考 试 大 纲

第一章　货币供求

考试目的

通过本章考试，检验考生了解、熟悉与掌握货币需求、货币供给、货币均衡、通货膨胀等宏观金融问题的程度，以提高考生在市场经济条件下分析和解决宏观金融问题的能力。

考试内容

（一）货币需求

掌握货币需求与货币需求量两个概念。了解货币存量与货币流量对研究货币需求量的意义。

掌握马克思的货币必要量公式及其三个前提条件；掌握凯恩斯的货币需求动机；熟悉凯恩斯将持有货币的三个动机划分为两类需求；掌握凯恩斯主义的货币需求函数及其两个特点；熟悉弗里德曼的货币需求函数；掌握弗里德曼对影响货币需求量因素的划分；熟悉凯恩斯主义的货币需求函数与弗里德曼的货币需求函数在强调重点、传导变量、政策主张等方面的主要区别；了解基本公式法、微分法及美国中央银行提出的测算货币需求量的计量模型，并能根据要求灵活运用。

（二）货币供给

掌握货币供给包括的两大内容：货币供给行为与货币供应量；掌握货币供给行为和货币供应量的概念；了解货币范围的扩展；掌握西方划分货币层次的依据；掌握国际货币基金组织和美国对货币层次的具体划分；熟悉我国划分货币层次的原则；掌握我国中央银行划分货币层次的方法。

了解二级银行体制下货币供给的原理和机制；熟悉基础货币的构成内容及基础货币供应的三条渠道；了解货币乘数；掌握信贷收支、财政收支、国际收支对货币供应量的影响。

（三）　货币均衡

掌握货币均衡的概念及表现形式；熟悉货币容纳量弹性，货币均衡与经济均衡的关系。

熟悉市场经济体制下、计划经济体制下和经济转轨时期货币均衡的不同标志。

掌握货币均衡的利率水平；熟悉财政超额分配、银行超额分配对货币均衡的重要影响；熟悉均衡利率水平对货币供求的重要影响；了解货币失衡的概念和表现。

（四）通货膨胀

掌握通货膨胀的定义、原因和类型。

熟悉通货膨胀对社会再生产的破坏作用。

掌握治理通货膨胀的对策，并能具体掌握控制需求、改善供给的具体措施。了解我国出现的三次较严重的通货膨胀；了解近期我国的宏观经济政策以及要从根本上治理通货膨胀我国金融业必须实行的两个根本性转变。

需要全本请访问 www.ertongbook.com

第二章　融资方式和融资结构

考试目的

通过本章的考试，检验考生对于直接融资和间接融资、项目融资、资产证券化以及我国融资格局的发展趋势的了解、熟悉和掌握程度，以提高考生对于融资方式和融资结构的理解程度。

考试内容

（一）直接融资和间接融资

掌握直接融资的概念、特征和种类，掌握间接融资的概念、种类和特征，熟悉融资方式与金融体系、货币流通关系。

（二）项目融资

掌握项目融资的概念，掌握项目融资和传统融资方式的区别，了解项目融资的当事人及其权责，熟悉项目融资的运作程序。

掌握项目融资模式在结构上的特征，掌握 BOT 的定义及其基本操作流程，了解利用 BOT 融资方式的利弊，掌握 TOT 的定义，了解利用 TOT 方式的利弊。

了解项目融资的作用和所适用的领域。

（三）资产证券化

掌握资产证券化的概念、特点与作用，熟悉资产证券化的基本要素和操作程序，了解资产证券化的类型、条件。

（四）我国融资格局的发展趋势

了解我国计划经济时期的融资格局，了解我国融资体制的改革以及我国融资格局的新变化，熟悉融资方式多样化对于经济体制改革的积极作用，掌握完善的金融市场是资金有效融通的必要条件。

第三章　金融体系与金融业务

考试目的

通过本章的考试，检验考生对我国金融组织体系的结构及其演变，主要金融机构的基本业务知识的了解、熟悉和掌握程度，提高考生在实际金融工作中的业务水平。

考试内容

(一)金融组织体系概述

掌握我国金融组织体系的结构及其演变；掌握我国中央银行的形成和中央银行的作用及职责；熟悉商业银行职责和种类；了解政策性银行的特征及设立的原因；了解非银行金融机构包括信托投资公司、证券经营机构、金融租赁公司、金融资产管理公司、财务公司、邮政储蓄机构的职能与作用。

(二)中央银行业务

掌握中央银行业务的基本知识；掌握中央银行业务是实现中央银行职能的重要内容；熟悉中央银行负债业务，包括货币发行业务、存款业务、经理国库业务；熟悉中央银行资产业务，包括贷款业务、再贴现业务、公开市场业务和经营国际储备资产业务；了解清算业务的

基本内容。

（三）政策性银行业务

掌握我国三家政策性银行各自业务的范围和特点；熟悉三家政策性银行不同的资金来源、筹措方式；熟悉三家政策性银行资金的不同投向和运用；了解政策性银行业务过程；了解国家对政策性银行的基本要求。

（四）商业银行业务

掌握我国商业银行的主要负债业务；熟悉存款业务的几种类型；掌握我国商业银行资产业务的构成和内容及主要贷款方式；熟悉中间业务基本知识，包括结算业务、代理业务、电子计算机运用等主要内容；了解表外业务特别是传统的表外业务的基本知识。

（五）非银行金融机构业务

掌握金融信托的基本要素和主要业务的内容；熟悉投资银行的基本功能及承销业务为主的基本业务；了解投资基金的内涵及运作过程；了解金融租赁的基本知识和几种业务开展的基本要点；了解财务公司业务开展的范围和特征；了解金融资产管理公司收购国有独资商业银行不良资产后，展开业务活动的范围和政策要求。

