

CHAPTER 第 1 章

货币经济

现代经济是货币经济,其运行离不开货币、银行和金融市场。货币对通货膨胀、经济周期和利率都有着重要影响,这些经济变量对经济运行如此重要,以至于我们有必要去研究货币和货币政策。银行不但是最重要的金融中介机构,引导资金从非生产性用途转向生产性用途,而且还是货币的创造者,在货币供应过程中起着关键性的作用。金融市场活动直接影响个人的财富、企业的行为及经济的运行,有三类金融市场特别值得关注,即债券市场(利率在其中决定)、股票市场(它对人们的财富和企业的投资决策者有重要影响)和外汇市场(汇率在其中决定,而且汇率的波动对一国经济有着巨大的影响)。本章作为货币银行学导论,概述货币、银行和金融市场在现代经济和人们日常生活中的作用。

第一节 货币对经济的影响

货币与经济休戚相关,货币构成了经济运行的“血液”,我们生活的社会被称为货币经济社会。货币本身虽然不是生产力,但却是社会生产力得以发挥作用的重要条件,经济活动离不开货币。货币作为在商品和劳务的支付中以及债务的偿还中被普遍接受的东西,发挥着交易媒介、价值尺度和价值储藏手段的重要职能,为经济运行提供了有效和可靠的服务。货币为经济提供的服务和货币所发挥的作用,让货币与重要经济指标联系起来,这些经济指标的变化影响着我们大家,并且影响着经济的运行。

一、货币与经济周期

宏观经济总是要经历“繁荣、衰退、萧条、复苏、繁荣……”这种周而复始的波动。比如,美国社会在1981—1982年间商品和劳务的总产出下降,有2.5万多家企业倒闭,失业人数高达1000万人,超过了劳动力的10%。1982年以后,经济开始迅速增长,到1989年失业率(可供雇用的劳动力中未就业者所占比例)已从原来10%以上的高水平下降到了5%。可是到1990年,持续8年的扩张结束了,经济又一次下滑,失业率上升到7%以上。尽管经济于1991年下滑到谷底,但其后的复苏缓慢。经济的这种周期波动(business cycle),通过直接和重要的途径影响着我们每一个人。例如,在总产出上升时期,人们的收入增加,找一份好的工作比较容易;而在总产出下降时期,收入下降,失业增

加,找一份好的工作就较难。

为什么美国经济在 1981—1982 年间衰退,之后复苏、繁荣,到 1990 年再一次衰退呢?经济波动的根源何在?经济学家对这个问题进行了深入研究,发现货币是造成经济周期波动的一个重要因素。美国社会的总产出波动让人们看到,在 20 世纪的每次衰退之前,货币增长率都是下降的。这意味着货币供应的变化可能是经济周期波动的一个原动力。

然而,人们也看到,并非每一次货币增长率的下降都伴随着一次经济衰退。这就使得问题变得更加复杂,要求我们必须深入研究和揭示货币数量变动同经济总体运行和物价水平变动之间究竟是怎样的关系,必须深入探讨货币数量变化可能会通过哪些途径来影响经济社会的总产出。这样的研究及其成果便构成了货币理论。

其实早在 1929 年,英国经济学家哈耶克(F. A. Hayek)就深入研究了货币与经济周期,并出版了《货币理论与经济周期》一书。哈耶克认为,货币仅仅是流通手段和计价单位,对于经济运行没有影响,但要保持货币的这种性质,必须使流通中的货币总量不变。因此,哈耶克反对调节货币供应以稳定经济的政策主张。他还认为,自由市场经济本身有一种自行趋于稳定的机能。造成经济萧条的原因是投资过度、货币供给不足,但只要顺其自然,经济萧条所引起的物价下跌就会改变储蓄率下降的趋势,从而货币供给不足的状况就会扭转,经济也就自然而然地走向复苏。如此一来,政府对经济生活的干预就是多余的,甚至有弊无利。

凯恩斯主义者则为治理经济萧条开出了增加货币供应的“处方”,认为这样做必然会带来利率的下降,使投资成本下降,从而达到刺激投资、促进经济增长的目的。他们主张实施权衡性货币政策,即在经济萧条时期增加货币供应,而在经济繁荣时期减少货币供应,以保证经济的稳定运行。

