

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）：第一章 货币与货币制度			
授课时间安排	第 1 周第 1-6 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 1、熟悉货币的定义、职能，货币层次的划分、标准及其经济意义 2、掌握货币形态，货币本质观的多重定义及货币的起源 3、了解货币制度及其构成要素、货币制度的类型及其演进，货币与经济的关系			
教学重点及难点： 重点：货币的定义、职能，货币层次的划分；难点：货币的起源，货币与经济的关系			
教 学 基 本 内 容			
一、货币的产生与定义，货币的职能与形态 二、货币的本质与层次 三、货币制度，货币与经济的关系			
教学过程设计： 借助多媒体讲授——课堂提问——结束前教师总结——课后学生练习			
教学方法及手段（请打√）：讲授 ☐ √、讨论 ☒ 、多媒体讲解 ☒ 、模型、实物讲解 ☐ 、挂图讲解 ☐ 、音像讲解 ☐ 等。			
作业、讨论题、思考题： 1、货币产生的前提是什么？ 2、为什么说货币的产生可以解决物物交换的困难？ 3、货币的本质是什么？有哪些主要观点？ 5、货币形态发展经历了哪些阶段？ 6、货币有哪些职能？说明货币职能的特点和在交换中的作用？ 7、什么是货币制度？它由哪些内容组成？ 8、什么是货币中性论与非中性论？二者有何区别？ 9、货币与经济增长的关系有哪几种不同的观点？			
参考资料（含参考书、文献等）： 1、王广谦：《20 世纪西方货币金融理论研究：进展与述评》 经济科学出版社 2003 年 4 月版 2、胡海鸥等：《货币理论与货币政策》上海人民出版社 2004 年版 3、黄正新等：《金融学》中山大学出版社 1999 年版			
课后小结：			

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

第一章 货币与货币制度

首先，要跟学生讲清楚本章的主要内容，重点及难点，以及教学目的。然后，开始正式讲授。

第一节 货币产生与市场

研究货币必须从货币的起源开始，而揭开货币起源之谜则应从商品交换开始。

一、货币产生于交换

根据马克思的价值学说，货币产生于商品交换，是商品交换的必然产物，要说清楚货币的产生与发展，首先必须追溯到商品交换。商品交换必须具备两个前提条件：分工与私有制。人类的生存与进化依赖于生产劳动；不劳动，不论什么社会，都不可能生存。在远古的原始共同体中，人们的劳动是直接根据整个共同体需要并在共同体的统一指挥下进行的，劳动产品则归整个共同体所有，并由共同体统一分配。这时，既不存在商品，也不存在货币。由于人们主客观条件的差异和提高劳动效率的需要，人们在劳动中逐渐形成了自然分工乃至社会分工，劳动分工的出现使劳动生产率大大提高，剩余产品出现了，随之产生了私有观念乃至私有制。在社会分工的条件下，每个生产者只能从事某种特定的具体劳动，生产一种或有限几种产品；而每个生产者又都是消费者，并且消费需要多种多样的产品来满足。而生产资料和产品的私人占有制制约了每个人占有他人劳动产品的权利，你的是你的，我的是我的，产权清晰，泾渭分明，我不能随便占有你的，你也不能随便占有我的。但由于劳动生产和产品所有的单一性同生活对商品需求多样性之间的矛盾，使我必须要得到你的，你也必须要得到我的，那么解决矛盾的唯一途径就只有交换，就是用自己所生产的产品来交换别人所生产的产品。如果交换成功了，说明私人生产产品所投下的劳动为社会所需要，是社会分工体系的必要构成部分，从而私人劳动转化为社会劳动，通过交易取得了别人的劳动产品，这又同时实现了从社会总产品中分得一定份额的权利。与原始共同体的共同生产、共同消费不同，这时的产品是为交换而生产的。这种为交换而生产的劳动产品构成了一个新的经济范畴，即政治经济学中所说的商品。

二、价值形式的发展与货币的起源

在漫长的历史进程中，交换在不断发展，商品价值表现出来的形式，也相应地不断发展。在原始公社阶段，每个公社的共同体内部虽然不存在交换关系，但一个公社对其他公社来说，则是可以让渡物品的所有者。所以，共同体相互之间的交换是可能的，由于那时生产力甚为低下，不会经常有剩余的东西可用来交换，同时也还没有出现社会分工，所以，交换的发生非常偶然。不过，只要发生交换，就有了价值表现的问题，假设两个共同体之间偶然地发生了 1 头羊与两把石斧相交换的事件（W—W）。从用羊交换石斧的公社来说，他们的羊的价值用石斧表现出来了：1 头羊值两把石斧，石斧成为羊的等价物；从用石斧交换羊的公社来说，他们的石斧的价值用羊表现出来了：1 把石斧值半只羊，羊成为石斧的等价物。由于价值的表现纯属偶然，所以马克思把这个阶段称之为简单的、偶然的价值形式。

随着社会分工的出现，共同生产逐渐被个人生产所代替；随着私有制的出现，公社与公社之间的交换，一步一步地为个人与个人之间的交换所替代，交换日益发展成为经常的现象。这时一种物品不再是偶然地才和另外一种物品发生交换关系，而是经常地与另外多种物品相交换（W—nW）。于是一种物品的价值就会由许多种其他物品表现出来，比如 1 只羊不仅可能与两把石斧交换，也可能与一袋粮食交换，与几捆烟叶交换，等等。于是 1 只羊值多少，不仅两把石斧可以表明，而且一袋粮食、几捆烟叶等等，都可以表明。对于一种物品的价值可由许多种商品表现出来，而所有物品都可成为表现其他物品的等价物的这种情况，马克思称之为扩大的价值形式。

在简单价值形式阶段，是两种物品偶然发生交换关系；在扩大价值形式阶段，是多种物品经常地、规则地发生交换关系。变化虽然巨大，但都是物物的直接交换。在前一阶段，物物能否交换，物品中的价值能否表现出来，对物品的所有者并非是至关重要的；在后一阶段，物物能否交换，物品中的价值能否表现出来，对物品的所有者则至关重要。因为经常的交换已日益成为他们生活的必要环节——物品交换不出去，其所有者的生产生活都会遇到困难。然而，对于不断发展的交换来说，物物的直接交换日益暴露出它的局限性。具体说，要想使交换圆满实现必须满足两个基本条件：

第一个条件是需求的双重巧合。也就是说，要完成一项交易，首先必须使参加交易的两种产品恰好是双方互相需要的产品。比如羊的主人出售的羊必须是出售石斧的人恰好所需要的，对方也应当如此。但是这种双方的需要同时彼此满足的情况很少见，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。

第二个条件是时空的双重巧合。也就是说，一个人要想卖出商品时，恰好有人在同一时刻、同一地点需要这种商品，在时间和空间上双方应当是统一的。这一点在现实的经济生活中也是非常少见的，羊的主人尽管需要石斧，但是他不一定马上就要购买。在这种情况下，交易就不能随时进行。尤其对于一些季节性较强的生产过程来说，其产品的出售与需求之间必然存在不同步的问题。

从以上两个方面可以看出，从技术的角度来说，交换只有在交易双方的需求和时间、空间均巧合之际才能顺利完成。显然，在物物交换的制度下，交换的效率一定很低，成本很高。所以物物交换只能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。这样，价值难于实现，劳动难于得到社会承认的矛盾就日益成为交换发展的桎梏。

“问题和解决问题的手段同时产生”^①。物物交换的矛盾之所以凸显出来，是由于进入交换的物品越来越多，交换行为越来越频繁；但是当日益增多的物品进入频繁交易的过程中，必然会有某种物品进入交换的次数较多，其使用价值较多地为进入市场的人们所需要。当各种物品都频繁要求用这某种物品表现自身价值时，这某种物品就成为其他物品价值的表现材料，成为较多交换物品的等价物；而这某种物品一旦成为较多其他物品用来表现价值的等价物，那么它就具有了可以与较多其他物品直接交换的能力（ $w-W-w$ ）。这样，直接的物物交换就让位于通过媒介的间接交换：物品要交换时先要换成媒介品，即先要求媒介表现自己的价值；而一旦这个过程实现，就可方便地用媒介换取自己所需要的其他产品，所以，只要交换成一般等价物，那么这种物品生产劳动的社会性就已得到了证明。这个用来表现较多物品价值的媒介，马克思称之为一般等价物；用一般等价物表现较多物品价值，马克思称之为一般价值形式。

从扩大价值形式阶段过渡到一般价值形式阶段，说明为交换而生产的关系，也即商品生产关系，在经济生活中日益确立。而随着商品生产的继续发展，从交替地充当一般等价物的几种商品中必然会分离出一种商品经常起着一般等价物的作用，它能同所有物品相交换。“等价形式同这种特殊商品的自然形式社会地结合在一起，这种特殊商品成了货币商品。或者执行货币的职能。”^②（ $W-G-W$ ）当价值都用货币来表现时，马克思称之为货币形式。

三、货币对市场发展的重要意义

货币节省了社会劳动，促进了市场有效率地发展。货币的产生克服了物物交换的困难，使得交换能以高效率和低成本地进行。这是因为，货币是在长期的物物交换过程中从商品世界中分离出来的一种特殊商品，所以必然会普遍为人们所接受，因此，“需求的双重巧合”这一条

件已不存在。交易者为了取得自己所需要的商品；可以先在市场上把自己的商品卖掉，取得一种特殊商品——货币。然后再用这些货币来购买他所需要的商品。这种使用货币作为媒介的交换从单个交换行为来看，效率的提高并不是非常明显的，但是从总体交换过程来看，由于存在着种类繁多的产品，货币的产生所带来的效率提高便十分明显了。另一方面，货币的产生也有效地解决了“时间和空间上的双重巧合”问题。因为货币既然成为交易媒介，无形中就将一个交换过程分解为两个环节，一是“卖”，二是“买”。交易者在市场上出售自己的商品之后，如果暂时不需要购买，他可以暂时保留货币，以待产生了需求之后再行购买；交易者还可以在此地卖，然后到彼地买。这样就很自然地提高了交换过程的成功率，使得参加交换的人能够各得其所，这实际上是提高了交换的效率。

商品交换的效率还取决于进入市场的商品的交换比率。在物物交换条件下，如果把进入市场的商品种类定义为 N ，那么人们在交换商品时，存在 $N(N-1)/2$ 个交换比率，而在货币交换条件下，只需要 $N-1$ 个交换比率即可。我们可以用表1-1来说明^①。从表中看出，只有在进入市场的商品极少的情况下，物物交换才是可行的。但是随着商品数量的增加，交换比率呈急剧增加的趋势。比如有1000种商品，则交换比率多达499500个。更何况在现代社会商品的种类何止千种，其交换比率之多将是难以计数。面对这样多的交换比率，在经济主体进行交换时，就必须花费时间和精力去收集交换信息，以便进行决策，这样所付出的各方面成本将会是相当大的，也使交换过程的不确定性增强。而在货币作为交换媒介的市场交换经济中，由于从商品世界中独立出来一个特殊商品（货币），由它来单独表现每个商品的交换比率（交换价值），则交换比率的数目就会从物物交换经济的 $N(N-1)/2$ 个减少为 $(N-1)$ 个，这一数目比前者小了许多。结果使收集交易信息变得比较容易，因而使交易成本和交易的不确定性大大降低。交换双方因为使用货币作为媒介，可获得更多信息，很容易找到自己希望得到的商品，顺利地达成交易，这样会使交易双方节省更多的时间和精力，并将这些时间和精力用于其增加社会财富和福利的经济活动之中。（表1-1）

商品数目	物物交换 $N(N-1)/2$	货币交换 $(N-1)$
2	1	1
5	10	4
10	45	9
50	1225	49
100	4950	99
500	124750	499
1000	499500	999
10000	49995000	9999
0		

从以上的分析可以看出，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空上“双重巧合”这些条件的限制，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、市场经济从根本上说是资源按照市场的原则进行配置的一种经济形式。而资源的市场化配置是与货币的运动分不开的。因为一旦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之后，所获得的就是一般的购买力——货币。这些货币尽管也是一种商品，但它是一种特殊商品。由于它是人们普遍可接受的，所以它代表任何一种商品或劳务的购买力，持有货币的人可以享有购买任何自己所需要商品劳务的自由，这一点对于市场来说是至关重要的。总之，市场是交换关系的总和，货币是交换的媒介和桥梁，商品经济实质上是货币经济：货币方便了市场交换，使交易者各得其所，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。

第二节 货币形态及其演变

货币形式的产生与发展过程有一个从金属到纸币，从名符其实的价值到名不符实的价值符号，从真实价值到名义价值的演变过程，货币从金属到纸币，从实物到观念是货币发展史的一条基本线索。货币取材必须具备以下几个条件：第一，具有普遍接受性，即必须被社会公众所普遍接受和认同。第二，具有防伪性，即不被轻易地仿制、伪造。第三，便于携带、易于分割。在现代社会的纸质货币，可以通过法律和科学技术来满足以上条件；但在古代社会人们就只能用稀缺性较大而不易得到和生产，具有较大而稳定价值的商品来充当货币，这就是最终找到贵金属的缘故。“金银天然不是货币，但货币天然金银”^①

随着经济的发展和交换的不断扩大，贵金属货币在使用中的弊端逐渐凸显：第一，贵金属货币的稀缺性、生产制造的复杂性不能满足商品交换不断增长和扩大的历史发展要求，最终由商品交换的媒介转变成商品交换的桎梏。第二，每次交易中都要称量重量和鉴别成色十分麻烦。第三，流通费用较高，金属货币的制作、分割、保管、运输等都要消耗相当多的费用，交易成本较高。再加上进入近代社会，货币材料为社会普遍接受的问题逐渐通过国家法制得以解决，而货币的价值尺度只要是“观念上的”就可以；流通手段也只是转瞬即逝，人们只是关心所要交换商品的价值和使用价值，并不在乎币材本身的价值。这样，纸质货币替代金属货币就成了历史的必然。具体说，货币发展经历了实物货币、金属货币、代用货币、信用货币四个阶段，并在逐步进入电子货币的新阶段。

一、实物货币阶段

实物货币又称为商品货币，它是货币形态发展的最原始形式。在物物交换制度不能适应交换的发展时，人们就会在商品世界中发现一种特殊商品，并将其作为交换媒介。这种商品必须是交换者普遍接受的，自身也需要有价值。那么如何给实物货币下一个准确的定义呢？任何货币，假如其作为非货币用途的价值，与其作为货币用途的价值相等，都称为实物货币。假定一种商品，既可以作为货币进行流通，又可以作为一般商品进行消费和交换，其价值都是相等的，那么这种商品就是一种实物货币。在人类历史上，各种商品，如米、木材、贝壳、布帛、家畜等，都曾经在不同时期内扮演过货币的角色。随着商品交换的发展，这些实物货币逐步显现出缺点，比如，一些实物货币体积笨重，不能分割为较小单位，携带运输都非常困难，无法充当理想的交换媒介。另外，实物货币一般都不是均质的，如果分割开就将出现价值与体积不成比例，而且有些商品质量极不稳定，这样就妨碍了货币发挥价值标准和价值贮藏的职能。

二、金属货币阶段

金属货币也称为实质货币，从某种意义上说，它是实物货币的一个阶段。但是，严格地讲，实物货币与贵金属货币有着明显的区别，这主要表现在，在实物货币阶段。由多种商品交替地

演货币的角色，这些特殊商品往往是多变的和不固定的。而在金属货币阶段，扮演货币角色的特殊商品就集中到几种商品身上，特别是黄金和白银。由于商品交换的发展，人们逐步发现黄金或白银由于单位体积价值高、价值稳定、均质而易分割、耐磨等特点，是作为货币的最佳材料，所以几乎所有国家，不谋而合地都经历了贵金属货币阶段，而且这一货币形式成为古典意义上比较完美的货币形式：我们后面所分析的金本位制度，就建立在这个阶段的货币制度基础之上的。

从中国来看，从先秦直到清代，铜一直是官方肯定的币材；但先是金，然后是白银，与铜并行流通并大都为官方所认定。有时是三种币材同时存在，如宋的银、铜、铁的并行流通，不过铜、铁各有自己的主要流通地区。在西欧，则有很长一个金银并行流通的时期，当时政府明确金银都是法定币材。单由黄金垄断流通，在先进工业化国家的历史也不长。最早是英国，也是直到 1816 年才正式宣布实行金本位。

三、代用货币阶段

代用货币是可以代表金属货币使用，并可以同它所代表的金属货币自由兑换的货币。代用货币本身的价值，低于其所代表的货币的价值。在货币史上，代用货币通常是政府或银行所发行的纸币，既可在市面上流通，也可自由向发行机关兑换相应的金条、银条或金币、银币。代用货币比起金属货币有明显的优点：一是代用货币的制造、运送、保管等各种流通费用远远低于金属货币。二是可以避免或减少金属货币流通所产生的一些问题，例如在金币制度下，不法之徒往往将十足重量和成色的金币切削图利后，再将之推出在市面上流通。如果金币的法定价值和实际价值发生差异，则按重量、成色计算的实际价值较高的金币，势必为人收藏、熔解或运出国，而实际价值较低的金币则继续在本国流通，造成货币史所谓“劣币逐良币”的现象。三是纸币较金属货币更易携带和运输。

代用货币代表着十足的金属货币，所以代用货币的发行数量仍取决于金属准备量，这虽然能防止货币的过度发行，却限制了流通中需要增加的货币量；另一方面，大量作为发行准备而闲置在仓库里的金属是一种浪费。随着金本位制的崩溃，代用货币便由信用货币代替之。

代用货币最早出现在英国，在中世纪后期，英国的金匠为顾客保管金银货币，所开出的本票形式的收据，可以在流通领域进行流通，这是原始的代用货币，在顾客需要时，这些收据随时可以得到兑现，美国于 1878 年建立金本位制度以后，为减少公众持有大量黄金或金币所带来的麻烦，发行了黄金凭单，这种凭单全值代表存于财政部金库中的足值铸币及等值黄金，并可在市场上流通。一直到 1933 年美国放弃金本位制度，实施黄金国有化，黄金凭单由财政部收回，代用货币因而消失。

四、信用货币阶段

信用货币就是以信用作为保证，通过信用程序发行和创造的货币。信用货币是代用货币进一步发展的产物，目前成为世界上几乎所有国家采用的货币形态。可以说，信用货币是金属货币制度崩溃的直接后果。20 世纪 30 年代，由于世界性经济危机和金融危机相继爆发，各主要西方国家先后被迫脱离金本位和银本位制度，所发行的纸币不能再兑换金属货币，在这种情况下，信用货币便应运而生。信用货币有以下几个特征：

第一，信用货币完全割断了与贵金属的联系，其发行主要不是以黄金作准备的，国家也不予承诺兑现黄金或法偿货币。当然也有的国家在其纸钞上保留有关的承诺，但这已是历史的遗迹，没有任何实际意义。比如在美国，10 元或其他的美钞上都标明“可在美国财政部或任一联邦储备银行兑换为法定货币”的字样。问题在于现有的美钞已经是法定货币，用法定货币兑换法定货币没有任何意义。如果法定货币是指原来金本位条件下的金币，那么这种情况早已不存在。所以这种承诺实际是一句空话。

第二，信用货币的基本保证是国家政府的信誉和银行的信誉。根据经验，政府和银行发现，只要纸币发行量控制适当，则社会公众对纸币仍然能够保持信心，因此法定纸币并不真的需要

金银准备。但是这并不意味着现代信用货币完全没有任何发行准备，实际上，目前大多数采用信用货币制度的国家，均具有相当数量的黄金、外汇、有价证券等资产作为发行货币的准备。但是，政府和货币当局显然不再受充足金银准备的束缚，甚至可以在没有任何准备的情况下发行货币。从银行业的角度看，无论是中央银行还是商业银行都从经验中发现，只要社会大众对银行的信誉保持信心，则在一定时间内，存款人不可能要求将存款全部兑现。所以，银行体系只须保留部分现金准备即可，其余存款可运用于放款或投资。这就是所谓的“部分储备制”。在这种制度下，银行发行的货币没有相应的现金准备，至少是没有全部的现金准备。这些货币在流通领域之所以被接受，完全是由于人们信赖银行，相信这些货币的支付能力将会得到银行的保证。

信用货币不仅包括流通中的现钞（主币和辅币），还包括银行存款和各种银行承兑票据。因为银行存款和承兑票据也是通过银行信用程序创造出来的，其自身不需要任何贵金属作为保证。

五、电子货币阶段

电子货币是当今货币形式发展的新趋势，信用货币进一步符号化、电子化。世界各国的银行正在采用电子资金转移系统，利用电子计算机记录和转移存款。银行在各销售场所安装终端机并与银行电脑中心联接，顾客购货时，只需将其专用的货币卡插入终端机，电子计算机便会自动地将交易金额分别记入买卖双方的银行帐户，这样现金和支票的使用便成为多余了。这种货币被为“电子货币”，它具有转移迅速、安全和节约费用等优点。

自 20 世纪 70 年代以来，在一系列重大技术革命与技术进步的推动下，以电子计算机为基础的货币革新成为继纸币革命之后货币形式的又一次重大变革。这种革新的形式是多种多样的，具有典型意义的是银行的自动出纳机，它可独立地为客户实行 24 小时的自动存款和取款服务。这些机器的设置，可超出银行的局限而出现在任何需要的地方。计算机终端的运用，消除了现金支付的麻烦，顾客购买商品以电子自动记帐的方式支付货款，电子货币区别于纸币的一个显著特征，是它的流通不需借助于任何有形的实物，而是依靠光波、电波进行信息传递和处理。如果说纸币作为价值符号还保留着一个物的外形，看得见摸得着，那么电子货币就完全属于无形货币，虽然人们不能具体感觉到它，但它实实在在发挥着货币的种种职能。可以预期，在卫星和大规模集成电路电子计算机的帮助下，电子货币将造就全球一体化的金融市场。

第三节 货币的职能

货币的本质决定货币的职能，货币的职能是货币本质的具体体现。货币在交换发展中，逐渐形成了价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币五种职能。

一、价值尺度

货币的价值尺度，是指货币职能表现和衡量商品价值量大小的标准，也就是货币在表现商品价值（质的方面）和衡量商品价值量的大小（量的方面）时，发挥和执行价值尺度的职能。它是货币的首要职能。

各种商品的价值之所以能比较，并不是因为有了货币，而是因为它们本身都是一般人类劳动的凝结物，本来就是可比的。货币之所以能充当价值尺度，是因为货币本身也是商品，具有价值，正如衡量长度的尺子本身也有长度一样。

然而，商品价值量的大小是由凝聚在该商品中的劳动时间决定的，商品所凝结的劳动时间越多，价值量就越大，因此劳动时间是商品的内在价值尺度，但是，劳动时间不能自己表现出来，必须借助于货币这种外在形式，从这一意义上说，货币只是商品的外在价值尺度，是劳动时间的必然表现形式。

但是，“货币在执行价值尺度的职能时，只是想象的或观念的货币。”^①这是因为，当货币发挥价值尺度职能时，商品的价值形式就转化为价格形式，而价格只是一种观念形态，并不

需要现实的货币。比如我们走进琳琅满目的商场或热闹喧哗的集市，只要一看商标，一问价格便知商品价值几何，而不用出示现钞。商品生产者给予商品价值以价格形式时，他并没有把自己的商品转化为货币，而只是为了用货币来衡量众多商品的价值，并以此作为交换的依据。

基于不同商品的价值量不同，表现为货币的数量也不同，要发挥货币价值尺度的职能，就必须比较货币的不同数量，因此需要规定一个货币计量单位。这种人为规定的货币单位及其等分，称为价格标准。

价值尺度与价格标准是根本不同的两个概念，其主要区别在于：

1、价值尺度是在商品交换中自发形成的，是客观的。价格标准则是由国家法律规定的、是为价值尺度服务的一种技术性规定。

2、价值尺度是人类劳动的物化物，是衡量商品价值的。价格标准是表示货币商品本身的重量并以此去衡量不同商品的不同价值量。“作为人类劳动的社会化身，它是价值尺度；作为规定的金属重量，它是价格标准。”^①

3、作为价值尺度，货币商品的价值量随着劳动生产率的变化而变化，而价格标准是货币单位本身的金的含量，与劳动生产率无关。

当然，价值尺度与价格标准又有着密切的联系。价格标准是为货币发挥价值尺度职能而作出的技术规定，没有它，货币的价值尺度职能就得不到发挥。因此，价格标准是为价值尺度职能服务的。

二、流通手段

货币在商品流通中充当交换的媒介时，就发挥着流通手段的职能。价值尺度与流通手段是货币的两个最基本的职能。

流通手段是货币最基本的职能之一（W—G—W），这不仅因为货币的出现克服了物物交换的困难，方便了商品流通，而且还使商品实现价值成为现实，货币执行流通手段职能具有两个特点：第一，必须是现实的而不能是观念上的货币。商品流通过程中，商品出卖者要换得现实的货币，商品购买者必须支付现实的货币，即所谓一手交钱、一手交货。第二，作为商品交换的媒介物——货币，在商品买卖中“转瞬即逝”，它只是交换的手段，而不是交换的目的。只要货币能为大众所接受并具有购买力，至于货币是否足值无关紧要。因此，货币在执行流通手段职能时，可用不足值甚至是毫无价值的符号来代替。

货币的流通手段职能使货币可以持续留在流通领域内为商品交换服务。那么，流通中究竟需要多少货币才能满足商品流通的客观需要？根据马克思揭示的货币流通规律，金属货币在流通过程中所需要的货币数量取决于以下关系式：

$$\text{执行流通手段职能的货币必要量} = \frac{\text{商品价格水平} \times \text{待实现的商品总量}}{\text{同名货币的流通速度（次数）}} \quad (\text{式 1.1})$$

流通中所需要的货币必要量，同商品价格总额成正比，与同名货币流通速度成反比。这是因为一定时期内，如果商品价格水平和货币流通速度都不变，那么，流通中商品数量愈多，商品价格总额则愈大，为完成商品流通所需要的货币数量也就越多；反之，所需要的货币数量就减少。同理，如果流通中商品数量不变，商品价格的涨落，也会影响商品价格总额，从而引起流通中货币需要量的增减变化。所以，流通中的货币需要量与商品价格总额之间保持正比例关系。但是，在马克思的这个公式中，价格是相对稳定的，这是由金属货币本身的特点所决定的。同时，一定时期内流通中所需要的货币量并不完全等同商品价格总额，而是经常小于商品价格总额。这是因为商品买卖有先有后，不一定在同一时间内进行。同一枚货币往往可以作几次商品交换的媒介物，在买卖间转手。转手的次数越多，实现的商品价格总额也就越大，需要的货币量也就减少。货币在一定时期内转手的次数，称作“货币流通速度”，流通中的货币必要量与货币流通速度成反比例关系。

三、货币贮藏

当货币退出流通领域，被人们当作财富保存、收藏和积累起来时，货币就执行货币贮藏的职能。货币贮藏的重要条件是，必须是现实的货币，实在的价值，否则就无法发挥这一职能。因为贮藏货币的实质是利用货币积累和储存价值，没有价值的货币符号，就不可能发挥这种作用。因此，观念上的货币或者价值符号都不能执行价值贮藏的职能。只有现实的、具有价值的货币，才能发挥价值贮藏的功能，如金币、银等，而纸币则不具有严格意义上的价值贮藏的功能。

货币贮藏的产生是由交换的中断而强制出现的即 $W-G \downarrow \cdots W$ 。“货币所以会从流通中取出，并且作为贮藏货币贮存起来，是因为商品在出售以后，没有接着进行购买。”^②在商品交换还不很发达的时候，人们通常是为贮藏而贮藏，如把剩余生产物换成货币窖藏起来，这是最原始、最朴素的价值贮藏形式。随着商品经济的发展，货币贮藏渐渐变成了一种手段。这是由于市场的自发性和盲目性，使商品生产者面临各种风险。为了保证生活不发生困难和生产的顺利进行，商品生产者必须贮藏一定数量的货币作为交换与支付的准备金，以应付意外事件。此外，通过贮藏货币还可以换取财富，提高社会地位和增加支配别人的权力。

货币价值贮藏的功能对经济的主要贡献是：第一，在金属货币流通条件下，可以自发调节市场货币流通量。流通中的货币需要量随商品流通规模和货币流通速度的变化而变化。当商品流通规模收缩或货币周转速度加快时，一部分多余的金属货币会自动退出流通领域，被人们所贮藏，从而减少了市场货币流通量；相反，当商品流通规模扩大或货币周转速度减缓时，被贮藏的金属货币又会重新投入流通领域，从而增加市场货币流通量，货币贮藏既象蓄水池，又象排水池，自发调节着市场货币流通量，使之与商品流通所需的货币量相适应。但必须指出，关于货币蓄水池的作用是需要有一定条件的特殊社会经济现象，并不具有普遍意义。第二，为扩大再生产提供物质积累。扩大再生产的前提是一定数额价值物的存在。由于实物储藏存在着价值难以长久保存和使用价值的固定性等诸多缺陷，因此，货币就成了储藏的价值物。货币贮藏不仅可以随时与任何商品相交换，而且还没有数量上的限制，因而更能适应扩大再生产对价值物储藏的要求。

在现实经济生活中，为了扩大再生产，生产单位需要积累和储存货币，个人为实现一定的消费目的或者为应付不时之虞也要储备货币，但是，金银已退出流通，以贮藏金银来保存财富的现象已不再普遍存在，作为国际清算最后手段的金银，主要由国家集中贮藏，而人们贮藏的通常是价值符号。

价值符号本身并无价值或只有微小的价值。从理论上讲，价值符号不能发挥贮藏的职能。那么，为什么人们乐意贮藏价值符号以积累财富呢？这是因为价值符号是一般的购买手段和支付手段，掌握一定数量的价值符号，也就拥有了一定的购买和支付能力。但是，价值符号贮藏和金属货币贮藏是不同的。金属货币因具有内在价值而不会发生贬值，而价值符号的贮藏是有条件的。价值符号只有在稳定地代表一定数额的价值前提下，即以币值的稳定为前提条件下，才能发挥价值贮藏的功能。如果币值不稳，则原来贮藏的价值符号，也会重新投入流通，冲击市场。价值符号贮藏也不具备自发调节市场货币流通量的职能。如果流通中的货币量过多，虽然通过银行收储，可以延缓部分购买力，这对平衡市场有益，但是这只能使部分货币购买力趋于延缓，而不会消失，最终还得依靠投放商品物资，将它抵消。相反，如果流通中的货币量偏紧，市场商品供过于求，贮藏的价值符号也不会自动投入市场，减少其贮藏量。因此，价值符号的贮藏与十足价值的金属货币贮藏有着明显的差别。

四、支付手段

当货币作为独立的价值形式，作单方面的价值转移时，就执行支付手段职能。它是流通手段职能的扩大和延续。

支付手段职能最初是由商品的赊销预付而产生的。在赊销的情况下，先有商品实体即使用

价值的转移，在契约到期时才有货币作为价值的运动；在预付的情况下，先有货币作为价值的运动，后才有商品使用价值的转移。在这两个环节中，货币都不是直接在流通过程中充当交换的媒介，而是在商品流通的起始和终止环节中直接代表价值独立运动，单向转移。这种由支付手段产生的借贷行为，同时成为信用制度产生的基础和前提。如果说货币的产生和货币流通手段职能的出现便利了交换，促进了商品经济的发展，那末货币支付手段的出现则更进一步促进了商品经济的飞速发展。在货币发挥流通手段职能时，商品交换必须是一手交钱、一手交货，钱货两清，否则，就不能成交。而各种商品生产时间有长短，季节有先后，销售市场有远近等，作为一个单个的商品生产者随时都可能因钱货在时空上的不均衡导致再生产过程终止。而货币支付手段职能出现后，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。但也不能不看到，支付手段所带来的新问题，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条，赊销的人不能按期收到货款，预付的人不能按期收到货物，以及货币价值的变化，都可能使债务关系不能如期清偿，而债务链条中的任何一个环节断裂，都可能导致全社会再生产的麻烦和困难，甚至酿成经济危机。此外，货币作为支付手段发挥作用时也要求币值稳定，否则会在债权人和债务人之间造成财富不合理的再分配。

货币流通规律的补充。发挥支付手段职能的货币同发挥流通手段职能的货币一样，都在媒介商品交换，是处于流通过程中现实的货币，所谓通货就是指发挥这两种手段货币的总和。但货币

发挥支付手段职能后有一个赊销和彼此抵销的问题，会直接影响货币必要量，货币流通规律可补充如下：

$$\text{执行流通手段和支付手段所需要的货币量} = \frac{\text{待实现的价格总额} + \text{到期支付总额} - \text{赊销商品总额} - \text{抵消总额}}{\text{同一单位货币作为流通手段和支付手段的流通速度（次数）}} \quad (\text{式 1.2})$$

五、世界货币

当货币超越出国界，在世界市场上发挥一般等价物的作用时，执行世界货币的职能。

货币在充当世界货币时，其职能主要表现在以下几个方面：第一，作为一般的支付手段，用来支付国际收支差额。因为国际间的政治、经济、文化联系，会引起相互之间的货币支付关系。由于这种关系带有相互的性质，所以并不需要每笔支付都以现实的货币来支付，而只要对抵销后的差额用国际货币进行国际结算。第二，作为一般的购买手段，即用国际货币向外国购买商品。第三，作为国际之间一般财富的转移手段，即作为社会财富在国际间转移，如战争赔款、贷款、援助、赠与等。

最初，国际货币是由贵金属来充当的。在一国范围内，国家发行的货币凭借国家权利可以充分发挥其职能，但一旦越出国内流通领域，“便失去了在这一领域内获得的价格标准、铸币、辅币和价值符号等地方形式，又恢复原来的贵金属的形式。”^① 如今黄金已经由于其天然稀缺性的制约而退出流通领域，各国流通的大多是不兑现信用货币，但只有少数经济发达、实力雄厚的国家的信用货币，才有资格充当世界货币。尽管如此，当今世界各国都仍然保持一定数量的黄金储备，作为本国国际清偿能力和经济实力的象征。

以上货币的五个职能不是相互孤立的，由货币本质特征决定的货币职能具有内在的有机联系，它们分别从价值的衡量，价值的实现，价值的贮藏，价值的转移等诸方面进一步表现货币作为一般等价物的特征。

第三节 货币的本质与层次

货币的本质是什么？它有哪些职能？有哪些层次？这是货币理论的最基本问题。在这一基本理论问题上，西方学者做过深入的研究和探讨，取得了积极的成果，但并没有达成一致的共识，而是存在很大的争论。

一、货币的本质观

由于货币本质观的不同，对货币职能的认识也就不同。对货币本质认识的不同主要通过货币的定义反映出来，货币定义的对货币本质的理论表述，即说明“什么是货币”。在现实经济生活中，还需要依据货币的定义确定货币的具体范围及其构成。货币构成是货币定义的现实运用和表现。因此，讨论货币的本质和职能，自然应该把货币定义和货币构成结合在一起。

（一）早期的货币本质观

对货币本质的不同认识，实际上在货币出现之后便产生了。概括说来，20世纪之前，西方学者基本上形成了两种截然不同的货币本质观：货币金属观和货币名目观。

1、货币金属观

货币金属观是一种古老的观点，在早期资产阶级在经济学说中成了较为系统的理论。这种理论发展于资本主义初期，并在19世纪初达到其鼎盛阶段。按其发展过程及其主要流派，大致可分为重商主义的货币金属观和古典学派的货币金属观两大类。重商主义以威廉·斯塔福德、托马斯·孟等为代表。他们认为，货币天然就是贵金属，天然就是财富，因此，货币必须具有金属的内容和实质价值，不能被其他所代替。货币是惟一的财富，把流通看成是增加财富的唯一源泉的观点则是错误的。货币并不等同于财富，流通更不是财富增加的唯一源泉，财富增加的源泉在于生产，流通只是生产的条件。以威廉·配第、亚当·斯密等为代表的古典学派，为了维护新兴的资产阶级利益，他们在货币本质观上主张，货币必须是金银，必须有十足价值，反对伪造货币（降低成本和减轻重量）。配第不再把金银看成是“惟一财富”而看做是“一般财富”，他肯定了货币具有价值尺度的职能，同时还注意到金银作为购买手段和作为财富来保存即贮藏手段的职能。斯密在其《国富论》中对货币的起源、货币的本质和职能等进行了较为集中的论述。斯密认为，货币是一种商品，其主要作用是媒介交换，其次是表现、衡量所交换的物品。关于货币的职能，他认为，货币主要有两种职能，即价值尺度和流通手段。斯密从货币是为了克服直接交换的不便而产生的观点，自然得出货币的基本职能是交换工具即流通手段。

2、货币名目观

货币名目论者认为，货币不是财富，只是便利交换的技术工具，是换取财富的要素，是一种价值符号。因此，货币不具有商品性，没有实质价值，而只是名目上的存在。他们认为，虽然货币是由贵金属铸造的，但货币的价值不是货币本身所具有的，而是由国家权威所规定的。早期名目主义者是在对重商主义的理论基础——货币财富观进行批判的基础上产生的。其理论基础是：货币执行价值尺度职能时仅是观念上的货币，并不需要现实的货币；虽然货币在执行流通手段和支付手段职能时必须是实实在在的货币，但它完全可以用不具有实质价值的符号来代替。自从20世纪30年代的大危机以后，国际金本位制崩溃，西方经济学家在货币本质观上大多接受了“管理通货论”形式的现代货币名目论的观点。但除凯恩斯以外，在他们的货币理论中，对货币的本质和职能的论述并不多，而是在货币定义上争论比较激烈。其实，早在19世纪40年代就发生过“通货学派”和“银行学派”之间的“通货论争”。通货学派认为，只有金属货币及其代表——银行券才构成一国的货币，而银行券以外的各种信用形态都不能算作货币；银行学派则认为，不仅金属货币和银行券是货币，而且由于活期存款等信用形态同样发挥着交换媒介的作用，因而也应该属于货币。这次关于货币定义的第一次大论争意义很大，受此影响，以后的争论再也没有停止过。20世纪60年代以后，金属货币已完全退出流通，流通中的货币主要是不兑现的纸币，同时，银行存款作为货币在流通中大量使用，金融创新在西方国家也开始涌现。在这种情况下，大多数经济学家原则上同意银行存款也是货币，对货币定义之争的焦点放在存款的范围以及除存款以外是否还有充当货币的东西等问题上。这种争论大致

可以归为两类：一是从货币只是支付手段或交换媒介的角度定义货币，形成交易媒介的货币本质观；二是从货币主要是价值贮藏手段角度定义货币，形成价值贮藏的货币本质观。从争论的进程看，价值贮藏的货币本质观得到了迅速的发展。

（二）凯恩斯的货币本质论

凯恩斯（Keynes）是个典型的名目主义者，他认为货币是用于债务支付和商品交换的一种符号，所以既无需有贵金属实体，也无需有内在的价值，这个符号关系是由“计算货币”派生出来的。所谓“计算货币”是一种观念上的货币，它表现为一种计算单位，这种计算单位用符号和称号来表示，如英镑、美元等。经济生活中的债务和一般购买力就是通过这种计算单位的符号来表现，货币本体即有形的货币，其作用主要是便利交换，如用于履行债务，在商品买卖中作为支付手段，或作为一般购买力的存在形式，但这一切首先必须通过计算货币的关系才能得以实现，没有计算货币，货币本体也就不存在，或者说即便存在也失去意义。所以货币本体是依赖于计算货币才成其为货币的。计算货币本身就是一种符号或称号，由它派生出的货币本体只能是相依赖于符号之物，所以货币不可能具有实质价值。正是因为通过计算货币可以完成买卖的分离，人们可以先在卖出商品持有货币，再进行未来的消费和投资，所以凯恩斯认为“货币之重要性主要是从货币仍现在与未来之联系这一点产生的”，货币之最主要属性在于“巧妙地联系现在与未来”。

（三）马克思的货币本质观

货币是固定地充当一般等价物的特殊商品，是核算社会劳动的工具，并体现一定的社会生产关系。

1、货币是固定地充当一般等价物的特殊商品

货币首先是商品，具有商品的共性，即都是用于交换的劳动产品，都是价值的凝结体，同时又都有使用价值。货币作为商品，是在交换过程中由个别等价物、特殊等价物、一般等价物逐渐演变成货币的。如果货币本身不是商品，即没有普通商品的共性，那么它就失去了与其它商品相交换的基础，也就不可能在交换过程中被分离出来充当一般等价物。

但是，作为一般等价物商品的货币，其价值和使用价值较普通商品又有所特殊。第一，普通商品的价值要通过和货币相交换才能表现出来，货币作为人类劳动的产品，它本身直接体现社会劳动。作为价值的直接代表而存在。第二，普通商品的使用价值是特殊的、具体的，用自身的自然属性满足人们的某种需要，而货币商品的使用价值则是双重的：一方面，它作为商品而具有特殊的使用价值；另一方面，它又因发挥一般等价物的社会职能而产生一种形式上的使用价值。

正因为货币既有着普通商品的共性，又有着自己的特性，因此它充当一般等价物就具有两个基本特征：

（1）货币是表现一切商品价值的材料。在货币出现以前，一种商品的价值要通过同另一种商品相交换来表现；在货币出现以后，商品的价值不再直接地由另一种商品来表现，而是通过与货币的交换来表现。在货币价值形式中，一种商品只要能交换到货币，就使生产它的私人劳动转化为社会劳动、具体劳动转化为抽象劳动，从而使商品的价值得到了表现。因此，货币成了表现、衡量一切商品价值的材料。

（2）货币具有直接同所有商品相交换的能力。普通商品只能以其特定的使用价值去满足人们的某种需要，因而不可能同其它一切商品直接交换。货币则不同，它是价值的直接体现，是社会财富的直接代表。因此，货币成为每个商品生产者所追求的对象，货币也就具有了直接同一切商品相交换的能力。

2、货币是核算社会劳动的工具

在商品货币关系中，商品价值的实现，具体劳动、个别劳动向抽象劳动、社会劳动的转化，是在市场竞争中进行的，并以能否实现向货币的转化为标志。因而在这里，货币作为一般等价

物，自发地起着核算商品生产者的社会劳动的作用。在价值规律作用下市场上供不应求的商品、个别劳动消耗低的商品就能换回较多的货币，从而使生产得到发展；反之，则因换回较少的货币而使生产受到限制，以致被淘汰。货币的这种作用，自发地调整了生产结构，调节了社会劳动分配的比例，同时也促进了劳动生产率的提高。

应当指出，在私有制商品生产条件下，商品直接是私人劳动的产品。私人劳动转化为社会劳动，是在市场上盲目地进行的，因而，货币核算社会劳动的过程，完全是自发的、盲目的。社会主义市场经济同样存在个别生产单位劳动与社会劳动的矛盾，这决定了个别生产单位的劳动也有一个社会表现、衡量和实现的过程，从而货币同样也起着核算社会劳动的作用。

二、货币的定义及其扩展

将货币定义为用来购买商品的劳务时被普遍接受的东西，这表明一种资产所以成为货币，正是因为人们相信，用它进行支付，能够为别人普遍接受。长期以来，黄金、纸币直至存款帐户等许多不同资产等都有这样的特征，所以它们都发挥过货币的功能。但是，这样的定义并不能确切的说明，那些资产可以被当作货币，因为被人们普遍接受的东西，远不止这些资产。

（一）弗里德曼与施瓦兹的货币定义

弗里德曼与施瓦兹在他们的代表作《美国货币史》和其姐妹篇《美国货币统计》及其他一系列著作和论文中，对货币定义作了详细的论述。弗里德曼与施瓦兹用实用主义的方法探讨货币的定义，确定货币的有用性是其定义的基本特征，为了确定货币的具体构成，弗里德曼与施瓦兹考察了从南北战争到 20 世纪 60 年代中后期一百年的美国货币史，得出这样的结论：货币包括公众所持有的通货和商业银行的全部贷款，即活期存款、定期存款和储蓄存款，这一范围较广的货币同经济的关系最为密切，也最为稳定。弗里德曼与施瓦兹除了在实证研究的基础上确定了货币的范畴，还根据货币的功能，在理论上讲货币定义为：购买力的暂息所，因为它将购买力行为从售卖行为中分离出来。弗里德曼还指出，这就是货币比交换媒介更基本的特性。

