

高等学校省级规划教材
普通高校经济管理类应用型本科系列规划教材

Applied Finance

应用金融学

(第2版)



◀主编/金利娟

金融学是以融通货币和货币资金的经济活动为研究对象
具体研究个人、机构和政府如何获取、支出、管理资金
及其他金融资产的学科

中国科学技术大学出版社

高等学校省级规划教材
普通高校经济管理类应用型本科系列规划教材

应用金融学

(第2版)



主 编/金利娟
副主编/伍孟林
芮训媛
张宏妹

中国科学技术大学出版社

内 容 简 介

本书是安徽省省级精品课程“金融学”建设项目成果。该课程是投资学、保险学、公司金融、公司财务、金融工程及金融机构管理等专业学生的必修课程。作为该课程教材本书共十一章,分别为货币与货币制度、信用与利率、商业银行、中央银行、金融市场、货币需求、货币供给、货币政策、通货膨胀与通货紧缩、金融监管和国际金融。本书较为完整地论述了金融领域专业人员必备的基础理论知识,可作为金融学专业或相关经济管理类专业的基础教材,也可供从事银行金融业的专业人士参考。

图书在版编目(CIP)数据

应用金融学/金利娟主编. —2版. —合肥:中国科学技术大学出版社,2016.4
(安徽省高等学校“十二五”省级规划教材)
ISBN 978-7-312-03894-5

I. 应… II. 金… III. 金融学—高等学校—教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 008807 号

出版 中国科学技术大学出版社
安徽省合肥市金寨路 96 号,230026
<http://press.ustc.edu.cn>
印刷 合肥学苑印务有限公司
发行 中国科学技术大学出版社
经销 全国新华书店
开本 787 mm×1092 mm 1/16
印张 20.75
字数 544 千
版次 2012 年 8 月第 1 版 2016 年 4 月第 2 版
印次 2016 年 4 月第 3 次印刷
定价 42.00 元

前 言

随着金融全球化、全能化和互联网金融的发展,课程设置要不断适应社会经济和市场对金融人才的要求,满足金融环境日新月异的变化,特别应符合国家产业结构的调整、产业转型和升级的需要,以达到“更能体现金融学理论和实务的最新发展,更有助于提高学生的综合素质和就业竞争力,更能满足地方经济社会发展对金融人才的需求”的要求。因此,根据教育部关于“坚持知识、能力和素质协调发展”“实现从注重知识传授向更加重视能力和素质培养转变”的基本要求,结合地方本科高校办学定位和指导思想,围绕“应用型”金融人才的培养目标,以提高金融专业人才培养质量为主线,以市场需求为导向,加强课程与教材建设,及时更新课程教学内容,建设应用性、实践性较强的优秀教材,以适应金融理论和实践的发展需求。

高等教育发展的多元化及不同层次的人才需求也对高校课程体系改革提出了要求,落在实处就是教材的改革与创新。而制定与金融部门和社会发展的需要相结合,积极推广“校企联合”的实践课程体系也在不断加强。《应用金融学》教材的编写也是在此背景下进行的尝试。

本教材第1版于2012年由科学技术大学出版社出版,三年来已被安徽省内外多所高校使用,两次印刷,销量已逾万册。在教材使用过程中,我们也收到了部分使用者的意见和建议;再加上当前国内外金融环境较之三年前发生了很大的变化,有很多新的、更合适的案例可供更新;同时,本教材编写团队也在实际教学中有了部分新的教学改革和实践积累,这些因素促成了该书的再版工作。

本教材的内容设想、大纲设计、统筹审核及协调出版等组织工作由金利娟教授负责。具体编写分工如下:前言、引论和第一章由金利娟编写;第二章和第十章由芮训媛编写;第三章和第四章由伍孟林编写;第五章由赖涛昌编写;第六章由汪陈编写;第七章由张晖编写;第八章和第九章由张宏妹编写;第十一章由胡卫纲编写;参考文献及定稿审核由金利娟负责。