新古典主义经济学家从一开始就对经济周期问题给予特别关注,从货币供应方面寻找经济波动的根源。其代表人物卢卡斯(R. E. Jr. Lucas)发现,由于信息的不完全,短期内货币冲击必然引起总产出的周期性波动。为了说明自己的分析的正确性,卢卡斯在他 1972 年的论文《预期与货币中性》中建立了一种货币周期模型(也称为附加预期变量的 AD-AS 模型),阐述了货币供应变化是如何引起经济波动的。后来在 1979 年又发表了《一个均衡的经济周期模型》的论文,对货币周期模型作了补充和扩展。卢卡斯认为,短期内货币冲击和不完全信息会引起实际经济变量的周期性波动,但长期内由于人们会逐渐搜集到完整的信息,货币冲击对经济的影响就会消失,经济将恢复到自然率水平上。

卢卡斯是这样分析的:假定中央银行增加货币供应而公众没有觉察到,由此引起了物价上涨。这时,工人和企业都必须判断物价上涨是属于局部性的还是属于全局性的。如果以前物价水平一直很稳定,那么这次物价上涨就会被多数人认为是局部性的;相反,如果长期以来物价水平起伏不定,那么本次物价上涨就会被看作是全局性的。在还没有发现现实情的情况下,人们会根据当前价格上涨来增加他们的产出和工作量。但这只是暂时

的,人们最终会做出理性预期,发现价格上涨的实情。一旦发现物价上涨是因总需求增加而引起的,那么人们就会调整预期,将产量和劳动供给恢复到自然率水平,从而本次货币供应增加对总产出和就业的冲击就会消失,这意味着增加货币供应的政策无效。卢卡斯的货币周期模型及其引申出来的货币政策无效性命题,在当时引起了轰动。

二、货币与通货膨胀

现代经济的又一个重要现象是通货膨胀(inflation),即物价水平的持续上涨。比如,我国从解放后到20世纪70年代末,商品相当便宜,0.5千克猪肉的价格在0.8元左右,而如今的价格在8元左右,平均来讲,物价水平上升了10倍还要多。70年代末以前,大学生对每月15元的伙食费就相当满意,而现在每月至少需要300元。我国的物价水平与过去相比大幅度提高,美国又何尝不是如此。从1950年到1993年,美国的物价水平上涨了4倍多。

通货膨胀影响着个人、企业和政府,被认为是一个需要解决的重要问题,而且是政治家和决策者们首要关心的问题。要抑制通货膨胀,我们需要了解它的缘起。

什么原因造成了通货膨胀?为了回答这个问题,我们先来比较一下历年来各国物价水平和货币供应的走势情况:物价水平和货币供应的走势相当一致;通货膨胀率与货币增长率之间存在着正相关的关系;通货膨胀率最高的那些国家(比如阿根廷),货币增长率也最高;通货膨胀率较低的那些国家(比如瑞士和德国),货币增长率也较低。由此看来,货币供应的持续增加可能是造成通货膨胀的一个重要因素,这就难怪弗里德曼(M. Friedman)要作出“通货膨胀无论何时何地都是一个货币现象”的论断。弗里德曼对通货膨胀问题的论述,为我们研究货币问题提供了一个很好的理由——货币供应增长率可能是通货膨胀的原动力。我们将通过研究货币数量变化与物价水平变化之间的关系来考察货币在造成通货膨胀方面的作用。

运用宏观经济学中的总需求与总供给分析,也可说明物价水平的大幅、持续上升只能发生在货币供应不断增长之时。假定经济起初处于总供给等于总需求的充分就业均衡状态。为了追求高就业目标,货币当局决定实行扩张性货币政策,增加货币供应量。

我们知道,货币供应的增加必然导致总需求曲线右移,从而均衡的总产出水平和物价水平都将上升,这确实使就业有所增加,达到了政府计划者的就业目标。但物价水平上升的结果是生产要素价格上升,生产成本增加,从而企业将减少生产,这使得总供给曲线左移,其结果是总产出水平下降,就业率下降,业已达到的高就业目标滑落,但与之伴随的是物价水平进一步上涨。这时,政府为了维持高就业目标,继续实行增加货币供应的扩张性政策,结果导致第二轮物价上涨、就业增加,接着成本上升,从而总供给减少,总供给曲线左移,就业目标滑落,物价再次上涨。如果政府不停地维持高就业目标,那么必然要连续不断地扩大货币供应,其结果是物价水平不断上升,而总产出并没有增加,通货膨胀也就

