

货币银行学知识点总结归纳讲义

货币与货币制度

第一节 货币的产生和发展

一、货币的产生：

- 1、货币是商品经济内在矛盾发展的产物
- 2、货币是商品价值形态发展的结果

货币的定义：在经济学中，货币通常被定义为：在商品或劳务的支付中或债务的偿还中被普遍接受的任何东西。

二、货币发展的历史：

（实物货币/ 金属货币/可兑换信用货币/不可兑换信用货币、电子货币和存款货币）

实物货币：又称商品货币，是人类历史上最古老的货币。

金属货币：金属货币，即以金、银、铜等贵金属作为币材的货币。

代用货币：代用货币是由政府或银行发行的代表金属货币流通的货币。

信用货币：信用货币是指本身所含的价值低于货币价值，经过信用渠道发行的货币。

信用货币是以信用为基础的货币，包括银行券、银行本票、汇票和支票以及商业票据。它以货币的流通手段为基础。

银行券是银行发行的，以银行信用为基础的流通券。典型的不兑换信用货币是纸币，它是以国家政权为基础的、由国家强制发行和流通的纸质货币。30 年代大危机以后，随着国家对货币发行权的垄断，纸币和银行券合二为一。货币的发行成为国家控制宏观经济发展的重要手段。

第二节 货币的本质和职能

一、货币的本质：固定地充当一般等价物的特殊商品，体现着一定的社会生产关系。

货币首先是商品，其次，它是从普通商品中分离出来的特殊商品，具有特殊的使用价值——表现一切商品的价值，能够与其它一切商品相交换；再次，体现着一定的社会关系。商品所有以货币为媒介进行交换，从而实现其相互间的社会关系。

二、货币的职能：

- 1、价值尺度：可以是观念上的货币，代表一定价值量，它是商品交换过程中自发形成的。价格是商品价值的货币表现；货币标准及其等份就是价格标准，是人为的。
- 2、流通手段：是现实的货币；充当交换的媒介，实现商品流通，因此货币本身的价值并不重要，可以是不足值货

币。货币将买卖过程分开，造成潜在的危机。

3、**贮藏手段**：作为财富的代表，货币退出流通，暂时处于静止状态，成为人们积累的社会财富。

在金属货币制度下，货币执行贮藏手段职能，自发调节流通中的货币量。在不兑换的信用货币制度下，或成为潜在的货币或成为银行存款，后者并未退出流通领域。现代社会，货币仍是财富的代表，其发挥财富贮藏手段的前提是币值稳定，但它不是财富的唯一代表。

4、**支付手段**：使价值实现单方面的转移。通过货币的借贷扩大商品生产和交易，但它也因此扩大了商品经济的矛盾；通过国家税收实现收入再分配，推动经济发展。

三、货币的作用：即货币与经济的关系，是指货币执行各种职能时对社会经济生活产生的影响。

经济发展决定着货币作用的发挥，但货币作为独立的价值形式，对经济的发展具有反作用。

1、货币在生产中的作用：推动生产要素的结合，衡量生产成果，是经济单位计划和核算的手段。

2、在分配中的作用：是实现国民收入分配和再分配的工具。

3、在流通中的作用：充当交换媒介，实现社会经济联系。

4、在消费中的作用：组织实现消费。

5、在国民经济管理中的作用：充当调节手段，反映并监督国民经济。

第三节 货币流通规律

一、货币流通和商品流通

商品流通就是以货币为媒介的商品交换；货币流通是指由商品和非商品交易引起的、货币作为**流通手段**和**支付手段**所形成的连续不断的运动过程。

商品流通是货币流通的基础，货币是商品经济矛盾的产物，货币流通是商品内在矛盾的表现。货币流通首先是由商品流通引起的，并服务于商品流通。支付手段职能的产生使货币活动脱离了商品运动，从而使货币流通对商品流通具有反作用。

二、货币流通形式：现金流通和非现金流通——转帐结算。前者是以纸币或铸币为流通流通手段和支付手段的货币支付；后者是在银行存款基础上通过银行存款帐户上的存款转移实现的货币收付。

现金流通和非现金流通的关系：

二者构成统一的货币流通，并可以互相转化；但二者的服务对象和调节方式不同。

三、马克思的货币流通规律（货币流通规律是指由商品流通所决定的货币流通量的规律。）

马克思认为：货币流通量取决于商品价格总额和同名货币的流通速度。

一定时期执行流通手段的货币量=商品价格总额/同名货币的流通速度。 $q = PQ / V$

若同时货币执行支付手段职能，则量的决定更加复杂。

纸币的需要量取决于实际流通中需要的金属货币量。

理解马克思货币流通规律必须结合马克思研究货币流通规律的时代背景：金本位制、简单商品流通和无存款通货。

第四节 货币制度

一、货币制度的产生

货币制度是国家以法律形式规定的本国货币的流通结构和组织形式，它由国家有关货币方面的法令、条例等构成，是伴随着金属铸币而产生的。目的在于解决铸币混乱（币材种用贱金属；铸币种类多；铸币成色不稳定等），方便流通。

二、货币制度的构成要素

1、规定货币币材：规定使用的货币材料

2、确定货币单位：规定货币单位的名称和单位货币货币材料的含量

3、本位币和辅币：本位币是一国的基本通货。本位币是指用货币金属按照国家规定的货币单位所铸成的铸币，是足值的货币。可以自由铸造，具有无限法偿能力。辅币是本位币以下的小额货币，供零星交易和找零使用。一般用较贱金属铸造，为不足值货币，可以和本位币自由兑换，是有限法偿货币，只能由国家铸造。

4、建立准备制度（金准备制度）。在金本位制度下，是黄金准备，又称金储备。其用途有：作为国际支付的准备金；作为扩大和收缩国内金属货币流通的准备金；作为支付存款和兑换银行券的准备金。在不兑换的信用货币制度下，外汇储备成为一国货币的准备。

三、货币制度的演变

1、银本位制：银本位制是指以白银为本位币材料的一种货币制度。

其特征为：以白银作本位币的币材，银币具有无限清偿能力，本位币的价值与所包含白银价值相等；银币可以自由铸造、自由熔化；货币代表物可以兑换银币，白银和银币可以自由输出入境。

19 世纪后，各国相继放弃了银本位制原因有二：一是银贱金贵。二是与黄金比，白银体积大而价值小，不便于携带及大宗交易。

2、金银复本位制：金银复本位制是指金、银两种金属同时作本位币的货币制度。

其特征为：金银都是本币币材，本位币的价值与其所含的金银价值相等；

两种货币都可以自由铸造、自由熔化、自由兑换、自由输出输入；都具有无限清偿的能力。

复本位制又可分为三种不同的类型，即平行本位制、双本位制和跛行本位制。

（平行本位制是金银两种货币均按其所含金属的实际价值任意流通的货币制度。其特征是：国家对两种货币的交换比率不加规定，而由市场上形成的金银比价自行确定。平行本位制极不稳定。

双本位制即国家用法律规定金银两种本位币的比价，两种货币按比价流通的货币制度。其特点是：国家按照市场金银比价为金本位币与银本位币规定固定的兑换比率。“劣币驱逐良币”规律，又称格雷欣法则，是指两种实际价值不同而名义价值相同的货币同时流通时，实际价值较高的货币（良币）必然被熔化、收藏或输出而退出流通领域，而实际价值较低的货币（劣币）则会充斥市场。银贱则银币充斥市场，金贱则金币充斥市场，必然造成货币流通混乱。

跛行本位制即国家规定金币与银币的固定兑换比率，但金币可以自由铸造而银币不允许自由铸造。事实上银币已成为辅币，这就是所谓“跛行本位制”。）

3、金本位制：金本位制是指以黄金作为本位币的货币制度。

其有三种具体形式：金本位制 金块本位制 金汇兑本位制

（1）金本位制特点：

货币单位规定为一定量的黄金，金币为本位货币；

金币可以自由铸造，自由熔化，具有无限清偿能力；

辅币和银行券与金币同时流通，并可按其面值自由兑换成金币；

黄金和金币可以自由输出入境，国家金属准备全部是黄金。

金本位制崩溃主要原因是： 1.金币自由铸造和自由流通的基础遭到破坏。

2.价值符号对金币自由兑换的可能性遭到破坏。

3.黄金在国际间的自由转移受到很大限制。

（2）金块本位制：是指没有金币的铸造和流通，银行券只能在一定条件下兑换金块的货币制度。

主要特点：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；黄金由国家集中储备；居民可按规定的含金量在一定数额以上、一定用途以内以银行券兑换金块。

（3）金汇兑本位制：又称“虚金本位制”，是一种国内不能兑换黄金而只能兑换外汇的银行券代替金铸币流通的货币制度。

其特点是：仍规定金币为主币，但国内不铸造也不流通金币，而流通银行券，银行券不能兑换黄金，只能兑换外汇，以外汇间接兑换黄金；

本国货币同另一实行金本位制国家的货币挂钩，保持固定比价，并在该国存放外汇，以备随时向国内供应外汇，维持本国币值的稳定。

（金块本位制和金汇兑本位制都是残缺不全的，不稳定的金本位制度：首先，这两种货币制度都没有金铸币的自由铸造和自由流通，难以自发调节货币流通，不利于币值稳定；其次，银行券虽有法定的含金量，但其兑换能力已大为降低；最后，实行金汇兑本位制的国家，把本国货币依附于他国，无法独立自由的保持本国货币的稳定。因此于本世纪 20 年代两种货币制度 先后瓦解，取而代之则是不兑现的信用货币制度。）

4、不兑现的信用货币制度：指以不兑换黄金的纸币为本位币的货币制度。

其特点有：纸币不能兑换黄金，也不规定含金量；纸币是中央银行发行的本位币，由国家法律赋予无限法偿能力；现实经济中的货币都是信用货币，由不兑现的纸币和银行存款两部分构成，一般经银行信用渠道投入流通领域，非现金流通成为货币流通的主体；货币的发行视本国的需要而定，不受金准备的限制，其发行量的大小取

决于货币管理当局（央行）调控经济和实施货币政策的需要；国家对通货的管理成为经济正常发展的必要条件。

四、我国的货币制度（我国的货币制度是信用货币制度。）

它的基本内容为：

1、人民币单位和性质：中华人民共和国的法定货币是人民币，人民币的单位为元，辅币为角、分，纸、硬币相结合。

2、人民币的印制和发行：中国人民银行统一行使人民币的印制权，负责集中统一发行人民币，管理人民币流通。

3、人民币的流通：国家规定人民币在全国范围内流通，禁止一切外币和金银在国内市场流通。在规定限额内，可以携带人民币出入境。

4、人民银行统一管理国家黄金储备和外汇储备及外汇汇率。

信用理论

第一节 信用的本质和功能

一、信用的本质

所谓信用，是一种借贷行为，是以偿还和支付利息为条件暂时让渡商品或货币的一种形式。

1、信用有二个基本特征：一是以偿还为条件，到期归还；二是偿还时带有一个附加额，即利息。

2、对信用本质的理解：（1）信用不是一般的借贷行为，而是有条件的借贷行为；（2）信用关系是债权债务关系；

（3）信用是价值运动的特殊形式。（这种特殊，主要是指与商品的直接买卖不同。首先商品买卖是所有权转移，信用只是商品或货币的使用权的转移。其次，商品买卖是价值的对等转移和运动。信用是价值单方面的转移。）

二、信用的产生

信用是与商品经济紧密相连的经济范畴。其产生的基本前提条件是私有制条件下的社会分工和大量的剩余产品。商品货币关系是信用存在的经济基础。

三、信用的发展

信用的发展实际上可以看做是信用替代货币发挥流通手段和支付手段的作用以及支付手段由低级向高级演进的过程。

信用的发展到目前为止大致经历了以下四个阶段：

1. 尚未工具化的信用阶段。
2. 尚未流动化的信用阶段。
3. 流动化的信用阶段。
4. 电子化、网络化与信用制度相结合的阶段。

四、信用的功能

1. 信用具有动员和分配资金的功能。信用分配资金功能是在不改变所有权条件下实现的。

2. 信用具有促进生产与投资规模扩大的功能。信用在推动资金积累中起重要的作用：(1)借助于信用关系，可以实现资本的集中和积聚，从而克服个别企业自身积累的不足，满足现代化大生产对有效投资的要求。(2)借助于信用活动可以加快资金周转的速度，从而提高资金的使用效率。(3)通过信用活动可以促使居民家庭的储蓄资金顺利转化为生产资金，从而扩大积累规模，扩大社会再生产。

3. 信用具有促进消费，提高消费总效用的功能。

4. 信用可以调节需求总量和结构，进而调节宏观经济运行。（通过信贷规模的变动，利率变动和信贷投向的变动，汇率的调整和国际信贷的变动来调节）

第二节 信用的形式

一、两类信用形式（通常把信用形式划分为直接信用和间接信用两类。）

1、直接信用是指没有中间人参与的、借贷双方直接进行借贷的一种行为。其特点是直接性、流通性与长期性。

2、间接信用则是指借贷双方通过信用中介机构（如银行）而间接发生的借贷行为。其特点是间接性、非流通性和短期性。

二、适应于不同社会形态的信用形式（高利贷信用、资本主义信用、社会主义信用三种形式。）

（一）高利贷信用

高利贷信用是一种最古老的生息资本的运动形式，是以牟取高额利息为特征的借贷活动。

主要特点是利率高、剥削重、非生产性和保守性。

(二)资本主义信用

资本主义信用是借贷资本的运动形式。是货币资本家为了获取剩余价值而暂时贷给职能资本家使用的货币资本，它是在再生产过程中形成的独立形态的资本。

特点：1. 借贷资本是一种商品资本。2. 借贷资本是所有权资本。3. 借贷资本具有独特的运动形式和规律。借贷资本运动的完整公式： $G-G-W...P...W'-G'-G'$ 存在着双重支出、双重归流的运动规律。

(三)社会主义信用

社会主义信用是社会主义商品经济中借贷资金的运动形式。

社会主义条件下，信用存在是必然的，社会再生产离不开信用。

三、现代信用的主要形式

信用活动是通过具体的信用形式表现出来的，随着商品经济的发展，信用形式也随之多样化、复杂化。

1.按信用期限的长短为标准，信用可分为：短期信用与长期信用；

2.按信用的用途分为：生产信用与消费信用；

3.如按信用的授受主体可分为：商业信用、银行信用、国家信用、消费信用等。

四、具体的信用形式

(一)商业信用

商业信用是厂商进行商品销售时，以延期付款或预付货款等形式所提供的信用，是现代信用制度的基础。

1、商业信用对经济发展有积极意义：一方面，社会化大生产中各企业之间联系密切，而它们在生产和流通时间上又常常不同；另一方面，由于商业资本和产业资本相分离，如果要求所有商业企业用自有资本购入全部商品，则会发生商业资本奇缺的困难。

2、商业信用的类型有：（1）口头商品信用（2）挂帐商业信用（3）票据商业信用

3、商业信用的特征：

（1）商业信用的范围局限于企业。

（2）商业信用与特定商品买卖相联系。

（3）商业信用的载体——商业票据作为一种支付手段来使用，可以节省货币流通费用。

（4）商业信用的供求与产业资本的动态是一致的。

4、商业信用的局限性：

（1）商业信用规模要受单个企业现有资本数量的限制。

（2）商业信用在授信方向上受到局限。

（3）信用能力有局限性。

（4）商业信用在管理和调节上有一定局限性。

（5）商业信用的期限一般都比较短，受企业资本周转时间限制

(二)银行信用

银行信用是银行及其他金融机构以货币形式向企业或个人提供的信用，包括了吸收存款和发放贷款等信用活动。

1、与商业信用相比，银行信用具有如下特点：

（1）银行信用是以货币形式提供的。这一特点使银行信用克服了商业信用的局限性。

（2）银行信用是一种中介信用。

（3）一种独立的借贷资本的运动，它所利用资本，是再生产过程中游离出来的暂歇状态的资本，银行信用的动态与产业资本的动态有可能不相一致。

（4）银行信用在产业周期的各个阶段的需求是不同的。

2、银行信用与商业信用的关系：相互促进的，并不存在相互替代关系。都是信用的基本形式，两者既区别又存在密切联系。从联系看：

①商业信用始终是一切信用制度的基础。

②银行信用是在商业信用广泛发展的基础上产生与发展的，这是因为：第一，从历史上看，商业信用先于银行信用。第二，从银行信用本身看，也有大量的业务仍然是以商业信用为基础。

③银行信用的产生又反过来促使商业信用进一步发展完善。

④商业信用与银行信用各具特点，各有其独特的作用。

银行信用又区别于商业信用：

- (1) 银行信用是一种间接信用，而商业信用是一种直接信用；
- (2) 银行信用的载体主要是闲置的货币资本，而不是商品资本；
- (3) 银行信用具有广泛可接受性。

3、在我国银行信用一直是基本的信用形式，因为：

首先，主要授信者是全民所有制的国有商业银行，银行信用是国家掌握的重要经济杠杆。

其次，国民经济各部门、各企业所需资金主要是由国家银行提供。

再次，银行信用具有广泛性和灵活性，可以弥补商业信用的不足。

最后，商业信用和国家信用诸形式的发展往往依赖银行的支持。

银行信用一直成为我国主体信用形式。但是，间接融资比例过高也有其局限：

一是造成金融风险的压力过分压在银行身上，使银行不堪重负；

二是优秀的企业不能以低成本获得资金支持迅速做大做强，企业发展的激励机制和社会监督机制也不能借助于资本市场建立健全起来。

解决问题的对策：一方面，我们要加快银行体制改革的步伐，促使银行信用这种主体形式在广度和深度上有更大的发展；另一方面，又要借助于金融市场发展的有利时机，加快直接融资的发展。

(三) 国家信用

1、国家信用是指国家政府作为债权、债务主体所形成的信用，包括国内和国外的两部分。“内债”与“外债”。

2、国家信用的特殊作用：a. 调节财政收支的短期不平衡.b. 弥补财政赤字.c. 调节经济与货币供给。

3、我国的国债市场发展迅猛并日益规范化：

- (1) 国债发行规模呈现出跳跃式增长特点；
- (2) 国债的期限结构呈现短、中、长期国债并存的格局，实现了期限结构多样化；
- (3) 国债的发行方式日益市场化；
- (4) 市场的组织结构更完善，交易方式也多样化（现货交易、国债回购、国债贴现或抵押贷款等）。

(四) 消费信用

消费信用又称“消费融资”，是指工商企业或银行等金融机构，对消费者提供的直接用于生活消费的信用。

1、消费信用主要形式：(1) 赊销。(2) 分期付款。(3) 消费贷款。(4) 信用卡。

2、消费信用的作用：

- (1) 提高消费水平，缓解消费者有限的购买力与不断提高的生活需求的矛盾。
- (2) 开拓销售市场，促进商品的生产和流通。
- (3) 调节市场供求关系。

(五) 民间信用

民间信用亦称“民间借贷”或“个人信用”，指不通过业已存在的金融机构而私下进行的货币或非货币的借贷活动，是一种比较原始的直接信用形式。

1、民间信用特点：方便、自由、借贷风险大。

2、民间借贷与高利贷相比有较大区别：

- (1) 民间借贷是在平等互利基础上进行。
- (2) 利率不一定高，有的无息，有的等于或略高于市场利率，有的则高几倍。
- (3) 借款是用于生产和经营活动，作周转金使用。
- (4) 借款人有小农、小手工业者，也有规模较小的生产经营单位。
- (5) 授信人和受信人不是固定关系，多出于互助，而高利贷的授信人是职业高利贷者。
- (6) 民间借贷不属于现代信用的运作模式。