教材力求每章内容层次清晰、案例突出、双向互动、应用能力较强。尤其是“应用训练”部分注重结合社会经济实际和日常生活现实来设计问题,具有背景资料翔实、反映问题综合全面、启发应用性较强等特点。分析及案例贯穿全书,每章开篇都设计了“导入案例”;每章中间设计了“分析案例”;每章结尾设计了“思考案例”。每种案例均采用了我国经济管理领域中的真实案例或国外经典案例。案例强调时效性,而且能够较真实地反映当前金融、经济理论和实践的发展变化,广泛吸收国内外金融理论与实践创新的最新研究成果。同时突出师生双向互动和学生应用能力培养,如教材设计的“课堂讨论”和“资料链接”栏目,以及每章结尾的“应用训练”等,加强课内与课外、教与学之间的互动,培养学生独立思考和语言表达能力;“资料链接”目的是为了扩大学生的信息量,方便学生的阅读和知识领域的拓展,培养学生的学习兴趣,加深对教材及相关内容的理解。

本教材为安徽省省级精品课程“金融学”的建设成果,也是安徽省省级规划教材。编写的指导思想是:重分析、重应用、重实训。力求每章体系完整、主线清晰;每节重点突出、层次清楚;复杂问题简单化,力求精透;理论够用,案例丰富。其特色是:教材内容注重知识性、新颖性和时效性;突出案例教学和实践教学;注重实训和应用能力的培养。

最后由衷感谢中国科学技术大学出版社聘请的高校金融学教授所给予的点评和指导,他们严谨的工作态度和较高的金融理论研究水平使我们《应用金融学》教材编写团队的老们深受启发,并得以提高。今后我们会立足实际,精益求精,为金融学科的发展和应用金融人才的培养而不懈努力。

金利娟

2015年10月

目 录

前言	(i)
引论	(1)
第一章 货币与货币制度	(7)
第一节 货币的产生及本质	(8)
第二节 货币的职能	(13)
第三节 货币制度	(17)
第四节 货币形式与货币层次划分	(23)
第二章 信用与利率	(31)
第一节 信用的产生与发展	(31)
第二节 信用形式	(40)
第三节 融资方式与信用工具	(51)
第四节 利息与利率	(56)
第三章 商业银行	(68)
第一节 商业银行性质与职能	(69)
第二节 商业银行的组织结构	(73)
第三节 商业银行业务	(75)
第四节 商业银行的经营管理	(79)
第四章 中央银行	(99)
第一节 中央银行概述	(100)
第二节 中央银行业务	(106)
第三节 中央银行独立性	(112)
第五章 金融市场	(121)
第一节 金融市场概述	(122)
第二节 货币市场	(129)
第三节 资本市场	(136)
第四节 外汇与黄金市场	(154)
第五节 衍生金融工具市场	(164)
第六章 货币需求	(182)
第一节 货币需求概述	(183)
第二节 古典货币需求理论	(185)

第三节	凯恩斯的货币需求理论及其发展	(188)
第四节	弗里德曼的货币需求理论	(194)
第五节	马克思的货币需求理论及中国的货币需求实践	(197)
第七章	货币供给	(202)
第一节	货币供给概述	(202)
第二节	存款货币的创造与货币供给	(203)
第三节	基础货币与货币乘数	(207)
第四节	货币供给理论	(213)
第八章	货币政策	(221)
第一节	货币政策目标	(221)
第二节	货币政策工具	(225)
第三节	货币政策的中间目标和传导机制	(232)
第四节	货币政策效果	(239)
第九章	通货膨胀与通货紧缩	(250)
第一节	通货膨胀及其度量	(251)
第二节	通货膨胀的效应	(254)
第三节	通货膨胀成因及其治理	(259)
第四节	通货紧缩	(265)
第十章	金融监管	(276)
第一节	金融风险概述	(276)
第二节	金融监管	(279)
第三节	金融监管体制	(284)
第四节	金融国际化与金融监管的国际协调	(286)
第五节	银行国际监管	(292)
第十一章	国际金融	(299)
第一节	外汇与汇率	(300)
第二节	国际收支	(308)
第三节	国际储备	(317)
参考文献		(325)