成为扩大货币供应的必然结果。

通货膨胀的主要危害不在于物价上涨,而在于对经济的生产供给能力造成的损伤:通货膨胀使个人和企业承受更高的实际税赋,降低了储蓄的数量和效率,使投资明显减少,从而使经济中的生产供给能力明显下降。因此,有许多经济学家都认为,通货膨胀不仅不能刺激经济增长,反而会导致经济衰退。既然通货膨胀对经济没有什么好处,甚至有害,那么为什么还会有那么多的通货膨胀存在?政府为什么要采用通货膨胀性的货币政策?对于这些问题的研究,将有助于我们理解为什么会出现通货膨胀的问题。

三、货币与利率

利率是借钱的价格,即资金的使用价格(可视为资金的租金),通常以百分比表示借用1单位资金1年的费用。经济中存在着很多种利率,比如,存款利率是银行借用存款户的资金而支付的资金使用价格,贷款利率是借款人借用银行资金而支付的资金使用价格。除了通过银行发生借贷关系以外,还可以通过债券市场进行借贷,从而还有诸如国库券利率以及各种不同种类债券的利率等。

利率对经济有着十分重要的影响,尤其是影响着那些对于社会福利十分重要的经济变量。比如,利率的变动不但影响到消费与储蓄,而且影响到企业的投资,从而影响到了经济社会的总产出和就业。高利率提高了人们筹资的费用,这就可能阻止人们去购买房屋、汽车等消费品;高利率鼓励人们去储蓄,把一部分当前收入储蓄起来,将来会得到更多的利息收入;高利率会使企业推迟建造厂房或其他投资,而这本可提供更多的工作职位,因而高利率可能会影响到经济社会的就业。

利率对于国民经济的运行是如此重要以至于成为现代经济的一张晴雨表,成为政府调控宏观经济的重要工具,成为货币政策的一种杠杆。政府通过利率的变化,来向公众传递货币政策意向,对宏观经济进行调控。也正是由于这些原因,使得货币和利率成为政治家和决策者们共同关注、操控和管理的对象。

利率是经常波动的。比如,美国政府长期债券的利率在1963年约为4%,在1981年上升至接近15%,在1993年的一个短时期中又下降到6%以下。又如,2004年6月30日,美国联邦储备银行4年来首次加息25个基点,将联邦基金利率(即商业银行隔夜拆借利率)由46年来的历史低点1%上调至1.25%。这意味着美国从2001年开始实施的宽松货币政策宣告结束,美国经济进入稳定增长时期。2004年8月10日,美联储宣布第二次加息25个基点,将联邦基金利率升至1.5%,同时决定将贴现率从2.25%提高到2.5%。短短6周内,美联储两次加息,很多国家和地区的中央银行都纷纷效仿,短期内作出了加息的决定。2004年9月22日,美联储第三次加息25个基点;11月10日,第四次加息25个基点;12月14日,第五次加息25个基点,联邦基金利率提高到了2.25%。2005年2月2日,美联储第六次加息,将联邦基金利率提高到2.5%。此次加息的原因是

随着经济持续稳步复苏,美联储需将联邦基金利率上调到一个更为合理的水平,以防通货膨胀加剧损害经济增长。2005年3月22日,美联储决定第七次加息25个基点;5月3日,第八次加息25个基点;6月30日,第九次加息25个基点;8月9日,第十次加息25个基点;将联邦基金利率上升到3.5%;9月20日,第十一次加息;11月1日,第十二次加息25个基点,联邦基准利率上升到4%。2005年12月13日,美国联邦储备委员会如期将联邦基金利率从4%上调至4.25%,这是自2004年6月以来连续第十三次以25个基点的幅度加息。