3、民间信用不等同于高利贷，要正确对待：

一方面我们不能因为民间信用在发展过程中发生一些问题就完全否定其对经济的积极作用，限制其发展，而应该予以保护，加强管理，积极引导，使之能合法存在，充分发挥作用。

另一方面，我们要加快金融体制改革的步伐，建立多层次信用体系，活跃融资渠道，切实解决广大农村和一

些城市居民困难户的借贷需求以及小型经营活动的小额货币资金的需求。
最终通过发展现代的信用方式来取代这古老的信用方式是根本的出路。

利息与利率

第一节 利息的来源和本质

一、利息的定义

利息是与信用相伴随的一个经济范畴，是货币所有者因贷出货币而从借款人那里获得的报酬。

二、利息的来源和本质

利息在不同的社会生产方式下，反映不同的经济关系。

高利贷的利息显然来源于小生产者的劳动所创造的价值，或是奴隶或农奴剩余劳动价值，甚至包括一部分必要劳动价值。

关于利息的来源与本质的不同观点：

（一）马克思关于利息来源与本质的理论

马克思从借贷资本的特殊运动形式中，提示了利息的来源，分析了利息的本质。

利息就其本质而言，是利润的一部分，是剩余价值的转化形式，体现了借贷资本家和职能资本家共同剥削雇佣工人的关系，也体现了借贷资本家和职能资本家之间瓜分剩余价值的关系。

（二）西方经济学家的利息来源与本质理论

马西认为利息是与分配理论相联系的一个范畴，利息是社会总收入的一部分，是资本所有者的报酬。

法国经济学家萨伊首先提出并由其门徒发展的“资本生产力说”认为，资本、劳动、土地是生产的三要素，在生产中它们各自提供了服务，因此，利息、工资和地租便是它们各自服务的报酬。

英国经济学家西尼尔提出“节欲论”，认为资本来自储蓄，要进行储蓄就必须节制当前的消费和享受，利息就来源于对未来享受的等待，是对为积累资本牺牲现在消费的一种报酬。

奥地利经济学家庞巴维克的“时差利息论”则认为，现在物品要比同类等量的未来物品具有更大的价值，二者之间存在着价值时差，利息是对价值时差的一种补偿。

英国现代经济学家凯恩斯在批判古典学派的利息理论的基础上建立了“流动性偏好论”，认为利息是一种“纯货币的象”，是人们放弃流动性偏好，即不持有货币进行储蓄的一种报酬。

（三）中国学者对利息来源与本质的基本认识

中国学者在研究与比较马克思以及西方各经济学派关于利息的理论的基础上，坚持了马克思的利息是利润的一部分，是剩余价值的转化形式的理论。他们考察了单个企业，发现利息是企业利润即企业纯收入的一部分。而从社会整体角度去考察，利息又构成社会纯收入的一部分。

由此可见，利息来源于国民收入或者社会财富的增殖部分，实质上是社会纯收入再分配的一种形式，主要体现在劳动者共同占有生产资料、独立进行经济核算、重新分配社会纯收入的关系。

第二节 利息的计算

一、利息的两种计算方法：单利法和复利法

1、单利法

指在计算利息额时，只按本金计算利息，而不将利息额加入本金进行重复计算的方法。其计算公式为：

$$I=P*r*n \quad S=P(1+r*n)$$

2、复利法

是单利法的对称，是指在一定时期（如年，季或月）按本金计算利息，随即将利息并入本金，作为下一期计算利息基础的方法，俗称“利滚利”。其计算公式为： $I=P[(1+r)^n-1]$ $S=P(1+r)^n$

单利计息与复利计息各有优缺点：

- ❖ 以单利计算，手续简单，计算方便，借入者的利息负担较轻，但未能考虑货币的时间价值。
- ❖ 以复利计息，考虑了货币的时间价值因素，有利于增强资金使用者时间观念，利于发挥利息杠杆调节作用和提高社会资金使用效益。
- ❖ 单利计算适用于短期借贷，而长期借贷则采用复利计息。

二、积数计息法和逐笔计息法

实际工作中,我国银行主要采用积数计息法和逐笔计息法计算利息。

(一) 积数计息法。

积数计息法就是按实际天数每日累计账户余额,以累计积数乘以日利率计算利息的方法。银行主要对活期性质的储蓄账户采取积数计息法计算利息,包括活期存款、零存整取、通知存款。

❖ 积数计息法的计息公式为:利息=累计计息积数×日利率

❖ 累计计息积数=账户每日余额合计数

例题:银行每季末月20日结息,2007年3月20日适用的活期存款利率为0.72%。因此,到2007年3月20日营业终了,银行计算该活期存款的利息为:

$$\begin{aligned}\text{利息} &= \text{累计计息积数} \times \text{日利率} \\ &= (320,000 + 252,000 + 120,000) \times (0.72\% \div 360) \\ &= 13.84 \text{ 元}\end{aligned}$$

(二) 逐笔计息法。

逐笔计息法是按预先确定的计息公式逐笔计算利息的方法。逐笔计息法便于对计息期间账户余额不变的储蓄存款计算利息,因此,银行主要对定期储蓄账户采取逐笔计息法计算利息。包括整存整取、整存零取、存本取息、定活两便。可选择不同的计息公式

1. 计息期为整年(月)时,计息公式为:利息=本金×年(月)数×年(月)利率

2. 计息期有整年(月)又有零头天数时,计息公式为:利息=本金×年(月)数×年(月)利率+本金×零头天数×日利率

3. 银行也可不采用第一、第二种计息公式,而选择以下计息公式:利息=本金×实际天数×日利率,其中实际天数按照“算头不算尾”原则确定,为计息期间经历的天数减去一。

例:某客户2007年3月1日存款10,000元,定期六个月,当时六个月定期储蓄存款的年利率为2.43%,客户在到期日(即9月1日)支取,利息是多少?

(1) 这笔存款计息为6个月,属于计息期为整年(月)的情况,银行可选择“利息=本金×年(月)数×年(月)利率”的计息公式。

$$\text{利息} = 10,000 \times 6 \times (2.43\% \div 12) = 121.50 \text{ 元}$$

(2) 银行也可选择“利息=本金×实际天数×日利率”的计息公式,这笔存款的计息期间为2007年3月1日至9月1日,计息的实际天数为184天。

$$\text{利息} = 10,000 \times 184 \times (2.43\% \div 360) = 124.20 \text{ 元}$$

(随着我国利率市场化的推进,各商业银行在计算存款利息时,可能存在差异。)

利息差异主要来源于几个方面:

一是商业银行在政策允许范围内可对存款利率下浮,各商业银行存款利率可能不同。

二是计结息规则不同,因复利因素造成利息差异;

三是利息计算方法不同也会导致利息差异,如定期存款是采用整年整月加零头天数还是按存期实际天数计算利息即会导致利息差异。

第三节 利率及利率体系

一、利息率的定义:利息率,简称利率,是指一定时期内利息额同贷出资金额的比率。它体现着借贷资本或者说生息资本增殖的程度,它是计算利息额的依据,是调节经济发展的重要杠杆。

二、利率具有以下一些基本特征:

(1) 可变性。(2) 有限性。(3) 可调节性。(4) 平均利率在一定时期内是一确定和明确的量。

三、利率体系

利率体系是指一个经济运行机体中存在的各种利率由各种内在因素联结成的有机体,主要包括利率结构和各种利率间的传导机制。(利率体系由中央银行利率,商业银行利率和市场利率组成。)

中央银行利率主要有中央对商业银行和其他金融机构的再贴现率,再贷款利率,以及商业银行和其他金融机构在中央银行的存款利率。

商业银行利率主要有商业银行各种存款利率、各种贷款利率、发行金融债券利率以及商业银行之间相互拆借资金的同业拆借利率。

市场利率主要有民间借贷利率、政府和企业发行各种债券的利率等。

中央银行利率对商业银行利率和市场利率具有调节作用，是基准利率。基准利率是指在多种利率并存的条件
下起决定作用的利率。基准利率在整个利率体系中起主导作用。

四、利率的种类

（一）按计算利息的期限单位划分为：年利率、月利率与日利率

（二）按照利率的决定方式可划分为：官定利率、公定利率与市场利率。

官定利率又称为“法定利率”，是由政府金融管理部门或者中央银行确定的利率，包括再贴现率、再贷款利率
和存贷款利率。

公定利率：由非政府部门的民间金融组织，如银行公会等所确定的利率是行业公定利率，这种利率对其会员
银行也有约束性。

市场利率是按照市场规律而自由变动的利率，即由借贷资本的供求关系直接决定并由借贷双方自由议定的利
率。

（三）按照借贷期限内利率是否调整可划分为固定利率与浮动利率。

固定利率是指在整个借贷期限内，利率不随市场上货币资金供求状况变化而调整。

浮动利率是指借贷期限内，随市场利率的变化情况而定期进行调整的利率，多用于较长期的借贷及国际金融
市场。

两者比较：浮动利率能够灵活反映市场上资金供求的状况，更好地发挥利率的调节作用；可以随时予以调整，
有利于减少利率波动所造成的风险；但浮动利率变化不定，使借贷成本的计算和考核相对复杂，且可能加重借款
人的负担。

（四）按照利率的真实水平可划分为：名义利率与实际利率。

名义利率是以名义货币表示的利率。实际利率等于名义利率减去通货膨胀率。

当名义利率高于通货膨胀率时，实际利率为正利率；当名义利率小于通货膨胀率时，实际利率为负利率；

负利率有许多弊端：①在生产领域，负利率扩大了资金供求缺口，加剧了总需求膨胀；②在流通领域，负利
率助长了企业囤积居奇，人为地加剧了物资供给短缺；③负利率保护了落后的低效企业，抑制了高效企业的发展；
④负利率使债权人得不到任何实际收益，却大大地减轻了债务人的负担，使债权债务关系更加扭曲。

（五）按照信用行为的期限长短可划分为：长期利率与短期利率。

一年期以下的信用行为，被称为短期信用，相应的利率即为短期利率；一年期以上的信用行为通常称之为长
期信用，相应的利率则是长期利率。长期的利率一般高于较短期利率。

（六）存款利率与贷款利率

存款利率是指客户在银行和其他金融机构存款所取得的利息与存款本金的比率。

贷款利率是指银行和其他金融机构发放贷款所收取的利息与贷款本金的比率。

贷款利率一般高于存款利率，贷款利率与存款利率的差距即为存贷利差。存贷利差是银行利润的主要来源。

第四节 利率决定理论

利率决定理论主要研究利率的决定因素及其在利率决定中的作用方式，由于经济学家们对这些问题认识不同，
形成不同的利率决定理论。

一、马克思的利率决定论

马克思的利率决定理论是以剩余价值在不同资本家之间的分割作为起点的。马克思揭示，利息是贷出资本的
资本家从借入资本的资本家那里分割来的一部分，而利润是剩余价值的转化形式。利息的这种质的规定性决定了
它的量的规定性，利息量多少只能在利润总额的限度内，利息率取决于平均利润率。

马克思利息率理论进一步指出：

- ❖ 利息率的变化范围在零和平均利润率之间。
- ❖ 马克思进一步指出，在平均利润率与零之间，利息率的高低取决于两个因素：一是利润率；二是
总利润在贷款人和借款人之间进行分配的比例。

二、“古典”利率理论

“古典”利率理论是一种实物利率理论。是 19 世纪八九十年代，由奥地利经济学家庞巴维克、美国经济学家
马歇尔、瑞典经济学家魏克塞尔和美国经济学家费雪等人提出。

“古典”利率理论从资本的供给和需求两方面来分析利率的形成与决定，他们以储蓄表示借贷资本的供给，以投资表示借贷资本的需求，形成储蓄投资的利率理论。

三、凯恩斯的货币利率理论

凯恩斯从货币因素出发讨论利率决定，提出“流动性偏好”的货币利率理论。凯恩斯认为，利息完全是一种货币现象，其数量的多少，即利率的高低取决于货币的供给和需求。

四、可贷资金利率论

“可贷资金论”者认为，利率并不是由货币的供求所决定，而是由可贷资金的供求所决定。决定可贷资金需求的因素是：（1）当前投资；（2）固定资产重置以及折旧和报废的补偿；（3）货币贮藏。

货币贮藏是表示人们持有现金而不出借。

投资而引起的可贷资金的总需求是利率的反向函数。

五、IS-LM 曲线

第五节 利率变动的决定与影响因素

（一）经济因素

1. 平均利润率。（平均利润率是决定利率的基本因素。利率通常在零和平均利润率之间摆动。）
2. 市场资金的供求和竞争。（市场资金的供求和竞争是影响利率的直接因素。）
3. 社会再生产状况。（社会再生产状况是影响利率的决定性因素。）
4. 物价水平。（物价水平是制定利率必须考虑的一个因素。名义利率水平与物价水平具有同向变动关系，物价变动的幅度制约着名义利率水平的高低。通货膨胀，将会引起货币贬值，导致借贷资本本金和利息贬值。这就要求提高利率来弥补。）
5. 税收。（在资本主义国家，通常将利息作为征税的对象。税收的征多征少，早征迟征，关系着利息的偿付，引起利息的变化，并造成收益结构的变动。是否对利息征税对利率高低产生重要影响。）

（二）政策因素

现代经济中，一国的货币政策、财政政策、汇率政策等经济政策的实施，将会引起利率的变动，其中，以货币政策对利率变动影响最为直接与明显。

（三）制度因素

管制利率的基本特征是由政府有关部门直接制定利率或利率变动的界限。在一定时期内实行管制，也有利于抑制较严重通货膨胀，配合全面的经济控制。

（四）国际经济环境

1. 利率水平受国际资金流动的影响。
2. 利率水平还要受国际间商品竞争的影响。
3. 我国利率水平的高低，还要受国家的外汇储备量的多少和利用外资政策的影响。

第六节 利率的作用

利率是一个经济杠杆，在发达市场经济中具有“牵一发而动全身”的效应，对经济发展有着重要的调节作用。

一、利率在宏观经济活动中的作用

1. 利率的高低影响储蓄总量及结构。
2. 利率可以调节投资，促进社会经济结构更趋合理。
3. 利率可以稳定物价，抑制通货膨胀。
 - ①通过提高贷款利率，调节货币需求量。提高贷款利率，抑制信贷需求，从而收缩信贷规模，减少货币供应量，最终促使物价趋于稳定。
 - ②通过提高存款利率，调节社会总供给和总需求。提高存款利率，将待实现的货币购买力以存款形式集中到银行，以减少社会总需求。另一方面，银行聚集到更多资金可以用来支持适销对路的商品，增加有效供给，从而使社会总供给和总需求趋于平衡，平抑物价。

二、利率对微观主体经济活动的影响

1. 促使企业加强经济核算，提高资金使用效益。
2. 利率能够诱发和引导人们的储蓄行为和金融资产的选择。
3. 利率的变动也能够调整产品结构，使之更符合人们的消费结构。

三、利率作用发挥的环境与条件

1.市场化的利率决定机制

市场化的利率决定机制指利率不是由少数银行寡头协定或政府人为决定，而是通过市场和价值规律机制，由市场供求关系决定。

2.灵活的利率联动机制

利率联动机制是指利率体系中，各种利率之间相互联系、相互影响，当其中的一种利率发生变动时，相应会引起另一些利率随之上升或下降，进而引起整个利率体系的变动。如果缺乏利率联动机制，则一国中央银行操作利率工具调节市场货币供应量的政策效果不显著。利率对经济调节作用的发挥离不开灵活的利率联动机制。

3.适当的利率水平。利率水平过高或过低都不利于利率作用的发挥。

4. 合理的利率结构。

合理的利率结构包括利率的期限结构、利率的行业结构以及利率的地区结构，可以体现经济发展的时期、区域、产业及风险差别，弥补利率水平变动作用的局限性，通过利率结构的变动引起一连串的调整，从而引起投资结构、投资趋向的改变，使经济环境产生相应的结构性变化，更加充分地发挥出利率对经济的调节作用。

四、我国社会主义市场经济中利率作用的发挥

(一)在僵化的利率管理体制变革进程中利率作用的发挥

利率作用仍然有限，尤其对国有企业利率的调整很难起到引导作用，利率调高不能促使其减少贷款、节约人力和物力消耗、加速资金周转，利率调低则更会促成其浪费。当前我国利率作用的发挥还受到一定的限制，应加快利率市场化改革的步伐，建立适应社会主义市场经济体制的利率体制。

(二)加快利率市场化改革构建理想的利率决定机制

1. 利率市场化的含义：

所谓利率市场化是指国家控制基准利率，其他利率基本放开，由市场决定，即由资金供求关系决定的利率运行机制。

2. 我国利率市场化的提出。

我国利率改革的长远目标是：建立以市场资金供求为基础，以中央银行基准利率为调控核心，由市场资金供求决定各种利率水平的市场利率体系的市场利率管理体系。

3. 利率市场化改革的基本思路。

先外币、后本币，先贷款、后存款，存款先大额长期、后小额短期的基本步骤，逐步建立由市场供求决定金融机构存、贷款利率水平的利率形成机制，中央银行调控和引导市场利率，使市场机制在金融资源配置中发挥主导作用。

4. 利率市场化的改革进程。

利率市场化是我国利率管理体制改革的~~方向~~和目标，但是利率市场化需要一定环境与条件，以我国当前的经济金融背景、不可能一步到位实现利率市场化，只能采取渐进式改革方式，改革应在坚持有效性、灵活性、规范性和渐进性原则基础上，审时度势、分步推进、逐步到位。

金融机构

第一节 金融机构的一般构成

各国对金融机构的分类有不同的标准，如：

- ❖ 按金融机构的性质来划分，可分为银行金融机构和非银行金融机构；
- ❖ 按各种金融机构在金融体系中的地位、作用及业务性质划分，可分为中央银行、商业银行、专业银行和其他金融机构；
- ❖ 按金融机构的资本和营业额的大小来划分，可分为大、中、小型金融机构；
- ❖ 按金融中介机构的资产和负债性质划分，可分为主要银行部门、次要银行部门、其它吸收存款的机构、其他金融中介机构等。

一、中央银行

中央银行是一国金融机构体系的中心环节，在金融机构体系中居于主导地位，它是负责发行货币、调节货币流通，制定全国金融政策、实行金融管理和金融监督的金融权威机构。

二、商业银行

商业银行也称存款货币银行，是各国金融机构体系的主体。它是以经营工商业存款为主要业务，并以利润为其主要经营目标的银行。商业银行是资本最雄厚、体系最庞大、业务范围最广、存款数额最多，对经济影响最大的金融机构。