引 论

一、生活中的金融学

金融学是源于生活的一门科学。从银行存款到银行贷款,从物价上涨到利率调整,从基金股票到外汇期货,到处闪现着金融学原理的影子。有人说:金融是生活的金融,神秘的金融,痛苦的金融,希望的金融。经济学比较宏观,它涉及金融、保险、国际贸易、财政、税收、会计、统计等相关学科,杂而不精;金融学比较微观,专指货币资金的融通和运作,具体包括:货币的发行与回笼,存款的吸收与付出,贷款的发放与回收,金银与外汇的买卖,股票、债券、基金的发行与转让,保险、信托、国内和国际货币结算等,只是不包括实物借贷在内。

金融学这棵树的根基确实是在经济学那里,但它和经济学是同一片森林里两棵完全不同的树。经济学研究的主要是经济关系及资源配置,金融学研究的主要是资金融通及货币信用。

金融学的应用无处不在,它体现在我们生活中与经济有关的每一个方面。无论是在银行,还是在保险公司、证券机构、财务公司、信用合作社、投融资公司等都离不开金融。当然企业进行理财以及政府进行金融规划,也离不开金融学。在经济生活中,信用和货币流通处于不可分割状态,把信用和货币流通紧密联系在一起,研究它们本身的运动规律和它们在经济生活中的地位、作用,以及它们与其他经济范畴的相互制约关系,是金融学的基本内容。

金融学理论包括三部分,即货币理论、银行理论、金融理论。广义的金融,包括与货币有关的一切经济活动。人活在世上每天都要与钱打交道,这注定了每个人每天都离不开金融学。例如,一提到金融机构人们就会想到银行,其实,信托投资公司、保险公司、证券公司、信用合作社、财务公司、金融租赁公司以及证券、商品、外汇交易所等也都属于金融机构。金融学的英文是 finance,它在宏观上是指金融投资(金融市场),微观上是指企业金融(公司理财)。

事实上,如果按照马歇尔对经济学的定义,“经济学是一门研究人们在日常生活事务中我们普通人在某种意义上也都是经济学家,活动和思考的学问”,所以只要我们有能力处理日常生活并勤于思考的话。同样的道理,生活中处处有金融学,由于金融的广泛性,无论是否从事金融行业,金融危机这个字眼使普通百姓都对此高度关注。而对于正在学习金融的学生来说,了解和掌握金融知识并应用于工作和生活中则更是有利的。金融业依旧是未来若干年内最热门的行业,在中国金融业处于快速发展的过程中,中资和外资金融机构都需要大量的金融人才,因此金融学的专业人才拥有很大的就业市场。即使不从事金融行业,掌握扎实的金融知识,对自己的职业生涯和家庭理财都有极大的帮助。

由此可以看出,金融与我们的生活息息相关。因此,我们就应该重新认识、熟知金融学,更重要的是运用和掌握金融学。以下仅就金融基础知识作简单叙述。

二、金融学和金融范畴

金融是货币流通、信用活动以及与之相联系的经济活动的总称。金融的内容可概括为货币的发行与回笼,存款的吸收与付出,贷款的发放与回收,金银、外汇的买卖,有价证券的发行与转让,保险、信托、国内国际的货币结算等。从事金融活动的机构主要有银行、信托投资公司、保险公司、证券公司,还有信用合作社、财务公司、投资信托公司、金融租赁公司,以及证券、金银、外汇交易所等。

