



应用型本科经济管理类主干课程系列教材

金融学

杨福明 主编

Finance



经济科学出版社
Economic Science Press

应用型本科经济管理类主干课程系列教材

金 融 学

杨福明 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学 / 杨福明主编. —北京: 经济科学出版社, 2012. 6

应用型本科经济管理类主干课程系列教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1976 - 3

I. ①金… II. ①杨 III. ①金融学 - 高等学校 - 教材
IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 114089 号

责任编辑: 李 雪 刘 莎

责任校对: 隗立娜

责任印制: 邱 天

金 融 学

杨福明 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京季蜂印刷厂印装

787 × 1092 16 开 18.25 印张 430000 字

2012 年 6 月第 1 版 2012 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1976 - 3 定价: 42.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

前 言

金融学作为财经类高等学校本科专业的核心课,近年来已经成为高校教学改革的一个重要对象,其教学内容不断完善,教材建设成果累累。该课程通常有两种叫法,一为货币银行学,二为金融学。货币银行学是本课程的传统名称,以货币与货币理论、信用与银行,以及金融市场、国际金融与宏观金融调控等为主要内容,注重货币银行基本原理的介绍。金融学是近年来比较流行的名称,随着社会上的“金融热”,这个名称大有取代传统货币银行学名称之趋势。很多大学的培养方案中都用“金融学”这个名称。从内容上来讲,金融学范畴比较广,其涵盖的内容除了传统货币银行学所涉及的知识外,一般还包括资本市场供给与定价、货币与宏观经济均衡、公司金融等内容。可以把这些内容分为金融宏观理论和金融微观理论两大类。其中金融微观理论所包括的公司金融、资本市场定价等内容通常是国外金融学着重研究的对象。不过,学术界对“金融学”范畴所包含的内容一直存在争议,并不统一。黄达编著的《金融学》(第二版)认为金融学的内容包括金融的范畴分析、金融的宏观分析、金融的微观分析三大部分。这也是目前的主流观点。与黄达《金融学》范畴类似的金融学教科书还有国内陈学彬主编的《金融学》、彭兴韵著的《金融学原理》。外国的金融学教科书更多分析的是微观金融运行,如美国的博迪与莫顿等著的《金融学》(第二版),主要讲微观金融运行,特别是关于金融市场。美国的米什金著的《货币金融学》(第九版)主要讲货币、银行和金融市场,属于传统货币银行学内容,国内王松奇主编的《金融学》也属于这类。

关于金融学教材的名称国内也有多种叫法,除了“金融学”外,还有“货币银行学”、“货币银行学原理”、“货币金融学”、“金融学概论”等。但近年来“金融学”已成为主流名称。从社会认知层面来看,不考虑学科研究,国内对“金融”这一范畴的认识,普遍还是传统货币银行学的内容。从课程本身来看,经过多年的发展,货币银行学课程不仅已有完善的体系结

构,而且内容以货币银行原理为主,更适合本科层次对金融相关知识的学习。从教学实践层面来看,首先,应用型本科教学突出人才培养的应用性之特点,以面向金融行业的人才知识结构需要为目标。其次,高校经管类专业课程设置趋向更细、课时数更少。若教材内容拘泥于金融学范畴的考虑,内容包罗万象,势必导致教科书更厚,可读性差。而实际教学中基于课时数限制和教学对象的特点,不可能也不必要全部讲解,有些更是属于学术性的内容,对本科生来讲应用意义并不大。所以,出于上述考虑,本教材名称用“金融学”,但内容上以传统货币银行学范畴为主,当然也兼顾了“金融学”范畴的某些内容。

本教材的特点主要体现在下列三方面:

第一,体系紧凑,根据应用型人才教学的要求取舍内容。根据应用型本科经管类专业学生学习特点,本教材在课程基本理论体系完整的前提下力求结构合理,体系紧凑,并做到基本概念清晰,基本原理透彻。在内容取舍上,以知识点的应用性为标准,对于那些理论性太强、应用价值较小的问题尽可能不涉及或少涉及。对于应用性较强的知识点则不惜笔墨,讲精讲透。这使教材总体篇幅得到控制,并详略得当。