（二）拉德克利夫报告中的货币定义

许多经济学家根据金融资产的流动性来定义货币，并确定货币供给量的范围。所谓金融资产的流动性也称作“货币性”，它取决于买卖的便利程度和买卖时的交易成本，也就是指一种金融资产迅速转换成现金而不遭受损失的能力，又称为变现能力。流动性程度不同的货币在流通中转手的次数不同，形成的购买力不同，对商品流通和其他经济活动的影响程度也不同。比如现金和活期存款，可以直接作为流通手段和制度手段使用，直接引起市场商品供给的变化，因而具有完全的流动性。定期存款和储蓄存款的流动性较低，它也会形成一定的购买力，但需要转化为现金才能变为现实的购买手段，提前支取则要承受一定程度的损失，所以其流通次数较少，对市场的影响不如现金。

1957 年 5 月，在英国财政部的领导下，成立了以拉德克利夫勋爵为首的“货币体系运行研究委员会”，来“调查（英国）货币和信用体系的运行情况，并对此提出建议”。经过两年的广泛调查和深入研究，该委员会于 1959 年提呈了一份著名的“拉德克利夫报告”。这一报告和四大卷浩繁的证明材料多达 350 万字。内容广泛，涉及货币理论和政策的许多方面，并对西方货币理论的发展和货币政策的制定，产生了持久的影响。“这份报告过去不仅是，而且现在也是很重要的。”报告还提出了一个比较新颖并引起广泛争论的货币定义。

根据拉德克利夫报告，“战后期间，货币供给在很大程度上未收到控制；无论是银行的现金比率（bank's cash ratio）还是它们的流动性比率（liquidity ratio）都没有对货币的增长发挥有效的限制作用”。报告的作者们不仅认为货币供给实际上不受控制的，而且认为“货币供给（对经济）是不重要的”。因为，首先利率水平并不决定货币供给，其次社会总支出与货币供给之间并没有任何直接的联系。也就是说，传统的货币概念并没有很大的意义，“流动性”（liquidity）或“总的流动性状况”对经济的影响更大，这是报告自始至终强调的一个观点。这个意义上，拉的克利夫报告中的货币就成了流动性。如果用流动性来定义货币，那么货币的定义范围，不

仅包括传统意义上的货币供给，而且包括银行和非银行的金融机构所创造的所有短期流动资产。报告的另一个中心论点是，在大量非银行金融中介机构存在的情况下，真正影响经济的不是狭义的货币供给，而是包括这一货币供给在内的整个社会的流动性，因此，货币当局应该控制的不仅仅是这一货币供给，而且是整个流动性。这就是报告以流动性概念代替货币供给的逻辑延伸，也是报告强调流动性的原因所在。

显然，从传统狭义的货币定义转变为相当广义的货币定义，就是将货币的交换媒介功能拓展至价值储藏功能，因为除狭义的货币外，其他流动性资产一般都不能作为交换的媒介，而只是人们储藏价值的良好手段。

三、货币层次划分及其标准

根据金融资产的流动性划分不同层次的货币供给量，又产生了新的问题，即究竟流动性多大的金融资产才算作货币？经济学家们有着不同的观点。

一种主张认为，货币的主要职能是交易媒介，所以货币的范围只限于通货和银行体系活期存款之和，这就是狭义的货币供应量 M_1 ，即：

$M_1 = \text{通货} + \text{银行体系的活期存款}$

持这种观点的人认为，只有通货和活期存款才是人们普遍接受，成本最低的交易媒介。

另一种看法认为，货币也具有储藏价值的功能，因此商业银行体系中的储蓄存款和定期存款也是货币，也应计算在货币的供应量范围内，从而得出广义的货币 M_2 ，即：

$M_2 = M_1 + \text{商业银行的定期存款和储蓄存款}$

第三种观点认为，在现代货币经济社会中，商业银行之外还存在着各种专业银行和接受存款的金融机构，如信用合作社、邮政储蓄系统等，这些非银行性金融机构不能接受活期存款，但能接受储蓄存款和定期存款，这些金融机构的存款与商业银行的定期存款即储蓄存款没有本质的区别，都具有较高的货币性，货币供应量因此应该扩大为 M_3 ，即：

$M_3 = M_2 + \text{其他金融机构的储蓄存款和定期存款}$

第四种观点认为，在金融市场高度发达的情况下，各种短期的流动资产如国库券、人手保险公司保单、兑现票据等等，在金融市场上贴现和变现的机会很多，都具有相当程度的流动性，与 M_1 只有程度的区别，没有本质的不同，因此也应纳入货币供应量中，由此得出 M_4 ，即：

$M_4 = M_3 + \text{其他短期流动资产}$

迄今为止，关于货币供应量的层次划分并无定论，但根据资产的流动性来划分货币供应量层次，已为大多数国家政府所普遍接受。各国政府供应量的监控重点也逐渐由 M_1 转为 M_2 或更高层次的范围。

第四节 货币制度

一、货币制度及其形成

货币流通必须以一定的货币制度为前提。所谓货币制度，简称币制，是指国家用法律形式确定的货币流通的结构和组织形式。货币制度的形成经过了漫长的历史发展过程。在前资本主义社会，世界各国先后出现了铸币流通。

但是系统的货币制度是在资本主义经济制度产生之后形成的。资本主义经济制度的核心是统一的市场，这就需要有统一、稳定和规范的货币流通制度。为了改变当时货币流通的紊乱状况，各国政府先后以法令或条例的形式对货币的流通做出种种的规定。这些规定包括以下几个方面的内容：一是建立以中央银行为惟一发行机构的统一和集中货币发行体系，垄断货币发行；二是就相对稳定的货币单位做出相应的规定，以保证货币制度的稳定；三是就贵金属充当币材并自发调节流通中的货币量做出规定。西方国家政府在资本主义上升时期为克服货币流通混乱的状况，将已颁布的本位货币金属、货币单位、货币铸造、发行和流通过程、发行准备等法令和条例集中起来制度化的过程，就是资本主义货币制度的形成过程。

二、货币制度的构成要素

从理论上讲，任何形态的货币都可规定相应的货币制度。但实物形态的货币品质不一，价值不尽相同，价格标准不易确定，所以，难以形成统一的货币制度。只有在金属货币出现后，因其所固有的自然特性，才有可能形成货币制度。因此，真正意义上的货币制度是金属货币流通的产物。任何国家的货币制度的构成应包括以下几项要素：

（一）货币金属（币材）

货币金属是确定何种金属作为货币的材料，这是建立货币制度的首要步骤。确定的货币金属不同，就有不同的货币制度。例如，以白银作为货币材料就是银本位制；以黄金作为货币材料就是金本位制；以黄金、白银同时作为货币材料，就是金银复本位制。“本位”是货币制度中的一个术语，源于国家将其货币同某种特定商品固定地联系在一起，也就是选择币材。国家规定币材，并不是任意的，而是受生产力发展水平和资源条件的限制。

（二）货币单位（价格标准）

货币金属确定后，就要进一步确立货币单位。包括规定货币单位的名称和部位货币所包含的货币金属的重量。如英国的货币单位命名为“英镑”，(Pound sterling)。1816年5月的《金币本位制案》规定，1英磅含成色11/12的黄金123.7447格令，合7.97克。美国的货币单位是“美元”（U.S.Dollar）。根据1934年1月的法令规定，美元含金量为0.8888671克。1914年我国北洋政府颁布的《国币条例》规定货币单位为“圆”，每圆含纯银0.648两，合23.977克。

（三）本位币和辅币的铸造、发行和流通过程

本位币是国家法律规定的标准货币。在金属货币制度下，本位币是用货币金属按照国家规定的货币单位铸造而成的铸币。最初的金属货币是以条块形状流通的，每次交换都必须鉴定成色，权衡重量，然后按交易额的大小来进行分割。但是这样做会出现许多麻烦，一是金属货币的原始状态携带不便，二是由于分割困难往往引起交易多纠纷。在这种情况下，一些在商界有影响的大的富商在货币金属上加盖自己的印戳并标明重量和成色，于是这块货币金属就成为以该富商信誉为保证的铸币。这种以个人信誉为保证的铸币流通，受到各方面因素的制约，因此有很大的局限性。所以后来逐步由国家来进行铸币的铸造，因为拥有政治权力的国家最具有权威。国家铸造具有一定形状、重量和成色，并打上印记的货币，能够起到稳定价值尺度，统一流通手段的作用。金属本位币在流通上具有三大特色：

1、自由铸造。即每个公民都有权把货币金属送到造币厂请求铸成本位币，造币厂代公民铸造本位币或者不收费，或者收取很少的费用。自由铸造的意义在于，（1）可以使铸币的名义价值与实际价值相符，也就是使铸币的名义价值与铸币所包含的金属价值保持一致。这是因为持有货币金属块的人可以随时把它转化为铸币，所以铸币就不会变质；也正因为持有铸币的人可以随时把它转化为金属块，所以铸中的名义价值不会低于铸币所包含的金属价值。（2）可以保证铸币量自发地适应流通中对铸币的客观需要。当流通中铸币不足时，居民就会持金属块请求政府铸造成铸币；如果流通中铸币过多，居民又会自发地把铸币熔化为金属块。所以，货币价值储藏的调节流通中货币量的功能，是借助于自由铸造得以实现的。

2、无限法偿。即国家规定本位币拥有无限制的支付能力。就是说，不论每次支付数额多大，如用本位币支付，出卖者和债权人都不能拒绝接受或要求改用其他货币。无限法偿确保了本位币的绝对权威，有利于国内金融市场的统一和货币流通的稳定。

3、规定磨损公差。本位币是具有一定成色和重量的铸币，由于技术原因有时会出现铸币的实际重量与法定标准不符，或在流通过程中，出现因磨损而使重量减轻的铸币。为了避免因此而导致的本位币贬值，货币制度规定了每枚铸币实际重量不足法定重量的限度，这一限度就是磨损公差。超过磨损公差的铸币不能流通使用。

辅币是本位币以下的小额通货，供日常交易与找零之用。如英国的“先令”和“便士”，

美国的“分”等。辅币按法律规定与本位币固定比价流通，其流通上的特点恰与本位币相反，表现在：

第一，限制铸造。由于辅币通常用较便宜的金属铸造，其名义价值高于实际价值。限制铸造可使铸造收益统归国家所有，并能防止辅币排斥本位币引起的流通混乱。

第二，有限法偿，即法律规定辅币在一次支付行为中支付的最高限额，超过限额，出卖者和债权人有权拒收。如美国辅币 10 美分以上每次支付以 10 元为限，铜镍币限于 25 美分。有鉴于此，辅币也称作有限法偿。

随着经济的发展，金属货币远不能满足生产和流通扩大的需要，于是便出现了信用货币、纸币等价值符号的流通。这些流通中的货币统称通货，在当代不兑现的信用货币制度下，国家授权中央银行集中货币发行并授予这类价值符号具有无限法偿的能力。至于流通中的其他价值符号，如商业票据等都不是法定的支付手段，可以拒绝接受。

（四）规定准备制度

准备制度是一国货币流通的基础，因此，准备制度是货币制度的重要组成部分。从历史来看，金属准备制度长期以来一直是准备制度的主要内容。

金属准备制度是指由国家集中储备货币金属，作为稳定货币和汇率的平准基金以及作为货币发行的准备金。

货币金属准备的用途有：

- 1、作为国际支付的准备金；
- 2、作为调节国内金属货币流通的准备金；
- 3、作为支付存款和兑换银行券的准备金。

目前，在贵金属铸币停止流通的条件下，货币金属准备的第二、第三个用途已经消失，只有第一个用途还依然存在，因为黄金仍是国际支付和清算的最后手段。同时，各国建立了以特定国家货币如美元、英镑，还有国家债券、商业票据等作为准备金的制度，以便于国际支付。

三、货币制度的类型与演变

在货币发展史上，世界各国曾先后采用过银本位制，金银复本位制（平行本位、双本位、跛行本位），金本位制（金币本位、金块本位、金汇兑本位），不兑现的信用货币本位制四大类。

（一）银本位制

银本位制是最早货币制度之一，它是指以白银作为本位币币材的一种货币制度。其主要内容包括：

- 1、以白银为本位币币材，银币为无限法偿货币，并有强制流通能力。
- 2、本位币的名义价值与它所含白银的价值相等。
- 3、银币可以自由铸造、自由熔化，白银可以自由兑换银币。
- 4、银行券可以自由兑现银币或等量白银。
- 5、银币和白银可以自由输出输入。

银本位制从 16 世纪以后开始盛行，但作为一种独立的货币制度存在于一些国家的时间并不长，且实行的范围也不广。实行过银本位制的国家主要有墨西哥、印度、日本和中国等国家。中国于清宣统二年（1910 年）颁布《币制则例》，宣布实行银本位制，但实质上是银圆与银两混用。1933 年 4 月，国民党政府实行“废两改圆”，颁布《银本位币铸造条例》，才真正实行了银圆流通；1935 年 11 月又实行“法币改革”，废除了银本位制。其它国家早在 19 世纪末就放弃了银本位制，或改为金银复本位制，或改为金块本位制、金汇兑本位制。

银本位制之所以推行时间较短，其原因主要有两方面：一是白银价格不稳定，银贱金贵。自 19 世纪末以来，黄金需求大幅度增加但供应不足，而白银的需求减少但供应增加，结果使金银比价大幅波动，差距越来越大。以伦敦市场金银比价为例：1860 年为 1:15，1870 年为 1:15.5，

1880 年为 1:18, 1890 年为 1:19.7, 1900 年为 1:53, 1910 年为 1:39, 1920 年为 1:51, 1930 年为 1:53, 1932 年为 1: 73.5。二是与黄金相比, 白银体积大而价值小, 给计量与运送等带来困难, 不利于大宗交易。

(二) 金银复本位制

金银复本位制是指以金、银两种金属同时作为币材的货币制度, 其主要内容包括: 金银两种本位币都可自由铸造、自由熔毁; 都具有无限法偿的能力; 两种金属都可自由输入与输出; 两种本位币可以自由兑换。复本位制盛行于资本主义原始积累时期(16—15 世纪), 这是由当时的经济发展状况所决定的。随着封建社会向资本主义社会过渡, 商品生产和商品流通进一步扩大, 导致对白银和黄金的需求都进一步增加。白银的价值含量较小, 是小额交易所必需的; 大宗交易需要有价值含量很大的黄金充当币材。这样, 由于资本主义市场的扩大, 对作为币材的黄金和白银的需求量增长了; 又由于 17 世纪以后黄金产量的大量增长, 终于导致了银本位被金银复本位所取代。

实行金银复本位制, 必须确定金币和银币间的比价, 按比价确定方式的不同, 金银复本位制又有三种类型:

1、平行本位制。在这种本位制度下, 金币和银币间的比价由金银的市场价值决定。例如, 英国在 1663 年铸造的金币“基尼”与银币“先令”并用, 两种通货按金银的市场实际价值比价流通。

2、双本位制。在这种本位制度下, 金币和银币间的比价由国家法律规定。例如, 美国在 1792 年规定: 1 金元含金 24. 75 格令, 1 银元含银 371.25 格令, 银元含银重量是金元的 15 倍, 即金币与银币的法定比价是 1:15。

3、跛行本位制。这是从复本位制向金单本位制过渡时出现的一种特殊的货币制度。18 世纪末至 19 世纪初, 世界白银产量猛增, 银价下跌, 使实行复本位制的国家银币充塞, 金币减少。为了不影响市场流通秩序, 国家规定已发行的银币照旧流通, 但停止自由铸造, 金币仍准许自由铸造。这时金、银两种本位货币同时流通, 但先是金币少, 银币多, 类似跛行者的一足短, 一足长。经一定时期后, 金币发行增多, 银币减少, 又形成“金足长”、“银足短”的跛行现象。

复本位制是一种不稳定的货币制度。因为货币作为一般等价物, 具有排他性和独占性的特征, 虽然法律认可金银皆作为货币金属, 但却与货币的排他性、独占性这一本质特征相矛盾, 平行本位制下, 金币和银币的兑换比率随市场比价的变动而变动, 这就使货币很难发挥价值标准的功能市场交易必然处于紊乱状态。为克服交易紊乱, 于是产生了双本位制, 即国家用法律规定金银比价。但这一规定又与价值规律的自发调节作用相悖, 从而出现“劣币驱逐良币”的现象。

“劣币驱逐良币”又称“格雷欣法则”, 是由英国财政学家詹姆斯·格雷欣首先提出, 后被经济学家麦克劳德引用和命名。它是指两种实际价值不同而法定价值固定的通货同时流通时, 实际价值较高的通货即良币, 会被人们熔化和收藏, 退出流通领域; 而实际价值较低的通货, 即劣币则会充斥市场, 最终导致劣币将良币完全驱逐出流通领域。例如, 金银法定比价是 1:15, 市场实际比价是 1:16, 黄金的实际价值高于法定价值, 白银的实际价值低于法定价值。这时, 金币会被熔化和退出流通, 银币则充斥市场; 反之, 银币会被熔化和退出, 市场上充盈的是金币。

金银复本位制的不稳定性, 对迅速发展的资本主义生产起着阻碍作用, 因为资本主义的发展要求有相对稳定的货币制度。随着资本主义的进一步发展, 英国率先从复本位制过渡到金本位制。以后, 欧洲诸国相继从复本位制过渡到金单本位制。到了 19 世纪末, 主要的工业化国家都实行了金单本位制。

(三) 金本位制

金本位制是指以黄金作为本位货币的货币制度。其具体形式分为三种: 金币本位制、金

块本位制和金汇兑本位制。

1、金币本位制。金币本位制是典型的金本位制，具有以下特点：（1）金币可以身由铸造、自由熔毁。这一特点保证了黄金在货币制度中的主导地位，同时能自发地调节流通中的货币量，使金币的自身价值与面额价值保持一致。（2）辅币和银行券可自由兑换金币。自由兑换确保了各种价值符号能稳定地代表一定量的黄金进行流通，从而保证了价值符号流通的稳定，不致出现通货的贬值。（3）黄金可以自由输入与输出，因为黄金是足值货币，所以只要各国货币单位按其所含黄金的量折算成一定的比价，就可自由输入输出。这不仅有利于国际交往，而且为世界市场的统一和外汇市场的相对稳定提供了条件。（4）金准备全部是黄金。

上述特征决定了金币本位制是独具稳定性的货币制度。这种稳定性突出地表现在国内货币流通量的自发调节、通货的币值对黄金的不贬值、外汇行市的相对稳定等方面。

英国是最先实行金币本位制的国家，于 1816 年宣布、1819 年实施。此后，欧洲大陆上首先由德国推行了金币本位制，德国根据 1871 年与 1873 年的法案，实行了金本位制并随之废弃了以白银为基础的货币制度。此后，丹麦、瑞典与挪威于 1873 年实行了金本位。法国与其它同盟国于 1874 年限制银币铸造并逐步过渡到金本位制。到 19 世纪末叶，金本位制开始在美国和其它资本主义国家实行。20 世纪初，世界各国广泛实行金本位制。迄至 1914 年第一次世界大战爆发时开始中断，金币本位制盛行达 100 年之久。

金币本位制这一相对稳定的货币制度，巨大地推动了资本主义经济的发展，建立了历史性的功绩。因此，人们把金本位制下的货币流通称为货币的“黄金时代”。但是，就在金本位制促进了资本主义工业与现代银行业发展的同时，由于资本的大量输出，也促成了资本主义向帝国主义过渡的前提条件的形成；由于资本主义固有矛盾的加深以及资本主义各国发展中矛盾的激化，从根本上动摇了金本位制存在的基础，币值难以稳定，并引发了金本位制的最后崩溃。第一次世界大战以后，由于各资本主义国家经济发展不平衡与黄金存量不平衡的加剧，英、法等一些原发达国家的黄金存量锐减，资本主义各国要恢复战前那种典型的金本位制已不可能，于是就建立了变相的金本位制，即金块本位与金汇兑本位。

2、金块本位制。金块本位制也称为生金本位制，是指没有金币的铸造和流通，而由中央银行发行以金块为准备的纸币流通的货币制度。其特点是：货币单位规定有含金量，但不铸造、不流通金币，仅流通银行券或纸币；纸币仍是金单位；黄金由政府集中储存；居民可按本位币的含金量（纸币的官方定价）在一定数额以上、一定用途以内兑换金块。例如：英国 1925 年规定，银行券在 1700 英镑（合 400 盎司纯金）以上才能兑换黄金；法国 1928 年规定的最低限额为 215000 法郎。在 1924—1928 年期间，实行金块本位制的国家有英国、法国、荷兰、比利时等。

3、金汇兑本位制。金汇兑本位制又称虚金本位制，是实行银行券流通，只准以外汇间接兑换黄金的货币制度。其特点是：货币单位规定有含金量，但国内流通银行券，无铸币流通，无金块可供兑换；银行券不能兑换黄金，但可换取外汇，以外汇间接兑换黄金；中央银行将黄金与外汇存于另一个实行金本位制的国家，并规定本国货币与该国货币的法定比率；通过固定价买卖外汇以稳定币值和汇价。

第一次世界大战以前，菲律宾、印度等国曾实行过金汇兑本位制。1924—1928 年资本主义相对稳定时期，战败国和某些国家整顿币制，也实行过这种制度，有法国、智利、意大利等 30 个国家。二战后建立的以美元为中心的资本主义货币体系，基本上也属于这种制度。实行金汇兑制的国家，实际上是使本国货币依附于一些经济实力雄厚的外国货币，如英镑、美元、法郎等，并成为它们的附庸，从而在经济上和货币政策上受这些国家的左右和控制。

金块本位制与金汇兑本位制是残缺不全、不稳定的金本位制。第一，这两种制度都是没有金币流通的制度，从而使典型金本位制下的货币自动调节流通中的需要量的作用即告消失，币值自动保持相对稳定的机制不复存在。第二，银行券不能自由兑换黄金，必然使银行券的稳定

性大大削弱、金本位制稳定的基础受到动摇。第三，在金汇兑本位制下，国际金融市场的动荡不安进一步加剧。由于采用金汇兑本位制国家的货币依附于某个大国，并将外汇准备存于该国，被依附国币制的任何变动都将在一个广阔的范围内产生不可抗拒的连锁反应。依附国向被依附国大量提取外汇准备或兑取黄金，又会反过来影响被依附国的币制稳定。正因为如此，金块本位与金汇兑本位只是昙花一现，在 1929—1933 年的世界性经济危机的冲击下被摧毁，随之开始了通货膨胀与通货混乱的漫长时期。

资本主义周期性经济危机，特别是 1929—1933 年的世界性资本主义经济危机，使资本主义经济发生剧烈的振荡，迫使一切经济学家放弃了自发调节经济的思想，转而主张国家干预调节经济。在货币制度领域，所有资本主义国家先后实行了不兑现的信用货币制度，从而开始了纸币流通的历史。

（四）不兑现的信用货币制度

不兑现的信用货币制度，是一种不能兑换黄金、取消黄金保证的货币制度。由于银行券的纸币化，所以，不兑现的信用货币制度，实际上就是以纸币为本位的货币制度。当前，世界各国已普遍采用不兑现的纸币来代替货币金属流通，同时，黄金“非货币化”的过程也逐渐加剧，这表明以金本位制为代表的相对稳定的货币制度已被不稳定的纸币本位制度所代替。虽然黄金在实际上并没有完全失去它货币商品的作用，它仍继续执行着贮藏手段和世界货币等职能。

不兑现的纸币本位制，也称自由本位制，这是当今世界各国普遍推行的一种货币制度。其主要特点是：

- 1、中央银行发行的纸币为本位货币，并由政府颁布法令，赋予无限法偿和强制流通的权力。
- 2、不能兑换黄金，也不规定含金量。
- 3、货币发行量一般根据国内经济需要来决定，并由中央银行根据流通中货币量的供求状况进行调节。
- 4、纸币发行往往被用来作为弥补财政赤字的手段，所以，纸币经常处于贬值状态中，实际价值低于其名义价值。

四、我国的货币制度

人民币是 1948 年 12 月 1 日发行的。1955 年 3 月 1 日起发行新人民币，并规定以新币 1 元兑换旧币 1 万元，提高了人民币单位“元”所代表的价值量。人民币货币制度的建立与发展，对我国的社会主义建设起过重要的历史作用。

我国现行的货币制度包括以下一些基本内容：

- 1、人民币是我国的法定货币，以人民币支付我国境内的一切公共的和私人的债务，任何单位和个人不得拒收。人民币没有法定含金量，也不能自由兑换黄金。
- 2、人民币的单位是“元”，元是主币，辅币的名称是“角”和“分”，1 元等于 10 角，1 角等于 10 分。人民币的符号为“¥”，是取“元”字汉语拼音“Yuan”的首字母加两横线而成。
- 3、人民币由中国人民银行统一印制、发行。国务院每年在国民经济计划综合平衡的基础上，核准货币发行指标，并授权中国人民银行发行。
- 4、禁止伪造、变造人民币。禁止出售、购买伪造、变造的人民币。禁止故意毁损人民币。禁止在宣传品、出版物或者其他商品上非法使用人民币图样。
- 5、任何单位和个人不得印制、发售代币票券以代替人民币在市场上流通。
- 6、残缺、污损的人民币，按照中国人民银行的规定兑换，并由中国人民银行负责收回、销毁。
- 7、中国人民银行设立人民币发行库，在其分支机构设立分支库。分支库调拨人民币发行基金，应当按照上级库的调拨命令办理。任何单位和个人不得违反规定，动用发行基金。

8、对人民币的出入境实行限额管理。

以上内容都由法律法规的形式加以规范。

第五节 货币与经济的关系

货币与产出，即货币与经济的历史关系，从经济学产生的那天起就存在，是经济学最古老、最持久、最重要的问题之一，也是货币金融理论研究中争论较大的问题之一。20 世纪 30 年代以前，争论的焦点是货币对于经济有没有实质性影响。

（一）货币中性论与非中性论

研究货币与经济的关系问题，首先研究货币对实质经济是否有影响以及如何影响。这是属于货币中性论和非中性论回答的问题。货币中性论是有关货币在经济中作用问题的一种特定分析理论，重点是分析货币与经济变量的关系，即货币数量的变动是否引起经济中的实际变量的变动以及引起变动的传导机制。所谓货币中性是指货币在经济中保持中立性，既不发挥积极作用，也不产生消极作用，这样经济活动就在不受货币因素的干扰下由实物因素起决定性作用。反之，货币能够影响实体经济，并在实体经济中产生积极或消极的作用，就是货币的非中性。货币中性与非中性的主要区别在于：名义货币供应量的变量是仅仅引起绝对价格水平的同比例变动，还是会引起因为相对价格和利率的变化包含了消费、储蓄或投资行为的变化，从而影响实际变量和产出水平；而绝对价格水平的变动不会改变经济中的实际变量。所以只要名义货币供应量变动后只引起绝对价格水平的同比例变动，不引起相对价格和利率的变动，进而不影响实际变量和产出水平，货币就是中性的；反之则为非中性。

在长达数百年的时间里，西方货币理论曾经经历了从货币中性理论到货币经济理论的演变过程。以萨伊和瓦尔拉为代表的许多西方学者认为，货币经济与实体经济在本质上没有什么差别。货币在经济中除了瞬间的交换媒介作用外，对经济不发生任何实质影响，货币不过是覆盖于实体经济上的一层面纱。这种货币面纱观在很长一段时间居于主导地位。直至 20 世纪初威克塞尔提出累积过程理论后，特别是随着现代货币经济的发展，西方许多学者纷纷放弃货币面纱观，转而重新认识货币在经济中的作用。他们逐步认识到，货币不仅能对经济发生重大影响，甚至能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。这一点基本上是 20 世纪 30 年代后成为主流。20 世纪 30 年代以来，对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？还是保持中立，既不起积极作用也避免消极作用？以凯恩斯为代表的大多数经济学家认为，应该充分发挥货币对经济的积极作用，通过政府货币政策调节经济运行；以弗里德曼为代表的货币学家认为货币最重要，只有正确合理的货币政策才能保持经济的稳定和发展。这部分经济学家之间的分歧主要在于怎样发挥货币的作用，尤其是政府应该如何制定和运用货币政策上。而以哈耶克为代表的少数经济学家则认为应该消除货币对于经济的影响，无论是有利的还是不利的，保持货币的中立性，让市场机制在不受货币因素的干扰下发挥作用。以上简单回顾了各学派关于货币与产出关系的主要观点，由于各理论前提、假设不同，关于货币产出有无系统影响至今也没有得出一个令各方满意的观点，相信这种争论还将继续下去。

（二）货币与经济增长的关系

货币与经济关系的另一个表现是货币在经济增长中发挥着何种作用，这是对前一个问题的进一步分析。对此，西方提出不同的理论，也发生过较大的争议。特别是 20 世纪 60 年代以后，随着通货膨胀在西方各国的蔓延，围绕着通货膨胀对经济增长的影响，西方经济学界展开了一场激烈的论战。争论的焦点在于通货膨胀与经济增长之间究竟存在着什么关系，通货膨胀是有助于经济增长还是有损于经济增长。总体上看，关于货币与经济增长的理论观点主要有三种即：促进论、促退论、中性论。

1、促进论。促进论者认为，货币供应量的增加有利于促进经济增长。凯恩斯主义者大多

持这一观点。对于增加货币供应量是否会导致通货膨胀进而对经济增长产生不利影响，凯恩斯认为，主要视经济体系是否达到充分就业而定。为此，他提出了“半通货膨胀”理论，指出，在非充分就业条件下，通过适度增发货币、采取“适度通货膨胀”政策不仅不会带来真正的通货膨胀，而且有利于刺激有效需求，促进生产与就业的增加。言外之意，只有社会经济体系达到充分就业状态时，货币数量的增加才会导致真正的通货膨胀，从而不利于经济的增长。

2、促退论。从20世纪西方货币金融理论的发展史来看，大多数经济学家都认为通货膨胀对经济发展是有害的。尽管有的经济学家认为在短期内货币供应量的增加有利于促进经济增长，但长期坚持通货膨胀的政策会抑制经济增长，导致经济的衰退。以弗里德曼为代表的货币学派依据其货币短期非中性和长期中性的基本理论认为，在短期内，货币供给的增加会导致产出的增加，进而促进经济的增长；但从长期来看，货币的增加只会引起物价水平的提高而不会影响实际产出，若长期推行通货膨胀的政策，不仅不利于促进经济的增长，反而会进一步加剧通货膨胀并带来严重的恶果。所以，弗里德曼坚决反对通货膨胀。哈耶克认为，无论是通货膨胀还是通货紧缩都不利于经济均衡增长，通货膨胀只在短期内具有正效应，而长期会对经济增长产生负效应。福莱堡学派极力主张反对通货膨胀，他们认为，高通货膨胀不可能带来经济的高速增长和就业水平的大幅提高；相反，它会导致经济衰退。供给学派内部对通货膨胀的认识不一致，但总体上仍然持“促退论”的观点。作为凯恩斯主义重要流派的新剑桥学派也认为，通货膨胀是经济中的严重疾病，会打击生产和投资，造成不合理的收入再分配，阻碍经济增长，必须对通货膨胀加以根治。

3、中性论。在西方理论界，坚持“中性论”观点的主要是合理预期学派。合理预期学派认为，由于理性预期的存在，人们对未来的通货膨胀能合理地加以预期，而充分预期到的通货膨胀对实际就业量等不产生任何影响，菲利普斯曲线在长期是中性的。因此，他们主张，货币当局在制定货币政策时，应公开宣布一个固定的货币供应量增长率并且长期不变，而且应该与公众的预期相一致，以取信于民。政府应该根据公众的理性预期确定最优的货币供应量，只有这样，才可能实现无通货膨胀和低失业的经济增长。

对于上述三种理论的支持率，有的西方经济学家曾作过统计分析。1986年，美国经济学家伍斯-江和柏同-马歇尔用因果测试法对此问题进行了系统的研究，样本包括19个工业化国家和37个发展中国家和地区，统计年限一般为30年。结果表明：在56个国家和地区中，统计年限一般为30年。结果表明：在56个国家和地区中，只有两例（埃及和乌拉圭）支持促进论，有16例支持促退论，38例支持中性论。

（三）马克思关于货币与经济关系的理论观点

马克思全面、具体、科学地论述了货币对经济发展的影响和作用。他一方面强调，货币不是实现再生产的要素，所以货币的发行必须以经济正常发展的需要为基础，无论是在金铸币流通条件下还是在纸币流通条件下，都要按货币流通规律办事。另一方面，他也强调了货币在经济发展过程中的第一推动力和持续推动力的作用。马克思指出：资本主义的商品生产，——无论是社会地考察还是个别地考察，——要求货币形式的资本或货币资本作为每一个新开办的企业的第一推动力和持续的动力。这里说的“第一推动力”，即指生产资料和劳动力两大生产要素相结合，必须以预付一部分货币资本为前提条件。这里说的“持续推动力”，即指生产资料和劳动力两大生产要素相结合，必须以预付一部分货币资本为前提条件。这里说的“持续推动力”，即指要保证社会再生产连续不断地在规模扩大的基础上进行，必须对货币需求和供给提出新的要求：一是原来投入再生产中的货币不能被抽出；二是必须有追加的货币投入。

本章小结

1.货币是商品经济内在矛盾的产物，是价值形态演变的必然结果。价值形态演变经历了简单价值形式、扩大价值形式、一般价值形式和货币形式。

2.货币是商品，货币的根源在于商品本身，这是为价值形成发展的历史所证实了的结论。但货币不是普通的商品，而是固定地充当一般等价物的特殊商品，并体现一定的社会生产关系。这就是货币的本质的规定。

3.按货币价值与币材价值的关系，可以把货币分为商品货币、代用货币和信用货币。在新的经济、技术发展背景下，还出现了电子货币等新型货币形式。

4.货币在商品经济中执行着五种职能：价值尺度、流通手段、货币贮藏、支付手段和世界货币。货币的五种职能，并不是各自孤立的，而是具有内在联系的，每一个职能都是货币作为一般等价物的本质的反映。其中的价值尺度和流通手段职能是两个基本的职能，其他职能是在这两个职能的基础上产生的。

5.货币制度是指一个国家以法律形式规定的货币流通的组织形式，简称币制。货币制度的基本内容包括：货币金属与货币单位、通货的铸造、发行与流通过程、金准备制度等。货币制度的发展变化，在其历史发展过程中，经历过银本位制、金银复本位制、金本位制和不兑现的信用货币本位制四大类型。

6.所谓货币量的层次划分，是把流通中的货币量主要按照其流动性的大小进行相应的排列，分成若干层次并用符号代表的一种方法。货币量层次划分，目的是为了把握流通中各类货币的特定性质、运用规律以及在它们的整个货币体系中的地位，进而探索货币流通和商品流通在结构上的依存关系和适应程度，以便中央银行拟定有效的货币政策。各国对货币量层次的划分及每一个货币层次包括的内容都不尽相同，而且还随着时间的推移进行相应的调整。概括而言，货币量按其流动性可分为 M_0 ， M_1 ， M_2 ， M_3 。

7.20世纪之前，西方学者基本上形成了两种截然不同的货币本质观：货币金属观和货币名目观。凯恩斯是典型的名目主义货币本质论者。马克思的货币本质观是：货币是固定地充当一般等价物的特殊商品，是核算社会劳动的工具，并体现一定的社会生产关系。

8.货币中性是指货币在经济中保持中立性，既不发挥积极作用，也不产生消极作用，这样经济活动就在不受货币因素的干扰下由实物因素起决定性作用。反之，货币能够影响实体经济，并在实体经济中产生积极或消极的作用，就是货币的非中性。

9.货币与经济增长的理论观点主要有三种即：促进论、促退论、中性论。

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）： 第二章 信用			
授课时间 安 排	第 2-3 周第 7-10 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 1. 了解信用有哪些经济功能和历史形态 2. 掌握银行信用、国家信用、消费信用、民间信用和国际信用等信用形式 3. 熟悉信用的定义，信用本质的多重内涵			
教学重点及难点： 重点：现代信用的形式；难点：信用的产生与本质			
教 学 基 本 内 容			
1、信用的本质、产生与历史形态 2、信用的经济功能 3、信用的形式			
教学过程设计： 多媒体讲授—课堂提问讨论 ——总结陈述——作业思考			
教学方法及手段（请打√）：讲授 ☒ 、讨论 ☒ 、多媒体讲解 ☒ 、模型、实物讲解 ☐ 、挂图讲解 ☐ 、音像讲解 ☐ 等。			
作业、讨论题、思考题： 1、信用是什么？ 2、信用的本质范畴有哪些？ 3、信用产生的基础是什么？是如何产生的？ 4、信用有哪些经济功能？ 5、信用的形式有哪些？各有哪些特点？			
参考资料（含参考书、文献等）： 1、黄正新等：《金融学》中山大学出版社 1999 年版 2、张亦春：《货币银行学》厦门大学出版社 2005 年版			
课后小结：			

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

详细教案

第二章 信用

第一节 信用的本质、产生与历史形态

一、信用的本质范畴

在日常生活中，人们使用“信用”这个词，往往是表示信任、相信、恪守诺言的意思，这是从道德标准和心理因素角度来讲的。从经济学的角度来讲的，信用，即借贷行为，是以偿还为条件的价值单方面的转移，或者说是货币或商品的有条件的让渡。

（一）信用本质应从以下几个方面理解：

1、信用是以还本付息为条件的借贷行为。借贷行为早在原始公社时期就存在，但当时人们之间的借贷是不计利息的，贷者并没有从借者那里获得报酬。这种无条件的借贷行为和借贷关系不是典型意义上信用和信用关系。具有典型意义的信用是有条件的借贷行为，即必须是以还本付息为前提的借贷行为。

2、信用是一种债权债务关系。信用这种借贷行为是所有者把商品或货币暂时让渡给使用者。这种行为发生后，贷出方就是债权人，有按期收回本金并索取利息的权利；借入方就是债务人，有按期归还本金和支付利息的义务。这种债权和债务关系就构成了信用关系。离开了债权债务，就无所谓信用，信用关系是债权债务关系的统一。

3、信用是价值运动的特殊形式。信用的借贷与商品交换不同。在商品买卖中，卖方放弃了商品使用价值，但同时收进货款，取得价值，这是商品的价值与货币所代表的价值等价交换。而在信用条件下，贷方把商品或货币让渡给借方使用，所有权并没有转换，只是让渡了使用权。这种借贷行为发生时，贷方未从借方取得任何等价补偿，这种使用权单方面转移是有条件的，即借者必须按照约定的期限到期偿还，并要求支付一定的利息做为回报。因而它既不同于普通商品的买卖，也不同于赠送、捐献、财政拨款。

4、信用是与商品经济紧密相联的经济范畴。从表面上看，信用是一种价值运动，但实质上它反映的是债权人与债务人之间的经济关系。信用行为中，贷出者（授信人）为债权人，借入者（受信人）为债务人，他们之间的关系被称授受信关系，也就是信用关系。

（二）信用与信贷、金融

1、信用与信贷。“信贷”和“信用”，二者既有联系也有区别。从广义来说，信贷与信用两者可以通用，因为它们都包括借与贷两方面的活动，或都具有授受信两方面的含义。从狭义来说，信贷与信用则有区别，信贷专指银行信用，是银行信用业务的总称，即包括存、取、贷、还等具体的信用业务活动。而在更狭窄的意义上讲，信贷常常是指银行贷款，如工业信贷即工业贷款，商业信贷即商业贷款，农业信贷即农业贷款等等。在这种场合，对信贷与信用必须加以区别。比如，商业信用与商业信贷，两者的含义大不一样，不能混用。此外，信用常见于抽象的理论分析，而信贷则常见用于具体业务活动。

2、信用与金融。信用与金融是两个既有联系又有区别的概念。从产生的时间看，信用在前，金融在后。信用伴随着借贷行为和商品交换中的支付行为而产生的，金融则是在商品经济深入发展中才出现的。

广义的金融泛指一切与货币流通和资金运动有关的活动，包括货币的发行，保管、兑换、结算、流通、调控等；狭义的金融则专指货币的融通和调控。它与信用的区别主要表现在概念内含的范围上：信用包括所有的信用活动，凡具有债权债务关系的经济活动

都应纳入信用的范围，信用既包括实物信用又包括货币信用。而金融一般指货币融通和资金运动，在内涵上包括货币信用和股票融资等，而不包括实物信用在内。

人们之所以要在信用之外抽象出一个新的概念，是为了概括一种新的经济现象：信用与货币流通已日益融合，密不可分，货币融通已成为经济发展至关重要的因素。资金运动与股票等其他融资活动日益成为经济生活的主流。

信用与金融在一定条件下又具有同一性，金融中的货币资金融通主要是通过借贷方式即信用方式来进行的，金融是货币与信用密切相结合的产物。信用与金融尽管是两个不同的概念，但其含义有交叉，在一定条件下能相互替代。

二、信用的基础与产生

同货币的产生一样，商品交换和私有制的出现，是信用产生的基础。最典型的信用活动产生于原始社会末期和私有制的开始。由于生产力的发展，社会两次大分工，劳动产品有了剩余，交换日益频繁。社会分工的发展和商品交换的扩大，加速了原始公社的瓦解和私有制的产生。原来属于公社的共同财产，逐渐变为家庭的私有财产。私有制的出现，造成财富占有的不均和贫富的分化，且日趋严重，富裕家庭拥有较多的可供交换的商品和货币，生活条件较为优越，贫困家庭则因缺少生活或生产资料，生活难以为继，于是，借贷关系产生的现实基础出现了。部分贫困家庭为维持生活，被迫向富裕家庭告贷，于是通过借贷调剂余缺，信用随之产生。最初的信用活动当为实物借贷，例如种子、牲畜的借贷。

信用的发展与货币支付手段职能的发展相关。社会生产力的进一步发展，在第二次社会大分工，即手工业与农业分离以后，直接的物物交换逐步发展为以货币为媒介的商品流通。于是出现了货币借贷，进而出现了利息和高利贷。因为商品生产的时间和地区不同，有的生产周期较长，有的较短；有的生产无季节性，有的有季节性；有的产销距离较近，有的较远等不同情况，使得商品的买卖与货币的支付在时间上常常出现不一致：这就要求商品流通采取与生产情况相适应的形式，原来的现钱交易方式就不能不发生变化，于是出现了商品买卖中的延期支付，即信用交易，亦即先赊购后付款的交易方式。在这种交易方式中，“先购买商品，后对商品支付，一个商品所有者出售他现有的商品，而另一个商品所有者却只是作为货币的代表或作为未来货币的代表来购买这种商品，卖者成为债权人，买者成为债务人。”^①到期时债务人以货币偿还，货币在这里取得了支付手段的职能。价值的返还，成为补足交换行为的一个环节；或者说，实现价值单方面的转移，独立地结束了整个交换过程。这就是马克思所说的：“商品的让渡同商品价格的实现在时间上分离开来的关系”。[•]

以上说明，在信用关系基础上产生和发展了货币的支付手段职能，货币支付手段职能的产生和发展又进一步促进了信用关系的发展和完善。商品交易中的简单买卖关系开始转化为债权债务的信用关系，信用活动中的实物借贷开始逐渐为货币形式所替代。

三、信用的历史形态

信用的历史形态主要有高利贷信用、借贷资本信用与现代信用等多种形态。

（一）高利贷信用——信用发展的初级形态

1、高利贷信用的产生和发展

高利贷是以高额利息为目的的贷放，这种信用的标的物是高利贷资本。高利贷是存在于前资本主义社会的主要信用形式，在资本主义社会和社会主义社会中也存在着这种信用形式，但它是从属和次要的。

^① 《资本论》第一卷，第 155 页。

• 同上

高利贷产生的历史条件是：(1) 商品经济有了一定的发展，有一部分产品已转化为商品。(2) 随着商品经济的发展，货币已经出现，尤其是货币的支付手段已有了一定发展。(3) 商业已经从其他部门中分离出来。