对金融的另一权威定义是:凡是既涉及货币,又涉及信用,以及以货币与信用结合为一体的形式生成、运作的所有交易行为的集合。也可以理解为:凡是涉及货币供给,银行与非银行信用,以证券交易为操作特征的投资、商业保险以及以类似形式进行运作的所有交易行为的集合。

(一) 金融学的定义

金融学是从经济学中分化出来的应用经济学科,是以融通货币和货币资金的经济活动为研究对象,具体研究个人、机构、政府如何获取、支出、管理资金以及其他金融资产的学科。

金融学专业主要培养具有金融保险理论基础知识和掌握金融保险业务技术,能够运用经济学一般方法分析金融保险活动、处理金融保险业务,有一定综合判断和创新能力,能够在中央银行、商业银行、政策性银行、证券公司、人寿保险公司、财产保险公司、再保险公司、信托投资公司、金融租赁公司、金融资产公司、集团财务公司、投资基金公司及金融教育部门工作的高级专门人才。

金融学的定义应慎重,因为用来定义学科的术语对该学科的发展方向会有极其重要的影响。Webster 字典将“to finance”定义为“筹集或提供资本(to raise or provide funds or capital for)”。华尔街日报在其新开的公司金融(corporate finance)的固定版面中将(公司)金融定义为“为业务提供融资的业务(business of financing businesses)”,这一定义基本上代表了金融实业界的看法。代表学界对金融学较有权威的解释可参照《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》(The New Palgrave Dictionary of Money and finance)的“finance”相关词条。由罗斯(Stephen. A. Ross)撰写的“finance”词条称:“金融以其不同的中心点和方法论而成为经济学的一个分支,其中心点是资本市场的运营、资本资产的供给和定价。其方法论是使用相近的替代物给金融契约和工具定价。”

(二) 应用金融学的界定

相对于国内外金融学界而言,目前对“应用金融学”尚无权威的定义。而本书内容的编制则侧重于讲述金融案例和实训教学,即更多地注重于面向高校应用型人才培养而进行的微观层面教学。有关“应用金融学”的定义也不简单,无论是理论还是方法论,是学术界还是实业界,是宏观经济研究还是微观经济研究,尚需不断论证与完善。

(三) 金融范畴

金融范畴是伴随着货币与信用相互渗透并逐步形成的一个新范畴过程,金融范畴除与银行有关的货币和信用以外,也同时向投资和保险等领域覆盖。

1. 投资 (investment)

投资早期是指个人出资或合伙集资经营工农商业,将本求利。伴随着金融范畴的不断形成,投资也形成了以股票交易为特征的资本市场。

投资是现代经济发展中最为重要的内容之一。无论是政府、公司企业、金融行业还是个人,作为经济主体,都在不同程度上以不同的方式直接进行或间接参与投资活动。如投资实体、投资股票、基金、证券、期货等。尽管投资对经济生活的影响广泛且十分突出,大多数人对“投资”一词的确切内涵却未必有清晰的认识。在对公司资本投资决策的理论与方法展开讨论之前,有必要先就投资的一般概念作理论说明。

从商品经济一般角度观察,投资即投资者将货币或实物预先投放于社会再生产领域,以形成某种资产,并借以获得未来收益的经济活动。投资的基本目的,是实现投资者即投资主体的利益追求,取得某种未来的收益。作为特定性质的经济活动,投资体现为一种资源垫付行为。从物质运动内容上看,投资发生的过程,也就是货币、物资、土地、劳动力、技术、管理、信息等资源的投放、消耗或运用过程。投资活动的直接结果,是形成某种生产能力(或某种具有获利能力的资产)。投资的收益只有在投资形成的生产经营活动获利能力有效发挥时才能逐步实现。从投资者的角度来看,投资意味着为争取将来利益而对现实消费的抑制。在一般情况下,投资后最终获得的回流价值必须大于投资时所预付的价值;否则,投资便失去了意义。