二、专业银行：专业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)开发银行

开发银行是专门为满足经济建设长期投资需要而设立的银行。开发银行多为国家或政府所创办，不以盈利为目的。开发银行分为国际性、区域性和本国性三种。

1、国际性开发银行，以联合国的国际复兴开发银行(也称世界银行)为代表，它主要为会员国提供长期借款，解决成员国经济的复兴和开发对资金的需求。

2、区域性开发银行的宗旨、业务与世界银行基本相同，只是服务对象仅限于某一区域的会员国，如亚洲开发银行，仅对亚洲地区参加该组织的会员国提供服务。

3、本国性的开发银行主要对国内企业和建设项目提供长期贷款。我国 1994 年建立的国家开发银行就属于本国性的开发银行。

(二)投资银行

投资银行是专门对工商企业办理投资和长期信贷业务的银行。投资银行的名称，通用于欧洲大陆及美国等工业化国家，在英国称为商人银行，在日本则称证券公司。

投资银行与商业银行不同，其资金来源主要依靠发行自己的股票和债券来筹集；即便有些国家的投资银行被允许接受存款，也主要是定期存款。

投资银行的业务主要有：对工商企业的股票和债券进行直接投资；为工商企业代办发行或包销股票与债券；参与企业的创建和改组活动；包销本国政府和外国政府的公债券；提供投资及合并的财务咨询服务。

(三)储蓄银行：这是指办理居民储蓄并以吸收储蓄存款为主要资金来源的银行。

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应该投向何处。

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。

储蓄银行所汇集起来的储蓄存款余额较为稳定，所以主要用于长期投资。如发放不动产抵押贷款(主要是住房贷款)；投资于政府公债、公司股票及债券；对市政机构发放贷款等。

(四)农业银行

农业银行是向农业提供信贷的专业银行。如美国的联邦土地银行、合作银行；法国的土地信贷银行、农业信贷银行；德国的农业抵押银行；日本的农林渔业金融公库等。

(五)抵押银行

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银行。

其资金主要不是靠吸收存款，而是靠发行不动产抵押证券来筹集。贷款可分为两类：一类是以土地为抵押的长期贷款，贷款对象主要是土地所有者或购买土地的农业资本家；另一类是以城市不动产为抵押的长期贷款，贷款对象主要是房屋所有者或经营建筑业的资本家。

(六)进出口银行

这是通过金融渠道支持本国对外贸易的专业银行，一般是政府的金融机构，如美国的进出口银行、日本的输出入银行等。

进出口银行往往也是执行本国政府对外援助的一个金融机构。所以，这类银行在经营原则、贷款利率等方面都带有浓厚的政治色彩。

(七)住房信贷银行：住房信贷银行是指专门为居民购买住房提供金融服务的金融机构。

四、非银行金融机构

一般把中央银行、商业银行及专业银行以外的金融机构列入非银行金融机构之列。如保险公司、投资基金、信用合作社等等。

(一)保险公司：保险公司是经营保险业务的经济组织。

保险是一种经济补偿制度。保险公司是靠投保人缴纳保险费和发行人寿保险单等方式集聚资金，对发生意外伤害和事故的投保人予以经济补偿，是一种信用补偿方式。保险公司获取的保险费收入，除支付赔偿款和业务开

支外，剩余款可以形成一笔基金，以备巨额赔款的支付需要。

(二)投资基金

这是一种间接的金融投资机构或工具。在不同的国家也有不同的称谓，比如在美国称为共同基金或互助基金，在英国则称为单位投资信托。

投资基金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利益。

投资基金的特点即其优势是：投资组合、分散风险、专家理财、规模经济。

(三)信用合作社

这是在西方国家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。

资金来源于合作社成员交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。

(四)养老或退休基金会

这是一种向参加养老金计划者以年金形式提供退休收入的金融机构。退休年金的资金主要来自：(1)劳资双方的积聚，即雇主的缴款以及雇员工资中的扣除或雇员的自愿交纳；(2)运用积聚资金的收益。

(五)邮政储蓄机构

这是一种与邮政部门关系密切的非银行金融机构，1861年首创于英国。邮政储蓄机构主要经营小额存款，其吸收的存款一般不用提缴准备金，其资金运用一般是存入中央银行，或购买政府债券。

近年来，邮政储蓄机构在朝着两个方向发展，一种是逐步回归到商业银行性质；另一种是在政府支持下，变成一种公共事业，为社会提供各种服务，便利人们生活。

(六)金融公司

金融公司是通过发行股票、商业票据和债券或向银行借款以获得资金，发放消费者和工商业贷款的金融机构。金融公司主要有三种类型：销售金融公司、消费者金融公司和工商金融公司。

(七)证券公司

证券公司是经营证券的股份公司，是为证券发行和交易而服务的专业机构。证券公司与证券交易所同为证券市场的中枢机构，是证券市场上不可缺少的重要参与者。

五、外资银行

所谓外资银行，就是在一国境内由外国开设的银行或银行的分支机构。合资银行系指外国资本与本国资本联合投资开设的银行。各国一般都将这类银行列入本国银行体系内，并受本国金融当局管理和监督。

第二节 我国现行的银行体系

(现已基本形成了以中国人民银行为领导，国有独资商业银行为主体，多种金融机构并存，分工协作的金融机构体系格局。)

一、中国人民银行

中国人民银行是我国的中央银行，在全国金融体系中居于核心地位。中国人民银行是在国务院领导下制定和实施货币政策，对金融业实施监督管理的国家机关。

中国人民银行根据履行职责的需要设立分支机构，作为中央银行的派出机构，并实行集中统一领导和管理。中国人民银行的职责是：

- (1)依法制定和执行货币政策；
- (2)发行人民币，管理人民币流通；
- (3)按照规定审批、监督管理金融机构；
- (4)按照规定监督管理金融市场；
- (5)发布有关金融监督管理和业务的命令和规章；
- (6)持有、管理、经营国家外汇储备、黄金储备；
- (7)经理国库；
- (8)维持支付、清算系统的正常运行；
- (9)负责金融业的统计、调查、分析和预测；
- (10)作为国家的中央银行，从事有关的国际金融活动；

(11)国务院规定的其他职责。

二、政策性银行

政策性银行是由政府投资设立的、根据政府的决策和意向专门从事政策性金融业务的银行。它们的活动不以盈利为目标，并且根据具体分工的不同，服务于特定的领域，所以也有政策性专业银行之称。

政策性银行有三层含义：第一，它是银行，具有银行的一般特征和运动规律；第二，它是政府创立、参股或保证的金融机构；第三，它是不以追求盈利为目的，专门实施政府意图和政策，开展政策性金融业务。

我国相继建立了国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行三家政策性银行。

（一）国家开发银行

国家开发银行，主要任务是：按照国家法律、法规和方针、政策，筹集和引导境内外资金，向国家基础设施、基础产业和支柱产业的大中型基本建设和技术改造等政策项目及其配套工程发放贷款，从资金来源上对固定资产投资总量进行控制和调节，优化投资结构，提高投资效率。

业务范围主要包括：1、管理和运用国家核拨的预算内经营性建设基金和贴息资金；2、向国内金融机构发行金融债券，向社会发行财政担保建设债券；3、办理有关外国政府和国际金融机构贷款的转贷，经国家批准在国外发行债券，根据国家利用外资计划筹措国际商业贷款等；4、向国家基础设施、基础产业和支柱产业的大中型基建和技改等政策性项目及其配套工作发放政策性贷款；5、办理建设项目贷款条件评审、咨询和担保等业务，为重点建设项目物色国内外合资伙伴，提供投资机会和投资信息。

（二）中国进出口银行

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性货物出口提供政策性金融支持。

主要业务包括：1、办理与机电产品和成套设备有关的出口信贷业务（卖方信贷和买方信贷）；2、办理与机电产品和成套设备有关的政府贷款、混合贷款、出口信贷的转贷、国际银行间及银团贷款业务；3、办理短期、中长期出口信用保险，进出口保险，出口信贷担保，国际保理等业务；4、经国家批准，在境外发行金融债券；5、办理与本行承担的各类贷款、担保、对外经济技术合作等项目的评审，为境内外客户提供有关本行筹资、信贷、担保、保险、保理等业务的咨询服务。

（三）中国农业发展银行

任务是：按照国家的法律、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，承担国家规定的农业政策性金融业务，代理财政性支农资金的拨付，为农业和农村经济发展服务。

三家政策性银行在从事业务活动中，均贯彻不与商业性金融机构竞争、自主经营与保本微利的基本原则。贷款拨付等业务的具体经办，国家开发银行、中国进出口银行主要委托国有商业银行为其代理，故除个别情况外，一般不再设经营性分支机构。而中国农业发展银行的业务经办则是以自营为主、代理为辅。

三、商业银行

商业银行是以经营存、放款，办理转账结算为主要业务，以盈利为主要经营目标的金融企业。与其他金融机构相比，能够吸收活期存款，创造货币，是商业银行最明显的特征。国的商业银行主要包括国有商业银行、股份制商业银行和城市商业银行等。

1、国有独资商业银行

处在我国金融机构体系中主体地位的是四家国有独资商业银行：中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行。

2、股份制商业银行

股份制商业银行主要有交通银行、光大银行、招商银行、华夏银行、中国民生银行、中信实业银行、深圳发展银行、上海浦东发展银行、福建兴业银行等。

3、城市商业银行

城市商业银行的前身是城市合作银行。实际上也属于股份制商业银行性质。

第三节 我国现行的主要非银行金融机构

我国的非银行金融机构主要包括：保险公司、金融信托机构、证券公司、农村信用合作社、邮政储蓄机构、投资基金、财务公司等。

一、保险公司

我国已形成了以国有商业保险公司为主，中外保险公司并存，多家保险公司竞争的新格局。根据《中华人民

共和国保险法》的规定：同一保险人不得同时兼营财产保险和人身保险业务。目前各保险公司已基本实现了分业经营。

二、证券公司：证券公司是专门经营证券业务，具有独立企业法人地位的金融机构。

三、金融信托机构

我国的金融信托机构除了办理一般的信托业务外，其突出的特点在于从事投资业务，因此，在称谓上常常称其为信托投资公司。

四、农村信用合作社

农村信用合作社是我国农村集体所有制的合作金融组织。农村信用社一般按乡设立。

五、邮政储蓄机构

邮政储蓄，是指与人民生活有紧密的邮政机构在办理各类邮件投递业务和汇兑等业务的同时，办理以个人为主要对象的储蓄存款业务。

邮政储蓄存款是中国人民银行的信贷资金来源，吸收后全部缴存人民银行统一使用。

中国已决定将邮政储蓄机构更名为邮政储蓄银行，可办理对个人的贷款业务。

六、投资基金

设立基金和基金管理公司，基金募集成功后交某一金融机构托管，而基金管理公司则按募集基金总额的一定比例(通常是2.5%左右)提取管理费并负责基金的运作。

七、财务公司

我国的财务公司基本上立足于企业集团内部，专门办理企业集团内部金融业务。

财务公司可以发挥商业银行、投资银行、租赁公司、信托投资公司等金融机构多方面的功能，提供多种形式的综合性金融服务。

八、金融租赁公司

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。

根据我国金融实行分业经营及管理的原则，对租赁公司也要求独立经营，因而与其所属银行等金融机构脱钩。

九、金融资产清理公司

主要任务是负责接收、管理、处置对口银行划转的不良贷款，最大限度地保全资产、减少损失。

其主要运作方式为：以综合运用出售、置换、资产重组、债转股、证券化等方法对贷款及抵押品进行处置；对债务人提供管理咨询、收购兼并、分立重组、包装上市等方面的服务；对确属资不抵债的企业进行破产清算。

金融市场

第一节 金融市场概论

一、金融市场的概念

广义的金融市场是指以金融商品作为交易对象而形成的供求关系的总和。

狭义即办理各种票据、有价证券、外汇和金融衍生品买卖，以及同业之间进行货币借贷的场所。

特点：第一，在金融市场上，参与者之间的关系不是单纯的买卖关系，而是建立在信用基础上的借贷关系或委托代理关系。第二，市场的交易对象是一种特殊的商品，即货币资金，这种商品没有质的差别，它的使用价值在于其转化为资本使用时能够带来货币增值。第三，市场交易的“价格”采取利息的形式，它并不是资金商品价值的货币表现，而是一种利润的分割。

二、金融市场的构成要素（金融市场主体、金融市场客体、金融市场媒体）

（一）金融市场主体

所谓金融市场主体，即参与金融市场活动而形成买卖双方的各种经济单位。一般包括企业、政府机构、商业银行、中央银行、非银行金融机构和个人投资者。

（二）金融市场客体

金融市场的客体是指金融市场中的交易对象，即通常所说的金融工具。金融工具指一切代表未来收益或资产合法要求权的凭证。

（三）金融市场媒体

金融市场媒体是指在金融市场上充当交易媒介，从事交易或促使交易顺利完成的组织、机构及个人。可分为两类：一类是金融市场商人，如货币经纪人、证券经纪人、证券承销人、外汇经纪人等。另一类是机构或组织，

如证券公司、商业银行、其他非银行金融机构等。金融市场媒体与金融市场主体的区别：第一，参与金融市场的目的不同。第二，参与金融市场的动机不同。

三、金融市场的类型

- （一）按融资期限可分为短期金融市场（1 年以内）和长期金融市场（一年以上）
- （二）按交割方式可以分为现货市场、期货市场和期权市场
- （三）按市场功能不同可划分为发行市场和流通市场
- （四）按金融工具不同可分为货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场
- （五）按成交与定价的方式可划分为公开市场和议价市场
- （六）按有无固定交易场所及时间可划分为有形市场与无形市场
- （七）按地域进行划分可分为国内金融市场和国际金融市场

四、金融市场的功能

- （一） 资金积累功能（二） 资金融通功能（三） 资源配置功能（四） 宏观调控功能

第二节 货币市场

一、货币市场的概念

货币市场就是短期资金市场，指期限在一年以内的短期金融工具交易所形成的供求关系及其运行机制的总和。

特点：1、交易的金融工具期限短，往往被作为货币的替代品，因而有“准货币”之称。

2、货币市场的交易目的主要是为了解决短期资金周转的需要，其资金来源于暂时闲置资金，运用于弥补流动资金的临时不足。

3、风险程度较低，货币市场的金融工具期限短，流动性高，价格不会发生剧烈的变动，风险较小。

（按货币市场上金融工具的品种不同，可将其划分为同业拆借市场、银行承兑汇票市场、商业票据市场、大额可转让定期存单市场、短期政府债券市场等若干个子市场。）

二、同业拆借市场

同业拆借市场又称为同业拆放市场，是指金融机构之间为解决短期资金的余缺而相互调剂融通资金的市场。

特点：①对融资主体资格的限制。②融资期限期限较短。③交易额较大。④利率由供求双方议定。同业拆借市场的参与者包括资金需求者、资金供应者和中介机构三类。

三、商业票据市场

商业票据是指以信誉较好的大公司或企业签发的，承诺在指定日期按票面金额向持票人付现而以贴现方式发行的一种无抵押担保期票。

商业票据以贴现方式发行，因而其利率就是贴现率。商业票据的利率主要取决于发行成本、发行人的资信等级，有无担保及担保人的资信等级、税收及流动性等因素。价格按面额的一定折扣率确定，确定发行价格的方法是：
发行价格 = 面额 - 贴现金额 贴现金额 = 面额 × 贴现率 × 期限 / 360

四、银行承兑汇票市场

银行承兑汇票是指由申请人或承兑人开出，并由承兑申请人向其开户银行申请，经银行审查同意承兑的票据。银行承兑汇票市场主要由出票、承兑、贴现及再贴现四个环节构成。

贴现是指持票人为了取得现款，将未到期已承兑汇票，以支付从贴现日起到票据到期日为止的利息为条件，向商业银行或其他办理贴现业务的金融机构转让票据的融资行为。

贴现利息 = 汇票金额 × 贴现天数 × 日贴现率（月贴现率 ÷ 30）

实付贴现金额 = 汇票金额 - 贴现利息

转贴现是商业银行将其贴现收进的未到期票据，以支付一定利息为条件，向其他商业银行或贴现机构进行贴现和融资行为。

再贴现是指商业银行将其贴现收进的未到期票据，在贴付一定利息后转让给中央银行的融资行为。

五、大额可转让定期存单市场

大额转让定期存单（Negotiable Certificates of Deposits）简称 C D，是商业银行为吸收资金而向存款人发行的金额固定并按一定期限和约定利率计息，于到期前可以流通转让的证券化存款凭证。

主要特点是：1、发行人一般是较大的商业银行。2、面额固定，且较大。3、不记名，可以流通转让。4、可获得接近金融市场利率的利息收益。5、期限较短。

六、短期国债市场

短期国债是由政府部门为弥补国库短期收支的差额发行，并承担到期还本付息义务的，期限在一年以内的债权债务凭证。（短期国债普遍采用拍卖的方式发行）

短期国债发行目的一般有两个：一是为了满足政府部门短期资金周转的需要，弥补财政短期收支的不足；第二是为中央银行的公开市场业务提供可操作的工具。

国库券以贴现方式来确定发行价，折价发行，不另计利息。其利率水平称为国库券利率，可用下面的公式计算：

$$\text{国库券利率} = \frac{\text{面额} - \text{发行价格}}{\text{国库券面额}} \div \frac{\text{偿还期}}{360}$$

第三节 资本市场

一、资本市场的含义

资本市场是融资期限在一年以上中长期金融资产供求关系的总和。从整体上看，资本市场由银行中长期信贷市场和证券市场两部分构成。资本市场的功能主要是实现并优化中长期资金的配置。

与货币市场比，具有自己的特征：1、融资期限上的差别。2、融资作用的不同。3、融资风险程度不同。4、市场参与者不同。5、资本市场的融资规模远远大于货币市场。

二、资本市场主要的融资工具

（一）股票（股票是由股份有限公司签发给股东，证明其股东权益的凭证。）

股票具有以下基本特征：

- 1、收益性。投资于股票可给股东带来一定的收益。
- 2、永久性。股票是一种无偿还期限的证券。
- 3、参与性。股东作为股份公司的所有者，有权出席股东大会，选举公司董事，参与公司的重大决策。
- 4、流动性。股票是流动性很强的证券。
- 5、风险性。股票是一种风险较大的投资工具。

第一，影响股票价格变动的因素多而复杂；第二，预期收益的不确定性大。

（二）债券

债券是发行人依照法定程序发行的，约定在一定期限内还本付息，反映债权债务关系的凭证。特征：1、偿还性。债券一般有规定的偿还期限，债务人必须按期向债权人支付利息和偿还本金。

2、流动性。债券一般都可以在市场上自由地买卖、转让。

3、安全性。债券持有人的收益相对固定，不随发行人经营状况好坏而变动，并且可以按期收回本金，投资风险比股票小。

4、收益性。债券可以为投资者带来利息收入和流通市场上买卖的价差收益。

债券与股票之间的不同之处：

- ①两者性质上的不同。债券是代表债权债务关系的凭证；股票是所有权的证明。
- ②两者偿还期限的不同。债券通常有规定的偿还期；股票则是一种永久性的证券，没有到期日。
- ③所筹资金的性质不同。发行债券所筹措的资金是负债；发行股票筹集到的资金构成公司的股本。
- ④两者收益不同。债券一般有固定的票面利率，投资者可获得利息收入；股票的股息红利不固定，取决于公司的经营状况。
- ⑤投资风险不同。股票的投资风险大于债券。