第二,表述精练,内容的可读性较强。一直以来,国内的教科书严肃古板,理论介绍多,联系现实少,可读性较差。本教材力求语言表述精练,特别是对于功能、作用、特点的分析,在教材中不开展,点到为止,留给课堂讲授。为了做到教材可读性,在理论分析中,不时插入一些“案例阅读与分析”作为背景资料。这些资料的选择以典型性、现实性、可读性为标准,通过阅读这些资料,一方面,加深学生对知识点的理解;另一方面,增强教材的可读性,提高学生学习兴趣。

第三,要点突出,体例编排便于复习。现在不少教科书长篇大论,要点隐藏得很深,若不细心地阅读难以把要点概括出来。本教材在编写中一方面通过表述精练,做到概念、原理突出;另一方面,在体例形式上,增加“本章导入”、“学习本章后,你将有能力”的提示语,以及“本章小结”、“关键术语”、“思考与练习”等内容,把学习要点和重要内容提炼出来,便于学生掌握要点与重点,便于复习。

上述特色是我们多年教学实践中的几点体会,并在教材编写中力求做到,究竟如何,还有待读者的评判和教学实践的检验。

本书的编写者均是具有多年高校金融学本科教学经验的教师,教材的编写体现了大家对应用型本科学生学习特点的理解和把握,尽可能做到符合教

学需要。参加编写的人员有杨福明（编写第一、第二、第三章）、叶茜茜（编写第五、第六、第七章）、陈丽（编写第十一、第十二章）、毛传为（编写第九、第十章）、王宜峰（编写第四、第八章）、朱贺（编写第十三章）。全书由杨福明负责统稿总纂。

一本好的具有特色的教科书是教师多年教学经验和研究的积累，不仅能够反映学科、课程基本内容与前沿，还要能够与当前现实紧密结合，并与教学对象的层次特点相吻合。我们一直在努力。然而，学无涯，教无止境，教材中的不足甚至错漏之处，也许还存在，期待在教学实践中得到同行不吝赐教。

编者

2012年7月

目 录

第一篇 货币与信用

第一章 货币	3
第一节 货币的起源与演变	3
第二节 货币的本质与职能	8
第三节 货币制度	11
第四节 货币的流动性	16
第二章 信用	20
第一节 信用的本质及功能	20
第二节 高利贷	23
第三节 信用形式	25
第四节 信用工具	33
第三章 利息和利率	41
第一节 利息的本质和利息率	41
第二节 利息的计算与应用	47
第三节 决定和影响利率的因素	50
第四节 利率与经济运行	54

第二篇 金融市场与金融体系

第四章 金融市场	63
第一节 金融市场概述	63
第二节 货币市场	68

第三节 资本市场	73
第四节 衍生金融市场	79
第五节 外汇市场和黄金市场	83
第五章 商业银行	88
第一节 商业银行的性质与职能	88
第二节 商业银行的业务	97
第三节 商业银行的信用创造原理	104
第四节 商业银行的经营原则与管理	109
第六章 中央银行	116
第一节 中央银行建立的必要性	116
第二节 中央银行的性质与职能	119
第三节 中央银行制度	123
第四节 中央银行的业务	127
第七章 金融体系	134
第一节 金融体系概述	134
第二节 投资银行	138
第三节 保险公司	142
第四节 信托公司与租赁公司	144
第五节 其他非银行金融机构	148
第八章 金融风险与金融监管	154
第一节 金融风险及成因	154
第二节 金融危机	163
第三节 金融风险的防范	167
第四节 金融监管的内容与目标	170
 第三篇 货币供求与金融宏观调控 	
第九章 货币需求	179
第一节 货币需求概述	179
第二节 传统的货币数量论	181
第三节 凯恩斯的货币需求理论	182