高利贷资本作为生息资本是同小生产者、自耕农和手工业者占优势的经济形态相适应的。小生产和商品货币经济不发达是高利贷赖以存在的基础。因为商品货币经济不发达，商品与货币匮乏，而且在前资本主义社会里，小生产者的经济地位是极不稳定的，经不起天灾人祸的打击，他们借贷的目的是解决生活困难，或是为苛捐杂税等开支取得购买手段和支付手段，而不是为了扩大再生产而获取追加资本。而奴隶主和封建主阶级为了弥补因为穷奢糜烂的生活或战争等开支而发生的赤字，别无他路，也只能求助于高利贷。这些都有利于前资本主义信用时期高利贷滋生和发展。

高利贷的发展是与商业的发展，特别是和货币经营业的发展联系在一起的。商人为了扩大营业，牟取利润，就需要货币贷款。商业的发展和商品生产普遍化，购买和支付越来越在时间上分离，从而对支付到期贷款的支付手段的需求也增加。同时，货币经营业的发展，货币经营者在帮助别人完成货币保管、货币支付、货币兑换等业务时，逐渐形成货币借贷业务，这种货币借贷业务扩大了高利贷的资本来源和业务范围。所以，商业和货币兑换业的发展使高利贷信用得以扩大。

2、高利贷信用的贷者和借者

在前资本主义社会中，放高利贷的人主要有以下几种：(1) 商人和货币经营者，他们经营中聚集了大量货币资本。(2) 寺院、庙宇、教堂和修道院，他们在奴隶社会和封建社会中，掌握大量的货币资财。(3) 包税人。(4) 富有的奴隶主、封建贵族等。

借高利贷的主要是以下两种人：(1) 那些大肆挥霍的显贵、地主和封建贵族。(2) 那些自己拥有劳动条件的小生产者，包括手工业者和农民。穷奢极欲的富人借入货币是为了购买供挥霍用的奢侈品，或偿还债务。小生产者借入货币是为了支付租金、贡赋以及由于生产和生活遇到困难而用来购买生产资料和生活资料。

在发达资本主义生产方式中，虽然建立了现代信用形式，但是高利贷也仍有一席之地。在资本主义社会里，借高利贷的主要是无法从银行得到贷款的以下四种人：(1) 无法维持最低生活的无产者。(2) 那些享乐挥霍的富人。(3) 农民和手工业者。(4) 从事小规模经营的资本家。

3、高利贷信用的本质特征

高利贷资本是一种生息资本，它具有资本的剥削性质。最初它是一定数量的货币，通过贷放活动获得高额利息，使归流的货币增多。高利贷贷放的对象不论是小生产者还是奴隶主和封建贵族，它的利息来源都是奴隶或小生产者的劳动所创造的价值。但是高利贷不存在资本的生产方式，它只是像寄生虫那样紧紧地附着在既有的生产方式上。

高利贷的本质决定了高利贷的以下特征：(1) 高利息。高利贷的利息的限度是货币需要者的负担能力和抵抗能力。高利贷的利息不仅占有了奴隶或小生产者的剩余劳动，而且还占有了他们的部分必要劳动。(2) 高利贷资本大部分用于消费和支付债务，很少转化为生产资本。(3) 高利贷的资本来源主要是商人、奴隶主、大地主、修道院和教堂等的自有资本，是他们用于消费之余的剩余资金，同时也是货币兑换业主的间接融资。(4) 高利贷的贷款范围和数量极为有限。

4、高利贷信用的作用

在前资本主义社会，高利贷信用的作用表现在：

(1) 它推动自然经济的瓦解和促进商品经济的发展。高利贷资本在某种程度上暂时缓解了生产者资金周转危机，帮助他们摆脱困境，使生产和生活得以维持，同时高额的利息迫使借贷者拼命地直接或间接地强迫奴隶和农民增加商品生产和商品交换，促进了货

币经济的发展。

(2) 高利贷维护旧的生产方式，像寄生虫那样紧紧地吸在旧的生产方式上，使它虚弱不堪。高额的利息常常使小生产者负债累累，无力偿还借款本息，他们的绝大部分劳动产品，连同一部分生产资料都被夺走，迫使他们在更困难的条件下进行简单再生产，从而引起生产力的衰退，使再生产在每况愈下的条件下进行。

(3) 高利贷对资本主义生产方式的形成起到促进作用，这表现在：(1) 它造成了货币资本的大量集中。(2) 使小生产者破产成为失去生产资料的无产者，这样，它为资本主义生产方式的产生，创造了货币资本和劳动力商品两个必要前提。

(二) 借贷资本——信用发展的现代形态

借贷资本及其运动是资本主义社会信用的主要表现方式。借贷资本是货币资本家为了获取利息而贷放给职能资本家的一种货币资本，是在产业资本循环基础上产生和发展起来，为产业资本服务的生息资本。

产业资本的循环和周转是借贷资本形成的基础。在产业资本的循环周转过程中，由于种种原因，总会游离出一部分“间歇”的（处于“暂息”形态的）货币资本，资本的间歇与其追逐剩余价值的本性相悖，势将寻求发挥其职能的场所，以实现价值的增殖。同时职能资本家为了保持生产过程的连续性或为了扩大生产经营规模，又会对货币资本产生临时性的需求，于是职能资本家与货币资本家为追逐更多的剩余价值，就会采取有偿的方式来调剂货币资本的余缺，从而产生了借贷资本的运动。

因而，借贷资本是在产业资本的循环周转过程中产生，又反过来为产业资本服务。借贷资本与高利贷资本的区别，决不在于这种资本本身的性质，借贷资本与高利贷资本同属于生息资本的性质，二者的区别只在于借贷资本执行职能的条件已经变化，从而与贷款人相对的借款人的面貌已经完全改变。具体区别有四点：

1、来源不同。借贷资本是资本循环中独立出来的一种特殊资本，是产业资本运动中处于暂息形态的货币资本；高利贷资本则与社会再生产无直接联系，是剥削阶级、奴隶主、地主、大富商们积累起来的货币财富。

2、贷款对象不同。借贷资本的借贷双方都是资本家，贷款对象是职能资本家，借贷双方的关系是平等的契约关系；高利贷资本的贷款对象是贫苦农民和手工业者。

3、用途不同。借贷资本对贷出者是生息资本，对借入者是职能资本，即它对借贷双方都是作为资本来发挥作用。它被贷出者当作资本，实现自身价值的增殖；被借入者当作资本，转化为生产要素，维持再生产的继续和扩大，进行价值的增殖活动。高利贷对于借入者说来只是当作购买手段或支付手段来使用，不是作为资本。

4、利息率不同。借贷资本的利息只是利润的一部分，是剩余价值的转化形式，以平均利润率为最高限。而高利贷利息则为小生产者的全部剩余劳动，以至部分必要劳动，没有固定的界限，主要决定于借入者的迫切程度和负担能力。

第二节 信用的经济功能

信用的经济功能表明信用在经济运行中所能发挥的作用。现代信用的基本功能主要表现为分配资源、促进投资规模的扩大、提高消费总效用、调节经济生活等方面。

一、信用具有调剂资源余缺不均的功能

信用调剂资源是在不改变所有权条件下实现的。信用通过改变对资源的实际的占有权和使用权，即利用所有权和使用权相分离的特点，改变对资源的分配布局，以实现社会资源的重新组合，达到充分合理运用的目的。

任何一个时期，都可以以收支的状况将社会经济单位划分为三种类型：收支相等单位、收大于支单位，即盈余单位；收不抵支单位即赤字单位。如果盈余单位的盈余没有利用，赤字单位的赤字没有弥补，那么，一方面意味着相当于盈余数量的社会资源处于“闲置”

状态，另一方面意味着相当于赤字数量的资源需求未能得到满足。从充分地利用资源的目的出发，必须寻找到一条合理利用盈余单位手中“盈余”和弥补赤字单位“赤字”的途径。能够为盈余单位接受的途径不能是“一平二调”，只能是信用。通过信用形式将盈余单位手中的“盈余”转移给赤字单位使用，这种转移，从形式上看是对货币余缺的调剂，实质上则是对资源的重新分配。信用可以经由以吸收存款和发放贷款的形式即银行信用来完成，也可以经由金融市场来完成，即通过发行股票、企业债券等形式，采取直接融资的形式来分配资源。

二、信用具有促进投资规模扩大的功能

社会经济的增长，有赖于不断扩大再生产，而投资则是扩大再生产的起点，而扩大投资的前提是增加储蓄。在储蓄转化为投资过程中，信用促进经济发展的经济职能才得以充分体现，成为推动资金积累的有力杠杆。

（一）现代化大生产要求的有效投入，往往需要一定的规模，比如铁路、大型矿山、水坝的新建，都需要巨大的投资。仅靠个别企业的自身储蓄，很难满足有效投资的要求。另外，从提高生产效率的角度看，需要贯彻规模经济节约的原则。如果每个企业新增投资额仅限于它自己的储蓄，这些企业就不能获得大规模生产所能带来的节约。借助于信用关系，则可以实现资本的集中和集聚。

（二）各个企业除了自己的储蓄外，在生产过程中还会因种种原因，出现暂时闲置的资金，比如折旧、预提的工资、暂存的原材料款等。这些资金闲置的时间有长有短，闲置时间过短的资金，其所有者自己难以运用，信用则可以把它们连接起来，变成可供使用的资金。比如，银行信用就可以把 365 笔闲置一天的存款连接起来，发放一笔为期一年的贷款。这是因为甲存乙取，银行存款总有一定余额。这种情况就象载客的公共汽车，每站都有人上下，但汽车里总保留一定数量的乘客。由于信用有续短为长的作用，能够动员更多暂时闲置的资金形成现时的投资，从而更迅速地扩大了投资规模。

（三）家庭的储蓄并非一定和现时的消费相交换。利用信用，可以把已经确定为消费的家庭储蓄转化为生产资金，扩大积累规模，扩大社会再生产。

（四）由于各个企业的资本边际生产力，即增加投资所造成的产量的增加，有高有低，因此，如果不论资本边际生产力的高低，每个企业都支配自己的储蓄，就全社会而言，这样的投资虽缺乏效率的。必须把投资的权力转交给那些能够取得较高资本边际生产力的企业，才能使资本对生产力作出最大贡献。这种转交通过信用活动而实现。

三、信用具有提高消费总效用的功能

每个家庭都必须根据收入的多少来合理安排消费。但是收入与消费在时间上并不总是一致的。例如，某些家庭可能现在有支付医药费或是儿童教育费的迫切需要，本期的收入却不能满足这种要求，但预计将来的收入比本期要多，而消费的需求要小。其他家庭的情况可能相反，它们现在的需要比预期将来子女上大学或父母退休的需求为小，现在的收入却相对较多。显然，两类家庭对现时的消费与未来的消费有不同的估价。前者高估现时的消费，甚至愿意付出利息的代价以取得超过本期收入的消费；后者高估未来的消费，需要积蓄，未雨绸缪。借助信用关系，把现时的消费与未来的消费相交换，双方的利益都能得到满足。信用可以使每个家庭把它们的消费按时间先后作最适当的安排，从而提高了消费的总效用。

四、信用具有调节国民经济的功能

在现代商品经济条件下，信用成了调节国民经济的杠杆。信用的调节功能既表现在总量上，又表现在结构上。以银行信用为例，由于银行信贷规模的大小直接关系着货币量的多少，因此，

（一）通过信贷规模的变动，调节货币供给量，使货币供给量与货币需求量一致，以保

证社会总供求的平衡。

(二) 通过利率变动和信贷投向的变动, 调节需求结构, 以实现产品结构、产业结构、经济结构的调整。

(三) 通过汇率的调整和国际信贷的变动, 以达到保证对外经济协调发展, 调节国际贸易和平衡国际收支的目的。

五、信用也具有加大商品经济的内在矛盾, 增加经济危机可能性的消极功能。

信用在促进商品货币经济高度发展的同时, 具有增大经济中生产过剩的可能性、加剧生产部门间发展的不平衡和刺激投机, 从而也在一定程度上加深了商品经济的各种矛盾, 使经济危机的可能性增大。

由此可见, 信用在现代经济中的作用具有双重性, 而要克服或减少信用自发作用而产生的种种弊端, 则有赖于社会及经济管理制度的进步和完善。

第三节 信用的形式

信用形式就是信用关系表现出来的具体形式。以信用主体为标准, 信用可分为商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、民间信用和国际信用等形式。

一、商业信用

所谓商业信用, 就是企业之间相互提供的、与商品交易直接相联系的信用, 主要表现为以商品赊销或预付货款等方式所提供的信用。它是现代信用制度的基础。

商品赊销方式是具有典型意义的商业信用, 就是商品从卖者手中以赊账即延期付款方式转移到买者手中, 于是, 买卖双方的关系便演变成成为债务人和债权人的关系。赊销商品的价格又往往高于以现金支付的商品价格, 这两者之间的差额就类似于债务人对债权人所支付的利息。所以, 商业信用的实质就是商品生产者之间以某种契约形式表现的债权债务关系。

现代商业信用的具体形式很多, 有赊销商品、委托代销、分期付款、预付定金、补偿贸易等等。但归纳起来为两大类: 一类是以商品赊销、延期付款等形式所提供的卖方信用; 另一类是以预付定金、分期预付货款等形式提供的买方信用。

商业信用按技术处理方式分为记帐信用和票据信用。票据信用的主要工具就是票据, 通常说的商业信用票据化, 就是指把记帐信用转化为票据信用, 实现商业信用的规范化。

(一) 商业信用存在的必要性

商业信用是较早产生的一种信用形式, 它是在商品经济发展的基础上产生并发展起来的。由于在商品经济条件下, 各企业之间的生产时间和流通时间经常不一致, 使商品运动和货币运动在时间上、空间上产生脱节。例如, 有些企业生产出来的商品急待销售, 需要这些商品的企业却因自己的商品还没有生产出来或者虽生产出来但还没有销售出去而缺乏支付能力。如果商品交易只限于现金的支付, 势必出现“卖不出”与“买不进”同时并存的矛盾, 影响生产的正常进行。而商业信用正是解决这种矛盾的有效方法。

(二) 商业信用的特点

1、商业信用是一种商品资本信用。商业信用所提供的信用, 是处于企业资金循环周转过程中的商品资金, 它是企业生产经营资金的一部分, 而不是社会上闲置的货币资金。在商业信用中, 同时包括着两种性质不同的经济行为: 买卖行为与借贷行为。由借贷行为产生的债权债务关系, 尽管最终要以货币资本支付来结束, 但这种借贷资本及其运动还没有从企业再生产过程中独立出来。所以, 通过商业信用形式融通的资本, 并不是一种独立化的信贷资本, 因而它是一种为企业生产经营服务的商品资本信用。

2、商业信用是一种直接信用。由于商业信用是以商品形态提供的信用, 同商品运动紧密结合, 从而可以做到: 买卖直接成交, 借贷直接见面。企业之间的信用关系, 只要根据双方当事人的需要, 通过直接协商即可确定, 无需要任何一种信用媒介体参加。同时

商业信用也是提供信用的简便方式。只要延期付款能为卖方所接受，或者预收货款能为买方所接受，商品的交易双方自然都是乐意采用商业信用这种形式的。这就使商业信用在商品交易中有较广泛的适应性。

3、商业信用的债权人与债务人都是企业。既然商业信用是以商品形态提供的，授信的债权人和受信债务人必然都是直接参加生产和流通并掌握商品的企业。因此，商业信用的发展扩大了生产或经营商品企业之间的经济联系。对授信企业来说，通过商业信用的媒介作用，顺利地实现商品的销售，完成了商品“惊险的跳跃”；对受信企业来说，则通过商业信用方式，解决了资金不足的困难，买到了原材料或商品，保证企业生产或经营的正常进行。

（三）商业信用的局限性

1、商业信用的规模受生产经营企业所拥有的资金数额的制约。商业信用是企业之间相互提供的信用，其最高限额不可能超过一个企业现有资金的总额，并且这部分资金只限于处于企业资金循环过程一定阶段上的商品资金，这就决定了授信企业的信用能力总是有限的。

2、商业信用有严格的方向性限制。具有典型意义的商业信用，商品赊销方式的授信或受信方向，要受到商品流转方向限制，一般是上游企业向下游企业提供信用，而不能相反。例如，在纺织工业中，织布厂可以向印染厂提供商业信用，或者织布厂从纺纱厂接受商业信用，一般不会发生与此相反的信用授受关系。

3、商业信用的范围受到限制。商业信用主要发生在经常有买卖关系、互相依存的企业之间。如果在原材料、半成品、零部件和成品买卖上都没有关系的企业之间，不可能提供信用。例如，纺织厂和钢铁厂与经营玩具的商店之间，一般不会发生商业信用关系。

4、商业信用是一种短期信用。商业信用提供的是尚未退出企业再生产过程，并属于资金循环周转过程中的商品资金，一般只适用于周转性的短期资金融通，而投资性的长期信用一般不能采用商业信用形式。

5、商业信用会掩盖企业经营管理中存在的问题，并有可能对相邻企业产生连锁影响。企业资金状况一般能较灵敏地反映企业经营管理的状况。但是，商业信用所利用的商品与资金运动的“时间差”，却使经营管理差的企业的财务状况，就有可能因占用别的企业资金而得到暂时或表面上的改善。一旦负债企业资金周转不灵，甚至经营失败、资不抵债时，会对债权企业产生连锁影响，使一系列企业陷入“债务危机”之中。

二、银行信用

银行信用，是银行及其他金融机构以货币形式，通过存款、贷款等业务活动提供的信用。银行信用是在商业信用发展到一定水平时产生的，它的产生标志着一个国家信用制度的发展与完善。与商业信用相比，它具有如下特点：

（一）银行信用是一种货币信用

银行通过吸收存款的方式不但可以把企业暂时闲置的资金集中起来，而且可以把社会各阶层的货币收入集中起来。因此，银行信用集中与分配的资金不仅仅局限于企业的现有资本，而是超出了这个范围，这就克服了商业信用在信用规模上的局限性。同时，由于银行信用是以货币形式提供的，而货币具有一般的购买力，所以，银行信用可以通过贷款方式提供给任何一个需要的部门和企业，这就克服了商业信用在授信方向上的局限性。

（二）银行信用是一种中介信用

银行信用活动的主体是银行和其他金融机构，但它们在信用活动中仅充当信用中介。银行的商品生产者提供的货币资本绝大部分并非银行所有，而是通过吸收存款、储蓄或借贷方式从其他社会各部门、各阶层取得的；另一方面，银行作为闲置货币资本的集中

者又并非最终使用者，它必须通过贷款或投资运用到社会再生产的需要方面。从这个意义上说，银行只是货币资本所有者和使用者之间的一个中介，起着联系、沟通和桥梁的作用。

（三）银行信用是一种创造和扩张信用

一般经济单位从事货币借贷必须预先获得货币，然后才能提供信用。唯独银行能够创造和扩张信用。如为满足生产对货币的需求，银行可以发行银行券、支票等信用流通工具创造信用；可以通过转帐结算贷记企业帐户增加货币投放扩张信用。由于银行创造、扩张信用成本低廉，使其在竞争中处于有利地位；又由于银行信用活动直接影响市场货币流通量，使其成为国家调控经济的有效工具。

正是由于银行信用具有上述特点，使得它在现代经济生活中成为信用的主要形式。在我国，资金融通的基本形式就是银行信用，其他信用形式所占比重较小。在大多数西方发达国家中，银行信用也是一种主导信用形式。

随着商品货币经济的发展，商业信用的发展也日益依赖于银行信用。假如没有银行信用，一个企业能否提供商业信用，必然决定于企业自身资金周转状况；有了银行信用，企业就能够在赊销商品后，通过向银行融资而提前收回未到期货款。这样，银行就通过其业务活动，把商业信用纳入了银行信用轨道，利用票据贴现来引导和控制商业信用的作用。

三、国家信用

国家信用是以国家为债务人，筹措资金来解决财政需要的一种信用形式。国家信用有多种形式，如发行各种政府债券、向银行借款、向国外借款以及在国际金融市场上发行债券等等。国家信用的典型形式是发行公债券和国库券。其中公债券则是为弥补长期的财政赤字而发行的期限在一年以上的长期债券。国库券是政府为解决短期的预算支出而发行的期限在一年以下的债券。国家信用的债务人是政府，债权人是国内外的银行、企业和居民。国家从国内金融市场筹款，形成国内信用（国家内债），从国外金融市场筹款则形成国外信用（国家外债）。

在现代经济中，国家信用具有非常重要的作用。具体表现在：

1、调节财政收支的短期不平衡。国家财政收支出现短期不平衡是经常的，即使从整个财政年度看，财政收支是平衡的，但由于财政收入与支出发生时间不一致，也会出现收支矛盾，例如，在上半年需要支出的预算，可能下半年才能收上来。为了解决这种年度内暂时不平衡，国家往往通过发行国库券来解决。

2、弥补财政赤字。由于种种原因，许多国家政府预算经常出现赤字。一般来说，弥补财政赤字，平衡财政收支的方法很多，比如增加税收、向银行借款或透支、发行政府债券等。增加税收多受到限制，因为税收过多会影响企业生产积极性。向银行借款和透支，如果是在银行资金来源不足的情况下进行，只能造成扩大货币供给以满足财政需要，结果必然导致通货膨胀、物价上涨。发行政府债券与以上两种方法相比较为优越。因为，发行国债是将企业、居民的购买力转移给了国家，是一种财力再分配，不会导致通货膨胀，也不会影响企业的生产积极性。因此，当今世界各国政府一般都尽量采取发行国债的方法来弥补财政赤字。

3、调节经济与货币供给。战后许多西方国家实行凯恩斯主义政策，利用赤字财政，扩大需求，刺激经济增长。结果财政赤字不断增加，国债的发行规模日益扩大。

四、消费信用

消费信用是企业、银行和非银行金融机构对消费者个人提供的信用。这是一种暂不付款，只凭信用获得商品或货币的信用形式。常见的有商品赊销、分期付款和消费贷款。

1、商品赊销。商品赊销多用于日常零星的购买，属短期信用。通常采用信用卡，凭

卡先购后付。

2、分期付款。分期付款是运用较为广泛的消费信用方式，多用于耐用消费品的购买，后中期信用。消费者在购买时先付一定比例的现款，然后签订分期付款合同，按合同约定逐期偿还货款并支付利息。在货款未付清前，商品所有权属于卖者。

3、消费贷款。消费贷款是银行和销售金融公司以货币形式直接对消费者个人或销售企业发放的消费信贷，属长期信用。俟一定时期后，归还银行贷款本息。

消费信用的特点是与商业信用、银行信用相互交织。当零售商店以赊销方式出售商品时，消费信用以商业信用形式出现；当金融机构提供消费品贷款时，消费信用以银行信用面貌出现；当金融机构对分期付款出售商品的商店提供贷款，以后由商品购买者分期偿还货款时，消费信用则以银行信用和商业信用结合的形式出现。

信用制度发达的社会中，消费信用运用十分广泛，深入到人们日常生活的各个领域，在整个商品销售中占有重要地位。

50年代，我国也曾运用消费信用解决某些商品的销路和人民群众生活困难问题。以前银行设立的小额质押处，就是为满足城市居民的临时需要，提供消费信用的。农村信用合作社发放的生活贷款，也具有消费信用的性质。近年来，我国在商品房的销售上采用商业银行按揭贷款的形式就是消费信用运用的实例。当前，随着改革的深入和生产的发展，适当运用消费信用是有必要的。这不仅能帮助人民群众提前实现消费愿望，方便生活，而且对扩大商品销路、开拓新产品市场和加速资金周转起到一定的推动作用。然而，过度的消费信用会增加市场货币量的投放，造成虚假的市场繁荣，因此，对消费信用的消极因素也要引起足够的重视。

五、民间信用

民间信用是指个人与个人或与企业单位产生的信用关系，包括企业单位向个人发行债券等以及个人之间、个人和企业之间的货币或资金借贷等。

民间信用是一种自发的资金合作形式，在我国已有几千年的历史。以前的民间信用主要用来解决个人生活困难，其形式有私人间直接的或通过中介人间接的货币借贷，具有一定组织形式的“合会”和典当等。经济体制改革以来，我国的城乡经济结构发生了巨变，个体经济和私营经济迅速发展，当这些经济单位的资金在国家银行得不到满足时，就会转向私人借贷。另外，某些家庭和个人在收不抵支或期望实现消费的最佳组合时，也需要运用民间信用。另一方面，商品经济的发展使人们的收入水平得到提高，家庭和个人手中积攒的货币资财也需要运用各种方式包括民间信用方式进行调剂，因此，现阶段我国的民间信用发展很快。相对于其他信用形式，民间信用的特点是：

1、民间信用的债权人和债务人是个体商品生产经营者或个人。民间信用有用于解决生产经营资金不足的，也有用于生活消费的。

2、民间信用利率具有较大的浮动性。民间信用利率一般根据资金供求状况和借贷双方意愿确定，随行就市，具有较大的浮动性有时甚至是高利贷。银行利率对其仅起参考作用，不起约束作用。

3、民间信用具有较高的风险性。民间信用是私人间的借贷，具有一定程度的隐蔽性、随意性和自发性，国家法规难以规范其行为。民间信用采用的形式往往是口头约定，而不是书面契约，容易引起违约和纷争。民间信用债务的偿付，不仅在于债务人的经济实力，更重要的是取决于债务人的信誉。因此，民间信用风险性较高。

民间信用在经济建设中发挥双重作用。民间信用的存在有利于发展商品生产、动员闲散资金、弥补银行贷款的不足。其较高的利息率也能激励借款者精心经营，提高效益。但是，民间信用也有消极的一面，表现在放款者只注重本息的归还，不关心资金的用途，资金可能被用作不正当经营活动。民间信用较高的利率，也会助长部分资金趋于食利。

此外，民间信用的盲目性和不稳定性，给国家实施宏观调控带来了困难，容易造成金融秩序的紊乱。总之，我们要在国家政策指导下，积极开展民间信用，切实加强对民间信用的管理，扬长避短，只有这样，才能充分发挥民间信用拾遗补缺的作用。

六、国际信用

国际信用是一种国际间的借贷关系。国际信用有两种形式国际商业信用和国际银行信用。前者发生在国与国之间的商品交易过程中，以远期支付方式由卖方提供的信用。后者是银行以货币形态向另一国借款人提供的信用。国际信用的主要类型：

1、国际银行信贷。即一国借款人在国际金融市场上向外国银行借入货币资金的信用。

2、对外贸易短期信贷。其中有对出口商提供的信贷，如进口商对出口商的预付款，经纪人对出口商的信贷，银行对出口商的信贷；对进口商的信贷，如出口商对进口商提供的信贷，开立帐户信贷与票据信贷，银行对进口商提供的信贷，如承兑信用和放款，包括透支和商品抵押放款。

3、出口信贷。这是一种对外贸易中长期信贷。出口信贷的主要形式：（1）卖方信贷，出口商所在地的外贸银行或商业银行对出口商提供的中长期信贷。（2）买方信贷，银行直接向进口商或进口商的政府部门发放贷款，指定贷款应用于购买发放贷款的国家或企业的商品。（3）福费廷，在延期付款大型设备贸易中，出口商把经进口商承兑的期限在半年以上到五、六年的远期汇票，无追索权地售予出口商所在地的银行，提前取得现款的一种资金融通形式。（4）混合信贷，即多种信用方式混合使用的一种资金融通形式。

4、政府贷款。即一国政府利用财政资金向另一国政府提供的优惠性贷款。

另外，国际信用的类型还有国际金融组织信贷、国际债券、国际租赁、项目贷款等。

国际信贷按期限可以划分为短期、中期和长期三种。短期信贷期限一般不超过一年，主要用于原料、粮食和消费品的国际贸易中。中期信贷的期限为 1—10 年。长期信贷期限长达 30—40 年。中、长期信贷通常是用于购买固定资产。

本章小结

1.信用，即借贷行为，是以偿还为条件的价值单方面的转移，或者说是货币或商品的有条件的让渡。

2.信用本质应从以下几个方面理解：信用是以还本付息为条件的借贷行为；信用是一种债权债务关系；信用是价值运动的特殊形式；信用是与商品经济紧密相联的经济范畴。

3.商品交换和私有制的出现，是信用产生的基础。信用产生于货币的支付手段职能。

4.信用的历史形态主要有高利贷信用、借贷资本信用与现代信用等多种形态。

5.现代信用的基本功能主要表现要分配资源、促进投资规模的扩大、提高消费总效用、调节经济生活等方面。

6.信用可分为商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、民间信用和国际信用等形式。

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）：第三章 利息与利率			
授课时间安 排	第 4 周第 1-3 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 1、熟悉利率的定义以及种类 2、掌握货币的时间价值 3、了解利率水平及利率结构的决定理论			
教学重点及难点： 利率水平及利率结构的决定理论			
教 学 基 本 内 容			
一、利率的定义以及种类 二、货币的时间价值 三、利率水平及利率结构的决定理论			
教学过程设计： 借助多媒体讲授——课堂提问——结束前教师总结——课后学生练习			
教学方法及手段(请打√)：讲授 ☐ √、讨论 ☒ 、多媒体讲解 ☒ 、模型、实物讲解 ☐ 、挂图讲解 ☐ 、音像讲解 ☐ 等。			
作业、讨论题、思考题： 1、解释古典利率理论。 2、说明凯恩斯利率理论。 3、可贷资金利率理论的基本思想有哪些？ 4、为什么说到期收益率是比较金融工具收益率的确切尺度？ 5、比较利率期限结构的三种理论解释。 6、解释利率市场化的顺序。			
参考资料（含参考书、文献等）： 1、[美]劳埃德 B.托马斯著《货币、银行与金融市场》中译本，机械工业出版社，1999 年。 2、彭兴韵著《金融学原理》，北京生活、读书、新知三联书店，2006 年。 3、[美]切凯蒂著《货币、银行与金融市场》，北京大学出版社，2007 年。			
课后小结：			

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

第三章 利息与利息率

首先，要跟学生讲清楚本章的主要内容，重点及难点，以及教学目的。然后，开始正式讲授。

第一节 利息的来源

一、早期的利息起源论

利息从债权人的角度看，是债权人因贷出货币资金而从债务人那里获得的报酬；从债务人的角度看，利息是债务人为取得货币资金的使用权所花费的代价。那么，利息的本质究竟是什么呢？早期的许多经济学家进行过相关研究，本节择其要介绍如下：

1. 威廉·配第观点：认为利息是因暂时放弃货币的使用权而获得的报酬。
2. 亚当·斯密观点：认为借款人借钱后，可以用于消费，也可以用于投资，因此，利息来源有二：一是借款用于投资时，利息来源于利润；二是当借款用于消费时，利息来源于别的收入，例如地租等。
3. 西尼尔观点：认为利润是资本家节欲的报酬，利息是借贷资本家节欲的报酬。
4. 费雪观点：他从纯心理因素来解释利息现象，将利息归结为“人性不耐”的结果。
5. 凯恩斯观点：认为利息是在一定时期内放弃货币周转灵活性的报酬。利息不是储蓄本身或等待的报酬，而是对放弃货币灵活性的补偿。

二、马克思的利息理论

马克思认为货币本身并不能创造货币，不会自行增值，只有当职能资本家用货币购买到生产资料和劳动力，才能在生产过程中通过雇佣工人的劳动，创造出剩余价值。而货币资本家凭借对资本的所有权，与职能资本家共同瓜分剩余价值。因此，资本所有权与资本使用权的分离是利息产生的内在前提。

当剩余价值被看作是全部预付资本带来的产物时，就转化为利润。所有资本家追求剩余价值的利益驱使，利润又转化为平均利润。平均利润分割成利息和企业主收入，分别归不同的资本家所占有。因此，利息在本质上与利润一样，是剩余价值的转化形式，反映了借贷资本家和职能资本家共同剥削工人的关系。

利息的来源决定利息的本质。在私有制社会里，资本所有者以利息的形式榨取一部分剩余价值，利息反映着剥削关系。在市场经济的社会主义国家里，借贷资金的所有者可以是国家、集体，也可以是个人，他们都是凭借投入的资本来分割利润，获取利息，所以，社会主义经济中的利息是一种按资分配纯收入的形式。

三、收益的资本化

利息是资金所有者由于借出资金而取得的报酬，用利息来表示收益，从而使利息转化为收益的一般形态。这种转化的主要作用在于导致了收益的资本化，即各种有收益的经济要素，不论它是否是一笔贷放出去的货币金额，甚至也不论它是否是一笔资本，都可以通过收益与利率的对比而倒过来算出它相当于多大的资本金额，这就是所谓“收益资本化”。其关系如下：

$$c=p*r$$

式中，c 为收益；p 为本金；r 为利率。

当我们知道 p 和 r 时，很容易计算出 c；同样，当我们知道 c 和 r 时，也不难求得 p，即：

$$P=c/r$$

正是按照这种规律性的关系，凡是有收益的经济要素都可以估算其相当于多大资本的利息收益，即可以取得一定的资本价格。如土地，它本身并不是劳动产品，从而不具备决定其价格的内在根据，但土地可以有收益，于是就可以取得价格；有些本来不是资本的东西也因收益的资本化而视为资本，以人力为例，若一人年工资为 3 万元，当年利率为 10% 时，他的人力资本额价格可达 30 万元。收益资本化发挥作用最突出的领域是有价证券价格的形成。

收益资本化是商品经济中的规律，只要利息成为收益的一般形态，这个规律就起作用。

随着市场经济的进一步发展，“收益资本化”规律的作用还会不断扩大与深化。

问问学生交通事故赔偿案中农村人和城里人赔偿的差别，看他们会否用收益资本化的原理解释。

第二节 利率的种类与作用

一、利率的定义

利率是利息率的简称，是衡量利息高低的指标，是一定时期内利息额与本金的比率。

二、利率的种类

1. 年利率，月利率与日利率

按计算利息的时间长短，可以将利率分为年利，月利和日利。年利是以年为时间单位计算利息，通常以百分之几计算（分）；月利是以月为时间单位计算利息，通常以千分之几计算（厘）；日利是以天为时间单位计算利率，习惯叫“拆息”，通常一万分之几计算（毫）。年利率与月利率之间的换算关系是：月利率乘 12 为年利率；反过来，年利率除以 12 为月利。

2. 名义利率与实际利率

名义利率是以名义货币表示的利息与本金之比；实际利率是指物价不变，从而货币购买力不变条件下的利息与本金之比。它们之间的区别就在于：名义利率没有考虑通货膨胀对利息的影响，而实际利率则考虑通货膨胀风险因素的补偿。简而言之，实际利率等于名义利率减去通货膨胀率。用公式表示为：

$$R_E = R_B - R_P$$

其中， R_E 为实际利率， R_B 代表名义利率， R_P 为借贷期内的物价变动率。这个公式基本上反映了名义利率和实际利率之间的关系，但它只考虑物价变动对本金的影响。当考虑物价变动对本金和利息的影响时，有

$$P \cdot (1 + R_B) = P (1 + R_E) \cdot (1 + R_P) \text{ 即:}$$

$$R_E = \frac{1 + R_B}{1 + R_P} - 1$$

式中 P 为本金。区别名义利率和实际利率有重要的实践意义。在通货膨胀条件下，市场各种利率都是名义利率，实际利率不易直接观察到，而反映借款成本和贷款收益的是实际利率而不是名义利率。我国的保值储蓄就是银行根据国家统计局公布的零售物价指数对储蓄存款利率进行调整，使实际利率大于零。

3. 固定利率与浮动利率

固定利率是指按借贷协议在一定时期内相对稳定不变的利率。它是借贷双方为便于匡算成本与收益，而通常在借贷期内不调整的利率。浮动利率是指按借贷协议在一定时期可以变动的利率。它是借贷双方为了保护各自利益，根据市场变化情况在借贷期内可以调整的利率。浮动利率较固定利率更能反映市场借贷资本的供求状况，具有一定的科学合理性，因而被大多数国家和市场所普遍接受。

4. 官定利率、公定利率与市场利率

官定利率是一国政府官方或官方授权部门制定的利率，要求市场相关的交易都必须严格按此利率执行。公定利率是指由非官方金融组织确定的利率，如银行业协会等民间组织公布的利率，具有协议性质，对协会成员有一定的约束力。市场利率是指借贷双方自愿协商的利率，它是按市场规律，根据资金供求变化而自由变动的利率。市场利率才是真正一般意义上的利率。

5. 长期利率与短期利率

信用有长短期之分，因而长期信用使用的利率就是长期利率，短期信用使用的利率便是短期利率。一般而言，长期利率要高于短期利率，但当收益曲线为负时，情况就有所不同。

6. 一般利率与优惠利率

优惠利率顾名思义就是具有优惠性质的利率。它较一般利率低，体现了一个国家的政策倾斜，主要对象是一国重点扶植或照顾的行业、部门或企业，对实现一国的产业政策具有一定的推动作用。

7. 平均利率、基准利率和到期收益率

平均利率是指一定时期不断波动的市场利率的平均水平，与不断变动的市场利率不同，平均利率会在较长时间内表现为不变的量。基准利率是指在整个金融市场上和整个利率体系中处于关键地位，起决定性作用的利率。西方国家一般以中央银行的再贴现率为基准利率。在我国 1984 年前国家银行制定的利率起着基准利率的作用，1984 年以后，以人民银行对商业银行的贷款利率为基准利率。基准利率变动，其他利率也会随之而变化。由于各种债务工具有不同的计息方法，为了便于比较，需要一个统一的精确衡量利息的指标，这个指标就是到期收益率。到期收益率是指从债务工具上获得的回报的现值与其今天的价值相等的利率。

三、货币的时间价值含义与计量

在商品经济中，货币的时间价值是客观存在的。如将资金存入银行可以获得利息，将资金运用于公司的经营活动可以获得利润，将资金用于对外投资可以获得投资收益，这种由于资金运用实现的利息、利润或投资收益表现为货币的时间价值。由此可见，货币时间价值是指货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值，也称资金的时间价值。

由于货币存在时间价值，所以今天的 100 元和一年后的 100 元是不等值的。今天将 100 元存入银行，在银行利息率 10% 的情况下，一年以后会得到 110 元，多出的 10 元利息就是 100 元经过一年时间的投资所增加了的价值，即货币的时间价值。显然，今天的 100 元与一年后的 110 元相等。由于不同时间的资金价值不同，所以，在进行价值大小对比时，必须将不同时间的资金折算为同一时间后才能进行大小的比较。

(一) 单利终值与现值

计算利息的方法分单利法和复利法。其中，单利计息法是始终按本金计算利息的计息方法。

1. 单利终值

单利终值指按单利计算出来的资金未来的价值。

设 P 为本金（现值）， F 为本利和（终值）， i 为利率， n 为时间（期数）。则：

$$F_1 = P + i \cdot P = P(1 + i)$$

$$F_2 = F_1 + i \cdot P = P(1 + i) + i \cdot P = P(1 + 2 \cdot i)$$

$$F_n = P(1 + n \cdot i)$$

2. 单利现值

单利现值指按单利计算出来的资金终值的现在价值。计算公式如下：

$$PV = \frac{F_n}{(1 + ni)}$$

(二) 复利终值与现值

复利计息法是逐年加入上期利息作为本金来计算利息的计息方法。俗称“利滚利”。

1. 复利终值

复利终值指一定数量的本金在一定的利率下按照复利的方法计算出的若干时期以后的本金和利息。计算公式推导如下：

$$F_1 = P + i \cdot P = P(1+i)$$

$$F_2 = F_1 + i \cdot F_1 = F_1(1+i) = P(1+i)(1+i) = P(1+i)^2$$

$$F_n = P(1+i)^n$$

上式中 $(1+i)^n$ 称作复利终值系数，并记作 $(F/P, i, n)$ 。复利终值系数既可直接计算，亦可查表求得。注意： i, n 越大，则 $(F/P, i, n)$ 越大。

2. 复利现值

复利现值是未来一定时间的特定资金按复利计算的现在价值，即为取得未来一定本利和现在所需要的本金。其计算公式如下：

$$\text{由： } F_n = P(1+i)^n$$

$$\text{得： } P = F_n \times \frac{1}{(1+i)^n} = F_n \times (1+i)^{-n}$$

上式中 $(1+i)^{-n}$ 称作复利现值系数，并记作 $(P/F, i, n)$ 。复利现值系数也可直接计算或查表求得。注意： i, n 越大，则 $(P/F, i, n)$ 越小。

(三) 年金终值与现值

年金是指在某一定时期内间隔期相同的一系列相等金额的收付款项。

1. 普通年金

普通年金，又称后付年金，指每期期末发生的等额收付款项。如按年支付利息的债券每年发放的利息就属于普通年金。

(1) 普通年金的终值：一定时期内每期期末等额收付款项的复利终值之和。

$$F = A(1+i)^0 + A(1+i)^1 + \cdots + A(1+i)^{n-2} + A(1+i)^{n-1} = A \sum_{t=0}^{n-1} (1+i)^t \quad (1)$$

这是一个等比数列，公比为 $(1+i)$ ，可以运用等比数列求和公式，也可在等式两端同时乘以 $(1+i)$ ，然后再把所得的式子与原来的式子相减，即可求得：

$$(1+i)F = A(1+i)^1 + A(1+i)^2 + \cdots + A(1+i)^{n-1} + A(1+i)^n \quad (2)$$

$$(2) - (1) \quad \text{得： } i \times F = A(1+i)^n - A(1+i)^0 = A(1+i)^n - A = A \times [(1+i)^n - 1]$$

$$\text{从而有： } F = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

$$\frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

上式中， $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 称作年金终值系数，记为 $(F/A, i, n)$ ，该系数既可以用计算器计算，也可通过年金终值系数表查得。

例 1：某人拟在 5 年后还清 10000 元债务，从现在起每年末等额存入一笔款项。假如银行存款利率为 5%，问该人每年需要存入多少钱？

这是一个求年金 A 的问题。

$$\text{由： } F = A \times (F/A, i, n)$$

$$\text{得： } A = F \div (F/A, i, n) = 10000 \div 5.5256 = 1809.76 \text{ (元)}$$

(2) 普通年金的现值：一定时期内每期期末收付款项的复利现值之和。

$$P = \frac{A}{(1+i)^1} + \frac{A}{(1+i)^2} + \cdots + \frac{A}{(1+i)^{n-1}} + \frac{A}{(1+i)^n} = \sum_{t=1}^n \frac{A}{(1+i)^t}$$

这是一个等比数列，公比为 $1/(1+i)$ ，可以运用等比数列求和公式求得：

$$P = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

上式中， $\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ 称作年金现值系数，记为 $(P/A, i, n)$ ，它可以通过计算器计算，也可通过年金现值系数表查得。

例 2：某人出国三年，请他人代付房租，每年租金 5000 元，设银行存款利率为 5%，问现在他应当在银行存入多少钱备付房租？

这是一个已知年金求现值问题，可直接用上述公式来求：

$$P = A \times (P/A, 5\%, 3) = 5000 \times 2.7232 = 13616 \text{ (元)}$$

例 3：假设以 10% 的利率借得 20000 元，投资于某个寿命为 10 年的项目，若每年的产出相等，问每年至少要收回多少现金才有利？

这是一个已知现值求年金的问题，

$$A = P \div (P/A, 10\%, 10) = 20000 \div 6.1446 \approx 325489 \text{ (元)}$$

2. 先付年金

先付年金是指在每期的期初有等额收付款项的年金。

(1) 先付年金的终值：一定时期内每期期初等额收付款项的复利终值之和。

$$F = A(1+i) + A(1+i)^2 + A(1+i)^3 + \cdots + A(1+i)^n = A \sum_{t=1}^n (1+i)^t$$

$$= A \times \frac{1+i}{i} [(1+i)^n - 1]$$

先付年金和后付年金的现金流量次数相同，只是发生时间早一期。就终值计算来看，先付年金比普通年金多计算一期利息；而就现值计算来看，先付年金又恰好比普通年金少贴现一期利息。因而有：

$$F = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i} \times (1+i) = A \cdot \left[\frac{(1+i)^{n+1} - 1}{i} - 1 \right]$$

例 4：每年年初存入银行 1000 元，银行存款利率为 5%，问第 10 年末的本利和是多少？这是一个先付年金的终值问题，

$$F = A \times (F/A, 5\%, 10) \times (1+5\%) = 1000 \times 12.578 \times 1.05 = 13206.9$$

(2) 先付年金的现值：一定时期内每期期初等额收付款项的复利现值之和。其计算公式如下：

$$P = A + \frac{A}{(1+i)} + \frac{A}{(1+i)^2} + \frac{A}{(1+i)^3} + \cdots + \frac{A}{(1+i)^{n-1}}$$

$$P = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \times (1+i) = A \cdot \left[\frac{1 - (1+i)^{-(n-1)}}{i} + 1 \right] = A \cdot [(P/A, i, n-1) + 1]$$