（三）证券投资基金

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事各种金融工具及其衍生品投资，以获得投资收益和资本增值。

根据不同的标准，可将投资基金划分为不同种类：

按基金单位是否固定不变，可分为开放式基金和封闭式基金；

按组织形态的不同，可分为公司型基金和契约型基金；

按投资风险与收益的不同，可分为成长型基金、收入型基金和平衡型基金；

按投资对象的不同，可分为债券基金、股票基金、货币基金、黄金基金、衍生证券基金等。

特点：1、由专家运作、管理，并专门投资于证券市场。2、它是一种间接的证券投资方式。3、具有投资金额小、

费用低的优点。4、具有组合投资,分散风险的好处。5、流动性强,交易方便。

与股票和债券相比,投资基金存在以下不同之处:

①体现的关系不同。②所筹资金的投向不同。③风险程度不同。

三、资本市场的参与者

资本市场的参与者包括:市场主体、市场中介、自律性组织和监管机构。

(一) 资本市场的主体(资本市场的主体由证券发行人和投资人构成。)

(二) 资本市场中介

资本市场中介是连接证券筹资者与投资者的桥梁和纽带,是证券市场运行的核心。它由证券经营机构和证券服务机构组成。

(三) 自律性组织(自律性组织一般为证券行业协会和证券交易所。)

(四) 监管机构

我国证券市场实行以政府监管为主,自律为补充的监管体制。目前我国证券市场监管体系由中国证券监督管理委员会和其派出机构--证券监管办公室和证券监管特派员办事处组成。

四、资本市场的基本结构

根据资本市场的基本职能,它由证券发行市场和证券流通市场两部分构成,其中证券流通市场通常又被分为证券交易所和场外交易市场。

(一) 证券发行市场

证券发行市场是发行人向投资者出售证券的市场。(证券发行人、证券投资者和中介机构)

特征:一是没有固定的场所。二是没有固定的发行时间。三是发行价格与证券面额较为接近,尤其是债券,通常以面额来确定发行价。

证券发行市场的基本功能包括:

- ①为政府、金融机构和企业提供筹集资金的渠道;
- ②为资金供应者提供投资获利的机会;
- ③引导资金流向,优化资源配置;
- ④成为政府进行宏观调控的重要依托。

(二) 证券交易所

证券交易所是证券买卖双方公开交易的场所,是一个有组织、有固定地点、集中进行证券交易的市场,是整个证券市场的核心。从组织形式上看,证券交易所可以分为会员制和公司制两种形式。

(三) 场外交易市场(场外交易市场是在证券交易所以外的证券交易市场的总称。)

与证券交易所相比,它具有以下特点:

- 1、没有集中固定的交易场所,是一个分散的无形市场,主要依靠电话、电报、电传、电脑网络进行交易。
- 2、证券交易通常在证券经营机构之间或证券经营机构与投资者之间直接进行。
- 3、成交价格由买卖双方以商议方式达成。
- 4、交易品种繁多,其中以未能在证券交易所上市的股票和债券为主。
- 5、场外交易市场的管制比证券交易所宽松,为中小型企业、新公司的证券流通提供便利。

五、资本市场的价格、投资收益与风险

(一) 证券的价格

证券价格是证券投资的核心。在证券交易过程中,证券价格直接影响着投资者是否能获得预期收益,以及究竟能获得多少收益。

1、股票价格与指数

股票价格也称股票行市,是指股票在流通市场上买卖的价格。从理论上讲,股票价格高低取决于预期股息、红利收益和市场利率两个因素。

影响股票价格变动的因素:(1)经济因素(2)政治因素(3)自然因素(4)投资者的心理因素(5)投机因素:一些不正当的投机操纵市场行为。

股票价格指数:表示股票市场价格水平变动的相对数。

$$\text{股票价格指数} = \frac{\text{报告期股价水平}}{\text{基期股价水平}} \times \text{基期指数}$$

2、债券的价格

债券价格也称债券行市，是指债券在流通市场上转让所形成的价格。

(1) 一次还本付息债券的价格可用以下公式计算：

$$P = \frac{F \cdot (1 + r \cdot n)}{(1 + i)^n}$$

(2) 按年分次付息债券价格计算公式：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{F \cdot r}{(1 + i)^t} + \frac{F}{(1 + i)^n}$$

(3) 贴现债券价格的计算公式：

$$P = F \cdot \left(1 - \frac{n}{360} \cdot i \right)$$

(二) 证券投资收益

1、股票投资收益

股票投资收益是指投资者从购买股票开始到出售股票为止，这段持有期间内的收入，它由股息红利收入和资本利得即股票升值两部分组成。衡量股票投资收益水平的指标主要有股利收益率和持有期间收益率。

(1) 股利收益率

股利收益率指股份公司以现金形式派发股息红利与股票市场价格的比率，该收益率既可用于计算投资者已取得的股利收益率，也可用来预测未来可能获得的股利收益率。

(2) 持有期间收益率

持有期间收益率是指投资者在持有股票期间的股票红利收入和买卖差价与股票买入价的比率。

2、债券投资收益

债券投资收益是投资者持有债券期间所取得的收入。主要包括利息收入和买卖差价即资本损益。

(三) 资本市场的投资风险

风险是指预期收益的不确定性。证券投资风险可分为系统风险与非系统风险两大类。

1、系统风险

系统风险是指由于某种全局性的共同因素引起的投资收益的可能变动，这些因素会对所有证券的收益都带来影响。系统风险也称为不可分散风险，主要包括政策风险、经济周期波动风险、利率风险和购买力风险。

2、非系统风险

非系统风险是指只对某个行业或个别企业的证券产生影响的风险。非系统风险包括信用风险、经营风险、财务风险等，主要来自企业的内部。

第四节 外汇市场

一、外汇市场概述

外汇市场是指由外汇买卖的场所、方式、渠道和关系所构成的总和，是国际金融市场的重要组成部分。

二、外汇的概念与种类

(一) 外汇的概念

外汇，是国际汇兑（Foreign Exchange）的简称。可以从动态和静态两个角度加以把握。

外汇的实质是一种用于国际清偿和国际购买力转换的支付手段和资产。

(二) 外汇的种类

从使用途径，把外汇区分为贸易外汇和非贸易外汇；

根据外汇交易中交割期的不同，把外汇区分为即期外汇和远期外汇；

根据兑换自由度的不同，把外汇区分为自由外汇、有限自由兑换外汇和记账外汇。

三、外汇汇率及其作用

(一) 外汇汇率与汇率

汇率是泛指两个不同国家货币之间的兑换比率，外汇汇率则是专指外国货币与本国货币之间的兑换比率，它通常是用本国货币来表示的外国货币的价格，是汇率的一种特殊存在形态。

(二) 外汇汇率的表示方法：外汇汇率有直接标价法和间接标价法两种基本表示方法。

(三) 外汇汇率的种类

- 1、从银行买卖外汇的角度，可以分为银行买入价、银行卖出价、中间价和现钞买入价；
- 2、从外汇交易类型的角度，可以分为即期汇率和远期汇率；
- 3、从汇率之间的依存角度，可以分为基础汇率和套算汇率（或交叉汇率）；
- 4、从汇率制度的形态特征角度，可以分为官方汇率、市场汇率、固定汇率、浮动汇率、单一汇率、复汇率等；
- 5、从汇率适用范围的角度，可以分为贸易汇率和金融汇率。

（四）、外汇汇率的作用：1、本、外币之间兑换的折算标准；2、表现本、外币相对价值大小的尺度；3、国内外商品市场价格的转换器；4、国际收支活动的调节杠杆；5、一国内、外部经济运行是否均衡与稳定的综合反映指标。

四、决定与影响外汇汇率变动的因素

- （一）外汇市场上的供求状况。
- （二）国际收支状况。
- （三）国民收入的变动。
- （四）物价水平的变动。
- （五）利率水平的变动。
- （六）财政收支状况。
- （七）心理预期。
- （八）汇率制度的类型。
- （九）货币制度的类型。
- （十）政府的政策取向。

五、外汇交易方式

- （一）即期交易：即期交易是指在成交后的两个营业日内完成交割的外汇交易。
- （二）远期交易：远期交易是相对于即期交易而言的，它是指在成交后从第三个营业日起算的未来的某一营业日（通常不超过一年）进行交割的外汇交易。
- （三）外币期货交易：外币期货交易是将商品期货交易的机理引入外币交易之中，是在交易所中进行的以标准化外币期货合约作为直接交易标的物的交易方式。
- （四）外币期权交易：外币期权交易是在交易所进行的一种标准化外币期权合约的交易，合约的买入方在支付了一定的合约费（或称定金）之后，便可在合约规定的期限内，拥有要求对方履行合约或放弃履行合约的选择权，而不承担必须履行合约的义务。

可进一步区分为欧式期权、美式期权；买入期权、卖出期权和双向期权。

- （五）应用组合交易：应用组合交易是指人们根据不同的目的，按照相应的指导原则，对即期交易、远期交易、外币期货交易和外币期权交易方式加以组合与应用。具体地可以分为掉期交易、套期保值交易和投机交易三种类型。

- 1、掉期交易：掉期交易是指在买入（或卖出）某种货币的同时，又卖出（或买入）数量相等、交割期限不同的该种货币。
- 2、套期保值交易：套期保值交易是以商品或资本的实物交易为基础，为了防范汇率风险，锁定交易成本而进行的，与商品或资本实物交易中的货币流向相反，金额、期限、币种相同的远期、外币期货或外币期权的交易。
- 3、投机交易：投机交易是指以对汇率或利率差异变动的判断为基础所进行的、以获取价差收益或利差收益为目的、以贱买贵卖为原则的组合型外汇交易。投机交易区分为时间套汇、地点套汇和套利三大类。

第五节 金融衍生工具市场

金融衍生工具是由基础性金融工具衍生而来的各种金融合约及其各种交易组合形式的总称。

基础性金融工具主要包括货币、利率工具（如债券、商业票据、存单等）以及股票等。在基础性金融工具的基础上借助各种衍生技术，可以设计出品种繁多、特性各异的金融衍生工具来。

按照金融衍生工具自身交易的方法及特点，可分为金融远期、金融期货、金融期权、金融互换四个基本类型。

一、金融远期

指双方约定在未来的某一确定时间，按确定的价格（汇率、利率、股价）买卖一定数量的某种金融资产的合

约。其中在将来买入标的物的一方称为多方，在未来卖出标的物的一方称为空方。而合约中规定的未来买卖标的物的价格称为交割价格。

远期合约是一种非标准化合约

种类主要有远期利率协议、远期外汇合约和远期股票合约等

二、金融期货

（一）金融期货概念及特点

指交易者在特定的交易场所，通过公开竞价方式成交由交易所统一制定的某种金融商品的标准化合约的交易方式。

特征主要是：其合约标的物不是实物商品而是外汇、债券、股票指数等金融商品。

金融期货主要分为利率期货、股票价格指数期货、外汇期货三种。

金融期货交易的基本特征可概括如下：

1. 金融期货是标准化合约的交易。
2. 金融期货交易采取公开竞价方式决定买卖价格；
3. 金融期货交易实行会员制度。
4. 买卖双方在交割日到来之前可分别采取对冲交易以结清期货头寸，而无须进行实物交割。

（二）金融期货市场的主要功能

金融期货市场的功能主要地表现在价格发现、套期保值和投机获利三个方面。

三、金融期权

（一）期权的概念和种类

期权又称选择权，是买方以支付期权费为代价所获得的在一定期限内交易与否的决定权。

金融期权的标的物是金融资产，主要有股票、货币、债券、股价指数、金融期货。

按期权买者执行期权的时限划分，期权可分为欧式期权和美式期权。

按期权买者的权利划分，期权可分为看涨期权和看跌期权。

按照期权合约的标的资产划分，金融期权合约可分为利率期权、货币期权（或称外汇期权）、股价指数期权、股票期权等现货期权以及金融期货期权。

（二）期权交易与期货交易的区别

期权又称选择权，是买方以支付期权费为代价所获得的在一定期限内交易与否的决定权。

- 1、期货合约双方的权利是对等的，期权合约只赋予买方权利，卖方只有接受买方的交易选择的义务。
- 2、期货合约是标准化合约，而期权有场外交易和场内交易的区分，场外交易的现货期权是非标准化的，在交易所交易的现货期权和所有的期货期权则是标准化的。
- 3、期货交易中买卖双方所承担的盈亏风险相对应，一方的盈利来源于另一方的亏损。

四、金融互换

（一）金融互换交易的概念和作用

是交易双方为避免或减轻利率与汇率风险，降低长期筹资成本，在一定时间内，交换一系列现金流的合约。

金融互换的作用：1. 降低筹资成本或提高资产收益。 2. 优化资产负债结构，转移和防范利率风险和外汇风险。 3. 逃避各类管制。

（二）利率互换

指双方同意在未来的一定期限内根据同种货币同样的名义本金交换现金流，其中一方的现金根据浮动利率计算出来，而另一方的现金流根据固定利率计算。

（三）货币互换：将一种货币的本金和固定利息与另一货币的等价本金和固定利息进行交换。

五、金融衍生工具定价基础

（一）连续复利率

（二）期货合约的定价

对期货合约进行定价是指在期货合约成交的时刻确定其到期进行交割的理论价格。

（三）B-S 期权的定价理论

商业银行

第一节 商业银行概述

一、商业银行的概念

现代商业银行定义：以金融资产、负债和金融服务为经营对象，以追逐利润为主要经营目标，唯一能够创造和消灭存款货币的综合性、多功能的金融企业。

二、商业银行的性质

首先，商业银行具有企业的基本特征。其次，商业银行与一般工商企业又有所不同。经营的是特殊商品——货币和货币资金。第三，商业银行作为金融企业，与专业银行和其他金融机构相比又有所不同。一是商业银行是唯一能够创造和消灭存款货币的金融机构。二是商业银行的业务更综合，功能更全面。

三、商业银行的职能

（一）信用中介职能

信用中介职能是商业银行最基本的职能。商业银行充当了资金贷出者与借入者之间的中介机构，从而实现了货币资金的融通。信用中介职能的重要作用：

- 1、信用中介在不改变社会资金总量的前提下，可增加社会资金的使用量。
- 2、信用中介可以把货币收入转化为货币资金。
- 3、信用中介可以把短期资金转化为长期资金。

（二）支付中介职能

商业银行在办理与货币收付有关的服务性业务时，执行支付中介的职能，比如根据企业的委托办理货币的收付与转帐结算等。

（三）信用创造职能

商业银行的信用创造职能是通过贷款和投资活动创造存款货币，扩大信用规模的功能。

四、商业银行的经营模式：职能分工型模式和全能型模式。

五、商业银行的组织形式

（一）总分行制度：总分行制度就是在一个大城市设立总行，在本市以及国内或国外设立分行、支行，形成庞大的银行体系的制度。

（二）单一银行制度：单一银行制度是指全部银行业务都由一个银行机构办理，不设立分支机构，每家银行都必须注册的制度。

（三）集团银行制度：由一个集团成立一股权公司，再由公司控制或收购两家或两家以上的银行具有决定性表决权的股份，从而实现大银行通过持股公司把许多小银行置于自己控制之下。

（四）连锁银行制度：连锁银行与股权公司无关，而是指两家（或两家以上）独立的以公司形式组织起来的银行，通过相互持有股份而由同一人或同一集团所控制。

第二节 商业银行的负债与资本

（商业银行的业务主要分为负债业务、资产业务和中间业务。）

一、负债业务

负债业务是商业银行借以形成资金来源的业务，即商业银行吸收资金的业务。商业银行的负债业务分为各种存款、借入资金和自有资本。

第三节 商业银行的资产业务

一、资产业务

商业银行的资产业务是指商业银行的资金运用业务。分为三大类：现金资产、贷款和投资。

（一）现金资产

现金资产的流动性很强，主要作为银行的支付准备。它包括库存现金、准备金存款、银行同业存款和托收未达款。

（二）贷款

（三）租赁

租赁业务是商业银行利用手中集聚的资金购买大型的机器设备、电子计算机，飞机、船舶等，出租给所需客户使用，银行按期收取租赁费。

最主要的是以租赁的目的为依据，可分为融资性租赁和经营性租赁。

（四）投资

商业银行投资是指商业银行购买有价证券的活动。

商业银行投资的有价证券包括：（1）政府债券。（2）企业债券和股票。

商业银行投资的目的主要有：（1）获取收益。（2）提高流动性。（3）分散风险。

第四节 商业银行中间业务和表外业务

一、商业银行中间业务

中间业务是指商业银行在不需动用自己的资金，不涉及资产和负债的情况下，以中间人的身份，凭借商业银行的信誉、信息、人才和技术为客户办理收付和其他委托事项，从中收取手续费的经营活动。中间业务主要有：结算业务、代理业务、信托业务和租赁业务等。

二、商业银行的表外业务

指对银行的资产负债表没有直接影响，但却能够为银行带来额外收益，同时也使银行承受额外风险的经营活动。

广义的表外业务泛指所有能给银行带来收入而又不在于资产负债表中反映的业务。根据这一定义，则商业银行的所有中间业务也均属表外业务。

狭义的表外业务，也就是我们这里所讨论的表外业务，则仅指涉及承诺和或有债权的活动，即银行对客户作出某种承诺，或者使客户获得对银行的或有债权，当约定的或有事件发生时，银行承担提供贷款或支付款项的法律责任。

中间业务和表外业务的区别与联系：

联系：1、都属于收取手续费的业务；2、都不直接在资产负债表中反映出来；3、中间业务和表外业务也有一小部分是重合的。

区别：银行对它们所承担的风险却是不同的

表外业务形式多样，但大体可以分为三类：即贸易融通业务，包括银行承兑业务，商业信用证业务；金融保证业务，包括备用信用证业务、贷款承诺业务、贷款销售业务等；衍生工具交易业务，包括远期交易、期货交易和期权交易及互换协议等。

第五节 商业银行的资产负债管理理论的发展

商业银行是经营货币信用业务的企业，其业务经营通常要遵循三项基本原则：安全性、流动性和盈利性。

一、商业银行资产负债管理理论的发展

（一）资产管理理论

资产管理理论认为，商业银行应该将其经营管理的重点放在资产方面，通过资产结构的适当安排，保持资产的流动性，满足客户贷款和提现的需要，又能获得一定的盈利。资产管理理论中，重点管理的资产包括贷款、现金和证券。

（1、商业贷款理论，也叫真实票据论。2、可转让性理论。3、预期收入理论。第三种理论强调的是银行贷款偿还与未来收入的关系，而前两种理论强调的是贷款的偿还与担保品的关系。）

（二）负债管理理论

负债管理理论认为，商业银行在维持其流动性上，除应注意在资产方面加强管理外，还应注意负债方面的经营，以主动的、积极的负债管理作为实现资产流动性、盈利性均衡的主要手段。负债管理使银行经营管理重心从资产方转移到负债方，变商业银行的被动型负债为主动型负债，为商业银行流动性满足提供了新的思路。