第四节 弗里德曼的货币需求理论	186
第十章 货币供给	191
第一节 货币供给的层次	191
第二节 货币供给中的中央银行	193
第三节 货币乘数	200
第十一章 通货膨胀与通货紧缩	205
第一节 通货膨胀的定义与测度	205
第二节 通货膨胀的类型与成因	207
第三节 通货膨胀的影响与治理	213
第四节 通货紧缩的定义与成因	221
第五节 通货紧缩的治理	224
第十二章 货币政策	229
第一节 货币政策目标	229
第二节 货币政策工具	232
第三节 货币政策的传导机制	239
第四节 货币政策效应	244
第十三章 外汇、汇率与国际收支	250
第一节 外汇与汇率	250
第二节 国际收支	262
第三节 国际货币制度	269
第四节 国际资本流动	273
参考文献	278

第一篇

货币与信用

第一章 货 币

第二章 信 用

第三章 利息和利率

CHAPTER 1

第一章 货 币

➤ 本章导入

我们人人都离不开货币，但并非人人都真正了解货币，诸如货币的本质是什么？为什么货币有不同的形态？为什么货币会贬值？货币和财富是一回事吗？等等。这些问题在学习本章后，将会得到理论上的解答。

➤ 学习本章后，你将有能力

- 认识货币的职能与本质
- 弄清货币、收入、财富的异同
- 理解货币形态演变的根源
- 懂得货币制度的重要性及其演变的原因
- 认识不同货币层次的流动性

第一节 货币的起源与演变

一、货币的起源

货币（money，currency）是随着物物交易的发展而产生的。人类社会的交易可以划分为两个时期，一个没有货币时代，人们的交易是以物易物；另一个是通过媒介工具来完成的交易。利用媒介工具是物物交易发展到一定规模和范围之后，因交易变得越来越复杂，甚至无法完成，人们寻求解决之道的结果。古典经济学家穆勒（Mill，1848）说过：“物物交易的不便如此严重，以至于如果没有某些更便于实现交换的手段，就业分工就几乎不可能推进到任何重要的程度”^①。

^① [美] 彼得·纽曼，[美] 默里·米尔盖特，[英] 约翰·伊特韦尔编，新帕尔格雷夫货币金融大辞典（第一卷），北京：经济科学出版社，2007：384。

中国古代典籍最早关于物物交易的是《易·系辞下》中提到的一些传说，相传神农氏时，“日中为市，致天下之民，聚天下之货，交易而退，各得其所”。后来随着交易规模的扩展，基于交易更顺畅的目的，人们逐渐从交易过程中认识到，用大家都愿意接受的一种物品来换取自己所需要的，交易最容易成功。这样，就从交易中筛选出一些能被大家普遍接受的商品作为交易媒介，以便利交易过程。这些物品就是一般等价物（universal equivalent），就是货币。它可以与所有商品处于等价地位，也就是能够被普遍接受的东西。贝壳是中国最早的货币之一，这可以从汉字中同价值、钱财有关的字往往含有“贝”字旁看出，如财、贫、贱、贵、买（買）、卖（賣）等。贝壳有很多种类，作为货币使用最多的是齿贝，学名叫“货贝”。贝币在夏朝就已经使用，到商代已经成为主流货币，普遍使用。商代的卜辞和青铜器铭文中有许多关于贝的记载，如“锡（赐）贝”、“赏贝”、“取贝”。

货币的产生使物物交易经济演变为货币经济，进而迈向更高级的信用经济。货币经济极大地降低了交易成本，促进了商品流经济济的发展，有人认为货币的产生是人类历史上一次伟大的金融创新。