第四章信用创造与金融创新

考试目的

通过本章的考试，主要检测考生对信用创造和金融创新的认识、了解以及把握的程度，从而提高考生在实际金融工作中对于相关具体业务的理解、决策、管理和操作的水平；同时，还应该对我国金融创新的发展状况、内容、特点以及相关制约因素有一定的认识。通过考试，使考生明确金融创新对于金融机构的生存与发展具有重要意义，从而不断增强创新意识，提高自身在实际工作中的创新能力。

考试内容

（一）信用创造

掌握信用创造的基本概念和它对于社会经济生活的巨大影响；掌握信用创造得以实现的三个基本条件；了解信用的创造与消减的过程；熟悉信用创造在数量上的各种限制因素；以及它们对于信用创造的具体影响；掌握存款乘数、货币乘数、原始存款、派生存款、基础货币等概念的基本涵义；了解存款乘数与货币乘数之间的关系，熟悉并掌握商业银行如何利用合理的信用创造机制来提高自身经济效益的方法的。

（二）金融创新

了解金融创新的广义的和狭义的基本概念，了解金融创新理论发展的不同流派及其基本观点；掌握金融创新产生的经济背景和引发金融创新的直接动因；熟悉金融创新的主要内容；同时，对于金融工程的基本概念、相关的金融工具、金融技术等都应该有所认识、了解和在一定程度上的掌握。

（三）我国的金融创新

了解我国现阶段金融创新的主要内容；掌握我国金融创新的各种特点；熟悉制约我国金融创新的各种相关因素，并掌握我国在金融创新过程中应该遵循的各条基本原则。

第五章　商业银行经营与管理

考试目的

通过本章的考试，检验考生对商业银行及我国现有商业银行经营管理业务掌握和熟悉、了解的程度，以提高考生对现代化商业银行的认识和在市场经济环境下从事商业银行经营与管理的能力。

考试内容

（一）商业银行经营与管理概述

掌握商业银行经营与管理两种不同性质工作的内涵及各自内容，熟悉两者的关系；掌握商业银行经营与管理的原则及相互关系；了解我国商业银行经营与管理原则的发展、变化。

（二）商业银行经营

掌握商业银行市场营销的概念、基本要素；了解市场营销观念的四个支柱及美国市场营销观念的发展阶段。

熟悉存款经营的基本内容和影响存款经营的因素，了解现金管理的内容。

熟悉贷款经营的基本内容，了解在贷款经营中推销银行其他产品的方法和内容。

熟悉中间业务经营的基本内容，了解关系营销与传统营销的区别及关系营销的重要性。

（三）商业银行管理

掌握资产负债管理的概念；熟悉资产管理、负债管理及资产负债管理的基本理论。

掌握资产负债管理所包含的 6个基本原理；熟悉资产管理包含的三个主要内容；熟悉负债管理包含的三个主要内容。

了解我国银行资产负债管理制度建立的过程；掌握资产负债比例管理指标计算方法；熟悉资产负债比例管理指标分类管理的 4个主要内容；熟悉商业银行实行资产负债管理的基本条件。

掌握银行风险的概念；了解商业银行风险产生的过程，掌握银行风险产生的主、客观因素；熟悉商业银行风险的划分。

掌握风险管理的涵义、原则及目标；熟悉风险管理中风险识别及认定的标准和方法；掌握我国银行风险控制的主要方法。

掌握财务管理的基本概念；了解财务管理的基本任务；熟悉财务管理的原则。

熟悉商业银行资本的构成；了解成本的构成及成本管理所遵循的基本原则；熟悉利润的构成及利润分配的方法；掌握商业银行提高利润的途径；熟悉三类主要会计报表的功能。

掌握人力资源及人力资源开发与管理的涵义；熟悉人力资源开发与管理的职责和目标。

了解商业银行人力资源开发与管理的必要性；熟悉商业银行人力资源开发与管理的主要内容。

掌握行员制和劳动合同制两个概念；掌握行长负责制的主要内容；熟悉现阶段银行思想政治工作的主要内容。

（四）我国商业银行经营与管理的条件

掌握商业银行法人治理结构的涵义；了解我国商业银行治理结构存在的主要问题；熟悉完善我国商业银行治理结构的目标、内容、具体步骤。

掌握银行内控机制的概念；熟悉银行内控机制的基本特征；掌握建立健全我国商业银行

内控机制所要做的主要工作。

掌握激励约束机制的涵义、建立的必要性以及如何建立。

第六章　利率与金融市场

考试目的

通过本章考试，检验考生了解、熟悉、掌握利率与金融市场涵义及有关理论、利息与利率计算、有价证券定价和国际金融市场构成等内容的程度，提高考生理解利率市场化与金融市场营运机理的水平和参与金融市场运作的能力。

考试内容

（一）利率与金融市场概述

掌握利息、利率涵义与利率水平决定及金融市场构成要素；熟悉我国利率市场化影响、利率风险与金融市场运行机理；了解我国利率市场化方式选择与金融市场效应分析。

（二）利息与利率计算分析

掌握利息、当前投资本金的期值计算分析、一次性偿还投资本金的年内在回报率分析；熟悉有效利率的计算分析；了解投资的未来货币收益现值计算分析、分期多次性偿还投资本金和利息的年内在回报率分析。

（三）金融市场有关理论

掌握有效资本市场理论和有价证券与资产组合理论的涵义；熟悉资产定价理论、期权定价理论的内容；了解资产定价与期权定价模型。

（四）利率与有价证券定价

掌握有价证券发行、有价证券定价及有价证券场内交易方式；熟悉票据定价、CD 单发行、有价证券交易的法律规定、利率与有价证券价格关系；了解票据发行、票据的法律规定、有价证券场外交易方式。

（五）国际金融市场

掌握新型国际金融市场涵义与构成、金融衍生市场形成；熟悉传统国际金融市场涵义与构成、金融衍生工具；了解传统国际金融市场的特征。

第七章　汇率与国际收支

考试目的

通过本章的考试，检验考生了解、熟悉和掌握汇率与国际收支知识以及我国对外金融关系与政策的程度，包括汇率的决定及其基本理论、汇率制度及其具体安排、汇率风险及其管理、外汇与外债管理、国际收支平衡表的内容、国际收支及其调节、开放经济下的内外均衡调控等，培养考生认识和分析汇率与国际收支问题的能力，提高考生国际金融知识的理论水平和参与国际金融活动的实际能力。