（三）资产负债管理理论

资产负债管理理论认为 商业银行单纯依靠资产管理或单纯依靠负债管理，都难以保证安全性、流动性、盈利性三者的均衡。只有根据经济情况的变化，通过资产结构和负债结构的共同调整，才能实现商业银行经营管理的目的要求。

资产负债管理理论遵循四大基本原则和关系：一是规模对称原理。二是结构对称原理。三是速度对称原理，又称偿还期对称原理。四是目标互补原理。

二、我国商业银行的资产负债比例管理

资产负债比例管理是资产负债综合管理的一种类型，它是通过一系列指标体系约束银行的资金运用，以确保银行资金的安全性、流动性和盈利性三者均衡与协调，从而使银行能够稳健经营的一种管理方法。

资产负债比例管理中的比例指标一般分为三大类：一类是流动性指标；第二类是安全性指标；第三类是盈利性指标。

（一）《巴塞尔协议》的主要内容

资产负债比例管理法的广泛应用，是因为 1988 年国际清算银行通过了著名《巴塞尔协议》，

（二）《新巴塞尔协议》的主要改进

2004 年 6 月 26 日十国集团的央行行长们一致通过了《新巴塞尔协议》，其主要的修订大致集中在以下几个方面。1. 加强跨国监管合作 2. 调整第二支柱和第三支柱 3. 鼓励采用风险高级计量法 4. 仅覆盖不可预见损失 5. 不断改进对信用风险缓释的处理

中央银行

第一节 中央银行的产生和发展

一、中央银行的产生与发展

（一）中央银行的产生

中央银行建立的必要性主要有以下几个方面：第一，银行券统一发行的需要。第二，统一全国票据清算的必要。第三，充当商业银行最后贷款人的需要。第四，实施金融监督管理的需要。

瑞典银行。瑞典银行于 1956 年成立，原是私人创办的商业银行，1661 年开始发行银行券，是当时欧洲第一家发行银行券的银行。

英格兰银行。英格兰银行设立于 1694 年，比瑞典银行晚成立 38 年，但被人们之为近代中央银行的鼻祖。1833 年，英国议会通过法案，规定英格兰银行的纸币为全国唯一的法偿货币。

美国联邦储备体系。美国是西方国家中建立中央银行制度比较晚的一个国家。美国于 1913 年通过联邦储备法案，联邦储备体系于 1914 年成立，正式建立了中央银行制度，即联邦储备体系，由联邦储备体系统一发行联邦储备券。

（二）中央银行的发展

（三）我国中央银行的建立

第二节 中央银行的性质与职能

一、中央银行的性质

（一）中央银行的类型

中央银行是国家赋予其制定和执行货币政策，对国民经济进行宏观调控和管理的特殊金融机构。

中央银行是特殊的金融机构，它的“特殊性”表现在以下 3 个方面：

（一）地位的特殊性。（二）管理的特殊性。（三）业务的特殊性。

二、中央银行的职能

根据其性质将其归纳为政策功能、银行功能、监督功能、开发功能和研究功能五大类；

根据其作用分为独占货币发行、为政府服务、保存准备金、最后融通者、管制作用、集中保管黄金和外汇、主持全国各银行的清算和监督各金融机构的业务活动等八大职能。

本书根据中央银行的性质和功能按传统的方法，将其分为发行的银行、政府的银行及银行的银行等三大职能。

（一）发行的银行

所谓发行的银行是指中央银行垄断货币的发行权而成为全国唯一的货币发行机构。

（二）银行的银行

所谓银行的银行是指中央银行以商业银行和其它金融机构为对象，办理货币信用业务，而不与工商企业及个人发生业务往来，因而是银行的银行。

具体体现在以下几方面：1、中央银行集中商业银行的存款准备。2、中央银行充当最后贷款人。

3、中央银行是全国资金划拨与清算中心。

（三）政府的银行

中央银行是政府的银行，是指中央银行对一国政府提供金融服务，同时中央银行代表国家利益从事金融活动，实施金融监管：

1、中央银行代理国库收支。

2、中央银行向政府融资。

- 3、中央银行保管国家黄金外汇储备。
- 4、中央银行制定并监督执行金融监管法规。
- 5、中央银行代表政府从事国际金融活动。

三、我国中央银行的性质与职能

(一) 我国中央银行的性质：中央银行的性质取决于其在国民经济中的地位

(二) 中国人民银行的职责

1、起草有关法律和行政法规；完善有关金融机构运行规则；发布与履行职责有关的命令和规章。2、依法制定和执行货币政策。3、监督管理银行间同业拆借市场和银行间债券市场、外汇市场、黄金市场。4、防范和化解系统性金融风险，维护国家金融稳定。5、确定人民币汇率政策；维护合理的人民币汇率水平；实施外汇管理；持有、管理和经营国家外汇储备和黄金储备。6、发行人民币，管理人民币流通。7、经理国库。

第三节 中央银行的类型和结构

一、中央银行的类型

1、单一制的中央银行。

单一制中央银行制度是指全国只有一家中央银行，并根据需要下设若干分支机构的中央银行制度。其特点是权力集中、职能齐全，在全国设置较多的分支机构，实行总分行制度。

2、二元制的中央银行

二元制的中央银行制度是指在一个国家内，设置中央和地方两级中央银行机构，中央机构是最高权力或管理机构，地方机构也有其独立的权利，各自行使中央银行职能。它的特点是地方区域性中央银行并不是隶属于总行的分支机构，它们有自己的权力机构，除执行统一的货币政策外，在业务经营管理上具有较大的独立性。

3、跨国中央银行

跨国的中央银行制度是由参加某一货币联盟的所有成员国联合组成的中央银行制度。

4、准中央银行

准中央银行是指有些国家或地区只设置类似中央银行的机构，或由政府授权某个或几个商业银行，行使部分中央银行职能的体制。

二、中央银行的结构

中央银行的结构主要包括中央银行的权力结构、内部组织机构设置及分支机构设置等三个方面内容。

三、我国中央银行的类型及分支机构设置

中国人民银行的结构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。总行是国家领导、管理金融业的职能部门。

新的人民银行组织结构分为四级：总行—9大跨行政区分行和两个总行营业部—省市中心支行—县支行。

第四节 中央银行的相对独立性

一、中央银行相对独立性的含义

指的是中央银行在法律授权的范围内制定和执行货币政策的自主程度。

二、中央银行保持相对独立的必要性

中央银行保持相对独立性的必要性主要表现在以下几个方面：第一，中央银行地位与业务特殊性的需要。第二，避免财政赤字货币化的需要。第三，为了稳定经济与金融的需要。

三、中央银行相对独立性的内容：

(一) 垄断货币发行权

中央银行必须建立符合国家实际经济状况的货币发行制度，维持货币币值的稳定。

(二) 独立制定货币政策目标

从经济发展的客观规律和货币信用规律，独立决定货币政策目标。

(三) 独立选择货币政策手段

货币政策目标决定以后，中央银行独立选择实现货币政策目标的手段，也就是说货币政策的操作权必须掌握在中央银行手中。

四、我国中央银行的相对独立性

以法律的形式确立了中国人民银行的地位。

但就目前中国人民银行的独立性来看，其独立性仍有待加强。

第五节 中央银行的业务

中央银行各项职责主要通过各种业务活动来履行，其业务性质与商业银行截然不同，经营业务活动的原则也不同。中央银行的业务分为负债业务、资产业务和清算业务。

中央银行业务活动原则：

1、中央银行应处于超然地位。所谓中央银行的超然地位或自主性，是指中央银行执行其业务时，应不受行政和其他部门干预。

2、不以盈利为目的。中央银行由于负有特殊使命、不能以盈利为目的。

3、业务经营对象是政府、银行及其他金融机构。

4、中央银行的资产具有最大的清偿性。

一、负债业务

中央银行的负债，是指社会各集团和个人持有的对中央银行的债权。主要包括货币发行业务、集中存款准备金业务和代理国库业务等。

(一) 中央银行的存款

1、准备金存款；2、政府存款；3、外国存款

(中央银行集中的存款准备金由两部分组成：一部分是法定存款准备金。另一部分是商业银行的超额准备金。)

(二) 中央银行的货币发行：货币发行业务是指中央银行向流通领域投放货币的活动。

货币发行的主要渠道有三个：第一，中央银行向商业银行或其他金融机构提供贷款；第二，中央银行对商业银行或其他金融机构进行商业票据再贴现；第三，中央银行购买金银和外汇。

(三) 中央银行的其他负债业务

1、发行中央银行债券。发行中央银行债券是中央银行的主动负债业务，中央银行发行债券的目的是为了调节流通中的货币。中央银行一般在以下两种情况下发行中央银行债券：一种是当金融机构的超额准备金过多，而中央银行又不便采用其他货币政策工具进行调节时，可以通过向金融机构发行中央银行债券回笼资金，减少流通中的货币。另一种情况是在公开市场规模有限，难以大量吞吐货币的国家，作为公开市场操作的工具。

2、对外负债。中央银行对外负债的主要目的有三个：平衡国际收支、维持汇率稳定和应付危机。

3、资本业务。所谓中央银行资本业务就是筹集、维持和补充自有资本的业务。

二、资产业务

中央银行资产指中央银行在一定时点上所拥有的各种债权，主要包括贷款，再贴现、买卖政府债券、买卖储备资产等。

三、清算业务

指中央银行为商业银行和其他金融机构办理资金划拨清算和资金转移的业务。

中央银行组织全国银行清算包括同城或同地区和异地两大类。

票据交换所，在有些国家是由各银行联合举办的，在有些国家则是由中央银行集中清算交换的差额。异地银行间远距离的资金划拨都得由中央银行统一办理。

五、中央银行的其他业务

中央银行的主要业务活动除了负债业务、资产业务、清算业务以外，还有一些重要的其他业务活动，包括代理国库、会计业务和调查统计业务等

金融监管

第一节 金融监管及其一般理论

一、金融监管的含义

指中央银行或金融监管当局依据法律、法规和社会公众利益需要，运用政策手段和法律手段对各类金融机构、金融市场的所有活动进行监督和管理

二、金融监管的必要性

(一) 金融是现代经济的核心，具有特殊的公共性和全局性。

(二) 金融业是一个存在诸多风险的特殊行业，又关系千家万户和国民经济的方方面面。

(三) 维护金融秩序，保护公平竞争，提高金融效率。

三、金融监管的理论

(一) 社会利益论 (二) 金融风险论 (三) 保护债权论

第二节 金融监管的目标和原则

一、金融监管的目标

主要有以下四个目标：1、保护本国金融体系的安全与稳定。2、保护存款人和公众利益。3、维护银行业公平有效竞争。4、保证中央银行货币政策的顺利实施。

二、市场经济条件下金融监管的一般原则是：

- 1、依法管理原则。
- 2、不干涉金融机构内部管理的原则
- 3、综合性与系统性监督原则
- 4、公平、公正、公开原则
- 5、有机统一原则
- 6、“内控”与“外控”相结合的原则
- 7、监管适度与合理竞争原则
- 8、稳健运行与风险防范原则
- 9、监管成本与效率原则

第三节 金融监管的内容和方法

一、金融监管的内容：主要有市场准入的监管、市场运作过程的监管、市场退出的监管

(一) 有关市场准入的监管

市场准入的控制，是保证金融业安全稳定发展的有效的预防措施。

(二) 业务运营过程的监管

监管当局还要对金融机构的业务运作过程进行有效监管，以便更好地实现监控目标的要求。监管主要包括对经营业务的监管和对经营行为的监管。

(三) 市场退出的监管

其监管重点是对清理、清算、清偿过程和顺序进行合规性监管，切实保护公众利益，保证市场退出的合理、顺利和平稳。

二、金融监管对象

也称为被监管者，是专门从事金融业经营和投资经济活动的企业、组织、单位和个人，包括金融中介机构、工商企业、基金组织、投资者和金融活动的关系人等。

(一) 银行业监管对象

从事商业银行业务的金融机构，不管其称谓如何，凡是吸收存款、发放贷款、办理资金清算、信托投资、财务管理、参与货币市场融资交易活动等的机构都属于银行业的监管对象。

(二) 证券期货业监管对象

从事证券融资和交易活动的企业、机构和个人。期货业监管的对象是从事期货投资交易活动的企业、机构和个人。

(三) 保险业监管对象

从事保险经营和投资保险的企业、机构和个人。主要包括：保险公司、人寿保险基金等。

三、金融监管的方法

监管当局的监管主要依据法律、法规来进行。在具体监管过程中，一般运用金融稽核手段。

我国主要的监管方法包括以下四个方面：

- 1、是市场准入；
- 2、是稽核检查，分非现场监管和现场监管两种；
- 3、是综合监管；充分发挥监管部门、金融机构自律性管理以及审计部门、企业、工商、税务、会计师事务所、公众等社会监督的力量，实行全方位的立体化监管；
- 4、是市场退出监管。

第四节 金融监管体系

一、金融监管当局

（一）含义：依法对金融业实施监督与管理权的政府机构，是金融业监督和管理的主体。

（二）特性：金融监管当局是政府的组织机构体系的构成部分，具有权威性、独立性和公共性特征。

（三）金融监管当局的组成机构

不同的金融监管体制对应不同的监管机构。

所谓金融监管体制实际上就是金融监管权力在配制模式上的制度安排。

公共权力的配置主要有集权和分权两种模式

（四）金融监管当局与中央银行

1、中央银行是最早的金融监管当局

2、现代中央银行仍在履行金融监管职能

3、中央银行金融监管职能分离的趋势。

二、金融监管体制

金融监管体制是由一系列监管法律法规和监管组织机构组成的体系。

金融监管体制模式是金融监管模式决定的监管组织机构设置的模式，取决于监管对象的确定模式，也就是金融监管模式。

（一）金融监管模式

指监管机构确定被监管对象的标准，一般分为两种模式：功能监管和机构监管。

（二）金融监管体制模式

体制模式也有分业监管体制和集中监管体制（混业监管体制）模式，另外还有一种是介于完全分业监管和完全集中监管之间的过渡模式，称之为不完全集中监管体制。

金融监管模式类型：（1）分业监管体制，也称为分头监管体制，

（2）集中监管体制，也称为统一监管体制或混业监管体制，

（3）不完全集中监管体制，也称为不完全统一监管

三、中国的金融监管体制

（一）中国金融监管体制的发展演变

1、1984——1992年，集中监管体制阶段

2、1992——2003年，分业监管体制形成与发展阶段

3、2003年至今的分业监管体制

（二）中国金融监管体制进一步改革

货币需求

第一节 货币需求的概述

一、货币需求的概念

在经济学中，所谓“需求”是一种有支付能力的需求，货币需求也是如此。与对一般商品的需求一样，货币需求也必须同时包括两个基本要素，一是必须有得到或持有货币的意愿，二是必须有得到或持有货币的能力。

货币需求的内涵：经济主体（包括政府、企业、个人或家庭）为了满足生产、生活和职能行使等方面的需要而形成的对货币的需求。

（一）政府、企业、个人或家庭等经济主体是货币需求的主体，这些经济主体之所以需要货币，是为了满足自己的某种需要。

（二）货币需求的对象是货币。经济主体需要货币，是因为货币是价值的代表，可以用于购买各种商品和服务，可以作为财富持有。

（三）货币需求是一种有获得能力的货币需要。经济主体都愿意拥有尽可能多的货币，但在现实中，经济主体能够获得的货币都是有限的，只有这部分有获得能力的货币需要才是货币需求。

二、货币需求的动机

人们需要普通商品，是因为普通商品具有满足人们消费的属性，即具有效用。货币需求大致可分为两个部分：一是对作为流通手段和支付手段的货币的需求；二是对作为贮藏手段的货币的需求。第一种货币需求是对交易媒介的需求；第二种货币需求则是对资产形式的需求。

三、货币需求的分类

按照不同的标准，货币需求可以有不同的分类：

（一）微观货币需求与宏观货币需求（二）名义货币需求与实际货币需求

1、名义货币需求——是指各经济主体在某一时刻所获得的货币的数量，通常以 M_d 表示。

2、实际货币需求——是指名义货币需求量在剔除了物价变动的影响后的余额，它等于名义货币需求除以物价水平，即 M_d/P 。

第二节 货币需求理论

一、马克思主义的货币需求理论

（一）马克思首先以完全的金币流通为假设条件进行分析

1、商品价格取决于商品的价值和黄金的价值，而商品价值取决于生产过程，所以商品是带着价格进入流通的；
2、商品的价格、数量决定了用以实现它的流通所需的金币的数量；
3、商品与货币交换后，商品退出流通，货币却留在流通领域媒介其他商品的交换，从而一定数量的货币流通几次，就可以媒介几倍于它的商品的交换。

货币需要量公式：执行流通手段职能的货币量=商品价格总额/同名货币的流通速度

其中，商品价格总额等于商品价格与待售商品数量的乘积。

还有一些问题需要引起注意：其一，马克思的货币必要量公式强调商品价格由其价值决定，商品价格总额决定货币必要量，而货币数量对商品价格无决定性影响。其二，直接运用这个公式测算实际生活中的货币需求，存在许多操作上的困难。其三，马克思货币必要量公式反映的是货币交易性需求，即执行流通手段职能的货币需要量。

（二）在前述分析的基础上，马克思进一步分析了纸币流通条件下货币量与价格之间的关系

纸币流通规律与金币流通规律不同，在金币流通条件下，流通中需要的货币数量是由商品价格总额所决定的；而在纸币为唯一流通手段的条件下，商品价格水平会随纸币数量的增减而涨跌，流通中货币数量会在较大程度上影响商品价格。

纸币是由金属货币演化而来的，纸币所以能流通，是由于国家的强力支持。同时，纸币本身没有价值，因此纸币一旦进入流通，就不可能退出流通。

在纸币流通条件下，由于货币发行不存在自然限制，发行数量的多少取决于央行的控制，纸币流通不像金币流通那样有一个自我调节的机制，因此，流通中纸币数量的变动，会直接影响到物价水平的变动，导致物价水平的上涨（纸币数量过多时）或下跌（纸币数量过少时）。

二、古典货币数量说

货币数量说是指以货币的数量来解释货币的价值或一般物价水平的一种理论。

1、费雪的现金交易数量说

费雪认为，货币流通速度主要受人们的支付习惯及货币信用制度等因素的影响，而不受货币数量变动的影响，故在短期内可假设它是常数。

在充分就业的经济中，商品与劳务的交易量是相对稳定的，故在短期内也可假设它是不变的。因而货币数量的变动必然完全地、等比例地作用于一般物价水平。

2、剑桥学派的现金余额数量说

货币是一种具有便利性的资产，在商品和劳务的交换中是可以普遍接受的。个人必须进行的交易越多，他想要持有的现金就越多。在一定程度上，这个理论和费雪理论是相似的。然而它强调想要（want to）持有，而不是必须（have to）持有，这是剑桥理论与费雪理论之间的基本区别。

三、凯恩斯学派理论

费雪和剑桥学派都强调，货币作为一种资产，其特殊性乃在于货币是资产中独一无二的、可以普遍接受的交换媒介。凯恩斯也把“交易动机”列为一种重要的，但决不是引起货币需求的唯一因素。他假定，个人的与个人总和的交易水平，和收入水平存在稳定的关系，因此“交易需求”货币量依赖于收入水平。