3. 递延年金

延期年金指最初的年金现金流不是发生在当前，而是发生在若干期后。延期年金的终值计算与普通年金的终值一样，主要是现值计算上有所差别。

延期年金的现值求解可有两种思路：

第一，先求出 m 期期末的 n 期普通年金的现值，再将第一步的结果贴现到期初。

第二，先计算出没有延期，即 $m+n$ 期的普通年金现值，再减去 m 期的普通年金现值。

按第一种思路则有：

$$P = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \times \frac{1}{(1+i)^m} = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$$

按第二种思路则有：

$$\begin{aligned} P &= A \times \frac{1 - (1+i)^{-(m+n)}}{i} - A \times \frac{1 - (1+i)^{-m}}{i} \\ &= A \times (P/A, i, m+n) - A \times (P/F, i, m) \end{aligned}$$

4. 永续年金

永续年金指无限期支付的年金。

永续年金的现值可由普通年金现值计算公式推导而来。即：

$$P = \lim_{n \rightarrow \infty} \left[A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \right] = \frac{A}{i}$$

例 5：某人拟建立一项永久性的奖学金，每年计划颁发 10000 元奖金。若利率为 20%，他现在应存入多少钱？

$$p = \frac{10000}{20\%} = 50000 \text{ (元)}$$

例 6：某人以分期付款方式购买了一幢价值 40 万元的房屋，分 5 年等额付款，年利率 12%，问每年年末需付款多少？若按月付款，每月应付多少？

$$\text{解：每年末付款额} = 40 \div \frac{1 - (1+12\%)^{-5}}{12\%} = 40 \div 3.6048 = 11.10 \text{ (万元)}$$

$$\text{每月末付款额} = 40 \div \frac{1 - (1+1\%)^{-60}}{1\%} = 40 \div 44.96 = 0.89 \text{ (万元)}$$

(四) 到期收益率

到期收益率，是指来自于某种金融工具的现金流的现值总和与其当前市场价格相等时的利率水平。如果我们获得市场上任何金融工具的市场买价和它未来的现金流入的信息，我们就可以计算出其到期收益率，要比较各种金融工具的收益率的高低，到期收益率是最恰当的指标。下面是它们的通用的公式：

$$P_0 = \frac{CF_1}{1+y} + \frac{CF_2}{(1+y)^2} + \frac{CF_3}{(1+y)^3} + \cdots + \frac{CF_n}{(1+y)^n} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+y)^t}$$

p_0 表示金融工具的当前市价， CF_t 表示在第 t 期的现金流， n 表示时期数， y 表示到期收益率。

1. 简易贷款的到期收益率

这是指现在贷款，到期后一次性还本付息的贷款。

如果以 L 代表贷款额， I 代表利息支付额， n 代表贷款期限， y 代表到期收益率，那么，

$$L = \frac{L + I}{(1+y)^n}$$

一个重要结论：对于简易贷款而言，利率水平等于到期收益率。

2. 年金的到期收益率

整存零取或分期等额偿还的贷款都使用这种计算模式。

$$P_0 = \frac{C}{1+y} + \frac{C}{(1+y)^2} + \frac{C}{(1+y)^3} + \cdots + \frac{C}{(1+y)^n}$$

p_0 代表债券的价格, C 代表每期支付的等额本息, n 代表债券的期限, y 代表附息债券的到期收益率。

例如, 一笔面额为 1000 元的抵押贷款, 期限为 25 年, 要求每年支付 126 元。那么, 我们可以按照下面的公式计算这笔贷款的现值, 并使之与贷款今天的价值 (1000 元) 相等, 从而计算出这笔贷款的到期收益率。

$$PV = \frac{126}{1+y} + \frac{126}{(1+y)^2} + \frac{126}{(1+y)^3} + \cdots + \frac{126}{(1+y)^{25}} = 1000$$

查表可得, $y=12\%$

3. 附息票债券的到期收益率

息票债券是按期付息到期按面额还本的债券。

如果 p_0 代表债券的价格, C 代表每期支付的息票利息, F 代表债券的面值, n 代表债券的期限, y 代表附息债券的到期收益率。那么我们可以得到附息债券到期收益率的计算公式:

$$P_0 = \frac{C}{1+y} + \frac{C}{(1+y)^2} + \frac{C}{(1+y)^3} + \cdots + \frac{C}{(1+y)^n} + \frac{F}{(1+y)^n}$$

例如, 一张息票率为 10%、面额为 1000 元的 10 年期附息债券, 每年支付息票利息 100 元, 最后再按照债券面值偿付 1000 元, 现在的卖价是 940 元。

$$P_0 = \frac{100}{1+y} + \frac{100}{(1+y)^2} + \frac{100}{(1+y)^3} + \cdots + \frac{100}{(1+y)^{10}} + \frac{1000}{(1+y)^{10}} = 940$$

$Y=11.02\%$

4. 贴现债券的到期收益率

折扣债券不支付利息, 折价出售, 到期按债券面值兑现。如果按年复利计算, 则其到期收益率计算公式为:

$$P = F / (1+y)^n$$

式中 P 为债券价格, F 为面额, y 为到期收益率, n 为债券期限。

例如, 一张面额为 1000 元的 5 年期国库券, 其发行价格为 600 元, 5 年后按照 1000 元的现值偿付。那么, 到期收益率

$$600 = \frac{1000}{(1+y)^5}$$

$Y=10.76\%$

问问学生我国经济生活中信用卡罚息利息的计算方法, 银行房贷的计算方法。

四、利率的作用

1. 促进资本形成

利息的存在可以鼓励多储蓄少消费。对多数储蓄行为来讲, 利息有增加储蓄的功能, 有利于吸收储蓄和存款, 利息降低, 储蓄减少。而储蓄又是资本形成的重要渠道, 因此, 一般情况下, 一国在经济发展初期, 总是采取提高存款利率的政策, 把再生产过程中暂时闲置的货币资本和社会各界层的货币收入集中起来, 转化为借贷资本, 形成巨额社会资金, 以促进经济增长。

2. 引导资金流向

在市场经济条件下,生产要素主要是通过市场来配置的。利率的变动会引起投资决策和规模的变动,最终达到调节资金流向的作用。这种调节从结构上说,主要是采取差别利率和优惠利率。银行根据经济发展的规模和结构,可以对不同部门、地区和企业实行差别利率和浮动利率等,以支持国民经济薄弱环节、“瓶颈”产业和短线产品的发展,促进区域经济协调发展。

3. 平衡国际收支

在资本自由流动的国家里,国际收支对利率的反映十分敏感。当国际收支失衡时,可通过调节利率来达到平衡。如在国际收支逆差严重时,提高本国利率水平,使其高于国外利率水平,既可阻止本国资金外流,又可吸收外国短期资本流入本国。但在经济衰退并发生国际收支逆差时,就不能简单地提高利率水平,而应主要调整利率结构。一方面降低长期利率,鼓励投资,发展经济;另一方面,提高短期利率,阻止本国资本外逃并吸引外资流入。从而在平衡国际收支的同时,抑制经济衰退。

4. 稳定物价水平

利息是货币资金的价格,也可以说是商品价格的构成部分,因而对价格有重要的影响。一般来讲,当物价水平持续上升时,中央银行要提高存贷款利率和再贴现率,缩小信用规模,抑制社会总需求,从而使物价趋于稳定。相反当物价水平持续下跌时,降低存贷款利率水平和再贴现率,扩大信用规模,刺激社会总需求,使物价回升。如果物价的大幅波动是由于供求结构失衡所导致的,利息调节的着眼点应在于结构的调整,对供不应求的商品,可降低其贷款的利率,促使企业扩大再生产,增加有效供给,最终达到稳定物价的目标。

5. 提高资金使用效率

利息是对企业利润的扣除,占用的资金和所付的利息越少,企业所得的利润就越多。利息的存在使企业必须考虑投资的成本、产品的成本和持币的成本,通过科学的成本效益分析,加强经营管理,提高资金的使用效率。

6. 引导金融资产选择

每个经济部门都追求利润最大化,社会公众出于货币增值的要求,必须将货币收入转化为金融资产来储存。为此,他们需要在银行存款、国债、金融债券、股票、企业债券等金融资产中进行选择。面对不确定的市场与未来,选择什么样的资产进行投资,应当考虑资产的收益性、风险性和流动性三个方面。其中,收益性的高低与利息有着密切的关系,在证券市场上,利率的变化影响到股票、债券等有偿证券行市的涨落。因为有偿证券的价格是收入的资本化,利率的变化轨迹与有偿证券的变化轨迹呈反方向运动,调整利率会直接影响到有偿证券的价格变化,进而影响到购买者的收益。因此,调整利率可以引导人们选择不同的金融资产。

总之,在发达的市场经济中,利息的作用是相当广泛的。无论对微观经济还是对宏观经济都有着重要的影响。利息作用的充分发挥需要良好的社会经济环境和条件,比如自我约束的企业经营机制,统一、有序、开放的市场体系,稳定可靠的社会信用体系等等。因此,从目前看,利息在我国市场经济中发挥作用的空間还是相当大的。

第三节 利率的决定

一、决定和影响利率变动的因素

根据马克思利率决定理论,以及现代世界经济的特点,影响利率水平的因素有:平均利润率、物价水平、风险程度、国际利率水平、国家经济政策等。

1、平均利润率

平均利润率决定着利润总量,也制约着利息总量。在资本总量一定时,平均利润率越高,利润总量越大,利息总量才能增加;反之,利息总量便会减少。因此,平均利润率是决定利

息率的基本因素。

2、借贷资本的供求和竞争

利息率在零和平均利润率之间处于动态变化状态，其变化的程度取决于市场资金的供求和竞争程度。一般说来，在其他条件不变的情况下，市场资金供不应求，竞争激烈，利率就会上升；市场资金供过于求，竞争缓和，利率就会下降。

3、风险程度

作为承担风险的补偿，债权人理所当然要根据风险程度，要求债务人付给不同的报酬。因此，风险大小直接影响利率的高低。

4、物价水平

物价上涨，货币贬值，必然给资本的贷出者造成本金和利息的损失，使存款人所得的实际利率低于名义利率。因此，在确定利率时，必然要考虑物价因素对利息和本金的影响。

5、国际利率水平

假若一国资金大量流出，则该国货币资金可供量减少，在其他条件不变的情况下，利率必然上升。反之，若外部资金大量涌入，则会增加本国资金的供应量，在其他条件不变的情况下，利率必然下降。

一般说来，各国利率水平的相互影响是通过汇率的变化表现出来的，一国利率水平高于其他国家，会导致对该国货币需求的增加，使该国货币汇率上升，而其他国家货币注入该国后，相对增加了该国的货币供应量，促使利率趋跌；而货币流出国，因货币供应相对减少，导致利率趋升。

此外，一国利率水平的高低还受这个国家的外汇储备和利用外资意向的影响。如果需要大量的外汇储备和利用外资，一般要适当提高利率。如果一个国家外汇储备充裕、引进外资量少、一般就不需要提高利率。

6、国家政策、法律规定和社会习惯

利率水平的确定是政府以利率杠杆调节经济的具体运用，政府支持什么产业、什么行业，可用低利率政策来体现；政府限制什么产业，什么行业，可用高利率政策来体现。另外，传统习惯、法律规定等，在利率的决定上也可起直接作用。

二、利率决定理论

1. 古典利率理论

古典学派的储蓄投资理论，也称为“真实的利率理论”。该理论认为投资来源于储蓄，储蓄是当期放弃的消费，利率在本质上是由于人们放弃了当期的消费而得到的报酬。投资者以投资于资本所得的资本边际生产力来支付利息，储蓄者因为牺牲当期的消费而获得利息。该理论从储蓄和投资这两个实质因素来讨论利率的决定，认为通过社会存在的一个单一的利率的变动就能使储蓄和投资自动达到一致，从而使经济体系维持在充分就业的均衡状态；在这种状态下，储蓄和投资的真实数量都是利率的函数，利率决定于储蓄和投资的相互作用。为了清楚的说明这种均衡机制，不妨设储蓄 $S=S(r)$ ，投资 $I=I(r)$ ，其中 S 表示意愿的储蓄， I 表示意愿的投资。显然，储蓄是利率的增函数，投资是利率的减函数。当 $S=I$ 时，利率达到均衡水平；当 $S>I$ 时，资金供给多余资金需求，这就促使利率下降；反之，当 S 小于 I 时，利率水平上升。其机理如图 3.1 所示。需要说明的是因为古典学派基本上是货币中性论者，即他们认为货币供给的变动只有一种影响——价格水平的同比例变动，因此货币供给的变动并不影响利率，利率只是由生产率和节约的实际力量所决定的，即由投资和储蓄等实质因素决定的，与货币因素无关。

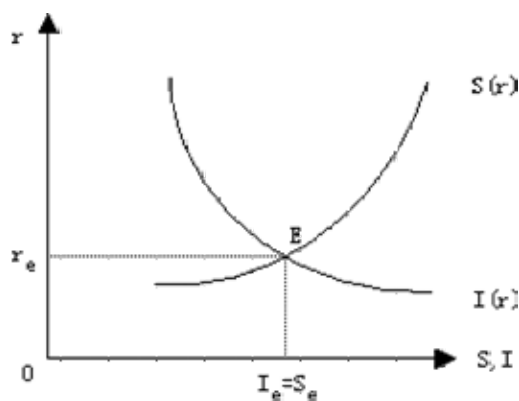


图 3.1

2. 凯恩斯的流动性偏好理论

凯恩斯学派的流动性偏好理论认为利率不是决定于储蓄和投资的相互作用，而是由货币量的供求关系决定的。凯恩斯学派的利率理论是一种货币理论。

流动性偏好利率理论认为，利率决定于货币数量和一般人的流动性偏好两个因素。凯恩斯认为，人们在选择其财富的持有形式时，大多数倾向于选择货币，因为货币具有完全的流动性和最小的风险性，而通常情况下，货币供应量是有限的。人们为了取得货币就必须支付代价。所以，利息是在一定时期内放弃货币、牺牲流动性所得的报酬，而利率就是人们对流动性偏好，即不愿将货币贷放出去的程度的衡量。利率是使公众愿意以货币的形式持有的财富量（即货币需求）恰好等于现有货币存量（即货币供给）的价格。当公众的流动性偏好强，愿意持有货币的数量大于货币的供给量时，利率就上升；反之，公众的流动性偏好较弱，愿意持有的货币量小于货币供给量时，利率就下降。

凯恩斯认为，货币的供应量由中央银行直接控制，货币的需求量起因于三种动机。即交易动机，预防动机和投机动机。前两种动机的货币需求是收入的递增函数，记为 $M_1 = L_1(y)$ ，投机动机的货币需求是利率的递减函数，记为 $M_2 = L_2(r)$ 。货币总需求 $M_d = L_1(y) + L_2(r)$ ，货币总供给为 M_s ，当 $M_d = M_s$ 时可以求均衡利率 r_e 。（如图 3.2）

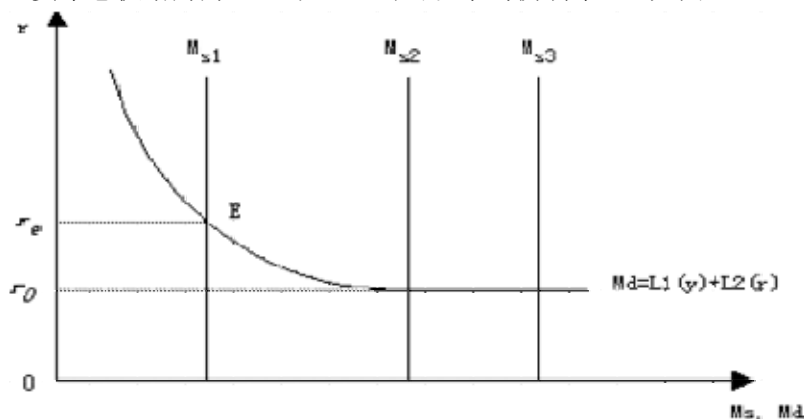


图 3.2

当利率非常低时，人们都会抛出有价证券而持有货币，从而使人们对货币需求变得无限大，即流动性偏好是绝对的。这就是所谓的“流动性陷阱”。如图中的 M_{s2} ， M_{s3} 。

3. 可贷资金和利率理论

可贷资金利率认为，储蓄投资理论完全忽视货币因素是不妥的，而凯恩斯完全否认非货币因素（如节欲和资本边际生产力）也是不对的。因此，可贷资金理论认为应同时考虑货币和非货币因素。

该理论认为，利率是由可贷资金的供求关系决定的。可贷资金的供给来源于三个方面：①家庭、企业和政府的实际储蓄，是利率的递增函数 $S(r)$ ；②实际资本流入，是利率的递增函数 $B(r)$ ；③实际货币供应量的增加额 $\Delta M(r)$ 。可贷资金的需求也有三个方面：①购买实物资产的投资者的资金需求，是利率的递减函数 $I(r)$ ；②各级政府必须通过借款来弥补的实际赤字数额 $D(r)$ ；③家庭和企业为了增加它们的实际货币持有量而借款或减少贷款 $\Delta H(r)$ 。可贷资金的总供给（ L_s ）和总需求（ L_d ）决定了均衡利率 r_e 。（如图 3.3）。虽然从总量上来看可贷资金可以达到均衡，但不一定能保证商品市场和货币市场同时均衡，因而利率也无法保持稳定。

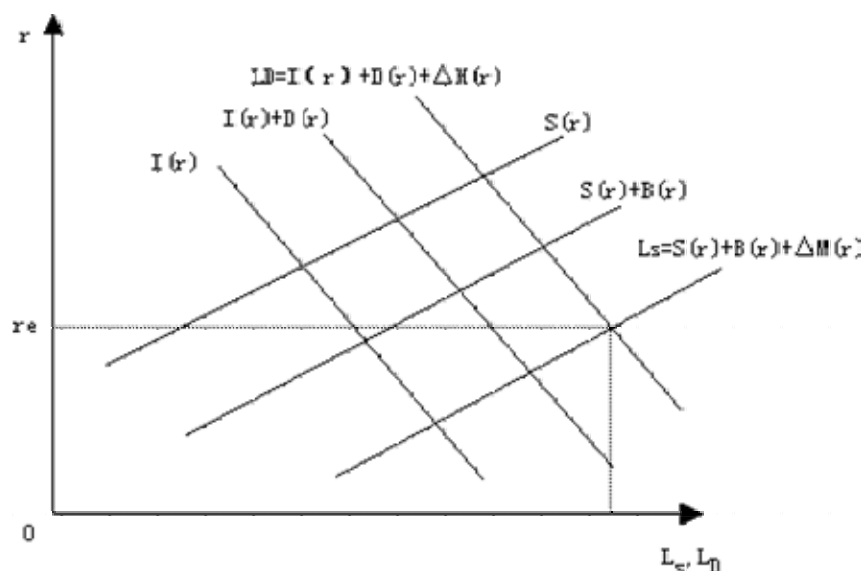


图 3.3

4. 马克思的利率决定论

马克思认为利息是借贷资本家从职能资本家那里分割到的剩余价值的一部分，剩余价值表现为利润，因此，利息只是利润的一部分。利润本身就构成了利息的最高界限，平均利润率就构成了利息率最高界限。因为若利息率超过平均利润率，职能资本家就不会借入资本。而利息率为零时，借贷资本家无利可图，就不会贷出资本。因此利息率总是在零与平均利润率之间波动。

利息率取决于平均利润率，使得利息率有以下特点：(1)随着技术发展，资本有机构成的提高，平均利润率具有下降趋势。因此，平均利息率也有下降的趋势。(2)在某一阶段考察利息率时，每个地区的平均利润率是一个稳定的量，所以平均利息率也是个相对稳定的量。(3)利息率不仅受到利润率的决定，还受供求竞争、传统习惯和法律规定等因素的影响，它的决定具有偶然性。

现实生活中面对的都是易变的市场利率，平均利息率只是一个理论概念，从总体上反映在一定时期利率水平的高低，是一个相对稳定的量。

第四节利率结构理论

一、利率期限结构

在金融市场上，品质（风险、流动性、税收等）基本相同但期限不同的债券其利率水平也往往不同，这种差异我们称之为利率的期限结构。下面一些理论提供了对这些利率差异的解释。

1. 预期理论

预期理论认为对于未来利率的预期是决定现有利率结构的主要因素。如果人们预期利率

会上升，则长期利率将会高于短期利率。原因是供求关系作用的结果。试想既然利率会上升，资金的供方肯定不愿意提供长期资金，而只愿意提供短期资金，以便将来有获得高利率的机会；而资金的需求方则急于在借款成本上升之前借入长期借款。结果势必是短期资金供大于求，利率降；长期资金是求大于供，利率升。

如果人们的预期不变，则长短期利率相同；如果认为将来的利率会下降，则长期利率会低于短期利率。

事实上就是，人们不管是持有长期证券还是短期证券，在相同的时间内，要求取得相同的收益。以 $r_1, r_2, \dots, r_n$ 为连续 n 个 1 年期的证券的利率，以 R_n 代表 n 年期的证券的利率。则一笔资金 A 购买一年期的证券 n 期，本利和为 $A(1+r_1)(1+r_2)\dots(1+r_n)$ ；购买 n 年期的证券本利和为 $A(1+R_n)^n$ ，则有 $A(1+R_n)^n = A(1+r_1)(1+r_2)\dots(1+r_n)$ ，当 $r_1=r_2=\dots=r_n$ 时，也就等于 R_n （图 1）；当 $r_1 > r_2 > \dots > r_n$ 时，则 $R_n < r_1$ （图 2）；当 $r_1 < r_2 < \dots < r_n$ 时，则 $R_n > r_1$ （图 3）

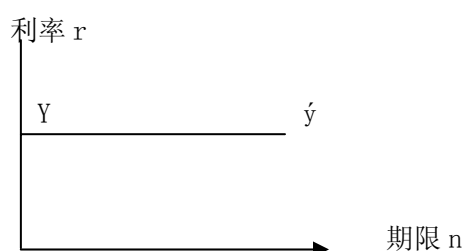


图 1 平坦型

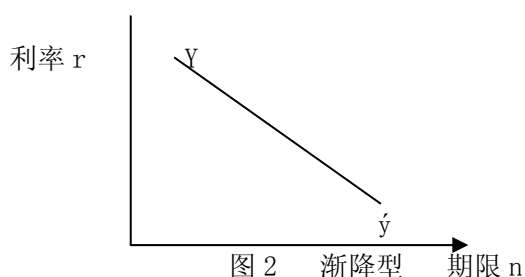


图 2 渐降型

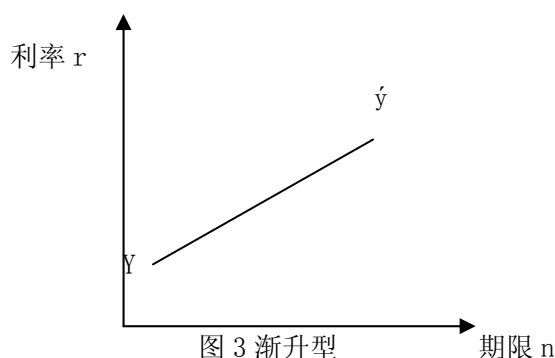


图 3 渐升型

据此分析，预期理论认为，长期利率是预期未来短期利率的函数，长期利率等于短期利率与预期未来短期利率的平均数。

2. 市场分割理论

由于预期理论假定长期和短期资金市场是统一的，资金可在长短期资金市场上自由移动，因此，长期证券和短期证券能够顺利地相互替代转换，导致长期利率和短期利率发生相应的变动。一些经济学家认为，这一假定不完全符合实际，这就出现了市场分割理论。

市场分割理论认为，各种资金市场是彼此分割的，相互独立的，这是因为：（1）各种金融机构有其相对独立的经营领域，如商业银行主要从事短期贷款，以购买短期债券为主，而储蓄机构、保险公司、养老金等金融机构则注重未来收入的稳定性，因而以购买长期证券

为主；（2）各种不同期限的证券也是各有特点，可满足不同投资者的偏好，而不同的投资者或借款者往往也只对某种期限的证券感兴趣，如存货投资者一般只借入短期资金，房地产经营者一般借入长期资金等。在这种情况下，资金并不能在长短期资金市场上自由移动，长短期证券也不能完全地相互替代转换。这样两类利率之间并不能相互影响。

这一理论在纠偏时，也走过头了点。

3. 流动偏好理论

该理论是一种折衷理论，认为投资者偏好流动的短期证券，筹资者愿意发行长期证券，并愿意支付相应的（保险）费用，长期证券的利率一般都高于短期证券利率，这是考虑到风险补偿因素（区别于预期理论）。它承认长短期证券之间具有一定的可替代性，当然这两个市场也有一定的可分割性，这使得它区别于利率期限结构的市场分割理论和预期理论。

二、利率风险结构

利率的风险结构是指期限相同的各种信用工具利率之间的关系。

1. 违约风险

引起期限相同的债券收益率不同的首要因素是违约风险。所谓违约风险是指债券发行人可能无法按期还本付息。某些公司债券由于其在近期遭受过损失，发生违约风险的可能性增大。而由于政府拥有增加税收或印制钞票的权利，国债几乎没有违约风险。显然，违约风险越大对投资者的吸引力就越小，为了吸引投资者购买该债券必须支付更高的利息。有违约风险和无违约风险债券之间的利差被称为风险补偿（或风险升水），即持有有风险债券必须获得额外利息补偿。

2. 流动性

影响债券利率的另一个因素是流动性，即迅速、低成本地变现的能力。一些债券没有违约风险，但在到期日之前能否转让变现，影响对该债券的需求。一般来说，投资者偏好流动性强的资产，在其他条件相同的情况下，流动性越强的债券，其利率越低。

例如，70年代之前，美国抵押贷款的二级市场还没有发展起来，抵押贷款的流动性很差，抵押贷款的利率大大高于同期公司债券的利率，70年代以后，由于抵押贷款的二级市场迅速发展，抵押贷款的流动性大大增加，其与同期公债券的利率差异也大大缩小了。

资产的流动性可以用它的变现成本来衡量。变现成本包括：交易佣金和买卖差价。很多情况下，交易佣金包括在买卖差价中。交易频繁说明市场上有很多买者和卖者，该债券比较容易买入或卖出，交易成本较低，买卖差价也就比较小。因此，交易越活跃的债券，变现成本越小，流动性也就越大。国债由于没有违约风险、市场规模大，是流动性最强的长期债券。

结合利率风险结构内容，问问学生民间借贷利率为什么高的原因。

3. 税收因素

除了风险和流动性的差异，税收也是影响相同期限债券利率差异的原因。债券投资者关心的是税后实际利率，如国债利息收入的税收待遇存在差异必然反映在税前利率，税率越高的债券，其税前利率也应该越高。

假定有A、B两个债券，违约风险和流动性完全相同，债券A利息收入的所得税率为 t_A ，B为 t_B ，那么，A的税后利率等于 $r_A(1-t_A)$ ，B的税后利率等于 $r_B(1-t_B)$ ，其中 r_A ， r_B 分别为A和B的税前利率，于是有：

$$r_A = r_B(1-t_B) / (1-t_A)$$

例如，在美国，州政府发行的市政债券虽很少但有违约记录，流动性也差于国债，但是，其利率却低于国债，原因在于市政债券免缴联邦所得税。

税率越高的债券，其税前利率也应该越高。例如，同样面值1000元的国债和市政债券，虽然国债利率是10%，但因为购买人是需缴纳40%所得税的高收入阶层，利息所得仅为60元；而市政债券利率虽仅为8%，但因免缴所得税而实际利息所得为80元。

第五节 利率管理体制

一、西方国家利率管理体制与利率自由化

1. 西方国家的利率管制及其背景

在人类历史上，利息范畴一开始出现，就伴随着其是否应当被管制的争论。在漫长的经济发展过程中，利率管制在许多国家一直都多多少少地存在着。但到了上世纪 30 年代初期，席卷整个资本主义世界的经济大危机直接导致了凯恩斯主义政府干预经济思潮的盛行，各国政府对本国金融业进行严格管制，而利率管制又是金融管制中的重中之重。

各国政府实行利率管制的主要理由是：避免金融机构间的恶性竞争，保证存款机构稳健经营和生存能力；力图增加储蓄从而增加投资；力图降低融资成本；保护存款人；避免因利率自由波动导致经济的不稳定以及可能带来的通货膨胀效应；改善金融体系中资金流动的效率。而在发展中国家政府管制利率的一个主要目的是掌握和控制国家的经济命脉。

2. 利率自由化进程

进入上世纪 70 年代后，发达资本主义国家在高速发展中所积累起来的矛盾明显地暴露出来。经济发展速度大大减慢，财政赤字不断增加并普遍出现了失业与通货膨胀并存的滞胀局面。一批主张经济自由主义的学派理论渐渐露出头角，并逐渐取代了凯恩斯的管制思想。这些新自由主义学派中较有影响的主要有弗里德曼的现代货币主义、哈耶克的新经济自由主义、卢卡斯和萨金特等人的“理性预期学派”、德国的“新自由主义”和公共选择学派、爱德华·肖和麦金农的金融深化理论等。他们站在凯恩斯主义的对立面，反对凯恩斯的国家管理、政府干预的经济理论，反对垄断，维护竞争；他们都认为市场机制是完善的、政府对经济的干预有弊而无害。在金融业方面，他们力主金融自由化，利率自由化是其中的重要内容。

从 20 世纪 70 年代中期到 80 年代末，英国、法国、联邦德国、澳大利亚、美国等主要资本主义国家先后解除了对利率的管制。拉美的许多国家，如智利、阿根廷、乌拉圭、墨西哥、巴西等国早在 70 年代就实施了利率自由化。从 80 年代开始，亚洲国家也广泛掀起了利率自由化的浪潮。新加坡、菲律宾、马来西亚、泰国、韩国等国家先后放开了对存贷款利率的管制。非洲的利率自由化始于 80 年代中期，从 1983 年到 1991 年，加纳、南非、赞比亚、肯尼亚、尼日利亚、突尼斯、津巴布韦、埃及等国先后实现了存贷款利率自由化。中欧、独联体等转轨经济国家也在 90 年代基本完成了金融自由化的改革。

二、我国利率管理体制及其变革

1. 集中管理体制与利率自由化改革的进程

自建国以来，我国的利率基本上属于管制利率类型。

我国利率管理体制的形成有其特殊的历史背景。新中国成立初期，出现了严重的通货膨胀，政府采取了一系列严格管理措施，其中也包括利率管制。随着生产资料所有制社会主义改造的基本完成和高度集中的中央计划经济管理体制的建立，管理利率的做法进一步强化，成为高度集中的计划管理体制的一个有机组成部分。这时的利率管理体制的特征是：利率档次少、利率水平低、利差小、管理权限高度集中。从 1957—1978 年间，20 年时间里只对利率进行过两次调整。直至经济体制改革后，这种局面才有所改变。

首先就是提高利率水平。从 1979 年到 1985 年，中国人民银行连续 5 次提高银行利率水平。1988 年 9 月、1989 年 2 月又先后两次调高利率，原因是针对物价水平的上涨和抑制投资的需要。这两次利率调高，紧缩政策是重要动因，使得利率在某种程度上成为了货币政策的操作工具。

中国的金融自由化进程开始于 1992 年。在利率自由化（也就是市场化）方面，1993 年

《关于建立社会主义市场经济体制改革若干问题的决定》和《国务院关于金融体制改革的决定》最先明确利率市场化改革的基本思路。1995年《中国人民银行关于“九五”期间深化利率改革的方案》初步提出了利率市场化改革的基本思路。1996年6月1日放开银行间同业拆借市场利率，实现由拆借双方根据市场资金供求自主确定拆借利率。1997年6月银行间债券市场正式启动，同时放开了债券市场债券回购和债券交易利率。1998年3月改革再贴现利率及贴现利率的生成机制，放开了贴现和转贴现利率。1998年9月放开了政策性银行金融债券发行利率。1999年成功实现国债在银行间债券市场利率招标发行。1999年10月对保险公司大额定期存款实行协议利率。2000年9月21日实行外汇利率管理体制，放开了外币贷款利率。2002年3月21日，在全国8个县市农村信用社进行利率自由化改革试点。2002年3月，将境内外金融机构对中国居民的小额外币存款，纳入中国人民银行现行小额外币存款利率管理范围，实现中资和外资金融机构在外币利率政策上的公平待遇，统一中外资外币利率管理政策。2003年7月，放开了英镑、瑞士法郎和加拿大元的外币小额存款利率管理，由商业银行自主确定。2003年11月，对美元、日元、港币和欧元小额存款利率实行上限管理，商业银行可根据国际金融市场利率变化，在不超过上限的前提下自主确定。2003年11月，商业银行、农村信用社可以开办邮政储蓄协议存款。2004年1月1日，人民银行再次扩大金融机构贷款利率浮动区间。从2004年10月29日起上调金融机构存贷款基准利率，并放宽人民币贷款利率浮动区间和允许人民币存款利率下浮。自2004年11月18日起上调境内商业银行美元小额外币存款利率上限。

2. 利率自由化（市场化）的含义和内容

利率市场化是指利率的决定权交给市场，由市场主体自主决定利率的过程。在利率市场化条件下，如果市场竞争充分，则任何单一的经济主体都不可能成为利率的单方面制定者，而只能是利率的接受者。

利率市场化至少应该包括如下内容：1. 金融交易主体享有利率决定权。2. 利率的数量结构、期限结构和风险结构应由市场自发选择。3. 同业拆借利率或短期国债利率将成为市场利率的基本指针。4. 政府（或中央银行）享有间接影响金融资产利率的权力。在利率市场化条件下，政府（或中央银行）对金融的调控只能依靠间接手段，例如通过公开市场操作影响资金供求格局，从而间接影响利率水平；或者通过调整基准利率影响商业银行资金成本，从而改变市场利率水平。

3. 利率自由化（市场化）改革的次序

我国利率市场化改革采取渐进式，分步骤进行（即先外币再人民币、先贷款再存款、先大额再小额），这样可以在整个改革过程中保持对利率的灵活管理。具体操作应按以下三个原则进行：

第一个原则是货币市场利率化优先。因为放松利率管制以后，中央银行仍然必须保持对利率的控制力，而货币市场是中央银行调控金融机构头寸、实现货币政策意图的主要场所。

第二个原则是贷款利率市场化应先于存款利率市场化。如果存款利率先于贷款利率放开，则会缩小存款机构利差，进而导致其经营状况恶化。而贷款利率先于存款利率放开则会加大存款机构的利差，进而改善其经营状况。如果存贷款利率同时放开，存款利率上升除了会增加存款机构经营成本外，还会加速贷款利率上升，造成金融体系的剧烈动荡。

第三个原则是大额存款利率市场化要先于小额存款的利率市场化。放开小额存款利率相当于放开了存款市场的所有利率。实际上，对小额存款进行利率管制以降低银行存款市场的竞争是许多国家长期采取的措施。利率市场化进程中，中央银行始终对利率和汇率信号保持足够的调控能力，并将资本帐户放开的时间表和利率市场化的时间表错开是极其重要的。

小结

利息从债权人的角度看，是债权人因贷出货币资金而从债务人那里获得的报酬；从债务人的角度看，利息是债务人为取得货币资金的使用权所花费的代价。

西方学者对利息的来源有很多看法，都没有抓住本质。在马克思看来，在私有制社会里，资本所有者以利息的形式榨取一部分剩余价值，利息反映着剥削关系。

到期收益率成为比较各种金融工具收益率的确切的尺度。

古典经济学家认为利率只是由生产率和节约的实际力量所决定的，即由投资和储蓄等实质因素决定的，与货币因素无关。凯恩斯学派的流动性偏好理论认为利率不是决定于储蓄和投资的相互作用，而是由货币量的供求关系决定的。他认为货币需求取决于人们的流动性偏好，货币供给则由央行决定。

可贷资金利率认为，储蓄投资理论完全忽视货币因素是不妥的，而凯恩斯完全否认非货币因素（如节欲和资本边际生产力）也是不对的。因此，可贷资金理论认为应同时考虑货币和非货币因素。该理论认为，利率是由可贷资金的供求关系决定的。

马克思认为利息是借贷资本家从职能资本家那里分割到的剩余价值的一部分，剩余价值表现为利润，因此，利息只是利润的一部分。利息率总是在零与平均利润率之间波动，还受供求竞争、传统习惯和法律规定等因素的影响。

金融市场上，品质（风险、流动性、税收等）基本相同但期限不同的债券其利率水平也往往不同，这种差异我们称之为利率的期限结构。预期理论、市场分割理论和流动性偏好理论对此分别作出了解释。

利率的风险结构是指期限相同的各种信用工具利率之间的关系。在其他因素相同，而违约风险高低、流动性强弱和税收优惠与否不同情况下，相同期限的金融工具利率也会有差异。

课后复习思考题

1. 解释古典利率理论。
2. 说明凯恩斯利率理论。
3. 可贷资金利率理论的基本思想有哪些？
4. 为什么说到期收益率是比较金融工具收益率的确切尺度？
5. 比较利率期限结构的三种理论解释。
6. 解释利率市场化的顺序。

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）：第四章 金融市场			
授课时间 安 排	第 7-8 周 第 1-2 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 1、掌握货币市场的作用、特点及其短期金融工具； 2、掌握资本市场的作用、特点及其长期金融工具； 3、熟悉衍生金融市场的形成与衍生金融工具； 4、熟悉外汇市场与黄金市场及其作用； 5、了解金融市场的形成条件、基本要素和主要功能； 6、了解金融市场的特点与分类；			
教学重点及难点： 货币市场的短期金融工具，资本市场的长期金融工具，衍生金融工具			
教 学 基 本 内 容			
1、金融市场的特点与分类； 2、货币市场的作用、特点及其短期金融工具； 3、资本市场的作用、特点及其长期金融工具； 4、衍生金融市场的形成与衍生金融工具；			
教学过程设计： 多媒体讲授-课堂提问讨论 ——总结陈述——作业思考			
教学方法及手段（请打√）：讲授 ☒、讨论 ☒、多媒体讲解 ☒、模型、实物讲解 ☐、挂图讲解 ☐、音像讲解 ☐等。			
作业、讨论题、思考题： 1、简述金融市场的类型与功能？ 2、债券、股票、基金的定义是什么？它们有何区别？ 3、货币市场包括哪些市场？有哪些金融工具？什么是汇票，本票，支票？			
参考资料（含参考书、文献等）： 1、黄正新，《金融学》，中山大学出版社 1999 年版； 2、黄达，《货币银行学》第五章，中国人民大学出版社 2005 年版； 3、夏德仁，《货币银行学》第二章，中国金融出版社 2005 年 5 月版；			
课后小结：			

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

详细教案

第四章 金融市场

讲授本章前，跟学生讲清楚本章的主要内容，框架结构、教学重点及难点。

第一节 金融市场概述

一、金融市场的定义

金融，即货币与资金的融通，是指在现代银行制度下货币流通和信用活动的总称。
金融市场，是指货币资金融通和金融工具交易的场所与机制的总和，包括资金借贷、结算、以及证券、黄金和外汇买卖在内所形成的市场。
金融市场发达与否是一国金融发达程度及制度选择取向的重要标志。

二、直接融资与间接融资

金融市场上的融资活动有两种：直接融资，即由资金的供给者（投资者或贷放者）与需求者（筹资者或借入者）通过金融市场，直接进行金融资产的买卖或货币借贷。间接融资，即资金的供需双方并不直接接触，而是通过银行等金融机构为信用中介进行的融资活动（如下图）。

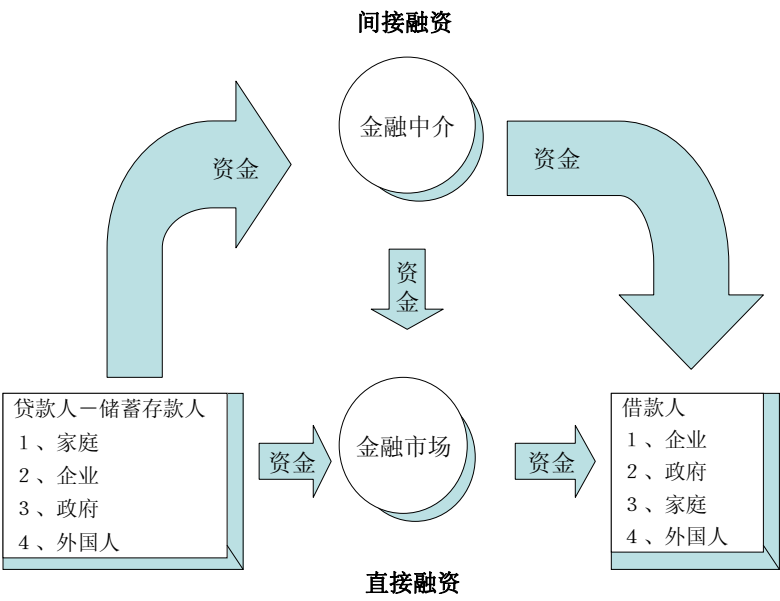


图 4-1 金融体系中的资金流动

三、金融市场的特点

- 1、金融市场是以货币和资本为交易对象，通过短期与长期金融工具的买卖所形成的。
- 2、金融市场并不一定是一个具体的市场。现代的金融交易既包括有具体交易场所的交易，也包括在无形交易场所内的交易。
- 3、金融市场是以直接融通资金为主要特征的。金融市场是以金融工具的买卖和投资者与资

金需求者直接发生关系为主要特征的；

四、金融市场的分类

金融市场包括若干种类，根据其不同的期限，不同的职能，不同的标准，不同对象可以将金融市场划分为多种类型。

- 1、按金融交易的期限分类，金融市场可分为短期金融市场和长期金融市场。
- 2、按金融交易的层次分类，金融市场可分为一级市场和二级市场。
- 3、按金融交易的时间分类，金融市场可分为现货市场和期货市场。
- 4、按金融交易的空间分类，金融市场可分为有形市场和无形市场。
- 5、按金融交易对象分类，金融市场还可以分为货币市场、资本市场、衍生金融市场、黄金市场和外汇市场等。
- 6、按金融交易的范围分类，金融市场可分为国内金融市场和国际金融市场。

五、金融市场的条件

金融市场是商品经济发展到一定阶段的产物，并不是任何有银行的国家都有金融市场，一个金融市场的形成必须具备以下条件：

- 1、完善的金融制度。
- 2、健全的经济法规。
- 3、自由开放的经济体制。
- 4、完备的信用制度。
- 5、灵敏的市场利率。
- 6、训练有素的金融人才。
- 7、发达的通讯和交通设施。

六、金融市场的基本要素

1、金融市场主体

金融市场主体即金融市场的交易者，一般包括企业、政府、金融机构、机构投资者和家庭五个部门，在开放的金融市场上，还应包括国外投资者。

- 1) 企业。
- 2) 政府。
- 3) 金融机构。
- 4) 家庭。

2、金融市场工具

金融市场上的金融工具种类繁多，主要有：票据、债券、股票、基金、外汇等。此外，在金融市场上存在着直接的融资关系，但并不一定要具有一定形式的工具，如同业拆借资金等。

3、金融市场的中介

- 1) 经纪人。
- 2) 金融机构。

4、金融市场组织方式

- 1) 复式竞价方式。
- 2) 柜台交易。
- 3) 中介交易。

七、金融市场的功能

- 1、融通资金的功能；
- 2、积累资金的功能；
- 3、降低风险的功能；
- 4、宏观调控的功能；

第二节 货币市场

一、货币市场及其作用

1、货币市场概念

货币市场是指融资期限在一年以内的短期资金交易市场，又称为短期金融市场。在这个市场上资金的融通是通过买卖一年期以下短期信用工具来完成的。

2、货币市场工具的特点

- 1) 短期性。这些工具短则几天，长则一年，其间期限不等，但一般不超过一年，反映了临时性融资的需要。
- 2) 安全性。由于这些工具为短期融通资金所用，反映工商业短期周转之需要，政府周转资金的需要，它能在短期内归还，因此这类工具风险性小，比如短期国库券，几乎没有风险，在许多国家其收益还免交所得税。
- 3) 流动性。由上述两个特点决定，这些工具有很好的交易场所和交易性能，如短期国库券在西方是个人和机构短期投资的很好工具。
- 4) 利率趋同性。在上述三个特征基础上，决定了短期信用工具在风险收益的选择上替换性强，导致它们的收益率同升同降，趋于一致，或差别很小。