考试内容

（一）汇率与汇率制度

掌握购买力平价的概念，了解购买力平价的基本原理，掌握绝对购买力平价和相对购买力平价的内容，熟悉绝对购买力平价和相对购买力平价的关系，掌握基本的购买力平价计算

需要全本请访问 www.ertongbook.com

方法。了解利率平价的基本原理，熟悉利率平价的推导过程，掌握利率平价学说的基本结论，并能够运用有关公式计算远期汇率及其升贴水率。

了解影响汇率变动的主要因素，包括国际收支、相对通货膨胀率、相对利率、总供给与总需求、政府的政策和心理预期等；掌握这些因素与汇率变动的关系；熟悉有关因素作用于汇率的传导机制。

掌握汇率制度、固定汇率和浮动汇率的概念，熟悉金本位制度和布雷顿森林体系下固定汇率制度各自的运行特征，了解当前浮动汇率制度的运行情况。掌握在浮动汇率制度下汇率安排种类及其特征，了解汇率安排的实际情况和发展趋势，了解国际浮动汇率制度下钉住汇率和布雷顿森林体系下固定汇率的不同。

掌握当前以市场供求为基础的单一的有管理的浮动汇率这种人民币汇率制度的特点，了解今后人民币汇率制度的改革方向。

（二）汇率风险及其管理

掌握汇率风险的概念，掌握汇率风险头寸的涵义，熟悉风险头寸的具体内容。

掌握汇率风险的类型以及交易风险、折算风险和经济风险的概念。熟悉交易风险的表现；了解折算风险产生的原因，了解功能货币与记账货币的区别；掌握经济风险的性质，了解经济风险的影响，掌握经济风险与交易风险、折算风险的不同。

掌握汇率风险管理中签约时的管理方法，掌握选择有利的合同货币的基本原则，熟悉加列合同条款的方法。掌握汇率风险管理中借助金融交易的管理方法，熟悉即期外汇交易、远期外汇交易、货币期货交易、货币期权交易、掉期交易、货币互换、借款与投资、 BSI 等措施的适用场合和具体操作方法。熟悉汇率风险管理中提前或延期结汇的运用，了解汇率风险管理中福费廷和保险的运用。

(三)外汇与外债管理

掌握外汇管理的概念，了解外汇管理的类型以及我国外汇管理所属的类型。熟悉外汇资金收入和运用管理的具体内容；掌握汇率管理的涵义，掌握复汇率的概念、国际货币基金标准以及形成复汇率制的途径。

掌握货币兑换的概念，掌握货币可兑换的类型，熟悉对内可兑换、对外可兑换、完全可兑换、部分可兑换的概念；掌握国际货币基金经常项目可兑换的标准与内容；掌握经常项目可兑换与外汇管理的关系。

掌握外债和外债管理的概念。掌握外债管理的内容；熟悉外债总量管理的涵义，掌握负债率、债务率和偿债率等主要外债总量管理指标及其警戒线；熟悉外债结构管理的涵义和内容；了解外债营运管理的具体内容。

了解我国外汇管理体制的改革，熟悉人民币经常项目可兑换条件下经常项目管理和资本项目管理的内容和方法。了解我国外债现状及其存在的问题，掌握我国外债管理体制，熟悉我国外债管理涉及的部门及其具体分工。

（四） 国际收支及其调节

掌握国际收支和国际收支平衡表的概念，熟悉居民的涵义以及国际收支复式记账法。掌握国际收支平衡表的账户设置，经常账户、资本与金融账户的具体内容及其意义，储备资产的内容及其余额的涵义。

了解国际收支失衡政策调节的必要性，掌握调节国际收支的主要政策措施。熟悉外汇缓冲政策的涵义，掌握外汇缓冲政策的具体运用，了解外汇缓冲政策的适用范围；掌握财政货

币政策在国际收支调节中的具体运用，熟悉财政货币政策作用于国际收支的渠道；掌握汇率政策在国际收支调节中的具体运用，了解在固定汇率和浮动汇率制度下汇率政策的不同；了解国际收支调节中直接管制措施的涵义、运用范围及其内容。

了解内外均衡的涵义，掌握米德冲突和丁伯根法则的涵义。熟悉斯旺图示的分析过程，掌握在浮动汇率制度下的政策搭配及其运用。熟悉蒙代尔政策搭配学说的分析过程，掌握图形分析中各象限的具体经济情况，以及各种情况下的政策搭配组合。

了解 MF 模型的假设条件，熟悉 IS、LM、BP 曲线的涵义及其变动。熟悉在固定汇率制度下财政、货币政策的运行机理，掌握在固定汇率制度下财政、货币政策的效力；熟悉在浮动汇率制度下财政、货币政策的运行机理，掌握在浮动汇率制度下财政、货币政策的效力。

熟悉我国国际收支的基本趋势，了解在对外开放日益扩大情况下内外均衡面临的问题，以及解决问题的方向。

第八章　货币政策与金融宏观调控

考试目的

通过本章的考试，检验考生对货币政策理论与实践，金融宏观调控的组织、实施与发展变化的了解、熟悉、掌握程度，以提高考生对货币政策与金融宏观调控的理解能力和认识水平，综合运用经济、金融相关知识对宏观经济金融进行分析的水平。

考试内容

（一）货币政策

掌握货币政策的概念和基本特征；熟悉货币政策的地位、作用和主要内容及信贷政策、利率政策和外汇政策的涵义和方针；熟悉扩张型和紧缩型货币政策的涵义；了解非调节型和调节型货币政策的涵义；了解选择货币政策类型的依据。