利率在我国也是不断波动的。比如1996—2002年,人民币经历了连续8次降息历程。第一次降息(1996年5月1日):存、贷款年利率平均降幅分别为0.98%和0.75%,居民消费倾向很快上升6.6个百分点,股市拉开了历时超过两年的牛市序幕。第二次降息(1996年8月23日):存、贷款年利率分别平均下降了1.5%和1.2%,沪、深股市受到了新的刺激,在当年年底冲上历史高峰。第三次降息(1997年10月23日):存、贷款年利率平均降幅分别为1.1%和1.5%,其后发行的两个长期品种国债异常火爆。第四次降息(1998年3月25日):存、贷款年利率平均降幅分别为0.16%和0.6%,为国企改革创造了良好的资金环境。第五次降息(1998年7月1日):存、贷款年利率平均降幅分别为0.49%和1.12%,对刺激内需起到了一定的作用。第六次降息(1998年12月7日):存、贷款年利率平均下降0.5%,使股市在1000点之上求得稳定。第七次降息(1999年6月10日):存、贷款年利率分别平均下降1%和0.75%。第八次降息(2002年2月21日):存、贷款年利率平均降幅分别为0.27%和0.5%,带动股市从当时1500点走出了一波近200点的强劲反弹。2004年10月29日,中国人民银行宣布上调金融机构存、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。这是自1996年以来人民币首次加息,金融机构一年期存款基准利率从1.98%提高到2.25%,一年期贷款基准利率从5.31%提高到5.58%,其他各档次存、贷款利率也相应调整,中长期上调幅度大于短期。2005年3月17日,中国人民银行宣布第二次加息:调整商业银行自营性个人住房贷款政策,个人住房贷款利率从5.31%提高到5.51%。

是什么原因造成了利率波动?利率波动又意味着什么?除了其他因素外,货币供应变动是造成利率波动的一个重要因素。通过考察各国利率变化和货币增长率变化情况,可以看出这样一个有时明显、有时不明显的关系:当货币增长率提高时,利率也随之提高。因此,我们需要认真研究货币与利率之间的关系。

四、货币政策

货币政策是国家为了实现一定的经济发展目标而制定的关于金融活动的一系列政策、方针和调控措施的总称。现代市场经济离不开国家的宏观调控,而宏观调控的重点之一就是金融调控,即国家通过中央银行制定和执行货币政策,实现对国民经济的调节和控

制。金融调控对社会经济活动的作用和影响不是局部的某个方面,而是事关整个国民经济的全局。国家通过中央银行的特殊地位和它所掌握的货币政策工具,对信贷规模和货币流通量等有关变量进行调节,利用货币供应量的变动来影响整个国民经济的活动,以实现国家管理和干预社会经济的目的。

中央银行是一个国家中负责制定和实施货币政策的组织机构,代表货币当局。世界上大多数国家都设有中央银行,我国的中央银行是中国人民银行,德国是德意志联邦银行,日本是日本银行,英国是英格兰银行,法国是法兰西银行,美国则是它的联邦储备体系。值得一提的是欧洲中央银行(European Central Bank, ECB),它是根据1992年《马斯特里赫特条约》规定,于1998年7月1日正式成立的世界上第一个管理超国家货币的中央银行。ECB的职能是维护货币稳定,管理主导利率、货币的储备和发行以及制定欧洲货币政策;其职责和结构以德国联邦银行为模式,独立于欧盟机构和欧盟各国政府之外,不接受欧盟领导机构的指令,不受欧盟各国政府的监督。自1999年1月1日欧元正式启动后,11个欧元国政府失去了制定货币政策的权力,而必须实行欧洲中央银行制定的货币政策。

各国制定和实施货币政策的最终目标有四个:稳定币值、维持充分就业、保持国际收支平衡、促进经济增长。要实现这些目标,往往又需要货币政策与财政政策的配合使用。货币政策的基本任务是要正确调节货币供应量和货币流通,为国民经济的健康发展创造良好、稳定的货币金融环境。只有货币供应与经济发展的客观要求相一致,发展经济的资源才能得到充分利用,货币流通才能稳定,经济才能协调发展。相反,如果货币供应量不符合经济发展的需要,就会引起货币流通混乱,阻碍经济发展。因此,经济增长与稳定货币是货币政策目标的核心。

货币政策是金融调控的核心内容。研究中央银行如何影响经济中的货币数量,考察货币政策实际上是怎样实施的,这将是货币银行学的一项重要任务。由于各国在利用货币政策对经济进行宏观调控时,经常是与财政政策一起混合使用的,因此还要分析政府赤字筹资对货币政策的实施造成的影响,分析预算赤字为何会导致较高的货币增长率、较高的通货膨胀率以及较高的利率等有关问题。

