,甚至酿成经济危机。

货币的支付手段功能相当程度上取决于货币价值的稳定程度,因为不同时期货币的时间价值存在差异性,特别是在通货膨胀或通货紧缩的条件下,这需要运用计算现值的方法来进行调整。

专栏 1-1 什么是信用

信用是以偿还为条件的商品或者货币的借贷行为,体现一定的债权债务关系。信用有借方和贷方两个关系人:贷方为授信者,即债权人;借方为受信者,即债务人。

最早的信用是实物借贷,在货币产生后,货币借贷逐步取代实物借贷而占据主导地位。早期的信用属于高利贷性质,随着资本主义生产关系的确立,逐步形成了现代的信用关系。

信用可以根据主体不同而主要分为商业信用、银行信用、国家信用、消费信用。商业信用是指工商企业之间在进行商品和劳务交易时以延期支付和预付货款的形式提供的信用,它是其他信用关系的基础。商业信用的优点在于方便和及时,但是其规模和范围都有限。银行信用是指银行及其他金融机构通过放款、贴现等方式以货币形态提供的信用。银行信用规模巨大,可以全方位聚集社会资金。国家信用是政府以债权人的身份筹措资金的一种借贷行为,其主要形式是发行公债。消费信用是工商企业、银行及其他金融机构以消费品为对象,向消费者提供的信用,主要采用分期付款、消费贷款、信用卡等方式。

资料来源:杨长江,张波,王一富.金融学教程.上海:复旦大学出版社,2008,第23页.

第二节/货币形态的演变

纵观货币发展史,货币大致经历了商品货币和金属货币、代用货币、信用货币三个阶段,这个过程也是货币价值不断符号化的过程。

一、商品货币和金属货币

商品货币是货币演变的最初形态。商品货币从形态上来讲是指用商品充当货币,作为一般等价物存在。在人类经济史上,很多商品都曾在不同时期、不同国家扮演过货币的角色,如古希腊的牛、羊,非洲和印度等地的象牙,美洲土著人和墨西哥人的可可豆,以及后来的金银铜等金属商品都曾充当过商品货币的具体形态。从实质上来讲,商品货币是足值货币——它作为一种商品提供非货币用途的价值,与其作为货币的价值相等。早期的货币大都是由足值的商品货币构成的,这种足值的商品货币不作为货币使用的可能性,能有效地保护货币持有人免受货币购买力大幅度下跌带来的损失。这种保护机制有效增强了商品货币的普遍适用性。

一般来说,作为货币的商品应具有四个特性:① 价值比较高,这样可用较少的货币完成较大量的交易;② 易于分割且分割后单位价值不变,从而为不同规模和数量的交易提供方便;③ 易于保存,且在保存过程中不会损失价值,无需支付费用等;④ 便于携带,以利于在不同地区之间进行交易。

事实上,最早出现的货币都在不同程度上具备这样的特征。如贝,作为计量单位不需分割,也便于携带;作为外来商品,价值也高。牲畜具有价值高、便于转移的优点,但不宜于分割,因为分割后,部分价值的总和就会大大低于整体。只要商品交换没有发展到一定阶段,作为货币的商品在某些方面的欠缺是可以容忍的。探险家在太平洋的雅普岛上发现当地人用巨大的难以搬动的轮形石盘作为货币。在这个岛内,获得货币的所有者只需在石盘上凿上自己的印记即可,而无需搬走。在这里,货币是实现收入转化为财富的重要手段,那里的轮形石盘有些类似现在的黄金储备。

随着交换的发展,货币对以上四个方面的要求越来越高,商品货币越来越不适合作为货币,而金、银、铜等金属比其他任何商品都能更有效地发挥货币的性能,商品货币也就逐渐被金属货币替代,因而金属日益成为货币商品。金属充当货币的优点非常突出,尤其是金属可以按不同比例多次分割,分割后还可冶炼还原。金属易于保存,特别是铜、金、银都不易被腐蚀。这些特性使得金属,特别是贵金属成为最理想的作为货币的商品。在一些古文明较发达的国家,白银是主要的货币商品。中国自宋代以来直至 20 世纪 30 年代,白银一直是主要的商品