为取得未来收益而进行投资预付,可以有不同的形式和途径。如:实体投资,当公司投入人力、物力、财力,进行建造厂房、购置机器设备或技术更新时,实际上是通过增加固定资产的数量或提高固定资产的质量来形成、扩大生产能力,这是一种基于壮大和改善固定资产体系的投资;当公司扩大原材料等劳动对象的购置储备,增加生产过程中使用的流动资产时,同样可以扩大生产能力,这是一种基于提高流动资产供给水平的投资;又如:虚拟投资,在证券市场上购买股票或长期债券,可以获得金融资产,并可据此在将来取得股息、红利或债息收入,乃至实现控股目的,直接将其其他公司的资产转化为本公司的资产,当然也是投资。不管体现什么形式,形成什么内容的资产,但凡以取得未来收益为目的而在社会再生产领域内发生的资源垫付行为,在理论上均属于投资范畴。

需要注意的是,对我们这里所说的投资收益不能作片面、绝对的理解,即不能理解为只是以明确的货币数量形式表现出的收入对支出的增加。在有些情况下,投资收益的获得是难以进行价值角度的量化表现的,但并不意味着没有收益。例如,从事某些公用事业投资,往往不会看到直接的利润回报,表面上就是没有收益甚至是负收益的;然而事实上,这类投资可能为劳动力再生产的顺利实现提供了必不可少的、基本的条件,从而可以显著促进劳动效率的提高,即劳动者在生产经营过程中所创造的价值收益中实际上已包含了对这部分投资的回报,只不过这种投资的收益采取的是间接的、隐蔽的形式,难以明确地量化和显示出来罢了。

2. 保险 (insurance)

保险的含义有广义和狭义之分。广义保险包括由社会保障部门所提供的社会保险,比如社会养老保险、社会医疗保险、社会失业保险等,除此之外,还包括专业的保险公司按照市场规则所提供的商业保险。

狭义保险主要是指商业保险,它是指由保险人和投保人之间签订保险合同,保险人通过收取保险费的形式建立保险基金,用于补偿因自然灾害或意外事故所造成的经济损失,或在

人身保险事故发生时(比如被保险人死亡、伤残、疾病)或者达到人身保险合同约定的年龄、期限时,承担付保险金责任的一种经济补偿制度。商业保险通常包括四层含义:①它是一种商业行为;②它以合同为依据;③合同双方有相应的权利和义务;④经济补偿或保险给付以合同约定的保险事故发生为条件。

保险无论是财产保险(property insurance)还是人身保险(life and health insurance),其存在的根据是危险、风险和生命周期,均独立于货币、信用之外。但早期的保险业务,往往是与贷款业务同处在一个金融机构之中——保险集中的货币资金与货币资金的贷放直接结合中。很快,保险集中的货币资金虽然主要不再用以直接贷放,但却主要投放于金融市场。在金融市场上,保险资金所占的份额有举足轻重的地位;保单之类的保险合约也成为金融市场上交易的重要金融工具之一。至于其中的人寿保险从其产生伊始,就是保险与个人储蓄的结合;直到今天,依然如此。而在后来发展的相互人寿保险(mutual life insurance)的形式中,保险又与投资结合起来。所以,从不同角度来看,保险已成为了金融领域的重要因素。

3. 信托(trust)与租赁(leasing)

(1) 信托是一种特殊的财产管理制度和法律行为,同时又是一种金融制度,信托与银行、保险、证券一起构成了现代金融体系。

(2) 租赁是一种以一定费用借贷实物的经济行为。在这种经济行为中,出租人将自己所拥有的某种物品交与承租人使用,承租人由此获得在一段时期内使用该物品的权利,但物品的所有权仍保留在出租人手中。承租人为其所获得的使用权需要向出租人支付一定的费用(租金)。

4. 典当(impawn)与拍卖(auction)