第二节 银行在经济中的作用

银行(bank)是接受存款和提供贷款的金融中介机构(financial intermediaries)。银行从储蓄者手中借入资金,转而把资金贷给需求者去使用,从中获得息差收益和服务收益。因此,银行也是企业,而且是一种依靠借钱来赚钱的特殊企业。在研究货币经济的时候,之所以要对银行给予极大的关注,是因为银行是最重要的金融中介机构,在经济运行中具有十分重要的地位和作用。第一,银行为打算储蓄的人们和打算投资的人们提供了联系

的渠道；第二，银行在决定货币供应和传导货币政策效力方面发挥着十分重要的作用；第三，银行一向是迅速发展的金融创新的源泉之一，这些创新拓宽了人们把储蓄变为投资的渠道。

一、金融中介

在现代社会中，银行是与人们发生关系最多的金融中介机构。当人们需要一笔资金去购买住宅或汽车时，通常要从当地银行贷款得到这笔资金。当人们想向企业提供一笔资金进行投资时，通常不会直接去见企业负责人并将资金交给他们，而是通过银行来间接地向企业提供资金。在信用体系发达的社会中，人们的收入都是直接存入银行个人账户的，支出也一般直接从个人账户支付。比如，大多数美国人以银行支票账户（活期存款）、储蓄账户或其他种类银行存款的方式保有他们大部分的金融财富，如有需要即可签署支票提取存款。世界上其他国家的人们也基本上是这样做的。

银行的金融中介活动为经济中的资金流通提供了一条重要渠道，使得资金从那些原本不会将其投入生产性用途的人们手中转到那些会这样做的人们手中。这极大地促进了生产、投资 and 经济发展，使经济运行更有效率和更具活力。

银行从事金融中介活动的目的是为了盈利，从这个意义上讲，银行也是企业，故称为商业银行（commercial bank）。不过，与一般企业不同，银行的盈利模式是“借钱赚钱”，即吸收存款并提供信贷服务，获得息差收益及服务费。

除了银行以外，还有许多其他金融中介机构，比如储蓄贷款协会、互助储蓄银行、信用社、信贷协会、互助基金等，它们都是从公众那里获得资金，并把资金贷给借款者或进行投资。这些机构之间除了法律方面的差异外，其主要差异在于它们贷款、投资的种类不同，提供的金融产品不同。比如，商业银行是由（中央或地方）政府或中央银行批准成立的吸收存款和发放贷款的金融机构，主要通过发行支票存款（活期存款，可据以签发支票）、储蓄存款（可以随时提取但不能签发支票）和定期存款（有固定期限）来吸收资金，用于发放商业贷款、消费信贷和抵押贷款，并投资于（中央及地方）政府债券。储蓄贷款协会（savings and loan association）主要通过发行储蓄存款（通常称为股份）、定期存款和支票存款来吸收资金，并主要用于发放抵押贷款（长期贷款）和消费信贷。1980年以前，美国的储蓄贷款协会只能发行储蓄存款和定期存款，也只能发放抵押贷款。1980年初期美国国会通过法律允许储蓄贷款协会从事以前只允许商业银行从事的许多业务活动，这使得储蓄贷款协会与商业银行的界限日益模糊，它们之间的竞争日益激烈。信用社（credit union）是围绕某个特定社会集团（如工会成员、某家企业的职工、某社区或乡村的成员等）而组织起来的小型贷款机构，通过发行被称为股份的存款来吸收资金，主要用于发放消费信贷。1980年的美国银行立法也给了信用社更大的活动空间，允许其发行支票存款和发放抵押贷款。互助基金（mutual fund）也是一种金融中介，它通过向许多人出售股权来获

得资金,然后投资于股票和债券。还有一种相对较新的金融中介——货币市场互助基金(institutional money market mutual funds),它既有互助基金的特征,又在一定程度上发挥着存款机构的功能:提供一种存款账户。它以出售股份来获得资金,并把资金用于购买既安全又具有很高流动性的货币市场工具,这些资产的利息收入付给股份持有者。