掌握货币政策四大最终目标的具体涵义和要求；掌握货币政策最终目标之间的统一与矛盾；了解对货币政策最终目标的选择和在我国的实践。

掌握货币政策中介目标的概念与功能及选择标准；熟悉西方国家货币政策的主要中介目标，了解各中介目标的优缺点；熟悉我国的货币政策中介目标及其变化。

掌握一般性货币政策工具的概念和种类；掌握存款准备金率的概念和内容及其作用于经济的途径；熟悉存款准备金率的优缺点；掌握再贴现的概念和内容及其作用于经济的途径；熟悉再贴现运用的前提条件和优缺点；掌握公开市场业务的概念和内容及其作用于经济的途径；熟悉公开市场业务的运用条件和优缺点。

掌握选择性货币政策工具的概念和种类；了解证券市场信用控制、消费者信用控制、不动产信用控制、优惠利率的基本内容。

了解直接信用控制的货币政策工具的概念、种类和基本内容。

熟悉间接信用控制的货币政策工具的概念、种类和基本内容。

掌握我国现在确定的货币政策工具种类及变化趋势。

(二)货币政策传导机制

掌握货币政策传导机制概念；熟悉货币政策的一般传导环节。

掌握我国改革以来货币政策双重传导机制中的间接传导环节，熟悉直接传导环节；了解

我国传统体制下的直接传导环节。

（三）金融宏观调控的组织实施

掌握宏观经济分析的基本内容；熟悉总供求平衡分析的模型和内容，了解供给与需求的结构平衡分析的基本内容；熟悉货币当局概览的内容；了解存款银行货币概览的基本内容；掌握货币概览的内容及几个重要分析式和分析方法。

了解经济周期概念、经济周期与货币需求的关系；熟悉货币政策的反周期功能；了解其他的几种分析方法。

熟悉货币政策时滞的概念及其重要性；熟悉经济周期波动预测的三种方法；了解货币流通速度变化对货币政策的影响。

掌握货币政策与财政政策的区别、矛盾，配合形式及其适应性；了解货币政策与收入政策配合的必要性和在我国的配合方式；掌握货币政策与产业政策的矛盾和统一，配合方式。

（四）我国金融宏观调控的发展变化

了解传统体制下的金融宏观调控。对改革开放以来金融宏观调控的信贷管理体制：了解“差额包干”、“实贷实存”体制；熟悉“限额下的资产负债比例管理”体制；掌握“取消贷款限额管理”体制。

对改革开放以来的货币政策：熟悉反通货膨胀的货币政策；掌握反通货紧缩中所采用的一系列货币政策工具和措施及其效果；熟悉稳健货币政策实践的进一步发展。

第九章　金融风险与金融监管

考试目的

通过本章的考试，检验考生了解、熟悉和掌握金融监管理论与实务的程度，以提高考生金融监管的理论水平和操作能力。

考试内容

（一）金融风险概述

了解金融风险的定义和特征；掌握金融风险形成的主要因素；了解金融风险的种类；了解金融风险的管理；掌握银行风险的种类；掌握证券风险的种类。

（二）金融监管概述

了解金融监管的定义和理论基础，熟悉金融监管的意义；掌握金融监管模式两种类型的定义、掌握分业监管的限制条件和混业经营的两种表现形式。

（三）银行监管制度概述

了解银行监管模式的比较；熟悉我国银行监管模式；了解银行监管目标的比较；掌握我国银行监管目标；熟悉银行监管的原则；掌握银行监管的内容，包括市场准入监管、市场运营监管、处理有问题银行机构及市场退出监管、存款保险制度的作用；熟悉银行监管方法；掌握银行机构评级系统；了解银行监管国际化的必要性；掌握巴塞尔协议及国际银行监管的原则，熟悉国际银行监管的资本标准，包括资本组成、资本标准；了解风险资产权数；熟悉有效银行监管的核心原则。

（四）证券监管制度概述

熟悉证券风险的种类及原因；了解证券监管模式比较；熟悉我国证券监管模式；熟悉证券监管目标，以及我国证券监管目标；掌握证券监管的原则；掌握证券监管的内容，包括证

券发行监管注册制和核准制、证券上市交易的条件、对场内交易市场和场外交易市场的监管内容等；熟悉证券监管的方法。

第十章　金融深化与经济发展

考试目的

通过本章的考试，检验考生对金融抑制、金融深化、金融发展和金融监管及其与经济发展的关系的了解、熟悉和掌握程度，提高考生参与制定适合本国金融发展环境和经济发展需要的金融深化和发展政策的能力。

考试内容

（一)金融深化与金融抑制

了解金融发展理论的主要学说和基本结论；熟悉麦金农和肖的“金融抑制”论、金融自由化涵义；了解金融抑制的主要表现；掌握利率和汇率等金融价格的扭曲及利率管制如何阻碍经济增长；掌握金融深化的涵义及其表现形式，金融深化的原因和动力；掌握信息不对称、逆向选择、“道德风险”、交易成本的涵义及其对金融深化的影响；熟悉“次品车问题”；熟悉金融深化与金融发展的区别。

了解金融自由化与放松管制涵义及相互关系；了解金融管制的两种不同方式和不同效果；掌握实施金融自由化应具备的主要条件；熟悉金融自由化的顺序；熟悉金融约束论概念和政策主张。

（二）金融深化与经济增长

了解金融中介与储蓄和投资的关系，以及它们如何提高全社会的经济增长水平；熟悉金融深化与经济增长的关系；掌握金融对经济增长的作用方式；掌握国际上描述金融深化同经济发展相互关系的指标和公式。

掌握衡量一国金融发展水平的相关指标；熟悉金融深化与经济增长国际比较方法和结论；熟悉金融深化与经济增长的互动关系：金融发展既对经济增长产生影响，又受到经济增长的影响。