(1) 典当是当户将其动产、财产权利作为当物抵押或者将其房地产作为当物抵押给典当行,交付一定比例费用,取得当金,并在约定期限内支付当金利息、偿还当金、赎回当物的行为。

(2) 拍卖是委托寄售业的商行当众出卖寄售的货物,由许多顾客出价争购,到没有人再出更高价时,就拍板,表示成交。另称减价抛售、甩卖或大拍卖。我国《拍卖法》中已规定将公开、公平、公正及诚实信用作为拍卖活动必须遵守的基本原则。

总之,大部分与金融活动结合,或几乎完全与金融活动结合的经济行为均可成为金融所覆盖的领域。

三、金融与经济增长的关系

在经济发展进程中,金融与经济增长关系的探讨贯穿整个经济发展过程的始终。可以讲,金融成为现代经济的核心,是人们对金融在经济增长中重要作用的认识逐步深入的过程,也是金融发展理论的形成过程。目前经济学家对金融与经济增长关系的研究,充满争议,但归纳起来主要有以下三种不同见解:

(一) 金融发展能够有效促进经济的增长

Schumpeter(1991)的非常信用理论、Gold Smith(1969)的金融结构与金融发展理论、Mckinnon(1973)和 Gurley、Shaw(1995)的金融抑制论都对此见解有论述。Schumpeter 在

《经济发展理论》中提出了独具特色的金融因素与产业资本相结合的经济增长理论,指出经济发展初期,银行的信用是金融活动的主要形式。1969年,美国著名经济学家、现代比较金融学的奠基人 Gold Smith 出版了《金融结构与金融发展》一书,他首次将金融发展与经济增长作了比较,创造性地提出了一套衡量一国金融结构和金融发展的存量和流量指标,并对 35 个国家在 1860~1963 年间的数据进行实证研究的基础上,提出了“在大多数国家,如果对近数十年进行考察,就会发现经济发展与金融发展之间存在着大致平行的关系。”

1955 年和 1956 年 Gurley 和 Shaw 率先阐述了金融中介在储蓄—投资转化机制中的重要作用,揭开了金融理论研究的新纪元。他们分别从金融抑制和金融深化两个角度,系统地阐述了金融与经济之间的关系。Mckinnon 的金融抑制论认为:金融变量和金融制度对经济增长和经济发展来说,并不是中性因素,它既能起到促进的作用,也能起到阻滞的作用,关键取决于政府的政策和制度选择。Shaw 提出了金融深化的概念,即金融资产积累快于非金融资产积累的速度。他指出,发展中国的经济改革首先应该从金融领域入手,减少人为因素对金融市场的干预,借助市场的力量实现利率、储蓄、投资与经济增长的协调发展,从而消除“金融抑制”。这些理论虽然假设条件不同,但都是在严格的理论模型基础上论证了金融中介具有储蓄动员、促进储蓄向投资转化功能,从而通过金融发展推动经济发展。这些结论后来得到了许多实证研究的支持。如 King 和 Levine(1993)从金融功能角度入手研究金融发展对经济增长的影响,并在金融功能计量上取得了新的突破,令人信服地证明了金融功能的确对决定长期经济增长率的全要素生产率具有显著贡献。Levine 和 Zervos(1998)发现了金融自身的差别性及其特征的多样性,通过在回归模型中加入反映股票市场状况的一些指标而扩展了 King 和 Levine 对金融中介和经济增长之间关系的研究。Levine 和 Zervos 选取了 47 个国家在 1916~1993 年间的有关数据并进行了交叉国家回归分析,结果表明银行信用与经济增长之间,所有股票市场之间存在着强相关性。Philid Arestis 和 Panieos Demetriades (1997)在这一时期实证研究方法取得了开创性突破。他们在国别研究上用时间序列分析代替了传统的交叉国家分析法,以国别研究分析取代了回归平均法,这一方法能够更精确地反映诸如金融系统、政策制度与政府有效管理程度等单个国家的具体环境因素。除此之外,金融发展理论工作者利用不同的计量方法和不同样本数据检验了金融发展与经济发展之间的关系。例如,Neusser 和 Kugler(1998)以及 Rousseau 和 Wachtel(1998)利用时间序列数据,Beck、Levine 和 Loaya(2000)利用版面数据,Levine(1999)利用工具变量法,研究了金融发展与经济增长之间的关系。