在所有的金融中介中,银行是最大的机构,因而值得加以仔细研究。银行作为以营利为目的的企业,是如何管理自己的资产和负债去赚取利润的?这是货币银行学关心的问题。银行的生意从本质上说是用借来的钱赚钱,如此的行业存在着极大的诱惑,如不能加以有效管理和监管,道德风险必然加大,可能引发银行危机,对经济造成严重危害。例如,1989年布什就任美国总统后,美国存、贷款联合会的许多银行相继破产,发生了存款与借贷危机,这是一个典型的由逆向选择引发银行危机的事例;由于有了政府提供的存款保险,银行反而钟情于高风险贷款。特别是对于那些濒临倒闭的银行来说,即使不冒险,同样也难以摆脱破产的厄运,倒不如尝试一下那些高风险投资项目以祈求翻身机遇。所以,银行监管是货币银行学关注的又一个重要问题。另外,在银行发展历史中,屡次出现过银行恐慌,以至于造成金融危机甚至经济危机。银行业为什么会陷入困境?货币银行学也必须对这个问题作出回答。

二、银行与货币供应

我们今天看到的货币大部分都是在银行系统内部创造的,但在以贵金属(比如金、银)为币材的时代,情况并不是这样。那个时代的货币供应取决于“上帝”安排的偶然事件:新的金、银矿的突然发现才能带来货币供应的增加。例如,美洲新大陆和金银矿藏的发现,极大地增加了16、17世纪欧洲的货币供应。

从法定纸币时代到来以来,货币供应成为由政府决定的事情。在政府收入不抵政府支出的时候,如果政府无法借到钱或者感到借钱的成本太高,政府就可能决定开动印钞机,增发货币以弥补政府收入的不足。比如,美国从《独立宣言》完稿到美国宪法订立的1776—1789年间,第二次大陆会议就是采取这种方式来支付其部分费用的。这就导致许多人看不起纸币,认为是一张废纸,一文不值。

19世纪后期,美国货币供应问题成为政治争论的焦点,并且达到了白热化的程度。当时通货紧缩,物价水平持续下降。这种通货紧缩的局面是银行作为贷款者所喜欢的,它们自然希望还回来的货币比当时贷出时更加值钱。然而,借款者却憎恶通货紧缩,因为通货紧缩使得借款者不得不以更有价值的货币来偿还原来的贷款。债权人与债务人意见分歧,尤其是银行与农场主和企业(他们欠着银行的钱)之间争论激烈。

通过增加货币供应,可以阻止通货紧缩。在当时流通金币的情况下,增加货币供应的另一种办法就是把存量比黄金更加丰富的白银也纳入到货币供应中来。白银铸成硬币后,银币的价格由政府通过立法决定,而不由供求规律决定,人们能够按照官方定价来用

银币偿还债务。这一主张成为当时美国总统竞选的政治砝码,曾留下了一句名言:“不能把荆棘的王冠压在劳工的眉毛上,不能把人类钉死在黄金的十字架上。”

如今,虽然货币供应问题引不起像100多年前那场激情的争辩,但关于货币政策的争论仍然举足轻重。是谁在控制货币政策和货币供应?银行体系在货币供应过程中发挥着怎样的作用?这些都是我们要关注的。

表面上看,如今的货币供应似乎完全由货币当局(中央银行)决定。实际上,情况并非如此。中央银行印发钞票,这仅仅是货币供应的基础。经济运行中大量的货币并不是由中央银行通过印刷10元、50元、100元面额不等的钞票来提供的,而是通过银行体系提供贷款而创造出来的活期存款(支票存款)来提供的。银行系统一方面吸收存款,另一方面又以吸收的存款来发放贷款。放贷出去的资金经过市场经济活动又会以存款的形式进入银行系统,这些存款被再次放贷出去。资金这样反复进、出银行系统,就使得银行存款不断扩张,存款货币随之被创造出来。银行贷款所创造的支票存款账户,构成了货币供应的主要组成部分。因此可以说,中央银行供应基础货币,商业银行供应存款货币(即活期存款,也即支票存款)。

货币供应是一个涉及各个经济主体行为的错综复杂的过程。在这个过程中,大量的货币通过中央银行提供的通货被创造出来,商业银行在货币创造过程中发挥了关键性的作用,银行系统创造的货币构成了货币供应的绝大部分。要深入了解货币供应机制,就必须深入研究银行系统具体是如何创造货币的。货币供应过程的复杂性决定了货币政策的制定和执行是一项复杂又艰巨的任务,决定了影响货币供应的因素是多方面的。因此,货币供应及其影响因素,银行在货币供应中的作用,货币政策的制定和实施等,都是货币银行学所关心的问题。