（三）我国金融深化与发展的过程、特征及目标

了解各国金融深化和发展的共性和特征；熟悉我国金融深化与发展的过程；掌握我国金融深化的特征及我国金融深化与发达国家的差异；掌握我国金融深化和发展的目标。

（四）金融深化与发展的方式、步骤、条件和控制原则

了解国外金融体系的两种类型；熟悉金融发展与深化的政府控制式、政府引导式、机构自发式、市场推动式四种模式及各自产生的原因和特点；掌握实现有效金融深化和创新的条件；熟悉有效金融深化和发展的步骤；掌握金融深化与发展应具备的政策环境；熟悉政策制定者应具有的理念；掌握如何运用政策导向的作用，争取更佳政策效果；掌握对金融深化与金融创新的控制原则。

第一章　货币供求

第一节　货币需求

一、货币需求与货币需求量

经济学意义上的货币需求不同于社会学或心理学意义上的需求——一种主观的、一厢情愿的占有欲，而是社会各经济主体（包括企业单位、事业单位、政府部门、个人）在其财富中能够并且愿意以货币形式持有而形成的对货币的需求。

所谓货币需求量，是指在特定的时间和空间范围内（如某年、某国），社会各个部门（企业、事业单位，政府和个人）对货币需要持有量的总和。

我们考察货币需求量，通常都是由存量角度计量的。然而，货币存量的多少与流量的大小及速度密切相关，因此，在货币需求量的研究中，需要把存量与流量结合起来考察，作静态与动态的全面分析。

在特定的时空范围内，人们为什么需要货币，需要多少货币，人们的货币需求受哪些因素影响等等，都是研究货币需求必须解决的基本问题。

二、如何测算货币需求量

（一）分析货币需求量的理论模型

如何测算货币需求量，古今中外学者曾进行了长期艰苦的探索，先后提出了许多有益的见解。系统研究和总结这些理论财富，是继承发展和不断创新的起点。由于这些货币需求量的表达式多是采用抽象的数学公式或函数关系式反映的，虽然在一定程度上揭示了货币需求的基本原理，但毕竟还不是直接的计量模型或应用模型。因此，我们把此类表达式称之为分析货币需求量的理论模型。

1．马克思的货币必要量公式

马克思在研究金属货币流通时指出"就一定时间的流通过程来说，$\frac{\text{商品价格总额}}{\text{同名货币的流通次数}}$=执行流通手段职能的货币量。这个规律是普遍适用的。"① 按照马克思的原意，这一规律可用符号表示为：

$$\frac{PT}{V}=M_d \qquad (1)$$

式中：P——商品价格；

T——商品交易量；

V——货币流通的平均速度；

M_d——货币需求量。

马克思揭示的货币必要量规律，是以他的劳动价值论为基础的，并且是有许多前提条件的：

① 《资本论》第1卷，人民出版社1975年版，第139页。

（1）金是货币商品。马克思指出“为了简单起见本书各处都假定金是货币商品。”①

（2）商品价格总额是既定的。在金属货币流通的条件下，商品价格取决于商品价值与货币价值的对比关系，因此，商品价格并非取决于流通过程，而是取决于生产过程，商品是带着价格进入流通的。

（3）这里考察的只是执行流通手段职能的货币量（即交易需求），而与整个再生产过程相联系的储蓄、投资、资本运动等引起的货币需求不属于这个范围，甚至就连同商品交易有关的信用交易、转账结算也排除在外。

我们展示马克思货币流通规律的前提条件，其目的在于说明条件同结论是并存的，条件的限制也就是结论的限制。在货币形式、信用制度等发生了巨大变化的今天，一定要分析货币数量同商品数量及价格的关系，分析货币数量同货币需求量、同经济增长的关系等，决不能简单的套用既定的结论。

2. 凯恩斯主义的货币需求函数

凯恩斯（John Maynard Keynes，1883 年～1946 年）是凯恩斯主义的创始人。他在探求人们对货币的需求和持有货币的动机时，首先接受了另一个经济学家庇古的两个意见，一是为了日常交易上的需要；二是为了预防意外的使用。不过凯恩斯把第一个需求叫交易动机，把第二个需求叫预防动机。接着凯恩斯又提出了第三个动机——投机性动机。投机性动机的提出，使凯恩斯的货币需求理论走上了与庇古的货币需求理论完全不同的道路。后人称其为“收入支出分析法。”

所谓投机动机，凯恩斯这样解释：“人们所持有的金融资产（非物质资产）可分为货币和长期债券两类，而债券的市场价格与市场利率成反比，如果利率上升，则债券价格下跌；如果利率下跌，则债券价格上涨。由于人们对未来利率变动的预期存在着很大的不确定性，迫使人们在持有金融资产时必然在货币与债券之间进行选择，以获利或免遭损失。如果预期利率下跌，则人们愿意少存货币多买债券；反之，预期利率上升，则人们愿意卖出债券，多存货币。这就是人们出于投机动机对货币的需求。”

凯恩斯主义把人们持有货币的三个动机划分为两类需求。认为消费动机与预防动机构成对消费品的需求，人们对消费品的需求取决于“边际消费倾向”，即消费增量占收入增量的比率；认为投机动机构成对投资品的需求，人们对投资品的需求取决于“资本边际效率”，而“资本边际效率”主要由利率水平决定。在此基础上，凯恩斯主义提出了自己的货币需求函数：

$$M_d = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(i) \qquad (2)$$

式中：M_d——货币需求总量；

M_1——消费性货币需求；

M_2——投机性货币需求；

L_1、L_2——函数符号；

Y——国民收入水平；

i——利率水平；

+、-—— 分别代表正比和反比。

① 《资本论》第 1 卷，人民出版社 1975 年版，第 112 页。

需要全本请访问 www.ertongbook.com

凯恩斯的追随者美国经济学家托宾（Tobin）认为，M_1 不仅随收入 Y 变动，并且随利率 i 而变动，利率越高，人们越是愿意把一部分 M_1 转化为可获利的资产 M_2。因此，（2）式可以合并为：

$$M_d = f(y, i)$$

式中：f——函数符号。

凯恩斯主义的货币需求函数有以下特点：

（1）提出了投机性货币需求，并认为这一需求受未来利率不确定性影响，从而把利率变量引入货币需求函数之中。这一“革命”为中央银行运用利率杠杆调节货币供应量提出了理论依据。