3、货币市场的作用

货币市场的存在有利于企业、政府机构、金融机构以及个人及时调整资金供求。对于投资者来说，为自己暂时闲置的资金找到了收益性、安全性、流动性都较好的投资项目。对于筹资者来说，能在货币市场上较方便的获得资金以满足其流动性头寸的需要。货币市场利率高低，头寸松紧，比较灵敏地反映短期金融市场利率变化。货币市场还为中央银行买卖短期证券，调节货币流通量提供了条件。

二、货币市场及其工具

1、商业票据市场

商业票据市场是指商业票据的承兑、贴现等活动所形成的市场，包括票据承兑市场与票据贴现市场。

1) 票据与票据承兑市场

- (1) 汇票。
- (2) 本票。
- (3) 支票。
- (4) 背书。
- (5) 票据承兑。
- (6) 票据承兑市场。

2) 票据贴现市场

(1) 票据贴现。所谓贴现是指票据持有人将未到期的票据转让给银行，并向银行贴付一定的利息，提前获得现款的行为。

(2) 票据贴现市场。票据贴现市场是由许多贴现需求和供给所形成的关系总和。贴现市场的存在和发展具有积极意义；

2、同业拆借市场

所谓同业拆借市场是指银行及其他金融机构之间进行临时性资金借贷的市场。在这个市场中相互拆借的资金，主要是各银行和其他金融机构经营过程中暂时闲置的资金和准备金，主要的目的是为了弥补头寸的暂时不足和灵活调度资金的需要。

同业拆借市场可以有形的市场，也可以是无形的市场（依靠通讯手段联系）。拆借双方既可以通过中介机构拆借成交，也可以不通过中介机构而直接拆借。与其他货币市场相比，同业拆借市场具有以下特点：

- 1) 期限较短。
- 2) 拆额较大。
- 3) 利率适中。
- 4) 形式灵活。

3、可转让大额定期存单市场

可转让大额定期存单，是一种由银行发给存款人的一定金额、一定期限和利率、可以转让流通的存款凭证。可转让大额定期存单市场是指可转让大额定期存单的发行、转让所形成的市场。

由于大额定期存单的上市性强，在到期前可以转让变现，并且有较高的收益，故投资于存单可使投资者获得一种收益性和流动性俱佳的金融资产，为闲置资金的运用找到了一条极好的途径。

4、国库券市场

国库券是为满足国家短期财政资金的需要而发行的一种短期债券，国库券市场是指国库券的发行、转让、贴现及偿还所形成的市场。国库券市场的形成和发展具有多方面的积极意义。

第三节 资本市场

资本市场又叫长期资金市场，通常是指一年以上的金融工具交易的场所。

一、资本市场的作用及工具特点

1、资本市场的作用

资本市场在向政府和企业提供长期债务和股权融资促进资本的形成，开拓长期投资的源流，促进社会扩大再生产方面起了积极作用。

2、资本市场工具的特点

- 1) 长期性。
- 2) 风险性。
- 3) 收益性。
- 4) 利率差异性。

二、资本市场工具

1、债券

1) 债券的定义与种类

债券是筹资者在筹集资金时所发出的一种债权债务证书。债券的种类较多，主要有政府债券、公司债券和金融债券等

2) 债券收益率及计算

债券收益是指投资者购买债券的回报。衡量债券收益的经济指标称作债券收益率，即投资债券的收益与本金的比率，它们分别是：票面利率、本期收益率、持有期收益率和到期收

益率。

(1)票面利率。这是印制在票面上的固定利率，一般票面利率是不变的，其公式为：

$$\text{票面利率} = \frac{\text{年利息}}{\text{债券面值}} \times 100\%$$

(2)本期收益率。它是指债券发行者每年支付的利息与本期债券的市场价格的比率，其公式为：

$$\text{本期收益率} = \frac{\text{年利息}}{\text{本期债券市场价格}} \times 100\%$$

(3)持有期收益率。它是指投资者某一期间的债券总收益与其投资额的比率，其公式为：

$$\text{持有期收益率} = \frac{(\text{卖出价格} - \text{买入价格}) + \text{年利息}}{\text{购买时的债券市场价格}} \times 100\%$$

(4)到期收益率。它是指投资者购买债券后，到债券期满为止的收益率。因债券从购买到期满可能要经若干年，所以又称综合年收益率。其公式为：

$$\text{到期收益率} = \left[\frac{(\text{到期本息} - \text{投资成本}) \div \text{投资成本}}{\text{待偿期(天)}} \times 360 \right] \times 100\%$$

2、股票

1) 股票的定义与特点

(1) 股票的定义。股票是股份公司签发的，证明股东按其所持有股份享有权利和承担义务的所有权凭证。股票持有人是公司的投资者，即股东。

(2) 股票的特点。股票作为一种有价证券具有以下特征。

第一，无期性。

第二，参与性。

第三，流动性。

第四，风险性。

第五，收益性。

第六，投机性。

2) 股票与债券的联系与区别

股票和债券都是重要的融资工具，但它们既有相同之处又有区别。

相同之处主要表现在三个方面：①都能定期地给所有者带来收益，且可转让。②对于发行者来说，都是筹资的手段，通过股票和债券可获得所需的资金，并为此付出一定代价。③对投资者来说，都是投资工具，并可按期获得报酬。

他们的区别也主要表现在三点：第一，从投资性质上看，股票表示对公司的所有权，其持有者即股东拥有股票权，可出席股东大会，参与公司的经营管理决策，实行对企业的控制。而债券持有者所表示的只有一种债权，没有股东的这种权力。第二，从获得报酬的先后次序看，公司支付股息之前必须首先偿还债券的利息；当公司破产清算时，也必须首先偿还债务，如有剩余财产，再分配给股东。第三，从投资的风险和报酬看，股票的风险大于债券，但其报酬却也可能大大高于债券。

3) 股票的分类

股票从不同的角度可以划分为不同的种类。

(1) 按股东的权益可划分为优先股股票和普通股股票。

(2) 按照持有主体分为国家股、法人股和个人股,这是我国特有的分类方法。

我国目前的股票种类还有 A 股、B 股、H 股、N 股之分。A 股是以人民币标明面值，以人民币认购和进行交易，供国内投资者买卖的股票。B 股又称为人民币特种股票，是指人

民币标明面值，以外币认购和进行交易，专供外国和香港、澳门、台湾地区的投资者买卖的股票。H股是指由中国境内注册的公司发行，直接在香港上市的股票。N股是指由中国境内注册的公司发行，直接在美国纽约上市的股票。

3、基金

证券投资基金（简称基金）就是集中众多投资者的资金，统一交给专家投资于股票和债券等证券，为众多投资人谋利的一种投资工具。

1) 证券投资基金的特点

(1) 专业管理。

(2) 降低风险。

(3) 投资简易。

另外证券投资基金还有变现灵活、免税等特点。

2) 证券投资基金的分类

证券投资基金的分类方法有很多，按照不同的标准可以分为不同的类别：按照基金单位是否可以增加或赎回，基金可以分为开放式基金和封闭式基金；按照组织形式的不同，基金可以分为契约型基金和公司型基金；按照投资对象的不同，基金可以分为股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金、期货基金和期权基金等。

三、资本市场类型

1、证券发行市场

1) 证券发行市场的主体

证券发行市场通常由发行者、认购者和中介机构组成。

2) 证券发行方式

按发行对象不同，可分为私募和公募两种方式。

3) 证券承销方式

证券承销商承销新证券的方式一般有以下三种：

(1) 代销方式。

(2) 助销方式。

(3) 包销方式。

2、证券交易市场

证券交易市场是指投资者之间转让证券所形成的资金交易总和。它是买卖或转让发行后的旧证券的市场，又称为二级市场或次级市场或流通市场。

1) 证券交易市场与证券发行市场之间有着紧密的内在联系。

证券交易市场主要由两种类型的市场构成，即交易所市场和场外交易市场。

2) 证券交易所市场

(1) 证券交易所的定义。证券交易所是专门集中进行证券买卖的场所，它是证券交易市场的主要部分和中心。

(2) 证券交易所的交易特点

第一，证券交易是在有形的交易市场内集中进行的。

第二，证券交易采用经纪制，即由投资人委托经纪商或证券公司在交易所内代理进行证券买卖，一般投资者不能进入交易所内参与买卖。

第三，证券交易采用复式竞价方式进行，由买卖双方代理人出价还价决定成交价格。

第四，证券交易的对象是经过批准登记挂牌上市的证券，未经批准登记挂牌上市的证券不能在交易所内买卖。

第五，交易的证券数量必须达到一定的成交单位，未达规定成交单位的称为零头（如股

票以 100 股为基本成交单位，那么不足 100 股者就为零头)，零头交易只能在场外进行。

(3) 证券交易所的组织形式

公司制。

会员制。

(4) 证券交易所的交易程序

第一，接受委托指令。

第二，传递委托指令。

第三，执行委托指令。

第四，清算交割。

3) 场外交易市场。又称店头市场或柜台市场，它是指在证券交易所以外形成的各种证券买卖关系的总和。店头市场不同于证券交易所，它具有以下特征：

(1) 它是一个分散的、无固定交易场所的抽象市场或无形市场。

(2) 它是一个可由投资者直接参与交易的“开放性”市场。

(3) 它是一个拥有众多证券种类和证券商的市场。

(4) 它是一个以议价方式进行交易的市场。

4) 证券交易市场上的经营者

在证券交易市场上通常有三种人充当交易活动的经营者，他们可以是自然人，也可以是法人。

(1) 证券经纪人。

(2) 证券商。

(3) 捐客。

5) 证券交易价格

证券交易价格即证券行市，它是指在证券市场上买卖转让证券的价格。

有价证券理论价格的决定依赖于下式： $P=D/r$

其中，P 表示有价证券的价格；r 表示市场利息率；D 表示股息或利息总额。

第四节 衍生金融市场

衍生金融市场是指专门交易金融衍生商品的场所。人们通常所说的金融衍生商品或金融衍生工具(译自英文规范名词 **financial derivative instrument**)，是指以杠杆或信用交易为特征，以货币、债券、股票等传统金融工具为基础而衍生的金融工具或金融商品。它既指一类特定的交易方式，也指由这种交易方式形成的一系列合约。金融期货、金融期权、远期、互换等都属于衍生金融商品。

一、衍生金融市场的形成

二、衍生金融工具

1、金融远期

1) 金融远期的定义

金融远期是指交易各方同意在将来某个确定的时间、地点按照事先约定的价格买卖一定数量的某种金融工具的合约，包括远期利率协议、远期外汇交易、远期黄金交易等。

金融远期合约的价值

金融远期合约的价值决定具有以下特点：在合约签定时，合约的价值对双方来说都为零。但是，在合约签订后合约到期这段时间里，它的价值就不一定为零。当到期之时，如果市场的现货价格低于合约中的远期价格，则卖方盈余、买方亏损；反之，如果市场的现货价格高

于合约中的远期价格，则买方盈利、卖方亏损。

2、金融期货

1)金融期货的定义与特点

期货是约定将来某一时刻进行买卖一定数量、规格商品的标准化合约。金融期货是以金融市场各种金融工具作为交易的标准化合约，包括利率期货、外汇期货、股指期货等。

期货合约（futures）与远期合约十分相似，它也是交易双方按约定价格在未来某一期间完成特定资产交易行为的一种方式；其收益曲线也与远期合约一致。两者的区别在于：远期合约交易一般规模较小，较为灵活，交易双方易于按各自的愿望对合约条件进行磋商；而期货合约的交易是在有组织的交易所内完成的，合约的内容，如相关资产种类、数量、价格、交割时间、交割地点等都已标准化，这使得期货交易更规范化，也更便于管理。

2) 金融期货的种类

- （1）利率期货。
- （2）外汇期货。
- （3）股指期货。

3、金融期权

1) 金融期权定义

金融期权，指期权的买方有权在约定的期间内，按照约定的价格买进或者卖出一定数量的相关金融资产，包括外汇期权、利率期权、股票期权、股票价格指数期权等。

2) 金融期权的种类

（1）按照履约的性质不同，可以分为买入期权与卖出期权，也称为看涨期权与看跌期权。

（2）按照履约规定的时间不同，可分为欧式期权与美式期权。

根据期权交易资产的类型不同，金融期权还包括外汇期权、股票期权、债券期权、黄金期权、白银期权、期货期权等

4、互换

1) 互换的定义

互换是一种由交易双方商定，对双方未来支付义务进行彼此交换的金融交易，主要类型有货币互换和利率互换。

2) 互换的种类

- （1）利率互换。
- （2）货币互换。

第五节 外汇市场和黄金市场

一、外汇市场

1、外汇市场的定义和交易关系

1) 外汇市场的定义

外汇市场是指进行各种外汇买卖的交易场所。外汇市场有有形市场和无形市场之分。外汇市场的参与者有经营外汇业务的指定银行、外汇经纪人、进出口商、外汇投机者和其他外汇供求者。此外，各个国家的中央银行也经常参与市场活动和采取干预措施，以保持本国货币对外汇率的稳定。

2) 外汇市场的交易关系

外汇市场的交易关系主要包括：（1）外汇指定银行与外汇经纪人或客户之间；（2）同一外汇市场的各指定银行之间；（3）不同外汇市场的各指定银行之间；（4）中央银行与指定

银行之间；(5) 各国中央银行之间。

2、外汇市场的作用

- 1) 实现购买力的国际转移；
- 2) 提供国际性的资金融通；
- 3) 反映国际间外汇资金运动和汇率变化的趋势；
- 4) 避免或阻止外汇风险的发生

3、外汇市场的业务

外汇市场的业务主要有三大类：即即期外汇交易、远期外汇交易和套汇交易。

- 1) 即期外汇交易；
- 2) 套汇交易；

套汇交易主要分为地点套汇、时间套汇和利息套汇三种。

- (1) 地点套汇，又称空间套汇。
- (2) 时间套汇，又称“掉期交易”或“互换交易”。
- (3) 利息套汇，又称“套利”。

二、黄金市场

1、黄金的供求与业务种类

世界黄金市场的黄金供应主要有以下几方面：(1) 生产的黄金。这是黄金市场的主要来源，南非是世界最大的产金地，其黄金产量占世界各国黄金总产量的 1/3 以上。(2) 国际货币基金组织、各国政府和私人抛售的黄金。

黄金的需求主要是：(1) 工业用金；(2) 私人贮藏；(3) 官方增加储备；(4) 投机商投机牟利等。

黄金的业务种类主要有现货交易和期货交易两种。现货交易是在成交后当天或在两天内进行交割。期货交易是成交时商定期限，到期再行交割。期货交易的主要目的是保值和投机。

2、世界主要黄金市场

- 1) 伦敦黄金市场。
- 2) 苏黎世黄金市场。
- 3) 纽约和芝加哥黄金市场。
- 4) 香港黄金市场。

课后复习思考题

- 1、什么是金融市场？
- 2、金融市场应包括哪些基本要素？金融市场有何特点？
- 3、简述金融市场的功能？
- 4、证券交易所的交易程序是什么？
- 5、债券、股票、基金的定义是什么？它们有何区别？
- 6、债券收益的计算方法有哪些？
- 7、股票有何特点？有哪些基本分类？
- 8、金融远期、金融期货、金融期权和互换等金融衍生工具的定义及其特点是什么？

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）： 第五章 商业银行			
授课时间 安 排	第五周第 1 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 掌握商业银行的性质、职能及经营原则 熟悉商业银行的主要业务 了解商业银行管理理论和方法			
教学重点及难点： 商业银行的职能、主要业务及经营管理理论			
教 学 基 本 内 容			
1、商业银行的性质、职能及经营原则 2、商业银行的主要业务 3、商业银行管理理论和方法			
教学过程设计： 多媒体讲授—课堂提问讨论 ——总结陈述——作业思考			
教学方法及手段（请打√）：讲授 ☒ 、讨论 ☒ 、多媒体讲解 ☒ 、模型、实物讲解 ☐ 、挂图讲解 ☐ 、音像讲解 ☐ 等。			
作业、讨论题、思考题： 1、商业银行的性质是什么？它有哪些职能？ 2、简述商业银行的经营原则及其相互关系。 3、商业银行经营哪些主要业务？商业银行的主要资产业务包括哪些项目？ 4、简述商业银行的资产管理理论。			
参考资料（含参考书、文献等）： 1、（美）米什金：《货币金融学》（第六版），中国人民大学出版社，2005 2、萧松华、朱 芳：《货币银行学》，西南财经大学出版社，2003			
课后小结：			

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

详细教案

第五章 商业银行

首先，要跟学生讲清楚本章的主要内容，重点及难点；
然后，阐述商业银行的职能、性质及主要业务。

第一节 商业银行概述

商业银行是以获取利润为经营目标，以存款、贷款、汇兑为主要业务，经营多种金融资产并具有综合性服务功能的金融企业。

一、商业银行的产生

银行（bank）一词来源于意大利语“banca”，意思是“板凳”，因为过去在意大利的港口城市，货币兑换商是坐在这种长凳子上为来来往往的商人进行钱币兑换的，英语转化为“bank”，原意为存钱的柜子。由于我国历史上长期以白银为通用货币，经商的店铺称为“行”，故将“bank”翻译成银行。

- 1、中世纪银行业的萌芽
- 2、现代银行的产生

二、商业银行的性质

商业银行是特殊的企业：

- 1、商业银行具有一般企业的基本特征
- 2、商业银行与一般的工商企业又有所不同
- 3、商业银行作为金融企业，与其他金融机构相比又有所不同

三、商业银行的职能

商业银行作为金融企业，具有如下特定职能：

- 1、信用中介
- 2、支付中介
- 3、信用创造
- 4、金融服务

四、商业银行的组织形式

由于各国政治经济情况不同，商业银行的组织形式也有所不同。

1、单一银行制

单一银行制也称独家银行制，指业务只由一个独立的银行机构经营而不设分支机构的银行组织制度。目前只有美国还部分地存在这种模式。

2、总分行制

分行制又有分支行制之称，它是指在大城市设立总行，并在该市及国内或国外各地设立分支行的制度。

3、代理行制度

代理行制度也称往来银行制，指银行相互间签有代理协议，委托对方银行代办指定业务的制度。

4、银行控股公司制度

银行控股公司也有银行持股公司之称，一般是指专门控制和收购两家以上银行股票所组成的公司。

五、商业银行的经营原则

- 1、盈利性原则。是指商业银行在其业务经营活动中必须力求获取最大限度利润的要求。
- 2、流动性原则。是指银行能够随时满足客户提取存款等方面要求的能力。
- 3、安全性原则。是指银行在经营中要尽可能避免资产遭受风险损失。

三原则既矛盾又统一。一般说来，安全性与流动性是正相关的：流动性较强的资产，风险较小，安全有保障。但它们与盈利性往往有矛盾：流动性强，安全性好，盈利率一般较低；盈利性较高的资产，往往流动性较差，风险较大。

第二节 商业银行的主要业务

一、商业银行的负债业务

商业银行负债业务是指形成其资金来源的业务。其全部资金来源包括自有资本和吸收的外来资金两部分。

1、自有资本

自有资本又称资本金，是指银行为了正常营运而自行投入的资金，在资产负债表中，是资产总额减去负债总额后的净值。

2、吸收存款

吸收存款是商业银行的传统业务，也是商业银行最重要的负债业务。

3、银行借款

银行通过向外借款筹集资金，其方式主要包括：

- 1)向中央银行借款
- 2)银行同业拆借
- 3)国际货币市场借款
- 4)结算过程中的短期资金占用
- 5)发行金融债券
- 6)回购协议

二、商业银行的资产业务

商业银行的资产业务是指商业银行如何运用资金的业务，也是商业银行主要的利润来源。

1、现金资产

现金资产，也称“一级准备”，虽然盈利性很低，但它是银行资产流动性的重要保证。

2、贷款

由于商业银行的贷款种类繁多，贷款分类的方法也多种多样：

- 1)按贷款期限划分，可分为短期贷款、中期贷款和长期贷款。
- 2)按贷款的保障程度划分，商业银行贷款分为信用贷款、抵押贷款、质押贷款、保证贷款。
- 3)按贷款的用途不同，商业银行贷款可分为工商业贷款、农业贷款、不动产贷款和消费贷款。
- 4)按贷款的偿还方法划分，商业银行贷款可分为一次性偿还贷款和分期偿还贷款。

关于贷款分类及管理的基本要求，可以参看《贷款通则》：

http://www.law-lib.com/law/law_view.asp?id=15263

3、证券投资

证券投资是指商业银行以其资金在金融市场上对有价值证券的买卖。

4、票据贴现

贴现是客户为获得急需的资金，以持有的未到期的票据，贴付一定的利息转让给银行，由银行在票据到期后，向承兑人收取票款的业务。贴现利息与贴现金额的计算公式为：

贴现利息=票据面额×未到期天数×日贴现率

实付贴现金额=票据面额—贴现利息

三、商业银行的中间业务

中间业务是指银行不运用或较少运用自己的资财，以中间人的身份替客户办理收付或其他委托事项，为客户提供各类金融服务并收取手续费的业务。中间业务主要有以下内容：

1、汇兑业务。是指客户以现款交付银行，由银行把款项支付给异地收款人的一种业务。

2、结算业务。是指各经济单位之间因商品交易、劳务供应、资金转移等原因所引起的货币收付行为。

3、代理业务。是指商业银行在客户指定的委托范围内，代客户办理某些特定事项从而获得收入的业务。

4、银行卡业务。是指由经授权的金融机构向社会发行的具有消费信用、转账结算、存取现金等全部或部分功能的信用支付工具。它包括信用卡、借记卡、贷记卡等。

5、信托业务。是指接受他人的信任与委托，代为经管财物或代办事务，为指定的人谋利益的经济行为。

6、租赁业务。是指在一定期限内，以收取租金为条件将物件出租给承租人使用的经济行为。

7、咨询业务。是指按委托者所希望的最高利益，通过提供高度的专业知识服务而取得报酬的业务。

四、商业银行的表外业务

表外业务是指未列入银行资产负债表内且不影响资产负债总额的业务。目前商业银行主要的表外业务有以下几类：

1、担保类业务。是指商业银行为客户债务清偿能力提供担保，承担客户违约风险的业务。

2、承诺类业务。是指商业银行在未来某一日期按照事前约定的条件向客户提供约定信用的业务。

3、衍生金融产品。是指从基础性金融资产引申出来的一种交易凭证，这种凭证规定了交易双方在未来对基础金融资产或其派生物进行某种交易的权力和义务。

第三节 商业银行管理理论与方法

一、商业银行管理理论

1、商业银行资产管理理论

1) 商业贷款理论

其主要内容为：银行资产的分配应根据资金来源的流转速度决定，银行的资产与负债必须保持期限对称关系，银行吸收的短期存款只能用来对企业流动资产发放短期贷款，这种贷款应具有自偿性。

2) 可转换理论

该理论认为，随着银行业务向综合化发展，市场变得发达，如果有价证券能在市场上及

时出售，商业银行持有有价证券并不会降低资产的流动性，相反会使流动性有所提高。

3) 预期收入理论

该理论认为：只要借款人经营活动正常，其经营收入与经营时间可以预先做出估算，这样，商业银行就有可能事先安排资金抵补与筹措长期贷款相应的负债，同时，如果银行采用分期收回贷款的方法发放长期贷款，那么长期贷款本身也就具有事先可以预期的一定流动性。

2、商业银行负债管理理论

该理论主张银行可以积极主动地通过借入资金的方式来维持资产流动性，支持资产规模的扩张，获取更高的盈利水平。

3、资产负债综合管理理论

资产负债管理理论认为，商业银行单靠资产管理或负债管理都难以达到流动性、安全性和盈利性的均衡。银行应对资产负债两方面业务进行全方位、多层次的管理，保证资产负债结构调整的及时性、灵活性，以此保证流动性供给能力。

4、资产负债外管理理论

资产负债外管理理论主张银行从正统的负债和资产业务以外去开拓新的业务领域，开辟新的盈利源泉。

二、商业银行管理方法

1、资金汇集法

资金汇集法的基本内容是：把存款和各种来源的资金汇集起来，然后再将这些资金在各种资产之间按优先权进行分配。

2、资金分配法

资金分配法主要按照资金来源的流动性强弱来确定资金的分配顺序和数量。资金来源流动性强弱的划分标准：一是这项资金来源的周转率；二是对其法定准备金率的要求。

3、线性规划法

其主要内容是：首先建立目标函数，然后确定影响银行收益实现的限定因素作为约束条件，最后求出目标函数达到最大的一组解，由此得出银行进行资金配置的最优状态，实现银行利润的最大化。

4、缺口管理法

资金缺口是指利率敏感性资产与利率敏感性负债之间的差额。即：

资金缺口 = 利率敏感性资产 - 利率敏感性负债

银行在进行缺口管理时，通过对利率走势的预测，调整计划期内的资金缺口的正负和大小，以维持或提高利润水平。当预测利率将要上升时，银行应尽量减少负缺口，力争正缺口；当预测利率水平将要下降时，则应设法把资金缺口调整为负值。

第四节 网络银行

网络银行又称在线银行，是指银行利用网络技术，通过因特网向客户提供开户、网上支付、投资理财、资金转账、信贷、查询、对账、销户等金融服务项目。

一、网络银行的产生、意义与特点

1、网络银行的产生

从1995年10月美国花旗银行率先建立网站开始，网络银行便在欧美各国得到了迅速的发展。

2、网络银行的出现，将使中小银行和大银行处于同一起跑线上；网络银行开始了一种新的银行运营模式，打开了银行的“虚拟之门”。

3、网络银行的特点

网络银行业务是一种全新的金融服务模式，在运营模式、客户和银行三方面都表现出了独有的特点。

1) 从运营模式来看，网络银行是银行在互联网上开设的虚拟银行柜台。客户只要通过计算机登录银行站点，就可以获得银行提供的金融服务。

2) 从客户的角度看，网络银行没有时间和地域限制，突破了银行的传统业务模式，满足了客户对银行服务的新要求。

3) 从银行的角度看，在电子商务环境中，银行无需设立分行，通过网络银行就可以扩展客户地域，有效地降低了银行的经营成本；服务方式的变革不仅给客户带来了便利，而且可以根据客户需要提供订制的个性化产品，大大提高了服务的质量。

二、网络银行的业务内容

根据网络银行业务对信息技术的依赖程度，可以将网络银行业务分工为两类：一类是通过因特网提供的传统银行业务，也叫基础网络银行业务，例如转账、贷款、汇款业务等；另一类是依靠信息技术的新产品创新，包括新兴网络银行业务（如电子支票等）和附属网络银行业务。

1、基础网络银行业务

西方商业银行开办的基础网络银行业务一般分为三类：信息服务、客户交流服务和银行交易服务。

2、新兴网络银行业务

具体包括：1) 电子账单呈现和收款服务；2) 商户对商户（BtoB）电子商务；3) 商户对消费者（BtoC）网上支付结算。4) 发行电子货币；5) 账户整合服务。

3、附属网络银行业务

附属网络银行业务是指网络银行在开发本行业务发展的信息技术产品时，利用已有的开发经验和信息技术产品为其他银行提供服务。附属业务主要包括：提供身份验证、帮助小企业进入电子商务、出售软件产品、整合 ATM 网络与因特网、开发企业门户网站等。

三、网络银行的发展模式

网络银行的发展模式可以划分为三种：

1、大银行的网络银行发展模式

对于大银行而言，网络银行通常是一个独立的事业部或者是银团控股的子公司，成为其发展新客户、稳定老客户的手段。

2、社区银行的网络银行发展模式

3、纯网络银行的发展模式

四、我国网络银行的发展及其现状

我国网络银行主要经历了以下四个阶段，具体可划分为：

1、计算机初步应用阶段（1957~1980 年）

2、计算机辅助银行管理阶段（1980~1993 年）

3、金融电子化阶段（1992~1997 年）

4、网络银行的兴起阶段（1997 年至今）

第五节 我国商业银行的改革

一、我国商业银行的沿革

我国银行业改革大体上可以分为以下几个阶段：

- 1、1994～1998 年的银行商业化改革
- 2、1999～2003 年的银行市场化改革
- 3、2003 年至今的银行股份制改革

结合实际跟学生谈谈我国商业银行近年来的改革情况，并引出深化改革的必要性。

二、我国商业银行的深化改革

- 1、完善国有商业银行产权结构，深化国有金融资产管理体制改革

- 2、强化法人治理机制建设，探索具有中国特色的国有控股银行的公司治理模式

按照“三会分设、三权分立、有效制约、协调发展”的原则，构建合理分工、权责分明、有效制衡的现代商业银行公司治理运行机制。

- 3、坚持依法改革，加强国有商业银行股份制改革的法制建设

- 4、牢固树立科学发展观，构建资本约束下的国有商业银行可持续稳健发展模式

指导学生参看相关的专业文献。

课后总结：

商业银行是以获取利润为经营目标，以存贷款为主要业务，经营多种金融资产并具有综合性服务功能的金融企业。作为金融企业，商业银行是特殊的企业，它与一般的工商企业和其他金融机构相比有所不同。

商业银行的主要职能是：充当信用中介、充当支付中介、创造信用工具、提供广泛的金融服务。商业银行的组织形式有：单一银行制、分行制、代理行制度以及银行控股公司制度。商业银行的经营原则：盈利性、流动性、安全性。商业银行经营的主要业务包括资产业务、负债业务、中间业务和表外业务。

商业银行管理理论有资产管理理论、负债管理理论、资产负债综合管理理论、资产负债外管理理论。商业银行管理方法包括资金汇集法、资金分配法、线性规划法和缺口管理法。网络银行的业务内容：基础网络银行业务、新兴网络银行业务、附属网络银行业务。网络银行的发展模式主要有三种：大银行的网络银行发展模式、社区银行的网络银行发展模式、纯网络银行的发展模式。国有商业银行股份制改革的目的是要建立明晰的金融产权结构和完善的法人治理结构。

课后复习思考题

1. 商业银行的性质是什么？它有哪些职能？
2. 简述商业银行的经营原则及其相互关系。
3. 商业银行的非存款性负债包括哪些项目内容？
4. 商业银行经营哪些主要业务？商业银行的主要资产业务包括哪些项目？
5. 简述商业银行的资产管理理论。
6. 资金分配法与资金汇集法比较有哪些优点？
7. 目前网络银行的发展模式有哪几种？
8. 试述缺口管理法在利率风险管理中的应用。
9. 试述商业银行管理理论。
10. 结合实际谈谈我国商业银行的改革。

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）： 第六章 其他金融机构			
授课时间 安 排	第 10 周第 1 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 了解什么是专业性银行，有哪些类型的专业银行，他们各自办理什么业务 了解什么是政策性银行，国家开发银行、农业发展银行和进出口信贷银行及其各自的职能和业务有哪些 了解在一国金融机构体系构成中，有哪些非银行金融机构，他们各自的业务是什么			
教学重点及难点： 不同类型金融机构的职能及业务			
教 学 基 本 内 容			
1、专业性银行 2、政策性银行 3、非银行金融机构			
教学过程设计： 多媒体讲授-课堂提问讨论 —— 总结陈述——作业思考			
教学方法及手段（请打√）：讲授 ☐ √、讨论 ☒ 、多媒体讲解 ☒ 、模型、实物讲解 ☐ 、挂图讲解 ☐ 、音像讲解 ☐ 等。			
作业、讨论题、思考题： 1. 投资银行的主要业务有哪些？与商业银行有何不同？ 2. 国家开发银行的主要职能和业务是什么？ 3. 什么是投资基金，公司型基金与契约型基金有何区别？ 4. 我国有哪些形式的非银行金融机构组织？			
参考资料（含参考书、文献等）： 曾康霖：《金融学教程》，中国金融出版社，2006年版。 黄达：《金融学》，中国人民大学出版社，2003年版。 艾洪德，范立夫：《货币银行学》，东北财经大学出版社，2005年版。			
课后小结：			

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

详细教案

第六章 其他金融机构

首先，要跟学生介绍本章的主要内容，学习目标。

然后，再给学生介绍本章的授课安排。

第一节 专业性银行

专业性银行是指专门经营指定范围和提供专门性金融服务的银行。一般有其特定的客户，它们的业务活动方式有别于或部分有别于一般商业银行的存、放、汇业务活动方式。专业银行的存在是社会分工发展在金融领域中的表现。

一、投资银行

（一）概念

投资银行是主要从事证券发行、承销、交易、企业重组、兼并与收购、投资分析、风险投资、项目融资等业务的非银行金融机构，是资本市场上的主要金融中介。

（二）区别于其他相关行业的显著特点

其一，它属于金融服务业，这是区别一般性咨询、中介服务业的标志；

其二，它主要服务于资本市场，这是区别商业银行的标志；

其三，它是智力密集型行业，这是区别其他专业性金融服务机构的标志。

（三）投资银行的主要业务

1. 帮助筹资者设计与发行新证券，进行直接融资。
2. 充当发行人与投资人的中介，代理客户买卖和承销股票、债券，从事自营买卖，进行股票、债券的国内外二级市场交易；
3. 投资基金的发起和管理；
4. 企业重组、兼并和收购；
5. 项目融资顾问、投资顾问及其他顾问业务；
6. 自有资本的境内外直接投资；
7. 代理客户和为自身进行外汇买卖；
8. 各种资产管理业务；
9. 国内和国际货币市场业务，如同业拆借。

（四）我国投资银行的发展

在我国，没有直接以投资银行命名的投资银行。1995年8月，依据《中外合资投资银行类机构管理办法》，中国建设银行与美国投资银行摩根斯坦利公司等五家金融机构合资组建了中国第一家中外合资投资银行——中国国际金融有限公司。随着金融业和证券业的发展，国内许多证券公司、信托投资公司和其他金融机构都开始把发展目标定位在投资银行上。

二、储蓄银行

（一）概念

储蓄银行是指以吸收居民储蓄存款为主要业务的银行。这类银行以吸收居民储蓄存款为其主要资金来源，以为居民提供消费信贷和其他贷款为其主要资金运用，此外，其资金也可用于购买政府债券、企业债券或股票，以获得投资收益。

（二）西方国家储蓄银行的发展

西方不少国家，储蓄银行大多是专门的、独立的金融机构。对储蓄银行也大多有专门的管理法令。其主要内容一方面是旨在保护小额储蓄人的利益，另一方面则是规定它们所集聚的大量资金的投向。储蓄银行的业务活动所受到的约束，如不得经营支票存款，不得经营一般

工商贷款等，近些年来已有所突破。有些储蓄银行已经经营过去只有商业银行才能经营的许多业务。

（三）我国储蓄银行的发展

我国专门办理储蓄业务的金融机构是邮政储蓄机构。我国的邮政储蓄业务在 1986 年恢复发展，经过 20 多年的发展，现已建成全国覆盖城乡网点面最广、交易额最多的个人金融服务网络。

2007 年 3 月 20 日，历经 9 个多月的紧张筹备，在原邮政储蓄业务基础上组建的中国邮政储蓄银行正式挂牌成立。

三、抵押银行

（一）抵押银行的定义

抵押银行（又称不动产抵押银行）是专门经营以土地、房屋及其他不动产为抵押的长期贷款的专业性银行。

（二）抵押银行的业务

抵押银行的资金主要来源于发放不动产抵押证券筹资，吸收存款不是其主要资金来源。抵押银行的资金运用主要有两种：第一，以土地为抵押的长期贷款；第二，以城市不动产为抵押的长期贷款。

（三）我国抵押银行的发展

中国没有专设的抵押银行。而是在《中华人民共和国商业银行法》、《中华人民共和国担保法》以及《贷款通则》等法规中规定了抵押贷款。

四、合作银行

（一）合作银行的定义

由私人 and 信用合作社组成的互助性合作金融机构。它一般是在信用合作社的基础上建立和发展起来的，具有与信用合作社相同的宗旨和经营原则。

（二）合作银行的组织形式

合作银行的组织形式有两种：

1. 在各类信用合作社以外单独建立自己的机构体系，并与其他信用合作社相互协调、相互配合。
2. 大多数国家或地区的合作银行是信用合作社的全国的联合组织。这种联合组织是由各信用合作社，为了共同业务和社务的需要，以法人社员资格入股，逐级组成的联合社，为单位信用合作社所共有、共治、共享。

（三）合作银行的主要业务

- 1、合作银行的负债业务主要是通过组织合作社存款、发行债券和向国外贷款的方式筹集长期资金。
- 2、合作银行的资产业务主要是向下一级合作银行或信用合作社提供贷款，或直接发放长期、大额的贷款，以弥补合作社的资金不足。
- 3、其他业务主要有：在信用合作社之间调剂资金，组织清算和汇兑，开展证券和国外业务等。

（四）我国合作银行的发展

- 1、我国的城市合作银行是在城市信用合作社的基础上，由城市企业、居民和地方财政投资入股组成的地方性、股份制商业银行。
- 2、我国的农村合作银行是在遵循合作制原则的基础上，吸收股份制的原则和做法而构建的一种新的银行组织形式，从其理论提出到实际组建均是在农信社产权制度改革的背景下产生的。

第二节 政策性银行

一、开发银行

（一）开发银行的定义

开发银行是指专门为经济开发提供长期投资或贷款的金融机构。如日本的开发银行、德国的复兴信贷银行、美国的复兴金融公司、印度的工业开发银行等。

（二）开发银行的分类

- 1、国际性开发银行，由若干国家出资共同设立，如国际复兴开发银行（也称世界银行）。
- 2、区域性开发银行的宗旨、业务与世界银行基本相同，服务对象仅限于某一区域的会员国，如亚洲开发银行。
- 3、本国性开发银行主要对国内企业和建设项目提供长期贷款。

（三）开发银行的主要业务

1、资金来源

- （1）政府投资
- （2）发行债券
- （3）吸收存款
- （4）借入资金
- （5）借入外资

2、资金运用

- （1）贷款
- （2）投资
- （3）债务担保

（四）我国开发银行发展

中国国家开发银行于 1994 年 4 月成立。其成立的目的是更有效地集中资金和力量保证国家重点建设，解决经济发展中的“瓶颈”制约，增强国家对固定资产投资的宏观调控能力，这是进一步深化金融体制改革和投资体制改革的重大举措。

二、农业政策性银行

（一）农业政策性银行的定义

农业政策性银行并不是一个通用的专门名称，它是泛指向农业提供信贷，主要是低利率中长期优惠贷款，促进农业生产与经营的一类银行。

（二）农业政策性银行的主要职能

1. 提供农业低利贷款，弥补农业信贷资金“缺口”，满足农业资金需求；
2. 提供特别政策性贷款，提供补贴或补偿，配合政府农业政策的实施。

（三）农业政策性银行的主要业务

1、资金来源

- （1）政府投资
- （2）发行债券
- （3）吸收存款
- （4）借入资金
- （5）国外借款

2、资金运用

- （1）贷款
- （2）担保
- （3）发放补贴

（四）我国农业政策性银行的发展

我国农业政策性银行是中国农业发展银行。中国农业发展银行于 1994 年 11 月成立。其成立

对完善我国农村金融服务体系、更好的贯彻落实国家产业政策和区域发展政策，促进农业和农村经济的健康发展具有重要意义。中国农业发展银行的主要任务是：按照国家法律法规和方针政策，以国家信用为基础，筹集农业政策性信贷资金，承担国家规定的政策性金融业务，代理财政性支农资金的拨付，为农业和农村经济发展服务。

三、进出口政策性银行

（一）进出口政策性银行的定义

进出口政策性银行是一国为促进出口贸易、改善国际收支，特别是支持本国对外贸易的政策性金融机构。如美国的进出口银行、加拿大的进出口发展公司、英国出口信贷担保局、新加坡出口信贷保险公司等。

（二）进出口政策性银行的主要职能

进出口银行一般承担商业性金融机构和普通出口商不愿和无力承担的高风险贷款，弥补商业性金融机构提供进出口贷款上的不足，改善本国出口融资条件，增强本国商品的出口竞争力。

（三）进出口政策性银行的主要业务

- 1、资金来源：政府拨入资金、借入资金、发行债券和其他渠道等。
- 2、资金运用：通过优惠出口信贷来增强本国企业的出口竞争力，并且为私人竞争机构提供出口信贷保险，承担的范围主要是政治风险。

3、主要任务

- （1）设立基金，为出口商提供长期、低息贷款；
- （2）为大宗货物出口提供卖方、买方贷款和信贷担保；
- （3）参与国家外贸战略方针的制定和贯彻执行；
- （4）为本国金融机构在海外开拓业务提供支持；
- （5）广泛参与国内、国际银团贷款。

（四）我国进出口政策性银行的发展

中国进出口银行于 1994 年 4 月组建并于 7 月 1 日正式开业。它由政府预算拨款组建，不以盈利为目的。其建立是中国外贸体制趋于健全的重要体现，对于深化金融体制改革有重要意义。中国进出口银行的主要任务是：执行国家产业政策和外贸政策，为扩大机电产品和成套设备等资本货物出口提供政策性金融支持。

第三节 非银行金融机构

一、保险公司

（一）保险公司的定义

保险公司是指专门经营各种保险业务的非银行金融机构。保险公司主要是依靠投保人缴纳保费和发行人寿保险单等方式筹集资金，对发生意外灾害和事故的投保人予以经济补偿，是一种以经济补偿为特征的特殊信用融资方式。

（二）保险公司的分类

- 1、按保险标的不同，可分为财产保险和人身保险两大类，其中财产保险又包括财产损失保险、责任保险、信用保险等；人身保险又包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等。
- 2、按保险人是否承担全部责任，可分为保险和再保险；
- 3、按保险经营的性质，可分为社会保险和商业保险；
- 4、按保险实施方式，可分为自愿保险和强制保险等等。

（三）我国保险公司的发展

在我国，保险业是金融业的三大支柱之一。截至 2006 年底，全国共有保险公司 102 家，形成了既有内资、又有外资，既有国有独资、又有股份制、中外合资在内的多种形式并存的公司组织结构。在我国，保险业被誉为 21 世纪的朝阳产业，保险市场已初具规模。

二、信用合作社

（一）信用合作社的定义

信用合作社是城乡居民集资合股而组成的合作金融组织，一般简称“信用社”。信用合作社是为合作社社员办理存、放款业务的金融机构，其资金来源于社员缴纳的股金和存人的存款，放款的对象也主要是本社的社员。

（二）信用合作社在西方国家的发展

信用合作社于 19 世纪 50 年代始创于德国，后遍布于世界各国，并以乡间、农村为多。信用合作社在西方国家是普遍存在的一种互助合作性金融组织，有农村农民的信用合作社，有城市手工业者等特定范围成员的信用合作社。这类金融机构一般规模不大。它们的资金来源于合作社成员缴纳的股金和吸收存款，贷款主要用于解决其成员的资金需要。

（三）我国信用合作社的发展

我国的信用合作社组织有城市信用合作社和农村信用合作社，是群众性合作金融组织，是对银行体系的必要补充和完善。1995 年国务院决定在城市信用合作社的基础上组建城市合作银行，1997 年统一更名为城市商业银行。目前我国信用合作社的主要形式是农村信用合作社，农村信用合作社的改革和发展是我国金融改革的一个重点环节。

三、财务公司

（一）财务公司的定义

财务公司指一种经营部分银行业务的非银行金融机构，其宗旨和任务是为本企业集团内部筹集、融通资金提供便利，但现在其经营领域不断扩大，内容不断增多。

（二）财务公司的主要业务

1、资金来源

其短期资金主要来源于银行贷款、卖出公开市场上的票据、长期筹资则主要靠发行本公司的股票、债券及定期大额存款证，多数财务公司也接受定期存款。

2、资金运用

资金运用上，以消费信贷及工商企业生产信贷为主，专营或兼营抵押放款，依靠吸收的大额定期存款进行贷款或投资于耐用品的租购或分期付款售货业务。较大的财务公司还兼营外汇、证券包销、财务及投资咨询业务、联合贷款等。