我国著名钱币学家彭信威考证，“货币”一词，在春秋战国时代，是两个不同的概念。在战国时期，“货”是指一切商品，货币商品也包括在内，直到汉代，还是被解释为实用物，并不专指货币，只有王莽时期的宝货制，是指货币。“币”字，在战国时期是指皮、帛。由于皮、帛在春秋、战国时期已经是重要的支付手段，而支付手段也是货币的一种职能，所以，“币”字就逐渐取得货币的含义。至于货币何时作为一个名词使用，还有待考证。但中国古代多用钱币一词^①。

二、货币形式的演变

货币产生以后其形式随经济发展不断地演变，经历了商品货币、金属货币、信用货币，到现今的电子货币这几种形态。

（一）商品货币

商品货币（commodity money）也称为实物货币，是以某种有形物品来充当货币。实物货币是足值货币（full-bodied commodity money），就是商品本身内在价值与其代表的货币价值相一致。在中外各国历史上，商品货币种类很多，如海贝、盐、象牙、牲畜、皮革、米粟、布帛、农具甚至烟草等都充当过货币，在中国使用时间较长、影响较大的有两类：一类是贝币，另一类是谷帛。

贝币是中国最早的货币之一。它以产于南洋海域的海贝为币材。这种海贝原来是用

^① 这里主要参考彭信威：《中国货币史》，上海：上海人民出版社，2007：5-6。

作饰物的,具有一定实用性。由于它坚固耐用,价值较高,携带方便,有天然单位,深受人民喜欢而被当做货币使用。贝的货币单位为“朋”,通常十贝或五贝为一朋,说法不一。中国使用贝币的时间很长,从殷周时期开始,至秦始皇统一中国货币后废除贝币,使用了近千余年时间。在中国云南一带,贝币一直使用到清初。在亚洲、非洲、美洲和欧洲的许多民族和国家,也都曾使用过贝币。谷帛也是中国历史上影响较大的商品货币。

但是商品货币不能很好地满足交易对货币的要求。因为商品货币大多形态、质地不等,不易分割,不便保存和携带,而且价值不稳定,所以不是理想的交易媒介。

► 专栏阅读与分析

中国古代的商品货币——谷帛

谷、帛在中国历史上是两种重要的支付工具,它们的货币性在各个时代只有程度上的不同。当钱币缺乏,币制混乱或货币购买力剧烈波动时期,谷帛的货币性就马上增强,有时甚至完全取代钱币的地位。例如在王莽末年,钱币不行,民间以布帛金粟进行交易。东汉时布帛已经逐渐取得支付工具的地位。西晋时期,官吏的俸给,完全用谷帛等实物。而北魏在太和十九年用钱以前,曾有十几年间,租赋、计账、赈恤、俸给、借贷等完全是用谷帛作为价值尺度和购买手段。到了唐朝,绢帛同钱币一起成为十足的货币,用于计价、交易、借贷、税捐、俸给、劳务报酬、经费开支、赏赐、租费,甚至贿赂等也大多用绢帛支付。同时绢帛也充当了贮藏手段。

摘自:彭信威.中国货币史.上海:上海人民出版社,2007.

(二) 金属货币

金属货币用金属作为货币材料,是足值货币。与商品货币相比,金属货币具有质地均匀、价值稳定、易于分割、易于储藏等优势,更适宜于充当货币。就金属货币本身发展而言,以贵金属黄金作为货币材料是金属货币发展史上的鼎盛时期。黄金作为货币材料的历史比较长,英国早在13世纪中叶就有了金币铸造,但是以黄金作为本位货币,则是在资本主义有了较大发展以后,历史上最早实行金本位制的国家是英国,开始于1816年。19世纪以后,其他欧洲国家和美国也相继实行了金本位制。1929~1933年的世界性经济危机,使欧美各国相继放弃了国内的金本位货币制度,但是直到1971年黄金才正式非货币化,从货币流通领域中退出。

中国是最早使用金属货币的国家,从春秋战国时代开始,铜铸币就已经广泛流通。在中国历史上,流通中的铸币主要是由铜、铁等贱金属铸造的,金、银主要是作为贮藏财富的工具,还有作为支付手段,例如赏赐、馈赠和贿赂。