（2）凯恩斯主义把货币需求量与名义国民收入和市场利率联系在一起，这就否定了传统数量论者关于货币数量直接决定商品价格的说法，使货币成为促进宏观经济发展的重要因素，对通过收入政策和利率政策调控货币供应量，促进经济增长有重要借鉴意义。

3. 弗里德曼的货币需求函数

弗里德曼（Milton Friedman）的货币需求函数是继承剑桥学派现金余额学说的基础上，吸收了凯恩斯的流动偏好学说而形成和发展起来的，被誉为当代货币主义。

弗里德曼是沿着剑桥方程式来表达他的货币需求思想的。同时，吸收了凯恩斯主义关于收入和利率决定货币需求量的思想。他认为，在剑桥方程式 $M_d = KPY$ 中，P、Y 是影响货币需求许多变量中的两个变量，K 代表其他变量，实际上是货币流通速度的倒数（$\frac{1}{V}$）。而影响货币流通速度的因素是相当复杂的，如财产总量、财产构成、各种财产所得在总收入中的比例，以及各种金融资产的预期收益率等。因此，人们的资产选择范围非常广泛，并不限于凯恩斯主义的货币需求理论中的二元资产选择——货币与债券。基于上述认识，弗里德曼提出了自己的货币需求函数模型：

$$M_d = f(Y_p, W; r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p}\frac{dp}{dt}; u)P \tag{3}$$

式中：M_d——名义货币需求；

f——函数符号；

Y_p——恒常收入；

W——人力资本占非人力资本比率；

r_m—— 存款利率；

r_b——预期公债收益率；

r_e——预期股票收益率；

$\frac{1}{p}\frac{dp}{dt}$——预期物价变动率；

u——其他随机变量；

P—— 一般物价水平。

如果（3）式两边同除以 P，则得：

$$\frac{M_d}{P} = f(Y_p, W; r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p}\frac{dp}{dt}; u) \tag{4}$$

（4）式中，$\frac{M_d}{P}$为实际货币需求量。

弗里德曼不仅关心名义货币需求量，而且特别关心实际货币需求量。在影响货币需求量的诸多因素中，弗里德曼把它们划分为三组。

第一组，恒常收入 Y_p 和财富结构 W。恒常收入来源于总财富，它是构成总财富的各种资产的预期贴现值总和。在其他条件不变的条件下，收入越多，货币需求越多。人力资本收益（W）是影响货币需求的又一因素。一个人的总财富是人力资本与非人力资本之和。在总财富中，人力资本比重愈大，创造的收入愈多，从而对货币的需求量就越大，反之则相反。可见，第一组因素与货币需求量呈同方向变化。

第二组：各种资产的预期收益和机会成本。它包括 r_m、r_b、r_e 和 $\frac{1}{p}\frac{dp}{dt}$ 四项。

r_m，r_b，r_e 是三种不同金融资产的预期收益率。一般来说，存款、债券、股票等资产的收益越高人们就愿意把货币转化为这些资产，货币需求量就越少。相反，资产收益越低，人们就会抛售证券，提取存款，持有货币。

$\frac{1}{p}\frac{dp}{dt}$ 是物价变动因素对货币需求量的影响。从理论上分析，物价上涨意味着货币贬值，通货膨胀，那么，持有货币意味着损失，人们就会把货币迅速用于消费或变成其他财富。相反，在预期物价下降时，人们则愿意持有货币，以满足流动性偏好。

可见，r_m，r_b，r_e 和 $\frac{1}{p}\frac{dp}{dt}$，同货币需求量呈反方向变化。

第三组，各种随机变量 u。它包括社会富裕程度，取得信贷的难易程度，社会支付体系的状况等等。

尽管弗里德曼在他的货币需求函数中列举的因素相当多，但他十分强调恒常收入的主导作用。弗里德曼认为，在激烈的市场竞争中，r_m，r_b，r_e 受市场利率影响的幅度不大，$r_b - r_m$、$r_e - r_m$、$r_b - r_e$ 的差额将很小，因而，完全可以用市场名义利率（r）代替。又因为市场名义利率等于实际利率（i）加预期物价变动率（$\frac{1}{p}\frac{dp}{dt}$），即 $r = i + (\frac{1}{p}\frac{dp}{dt})$，$r$ 本身就包涵（$\frac{1}{p}\frac{dp}{dt}$）。这样，（4）式可化简为：

$$\frac{M_d}{P} = f(Y_p, r) \tag{5}$$

经过简化的弗氏货币需求函数（5），似乎同凯恩斯的货币需求函数 $M_d = f(Y, i)$ 基本相同，尤其是自变量十分相似。其实，二者存在着较大的差别。主要表现在：

（1）二者强调的侧重点不同。凯恩斯的货币需求函数非常重视利率的主导作用。凯恩斯认为，利率的变动直接影响就业和国民收入的变动，最终必然影响货币需求量。而弗里德曼则强调恒常收入对货币需求量的重要影响，认为利率对货币需求量的影响是微不足道的。他经过实证分析，认为利率每增加（或减少）1%，货币需求量只减少（或增加）0.15%；而收入每增加 1%，人们平均经常保存在手边的货币量将增加 1.8%。