人们会为了谨慎起见而持有些现金，以防万一他们不能迅速使其他资产兑现时的需要，他把这称为持有货币的“预防动机”，并指出持这类动机的货币需求大部分也依赖于收入水平。

就一个对未来利率值有确切预期的个人来说，投机性货币需求有三种情况：（1）当一个既定的现行利率值高于预期利率值时，个人持有债券的预期收入为正，则投机性货币需求为零；（2）低于预期利率值时，收入为负，

则投机性货币需求等于个人可得的财富；（3）等于预期利率值时，预期收入为零，投机性货币需求是两极之间的任何量。

凯恩斯学派完整的货币需求函数最简单的形式，是把交易和预防余额作为收入水平的函数，而把投机余额作为现行利率和财富水平的函数，以 W 代表真实财富，得到货币需求函数：

$$M_d = [kY + L(r)W]P$$

如果我们把这一分析局限在财富水平不会变化的短时期内，财富水平变量也许可以完全省略，货币需求方程式就可简化为：

$$\frac{M_d}{P} = L_1(y) + L_2(r)$$

在这里需要指出的是，不能认为投机性货币需求与利率的关系是一种简单稳定的、近似于线性的反向关系。

该学说认为，在低水平的利率上，货币需求的利率弹性值无限大。这就是流动性陷阱学说。其次，虽然流动性陷阱学说是凯恩斯著作中有关货币需求主题中其涵义最引人注目的，但它并非是凯恩斯学说关于货币需求的唯一重要的模型。

总之，凯恩斯对货币需求函数进行分析，得出的结论完全和费雪相反。费雪的结论含蓄地提出，货币需求对利率不敏感并在短期内与交易量有稳定的关系，这一关系只是在长期内，随着制度结构围绕市场行为变动而缓慢地变动。虽然凯恩斯也同意交易性货币需求是稳定的，并遵循剑桥传统，把货币需求问题看作是一种选择的行为，但他仍发现有理由断言：在他们有关宏观经济的货币作用的涵义中，货币需求在总量上会受投机行为的支配，其程度可以使单单基于交易动机而作出的预期把人们引入歧途。

四、新古典综合学派的货币需求理论

所谓“新古典综合”，就是把以马歇尔为代表的新古典学派所倡导的以价格分析为中心的微观经济理论与凯恩斯以总量的分析为核心的宏观经济理论综合在一起。其主要代表人物有萨缪尔逊、索罗、托宾等。

是在凯恩斯货币需求理论的基础上发展起来的，是对凯恩斯货币需求理论的进一步拓展，鲍莫尔模型和托宾模型是该学派最有代表性的研究成果。

（一）“平方根定律”--鲍莫尔模型

（二）资产组合理论--托宾模型

五、弗里德曼的货币需求理论（货币学派的货币需求理论）

凯恩斯关于不应当把货币需求作为一个特殊事物，而应作为一般需求的特殊应用的观点，丝毫也没有摆脱剑桥的传统根基。米尔顿·弗里德曼的现代数量论则把马歇尔和庇古的著作中在这一方面的理论提到引人注目的地位，而将一般需求理论作为分析的明确起点。

弗里德曼的研究方法是采用一个兼容并蓄的财富定义。人力财富和非人力财富的比率也被认为是货币需求函数中的一个补充变量。

持有货币的机会成本是从持有债券、股票上获得的收入。而且，如果把人力财富包括在限制因素内，其收益也一样。货币和其他资产的边际替代率递减原理决定了，如果任何其它资产收益上升，则货币需求就下降。

这些其他资产的收益由两部分组成，首先必须考虑它们所带来的利息（或劳务）收益，也必须考虑它们的预期市场价格变动途径。

物价上升，持有受名义项目支配的货币实际价值就下降，反之亦然。预期物价水平变动的百分比可被理解为持有货币的预期收益率。其他条件不变，持有货币的预期收益率越高，货币持有量将越多，预期收益率越低，则货币持有量越少。因而，通货膨胀预期率是货币需求函数中一个潜在的重要变量。

这个理论把某些变量当作货币需求潜在的重要因素，并且也详细说明了（除 h 之外）那些能预期货币需求关系的符号。不过，它没有说明这些关系有多大或多么重要，而把这些问题留给实证研究。按照弗里德曼采取的分析方法，如果对问题的阐述是为了选择有益于探讨实证问题的方法，那么理论就完成了它的任务了。一旦这么做了，剩下的就是实证研究。实证研究将检验货币需求的前面所列举的变量之间关系是否重要，以及它们在长期内是否稳定。

第三节 我国学者对货币需求理论的研究

一、20 世纪 90 年代以前我国对货币需求问题的研究

（一）对马克思货币需求理论的理解方面的研究

（二）对马克思货币需求理论在中国的运用的研究

二、20 世纪 90 年代后我国对货币需求理论的研究

货币供给

完整的货币供给理论应该包括货币供给的决定理论、货币供给影响经济的理论以及控制货币供给的理论，但一般所谓的货币供给理论主要指货币供给的决定理论。

第一节 中央银行体制下的货币供给

一、货币供给概述

(一) 货币供给的概念（货币供给的概念可以从动态和静态两个方面来理解。）

动态的货币供给，是指银行体系通过其业务活动向生产过程和流通过程提供货币的整个过程。

静态的货币供给则是指银行体系在货币供给过程中，通过货币乘数的增加或减少而形成的货币量，即一定时点的货币存量。

内生变量，又称非政策性变量，是指经济机制内部由纯粹的经济因素所决定的变量。

外生变量，又称政策性变量，是指在经济运行过程中易受外部因素影响，由非经济因素所决定的变量。

货币供给量首先是一个外生变量。这是因为货币供给量的大小受中央银行货币政策的左右。

货币供给量也是一个内生变量。这是因为货币供给量的变动并不完全受制于中央银行的货币政策，它还受制于客观经济过程，即由经济机制内部各经济主体共同决定。商业银行、企业、个人的行为都会影响货币供给量。

(二) 货币供给的口径

1. 现金发行与货币供给（现金是货币，但是现金不等于货币供给的全部。）

2. 货币供给的单一口径易造成的错误判断

3. 货币供给包括的多重口径

货币供给，按其流动性的大小，可确定为若干统计口径：货币和准货币。

“货币”等于存款货币银行以外的通货加私人部门的活期存款之和，相当于各国通常采用的 M1。

“准货币”相当于定期存款、储蓄存款与外币存款之和。“准货币”加“货币”——各国通常采用的 M2。

4. 名义货币供给与实际货币供给

名义货币供给，是指一定时点上不考虑物价因素影响的货币存量；

实际货币供给则是指剔除了物价影响之后的一定时点上的货币存量。人们日常使用的货币供给概念，一般都是名义货币供给。

二、货币供给的形成机制

在中央银行体制下，货币供给机制主要由中央银行和商业银行共同构成。中央银行拥有铸币发行权，商业银行则利用自身特有的信用形式，创造存款货币。

(一) 商业银行的作用

1. 存款货币创造的基本过程

由商业银行贷款而形成的存款，我们通常称之为派生存款。

各国中央银行通常都规定商业银行每吸收一笔存款必须保留一定比例的准备金，这就是法定存款准备金。所规定的比率即为法定存款准备率。

若用 D_0 代表最初的一笔存款， D 代表存款总额， r 代表法定存款准备率则：

$$D = \frac{D_0}{r}$$

商业银行存款货币创造机制所决定的存款货币的最大扩张倍数，称为存款派生倍数，即存款乘数或货币乘数。

若以 K 表示存款总额对初始存款的变动倍数，则：

$$K = \frac{1}{r}$$

2. 商业银行创造存款货币的制约因素

商业银行创造存款货币除受法定存款准备率的制约外，尚有现金漏损率、超额准备率、定期存款比率等制约因素。

(1) 现金漏损率

如果我们用 u 代表提取现金的比率，结合前面已经用过的符号 D 、 D_0 、 r 则我们可用下式表示存款总额：

如果在这一式子的分子分母分别除以 $(1-u)$ ，可得：

$$D = \frac{D_0(1-u)}{1-(1-u)(1-r)}$$

$$D = D_0 \frac{1}{r + \frac{u}{1-u}}$$

$u / (1-u)$ 是存款户从其存款中平均提出的现金数额与提出现金后所余存款金额的对比。称为现金漏损率，如以 c 表示，则这个式可简化为：

$$D = D_0 \frac{1}{r + c}$$

(2) 超额准备率

超额准备率是指商业银行超过法定存款准备金而保留的准备金占全部存款的比率。考虑超额准备率后，存款总额 D 为：

$$D = D_0 \frac{1}{r + e + c}$$

(3) 定期存款比率：

$$D = D_0 \frac{1}{r_c + e + c + t \cdot r_t}$$

(二) 中央银行的作用

发行基础货币，为商业银行创造存款货币提供原动力。

控制商业银行存款货币扩张能力—调整法定存款准备金率。

三、货币供给的宏观模型

货币供给过程无论如何复杂，货币却只有三部分：(1) 通货 (2) 存款货币 (3) 准备存款

(1) + (2)，是货币供给，即社会上现存的货币量。

(1) + (3)，是创造整个货币供给的基础，通常称之为“基础货币”，也称“高能货币”。

根据对商业银行存款货币扩张与收缩过程的分析，存款货币的变动与准备存款的变动之间存在着一种乘数或倍数关系。在这一基础上，我们发现了 (1) + (2) 与 (1) + (3) 的对比关系。如果用 M 代表 (1) + (2)，用 B 代表 (1) + (3)，用 m 代表 (1) + (2) 对 (1) + (3) 的比，则形成货币供给的基本模型： $M = m \cdot B$

将通货 (C) 存款货币 (D)、准备存款 (R) 代入，则

$$M = \frac{C + D}{C + R} \cdot B$$

货币供给与基础货币两者的关系，均只有两个比例关系： C/D 或 D/C ； R/D 或 D/R 。

货币供给的模型是： $M = m \cdot B$ 。由此可以看出，决定货币的供给是三个因素： C/D 、 R/D 与 B 。 C/D 是货币供给中通货与存款货币之比； R/D 是准备存款这种在商业银行之间流通的货币和存款货币之比； B 是基础货币。

第二节 影响货币供给的因素

货币供给量决定于基础货币与货币乘数这两个因素，是这两个因素的乘积。

一、基础货币

(一) 基础货币的概念

基础货币这个概念可分别从基础货币的来源和运用两个方面来加以理解。

从来源看，它是指货币当局的资产，即由货币当局投放并为货币当局所能直接控制的那部分货币；

从运用来看，它是由两个部分所构成：一是商业银行的存款准备；二是流通于银行体系之外面为社会大众所持有的通货。

(二) 影响基础货币的因素

基础货币的变动都是由中央银行资产运用总量的变动引起的，即中央银行资产的扩大是基础货币增加的唯一途径。另外两项影响基础货币的因素是：政府赤字和在途资金。

通过发放货币来弥补赤字。则基础货币增加了，货币供应量通过乘数作用也增加了。

中央银行的在途资金是中央银行为结算过程而向存款机构提供的信贷。在途资金越大，基础货币量也就越大。

二、货币乘数

(一) 货币乘数的概念

货币乘数，也称货币扩张系数，是用以说明货币供给总量与基础货币的倍数关系的一种系数。

在基础货币一定的条件下，货币乘数决定了货币供给的总量。货币乘数越大，则货币供给量越多；货币乘数越小，则货币供给量也就越少。

货币供给的内生性主要地就是表现在中央银行不能对货币乘数实施直接的和完全的控制。

(二) 货币乘数的决定因素

可改变货币乘数因素：

1、中央银行控制的法定存款准备金比率；

2、公众行为决定的通货与商业银行活期存款的比率以及定期存款与活期存款的比率；

3、商业银行决定的超额准备金比率。

以下因素影响了商业银行持有准备金的机会成本：①超额准备金的报酬率，这由中央银行决定；②从中央银行获得贷款的利率和获得贷款的难易程度；③商业银行向客户贷款的利率。

第三节 西方货币供给理论

一、弗里德曼—施瓦兹的分析

弗里德曼—施瓦兹将现代社会的货币划分为两种类型：一是货币当局的负债，即通货；二是商业银行的负债，即银行存款。 $M=C+D$

根据高能货币的定义，又有： $H=C+R$

H 和 R 分别表示高能货币和商业银行的存款准备金。因此可得下式：

$$\frac{M}{H} = \frac{C+D}{C+R} = \frac{\frac{D}{R}\left(1+\frac{D}{C}\right)}{\frac{D}{R}+\frac{D}{C}} \quad \text{或} \quad M = H \cdot \frac{\frac{D}{R}\left(1+\frac{D}{C}\right)}{\frac{D}{R}+\frac{D}{C}}$$

上式中货币乘数 m 即为：
$$\frac{\frac{D}{R}\left(1+\frac{D}{C}\right)}{\frac{D}{R}+\frac{D}{C}}$$

上述方程式中，我们可以看出决定货币存量的三个因素：高能货币 H 、商业银行的存款与其准备金之比 D/R 以及商业银行的存款与非银行的公众所持有的通货之比 D/C 。而 D/R 与 D/C 则为货币乘数的决定因素。

高能货币是非银行的公众所持有的通货与银行的存款准备金之和。它们之所以被称为高能货币，是因为一定量的这样的货币被银行作为准备金而持有后可引致数倍的存款货币。而“如果其他条件不变（即 D/R 与 D/C 不变），高能货币总量的任何增长都将导致货币存量的同比率的增长。”

D/R 和 D/C 比率的变化会引起货币存量的同方向的变化。这是因为， D/R 比率愈高，一定量的存款准备金所能支持的存款也就愈多。同样， D/C 的值愈大，高能货币中充当银行准备金的部分就愈大，从而货币乘数就愈大，货币存量也就越大。

弗里德曼—施瓦兹的分析得出三个基本结论：

- 1、高能货币量的变化是广义的货币存量的长期性变化和周期性变化的主要因素
- 2、 D/R 比率和 D/C 比率的变化对金融危机条件下的货币运动有着决定性的影响
- 3、 D/C 比率的变化则对货币存量的温和的周期性变化起着重要的作用

二、卡甘的分析

（一）决定货币存量的三个因素

卡甘采用了与弗里德曼—施瓦兹相同的分析货币供给的框架，提出了如下货币供给方程式：

$$M = \frac{H}{\frac{C}{M} + \frac{R}{D} - \frac{C}{M} \cdot \frac{R}{D}}$$

式中 M 表示广义货币存量（即 M_2 ）， H 表示高能货币， C/M 表示通货比率， R/D 表示准备金比率。

这一模型与弗里德曼—施瓦兹的模型有着较多的相似之处：（略）

卡甘模型更为明显地反映了两项决定因素的变化对货币乘数的影响。

C/M 与 R/D 这两项的值均小于 1，因而，两者之积也必小于其中任一项的值。所以，与这两项的其中任一项比率的上升，而另一比率和高能货币 H 不变，则使货币乘数缩小而引起货币存量的减少；而其中任一项的下降则又必使货币乘数增大而引起货币存量的扩张。

可见，货币存量与通货比率和准备金比率成负相关关系。

（二）各决定因素对货币存量变化率的作用

卡甘不仅分析了决定货币供应量的各个因素，而且还深入地检验了各决定因素对货币存量变化率的作用。高

能货币的变化是货币存量在长期中增长的主要原因。

卡甘还侧重研究了各因素在货币存量增长（下降）率的周期性变化中的作用。他发现在货币存量变化率的周期性变化中，通货比率的周期性变动是最重要的，它“是货币存量变化率的周期性变动的差不多一半的来源”，而“高能货币和准备金比率则分别是四分之一的来源”。

（三）各决定因素自身变动的原因

卡甘不仅分析了货币存量的各个决定因素，而且深入地研究了各决定因素自身变动的原因，后者是卡甘关于货币存量决定因素分析的又一特点。

卡甘的结论：长期的和周期性的货币存量的变动决定于高能货币，通货比率和准备金比率这三个因素。

三、乔顿的分析

乔顿模型中，货币只包括公众手持通货和私人活期存款，即狭义的货币定义 M_1 。乔顿模型还区分了联储成员银行和非联储成员银行，区分了受制于不同法定准备率的不同类型的存款。乔顿称这些区分为“货币分析家能准确地估计银行体系追加 1 美元准备金将创造多少货币”的关键。

其方程式为：

$$M_1 = B \cdot \frac{1+k}{r_d + r_t \cdot t + e + k}$$

商业银行各种存款的平均准备率、定期存款比率和超额准备金比率的变化对货币乘数产生反向的影响。通货比率 k 对货币乘数的影响不能直接从式中得出，但一般说来，货币乘数 M 是通货比率 k 的递减函数。

四、布伦纳——梅尔泽的分析

这一函数概括了决定货币存量及其变化的各种要素，并且反映了政府、银行和公众的货币行为。

布伦纳——梅尔泽的线性货币供给函数中的主要因素是货币基数（ B ）、自由准备金（ L ）、公众所持通货（ C ）商业银行的定期存款（ T ）和银行超额准备金（ ER ）。

布伦纳——梅尔泽的线性货币供给函数中没有私人活期存款这一变量，这是因为：当活期存款发生变化时，它不是转变为定期存款，就是转变为公众手持通货。

布伦纳——梅尔泽关于货币存量决定因素的分析有两个重要结论：第一，扩大了货币基数及公众对通货的需求的变化是引起货币存量变化的主要原因；第二，联邦储备体系的公开市场操作是决定货币基数的变化，从而决定货币存量变化的主要因素。

与大多数经济学家不同，布伦纳——梅尔泽没有采用传统的货币存量为基础货币与一乘数之积的分析方法，而是区分了决定货币存量的各要素的各个乘数，更精确地反映各要素的变化对货币存量的影响。

货币均衡

第一节 货币均衡的概念

社会总供求的均衡必须通过货币供求均衡来实现。

货币均衡有两个层次的含义：一是简单货币均衡，即货币市场中货币供给与货币需求的对等；二是总供求均衡下的货币均衡，即社会总供给与总需求大致相当条件下的货币供求均衡。

一、货币均衡的概念

指货币供给与货币需求量基本相等的货币流通状态，即 $M_s = M_d$ 。指二者大体相等或适应注意以下几点：

（1）货币均衡不是简单的 $M_s = M_d$ ，而是货币供给和经济对货币需求的均衡。

（2）货币均衡不能机械地理解为 M_s 与 M_d 绝对相等。

（3）货币均衡对应的概念是货币失衡或货币非均衡，是指在货币流通过程中，货币供给偏离货币需求，从而使二者之间不相适应的货币流通状态，即 $M_s \neq M_d$ 。