（三）我国财务公司的发展

自 1987 年我国第一家财务公司——南京中山(电子)集团财务公司成立以来，企业集团财务公司稳步发展。到 2006 年底，我国已成立了 75 家企业集团财务公司，其中包括一家外资财务公司。

四、证券公司

（一）证券公司的定义

证券公司是专门从事各种有价证券经营及相关业务的金融企业。证券公司有独资、合伙或股份公司等形式，它主要由一些经纪人组成，证券公司既是证券交易所的重要组成成员，又是有价证券转让柜台交易的组织者、参加者。证券公司的设立、业务范围、撤并必须经其业务主管机构的批准。

（二）证券财务公司的主要业务

证券公司的主要业务包括有价证券自营买卖业务、委托买卖业务、认购业务和销售业务等。证券公司除代理客户买卖证券外，还办理以下几种业务：第一，为客户保存证券，这样，交易时就不必每次携带证券实物；而且证券公司还代理客户收取债券的利息或股票的分红等；第二，为客户融资和融券。当客户采用信用交易方式，如保证金交易，证券公司给予贷款，贷款利率通常略高于银行贷款利率。如果客户采用卖空方式交易，证券公司可以贷给证券，待客户以后购买证券再归还；第三，提供证券投资的信息。

（三）我国证券财务公司的发展

我国为了适应证券发行及交易市场发展的需要，并促进证券市场的进一步发展，1987 年，中国人民银行批准成立了第一家专营证券业务的证券公司——深圳经济特区证券公司。我国的证券公司的主要业务是代理证券发行，自营、代理证券买卖，代理证券还本付息和红利支付，代收证券本息和红利，证券和代保管，办理证券的登记和过户、证券投资咨询等。

五、信托投资公司

（一）信托投资公司的定义

信托，是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。信托投资公司是专门经营信托业务的金融机构。

（二）信托业务的当事人

在信托关系中，有委托人、受托人、受益人三方当事人，委托人提出信托行为，要求受托人代为管理或处理其财产，并将由此产生的利益转移给受益人；受托人接受委托人的委托，代为管理的处理信托财产，并以自己的名义按委托人所提出的要求将信托财产利益转移给受益人；受益人享受信托财产利益。

（三）我国信托投资公司的发展

我国最早的信托公司是 1921 年在上海成立的“上海通商信托公司”。在此之前，信托业务由银行设立的信托部门办理，且主要集中在上海。

新中国成立后至 1979 年间，中国基本上设有正式独立的信托机构。

1979 年以后，我国开始恢复信托业务。由于市场定位不明确，发展不规范，在 20 多年发展历程里，我国先后招来 5 次清理整顿，平均每 4 年就被清理整顿一次。

2002 年底，信托业的第五次治理整顿结束，按照中国人民银行的有关规定，全国批准保留的信托投资公司为 60 家左右。

六、租赁公司

（一）租赁公司的定义

1、租赁公司，指专门通过出租设备而发放贷款的金融机构，即主要经营融资租赁的金融机构。

2、融资租赁是指需要添置某些技术设备而又缺乏资金的企业，由出租人代其购进或租进所需设备，然后再出租给其使用的一种租赁方式。

3、融资租赁以融通资金为直接目的，以技术设备等动产为租赁对象，以经济法人承租人为承租人，是一种以“融物”代替“融资”，“融物”与“融资”密切相联的信用形式，将融资融物统一在同一过程的信用活动。

（二）我国金融租赁投资公司的发展

我国的金融租赁业起始于 20 世纪 80 年代初期。金融租赁公司创建时大都是由银行、其他金融机构以及一些行业主管部门合资设立，如中国租赁有限公司、东方租赁有限公司等。

截至 2006 年底，中国的金融租赁公司有 12 家，其中 6 家持续经营，账面资产合计 142 亿元，负债 112 亿元，所有者权益 30 亿元，当年共实现税后净利润 1.3 亿元。

七、基金公司

（一）基金公司的定义

基金公司是通过向投资者发行股份或受益凭证募集社会闲散资金，再以适度分散的组合方式投资于各种金融资产，从而为投资者谋取最高收益的投资型金融中介机构。一般把基金公司称为投资基金或共同基金。

（二）基金公司的分类

1、根据基金公司的组织形式，可以分为公司型基金和契约型基金

（1）公司型基金：依公司法成立，通过发行基金份额将集中起来的资金投资于各种有价证

券。

（2）**契约型基金**：也称**信托型投资基金**，它是依据信托契约通过发行受益凭证而组建的投资基金。该类基金一般由基金管理人、基金保管人及投资者三方当事人订立信托契约。

2、根据投资基金发行的股份（或受益凭证，下同）份额是否固定及可否赎回，可以分为**封闭式基金**和**开放式基金**。

（三）我国基金公司的发展

投资基金在我国起步始于 1987 年前后，首先是熟悉海外业务的金融机构在海外组建以国外投资者为对象的中国投资基金开始的，这些基金旨在以信托投资基金的方式为国内经济建设筹措资金。

进入 20 世纪 90 年代，国内金融机构纷纷推出以国内投资者为对象的国内投资基金。

截止到 2006 年 12 月 31 日，我国基金公司有 58 家，其中中资基金 34 家、合资基金 24 家。毫无疑问，基金已成为我国证券市场最为重要的机构投资者之一。

八、典当公司

（一）典当的定义

典当是一种当事人在一定的期限内以物(包括生产资料和生活资料)作为抵押品来换取现金，并在约定期限赎回抵押品的经济行为。这种经济行为由典当人和典当行双方参与组成。最早的典当为南朝时寺庙所经营的当铺，称“质库”。典当中规模较大而取利重者，称“典当铺”，亦称“质库”。

（二）我国典当业的发展

中国近年随着社会主义市场经济的发展，典当业在全国各地纷纷涌现。但是，许多典当行并不规范，存在不少的问题。中国人民银行于 1993 年 5 月制订并下发了《典当行管理暂行办法》，明确中国人民银行是典当行业的主管部门，负责机构设立、变更、终止的审批以及对典当机构的监督管理。

课后复习思考题

1. 投资银行的主要业务有哪些？与商业银行有何不同？
2. 国家开发银行的主要职能和业务是什么？
3. 什么是投资基金，公司型基金与契约型基金有何区别？
4. 我国有哪些形式的非银行金融机构组织？

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）： 第七章 金融创新			
授课时间 安 排	第 7 周第 1-3 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 理解金融创新的内涵 认识金融创新的大背景 清楚金融创新的动因 知晓金融创新的几种理论解释 熟悉金融创新的内容 理解金融创新的经济效应			
教学重点及难点： 金融创新理论解释 金融创新的效应分析			
教 学 基 本 内 容			
1、金融创新概述 2、金融创新的内容 3、金融创新的影响与挑战			
教学过程设计： 多媒体讲授-课堂提问讨论 ——总结陈述——作业思考			
教学方法及手段（请打√）：讲授 ☐ √、讨论 ☒ 、多媒体讲解 ☒ 、模型、实物讲解 ☐ 、挂图讲解 ☐ 、音像讲解 ☐ 等。			
作业、讨论题、思考题： 1、中国金融业在近年来取得了哪些主要的创新成果？ 2、金融创新带来的挑战有哪些？ 3、解释金融创新与降低金融风险的关系。			
参考资料（含参考书、文献等）： 约翰·赫尔：《期权、期货和衍生证券》，华夏出版社，1997 年版。 王爱俭：《金融创新与风险管理》，北京，中国金融出版社，2000。			
课后小结：			

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

详细教案

第七章 金融创新

首先，要跟学生讲清楚本章的主要内容，重点及难点。

然后，阐述金融创新的概念，介绍金融创新的背景。

20 世纪 70 年代中期以来，一股金融创新的浪潮在西方主要发达国家迅速扩张、蔓延，并演进为全球性的金融变革趋势。在这股金融创新浪潮中，新的金融工具、金融机构、金融服务、融资方式及金融衍生商品的不断涌现，使金融业发生了本质的变化，获得了长足的发展，促进了世界经济的发展。

第一节 金融创新概述

金融创新，概括地说，是指金融业务创新、金融市场创新及政府对金融业监管方式创新的总和。金融创新是一种商业抉择行为，其动机是利润最大化；金融创新也是市场经济与金融业发展到一定程度的必然结果。

一、金融创新的背景

金融创新是个历史范畴。金融创新的背景主要有两方面，一是国际背景，主要有第二次世界大战后的国际资本流动、欧洲货币市场的建立和发展、70 年代世界“石油危机”以及“石油美元”的回流、80 年代国际债务危机的爆发和影响。二是国内背景，主要是管制与反管制，以及防范金融风险，此二者往往相互交织，难以严格区分。

（一）欧洲货币市场与资本市场的形成和发展

（二）全球性“石油危机”及“石油美元”的回流

（三）国际债务危机及其影响

可以让学生讨论在当前次贷危机下，金融创新的影响如何？ 如何反思？

二、金融创新的动因

在战后国际资本加速流动的大背景下，随着计算机与通讯技术的发展，世界范围金融管制的放松、对增进资本的管制压力、不断加剧的金融竞争和客户的需求等形成了金融创新的直接动力。

（一）计算机与通讯技术的发展

（二）金融管制的放松

放松金融管制本身就是一种制度创新，它在促使银行传统业务创新的同时，也刺激大批新的金融工具脱颖而出，金融市场相应得到开拓和发展。20 世纪 70 年代通货膨胀后，世界经济和国际金融领域因此而呈现出勃勃生机。

（三）对增加资本的管制压力

为了既达到《巴塞尔协议》的规定，又不影响银行的盈利，发达国家商业银行在日益注重发展风险系数较小而盈利较高的资产业务的同时，将经营的重点逐渐转向那些对资本没有要求的表外业务。许多创新工具的交易，如互换、期权以及远期利率协议等都属于商业银行的表外业务。

（四）不断加剧的金融竞争

（五）客户的需求

可以组织学生讨论当前我国是否存在金融创新的环境？ 具体有哪些？

三、金融创新的理论

，西方经济学家有许多不同的观点，由此形成了许多不同的当代金融创新理论流派。

（一）西尔柏的约束诱导型金融创新理论

（二）凯恩的规避性金融创新理论

凯恩认为，因规避而产生的金融创新从来就与货币信用历史联系在一起。过去，金融创新是对交换媒介的短缺和金融危机的反应，最为明显的例子是很早以前对《限制高利贷法》的规避，作为现代限制利率的先驱，《限制高利贷法》与美国 20 世纪 60 年代颁布的 Q 条例没有多大的不同。对《限制高利贷法》的规避是支付高于利率允许的佣金，或者是在贷款发放时，要求贷款申请人将少量余额存入贷款银行。

（三）制度学派的金融创新理论

（四）希克斯和尼汉斯的交易成本创新理论

交易成本是作用于货币需求的一个重要因素，不同需求产生对不同类型金融工具的要求，交易成本高低使经济个体对需求预期发生变化。交易成本降低的趋势促使货币向更为高级的形式演变和发展，产生新的交换媒介，新的金融工具。不断地降低交易成本就会刺激金融创新，改善金融服务，因此，可以说金融进化的过程，就是不断降低交易成本的过程。

（五）其他流派的金融创新理论

1、财富效应理论

金融中介创新理论

金融创新的特征需求论

4、货币因素说

5、结构变化说

以上各种金融创新理论流派对金融创新行为的解释和阐述，实际上构成了狭义的金融创新和广义的金融创新的理论渊源。

可以让学生思考这些理论的局限性？

第二节 金融创新的内容

金融创新几乎发生在金融业务操作的所有方面和所有环节，这样的创新极大地提高了金融业的盈利水平。本节主要介绍传统业务、支付清算方式、金融机构和金融工具等方面的创新。

一、传统业务创新

1. 可转让大额定期存款单

2. 可转让支付命令账户

3. 自动转账服务账户

二、支付和清算方式的创新

银行支付和清算系统的创新是电子计算机在金融领域运用所带来的最早的金融创新行为，也是从根本上提高营运效率、降低成本、提高利润水平最为关键的步骤，后来出现的各种各样的金融创新，特别是银行信用卡都建立在这个基础上。信用卡最早出现在第二次世界大战之前，美国许多商店都向消费者提供信用卡，允许客户在它们的商店中赊购，而无须使用现金。但是，信用卡的普及还是在第二次世界大战之后，当大莱俱乐部在全美（及国外）的餐馆开办信用业务之后，全国性的信用卡就此出现。

三、金融机构创新

金融机构创新主要集中在非银行金融机构和跨国银行的发展两方面。近三十年来,国际、国内出现了大量新型的金融企业,它们丰富了整个金融世界,对实际经济发展也起到了推动作用。

1、风险投资公司

2、对冲基金

3、金融集团公司

让学生思考我国在金融机构创新方面有何进展?未来在法律上如何促进?

四、金融管理创新

金融业务和金融机构的创新决定了中央银行管理对象的变化,中央银行金融管理方式也必然进行相应的创新,否则,金融监管和调控的效率就会大打折扣。譬如,从1944年以后,许多国家都相继实行了零准备金制度。这是由于金融机构的创新,使得商业银行可以以财务公司的形式,设立若干下属机构,其中一部分非银行金融机构可以不缴准备金,而须缴准备金的商业银行可以将资金转移到非银行金融机构中去,从而逃避这额外的“准备金税”,以获得最大限度的利润。在原来的准备金制度调控效果下降的情况下,零准备金制度就应运而生了。不仅如此,发达国家电子货币的发展极大地降低了商业银行对中央银行基础货币的依赖。因为电子货币极大地提高了货币流通速度和货币乘数,使得基础货币在整个货币供给中的比重下降到前所未有的程度,中央银行稍有基础货币量的增加,就能对货币流通产生很大的影响,但同时中央银行不增加基础货币,货币供给量也不会明显减少。

五、金融工具创新

20世纪70年代,世界性的通货膨胀加剧了利率和汇率的波动,也使金融市场的不确定性和金融风险增强。为避免和分散风险,适应变幻莫测的经济形势,金融期货市场、期权市场、互换市场等应运而生;与此同时,在传统的外汇市场上,外汇交易工具的创新也层出不穷。至20世纪80、90年代,这种金融市场创新与传统金融工具和融资方式的创新又朝着证券化方向演进,至今仍方兴未艾,成为金融创新的主要内容。

1. 货币市场互助基金

2. 信贷资产证券化

3、金融市场建构模块类金融衍生产品

六、金融制度创新

金融制度创新有两条主线:一是金融监管当局适应时势变化,在一定程度上放松金融管制;另一条主线是根据金融结构的变化,改进金融管制的手段和方法,以期获得在金融创新环境下的有效金融监管效果。

从前一种情况看,20世纪80年代以来,各国放松商业银行利率管制、放松对金融机构地域限制、放弃外汇管制、放宽市场准入限制以及90年代后期放松分业管制,均属旨在推进金融自由化、提高金融业效率的制度创新活动。后一种情况包括关于加强和改进金融企业信息披露质量的管制规定、关于跨国金融企业的监管规定、关于商业银行资本充足率的规定、关于金融服务公平和社会信贷可得性的规定等。

第三节 金融创新的影响与挑战

一、金融创新的影响

(一) 金融创新的宏观效应

1、金融创新与金融全球化、一体化以及全球金融业混业经营趋势

金融创新与高科技创业投资发展

金融创新与金融体制改革

4、金融创新与金融深化

5、金融创新与社会信用创造和扩大

另外，新出现的许多支付手段也在一定程度上扩大了货币概念的内涵，在传统的辅币、钞票以及银行存款的基础上，又出现了可转让支付指令账户、自动转账服务以及货币市场共同基金存单等非银行金融机构所创造的代替活期存款的支付手段，它们都具有货币的职能，而成为货币的重要组成部分。从而使金融创新的社会信用创造和扩大效应更为明显。

（二）金融创新的微观效应

除了以上的宏观效应以外，金融创新还具有有一些微观效应，主要表现在：

1、金融创新与风险转移

2、金融创新与金融机构和金融市场运作的效率

3、金融创新与价格发现

二、金融创新的挑战

金融创新对货币控制和金融控制带来了挑战

金融创新的一个显著后果是在一定程度上造成了金融产品和金融机构的同质化。许多非货币金融资产具有了货币的部分特性，使货币层次划分、货币统计、货币量的经济含义等发生了变化，并使货币总量控制的难度增大，中央银行货币政策的有效性受到挑战。

另外，从金融监管角度看，金融产品和金融机构的同质化还给原有的监管体系带来了麻烦，很容易造成一部分机构受到多重监管，而另外一部分机构却处于监管盲区的情况。

（二）金融创新与风险积累和传染

首先，是利率风险的增加。在金融自由化与创新过程中，金融机构的负债结构发生变化，“固定利率负债”比例不断下降，“变动利率负债”比例不断上升，从而使金融机构的利率敏感性提高。其次，是负债的增加。金融创新使金融机构所经营的业务范围扩大，许多新兴的表外业务不断出现。表外业务使银行等金融机构减轻了资本需求量的压力，但却增加了它们的负债，使银行等金融机构面临流动性风险。再次，是加大了支付风险。直接投资的兴起和“脱媒”危机的发生，使得银行等一些金融机构的资金成本上升。竞争又引起银行等金融机构的边际利润率下降，这些无不对它们的支付能力构成威胁。最后，是投机所造成的风险增加。金融创新为投机活动创造出了大批先进手段，这些投机手段的使用加剧了金融风险的积累和传染。

结合 2008 金融海啸进行案例讨论。

本章小结

1、金融创新作为世界性的发展趋势，反映了金融活动追求高效率 and 规避风险的内在要求，也是对经济环境变化后的适应。

2、计算机与通讯技术的发展、世界范围金融管制的放松、对增加资本的管制压力、不断加剧的金融竞争和客户的需求是金融创新的直接动因。

3、金融创新的内容有业务创新、机构创新、支付和清算方式创新、工具创新、金融管理和金融制度创新。交易技术的改善促进了银行信用卡的发展；交易技术和信息技术改善推动了资产证券化；规避管理法规的创新促使 NOW 账户、ATS 账户以及货币市场互助基金的产生，规避风险和套利的动机导致了金融衍生工具的产生。

4、金融创新理论主要包括西尔伯的“约束诱导”理论、凯恩的“规避管制”、制度学派的金融创新理论、希克斯和尼汉斯的“交易成本”理论以及其他学派的理论。

5、金融创新的宏观经济效应体现在：金融创新与金融全球化、一体化以及全球金融业混业经营趋势的协同效应，金融创新与高科技创业投资发展的促进效应，金融创新对金融体制改

革的倒逼效应，金融创新的金融深化效应，金融创新的社会信用创造和扩大效应，其微观经济效应表现在：金融创新的风险转移效应，金融创新的效率提高效应，金融创新的价格发现效应。

6、金融创新提高了金融效率，满足了社会对金融业的多种需求，促进了真实经济的发展，加剧了金融风险的积累和传染，并给货币控制和金融控制带来了挑战。

课后复习思考题

- 1、金融创新的动因有哪些？关于金融创新动因的理论解释主要有哪几种？简述之。
- 2、金融创新造成哪些微观和宏观经济影响，为什么？
- 3、如何用交易成本理论解释金融创新？
- 4、何谓资产证券化？
- 5、什么叫对冲基金？

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）：

第八章 中央银行

授课时间 安 排	第 8 周第 1 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		

教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）：

1. 了解中央银行的起源
2. 掌握央行的职能
3. 熟悉中央银行的制度类型及与政府的关系

教学重点及难点：

中央银行的独立性分析

教 学 基 本 内 容

- 1、中央银行的形成及发展
- 2、中央银行的职能
- 3、央行的独立性

教学过程设计：

多媒体讲授—课堂提问讨论 ——总结陈述——作业思考

教学方法及手段（请打√）：讲授 ☒、讨论 ☒、多媒体讲解 ☒、模型、实物讲解 ☐、挂图讲解 ☐、音像讲解 ☐等。

作业、讨论题、思考题：

- 1、为何要有中央银行？
- 2、中央银行有哪些主要职能？
- 3、中央银行为何要保持一定的独立性？

参考资料（含参考书、文献等）：

[美]莫林·伯顿、雷·隆贝拉 著 水润东、辛呈凤、徐敬桦、杜飞 译

货币银行学：金融体系与经济（第2版） 经济科学出版社出版 2004年10月第一版

课后小结：

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

详细教案

第九章 中央银行

第一节 中央银行的历史

中央银行是商业银行发展到一定阶段之后的产物。

一、为什么要有中央银行

1、货币统一的需要

银行券：是为了满足生产和交易需要而出现的一种新的交易媒介。

银行券不统一造成的弊端：

- 1) 各种银行券之间的比价难以确定。
- 2) 真伪难辨，为交易带来不便。
- 3) 银行券仅在其发行银行业务范围内流通，不利于商品的大规模流动。

2、票据清算的需要

3、最后贷款人的需要（促使中央银行出现的直接原因）

4、金融管理的需要

二、中央银行的产生和发展

1、中央银行产生的两种方式：

一种是由一般的商业应行演变而成。如英格兰银行

另一种是由政府的设计下直接为担负中央银行职能而设立的。如美国的联邦储备系统

2、英格兰银行的发展史：

它成立于 1694 年，是最早的私立股份制银行。

- 1) 1833 年，英国国会规定英格兰银行发行的银行券具有无限法偿资格。
- 2) 1844 年，英国首相皮尔主持通过了《英格兰银行条例》（又称《皮尔条例》）。
- 3) 1854 年成为英国银行业的票据交换中心。
- 4) 到 1872 年，她又开始担负最后贷款人的角色。

从上述发展过程可以看出，在 1833 和 1844 年间它已经朝独占货币市场迈出了重要的一步；1854 年成为票据交流中心；1872 年担当了最后贷款人的角色；到 1928 年，只有英格兰银行发行的银行券在流通中使用其它的全部退出流通领域。

3、美国中央银行的发展史：

1791 年，美国国会暂时批准了一家国民银行，但是在各个州银行的反对中于 1811 年停业。1816 年成立了美国第二银行，它也遭到了同样的命运，于 1836 年宣告终止。

经过周密的研究，美国于 1913 年通过了《联邦储备条例》，从而宣告了美国中央银行制度的确立。

第一次世界大战后，中央银行的发展开始加快。为维护国际货币体系和经济的稳定，1920 年在布鲁塞尔召开的国际金融会议要求尚未建立中央银行制度的国家尽快建立中央银行，从而掀起了一个创建中央银行的高潮。

三、中国的中央银行

在清政府和北洋政府时期，户部银行和交通银行都曾部分行使过中央银行的职能。

新中国的中央银行是中国人民银行。它于 1948 年成立于石家庄。

第二节 中央银行的职能及其资产负债表

中央银行的基本职能：银行的银行；发行的银行；政府的银行。

一、发行的银行：

两方面含义：首先、中央银行垄断银行券的发行权。

其次、中央银行是最高的货币管理当局，控制整个经济中的货币供给量。

二、银行的银行：

- 1、集中保管各商业银行及其它存款机构的准备金
- 2、组织全国范围内的清算。
- 3、最后贷款人。

三、政府的银行

- 1、代理国库
- 2、充当政府的金融代理人，代办各种金融事务。
- 3、为政府提供资金融通，以弥补政府在特定时间内的收支差额。
 - 1、作为国家的最高金融管理当局，执行金融行政管理。

第二节

四、中央银行的资产负债表：

1、负债项目

- 1) 发行在外的联邦储备券（美钞），这是他最主要的负债项目。

从本质上讲，我们手中所持的钞票是对中央银行的一种债权。

- 2) 银行存款，即商业银行等各类存款机构存在联邦储备系统的准备金。
- 3) 美国财政部存款。
- 4) 外国及其它存款。
- 5) 待付现金项目，它产生于中央银行的支票清算过程。
- 6) 其他联邦储备负债及资本账户。

2、资产项目

- 1) 持有的各种证券
- 2) 贴现贷款，包括再贴现和再贷款。
- 3) 黄金和特别提款权证书账户

特别提款权：由国际货币基金组织对各国政府发行的代替黄金作为国际支付手段的一种储备形式。

- 4) 硬币，它是由美国财政部发行的，代表的是财政部的债权，所以联邦储备系统手中的硬币构成它的一项资产。

- 5) 收款过程中的现金项目，它和待付现金项目一样，也产生于联邦储备系统的支票清算过程。

第三节 中央银行的结构

一、中央银行制度的类型：

1、单一中央银行制

是最主要、最典型的中央银行制度形式。这种制度下中央银行与一般的商业银行业务相分离，只行使中央银行的各项职能。

2、复合中央银行

由一家机构同时行使中央银行和一般商业银行的职能。我国在 1984 年以前就实行这种中央银行制度。

单一中央银行制度的两种类型：

- 1) 一元式：是指一国由独家中央银行及其众多的分支机构来执行中央银行的职能。
- 2) 二元式：是指在一国建立中央和地方两极相对独立的中央银行机构。
- 3、跨国中央银行制
是指两个以上的主权国家设立共同的中央银行
- 4、准中央银行制是指没有一个机构全面执行中央银行的职能，而是由几个机构共同执行。

例如：中国的香港

二、美国联邦储备系统的结构

二元式的单一中央银行

由三部分构成：

- 1、联邦级的联邦储备理事会
- 2、联邦公开市场委员会
- 3、地方级的 12 家联邦储备银行及其分支机构

1、联邦储备理事会：

是联邦储备系统的最高决策当局。共有 7 名理事组成。理事由总统征得参议院同意后任命，任期为 14 年，期满后不再连任，并且任期相互错开。

每一届总统，在其任命期内只能更换两名理事；总统可以在 7 名理事中任命 1 名理事会主席，任期 4 年，但可以连任。

联邦储备理事会的职能：

制定和实施货币政策；调整贴现率；调整法定存款准备金率；公开市场业务。

2、公开市场委员会：

该委员会由 12 名委员组成，其中包括 7 名联邦储备理事会理事，5 名联邦储备银行行长。

3、地方级的 12 家联邦储备银行：

由 9 名董事组成的董事会来管理，董事共分三类，每类三名。

A、类董事由会员银行推选产生。

B、类董事通常由联邦储备银行的行长向会员推荐。

C、类由联邦储备理事会任命，且分别担任董事会主席和副主席。

联邦储备银行的职能：

对会员银行进行日常检查；审批某些银行合并的申请；支票的清算；收回被损坏的旧钞，发行新钞；此外，在联邦储备理事会批准的情况下设定自己的贴现率。

三、中国人民银行的组织

属于一元式的单一中央银行制，由中国人民银行总行及其分支机构组成。

总行 → 9 大跨行政区分行和两大总

组织结构图：行营业部 → 省市中心支行 → 县支行

货币银行学

第四节 中央银行与政府的关系

实际上是指中央银行作为主管国家货币政策垄断货币发行的机构，究竟应该在多大程度上独立于最高行政机构的意志。

一、关于中央银行独立性的争论

通过对历史的观察，如果中央银行要是丧失了独立性，往往会沦为政府弥补预算赤字的工具。因为政府关注眼前利益，迫于各种利益集团的压力，政府就可能滥发钞票造成通货膨胀。

所以支持中央银行独立性的主要理由是：有了足够的独立性就能更好地维持货币的稳定，

有利于控制通货膨胀。

反对者认为：整个国家的宏观经济政策应该是一个统一的经济整体，都应该由最高的行政首脑来控制进行，货币政策必须和财政政策有效地配合才能取得预期的效果。

通过事实和经验来看，似乎经验证据是赞同赋予中央银行一定独立性的，因为经济学家研究发现，中央银行独立性越高的国家货币稳定程度越高。

二、中央银行与政府关系的具体内容：

主要包括：1）中央银行自有资本的所有权；2）中央银行的隶属关系；3）中央银行总裁及理事的任命；4）中央银行与财政部的资金关系；5）中央银行决策机构中是否有政府的代表等等。

1、中央银行自有资本所有权的三种形式：

1）全部由国家所有，也就是国有化中央银行。2）公私股份混合所有。例如，日本、比利时等

3）完全由私人股东持有中央银行的股权。例如，美国联邦储备系统。

2、中央银行的隶属关系：

1）独立性最强的形式是中央银行直属于国会。

2）中央银行从属于财政部。（这种情况独立性较低）

3）财政部与中央银行是平级单位，直接受政府领导。

3、中央银行总裁与理事的任命：

政府一般拥有任命权或提名权，这是政府对中央银行进行控制的重要手段。但有的国家，政府的这项权力也受到多方面的制约，例如美国。

4、中央银行与财政部的资金关系：

这是中央银行能否执行独立的货币政策的关键，是中央银行独立性高低的具体体现。

5、中央银行决策机构中是否有政府的代表：

这是中央银行独立性高低的重要标志。

综上所述，一般认为，美国、德国等国是中央银行独立性较强的国家；英国、日本等国次之；意大利和前苏联、东欧等国中央银行独立性较小。我国的中央银行制度还处于改革之中。

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）：第九章 货币供给			
授课时间安排	第 4 周第 1-3 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 1、熟悉货币供给的定义以及种类 2、掌握存款货币的创造原理与过程 3、从银行体系资产负债表和货币供给模型的角度，了解货币供给的影响主体以及影响途径			
教学重点及难点： 货币供给的影响主体以及影响途径			
教 学 基 本 内 容			
一、货币供给的定义以及种类 二、存款货币的创造原理与过程 三、从银行体系资产负债表和货币供给模型的角度，分析货币供给的影响主体以及影响途径			
教学过程设计： 借助多媒体讲授——课堂提问——结束前教师总结——课后学生练习			
教学方法及手段（请打√）：讲授 ☐ √、讨论 ☒ 、多媒体讲解 ☒ 、模型、实物讲解 ☐ 、挂图讲解 ☐ 、音像讲解 ☐ 等。			
作业、讨论题、思考题： 1、商业银行是如何创造存款货币的？ 2、影响货币乘数的因素是什么？这些因素是如何影响货币乘数的？ 3、如何推导出 M1 的模型？ 4、央行怎样调控基础货币？ 5、怎样理解货币供给量是由中央银行、商业银行和社会公众共同决定的？			
参考资料（含参考书、文献等）： 1、[美]劳埃德 B.托马斯著《货币、银行与金融市场》中译本，机械工业出版社，1999 年。 2、彭兴韵著《金融学原理》，北京生活、读书、新知三联书店，2006 年。 3、[美]切凯蒂著《货币、银行与金融市场》，北京大学出版社，2007 年。			
课后小结：			

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

第九章 货币供给

首先，要跟学生讲清楚本章的主要内容，重点及难点，以及教学目的。然后，开始正式讲授。

第一节 货币供给概述

一、货币供给的定义

货币供给主要研究由谁来提供货币，提供什么货币，怎样提供货币和提供多少货币等问题，从而引出了货币供给的主体，货币的口径与层次，货币供给机制，货币供给的控制等诸多理论与实际问题。

首先我们要搞清楚货币供给的含义。通常讲货币供给，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，是动态的货币供给概念，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（一定时点上—国经济中的货币存量的总额，由货币性资产组成），是静态的货币供给概念，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。

二、名义货币供给量与实际货币供给量

名义货币供给量，是指一定时点上包含了物价因素影响的货币存量；实际货币供给量就是指剔除了物价影响之后的一定时点上的货币存量。名义货币供给量记为 M_s ，实际货币供给量为 M_s/P 。

如果一国的物价水平长期波动，只分析名义货币供给的变动，就可能导致错误的经济形势判断和失误的政策选择。

三、货币供给的内生性与外生性

关于货币供给的外生性或内生性，它是货币理论研究中具有较强政策含义的一个问题。货币供给是外生变量，其含义是：货币供给这个变量并不是由经济因素，如收入、储蓄、投资、消费等因素所决定的，而是由货币当局的货币政策决定的。如果货币供给是外生变量，则货币当局能够有效地通过对货币供给的调节影响经济进程。货币供给是内生变量，其含义是：货币供给的变动，货币当局是决定不了的，起决定作用的是经济体系中实际变量以及微观主体的经济行为等因素。

如果认为货币供给是内生变量，货币供给总是要被动地决定于客观经济过程，而货币当局并不能有效地控制其变动，自然货币政策的调节作用，特别是以货币供给变动为操作指标的调节作用，有很大的局限性。

然而迄今为止，关于货币内外生性的争论尚无定论。

四、货币供给量的决定因素

概括起来，货币供给量是由中央银行，商业银行体系，财政机构，企业及社会公众共同决定的。

1、中央银行的行为影响

中央银行既是一国金融活动的调节者，又是基础货币的供给主体，中央银行在货币供给中的作用主要体现在垄断货币发行权上。流通中的现金全部是中央银行发行的具有无限清偿能力的支付手段，中央银行根据货币政策和经济发展的需要确定现金的发行数量。中央银行通过法定存款准备金率，再贷款和公开市场业务等手段影响商业银行的原始存款和派生存款，进而影响货币供给总量。

2、商业银行的行为影响

商业银行既是基础货币的接受者，又是存款货币创造的主体。

商业银行创造的货币是派生存款，派生存款和原始存款共同构成了商业银行的活期存款总额。通过存款的创造，增加了货币供给量。

3、财政机构的行为影响

财政机构是通过改变它在中央银行和商业银行的存款来影响基础货币和货币供给的。

在基础货币总量既定的前提下，财政机构若增加在中央银行的存款，则会引起基础货币的减少，并进而引起其在商业银行的存款减少，从而减少货币供给量。反之，当财政机构取出在中央银行的存款，基础货币和根据货币乘数而得出的货币供给量就会增加。

4、企业的行为影响

企业的行为对货币供给的影响是通过它们对货币资金的需求来实施的。

货币供给总是以企业、社会公众等存在相应的货币需求为前提的。比如，企业对资金需求增加，如果追加投入是靠自身积累，则不会影响货币供给；如果是靠增资发行有价证券，则会影响货币供给的结构；如果申请银行贷款，则会影响货币供给。

5、社会公众的行为影响

社会公众也是通过对货币需求的行为引起不同存款类型之间的转换，以及影响现金与存款的比率，从而影响货币乘数。

现实中，影响社会公众货币需求决策的因素主要有：利率，社会公众对流动性资产的需求，资产最佳组合的决策，国民经济的运行状况以及中央银行的货币政策取向等因素。

第二节 商业银行的存款创造

一、现代金融体制下的存款货币创造

1、存款货币创造相关概念

(1)原始存款与派生存款

从商业银行存款创造的角度看，商业银行存款的形成有两种形式：一是原始存款，二是派生存款。所谓原始存款指商业银行吸收的，能增加其准备金的存款。就单家商业银行而言，原始存款的增加并不仅是现金的流入造成的，也可能是接收其他银行支票存款所致。然而后者就商业银行体系来讲则只是结构性变化，并不会使整个商业银行体系的存款准备金总额有任何增加。原始存款是商业银行进行信用扩张和创造派生存款的基础。

所谓派生存款是指商业银行发放贷款或进行其他资产业务时所转化而来的存款。将存款划分为原始存款和派生存款只是从理论上说明两种存款在银行经营中的地位和作用不同，事实上，在银行的存款总额中是无法区分哪些是原始存款，哪些是派生存款的。

问一下学生是否必须有原始存款才能发放贷款？

(2)法定存款准备金与超额存款准备金

存款准备金分为法定准备金和超额准备金两部分。央行在国家法律授权下规定金融机构必须将自己吸收的存款按照一定比率交存央行，这个比率就是法定存款准备金率，按这个比率交存央行的存款为法定准备金存款。而金融机构在央行存款超过法定准备金存款的部分为超额准备金存款，超额准备金存款与金融机构自身保有的库存现金，构成超额准备金(在我国习惯上称为备付金)。超额准备金与存款总额的比例是超额准备金率。金融机构缴存的法定准备金，一般情况下是不准动用的。而超额准备金，金融机构可以自主动用，其保有金额也由金融机构自主决定。

2、存款创造的基本条件

(1)非现金结算制度

只有当非现金结算制度确立之后，我们才能通过开出支票进行货币的支付，或通过银行之间的相互往来进行转账结算，而无须使用现金。只要在银行开有活期存款账户，通过银行

之间的分支机构和相互之间的往来进行转账结算，就可以完成在不同地区间的货币收付活动。在这种情况下，特别是在大额交易活动中，使用现金的机会相对于使用存款转账的机会就少得多。直接的结果就是使社会公众对现金的需求变成了对存款的需求，从而为银行通过贷款创造存款，增加流通中的货币量准备了条件。如果没有非现金结算制度，公众自然就不会有对存款的要求，银行也就没有创造存款的可能。所以非现金结算制度是银行存款创造的基本条件之一。

(2) 部分准备金制度

部分准备金制度的建立，对银行存款创造也是至关重要的。部分准备金制度是现代银行与早期银行的重要区别之一。早期银行都是实行 100% 的存款准备金制度，银行吸收的存款全部变成准备金，因而早期银行没有创造存款货币，增加货币供给量的能力。但现代银行与早期银行有本质的区别，100% 的准备金制度现在转化成部分准备金制度。在这种制度下，商业银行用于应付存款提取的现金或流动资产储备，只是存款的一部分，从而使商业银行能用吸收的存款去发放贷款。

若没有部分准备金制度，商业银行就根本无法用吸收的存款去发放贷款；若不存在非现金结算，银行也无法通过增加客户活期存款来发放贷款。这两个条件对活期存款创造来说，缺一不可。

3、派生存款的创造过程

为了说明商业银行创造存款货币的过程，必须首先作如下假设：(1) 银行只保留法定准备金，其余资金全部贷放出去，超额准备金为零；(2) 客户的资金全部通过银行结算，没有提现的行为；(3) 设法定准备金率为 20%。

假设 A 银行收到甲客户交来一张 1000 元的支票，A 银行通过代收这张支票使自己在中央银行的准备存款增加 1000 元，同时在客户甲的存款账户上增记 1000 元。这时 A 银行的资产负债状况如下：

A 银行			
资产		负债	
在中央银行的准备金存款	1000	存款	1000

按照法定存款准备金率 20% 的要求，A 银行只需持有 200 元的存款准备，其余的 800 元用于贷款。如果 A 银行贷出 800 元给乙客户，并使 A 银行在中央银行的准备存款等额减少 800。这时 A 银行的资产负债状况如下：

A 银行			
资产		负债	
在中央银行的准备金存款	200	存款	1000
贷款	800		

若乙客户用以支付丙客户的购货款，丙客户在 B 银行开户，B 银行代收支票使自己在中央银行的准备存款增加 800 元；同时增记丙客户存款 800 元。这时 B 银行的资产负债状况如下：

B 银行			
资产		负债	
在中央银行的准备金存款	800	存款	800

同样的道理，B 银行贷款金额不得超过 640 元。如果 B 银行贷出了这样的金额，并使其在中央银行的准备存款等额减少，则 B 银行的资产负债状况如下：

B 银行			
资产		负债	

在中央银行的准备金存款	160	存款	800
贷款	640		

同样道理，C 银行吸收的存款增加了 640 元，并相应增加了在中央银行的准备存款 640 元，那么这个银行又有可能扩大贷款 $640 \times (1-20\%) = 512$ 元。于是又有 512 元的新的存款货币继续被创造出来。如此类推，银行 D, E, , 将会依此吸收存款并相应增加在中央银行的准备金，从而也就有可能按照准备率 20% 的约束条件扩大贷款并相应创造出新的存款货币。这一过程一直继续下去，直到最初存入 A 银行的 1000 元原始存款全部转化为法定存款准备金后为止，即银行体系的法定存款准备金总额等于原始存款（这是从增量的角度来说的），这时整个银行体系没有了超额准备金，银行体系也就没有了进一步创造存款货币的能力。

每次新增贷款，从而新增存款货币呈如下递减级数：

$$10000 \times (1-20\%) = 800 \text{ (元)}$$

$$8000 \times (1-20\%) = 640 \text{ (元)}$$

$$6400 \times (1-20\%) = 512 \text{ (元)}$$

.