（2）由于上述分歧，导致凯恩斯主义与货币主义在货币政策传导变量的选择上产生分歧。凯恩斯主义认为应是利率，货币主义坚持是货币供应量。

（3）凯恩斯认为货币需求量受未来利率不确定性的影响，因而不稳定，货币政策应“相机行事”。而弗里德曼认为，货币需求量是稳定的，可以预测的，因而“单一规则”可行。

（二）把理论模型转化为计量模型

上面我们分别介绍了五种测算货币需求量的理论模型。这些模型从各个不同角度揭示了影响货币需求量的种种因素，为我们计量货币需求量提供了思路。要把这些高度抽象的理论模型应用于实践，在具体的计量中还存在相当多的困难。如何克服这些困难，把理论模型转化为实用的计量模型，中外学者先后都作了大量的探索，并取得了不少有价值的成果。

1．我国学者的探索

近几年来，我国学者从马克思揭示的货币流通规律出发，结合改革以来出现的新情况，吸收了西方货币需求理论的合理成分，提出了许多测算货币需求量的计量模型。其中，具有代表性的有基本公式法和微分法。

（1）基本公式法

考虑到经济活动中货币流通的连续性和继承性，根据经济增长率，物价变动率和货币流通速度变化率三个因素，计算计划期的货币需求量增长率。其公式如下：

$$M_d' = \frac{(1+n')(1+p')}{1+V'} - 1$$

当货币流通速度延缓时取 $-V'$，加快时取 $+V'$。

式中：M_d'——货币需求量增长率；

n'——经济增长率；

p'——计划调价幅度；

V'——货币流通速度变化率。

例如，按照2000年我国工农业总产值再翻一番的战略目标，今后十年每年经济增长率应保持7%左右的速度，计划每年调价幅度为2%，货币流通速度年递减率为2.5%，则货币需求量增长率应为：

$$M_d' = \frac{(1+7\%)(1+2\%)}{1-2.5\%} - 1$$
$$= 1.119 - 1$$
$$= 11.9\%$$

（2）微分法

我们把马克思的货币流通规律变形为：

$MV = PT$ 然后微分得：

$$\frac{dM}{M} = \frac{dp}{p} + \frac{dT}{T} - \frac{dV}{V}$$

其经济涵义是，货币需求量变动率（$\frac{dM}{M}$）等于商品价格变动率（$\frac{dp}{p}$）加上商品数量变动率（$\frac{dT}{T}$），减去货币流通速度变动率（$\frac{dV}{V}$）。其中，商品数量变动率可用社会总产值，或工农业总产值变动率去代替，商品价格变动率可用物价指数变动率代替。如果我们用 M_d' 表示 $\frac{dM'}{M}$，用 n' 代替 $\frac{dT}{T}$，用 p' 代替 $\frac{dp}{P}$，用 V' 代替 $\frac{dV}{V}$，则上面微分公式可表示为：

$$M_d' = n' + p' - V'$$

如果我们仍用上例数据计算，则：

$$M' = 7\% + 2\% - (-2.5\%) = 11.5\%$$

以上两种计算模型有两点需要注意。一是两种模式计量的都是计划期货币需求增长率，是一个计划相对数，因而，必然要求基期货币流通状况基本正常。否则，要相应加以调整。二是两种模式计量的都是流通手段需要量，是狭义的货币需求量，从而把贮藏货币需求量排斥在外，这同现实经济生活不符。以上两公式计算结果不太一致，具体应用时可互相印证或根据经验数据调整。

2. 西方学者的探索

自从弗里德曼提出货币需求函数式，并通过实证研究得出货币需求量同国民收入和利率间的相关数据以后，西方学者掀起一股实证研究的热潮。其中，美国普林斯顿大学教授格尔德菲尔德提出的货币需求量计量模型最受推崇。在此基础上，美国中央银行根据他们的研究成果，提出了一个更为成熟的计量模型：

$$\log\left(\frac{M_d}{P}\right) = a_0 + a_1\log\left(\frac{M_S}{P}\right) + a_2\log\left(\frac{GNP}{P}\right) + a_3\log(R) + a_4\log(r)$$

式中：

$\frac{M_d}{P}$——实际货币需求量；

$\frac{M_S}{P}$——上期已知的货币供应量（M_1、M_2、M_3）；

$\frac{GNP}{P}$——实际国民生产总值；

R——联邦基金等短期利率的综合；

r——定期存款和长期债券等利率的综合；

a_0、a_1、a_2、a_3、a_4—— 常数系数，可根据有关统计资料，用最小二乘法解出。

从美国公布的结果来看，这项预测技术已经收到实效，已引起了世界各国的普遍关注。

第二节　货币供给

货币供给是相对于货币需求而言的，它包括货币供给行为和货币供给量两大内容。货币供给行为是指银行体系通过自己的业务活动向再生产领域提供货币的全过程，研究的是货币供给的原理和机制。货币供应量是指银行系统根据货币需求量，通过其资金运用，注入流通中的货币量，它研究银行系统向流通中供应了多少货币，货币流通与商品流通是否相适应等问题。

一、货币范围的扩展

在金属货币流通的条件下，开始人们只知道货真价实的货币本体——金银条块和金币银币是货币；后来又发现能保证支付的商业票据和银行票据（银行券）同样可以流通。

金本位制崩溃之后，现代纸币（不兑现的银行券）打破了人们传统的货币观念，人们识别货币的准则发生了明显的变化——无论是金币、银币，还是纸币，只要能够充当商品交易的媒介，人们能普遍接受，它就是货币。按照这一准则，能够直接用于转账支付的银行存款（活期存款）的货币属性则毫无异议了。货币不光指现金，而且包括存款货币。

从本世纪中期开始，随着金融市场的不断完善，金融创新的日益发展，货币的范围更加扩大。例如，大额定期存单和“可转让支付命令账户”等的广泛使用，使一些名为银行定期存款和储蓄存款也变成了活期存款。这样，货币的范围迅速从现金、活期存款，扩大到大额存单、储蓄存款和定期存款，以及各种有价证券等范畴。