金属充当货币材料采用过两种形式：一是称量货币，二是铸币。

称量货币以金属条块的形式发挥货币作用。金属货币出现后，开始是以金属条块形式流通，金属条块在使用时每次都要秤重量，鉴定成色，所以称为称量货币。称量货币在中国历史上使用的时间很长，典型的形态是白银。从汉代开始使用的白银，一直是以两为计算单位，以银锭为主要形式，银锭分为四种形式：一是元宝，也称马蹄银、宝银，每枚重约五十两；二是中锭，也称小元宝；三是小锭，重约一二两到三五两；四是碎银，重量在一两以下。碎银在使用时，每次都要验成色、称重量。中国的金属货币形式直到1933年国民党政府的“废两改元”币制改革，才彻底结束。

铸币是铸成一定形状并由国家印记证明其重量和成色的金属货币。铸币的出现，克服了称量货币使用时的种种不便，便利了商品交易。铸币最初形态各异。如中国历史上铸币的形状有仿造贝币而铸造的铜贝、银贝、金贝；有仿造刀状而铸造的刀币；有仿造铲状而铸造的布币等。最后铸币的形态逐渐过渡统一到圆形，因为圆形便于携带、不易磨损。中国最早的圆形铸币是战国中期的圜钱（亦称环钱）。流通全国的则是秦始皇为统一中国货币而铸造的秦半两，这种铸币为圆形，中间有方孔，一直沿用到清末。因为钱有方孔，所以，历史上称钱为“孔方兄”。西方国家金属铸币采用的是圆形无孔的形式，币面通常铸有统治者的头像。清朝末年，受流入我国的外国银圆的影响，方孔铸币被圆形无孔铸币所代替。

金属作为货币材料，特别是当流通中的货币是足值的金属铸币时，货币的价值比较稳定，能够为交换提供一个稳定的货币环境，有利于商品经济的发展。但是金属货币也有难以克服的弊端，这就是面对不断增长的经济总量来说，货币的数量却很难保持同步的增长，因为金属货币的数量受金属的贮藏和开采量的先天制约，特别是贵金属。因此在生产力急速发展时期，大量商品却往往由于货币的短缺而难以销售，引发萧条。同时金属货币在进行大额和远途交易时不便携带，也影响了金属货币的使用。

在中国历史上就曾多次出现由于金属短缺而造成的流通中铸币的不足，人们不得不使用谷帛作为交易媒介，甚至回复到物物交换。

► 专栏阅读与分析

春秋战国时期的铜铸币

在春秋战国时期，铜铸币成为主要货币形式，按其形状可以划分为四类：布币、刀币、圜钱、蚁鼻钱。

(1) 布币是由农具铲演变而来的，可能是“铸”字的同声假借字，铸是中国古代农具的名称。布币主要流通于河南、山西、陕西和河北一带。布币又有空首布、平首布之分。布币形状似铲，其布首空心可以插入木柄，故名空首布，后来演变成布首不空，成了实心扁平状，所以就称为平首布。(2) 刀币是

由实用的刀演变而来，原形未变，根据形状分为大小两类。大刀是齐国的货币，小刀是燕国的货币。(3) 鑌钱是战国时期币制的一个重要体系，是一种承上启下的货币形态。其特点是圆形，中间有一圆孔。鑌钱很可能是从纺轮演变出来的。(4) 蚁鼻钱，也称鬼脸钱，是在椭圆形的脸形上有阴刻文字，字中间加一个穿孔，仿佛一只蚂蚁。

摘自：彭信威：《中国货币史》，上海：上海人民出版社，2007。

(三) 信用货币

信用货币是以信用方式投放市场的，包括两种形态，一种是可兑现的信用货币，另一种是不兑现的信用货币。

可兑现的信用货币也称为银行券 (bank note)，是商业银行发行并保证随时兑换金银货币的纸质货币，也称为代用货币 (代表金银这类实质货币流通的货币形式)。银行券的发行和流通是贵金属货币无法满足日益扩大的商品流通需要的必然结果，也体现出纸制钞票终将取代贵金属铸币流通的趋势。最初，普通商业银行都可发行银行券，到 19 世纪，随着工业化国家中央银行体制的普遍建立，各国先后授权中央银行垄断银行券发行权。