新增贷款，从而新增存款的总和为：

$$800 + 640 + 512 + + 0 = 4000 \text{ (元)}$$

连同最初的 1000 元存款，存款总额为：

$$1000 + 4000 = 5000 \text{ (元)}$$

$$\text{或 } 1000 / 20\% = 5000 \text{ (元)}$$

为了更清楚地看清所发生的一切，我们可以将这一存款货币创造过程用下表表示出来：

表 9.1 存款创造过程

银行	支票存款增加额	贷款增加额	准备金增加额
A	1000	800	200
B	800	640	160
C	640	512	128
D	512	409.6	102.4
E	409.6	327.68	81.92
.	.	.	.
.	.	.	.
合计	5000	4000	1000

根据上述过程，可以清楚地区别原始存款和派生存款这对概念。在例子中，银行 A 吸收的最初的 1000 元存款是原始存款；在原始存款基础上通过发放贷款扩大出来的 4000 元存款是派生存款；或与准备存款相对应的 1000 元存款为原始存款，超过准备存款的 4000 元存款为派生存款。

如果以 D 表示存款总额，以 ΔD 表示经过派生的存款变动额，以 ΔR 代表原始存款的变动额，r 代表法定存款准备率，则存在以下关系：

$$D = \Delta D + \Delta R$$

$$D = \Delta R \cdot 1/r, \text{ 即 } D/\Delta R = 1/r$$

银行存款货币创造机制所决定的存款总额，其最大扩张倍数称为派生倍数或存款乘数。一般说来，它是法定准备金的倒数。存款扩张的这一原理，也称为存款乘数原理。若以 K 表示存款总额变动对原始存款的倍数，则可得：

$$K = D/\Delta R = 1/r$$

例子中存款的扩张倍数是 5 倍 ($1/20\%$)。若 r 降为 10% , 则存款可扩至 10 倍; 若 r 升至 25% , 则存款只可扩张 4 倍。说明法定准备金率越高, 存款扩张倍数越小; 法定准备金率越低, 存款扩张倍数越大。

二、其他制约派生存款的因素

在上面的例子中, 我们作了简化, 假设客户将一切收入都存入银行系统而不提取现金, 还假定银行只须按规定保留法定准备金而将超额准备金全部贷出这样两个基本前提条件。但现实生活中, 整个商业银行体系所能创造的存款货币还要取决于两个因素: 一是客观经济过程产生对货币的需求 (如要有贷款需求等), 这样银行的存款才用得出去; 二是商业银行在存款创造的过程中, 不仅要受法定准备率高低的制约, 而且还要受现金漏损率、超额准备率、定期存款法定准备率等因素的影响。限制商业银行存款货币创造规模的其他因素包括如下:

1、现金漏损

此前, 我们为了叙述的方便, 简单假定客户将收入的一切款项都存入银行系统, 不提取现金, 这是不现实的。如果在存款派生的过程中某一客户提取现金, 则现金会流出银行系统, 出现现金漏损, 其与存款额之间的比率称为现金漏损率 ($\dot{c}$), 它的存在必定会使超额准备金减少, 派生能力下降。把它考虑进去, 派生乘数可修正为: $K=1/(r_d+\dot{c})$

2、超额准备金

前面假定银行将超额准备金全部贷出, 实际上银行的实有准备金总会多于法定准备金, 有一定数额的超额准备金 (既可能因为找不到借款人, 也可能因为防止意外提现原因), 它们与存款额之比称为超额准备金率 (e), 也影响了银行存款的创造, 于是 K 进一步修正为:

$$K=1/(r_d+\dot{c}+e)$$

3、活期存款转化为定期存款

一个企业不会只开立活期存款账户, 总会把一些暂时不用的资金从活期存款账户转入定期存款账户 (这是最简单的理财技能)。在前面各因素的分析中, 由于现金漏损和超额准备金完全脱离存款的创造过程, 我们可以将 $\dot{c}$ 和 e 直接简单地加入分母, 但是定期存款比率则不行。这是因为定期存款也参与存款创造, 只是它要交法定准备金—这部分准备金不参与派生存款的创造, 其比率低于活期存款。若活期存款转定期存款的比率为 t , 定期存款的法定准备金率为 r_t , 则乘数 K 进一步修正为:

$$K=1/(r_d+\dot{c}+e+t \cdot r_t)$$

下面我们给出存款乘数的公式推导过程:

假设原始存款 R , 在下一轮派生存款创造中, 流出银行及上交央行或保留超额准备金而不能起到创造存款货币作用的部分是 $R(r_d+\dot{c}+e+t \cdot r_t)$, 下一轮创造存款货币额为 $R-R(r_d+\dot{c}+e+t \cdot r_t)$, 再下一轮创造存款货币额为 $R[1-(r_d+\dot{c}+e+t \cdot r_t)]^2$, 以此类推。

这样, 总的存款额 $D=R+R[1-(r_d+\dot{c}+e+t \cdot r_t)]+R[1-(r_d+\dot{c}+e+t \cdot r_t)]^2+\dots+R[1-(r_d+\dot{c}+e+t \cdot r_t)]^n$

$=R[1-(1-r_d-\dot{c}-e-t \cdot r_t)^n]/[1-(1-r_d-\dot{c}-e-t \cdot r_t)]$, 令 n 趋向 ∞ , $D=R/(r_d+\dot{c}+e+t \cdot r_t)$, $K=D/R=1/(r_d+\dot{c}+e+t \cdot r_t)$, 即得出上述存款乘数公式。

三、派生存款的紧缩过程

在银行系统没有超额准备金 (或超额准备金也不能削减) 的情况下, 若客户提取现金或某家商业银行归还中央银行的贷款, 则会出现准备金减少, 在此情况下, 须通过收回贷款补充准备金, 从而引起连锁反应, 使存款货币出现多倍的收缩。

举个例子 (银行体系中各银行没有超额准备金, 法定准备金率为 20%): 某银行归还央行 100 元贷款, 相应地准备金减少 100 元, 为了弥补准备金的不足 (100 元) (归

还央行借款，减少向央行借款，减少准备金，由于借款的减少不是吸收存款的减少，所需准备金并不会减少，因而要收回 100 元贷款，补充 100 元准备金），收回 100 元的贷款（这笔贷款是甲客户交来的以 A 银行为付款人的支票偿还的）；A 银行因其客户签支票给他人，存款减少 100 元，准备金通过央行组织清算划到了某银行帐上，A 银行的准备金也减少了 100 元，显然 A 银行准备金不足，不足数字为 80 元（因为存款减少了 100 元，需要上交的准备金数字也减少了 20 元），要补足该数额的准备金，A 银行收回 80 元的贷款，支票来自 B 银行---如此类推，得到下表：

表 9.2 存款货币紧缩过程

银行	存款	准备金	贷款
A	-100	-100+80 (-20)	-80
B	-80	-80+64 (-16)	-64
C	-64	-64+51.2 (-12.8)	-51.2
⋮	⋮	⋮	⋮
合计	-500	-100	-400

由表 8.2，我们可以看出，准备金收缩 100 元，随后总共引起存款收缩达到 500 元。

第三节 中央银行体制下的货币供给

一、货币供给与银行体系的资产负债表

在当代信用货币制度下，流通中作为交换媒介和支付手段的是各种信用货币。这些信用货币实际上是以银行信用为担保，体现银行为主体的债权债务关系的信用凭证。

这些负债因普遍地被社会公众所接受，所以被广泛地当作货币使用。债权人通过转移这些债权来完成商品劳务的交换和价值的转移，通过持有这些债权来实现价值的储藏。

信用货币随着债权债务关系的发生而进入流通领域，随着债权债务关系的消除而退出流通领域。由此可见，货币供给与银行体系的资产负债业务有着十分密切的联系。这样，从整个银行体系的资产负债业务出发，分析这些机构的债权债务关系将有助于解释货币供给的决定因素。

整个银行体系的资产负债表可以合并表示如下：

表 9.3 银行体系合并资产负债表

资 产	负 债
Aa 各项贷款	La 储蓄及定期存款
Ab 财政借款	Lb 财政存款
Ac 在国际货币基金组织中的资产	Lc 国际金融机构往来
Ad 黄金外汇占款	Ld 银行资本及其他
	M ₁ 现金 (M ₀)
	活期存款

根据会计核算原理，总资产等于总负债，即：

$$Aa+Ab+Ac+Ad=La+Lb+Lc+Ld+M_1$$

$$\text{或 } M_1 = (Aa+Ab+Ac+Ad) - (La+Lb+Lc+Ld)$$

这个式子说明：银行体系的任何一项资产的增加都会引起M₁的增加；反之，M₁则减少。相反，除了M₁之外，银行体系任何一项负债的增加都会引起M₁的减少；若负债减少，则会引起M₁的增加。

我们对上式作进一步变形得到：

$$M_1 = (A_a - L_a) + (A_b - L_b) + (A_c + A_d - L_c) - L_d$$

这个式子说明，货币供应量 M_1 受以下四个因素的制约：

1、信贷收支状况

银行对企业、团体及个人的贷款和投资增减净额($A_a - L_a$)，若为正数，则表示信用扩张，这会直接引起货币供应量增加。若为负数，则表示信用收缩，这造成货币供应量减少。

2、财政收支状况

财政支出与收入增减净额($A_b - L_b$)若为正数，则表示财政净赤字，这必然导致货币供应量增加；若为负数，则表示财政净盈余，这必会使货币供应量减少。

3、国际收支状况

国际收支增减净额($A_c - L_c$)若为正数(即国际收支顺差或黄金外汇储备净增)，则货币供应量增加。若为负数，则货币供应量减少。

4、银行资本的变化及其余额。

银行资本由 L_d 表示，它与 M_1 呈反比关系。

类似的，我们还可以推导出广义的货币供应 M_2 及现金货币 M_0 与银行体系资产负债业务的关系。首先，将银行体系资产负债表调整如下表所示：

表 9.4 银行体系合并资产负债表

资 产	负 债
Aa 各项贷款	Le 商业银行以外金融机构的存款
Ab 财政借款	Lb 财政存款
Ac 在国际货币基金组织中的资产	Lc 国际金融机构往来
Ad 黄金外汇占款	Ld 银行资本及其他
	M ₂ 现金 (M ₀)
	活期存款
	商业银行储蓄存款、定期存款

再根据会计学中资产负债相等原理，我们就可以得到如下等式：

$A_a + A_b + A_c + A_d = L_e + L_b + L_c + L_d + M_2$ ，经过整理可得：

$$M_2 = (A_a + A_b + A_c + A_d) - (L_e + L_b + L_c + L_d)$$

从而对上式通过进一步的整理，我们可以有如下等式：

$$M_2 = (A_a - L_e) + (A_b - L_b) + (A_c + A_d - L_c) - L_d,$$

由此可知，广义的货币供应 M_2 与 M_1 的决定因素基本一致，主要包括：

- 1、 信贷收支状况 ($A_a - L_e$) ；
- 2、 财政收支的状况 ($A_b - L_b$) ；
- 3、 国际收支的平衡状况 ($A_c + A_d - L_c$) ；
- 4、 银行资本的数量及其变化 (L_d) 。

再看一下影响现金 M_0 的因素，由于 $M_1 = \text{现金} + \text{活期存款} = M_0 + \text{活期存款}$ ，根据研究 M_1 时的公式有：

$A_a + A_b + A_c + A_d = L_a + L_b + L_c + L_d + M_0 + \text{活期存款}$ ，整理可得：

$$M_0 = (A_a - L_a - \text{活期存款}) + (A_b - L_b) + (A_c + A_d - L_c) - L_d$$

由此可知， M_0 也同样决定于银行体系信贷收支状况，财政收支状况，国际收支状况和银行资本的变化。所不同的是，这里的银行体系信贷收支活动还包括商业银行吸收活期存款。

二、货币供给模型

前面，我们分析了存款货币的创造，在那里，我们把中央银行对金融机构的贷款，

或者吸收的央行发行的银行券或签发的支票形成的存款当成既定的前提条件，因为那里所分析的是存款货币银行是如何创造存款货币的。在此，我们要说明的是，现实中的所有货币（现金和存款）是怎么创造出来的，这才是一个比较完整的理解。

为此，我们先看两个基本概念：基础货币和货币乘数。

基础货币又称强力货币或高能货币，是中央银行所发行的现金货币，以及对各商业银行的负债（即商业银行在中央银行的准备金存款）的总和，实际上也是中央银行对社会公众的负债总额。现实中的所有货币都是在其基础上创造出来的，所以把这二者之和称之为基础货币。又由于二者是中央银行的负债，是中央银行所能够控制的，所以也称为强力货币。

货币乘数是指基础货币每增加或减少一个单位所引起的货币供给额增加或减少的倍数。

令 M_s 表示货币供给额， B 表示基础货币， m 表示货币乘数，则货币供给的基本模型为：

$$M_s = B \cdot m$$

从上述理论模型来看，货币供应量的多少主要取决于两个变量，基础货币和货币乘数。在乘数不变的情况下，主要取决于基础货币的增减。由于基础货币基本上受中央银行货币政策的左右，所以，从这个意义上来看，可以认为货币供给具有外生性，是外生变量。但是，当假定基础货币不变的情况下，货币供给量的变化就主要取决于货币乘数的变化了。我们下面就看一下是什么因素影响货币乘数，货币乘数的公式怎么样。

下面我们看看 M_1 和 M_2 的模型的推导。

首先给定若干符号： R ：商业银行的存款准备金； r_d 活期存款的法定存款准备金率； r_t 为定期存款的法定准备金率； e 商业银行超额存款准备金率； C 流通中现金货币； D_d 商业银行的活期存款； D_t 为定期存款； t' 商业银行的定期存款与活期存款比率； c' 流通中现金与存款总额的比率，即现金漏损率或称通货比率。根据上述定义，我们有：

$$M_1 = C + D_d \quad (A)$$

$$B = R + C \quad (B)$$

$$R = D_d \cdot r_d + D_d \cdot e + D_t \cdot t' \cdot r_t \quad (C)$$

$$C = D_d \cdot c' \quad (D)$$

把 C 和 D 式代入 (B) 式，得：

$$B = D_d \cdot r_d + D_d \cdot e + D_d \cdot c' + D_d \cdot t' \cdot r_t = D_d (r_d + e + c' + t' \cdot r_t) \quad (E)$$

所以，

$$D_d = [1 / (r_d + e + c' + t' \cdot r_t)] \cdot B \quad (F)$$

M_1 的乘数 $m = M_1 / B$

$$= (1 + c') / (r_d + e + c' + t' \cdot r_t)$$

$$\text{从而 } M_1 = (1 + c') / (r_d + e + c' + t' \cdot r_t) \cdot B \quad (G)$$

又根据定义，有：

$M_2 = M_1 + D_t$ ，可以得出：

$$M_2 = (1 + c' + t') / (r_d + e + c' + t' \cdot r_t) \cdot B \quad (H)$$

从上述公式可以看出，乘数 m 由 r_d 、 e 、 c' 、 r_t 和 t' 等许多因素决定，它们并非完全在中央银行控制之下，从这个意义上讲，货币供应具有内生性，是内生变量。下面，我们利用这里的分析公式，对影响货币供应额变动的因素做更加深入细致的分析。

三、影响货币供给额变动的因素分析

（一）影响基础货币变动的因素分析

表 9.5 中央银行的资产负债表

资 产	负 债
1、国外资产净额	1、流通中的通货净额
2、对政府债权	2、商业银行的存款准备金
3、对商业银行债权	3、政府存款
4、对其他金融机构债权	4、其他项目净额
5、其他有价债券	

鉴于资产等于负债，负债中的第一项与第二项之和等于基础货币，则基础货币就等于资产的五项之和减去负债的第三和第四项之和的差额。即

基础货币=（国外资产净额+对政府债权+对商业银行的债权+对其他金融机构的债权+其他有价债券）-（政府存款+其他项目净额）

显然，中央银行的资产的增加或是非基础货币负债与净值的减少，是造成基础货币增加的因素；反之，则是造成基础货币减少。具体说来，影响基础货币的因素包括：

1、国际收支：盈余，则央行购进外汇，央行国外净资产项目增加；反之，赤字则央行要出售外汇供进口用，国外资产净额减少。这些都影响基础货币的增减。

2、汇率政策：央行不想让本币升值就会买进外汇，如果不想让本币贬值，就抛出外汇。这些都会影响到央行国外净资产的增减，从而影响到基础货币的增减。

3、政府财政收支：发生赤字，央行对政府的债权增加，基础货币增加（货币供给增加）；反之盈余则对政府债务增加，基础货币减少（货币回笼，供给减少）。

4、货币政策：对基础货币的影响主要体现在再贴现（再贷款）政策和公开市场业务两个方面。通过利率的提高和降低及债券的买进卖出影响对金融机构的债权和债券资产的增减，从而影响到基础货币的增减。

（二）影响货币乘数变动的因素分析

1、影响法定准备金率的因素：（1）货币政策意向：经济过热时，货币当局提高法定准备金率，经济过冷时降低法定准备金率。（2）商业银行的存款构成：总存款中活期占的比例高低变化，总存款中实际上缴法定准备金率就会变化。（3）有些国家对于商业银行的规模大小和距离央行的远近不同，规定的法定准备金比率也有别，存款在这些机构之间变动也会影响整个银行系统的法定准备金率的高低变化。

2、影响超额存款准备金率的因素：（1）市场利率的高低，决定持有超额准备金的机会成本高低；（2）央行货币政策手段的告示作用，如预期将紧缩，利率会上升，那就先以超额准备金形式持有，等到利率上升时再用出去，反之则先花出去再说，超额准备金势必减少。（3）存款外流程度高低；（4）商业银行资产经营政策：稳健还是冒进。

3、影响通货比率变动的因素：（1）财富变动效果：越富裕，用现金越少。（2）相对收益变动效果：非现金资产收益的上升，会减少人们对现金的持有，反之会增加对现金的持有（机会成本分析）。（3）相对风险变动效果：银行是否会倒闭，通胀是否加速，这都会影响人们持有现金及时消费还是存款的决策。（4）金融业的发达程度，越发达使用非现金越方便就越没有必要持有现金，反之则要多持现金。（5）季节因素：节假日用现金多些，这是就我国现状的描述。

4、商业银行的活期存款与存款总额的比例（与 M1 正相关）：（1）可支配收入水平的高低与该比率呈反相关。（2）存款利率的高低及其结构（利率差距大小决定存款的分布）。

课后小结

货币供给，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，是动态的货币供给概念。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（一定时点上一国经济中的货币存量的总额，由货币性资产组成），是静态的货币供给概念。

影响货币供给的主体包括央行、商业银行、政府、企业、居民和国外部门。

商业银行在原始存款的基础上创造派生存款。

中央银行主要通过公开市场操作、再贴现再贷款等手段控制基础货币，货币乘数则受到商业银行、企业和居民等主体的行为影响。

课后思考题

- 1、商业银行是如何创造存款货币的？
- 2、影响货币乘数的因素是什么？这些因素是如何影响货币乘数的？
- 3、如何推导出 M1 的模型？
- 4、央行怎样调控基础货币？
- 5、怎样理解货币供给量是由中央银行、商业银行和社会公众共同决定的？

《货币银行学》课程教案

授课题目（教学章、节或主题）：第十章 货币需求			
授课时间安排	第 4 周第 1-3 节	教学器材与工具	多媒体教室
授 课 类 型 (请打√)	理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 1、熟悉货币需求的定义以及种类 2、掌握古典、凯恩斯派和弗里德曼的货币需求理论 3、了解我国货币需求理论的研究进展			
教学重点及难点： 凯恩斯派和弗里德曼的货币需求理论及其实证研究			
教 学 基 本 内 容			
一、货币需求的定义以及种类 二、古典、凯恩斯派和弗里德曼的货币需求理论、马克思货币需求理论 三、我国货币需求理论的研究进展			
教学过程设计： 借助多媒体讲授——课堂提问——结束前教师总结——课后学生练习			
教学方法及手段（请打√）：讲授 ☐ √、讨论 ☒ 、多媒体讲解 ☒ 、模型、实物讲解 ☐ 、挂图讲解 ☐ 、音像讲解 ☐ 等。			
作业、讨论题、思考题： 1. 评述古典学派的货币需求理论 2. 评述凯恩斯和凯恩斯学派的货币需求理论 3. 比较弗里德曼和凯恩斯的货币需求理论 4. 评述马克思的货币需求理论 5. 比较马克思货币需求理论与西方货币需求理论 6. 在今天的中国，影响货币需求的因素主要有哪些？ 7. 计算一下我国改革以来 M1 的流通速度变化情况，并对其原因加以解释			
参考资料（含参考书、文献等）： 1、[美]劳埃德 B.托马斯著《货币、银行与金融市场》中译本，机械工业出版社，1999 年。 2、彭兴韵著《金融学原理》，北京生活、读书、新知三联书店，2006 年。 3、[美]切凯蒂著《货币、银行与金融市场》，北京大学出版社，2007 年。			
课后小结：			

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

详细教案

第十章 货币需求

首先，要跟学生讲清楚本章的主要内容，重点及难点，以及教学目的。然后，开始正式讲授。

第一节 货币需求概述

研究货币需求之必要，是因为我们当今实行的是信用货币制度，信用货币的供给受到人为的控制，不存在一种商品货币时代自发调节机制来保证货币的供给刚好等于经济正常运行所需的货币量。因此，我们需要探讨整个经济正常运行需要多少货币量，以便为控制货币供给确定目标。

一、货币需求的含义

一般而言，所谓货币需求，就是指家庭、企业和政府愿以货币形式持有其所拥有的财产的一种需要。把所有家庭、企业、政府的货币需求加总起来，就是全社会的货币需求。

对于货币需求含义的理解，我们还需把握以下几点：（1）货币需求是一个存量的概念。它考察的是在某个时点和空间内（如：2006 年底，中国），社会各部门在其拥有的全部资产中愿意以货币形式持有的数量或份额。而不是在某一段时期内（如：从 2006 年底到 2007 年底），各部门所持有的货币数额的变化量。因此，货币需求是个存量概念，而非流量概念。（2）货币需求量是有条件限制的，是一种能力与愿望的统一。它以收入或财富的存在为前提，在具备获得或持有货币的能力范围之内愿意持有的货币量。因此，构成货币需求需要同时具备两个条件：一是必须有能力获得或持有货币；二是必须愿意以货币形式保有其财产。二者缺一不可，有能力而不愿意持有货币不会形成对货币的需求；有愿望却无能力获得货币也只是一种不现实的幻想。（3）现实中的货币需求不仅包括对现金的需求，而且包括对存款货币的需求。因为货币需求是所有商品、劳务的流通以及有关一切货币支付所提出的需求。这种需求在信用货币条件下，不仅现金可以满足，存款货币也同样可以满足。如果把货币需求仅仅局限于现金，显然是片面的。（4）人们对货币的需求既包括了执行流通手段和支付手段职能的货币需求，也包括了执行价值贮藏手段职能的货币需求。二者差别只在于持有货币的动机不同或货币发挥职能作用的不同，但都在货币需求的范畴之内。

二、货币需求的种类

在讨论具体的货币需求理论时，我们还必须区分微观货币需求与宏观货币需求、名义货币需求与实际货币需求这样两组相关的货币需求概念。

对货币需求的分析可以分为两种类型：一种类型的货币需求是从企业、个人或家庭等微观主体的持币动机、持币行为的角度进行考察，分析微观主体在既定的收入水平、利率水平和其他经济条件下，保持多少货币，才能使机会成本最小、所得收益最大。这种类型的货币需求即微观货币需求。另一种类型的货币需求则是指一个国家在一定时期内的经济发展与商品流通所必需的货币量，这种货币量既能够满足社会各方面的需要，又不至于引发通货膨胀。这种货币需求是从宏观角度进行分析的，因而称为宏观货币需求。

所谓名义货币需求是指个人或家庭、企业等经济单位或整个国家在不考虑价格变动时的货币持有量。而实际货币需求则是指各经济单位或整个国家所持有的货币量在扣除物价因素之后的余额，因而也称为实际货币余额。名义货币需求是用货币单位表示的货币量，而实际货币需求是用货币所能够购买到的商品或劳务来表示的货币量。如果名义货币需求量为 M_d ，那么用某一具有代表性的物价指数 (P) 进行平减后，就可以得到实际货币需求量 M_d/P 。在现代经济运行中，价格波动是经常性的，区分名义货币需求与

实际货币需求有利于正确理解货币需求理论。

三、影响货币需求的主要因素

影响货币需求的因素很多，可以从宏微观分为两类，具体说来有以下这些：

（一）宏观角度

1. 全社会商品和劳务的总量。商品和劳务的供给量越大，对货币的需要量就越多；反之，则越少。

2. 市场商品供求结构变化。商品供给一方面决定于产出的效率和水平，另一方面又受制于人们对它的需求，只有真正满足人们需要的商品供给，才会产生真实的货币需求。商品供求结构在经常发生变化，因而货币需求也随之发生变化。

3. 价格水平。对商品和劳务的货币支付总是在一定的价格水平下进行的，价格水平越高，需要的货币就越多；反之，则越少。

4. 收入的分配结构。在现实经济生活中，货币需求实际上是各部门因对其所分配到的社会产品或收入进行支配的需要而发生的。收入在各部门分配的结构，必然决定货币总需求中各部分需求的比重或结构。

5. 货币流通速度。货币流通速度越快，单位货币所实现或完成的交易量就越多，完成一定的交易量所需要的货币就越少；反之，货币流通速度越慢，需要的货币量就越多。

6. 信用制度的发达程度。信用制度和信用工具越发达，对货币的需要量将越少。

7. 人口数量、人口密集程度、产业结构、城乡关系及经济结构、社会分工、交通运输状况等客观因素。如：人口密集地区，货币需求量就大，人口的就业水平提高，货币需求就会增加；生产周期长的部门占整个产业部门的比重大，资金周转慢，对货币的需求量就大；社会分工越细，进入市场的中间产品越多，经营单位也越多，货币需求就越大；交通、通讯等技术条件越好、货币支付所需的时间越短，货币周转速度越快，对货币的需要量就越少等等。

（二）微观角度

1. 收入水平。家庭和个人一定时期内的收入水平，机关、团体的收入水平、企业的收入水平是决定他们为各种交易和财富贮藏，为各种营业活动开销而持有货币的首要因素。一般来说，收入水平越高，以货币形式保有资产总量也就越多。

2. 收入的分配结构。在收入量既定时，收入的分配结构不同，将影响持币者的消费与储蓄行为，由此对交易和贮藏的货币需求发生一定影响。如：一个家庭或个人，原来以工薪为主要收入来源，后又加进了额外劳动报酬等其他收入，使其收入结构发生变化，这种变化就可能使他原来的货币需求数量和结构发生变化，如减少用于购置商品的货币需求，增加用于预防或投资谋利的货币需求等；又如：一个企业的收入分配中，当改变了原有的上交税金、支付职员报酬、支付股息、提高公积金等各部分比例后，其货币需求也受到相应的影响。

3. 价格水平及其变动。这一般是市场供求状态的反映，即商品供不应求时，价格趋于上升，供过于求时，价格趋于下降。这种市场供求状态对货币需求的影响，主要是通过改变人们的预期而产生的。如：商品供应短缺，会使人们产生物价上涨预期，要求以实物代替货币，用于贮藏的货币需求减少。

4. 利率和金融资产收益率。银行存款利率、债券利率、股票收益率等金融资产收益率的存在，使持有货币产生了机会成本，利率和各种资产的收益率越高，持有货币就越不划算，因而会减少货币需求；反之，货币需求会增加。

5. 心理和习惯等因素。如人们的消费倾向上升时，对应于交易活动的货币需求就会上升；越来越多的单位和个人习惯于运用支票账户来完成其收付活动时，货币周转速度就会提高，货币需求量就会减少。

货币需求是货币理论中争论最激烈的部分，形成了各种不同的理论和学说。本章主

要介绍 20 世纪 30 年代以前的货币需求古典理论，1936 年以来发展形成的凯恩斯主义货币需求理论，以及 1956 年以来以弗里德曼为代表的现代货币数量论。然后介绍马克思的货币需求理论及中国的货币需求理论与实践。

第二节 古典的货币需求理论

一、古典货币数量论概述

货币数量论是一种关于货币数量与货币价值及商品价格之间关系的货币理论。它的基本命题是：货币数量决定货币价值及商品价格，货币价值与货币数量成反比，商品价格与货币数量成正比。

货币数量与物价关系的争论最初是由如何解释物价变动引起的。在 16 世纪的重商主义时代，欧洲人在南美大陆发现了金矿和银矿，于是许多欧洲人涌向南美开采金银，随之大量的金银涌向欧洲，致使欧洲各国的物价大幅度上涨。如何解释这种现象？法国的博丹（1530—1596）、英国的托马斯·孟和意大利的达凡查梯（1529—1600）等人均用货币数量学说解释之。博丹认为，金银的价值与一般的商品价值相同，金银的数量增加，其单位价值就降低，用其交换的商品价值，自然就要上涨。达凡查梯认为，社会上一切物品的总量与流通的全部金银相等价。人们为得到物品，以满足多种需求，皆愿得到金银。假如其物品能对一国、一市或一人带来一定的效用，则此物品自然能值该国、该市或该人所有金银的相同的一部分。托马斯·孟还把货币数量说扩大应用于货币的对外价值。他说，货币数量充足时，由于商品价格上涨而使汇价低落；货币数量缺乏时，也会由于商品价格下跌而使汇价上涨。这是后来购买力平价说的萌芽。

大卫·休谟（1711—1776）也是著名的货币数量说的倡导者。他在 1752 年发表的《政治讲话》一书中写道，一切商品的价格是由商品与货币的比例决定的，任何一方发生变动，都会引起物价的涨落。如果商品增加，物价就下跌，如果货币增加，物价就上涨；如果商品减少或者货币减少，结果正好相反。他认为，物价并不决定于一国所有的商品和货币的绝对数量，而是决定于已进入流通或即将进入流通的商品数量和在该国流通的货币数量。货币数量说最初并不是货币需求的学说，但它演变成一种货币需求理论却是其自身合乎逻辑的自然发展，因为这一学说所讨论的实际上就是商品交易所需之货币量问题，从而就是人们对货币的需求问题。

二、现金交易数量说—费雪交易方程式

（一）费雪交易方程式的内容要点

1、费雪从货币供应和货币流通的角度看待货币需求，把货币的交易媒介职能看成是货币的唯一职能，认为货币在社会经济生活中只是一种交易和支付工具而被普遍接受，从而全社会的交易和支付总额应该等于出售全部商品得到的名义总收入。同时，货币具有流通速度，即每一单位货币在商品买卖活动中要使用多次，全社会的交易和支付总额还应该等于平均每一单位货币用于商品购买的次数乘以流通中的货币数量。这便得到一个交易方程式，也称为费雪方程式：

$MV=PT$ ，即货币总值=商品总值

式中 M 为流通中的货币额， V 为货币的流通速度， P 为商品的平均价格， T 为投入交易的商品额。

2、根据长期观察，费雪认为，短期内 V 和 T 变动极小，可视为常数，这样就可以得出货币数量决定物价水平的定理，即费雪的货币数量说。（由于个人习惯、社会支付制度、人口密度、运输状况等短期内不会有大的变化，从而 V 可视为常数；由于生产技术、组织技术不会有大的变化，而对于已经商品化和市场化的经济来讲，交易量与产出量之比也是稳定的，从而短期内交易量 T 也是稳定的，可以视为常数。）

3、费雪虽然更多地注意 M 对 P 的影响，但是从这一方程式中也可以导出在一定价格水平和其他因素不变的情况下的名义货币需求量。即由 $MV=PT$ 得出 $M=PT/V$ 。

费雪方程式把货币需求与支出流量联系在一起，重视货币支出的数量和速度，所以对费雪方程式也有人称之为现金交易数量说。

（二）费雪交易方程式的缺陷

1、在全社会总商品交易中，存在商品赊销和抵消交易，此时它们并不需要货币，但是到期债务偿还则需要货币作为支付手段。因此，费雪方程式推出的求名义货币需求量公式既有多计又有遗漏之处，需修正，则变为 $M=(PT+X-Y-Z)/V$ 。其中，X 为到期付款总额，Y 为本期赊销额，Z 为相互抵消支付额。

2、只注意货币需求取决于全社会的商品交易量，忽视了微观主体持有货币的动机。

3、公式中 M 所表示的是流通中所需要的货币量，事实上，公众货币需求不仅限于交易与支付之用，他们还把货币作为价值储藏手段。而且流通中货币与储藏手段货币难以划分界限，因此作为货币需求量应包括由储藏手段引起的货币需求量。

4、中间交易环节极难计量统计，因此，现代货币研究者都以国民收入（Y）或国民生产总值代替交易量 T。

5、最后，现金交易论在商品运动与货币运动的关系问题上，把货币运动放在第一位，片面强调货币运动的主导作用和推动作用，用货币量的变动解释经济的循环变动，从而引申出货币需求仅仅取决于名义收入的结论。显然，这颠倒了主次。实际经济活动中，处于第一位的是商品运动，没有商品的运动，就没有货币运动，二者之间的关系不能颠倒。

三、现金余额数量说—剑桥方程式

（一）剑桥方程式

以马歇尔、庇古为代表的剑桥学派，在研究货币需求问题时，重视微观主体行为。他们认为处于经济体系中的个人对货币的需求实际是选择以怎样的方式保持自己的资产的问题，或者说是一个财富的资产结构安排问题。

在其他条件不变的情况下，对每个人来说，名义货币需求与名义收入水平之间保持着一个较为稳定的比例关系，对整个经济来说也是如此（K 稳定）。因此，货币需求可以用公式表示为：

$$M_d = Kpy$$

式中 y 代表总收入（实际的），p 代表价格水平，py 代表名义收入，K 为以货币形式保有的财富占名义总收入（考虑了价格上涨的因素）的比例， M_d 为名义货币需求。

由于包括传统货币数量论在内的古典经济学都认为经济可以自动趋于均衡，因此，货币供求也趋于均衡，故 $M_d = M_s = M$ ，即 M 的下标可省略。这样该公式就变为下式：

$$M = Kpy$$

这就是剑桥方程式。由剑桥方程式所决定的货币量 M 是停息在人们手中准备用以购买商品的货币数量，所以又称作现金余额。

剑桥方程式则是从用货币形式保有资产存量的角度考虑货币需求，重视这个存量占收入的比例。所以剑桥方程式有人称之为现金余额说。

（二）剑桥学派对方程的解释

剑桥学派认为：

（1）就 y 来说，它由人类所能控制的经济资源的数量，生产技术水平与生产要素供给等外生因素决定，短期内这些因素不会变化，因而 y 是稳定的。

（2）就 k 来说，有三个重要影响因素：第一，持有货币所能带来的便利和所能避免的风险，持有货币的便利大，k 值越大；第二，通过投资把货币变为其他资产的收益

越高，以货币形式持有资产的动力越弱， k 值越小；第三，货币用于购买消费品或用于消费效用越高，则持有货币的成本越高，从而越不愿意持有货币， k 值越小。实际上短期内这三个因素不易变化，从而 k 值可视为常数。

Y 、 k 都视为常数，剑桥方程式两边能够变动的就是 M 和 P 了。由于货币供应是货币当局控制的，货币当局供给货币的多少就影响价格的涨跌，结论与费雪的现金交易方程式殊途同归。

剑桥学派的现金余额说把货币视为一种资产来研究，把持有非货币资产的收益看成是持有货币的机会成本，把货币需求看成是人们进行资产选择的结果。这为凯恩斯派和弗里德曼为首的现代货币数量学说沿着这个方向进一步研究影响人们货币需求的动机奠定了基础。

四、费雪方程式与剑桥方程式的主要异同点

1、比较费雪方程式与剑桥方程式，从表面上看来似有差异，但实质是相同的：二者都说明商品价格 P 与货币数量 M 成正比；其次，两个方程式中的两个变量 K 与 V 关系为： $K = \frac{1}{V}$ 。

2、剑桥学派认为货币需求取决于经济主体的主观意志和需要，即人们在权衡持有货币、投资和消费几方面收益基础上决定应持有的货币量，并由此产生对货币的需求；而费雪交易方程式则认为货币需求取决于客观的商品交易量。

3、剑桥学派实际重视货币储藏手段职能，费雪交易数量说则重视货币流通手段的职能。

4、剑桥方程式是从用货币形式保有资产存量的角度考虑货币需求，重视这个存量占收入的比例；而费雪方程式则把货币需求与支出流量联系在一起，重视货币支出的数量和速度，

第三节 凯恩斯学派的货币需求理论

一、凯恩斯的货币需求分析

凯恩斯的货币需求理论主要基于其《就业利息和货币通论》一书所提出的流动性偏好理论，由于凯恩斯师从马歇尔，他的货币理论在某种程度上是剑桥货币需求理论合乎逻辑的发展。在剑桥学派的货币数量论中，所提出的问题是人们为什么会持有货币，对这一问题的回答直接导向了剑桥学派对人们持币的交易需求的分析。但是，剑桥理论的缺陷是没有就此做出深入的分析。与剑桥的前辈不同，凯恩斯详细分析了人们持币的各种动机，对人们持币的动机分析更为精确。凯恩斯认为，人们之所以需要持有货币，是因为存在流动性偏好（即灵活偏好）这种普遍的心理倾向。所谓流动性偏好，是指人们在心理上偏好流动性，愿意持有流动性最强的货币而不愿意持有其他缺乏流动性资产的欲望。这种欲望构成了对货币的需求。因此，凯恩斯的货币需求理论又称为流动性偏好理论。

（一）凯恩斯对货币需求理论的突出贡献

凯恩斯对货币需求理论的突出贡献是关于货币需求动机的分析。他认为，人们的货币需求行为由三种动机决定：分别为交易动机、预防动机和投机动机。

1. 交易动机。人们的货币收入和支出之间有一定的时间期限，在这个期限内，货币是必不可少的交易媒介，因此，人们必须持有一定量的货币。

2. 预防动机。为防止意外，人们必须持有一定量的货币以防不测之需。

凯恩斯认为，出自于交易动机和预防动机的货币需求有下列特征：第一，相对稳定，可以预计；第二，货币主要充当交换媒介；第三，对利率不太敏感，因为这两种用途所保留的货币是经济主体在生活和生产中所不可缺少的，机会成本再大也得保持；第四，

是收入的递增函数。

3. 投机动机。投机动机是指人们根据对市场利率变化的预测，需要持有货币以便满足从中获利的动机。为满足预防动机和投机动机而持有的货币相当于储蓄的货币。

用于投机目的的货币需求具有下列特征：第一，货币需求难以预测。因为它随着人们对未来情况的估计不同而不同，由于市场行情和人们心理活动的变化莫测，故这种货币需求难以预测；第二，货币主要充当贮藏手段职能。凯恩斯假设经济体系中只有两种金融资产：货币和债券，人们在金融市场上作出预测的基础上，权衡具有流动性且有贮藏功能的货币所带来的效用与收益的债券带来的效用后，才决定他们是以货币还是债券作为自己资产的保存形式；第三，对利率极为敏感。现实生活中债券未来的市场价格是随利率的变化呈反方向运动的，所以凡是预计未来利率下降、债券价格上涨的人就会抛出货币买进债券，变为“多头”，以备日后债券价格真的上涨时用高价抛出，此时，货币的投机需求减少；反之则相反，成为“空头”，此时，货币的投机需求增加；第四，是现行利率的递减函数。如现行利率高，则预期未来利率下降，证券价格上升，人们就用货币买入证券，货币需求减少；反之，货币需求增加。

（二）凯恩斯货币需求函数

鉴于由交易动机和预防动机决定的货币需求取决于收入水平，由投机动机决定的货币需求取决于利率水平。因此，凯恩斯的货币需求函数表现为下式：

$$M=M_1+M_2=L_1(y)+L_2(r)$$

式中 M_1 指由交易动机和预防动机决定的货币需求，是收入（ y ）的递增函数； M_2 指投机性货币需求，是利率（ r ）的递减函数。式中 L_1 和 L_2 是作为“流动性偏好”函数的代号。

（三）流动性偏好和流动性陷阱

人们之所以需求货币，是因为人们偏好货币的流动性（它是一般的购买力，是一般等价物，是社会财富的一般代表，有广泛的可接受性，可以在短时间内变成你想要的任何商品），有币在手，机动灵活；放弃货币就是放弃机动灵活。由这个判断出发，凯恩斯提出了著名的“流动性陷阱”假说：当一定时期的利率水平降低到不能再低时，人们就会产生利率一定要上升，从而债券价格一定要下跌的预期，此时货币需求弹性就会变得无限大，即无论增加多少货币，都会被储藏起来，此即为“流动性陷阱”（图 9-1 中利率从 r_1 降到 r_2 时，就出现了流动性陷阱的情况）。这时增加的货币供给被增加的无限膨胀的货币需求陷阱所吞噬，利率不再进一步降低，想通过央行放松货币供给，降低利率来刺激消费和投资这条路就走不通了。凯恩斯治理有效需求不足的对策之所以更看重财政政策而轻视货币政策，原因即在于此。流动性陷阱只是理论上的分析，在现实的经济生活中还没有出现过。在现实经济生活中出现过的是以下两种情况：一是在恶性通货膨胀下，相对于保持实物资产而言，人们保持货币的机会成本太大，故人们的货币需求趋向于零；二是在严重经济危机时期，由于支付手段的严重缺乏，人们的流动性偏好达到高峰，货币需求也趋于无限大。这些都是由于特殊原因造成的人们货币需求的极端情形。

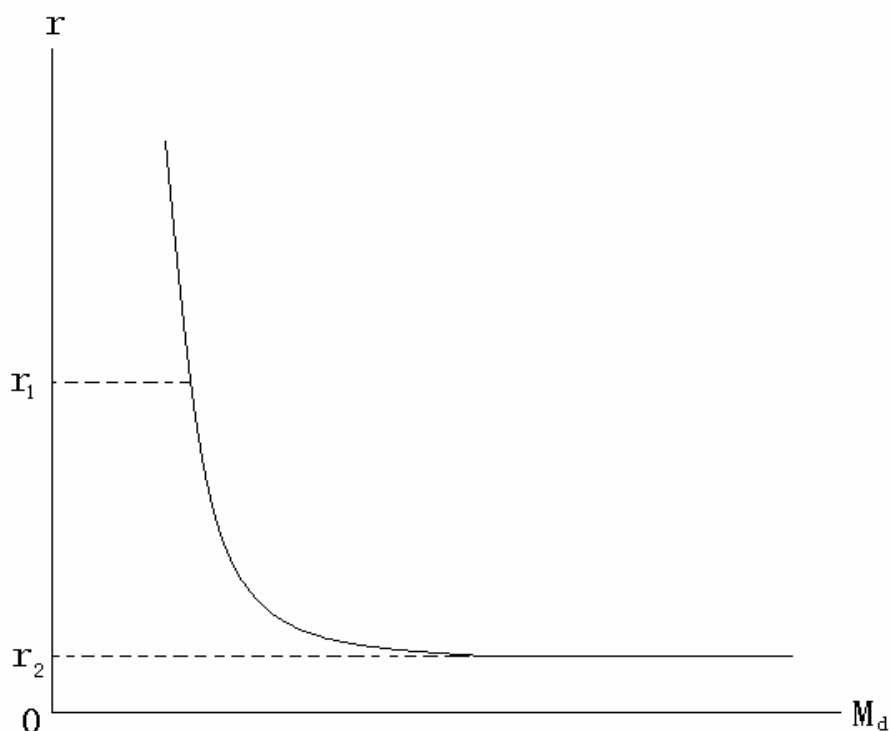


图 9-1 流动性陷阱

二、凯恩斯学派对凯恩斯货币需求理论的发展

凯恩斯学派对凯恩斯货币需求理论的贡献主要在于：一是强调利率对交易性货币需求也有影响，二是认为利率对投机性货币需求的影响并非是使人们得出持币或持券的单一抉择，由于预期的不确定性从而意味着风险的存在，人们的抉择实际上是一个资产组合的比例和结构的选择问题。

（一）凯恩斯学派通过分析微观主体持币行为，得出利率也是影响交易性货币需求的一个因素的结论。

凯恩斯学派认为：（1）如果微观主体把他们预定用于交易目的的货币收入，在花完之前始终以货币形态握在手中，那么这种货币需求自然只取决于收入。（2）问题在于：货币的旁边就有生利资产，如债券，他们完全可以把一部分预定用于交易的货币先换成（购买）债券，以获取收入，当手中用于交易的货币用完时，再把债券卖出，换成货币。但是买卖债券也有成本，而且买进债券越多，分期出售换成货币的次数越多，成本越大。因此，微观主体用于交易的货币有多少以货币形态持有，多少以债券类生利资产形态持有，就取决于持有债券的收入—由利率决定，与买进卖出债券的成本比较。在其他条件不变的情况下，利率越高，则微观主体用于交易的货币中以货币持有的越少，即利率与交易性货币需求呈反方向变化。而且，由于其他条件不变的假设并不现实，利率越高，持有债券的收入越高用于换债券的货币越多，持货币越少，需把债券换为货币以应付开支的次数也越多，从而这种转换的成本也越高。这就说明：收入增加，对货币需求增加，但是增幅小些；利率上升，货币需求减少，但是减幅小些。（3）根据上述分析，他们提出来了一个交易性货币需求函数：

$$M_d = \sqrt{\frac{bY}{2i}}$$

下面我们介绍鲍莫尔-托宾模型的数学推导过程。

1、模型假设

①人们有规律地每隔一段时间取得一定的收入（比如：月收入为Y），支出则是连续和均匀的，在每一期的期末（比如月末），所有的收入Y都被花光；

②生息资产一律采取短期政府债券形式。人们只有两类资产：现金和债券，现金的名义收益率为0，债券的名义收益率为*i*（*i*>0）；

③每次出售债券与前一次出售的时间间隔相等；

④每次出售债券变现的现金金额都相等，都为C；

⑤每次交易债券需支付固定的佣金费用*b*。

2、持有现金的总成本最小时的交易性货币需求量的求解

①收入所得期内：套现次数为Y/C次；

②因买卖债券Y/C次，故交易成本为Y/C×*b*；

③平均手持现金余额为C/2，故持有现金余额的机会成本为C/2×*i*；

④持有现金的总成本X是Y/C×*b*+ C/2×*i*。

⑤求函数 $X(C) = \frac{bY}{C} + \frac{i \times C}{2}$ ，X对C求导，得

$$\frac{dX}{dC} = -\frac{bY}{C^2} + \frac{i}{2}, \text{ 令 } \frac{dX}{dC} = 0, \text{ 得}$$

$$C = \sqrt{\frac{2bY}{i}} \quad (1)$$

又因为在收入期内，所持有的平均交易性现金余额（Md）为C/2，故交易性货币需求的最佳量为：

$$M_d = \frac{C}{2} = \frac{1}{2} \sqrt{\frac{2bY}{i}} = \sqrt{\frac{bY}{2i}} \quad (2)$$

（1）式或者（2）式就是鲍莫尔的“平方根公式”。

它表明：第一，最基本的货币需求--交易性货币需求也在很大程度上受利率变动的影响，呈现出反方向变动。利率越高，持有货币的利息机会成本越高，因而经济主体都会自动地降低对货币的需求；反之，利率降低，对货币的交易需求提高。这一结论大大丰富了凯恩斯的货币需求理论。第二，在一般情况下，交易成本的变化将会引起货币交易需求的同方向变化。若佣金费用增加，且每次变现所耗费的时间和精力增多，即*b*增加，则在一定收入所得期内变现的次数会减少，为交易所需的最适现金持有量就会增加；相反，变现方便了，*b*减少，变现次数增加，货币持有量减少。第三，货币需求具有规模经济性。这表现在交易总额增长1%，对货币量的需求只增长0.5%。其原因在于佣金费用*b*中有一部分是与交易额增长不成比例的固定费用，每次兑现额越高，单位货币所担负的费用越低，佣金费用增加的幅度越低于交易总额增加的幅度。因而，相对于交易总额的增长来讲，边际佣金费用减少，对货币的交易需求也减少。货币需求的规模经济性大大增大了货币政策的作用。根据平方根公式，假定利率和物价不变，增加一定比例的货币存量，将导致收入更高比例的增加。因为货币的交易需求与收入的平方根成正比例变化，所以，为了使公众能吸收这部分追加的货币，收入增加的比例就必须大于货币供给增加的比例。