可以预见，随着信用制度的不断发展，现代科学技术在银行的广泛应用，货币的范围还将进一步扩大。

二、货币层次的划分

虽然现金货币、存款货币和各种有价证券均属于货币范畴，随时都可以转化为现实的购买力，但决不等于现金、存款货币、有价证券的流动性相同，货币性一样。比如，现金和活期存款是直接的购买手段和支付手段，随时可形成现实的购买力，货币性或流动性最强。而储蓄存款一般需转化为现金才能用于购买，定期存款到期才能用于支付，如果要提前支付，还要蒙受一定损失，因而流动性较差。票据、债券、股票等有价证券，要转化为现实购买力，必须在金融市场上出售之后，还原为现金或活期存款。

由于上述各种货币转化为现实购买力的能力不同，从而对商品流通和经济活动的影响有别。因此，有必要把这些货币形式进行科学的分类，以便中央银行分层次区别对待，提高宏观调控的计划性和科学性。

西方学者在长期研究中，一直主张把“流动性”原则作为划分货币层次的主要依据。所谓流动性是指某种金融资产转化为现金或现实购买力的能力。具有“流动性”的金融资产，价格稳定，还原性强，可随时在金融市场上转让、出售。

各个国家信用化程度不同，金融资产的种类也不尽相同。因而，各个国家把货币划分几个层次，每个层次的货币内容如何都不完全一样。下面介绍几种不同的划分。

（一）国际货币基金组织的划分

国际货币基金组织一般把货币划分为三个层次：

M_0 =流通于银行体系之外的现金

$M_1 = M_0$ +活期存款（包括邮政汇划制度或国库接受的私人活期存款）

$M_2 = M_1$ +储蓄存款＋定期存款＋政府债券（包括国库券）

（二） 美国的划分

1970 年以后，美国银行向全能化、综合化方向发展的趋势明显加快，金融创新不断出现。例如，“可转让支付命令账户”和“自动转账服务账户”的设立，不仅商业银行，而且所有金融机构都可接受实际上的活期存款等。所有这些变化，使活期存款与定期存款、储蓄存款之间的差别变得模糊起来。因此，美国的货币层次划分，有自己的特点。

M_{1A} = 现金＋商业银行的活期存款

$M_{1B} = M_{1A}$ +所有存款机构的其他支票存款

$M_2 = M_{1B}$ + 储蓄存款＋所有存款机构的小额定期存款

$M_3 = M_2$ ＋所有存款机构的大额定期存款＋商业银行、储蓄贷款机构的定期存款协议

$M_4 = M_3$ +其他流动资产（短期债券、保险单、股票等）

（三）我国的划分

我国对货币层次的研究起步较晚，但发展迅速。经过几年的讨论，大家在划分原则、具体划分方法上提出了不少有益的意见。

1．划分货币层次的原则

大家认为，划分货币层次要从我国的实际出发，不能盲目照搬西方国家的作法。要使我国货币层次划分具有实际意义，应按照以下原则：

（1）划分货币层次应把金融资产的流动性作为基本标准；

（2）划分货币层次要考虑中央银行宏观调控的要求，应把列入中央银行账户的存款同

商业银行吸收的存款区别开来；

（3）货币层次要能反映出经济情况的变化，要考虑货币层次与商品层次的对应关系，并在操作和运用上有可行性；

（4）宜粗不宜细。

2. 划分方法

我国中央银行根据《中国人民银行货币供应量统计和公布暂行办法》，目前划定的货币层次为：

M_0 =现金

$M_1 = M_0$ +单位活期存款

$M_2 = M_1$ +个人储蓄存款＋单位定期存款

$M_3 = M_2$ +商业票据 + 大额可转让定期存单

我国目前只测算和公布 M_0、M_1 和 M_2 的货币供应量，M_3 只测算不公布。

三、货币供给机制

在上面，我们讨论了货币供应量的内容及其层次，下面我们将研究货币供给量是怎样形成的，其原理是什么，如何调控。在二级银行体制（中央银行与商业银行分设）下，货币供给量（M_S）等于基础货币（B）与货币乘数（m）之积。即：$M_S = m \cdot B$。所以，中央银行只要能控制住基础货币与货币乘数，就能有效调控货币供应量。

西方关于基础货币（B）的定义是现金（C）加成员银行在中央银行的储备存款（R），即 $B = C + R$。而 R 又包括活期存款准备金 R_r，定期存款准备金 R_t，以及超额准备金 R_e。所以，全部基础货币方程式可表示为：$B = C + R_r + R_t + R_e$。

基础货币的构成虽然比较复杂，但都是由中央银行的资产业务创造的，可以由中央银行直接控制。中央银行投放基础货币的渠道主要有以下三条：①对商业银行等金融机构的再贷款；②收购金、银、外汇等储备资产投放的货币；③对政府部门（财政部）的贷款。如果中央银行能够有效控制基础货币 B 的投放量，那么，控制货币供应量的关键，就在于中央银行能否准确测定和调控货币乘数。

货币乘数 m 是货币供应量 M_S 同基础货币 B 的比率（$m = \frac{M_S}{B}$）。亦即每一基础货币的变动所引起的货币供应量的倍增或倍减。所以，凡是影响基础货币 B 的因素，都是影响货币乘数 m 的因素。因而，我们可以利用基础货币总公式，推导出货币乘数 m。

因为：
$$B = C + R_r + R_t + R_e \tag{1}$$

式中 C 取决于提现率 h，等于 h 与活期存款 D_d 之积。即：
$$C = hD_d \tag{2}$$

R_r 取决于活期存款准备金率 r，等于 r 与活期存款 D_d 之积，即：
$$R_r = rD_d \tag{3}$$

R_t 取决于定期存款准备金率 t，以及定期存款 D_t 与活期存款 D_d 的比率 s，即：
$$s = \frac{D_t}{D_d} \qquad \text{故 } R_t = t \cdot sD_d \tag{4}$$

R_e 取决于超额准备金率 e，等于 e 与活期存款 D_d 之积，即：
$$R_e = eD_d \tag{5}$$

把（2）、（3）、（4）、（5）式分别代入（1）式得：

需要全本请访问 www.ertongbook.com