二、货币均衡的实现条件

货币需求公式： $M_d/p = f(Y/P, r)$ ；货币均衡要求 $M_s = M_d$

$$M_s/p = f(Y/P, r);$$

如果我们假定 M_s 和 P 是已知的，那么货币能否均衡就取决于国民收入 Y 和利率 r 这两个重要条件。

（一）国民收入 Y 等于国民支出，没有超额分配现象

（二）要有一个均衡的利率水平

所谓均衡的利率水平，是指在货币供给水平既定的条件下，货币需求正好等于货币供给时的利息率。

在均衡利率水平的约束下，货币需求有比较显著的利率弹性。

均衡利率水平的形成是由货币供求的条件决定的。

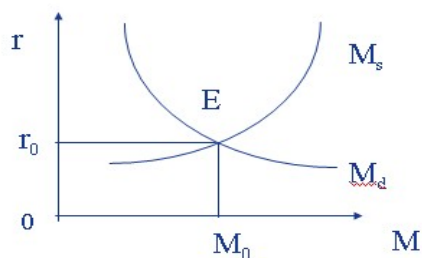
第二节 简单货币均衡

简单货币均衡是市场经济条件下，由利率的变化进行调节的货币供求均等的实现过程。

其基本思想是：在发达的货币市场中，货币供求引起利率变化，利率变化进一步影响货币供求，如此相互作用，相互推动，最终实现货币供给与货币需求的均衡状态。如前面章节所述，货币供给既是内生变量又是外生变量，它的双重性质决定了我们研究简单货币均衡时必须分别进行。

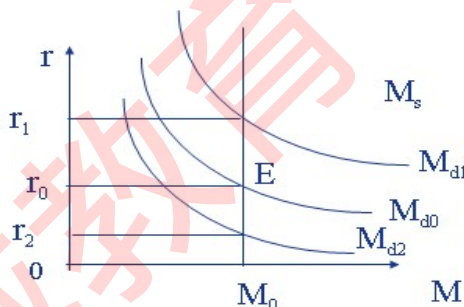
一、货币供给作为内生变量时的简单货币均衡

当货币供应作为内生变量时，货币供给的变动是被动地决定于客观经济过程，起决定作用的是经济体系中实际变量和微观主体的经济行为，货币当局无法决定。在这个前提下，货币供求决定均衡利率水平 r_0 ， r 能成为由货币非均衡趋向均衡的自动调节杠杆，如图 11—1 所示。



二、货币供给作为外生变量时的简单货币均衡

当货币供给作为外生变量时，货币供给的变动，并不由收入、储蓄、投资和消费等实际经济变量所决定，而是由货币当局的货币政策决定。由于中央银行不会根据 M_d 的变化调节 M_s ，这样 M_s 就成了一条垂直于横轴的直线。



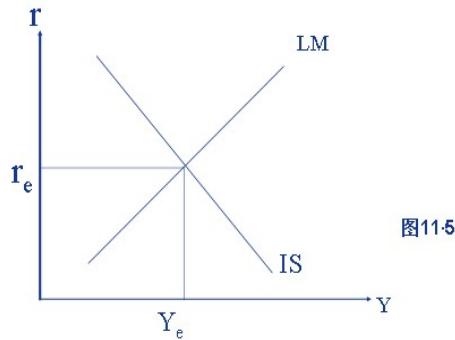
第三节 总供求均衡下的货币均衡：IS-LM 模型

一、IS 曲线的推导（见经济学讲义）

二、LM 曲线的推导（见经济学讲义）

三、IS—LM 模型（见经济学讲义）

在利率与收入水平之间有两种不同的均衡关系：一是 IS 曲线中的反向关系，二是 LM 曲线中的正向关系。然而，那些作出决策受消费函数和投资函数支配的人，同样是那些由于持有财富行为从而形成货币需求函数的人，涉及这两种决策的收入水平和利率不可能存在出入。而且，只有当它们的数值既落在 LM 曲线上，也落在 IS 曲线上的时候，整个经济才会处于均衡。显然，这只能是在两条曲线的交点上。



第四节 我国的货币均衡问题

一、计划经济体制下的货币均衡

我国计划经济体制下货币均衡问题的主要矛盾是供大于求，即货币供给经常偏多，而且因货币供给偏多的失衡长期保持在较严重的水平上。

二、市场经济体制下的货币均衡

在市场经济体制下，我国货币均衡的主要问题是货币供给过多和供给不足经常交替出现，其主要表现在物价和利率的变动上。

通货膨胀与通货紧缩

第一节 通货膨胀的概念及其度量

一、什么是通货膨胀

被普遍接受的定义是：通货膨胀是在一定时间内一般物价水平的持续上涨的现象。

第一，通货膨胀所指的物价上涨并非个别商品或劳务价格的上涨，而是指一般物价水平，即全部物品及劳务的加权平均价格的上涨。

第二，在通货膨胀中，一般物价水平的上涨是在一定时间内的持续的上涨，而不是一次的、暂时性的上涨。

第三，通货膨胀所指的物价上涨必须超过一定的幅度。

二、通货膨胀的测量

用来衡量一般物价水平上涨幅度的物价指数主要有以下几种：

（一）物价指数

1、批发物价指数：批发物价指数是根据商品的批发价格编制而成的物价指数，用以反映不同时期商品从生产进入流通时价格变动的情况。

2、零售价格指数：根据商品的零售价格编制的指数，反映商品零售价格的变动情况。

3、消费品物价指数：也称为零售物价指数或生活费用指数，是衡量城市家庭和个人消费的商品和劳务价格水平变化的指标。

（二）国民生产总值平减指数

它是按当年价格计算的国民生产总值与按不变价格计算的国民生产总值比率，用以描述通货膨胀的程度。

（三）货币购买力指数：货币购买力是指一定时期内单位货币实际能买到的商品和服务的数量。

第二节 通货膨胀的类型与成因

一、通货膨胀的类型

经济学家们从不同的角度、按不同的标准对通货膨胀进行分类。

（一）根据通货膨胀的表现形式可分为公开的通货膨胀和抑制的（隐蔽型）通货膨胀；

（二）根据通货膨胀的程度又可分为爬行式、温和式、奔腾式和恶性通货膨胀。

（三）根据通货膨胀的成因可分为需求拉上型、成本推进型、混合推进型、结构失调型等。

二、通货膨胀的成因

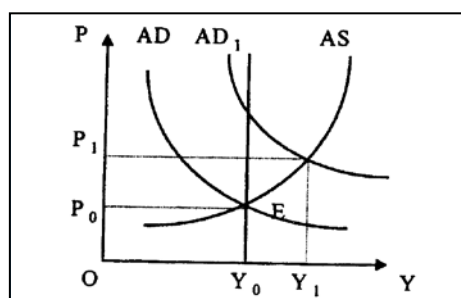
（一）需求拉上型通货膨胀。

我们把由于总需求的增长而引起的通货膨胀，称为需求拉上的通货膨胀。

对商品劳务的需求超出了在现行价格条件下可得到的供给，从而导致一般物价水平上涨。

需求拉上型通货膨胀的成因如图 11-1 所示，AD 及 AC 分别表示原来的需求曲线与总供给曲线，其交点 E 决定了 OP_0 的均衡物价水平和 OY_0 的均衡所得水平。假设 OY_0 已达到充分就业水平，当总需求增加时，例如自 AD 增加到 AD_1 ，则会使物价水平上涨到 OP_1 ，这种现象称为需求拉上的通货膨胀。

需求拉上型通货膨胀

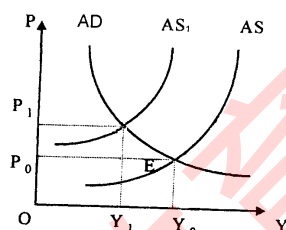


（二）成本推进型通货膨胀

成本推进论者认为，通货膨胀的根源不是在于需求过度，而是在于产品成本上升。我们把这种由于成本的提高而引起的通货膨胀称为成本推进型通货膨胀。

成本推进型的通货膨胀如图所示，假设总供给曲线 AS 与总需求曲线 AD 最初在 E 点达到均衡。当成本增加时，企业会在同等产品水平上要求有较高的价格，或在同等价格水平上只提供较少的产出。因而成本的增加会使总供给曲线向上移动，如由 AS 移动到 AS_1 ，当总需求曲线不变时，物价水平由 OP_0 上升到 OP_1 ，这种现象即为成本推进型通货膨胀。发生成本推进型通货膨胀时，总供给减少是与物价水平上涨同时出现的。

成本推进型通胀



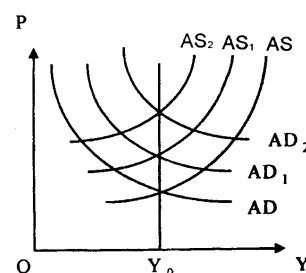
在成本推进型通货膨胀中，总供给的减少可能源于工资、利润的提高，也可能源于原材料、能源支出等各项费用的增加。由于工资的提高引起的通货膨胀称为“工资推进的通货膨胀”，而如果是垄断企业为了获取垄断利润而先行提高产品价格而引起的通货膨胀则称为“利润推进的通货膨胀。”

（三）供求混合推进型通货膨胀

从理论上说，可以区分需求拉上型通货膨胀与成本推进型通货膨胀，而在现实生活中，需求拉上的作用与成本推进的作用常常混合在一起，所以，我们把由总需求增加和总供给减少共同作用而形成的通货膨胀称为供求混合推进型通货膨胀。

由总需求增加引起的通货膨胀中，不仅商品价格上涨，而且因生产成本的相应提高，必然会使总供给减少，产出水平回落，从而又引发成本推进的通货膨胀，使价格进一步提高。此时，如果总需求继续增加（通常会如此），通货膨胀将持续下去。如图所示。

由需求冲击或供给冲击引起的持续通货膨胀



持续性的通货膨胀也可能从供给冲击开始。如果发生一次性成本推进型的通货膨胀，而需求并不增加，那么通货膨胀不会长久。但当供给减少时，为避免产出和就业的下降，而增加需求，通货膨胀就会持续发生。

（四）结构型通货膨胀

一些经济学家认为，即使整个经济中的总需求和总供给处于均衡状态时，由于经济结构方面的因素变动，一般物价水平的上涨也会发生，这就是结构型通货膨胀。

结构型通货膨胀可以分为四种情况：1.需求转移型通货膨胀。2.输入型通货膨胀。

3.是部门差异型通货膨胀。4.二元经济结构型通货膨胀。

（五）输入型通货膨胀

输入型通货膨胀是指由于海外商品或生产要素价格的上涨，通过国际传导过程，引起国内物价的持续上涨现象。

（六）预期型通货膨胀

预期型通货膨胀是指在膨胀预期的心理作用下，持续存在的通货膨胀。一个国家只要在较长时期内一直存在一定的通货膨胀，人们就会产生关于通货膨胀的预期，预期下一时期仍会存在通货膨胀。

第三节 通货膨胀的效应分析

一、通货膨胀与经济增长

主要有三种观点：

（一）促进论

以凯恩斯主义为代表的“促进论”认为通货膨胀对经济增长起促进作用，无论是否存在闲置资源。

（二）促退论

以弗里德曼为代表的货币主义认为通货膨胀有害经济增长。

（三）中性论

中性论是预期学派提出来的理论。该理论认为，通货膨胀如果成为一种经常现象，人们包括企业个人就会形成一种对通货膨胀的预期，其结果就会减弱通货膨胀对经济的效应。

二、通货膨胀的强制储蓄效应

通货膨胀的强制储蓄效应主要是通过两个途径来完成。

第一情况是政府财政出现赤字，通过向中央银行透支，中央银行增发货币来弥补，由此引发通货膨胀。政府通过“通货膨胀税”把家庭和企业持有的一部分货币收入转移到发行货币的政府部门，即通过通货膨胀把部分私人储蓄变成政府的额外收入来扩大投资。

另外一种情况是，当一过政府为了保证经济高速增长，实行高积累、低消费的政策时，往往采取直接压制消费的政策，通过工农业产品的剪刀差或者直接控制工资总额的增长，强制压缩消费基金，将个人储蓄转化为政府储蓄，从而形成强制储蓄。

三、通货膨胀的收入再分配效应

在通货膨胀时期，由于人们的收入来源不一样，当物价上涨时，有些人的实际收入水平下降，而有些人的实际收入水平反而会上升。这种由物价上涨造成的收入再分配，就是通货膨胀的收入分配效应。

四、通货膨胀的资产结构调整效应

资产结构调整效应也称为财富分配效应。一个家庭货币收入的节余可分为两部分：实物资产储蓄和金融资产储蓄。许多家庭同时还有负债，比如借有住房贷款或其他消费贷款。因此，一个家庭的财产净值是它的资产价值与债务价值之差。

第四节 通货膨胀的治理

一、通货膨胀的治理

（一）需求管理政策（主要包括紧缩性的财政政策和紧缩性的货币政策。）

1. 紧缩性的财政政策

第一，增加税收。政府可以通过提高个人所得税税率，来减少个人及家庭的可支配收入，从而达到控制消费需求的目的。

第二，减少政府支出。政府可以通过减少财政支出来削减社会公共支出，从而达到控制消费需求的目的。

2. 紧缩性的货币政策

(1) 提高法定存款准备率

中央银行提高法定存款准备金率，从而压缩商业银行的贷款能力，达到紧缩贷款规模，减少投资，压缩货币供应量的目的。

(2) 提高利率

一方面中央银行提高再贴现率，增加商业银行向中央银行融资的成本，从而自动压缩信贷规模，同时促使商业银行提高贴现率，增加企业融资成本，抑制企业贷款要求，达到减少投资、减少货币供应量的目的。

另一方面提高存款利率，鼓励居民增加储蓄，把消费基金转为生产基金，减少通货膨胀压力。

(3) 公开市场业务

中央银行在市场上出售手中持有的有价证券，这些证券无论是商业银行购买或由企业、居民个人购买、都会有相应数量的货币流回中央银行，从而达到减少市场货币供应量的目的。

(二) 收入政策

成本推进型通货膨胀是因为工人要求提高工资和垄断组织提高垄断价格推上去的，而不是市场的过度需求拉上去的。实行紧缩的货币与财政政策，压缩了总需求，并不能保证成本下降、物价平稳和通货膨胀消失，反而会导致经济衰退和失业率的提高。

对成本推动型通货膨胀，应该采取以管制物价和工资为内容的收入政策，也就是由政府拟定物价和工资标准，劳资双方共同遵守，其目的是一方面降低通货膨胀率，另一方面不至于造成大规模的失业。

收入政策可采取以下几种形式：①指导性为主的限制。②以税收为手段的限制。③强制性限制。

(三) 供给政策

供给方面的经济政策是既压缩总需求，又运用刺激生产增长的方法来增加供给。主要的措施有：

(1) 削减政府开支增长降低总需求；

(2) 降低所得税税率，并提高机器设备折旧率，促进投资，增加供给量；

(3) 限制货币供应量增长率，压缩总需求。

(四) 指数连动政策

指数连动政策，又称收入指数的政策，是指对货币有关的契约与协议，附加物价指数条款，使与货币有关的收入和支出能够与物价指数连动的政策，也就是使工资、利息、债券收益以及其他收入随物价变动而变动的政策措施。

指数连动政策的作用是：

(1) 有利于国民收入分配公平和社会稳定。

(2) 可以提高社会资源的分配效率，可以保证价格机制与市场体系合理、稳定，不会发生混乱扭曲。

(3) 可以在一定程度上保持经济正常发展。

(4) 指数连动政策有可能抑制通货膨胀。

指数连动政策也有许多不理想的地方，例如，指数的选择很困难。

(五) 货币改革

发生恶性通货膨胀时，应该采取货币改革来治理通货膨胀。货币改革一般的做法是废除旧币，发行新币，并制定一些保证新币币值稳定的措施。

第五节 通货紧缩

一、通货紧缩的概念

通货紧缩是一个与通货膨胀相对应的概念，它同样是一种货币现象。对通货紧缩的定义仍存在较大的分歧，主要有三种不同的观点。

1、认为通货紧缩应包括价格、货币供应量和经济增长水平三个指标的综合下降，通货紧缩与经济衰退相伴随，是经济衰退的货币表现。

2、“两个特征论”。包括两种意见：一种认为通货紧缩应包括价格水平和货币供应量二者下降，另一种则认为恰当的标准应当是物价持续负增长和经济实际增长率持续低于自然增长率。

3、“一个特征论”，即所谓通货紧缩就指一般价格水平的普遍地、持续地下降。

二、通货紧缩的类型与成因。

（一）通货紧缩的类型（依据产生通货紧缩的不同原因，可以将通货紧缩分成两个基本类型）

1、温和型通货紧缩

温和型通货紧缩又称无害型通货紧缩或技术型通货紧缩，这种通货紧缩最主要的现象是价格水平下降，但总产出水平增加。

2、危害型通货紧缩

危害型通货紧缩是由于生产能力过剩和需求低迷所致，表现为实际产出与潜在生产能力之间的“产出缺口”不断扩大。这类通货紧缩不仅降低总体物价水平，而且减少了总支出。

（二）通货紧缩的成因

1. 货币因素

2. 有效需求不足

社会总需求个构成部分的大幅度减少都有可能形成通货紧缩。

（1）消费需求不足。（2）投资需求不足。（3）政府支出减少。（4）出口减少。

3. 生产能力过剩

三、通货紧缩对经济的影响

（一）温和型通货紧缩对经济的影响

正面影响：价格水平的下降与技术进步、经济增长融合在一起，形成促进经济发展与增加社会福祉的良性循环。

（二）危害型的通货紧缩对经济的影响

1、正面影响：创新活动密集，驱动经济增长沿着结构更新、提高质量品质和技术、组织市场创新的路径前进，淘汰经济高潮时滥竽充数的企业和企业家，也促使政府在制度创新方面系统充分重视并大力调整经济结构，这都有利于国民经济健康发展，在结构和质量方面进入更高的层次。

2、负面影响

危害型通货紧缩作为一种经济失衡的表现，它对经济的负面影响是更为大：

（1）企业经营效益与消费需求不足的恶性循环。

（2）投资风险加大与投资需求不足的恶性循环。

（3）坏债与消费、投资不振的恶性循环。

四、通货紧缩的治理

治理通货紧缩，关键是如何扩大需求，包括消费需求和投资需求。所采取的措施主要是：

（一）扩张性的需求管理政策

1、扩张性的财政政策

扩张性的财政政策包括扩大政府支出，增加赤字规模，还要降低投资和消费方面的税收，以提高投资倾向和消费倾向，推动投资和消费需求增长。

2、扩张性的货币政策

扩张的货币政策主要是通过降低存款准备金率、再贴现率、再贷款率和在公开市场上买进有价证券，增加货币供应量，以刺激经济发展。

（二）生产结构调整

根本上解决问题，就必须进行生产结构的调整，以推进产业结构和产业组织结构的调整。

（三）金融制度建设

旨在治理的防范通货紧缩的金融制度建设包括：建立银行内部风险防范机制，建立存款保险制度，促进信贷供给结构和信贷需求结构相吻合。旨在治理的防范通货紧缩的金融制度建设包括：建立银行内部风险防范机制，建立存款保险制度，促进信贷供给结构和信贷需求结构相吻合。

在我国通货紧缩产生的原因既有外部市场因素，也有结构性因素和体制性因素等，而且，我国的市场体系尚未健全，给政府宏观经济政策的实施带来一定难度。因此，我国在实施“双松”的财政政策和货币政策的同时，也要注意调整经济结构，完善市场机制，正确引导人们的消费预期，进行综合治理。