三、金融创新

创新是社会经济发展的不竭动力,是人类文明进步的永恒主题。创新对于银行业和金融业来说尤为重要,20世纪的金融创新推动了经济的发展,为人类创造了大量的财富。比如,1970年以前,普通美国公民若无大量财富,便不可能在储蓄上享有较高的利率。普通工资收入者的唯一选择是将储蓄存入利率很低的储蓄账户上。然而如今,连那些小额储蓄者都有多种选择。例如,他们可以把资金放在可转让提款通知账户(NOW)或者货币市场互助基金上,这些账户均允许存款人凭此签发支票,同时又获得较高的利息收益。金融创新带来的金融繁荣局面以及为公众带来的这些多种选择,为经济发展创造了良好的融资环境,同时促进了全球经济的繁荣。

历史的车轮已经驶入21世纪,人类社会进入高速发展的时代。在新的世纪,金融创新对经济和金融业发展的这种强劲推动将会越来越显示出其巨大的力量。建立金融创新机制,已经成为推进我国金融体制改革,建立现代化金融体系的一个重要目标,也是我国

社会主义市场经济发展的客观要求,并且符合经济和金融全球化的需要。

那么,金融创新的内涵到底是什么?从狭义上讲,金融创新是指金融新产品和新服务的研究开发、应用、进入市场并实现商业利益的金融技术活动。从广义上讲,金融创新是一种善于把握金融市场机会、技术机会和经济发展机会,为银行和金融机构创造新的商业机会的能力,是一种不断追求卓越、追求进步、追求发展的理念。

金融创新向人们显示了金融机构的创造性思维是如何给它们创造了较多利益的。研究金融创新的目的,一是为了弄清金融创新发展的动力,二是要弄清金融创新是怎样发生的,三是为了把握金融体系的未来发展方向。通过回顾金融机构在过去是怎样和为何具有这种创造力,我们将能更好地把握金融机构在未来的创造力。这些知识为我们把握金融体系未来的发展方向提供了一条有用的线索。

银行一向是迅速发展的金融创新的主要源泉之一。银行同其他企业一样,也是通过出售产品来获得利润的。如果企业看到市场对某种新产品有需求,那么它就会开发这种产品;同样,银行也要不断开发金融商品来满足自己和客户的需要。那些刺激或推动企业创新的许多因素或动力,同样刺激和推动着金融创新。创新是个人和企业致富的要求,银行与金融机构正是在利润动机的驱动下不断创新。

能够影响和改变银行利润的因素是经济环境的变化,主要包括:①通货膨胀变动与利率波动改变了金融市场的需求情况;②技术飞速发展改变了金融市场的供给情况;③金融业面临的管理法规变得令人难以承受。经济环境的这些变化使得金融机构过去的许多经营方式已不再有利可图,一向热销的金融产品和服务已经卖不出去。为了在新的环境中求得生存,银行与金融机构不得不研究开发新的金融产品和服务,满足客户的需要,以改善经营状况。这一研究开发新的金融产品和服务的过程,被称为金融工程。由此可见,金融创新的根本动力在于经济环境变化刺激人们寻求有利可图的创新。

我们也要看到,金融创新在推动金融发展、提高金融运行效率的同时,不断地对现存的金融秩序、金融监管的制度造成冲击,给金融体系带来了很多的不确定因素,甚至会破坏金融安全。因此,金融创新与金融监管之间存在着矛盾冲突,是“猫”与“老鼠”的游戏。

对于金融创新与金融监管的矛盾冲突,我们要坚持辩证的观点看待,二者之间存在着对立统一的关系。一方面,迅速的金融创新使得货币当局对银行进行监管的许多过去的法规变得过时,甚至阻碍了金融发展,这就对金融监管提出了更高的要求,促进了金融监管水平不断提高。另一方面,有效的金融监管又能为金融创新创造一个宽松、良好的政策环境,鼓励着各种创新活动。看来,金融创新与金融监管在谋求金融发展的共同目标下是统一的。对于金融监管方式以及原因的理解,将能使我们对银行的未来发展有所了解,并使我们学习到的关于银行及其在决定货币供应中作用的知识不至于过时。