（二）凯斯学派认为利率对于预防性货币需求也有类似的影响

如上所述，凯恩斯认为，人们出于预防动机而产生的货币需求与出于交易动机而产生的货币需求一样，其大小主要取决于收入水平，而不受利率变动的影响。在凯恩斯提

出这一观点后，西方经济学界对其提出了质疑。美国经济学家惠伦和奥尔等先后发表文章提出了预防性货币需求与利率变动有关的观点，并论证了二者呈反向相关的关系。

1966年，美国经济学家惠伦(Whalen)发表了一篇名为《现金的预防需求的合理化》的论文，论证了预防动机的货币需求也同样与利率是负相关的。

惠伦认为，与交易性货币需求以收入和支出为既定的前提条件相反，预防性货币来自事物的不确定性。人们无法保证他们在某一时期的货币收入和货币支出与事前预料的完全一致，这就不能排除实际支出超过实际收入，或发生意外情况，临时需要现金的可能，持有预防性货币余额的本质，是为了防备不确定事项，应付各种意外的支付，因而在某些时候也许就不会加以动用。在这种时候，持有货币除了蒙受利息机会成本外，不可能获得任何收益。然而，持有的预防性货币余额也许在另外的时候会全部动用，如果这样，则为持有者赢得了盈利的机会，节约了因未持有现金而必须承担的交易成本。

惠伦认为，影响最适度预防性货币需求的因素主要有三个：一是非流动性的成本，二是持有该现金余额的机会成本，三是收入和支出的平均值和变化的状况。非流动性成本是指因低估在某一支付期间内的现金需要而付出的代价，即少持有或不持有预防性货币余额而可能造成的损失，该成本之高甚至是很难估量的；如果人们持有较易转换成现金的资产(如各种票据)，非流动性成本就等于由非现金资产转换成现金的手续费。惠伦认为，企业和个人不能保证他们能随时获得所需要的贷款，故第二种情况应作为理论分析的一般对象。所谓持有预防性现金余额的机会成本则是指为持有这些现金而需放弃的一定利息收益。以上非流动性成本和持有预防性现金余额的机会成本构成了持有预防性现金余额的总成本。

货币持有者因此面临这一个难以两全的局面：如果他为预防意外而持有较多的货币，他就减少了预期非流动性的成本，却增加了持有预防性现金余额的机会成本；反之，如果他持有较少的预防性现金余额，他就减少了持有预防性现金余额的机会成本，却增加了非流动性的成本。所以，要实现货币持有者的利润极大化目标就要选择最适度的预防性现金余额，以使这两种成本之和降到最低限度。以下惠伦的公式讨论的正是这种情况。

$$C = M \cdot r + P \cdot b$$

其中， r 代表利率， M 代表预防性现金的平均持有额，则持有预防性现金余额的机会成本就是 $M \cdot r$ 。 B 代表出现流动性不足的损失（每次将非现金资产转换成现金的手续费）， P 代表出现流动性不足的概率（一定期间内这种转换的可能的次数），则流动性不足造成损失的预期值就为 $P \cdot b$ 。 C 代表的是全部总成本。

如何估计出现流动性不足的概率呢？

假设未来某一时间内的净支出 X (支出减去收入)遵从某一随机分布，且均值为零(即平均来说收入等于支出)，方差为 S^2 ，企业或者个人持有的预防性货币余额为 M ，那么，根据切比雪夫不等式¹，就可知道净支出与均值之间的偏差大于预防性货币余额的概率 P 满足：

$$P\{|X-0| \geq M\} \leq \frac{S^2}{M^2}$$

惠伦假设，企业和家庭都是风险回避者，所以，在估计净支出可能超过预防性现金

¹ 切比雪夫不等式是一个概率论定理，它的含义是：如果随机变量 X 的均值为 $E(X)$ ，方差为 $D(X)$ ，则有

$$P\{|X-E(X)| \geq \varepsilon\} \leq \frac{D(X)}{\varepsilon^2}, \text{ 其中 } \varepsilon > 0.$$

余额时，即作最保守的估计，取 $P = S^2 / M^2$ ，其中 S 为净支出的标准差，代入上式，持有预防性现金余额的总成本就成了：

$$C = M \cdot r + (S^2 / M^2) b$$

对该式求 M 的一阶导数，并令其为零

$$\frac{\partial C}{\partial M} = r - \frac{2S^2}{M^3} b = 0$$

从而有

$$M = \sqrt[3]{\frac{2S^2 b}{r}}$$

上式表明，最适度的预防性现金余额同净支出分布的方差 S^2 、非流动性的成本 b 成正相关，与持有现金余额的机会成本率 r 成负相关。式（15）由此证明了前述惠伦关于影响最适度预防性现金需求的三个因素的论断，尤其是证明了预防动机的货币需求同样受利率变动的影响。利率越高，此项货币需求越小；利率越低，此项货币需求对收入和支出的弹性为 $-1/3$ ，预防性现金余额的需求对收入和支出的弹性为 $1/3$ ，而在鲍莫尔模型中，现金交易需求的收入弹性和利率弹性分别为 $1/2$ 和 $-1/2$ 。

惠伦模型的基本结论——在决定最适度预防性货币余额的过程中，利率起了相当重要的作用。利率的变动会导致预防性货币余额向相反的方向变化。当利率上升时，持有预防性货币余额的机会成本就会提高。于是，持有货币的边际成本就可能超过了不持有货币的边际成本，这时，货币持有者就会减少他所持有的货币，以购买能给他带来利息收益的金融资产，直到这两种边际成本相等为止。这时，两种机会成本之和为最小。当利率下降时，情况正好相反。可见，预防动机的货币需求也同样是利率的减函数。

（三）发展凯恩斯的投机性货币需求理论，提出多样化资产组合理论

在凯恩斯的投机性货币需求分析中，人们对于货币和债券这两种资产的选择是相斥的，或者选择货币，或者选择债券，两者不能兼得，原因是人们对未来的利率变化的预期是可确定的。而现实中的情况与凯恩斯的假定并不吻合，经常存在的情况是投资者对自己作出的对未来利率的估计并不完全自信，因而在资产选择上一般采取既持有货币，也持有债券的组合形式。基于对这种情况的考虑，美国经济学家托宾对凯恩斯货币需求理论作了重要修正和拓展，他以人们对未来预期的不确定性为前提，研究如何选择资产持有的问题，形成了对投资活动和金融管理产生深远影响的资产组合理论。

托宾假定，人们的资产保有形式有货币和债券两种。货币是一种安全性资产，持有货币虽没有收益，但也没有风险；债券是一种风险性资产，持有债券可获得收益，但也要承担债券价格下跌而受损失的风险。人们可以选择货币和债券的不同组合来保有其资产。不同风险好恶的人（风险厌恶者、风险爱好者、风险中立者）会有不同的资产组合选择，托宾以风险厌恶者作为一般性投资个体，对在未来预期不确定情况下的安全性资产和风险性资产的组合问题展开研究。其主要分析思路和方法如下：

人们在选择资产组合时，不仅要考虑各种资产组合的预期收益率，而且还要考虑到风险。预期收益率是资产组合中所有资产的估计收益率的加权平均值，权数是每种估计收益率的概率，与预期收益率相关的风险用资产组合的收益率的标准差表示，它反映各种估计收益率与其均值（预期收益率）之间的偏离程度。标准差越小，接近预期收益率的可

能性越大，或者说，与实现预期收益相关的风险越小。对于一个风险厌恶者来说，总希望在一定的预期收益率下能有最小的风险，或者在一定的风险下能有最高的预期收益率。但风险和收益是同增同减的，高的收益率需要承担高风险或牺牲安全性才能换得，安全性或低的风险需要牺牲高收益才能换得。投资者要在预期收益率和风险之间进行权衡而作出对资产组合的选择。

若用 μ 代表资产组合的预期收益率，用 σ 代表预期收益率的标准差，即风险，那么，风险厌恶者的资产组合选择就可用落在以 μ 和 σ 为坐标轴的象限内的无差异曲线表示出来(如图 9-2)。

风险厌恶者的无差异曲线说明，位于同一条无差异曲线上的所有资产选择，对投资者都有相同的总效用。资产组合的优化选择方向是：使资产组合中所有的资产具备尽可能高的收益率和尽可能小的标准差，即越向左上方移动的无差异曲线，越是好的资产组合。

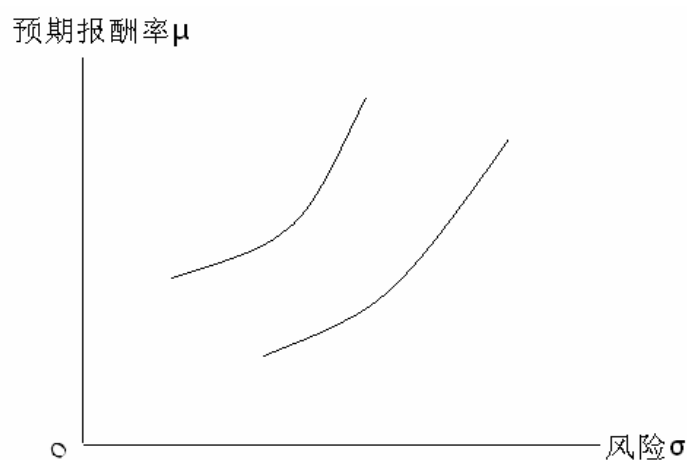


图 9-2 风险规避者的无差异曲线

无差异曲线反映了投资者在预期收益率和风险之间权衡进行资产组合选择的原则。在此原则下，投资者的选择最终取决于他对货币和债券两种资产的持有比例。假设：债券持有比例为 a ，现金持有比例 $(1-a)$ 为 b ，当以现金形式持有全部资产时，预期收益率和风险均为 0；当以债券形式持有全部资产时，预期收益率为 $\hat{\mu}$ ，风险为 $\hat{\sigma}$ ，当以 a 的比例持有债券，以 $(1-a)$ 的比例持有现金时，预期收益为 $a\hat{\mu}$ ，风险为 $a\hat{\sigma}$ ，于是就有：

$$\mu = \frac{\hat{\mu}}{\hat{\sigma}} \cdot \sigma \quad \text{或} \quad \mu = K \cdot \sigma \left(K = \frac{\hat{\mu}}{\hat{\sigma}} \right)$$

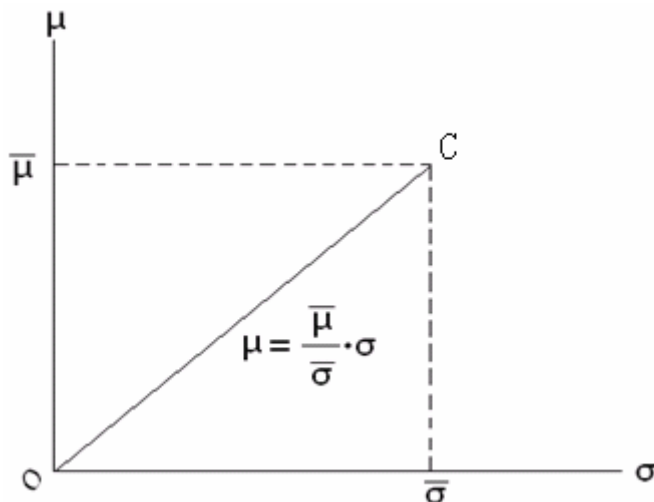


图 9-3 资产组合的预期收益率与风险

这说明资产组合的预期收益率 μ 与其风险 σ 之间存在线性关系。 $\mu = K \cdot \sigma$ 是一条由原点出发，以 K 为斜率，对应于不同预期收益率和风险的投资机会线，该直线上所有的点代表着投资者持有不同货币和债券比例下的预期收益率和风险的组合，该直线与无差异曲线的切点，即为投资者的资产组合均衡点。OC 为债券比例由 0 到 1 的轴线，也是现金比例由 1 到 0 的轴线。当债券比例为 0 或现金比例为 1 时，收益 μ 为 0，风险 σ

也为 0。当债券比例为 1 或现金比例为 0 时，收益为 $\hat{\mu}$ ，风险为 $\hat{\sigma}$ 。O 和 C 之间的点代表了投资者持有不同的货币、债券组合面临的不同的预期报酬率和风险。

把图 9.2 叠加到图 9.3 中，就可以得到投资者最优的货币、债券组合 P_1 。在这一点上，投资者既持有 $(1-a_1)$ 比例的货币，也持有 a_1 比例的债券，是对收益与风险作了权衡后的资产组合安排。

当债券的利率上升时，债券的收益风险坐标由 C 点上升到 C' 点，投资者的无差异曲线与新的货币债券组合线 OC' 相切于 P_2 点，此时投资者持有债权比例上升了 (a_2 大于 a_1)，持有货币比例下降 [由 $(1-a_1)$ 降为 $(1-a_2)$]。这说明利率与货币的投机性需求成反相关关系。

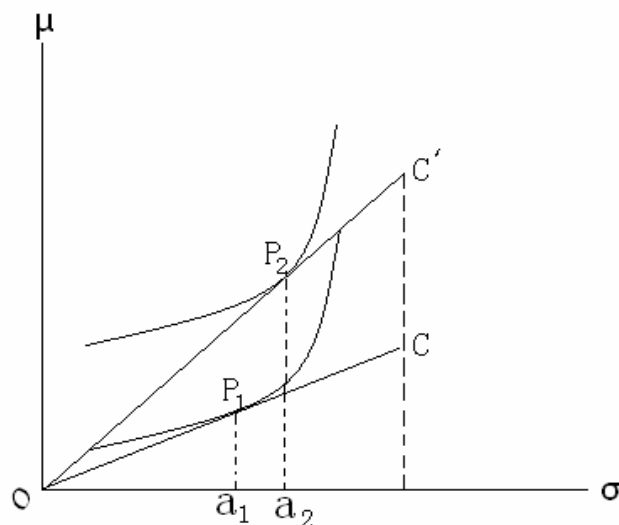


图 9-4 最优资产组合及其变动

第四节 弗里德曼的现代货币数量学说

一、决定货币需求的因素分析

弗里德曼在货币需求函数的设计中考虑了这样一些因素：第一，财富的总额，用收入，尤其是用持久性收入来代替，它们与货币需求成正比；第二，持有货币与持有其他资产的预期收益率或报酬率之间的差距，其他资产的收益率相对越高，人们持有货币的意愿越弱，因此，货币需求与这个差距大小成反比。

二、弗里德曼货币需求模型

在前人研究的基础上，弗里德曼继续探索人们持有货币的原因。但与凯恩斯不同的是，弗里德曼不再分析人们持有货币的动机，而是笼统地认为，影响其他资产需求的因素也必然影响货币需求。于是，弗里德曼提出了如下货币需求模型：

$$\frac{M_d}{P} = f(Y_p, r_b - r_m, r_e - r_m, \pi^e - r_m)$$

+ - - -

其中， $\frac{M_d}{P}$ = 对真实货币余额的需求

Y_p = 弗里德曼计量财富的指标，称为永久性收入（理论上讲就是所有未来预期收入

的折现值，简单地说就是长期收入的平均预期值）

r_m = 货币的预期回报率

r_b = 债券的预期回报率

r_e = 股票的预期回报率（普通股）

π^e = 预期通货膨胀率

等式下面的符号表示货币需求与符号上面变量正向或负向相关。

弗里德曼认为，影响货币需求的因素，归根结底是那些可以替代货币的各种资产的收益率或预期收益率。

一般说来，一种资产的需求同人们持有的财富正相关。既然货币也是资产，对货币的需求也就与财富正相关。弗里德曼把影响货币需求的财富概念解释为持久收入，其意义在于说明货币需求在很大程度上不随经济周期波动而波动，这是因为持久收入在短期内波动非常小。例如，在经济繁荣时期，即在经济周期的扩张阶段，收入迅速增长，但这些增长中某些部分是临时性、过渡性的短期收入变动，对长期收入的平均值没有多大影响，因而持久收入变动不大，它比收入的暂时性变动要小得多。同样，在经济衰退时期，收入减少中许多部分也只是暂时性的减少，对长期收入的平均值影响不大，故持久收入不会有多大变化，比收入的临时性减少变动要小得多。由此可见，持久收入不随经济周期波动而波动，在短期内变动非常小，考虑到后面分析的理由即恒久性收入是影响货币需求的主要因素，因而由此可以说货币需求在很大程度上不随经济周期波动而波动。由于货币需求与财富正相关，因此弗里德曼认为货币需求与持久收入正相关。

除了用货币来保持财富外，人们还可以用其他方式持有财富。弗里德曼将这些其他形式的财富分为三类：债券、（普通）股票、商品。人们持有这三类非货币资产，其原因在于这些资产的预期收益率，即弗里德曼的货币需求方程中的后三项所表示的内容。这些资产的预期收益率越高，人们以这三类资产形式持有的财富就越多，因而货币需求越少。

弗里德曼货币需求函数的后三个变量中，都包含有货币的预期收益率 r_m ，它受两个

因素的影响：

1、银行对包括在货币供应中的存款所提供的服务，这些服务提高了持有货币的预期收益率；

2、货币余额的利息收入，利息越高，持有货币的预期收益率就越高。

$R_b - r_m$ 和 $r_e - r_m$ 表示了债券和股票相对于货币的预期收益率，这两个数值越大，表明货币的相对预期收益率越小，从而货币需求越低。最后一项 $\pi^e - r_m$ 表示商品相对于货币的预期收益率，这是因为持有商品的预期收益率就是当商品价格上涨时所得到的预期收益率，也即预期通货膨胀率 π^e 。当 $\pi^e - r_m$ 上升时，持有商品相对于持有货币的预期收益率增加，从而人们要用更多的商品来保持财富，货币需求减少。

三、从与凯恩斯货币需求理论比较看弗里德曼的主要观点

弗里德曼采用了类似于凯恩斯和更早些的剑桥学派经济学家所采用的方法，但对货币需求的动机没有作深入的分析。相反，弗里德曼运用资产需求理论来解释货币需求，将货币视作资产，创立了一种新的货币需求理论——弗里德曼货币需求理论。通过比较这一理论与凯恩斯货币需求理论的区别，方可掌握弗里德曼的主要观点。

1、弗里德曼把许多资产都视作货币的替代物，因而认为对于整个经济运行而言，具有重要意义的利率不止一种。而凯恩斯则把货币之外的其他一切资产都归并为债券，认为这些资产的收益经常是一起波动的，债券的预期收益率是这些资产预期收益率的一个很好的指示器，因而在货币需求函数中无须将这些其他资产的预期收益率分别列示。

2、弗里德曼将货币与商品视作相互替代品，他认为人们在决定持有多少现金时，要在货币与商品之间进行选择，因而货币的预期收益率是影响货币需求的一个重要因素，必须在货币需求函数中加以列示。这是弗里德曼货币需求函数与凯恩斯货币需求函数的一个重要的不同之处。货币与商品互为替代品的观点表明，货币数量的变动可能对总产出产生直接的影响。

3、弗里德曼认为利率变动对货币需求影响极小，而凯恩斯则认为利率是影响货币需求的重要因素。弗里德曼坚持这一观点的理由是，他认为货币的预期收益率 r_m 不是一个常量。当市场利率上升时，银行可从贷款中获得更多的利润，所以银行将设法吸收更多的存款。

(1) 如果不存在利率管制，那么银行会以支付更高利率的方式来吸收存款。由于银行业竞争激烈，因此以银行存款形式持有的货币的预期收益率将随着债券和贷款的利率的上升而上升。银行之间为了吸收存款而展开的存款利率竞争，将一直持续到超额利润消失为止（存款利率不断上升，直至等于贷款和债券的利率）。这一竞争过程缩小了存款和贷款之间的利差，其最终结果是： $r_b - r_m$ 保持了相当的稳定（ r_b 提高的同时， r_m 也提高到相应的水平）。

(2) 如果存在利率管制，那么银行就不能为存款而支付更多的利率，因而银行之间的存款利率竞争受到限制，但是银行之间仍然可以在服务质量方面展开相互竞争。例如，银行可以向存款人提供更多的服务，包括配备更多的出纳员，提供自动支付账户，在更大的可能范围内提供自动提款机等。银行在服务方面的这些改进，都使存款的预期收益率增加。所以，尽管银行在对存款的利率支付上受到限制，但是市场利率的上升还是最终导致了货币的预期收益率 r_m 大幅度上升，使 $r_b - r_m$ 保持了相当的稳定。总之，不管是否存在利率管制，利率的上升不会对 $r_b - r_m$ 产生多大的影响，因而利率上升对货币需求不会有多大的影响。

弗里德曼还进一步解释了货币需求对利率不敏感的根本原因。在弗里德曼看来，货币需求之所以对利率不敏感，不是因为货币需求对其他资产相对于货币的机会成本的变动不敏感，而是因为利率的变动对货币需求函数中各项机会成本的影响甚微。利率上升

引起其他资产的预期收益率增加，但同时货币的预期收益率也相应增加了，二者相互抵消后，货币需求函数中的各项机会成本（ $r_e - r_m$ 和 $\pi_e - r_m$ ）保持不变。

4、弗里德曼认为货币需求函数具有稳定性，即认为货币需求的随机波动很小，因而可通过货币需求函数对货币需求作出准确的预测。弗里德曼认为，从本质上说，持久收入是影响货币需求的主要因素，因而他的货币需求函数大致上可表述为 $M_d/P = f(Y_p)$ ，其中持久收入 Y_p 是长期收入的平均预期值，而短期内的许多收入变动只是暂时性的，因而对持久收入影响不大。这样，持久收入在短期内的波动非常小，不随经济周期波动而波动，从而短期内货币需求也就在很大程度上不随经济周期波动而波动，具有相当的稳定性。但凯恩斯不是这样认为的。

5、弗里德曼指出，货币流通速度是可以准确预测的。他得出这一结论的主要依据是上面所述的两个观点：货币需求函数具有相当的稳定性以及货币需求对利率变动不敏感。按照弗里德曼的观点，货币需求即是现金余额，是人们以货币形式保持的财富的数量。用 Y 表示财富总量， P 表示物价水平，那么 PY 就是名义财富总量（名义收入）， $M_d / (PY)$ 就是人们以货币形式持有的财富占总财富的比例 k ，它是货币流通速度 V 的倒数。这样就得到如下的货币流通速度公式：

$$V = \frac{1}{k} = \frac{PY}{M_d} = \frac{Y}{M_d / P} = \frac{Y}{f(Y_p)}$$

通常， Y 和 Y_p 的关系是可以预测的，而货币需求的稳定性又保证了货币需求函数 $f(Y_p)$ 不会发生明显的位移（从而可以对货币需求作出准确预测），于是货币流通速度 $V = Y / f(Y_p)$ 是可以准确预测的。

弗里德曼对货币流通速度的这一认识，导致了弗里德曼货币需求论与传统货币数量论相同的结论：货币供应是决定名义收入的主要因素。这是因为，尽管货币流通速度不是常数，但我们可以预测下一阶段的货币流通速度，从而可以预测货币数量变动对总支出变动的的影响，这就说明名义收入仍然取决于货币数量。可见，弗里德曼的货币需求理论是对传统货币数量论的重新表述。

既然弗里德曼强调持久性收入对货币需求的重要影响作用；同时，他又认为作为总财富代表的持久性收入在长期内取决于实际生产因素的状况（如人口，生产技术水平，资源利用状况等），其变动是相对平稳的，因而货币需求也是相对稳定的；那么考虑到只有货币需求与货币供应二者的结合才能说明名义收入（价格与产量乘积）的变化，而货币需求又具有极大的稳定性，货币供给就成为影响名义收入变化乃至经济波动的主要因素；由此，在货币政策方面，弗里德曼为首的货币学派推论，经济动荡的原因在于货币当局反复无常地变动货币增长率。因此，当发生货币供求的失衡而导致经济动荡时，货币当局只要坚持稳定货币增长率的政策，失衡即可消除，生产又可恢复到长期稳定增长的水平（所以货币学派特别强调管好货币的重要性，请大家注意，如果货币需求不稳定，像凯恩斯讲到的存在流动性陷阱，则光靠变动货币供应量的货币政策效果就不行了）。

四、对西方主要货币需求理论的评价

1、费雪的货币需求理论从交易角度出发研究货币的需求，认为货币的流通速度是稳定的，货币需求与实际收入成正比例，如果货币供给过多（在货币的流通速度一定的情况下，货币开支会过多），则会引起物价上涨。不直接涉及利率等因素对货币需求的影

响等问题，从而也不涉及微观主体的持币动机对货币需求的影响问题。

2、剑桥学派的货币需求理论也是把货币需求的多少与实际收入多少紧密相联系，但是在考虑把名义收入中多大比例以货币形式持有的决定时，实际上已经考虑到持币的动机和持币的机会成本（利率）问题的作用和影响。

3、古典学派把货币的流通速度看成常数，这是它得出：货币供给升跌导致价格升跌的货币数量论观点的前提之一。但是事实是货币流通速度并不是一成不变的。

4、凯恩斯货币需求理论深化了剑桥学派对微观主体持币行为和心理的分析，分为三种动机：交易动机、谨慎动机和投机动机（实际上归结起来就是为了交易的需要、防范风险的需要、投机的需要，人们喜欢货币的流动性），由于受收入和利率变化的影响，人们的持币需求是变化的，这就会引起货币流通速度的变化。收入不变，如果人们的持币要求变化了比如增大了，持币多了，货币的流通速度就放慢了，实现同样的收入就需要更多的货币，货币需求增加。

5、凯恩斯学派对凯恩斯理论的发展就是使得分析更加精巧了。利率也成了影响交易和预防性货币需求的因素。

6、米尔顿·弗里德曼继承和发扬剑桥学派和凯恩斯将货币视为一种资产来分析的传统，认为货币需求的多少取决于恒久性收入和非货币资产的收益率，分析更复杂更精确。它不同于凯斯学派的观点主要在于，他认为货币需求比较稳定，从而只要控制好货币供给，经济的稳定增长就有望。

五、关于货币需求的实证研究

凯恩斯主义与货币主义货币需求理论的分歧可以归结到三个问题上来：（1）货币需求对利率是否敏感？（2）货币需求函数的稳定性如何？（3）货币流通速度的稳定性如何？

詹姆斯·托宾、阿伦·梅尔泽和莱德勒等人的研究表明，货币需求对利率确实敏感，但是，对利率的敏感性不至于大到出现所谓“流动性陷阱”地步。

卡尔·布伦纳、阿伦·梅尔泽以及史蒂芬·戈德菲尔德等人的研究证明在美国 70 年代之前传统货币需求函数是稳定的，此后，它们变得越来越不稳定了。究竟是要用新的货币口径来改造传统货币需求函数好呢，还是将传统货币需求函数中加入些新的变量好呢，经济学家们正在努力寻求新的稳定的需求函数。

罗杰斯（Rutgers）大学的博多（Michael Bordo）和斯德哥尔摩(Stockholm)经济学院的乔伦（Lars Jonung）考察了很多国家近一百多年来货币流通速度变化的情况。他们的结论是，几乎所有国家的货币流通速度变化都呈“V”字形，而制度因素从中起了关键作用。两位作者提出假说，认为金融部门的发展引进了促使货币流通速度加快和放慢的两种力量，这两种力量在工业化的过程中各自曾经占据一段主导地位。在第一阶段，金属铸币、以货易货以及实物支付逐渐为纸币所取代。在此货币化阶段，随着商业银行业务的发展，公众相对于其收入或 GDP 持有更多的货币，导致货币流通速度的下降。在第二阶段，诸如债券、股票和货币市场工具这样的货币替代品的出现降低了货币需求，提高了货币的流通速度。经济日趋稳定，诸如信用卡、隔夜回购协议和透支之类的金融创新不断出现也大大提高了货币的流通速度。

在几乎所有的国家，货币流通速度先是随着货币化的深入下降，然后又随着金融创新和经济的稳定化程度的提高而上升。

第五节 马克思的货币需求理论

一、马克思的货币必要量公式

按照马克思对货币必要量的论述，流通中必需的货币量为实现流通中待售商品价格

总额所需的货币量。在商品流通中，货币是交换的媒介，因此，待售商品的价格总额决定了所需要的货币数量。但考虑到单位货币可以多次媒介交易的商品，因此，由商品价格总额决定的货币量应当是货币流量而非存量。用公式表示待售商品价格总额对货币的需要量，可以写成：

流通中的货币必要量=商品价格总额/单位货币的流通速度

若以 M 表示流通中的货币必要量， Q 表示待售商品数量， P 表示商品平均价格， V 表示货币流通速度，则有：

$$M=PQ/V。$$

马克思的货币必要量公式具有重要的理论意义。它反映了商品流通决定货币流通这个基本原理。货币是适应商品交换的需求而产生的，因商品的交换进入流通，并因交换的需求变换自身的数量（无论该数量变化是自发进行还是政府部门人为调整）。

在马克思看来，根据我们上面的分析，是等式右边决定等式左边，而不是相反。原因在于：有效的生产提出了分工和交换的要求；生产的规模和数量决定了交换的规模和数量；在金属货币流通的情况下，金属货币和商品的价值是由生产他们的社会必要劳动量决定的，从而作为反映他们价值比例关系的价格是在生产领域就确定了的，商品是带着价格进入流通的。在金属货币流通的情况下，由于储藏功能的自发调节作用，金属货币供给的多少不会对价格造成多大的影响。（这种自发适应商品流通需要的过程和性质，显然具有某种必然性的成分，这是把它称之为一条规律的原因。）

针对不兑现信用货币流通下货币量对价格的影响，马克思在上述货币需要量规律的基础上提出了纸币流通规律。

纸币流通规律从属于金属货币流通规律，即商品流通需要多少金属货币量，就应该发行代表该金属货币量的那么多纸币来代替金属货币流通，但是如果发行者没有这样做，那么不管你发行多少纸币，“纸币的发行量限于它象征地代表的金（或银）的实际流通的数量。”

二、对马克思货币必要量理论应有的科学态度

1、马克思的理论揭示了商品流通与货币流通的基本关系，有助于我们认识二者之间的关系，处理好货币供给的组织和管理。

2、在今天的信用货币流通的情况下，货币供给对价格有重大影响（因为金属货币流通情况下的自发调节机制已经不复存在），从而反过来又会影响到货币需求。

3、货币必要量规律及其模式为我们提供了对货币需求进行理论分析的思路，但直接运用这个模式测算实际生活中的货币需求，还存在很多问题。例如，在货币必要量公式中， $P \cdot Q$ 代表待售商品价格总额，可是实际生活中很难确切统计某一时刻有多少商品正处于销售中，有多少处于储存状态，有多少又处于积压状态。因此，人们一般以名义国民生产总值（GNP）作为测算 $P \cdot Q$ 的替代物。但 GNP 并不等于 $P \cdot Q$ ，GNP 指年度内新生产的商品价格总额，它包括了待销售商品以及储存商品这样两个部分。至于货币需要量公式中的 V ，表示进入流通的、不断充当流通与支付手段的货币周转次数，这也是很难测算的。现实生活中，人们对 V 只根据某一时期 GNP 与同期货币供应量平均值的比值计算。由此得出的货币流通速度不可能与货币需要量公式中的 V 完全一致。

由于货币必要量公式中各因素测算上的困难，该公式所指出的货币必要量还只能是理论分析中一个定性的量，而非实践中可以测算的量。要进行货币需求量的测算操作，还应该吸收中西方对货币需求理论研究的最新成果，考虑更多的变量，运用更复杂的数学知识和技巧，构造函数进行运算。

4、货币必要量公式反映的是货币的交易需求。所谓交易需求，是指人们进行商品与劳务交换时所需要的货币量。随着社会商品货币关系的发展，金融交易开始越来越多地

进入人们交易的范围，成为资金融通、资产保值及升值的一种重要方式。因此，要求对货币需要量的考察不仅应从商品交易需求的角度，而且应从金融交易的角度进行。

三、马克思货币需求理论与西方货币需求理论的比较

（一）与古典的货币数量论的比较

不同点：在金属货币流通的情况下，马克思认为是 PQ/V 决定 M ， P 是在生产领域决定的；古典货币数量论认为是 M 决定 P ，是商品和货币在流通领域碰到一起决定的，主要决定于货币数量的多少。

相同点：与费雪交易方程式在研究决定货币需求的因素方面基本相同；在研究纸币流通时，归根结底，货币供给都影响价格，在这点上至少相似。

（二）与凯恩斯派和货币学派的货币需求理论比较

1、研究角度方面，马克思研究的是交易性货币需求，凯恩斯学派和货币学派研究除得出了交易性货币需求外，还包括对于作为资产的货币的需求。

2、决定货币需求的因素方面，马克思主要考虑收入等规模变量，凯恩斯学派和货币学派还考虑非货币财富收益率等机会成本变量。

3、马克思直接考虑货币的流通速度作为决定货币需求的因素（见其公式的分母），凯恩斯学派和货币学派都是间接考虑。

4、马克思对于货币需求的分析是以简单商品生产为前提的，对于现代信用经济和金融经济情况下货币的需求问题，需要考虑的因素要复杂些，设置的变量要多些。

第六节 我国的货币需求理论及其实践

一、我国传统的货币需求公式

根据马克思的货币需求理论，商品流通对货币流通具有决定作用，具体表现在流通中的商品量决定着流通中的货币量。再进一步看来，又因为流通中的商品量是由生产量决定的，因此在一个成熟的商品经济中可以假设生产量全部转化为商品量。商品流通对货币流通的决定作用还表现为商品量和货币量保持一定的比例关系，相应地生产量和货币量之间同样存在稳定的关系。这是我们在实践中确定货币需要量的理论依据。

如果假设用 M 表示一定时期我国流通中所需的货币量，用 K 表示货币量与国民生产总值的比率，用 Y 表示国民生产总值，则：

$M=K \cdot Y$ ，计算未来时期的货币需要量，以以前的货币需要量实际值增加或减少计划时期的货币需要量的变动值来确定，则上式可调整为：

$$M=K \cdot Y+K \cdot \Delta Y$$

这是我国以往在实际中确定货币需要量的主要方法（早期直接将马克思的货币需求理论公式 $M=\frac{PQ}{V}$ 运用于组织货币流通的实际工作，运用时由于无法得到包括中间环节待实现商品价格总额的统计数据，用社会商品零售总额代替，后来考虑到不但现金是货币，存款也是货币，不但消费品是商品，生产资料也是商品，慢慢地社会商品零售总额就进一步地被国民生产总值所代替，现金需求也为更广义的货币 M_1 等所代替，这就是我们上面的这一类公式的来历。

二、传统的货币需求理论面临的新问题

我国传统的货币需求理论已经明显落后于经济现实，因为经济环境已经发生了非常大的变化。股票债券等工具的广泛出现使人们有了更多的资产选择的余地，经济的高速增长使人们的收入在满足基本需要之外已有了较多的剩余从而有能力选择其他资产，核算单位的细化和经济主体的多元化，以及产品的商品化和交易的货币化使得货币的流通速度发生了很大的变化，价格的放松管制使价格波动已成为影响人们货币需求的

一个很重要的因素。因此，早期的货币需求理论就存在明显的缺陷。主要表现在这样几个方面：

- 1、只考虑交易性货币需求，不考虑预防性和投机性货币需求。
- 2、以货币的流通速度相对稳定为前提。
- 3、以经济结构、支付习惯及经济市场化程度处于相对稳定作为假设前提条件。

所有这些，由于经济社会条件都变化了，因此，传统货币需求理论及其测算方法就需要根据新情况进行必要的更新和调整。

三、我国货币需求函数的再构造

目前我国货币需求主体同样具有三大动机，即交易动机、预防动机和投机动机。影响这些主体货币需求数量的主要决定因素有：1、收入水平，2、利率，3、金融资产的收益率，4、价格水平，5、经济体制的变革。

据此，我国总体货币需求函数可以作如下构造：

$$M_d = f(Y, P, I_d, I_m, U)$$

式中， M_d 为总体货币需求量； Y 为按不变价格计算的实际国民收入； P 为价格水平（实物资产的收益率）； I_d 为银行存款利率； I_m 为金融资产收益率； U 为随机变量，它包括了经济生活中许多可能出现的、偶然造成货币需求变动的因素，以及市场供求状况、制度性因素等。

根据理论判断，货币需求量与实际国民收入水平、银行存款利率呈同方向变动，而与金融资产收益率、价格水平呈反方向变动；货币需求量与随机变量的关系不确定。

课后小结

货币需求是人们在财富总量中愿意以货币形式持有的额度。古典货币数量论中的费雪方程和剑桥方程尽管一个是从流通手段和支付手段研究货币需求另一个是从储藏手段角度研究货币需求，但最后都得出货币数量增减引起价格涨跌的货币数量论的结论。凯恩斯继承了剑桥派从微观动机角度研究货币需求的方法，把微观主体的动机具体明确化为交易动机、预防动机和投机动机，相应的货币需求称之为交易型货币需求、预防性货币需求和投机性货币需求，并认为前二者与收入水平正相关，后者与利率水平负相关。凯恩斯的追随者们进一步发展了凯恩斯的货币需求理论，就是把利率引入到交易性和预防性货币需求的分析中，把资产组合的思想引入到投机性货币需求的分析中。总的来说，凯恩斯派强调货币需求中利率的作用，强调货币需求不稳定。到弗里德曼那里，他所研究的货币口径已经比凯恩斯要宽，不仅含现金，也包括存款。在弗里德曼的货币需求函数中，货币替代物远不止收益率固定的债券，还有股票和实物资产。他提出了恒久性收入的概念，相当于人们预期一生收入的平均数，它比现期收入稳定，由于货币资产和非货币资产的收益同升同跌，因此它们不影响货币需求，货币需求主要由恒久性收入决定，由于恒久性收入稳定，因此得出货币需求比较稳定的结论。在此基础上，两派的货币政策推论也会有差异。中国经济处于体制转型之中，中国的货币需求必然带有时代的特点。

课后思考题

1. 评述古典学派的货币需求理论
2. 评述凯恩斯和凯恩斯学派的货币需求理论
3. 比较弗里德曼和凯恩斯的货币需求理论
4. 评述马克思的货币需求理论
5. 比较马克思货币需求理论与西方货币需求理论
6. 在今天的中国，影响货币需求的因素主要有哪些？
7. 计算一下我国改革以来 M_1 的流通速度变化情况，并对其原因加以解释

附件 3:

课程教案

授课题目（教学章、节或主题）：

第十一章 通货膨胀与通货紧缩

授课时间
安 排

第 周第 节

教学器材与工具

PPT

授 课 类 型
(请打√)

理论课 ☒ 讨论课 ☐ 实验课 ☐ 习题课 ☐ 双语课程 ☐ 其他 ☐

教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）：

掌握什么是通货膨胀 什么是通货紧缩

了解通货膨胀和通货紧缩分别有那些类型

了解通货膨胀的测度方法

熟悉产生通货膨胀或通货紧缩的原因

了解通货膨胀率与失业率之间的关系

了解通货膨胀或通货紧缩的效用

掌握治理通货膨胀或通货紧缩的对策

教学重点及难点：

重点：

1、通货膨胀和通货紧缩的概念

2、通货膨胀和通货紧缩产生的原因

3、通货膨胀或通货紧缩治理的对策

难点：

菲利普斯曲线

教 学 基 本 内 容

第一节 通货膨胀的定义及其测度

- 一、通货膨胀的定义
- 二、通货膨胀的类型
- 三、通货膨胀的测度

第二节 通货膨胀的成因

- 一、需求拉上型通货膨胀
- 二、成本推进型通货膨胀
- 三、供求混合型通货膨胀
- 四、结构型通货膨胀
- 五、输入型通货膨胀

第三节 菲利普斯曲线

- 一、菲利普斯曲线的导出
- 二、菲利普斯曲线的政策含义
- 三、菲利普斯曲线的预期与移动

第四节 通货膨胀的效应

- 一、通货膨胀与经济增长的关系
- 二、通货膨胀效应的争论
- 三、通货膨胀的效应

第五节 通货膨胀的治理

- 一、货币政策
- 二、财政政策
- 三、收入政策
- 四、供应政策

第六节 通货紧缩

- 一、通货紧缩的定义及其类型
- 二、通货紧缩的成因及其理论
- 三、通货紧缩的效应
- 四、通货紧缩的治理
- 五、中国通货紧缩及其治理

教学过程设计：先讲清楚通货膨胀和通货紧缩的概念，然后分析产生通货膨胀和通货紧缩的原因，进一步讲解治理通货膨胀和通货紧缩的对策

教学方法及手段（请打√）：讲授√、讨论□、多媒体讲解√、模型、实物讲解□、挂图讲解□、音像讲解□等。

作业、讨论题、思考题：

- 1、什么叫通货膨胀？ 什么叫通货紧缩？
- 2、可以用哪些指标测定通货膨胀率？
- 3、什么叫需求拉上型通货膨胀？ 什么叫成本推进型通货膨胀？
- 4、通货膨胀的形成原因是什么？
- 5、通货紧缩的形成原因是什么？
- 5、通货膨胀对金融有何影响？
- 6、治理通货膨胀的对策有那些？
- 7、治理通货紧缩的对策有那些？

参考资料（含参考书、文献等）：

夏德仁 李念斋 《货币银行学》 中国金融出版社 2005 年 5 月第二版

左柏云 李建浔 《货币银行学》 中国金融出版社 2000 年 8 月版

胡庆康 《现代货币银行学教程》 复旦大学出版社 1996 年 9 月版

课后小结：通过本章的学习，了解通货膨胀和通货紧缩对经济的危害，掌握治理通货膨胀和通货紧缩的对策。

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。

附件 3: 货币银行学 课程教案

授课题目（教学章、节或主题）： 第十二章 货币政策			
授课时间 安 排	第 周第 节	教学器材与工具	PPT
授 课 类 型 (请打√)	理论课√ 讨论课□ 实验课□ 习题课□ 双语课程□ 其他□		
教学目的、要求（分掌握、熟悉、了解三个层次）： 掌握什么是货币政策 熟悉什么是货币政策的最终目标 什么是货币政策的中介目标 熟悉什么是货币政策工具 了解货币政策的传导机制理论 了解货币政策效应 了解我国货币政策的实践			
教学重点及难点： 重点： 1、货币政策最终目标之间的矛盾性 2、货币政策工具 难点： 1、货币政策的传导机制理论 2、货币政策效应			

教 学 基 本 内 容

第一节 货币政策的最终目标

- 一、货币政策最终目标的含义
- 二、货币政策最终目标的选择

第二节 货币政策工具

- 一、一般性货币政策工具
- 二、选择性货币政策工具
- 三、直接信用控制工具
- 四、间接信用控制工具

第三节 货币政策的传导机制

- 一、凯恩斯学派的货币政策传导机制理论
- 二、货币学派的货币政策传导机制理论

第四节 货币政策中介目标

- 一、货币政策中介目标的选择标准
- 二、货币政策的近期中介目标
- 三、货币政策的远期中介目标

第五节 货币政策的效应

- 一、货币政策的数量效应
- 二、货币政策的时间效应
- 三、影响货币政策效应的其他因素
- 四、货币政策效应的衡量

第六节 我国货币政策的实践

- 一、货币政策最终目标的确定
- 二、货币政策中介目标的选择
- 三、货币政策工具及其应用
- 四、我国货币政策的效应分析

教学过程设计：先讲清楚货币政策工具与货币政策目标之间的关系，然后分析货币政策的效应，提出提高货币政策效应的途径。

教学方法及手段（请打√）：讲授√、讨论□、多媒体讲解√、模型、实物讲解□、挂图讲解□、音像讲解□等。

作业、讨论题、思考题：

- 1、如何理解货币政策多重最终目标的对立统一性。
- 2、货币政策中介目标的选择标准是什么？
- 3、货币政策近期中介目标和远期中介目标分别是什么？
- 4、一般性货币政策工具有哪些？

5、凯恩斯学派的货币政策传导机制是如何描述的？

6、货币学派的货币政策传导机制是如何描述的？

7、影响货币政策效应的因素有哪些？

8、我国货币政策最终目标是什么？

9、试述我国货币政策实践。

参考资料（含参考书、文献等）：

左柏云 李建浔 《货币银行学》 中国金融出版社 2000 年 8 月

夏德仁 李念斋 《货币银行学》 中国金融出版社 2005 年 5 月

易纲 吴有昌 《货币银行学》 上海人民出版社 2004 年 1 月

课后小结：通过本章的学习，掌握货币政策目标和货币政策工具的基本概念，了解影响货币政策效应的因素，弄懂提高货币政策效应的途径。

填表说明： 每项页面大小可自行添减，一节或一次课写一份上述格式教案。