货币政策

货币政策是指中央银行为了实现既定的经济目标运用各种政策工具调节货币供求进而影响宏观经济的诸多方针和措施的总和，是国家宏观经济政策的重要组成部分。

第一节 货币政策目标

一、货币政策目标的一般表述

西方国家的货币政策目标包括四个方面：经济增长、稳定物价、充分就业、国际收支平衡。

二、货币政策目标相互之间的矛盾

1、稳定物价与充分就业之间的矛盾

菲利普斯曲线，指出失业率与物价上涨率直接对应，两者是稳定的反比例关系。

这是因为，稳定物价通常需要抽紧银根，紧缩信用。但结果会导致经济衰退和失业率上升。而为了增加就业，又需要采取信用扩张的办法，刺激投资与需求，从而扩大生产规模，增加就业人数，其结果又会导致通货膨胀。

2、经济增长与稳定物价的矛盾

从各国经济发展的历史看来，当经济发展较快时，物价上涨率比较高；而物价上涨率比较低时，经济发展速度也比较缓慢。我国近年经济发展的情况也大体如此。

这也许是因为较快的经济发展速度总是伴随着对投入品和产出的较强需求，从而对货币需求增加，导致货币供应量增加，引发通货膨胀，物价上涨率就比较高。而当物价上涨到一定程度，超过了经济或社会的承受能力，又不得不控制物价，这往往要采取紧缩银根的措施。当紧缩银根时，由于受惯性作用的影响，物价并没有马上下跌，首先降下来的是经济发展的速度。

3、稳定物价与国际收支平衡的矛盾

对于大多国家而言，国际收支平衡的理想状态是有一定的顺差，如果国内物价稳定，但外国发生通货膨胀，则国内物价相对低于国外，就会造成出口增加，进口减少，国际收支会出现顺差，但国际收支的大量顺差也属于不平衡。而国际收支顺差形成大量外汇储备，则会导致基础货币的不断投放，容易引发通货膨胀。

4、经济增长与国际收支平衡的矛盾

一般而言，随着经济的增长，国民收入的增加以及支付能力的增强，国内需求扩大，对进口商品的需求也会相应增加。

同时，经济的高速增长，往往伴随着物价水平的上涨，这会刺激商品的进口。其结果都会导致国际收支逆差。而要改善贸易收支状况，消除贸易逆差，平衡国际收支，通常需要紧缩信用，减少货币供应，以抑制国内需求。但是这又会导致生产规模缩小，经济发展速度减慢。

面对货币政策目标的矛盾，中央银行应对的方式主要有两种：一种是以稳定物价为首要目标；另一种是根据经济波动状况，相机选择，时而以经济增长和充分就业为首要目标，时而以稳定物价为首要目标。

三、我国的货币政策目标

1、单一目标论。单一目标论的货币政策目标是稳定币值或者发展经济

2、双重目标论。也就是以稳定币值和发展经济作为货币政策的目标。

3、多重目标论。随着经济体制改革的深化，市场经济发展和对外开放的加快，就业和国际收支问题对宏观经济的影响越来越重要。

《中华人民共和国中国人民银行法》把我国的货币政策目标明确为：“保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长”。从这一规定来看，我国货币政策的目标是稳定币值。

第二节 货币政策中介指标

一、货币政策中介指标的意义

货币政策中介指标是比较短期的、可以明确衡量的数量化金融指标。它是货币政策工具和货币政策目标之间的中介或桥梁，在货币政策的传导中起着承上启下的传导作用。

建立货币政策中介指标，是因为：

1、货币政策最终目标的实现需经历一个长时间的过程；

2、货币政策的传导存在着时间滞后的现象，这也要求建立货币政策的中介指标。

二、选择货币政策中介指标的标准：1、相关性。2、可测性。3、可控性。4、抗干扰性。5、适应性。

三、西方国家较常用的货币政策中介指标

西方国家的中央银行通常采用的货币政策中介指标有：利率、货币供应量、基础货币和超额准备金。

四、我国货币政策的中介指标

（一）可供选择的中介指标

可以选择的中介指标包括：货币供应量、现金发行量、信贷总规模、基础货币量、同业拆借利率、银行备付金率等。

（二）货币政策中介指标的现实选择

在西方国家货币政策中介指标最主要的是利率和货币供应量。货币供应量直接在供给数量方面起调控作用；利率则主要在资金需求的控制方面起作用。

就货币供应量来说，它既可以用间接的手段，如法定准备率、再贴现率等手段进行控制。

利率手段，是一个通过利益调节机制主要起间接制约货币需求水平的指标，利率是否可以选作货币政策的中介指标，关键是看它与社会总支出的关系的密切程度。

无论是与利率还是与贷款规模、现金发行相比较，货币供应量在目前和今后相当长一段时期内都是我国货币政策最合适的中介指标。

第三节 货币政策工具

一、西方国家的货币政策工具

货币政策工具是中央银行为了实现货币政策目标，对金融进行调节和控制所运用的政策手段。

（一）一般性控制工具（三大法宝：法定存款准备率、再贴现率、公开市场业务。）

（二）选择性控制工具

1、证券市场信用控制

也就是规定法定保证金比率或者规定以信用方式购买有价证券时第一次付款的额度，以此调节商业银行对证券经纪人的信贷规模

2、消费者信用控制

主要是规定以分期付款购买耐用消费品时，首期付款的最低金额；以及规定分期付款的最长期限；规定以分期付款购买的耐用消费品的种类，并就不同的耐用消费品规定不同的信贷条件等。

3、不动产信用控制

不动产信用控制是指中央银行对商业银行及其他金融机构的房地产贷款所采取的限制措施。

4、预缴进口保证金

中央银行规定进口商要按进口商品的总值的一定比例，把一部分外汇存于中央银行，作为进口保证金。这可以抑制进口过快增长，控制外汇流失，减少国际收支逆差。

5、优惠利率

优惠利率指中央银行对于国家急需发展的项目、产业。短线产品在贷款利率上给予优惠，也就是收取比一般贷款低的利率。

二、我国的货币政策工具

我国中央银行的货币政策工具主要包括：法定存款准备金、公开市场业务、再贴现、中央银行再贷款、利率等。（而在1998年之前，贷款规模则一直是我国最主要的货币政策工具）

三、直接信用管制工具

直接信用控制是以行政手段进行金融控制。如：信用配额，利率的上下限等。

1、直接干预；2、信用分配；3、流动性比率；3、利率限制

四、间接信用指导工具

指中央银行通过道义劝说、窗口指导等间接的方法影响商业银行的信用创造的措施的总称。

（一）道义劝说；（二）窗口指导

第四节 货币政策的传导机制

一、凯恩斯的货币政策传导理论

凯恩斯的货币政策传导理论是非常重视利率的作用的。在凯恩斯看来利息纯粹是一种货币现象，它是对使用货币所支付的报酬。利息水平的高低是由货币需求与货币供给两方面的因素共同决定的，而货币供给数量通常可以由中央银行通过货币政策的运用来决定，因此，可以视为一个外生变量。 $M \longrightarrow r \longrightarrow I \longrightarrow Y \longrightarrow P$

二、弗里德曼的货币政策传导理论

$M \longrightarrow E \longrightarrow P \longrightarrow Y$

两个显著特点：（1）不重视利率在货币政策传导中的作用，强调相对价格的变动在货币政策传导机制中的影响。

（2）传导机制本身较为简单。

三、托宾的货币政策传导机制理论

托宾认为货币政策影响实体经济是通过影响股票价值实现的。

q 值：企业的市场价值/企业当期重置成本。 $M \longrightarrow P_e \longrightarrow q \longrightarrow I \longrightarrow Y$

第五节 货币政策的有效性

一、货币政策有效性的含义及衡量

指货币政策在稳定货币和促进经济增长这两方面的作用大小和有效程度，即货币政策的实施在多大程度上以尽可能低的通货膨胀来获取尽可能高的经济增长。

货币政策是否有效，主要取决于三个条件：

1、货币能否系统的影响产出；2、货币与产出之间是否存在稳定联系；

3、货币当局能否有效的控制货币量的多少。

货币政策效果可以从两个方面来衡量：

一是从数量方面，它是用来衡量货币政策发挥作用的大小，即货币政策的数量效果；

二是从时间方面，它是用来分析货币政策发挥作用的快慢，即货币政策的时间效果。

二、货币政策传导的时滞效应

货币政策传导时滞是指中央银行从制定货币政策到货币政策取得成果的时间差。

内部时滞。指从经济现象发生变化，需要制定政策以矫正，到中央银行实际采取行动的时间过程。

（1）认识时滞。（2）行政时滞。

外部时滞。从中央银行采取行动开始到对政策目标产生影响为止的这段时间。

（1）中期时滞。（2）决策时滞。（3）作用时滞。

二、货币政策有效性的相关理论

（一）新古典学派的“面纱论”

货币仅仅是笼罩于实质经济之上的一层“面纱”。实质经济可以自行其是，与“面纱”多大全然无关。

（二）哈耶克的货币中性理论

要实现货币完全中性有一定的困难。

（三）凯恩斯主义的货币政策有效性理论

形成了凯恩斯主义的三大基本信条，即：

1. 宏观经济的常态是有效需求不足和未充分就业状态下的均衡；

2. 有效需求不足是由于边际消费倾向、资本边际效率和流动性偏好这三大基本心理因素的作用；

3. 市场机制本身无力使宏观经济与充分就业均衡，因此国家干预是必不可少的。

三、扩张性货币政策与紧缩性货币政策有效性的比较

从货币政策的实践来看，扩张性货币政策往往不如紧缩性货币政策有效

四、货币政策与财政政策的配合

货币政策若想获得最大效果，必须与政府实施的其他政策，特别是财政政策充分合作和协调。

财政政策与货币政策相互配合具有的替代性、互补性和矛盾性三个方面特点：

（一）财政与货币政策的替代性

（二）财政与货币政策的互补性

（三）财政与货币政策的矛盾性

国际收支及其调节

第一节 国际收支与国际收支平衡表

一、国际收支及其内涵

国际收支是指在一定时期内，一国居民与非居民之间所发生的全部经济交易的货币价值总和。

二、国际收支平衡表及其构成

国际收支平衡表是依据复式簿记原理，以货币形式对一国在一定时期内所发生的全部对外经济交易按项目进行分类统计的一览式报表。

（一）账户设置（经常账户、资本与金融账户）

经常账户是指对实际资源在国际间的流动行为进行记录的账户。

资本与金融账户是指对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户。

（错误与遗漏账户：除了经常账户、资本与金融账户外，国际收支平衡表中还存在一个错误与遗漏账户。）

（二）记账规则（复式记账法）

记入借方的账目包括：

1、反映进口实际资源的经常项目。2、反映资产增加或负债减少的金融项目。

记入贷方的账目包括：

1、表明出口实际资源的经常项目。2、反映资产减少或负债增加的金融项目。

（三）国际收支账户分析

1、商品贸易差额。商品贸易差额是指商品进出口流量的净差额，即狭义国际贸易差额。

2、贸易差额。贸易差额是指包括商品与服务在内的进出口之间的差额，即广义国际贸易差额。

3、经常项目差额。经常项目差额是商品贸易、服务贸易、收入和经常转移等流量的借贷方净差额，反映着实际资源在一国与他国之间的转让净额。

4、综合差额。将水平直线划在资本与金融账户中的其他投资项目之下，线之上项目的总差额便是综合差额。

（四）国际收支与宏观经济变量分析

1. 不考虑资本流动条件下国际收支与宏观经济变量分析

$$AD = C + I + G + X$$

$$AS = C + S + T + M$$

由总供求平衡 $AD = AS$ 得：

$$C + I + G + X = C + S + T + M$$

$$\text{将上式整理又得：} (I - S) = (T - G) + (M - X)$$

在不考虑资本流动的开放经济条件下，国民收入均衡的具体实现条件，即投资储蓄差额等于政府收支差额与进出口贸易差额的和。

2. 考虑资本流动条件下国际收支与宏观经济变量分析

$$C + I + G + X + IF + RF = C + S + T + M + if + rf$$

$$\text{整理可得：} (I - S) = (T - G) + (M - X) + (if + rf) - (IF + RF)$$

如果我们再假定 $I = S$ ， $G = T$ ，则有：

$$(if + rf) - (IF + RF) = (X - M)$$

$(if + rf)$ 是资本流出额， $(IF + RF)$ 是资本流入额。

其均衡条件可分三种情况进行讨论：

（1）假定我们只考察国际间的商品流动而不考察国际间的资本流动（即等式左边为 0），那么国际收支的均衡条件是进口等于出口。

（2）假定我们只考察国际间的资本流动而不考察国际间的商品流动（即等式右边为 0），那么，国际收支的均衡条件是资本流出等于资本流入。

（3）假定我们同时考察国际间的商品流动和资本流动，并以 Q 代表净出口额（即出口进口差额），以 Z 代表资本

净流出额（即资本流出流入差额），那么，此时的国际收支差额就为 $Q-Z$ ，如果要使国际收支差额（ $Q-Z$ ）为 0，就必须有： $Z=Q$ 。

第二节 国际收支失衡的调节

一、国际收支平衡与失衡的标志

国际收支平衡是指一国对其他国家的全部货币收入和货币支出相抵，差额为零。国际收支的平衡可分为静态的平衡和动态的平衡。

静态的平衡，是指以 1 年的国际收支数额相抵为目标的平衡，只要年末的国际收支相抵，就称之为平衡，是国际经济贸易的总体平衡。

动态的平衡，是指以一定时期（如 3 年、5 年）的国际收支数额相抵为目标的平衡，其特点是不以 1 年为平衡周期，而是在考虑经济运行和经济增长需要的基础上，以若干年为平衡周期，不仅考虑国际收支的总量平衡，也考虑国际收支结构的合理性。

二、国际收支失衡调节的必要性

（一）国际收支顺差造成的不利影响

1、加重通货膨胀的压力 2、造成资源闲置，外汇风险增加 3、影响本币汇率的稳定，削弱出口商品的价格竞争优势 4、诱发国际磨擦与纠纷

（二）国际收支顺差的不利影响

1、造成财富的流失，削弱国际支付能力；2、影响汇率和国内物价的稳定

三、影响国际收支变动的因素：

（一）国际贸易的状况（二）国际资本流动的状况（三）国民收入的变动（四）物价水平的变动

（五）利率水平的变动（六）财政收支状况（七）外汇汇率的变动（八）政府政策的运作

（九）经济周期（十）经济结构变动

四、调节国际收支失衡的手段与方法

（一）国际收支的自动调节机制

1、汇率调节机制 2、收入调节机制 3、货币调节机制

（二）国际收支的政策引导机制

1、外汇缓冲政策：运用官方储备的变动或向外短期借款，来对付国际收支的短期性失衡。

2、需求管理政策：包括支出增减型政策和支出转换型政策。

3、供给管理政策：供给管理政策是指利用产业政策和科技政策来改善一国的经济结构和产业结构，以期增加出口商品和劳务的生产，提高产品质量，降低生产成本，实现增加社会产品的供给，改善国际收支逆差的目的。

4、国际合作政策

第三节 国际收支理论简介

一、国际收支理论发展概况

贸易差额论；国际收支自动调节理论；国际收支弹性分析理论

二、国际收支理论简介

（一）国际收支的自动调节理论

1、理论假设前提 “物价——铸币流动机制”建立在三个前提之下：

（1）各国都以黄金表示其货币价值

（2）各国黄金应自由地流入或流出

（3）各国银行券或纸币的发行应受黄金准备数量的限制

2、主要内容：国际收支逆差引起储备减少，从而减少货币供给量；货币供给的减少降低国内物价水平，使本国商品更有竞争力，从而促进出口，减少进口，改善国际收支。这个过程一直持续到国际收支逆差消失为止。顺差时，将出现相反的过程。

（二）国际收支的弹性论

1、理论前提：（1）其他条件不变，只考虑汇率变化对进出口商品的影响；

- (2) 贸易商品的价格几乎有完全的供给弹性;
- (3) 没有资本流动。

2、基本观点:

汇率变动引起进出口商品价格的变动, 商品价格的涨跌又会引起商品进出口数量的变化, 商品进出口数量的变化必将对国际收支起调节作用。

(三) 国际收支的吸收论

1、理论公式

国民收入 (Y) = 国民支出 (E)

国民收入 (Y) = 消费 (C) + 投资 (I) + 出口 (X) - 进口 (M)

用 A 表示国内吸收部分, $A = C + I$

用 B 表示国外吸收部分, $B = X - M$

$B = Y - A$ B 即为贸易收支差额, 它取决于 Y 与 A 两个因素的相对变动之差。

2、基本观点: 国际收支的状况取决于国民收入与国内吸收的相对变动。

3、政策主张: 支出增减政策和支出转换政策

当国际收支逆差时, 运用紧缩性的财政、货币政策来减少对贸易商品 (进口) 的过度需求, 以纠正国际收支逆差。

运用支出转换政策来消除紧缩性财政、货币政策的不利影响, 使进口需求减少的同时总收入能增加。

利用汇率手段时, 贬值本币要起到改善国际收支逆差的作用, 必须有闲置资源的存在, 闲置资源流入出口商品生产部门, 出口才能扩大。

(四) 国际收支的外贸乘数论

1、理论前提: (1) 仅考虑经常项目收支 (2) 汇率基本固定

(3) 所有价格因素都为常量 (4) 经济处于非充分就业状态

2、基本观点: $K = \Delta Y / \Delta X = 1 / (MPS + MPM)$

(1) 外贸乘数越大, 意味着进口增量随出口增加的程度变小, 有利于改善国际收支逆差;

(2) 在出口扩大导致国际收支出现顺差时, 若外贸乘数较大, 则能较长时间保持顺差;

(3) 在出口萎缩导致国际收支出现逆差时, 若外贸乘数较大, 则不宜摆脱国际收支逆差的困境;

若外贸乘数较小, 则能较易予以调整, 以达到改善国际收支逆差的效果。

(五) 国际收支的政策搭配论

米德认为, 在开放的宏观经济的运行中, 有时会出现内部均衡与外部均衡 (国际收支均衡) 产生相互矛盾的情况。要解决这个矛盾, 同时实现两个均衡, 就要采用两种独立的政策, 进行适当的政策搭配。一种政策用于实现内部均衡; 另一种政策用于实现外部均衡。

(六) 国际收支的货币论

1、基本假定前提

(1) 在充分就业状态下, 一国的实际货币需求是收入和利率变量的稳定函数;

(2) 从长期来看, 货币需求是稳定的, 货币供给变动不影响实物产量;

(3) 贸易商品的价格由世界市场决定, 从长期来看, 一国的价格水平和利率水平接近世界市场水平。

2、基本公式

MS (名义货币供应量) = MD (名义货币需求量)

$MD = Pf(Y, i)$

$MS = m(D + R)$

$MD = D + R$

$R = MD - D$

3、基本观点与主要结论

国际收支是一种货币现象。国际收支逆差, 实际上就是一国国内的名义货币供应量 D 超过了名义货币需求量

MD 的结果。

货币论还对汇率变动的作用进行了分析，推崇浮动汇率制，认为在浮动汇率制下，汇率的变动可通过其货币效应对国际收支的失衡产生一种自动修复功能

书诚教育专营店