不兑现的信用货币也称为纸币，是银行券由中央银行统一发行后，由国家强制流通的纸制货币。这种纸币不能兑换贵金属货币，以国家信用为流通保证，是一种不足值货币，是纯粹的货币符号。当今世界各国发行的纸币都是这种性质。

中国是世界上使用纸币最早的国家。公元 10 世纪，北宋就开始使用纸币——交子。交子最初是由商人发行的，可以兑现，后来由于商人破产，而改由官府发行。北宋以后，南宋、金、元、明等各朝代都有纸币流通，主要由官府发行，通常不能兑现。

随着信用经济的发展，银行以记录于账簿上的活期存款转账为形式的非现金支付，大大节省了流通中现金，发挥着货币作用。因此，无形的银行存款也成为信用货币的重要形式。此外，可以流通转让的商业票据也发挥着和银行存款转账支付同样的作用，也是一种信用货币。

(四) 电子货币

随着计算机和信息技术发展，货币形态发生了巨大变化，从有形向无形，出现了电子货币。电子货币是利用银行卡通过电脑和电子网络进行支付的货币形式，如通过 POS 机付款、ATM 存取现金和转账的借记卡；具有透支功能的信用卡等。电子货币的使用要借助于微电子技术和电子资金划拨系统，与传统的现金和支票支付又有较大的差别，因此人们称为“电子货币”，而利用这些电子数据进行货币支付是以持有人的银行存款为前提，并未取代银行存款，因此电子货币本质上还是一种信用货币。

► 专栏阅读与分析

货币形态演变说明了什么？

通常在教科书中对能够充当货币的某些特定物质都罗列出如下一些特征：耐用性、可储藏性、可辨认性和可分割性。但现实生活中并不总是重视“显性”的东西。各种各样不具备这些特征的物品都曾被用作货币，包括死老鼠。人们必须理解这样一种概念：尽管某种物品作为商品对你并无直接使用价值，只要别人都认为它有价值，那它就是有价值的……

总的来说，货币的演变是从具体的物品到抽象的符号，即从按重量交易的贵金属，经由贵金属加工成的铸币，到可兑换贵金属铸币的纸币，再到不兑现纸币和银行存款。但这种演变不是直线式的。例如，金匠的收据，实质上是一种支票，在17世纪的英格兰就作为支付的手段使用过，而当时纸币尚未被接受。类似地，位于太平洋的雅浦岛的货币体系在某种程度上比我们的更抽象。当地人以大石头作为货币。如果载运大石头的独木舟沉没，那些大石头仍然可以作为货币，并从一个人的账户转移到另一个人的账户上，甚至在沉没的石头找不到的时候也是这样。相反，如果一架运载黄金的飞机坠落于大洋之中，我们则将这些黄金视为我们货币体系的损失。

摘自：[美] 托马斯·梅耶等著，林宝清，洪锡熙等译，货币、银行与经济（第六版），上海：上海三联书店，上海人民出版社，2007。

阅读上述资料，思考：

- (1) 为什么太平洋雅浦岛的石头也可以充当货币？
- (2) 你认为货币本质是什么？

第二节 货币的本质与职能

一、货币的本质

货币是在商品和劳务交易中被普遍接受的交易媒介，是一般等价物。关于货币的本质历来就是货币经济史上颇具争议的理论问题，不同的经济学家有不同认识，可谓莫衷一是。

重商主义的货币财富说。15世纪中叶到17世纪初，是欧洲重商主义时期。其学说认为财富就是能够变换为货币之物，金银等贵金属是社会财富的主要形态，因此，财富就是货币，货币就是财富。