(二) 金融发展对经济增长不产生影响

这种金融与经济关系的观点可称为“需求导向”论。持这种观点的研究者认为金融发展对经济增长是无关紧要的,金融的发展只是被动地对经济发展作出反应,随着经济的增长,经济主体对金融服务产生更多需求,金融发展仅仅就是对这种需求的反应。早期的研究者有 Joan Robinson(1952)、Greenwood 和 Jovanovic(1990)、Levine(1993)、Patrick(1966)、Robert Lucas(1988)和 Stern(1989)等。早在 1952 年,Robinson 就对金融对经济增长的促进作用提出了质疑。她认为随着经济的发展,企业间的交易会产生产新的摩擦,这些摩擦刺激了经济对新的金融工具和金融服务产生的需求,而新的金融工具和金融服务应经济的需要而产生,也就是“实业引导金融”。金融对经济增长没有实质性的贡献,金融是被动地适应经济增长。理性预期学派的代表人物 Robert Lucas 断言:“经济学家普遍夸大了经济增长过程

中金融市场的重要性。金融市场最多是在经济增长中起到极其微小的作用”。Greenwood 和 Jovanovic、Levine 等人的分析表明,金融市场的建立和发展需要依赖于人均收入和人均财富的增加,人均收入和人均财富只有达到一定的“临界值”,才能有金融市场的发展。所以,从经济发展角度看,经济增长决定金融发展。近期的实证研究,如 Singh(1997)也得出了股票市场发展无助于经济增长的结论。在类似“需求导向”论的观点中,更有甚者持有“金融发展会破坏经济增长”的“金融破坏”论的观点。如 Buitte(1984)和 Van Wijnbergen(1983)认为,正是金融市场的发展争夺了非正式的民间融资市场,从而减少了国内企业可贷资金数量,从而阻碍了经济增长。

(三) 金融发展与经济增长之间的关系可能是互动的

金融发展可能促进经济增长,而经济增长也可能促进金融发展。Gupta(1984)是第一个尝试进行因果关系识别的人。Gupta 采用 Granger(1988)提出的因果分析方法,利用不同指标表示金融发展,用工业生产指数表示实际经济增长,分析了 14 个发展中国家的季度时间序列数据,结果表明 14 个发展中国家中有 8 个国家存在供给导向现象,另外 4 个国家供给导向和需求导向现象并存,2 个国家存在双向因果关系。Demetrlades 和 Hussein(1996)通过对 16 个国家样本进行分析,得出“金融发展与经济增长之间存在互为因果关系”,这不同于 Levine(2004)坚持的“只有金融发展是经济增长的原因”这种单向关系。Shan、Morris 和 Sun(2001)对 9 个 OECD 国家以及中国的研究表明,样本中约一半的国家的金融发展与经济增长之间存在双向关系,而少数国家仅存在经济增长促进金融发展的单向因果关系,中国就是其中一例。同时,即使是采用金融抑制的国家,金融与经济增长之间的关系也不尽一致。如 Demetriades(1997)、Devereux(1998)和 Luintel(2001)认为印度提供了金融抑制阻碍经济增长的案例,而韩国则提供了金融抑制促进经济增长的案例。同时,持有这种观点的研究者还指出,即使金融发展(多种指标)与经济增长(率)之间存在显著的正相关性,从技术上也不能认为金融发展是经济增长的原因。为弥补这一不足,一些研究者采用 VAR 方法来检验金融发展与经济增长关系。如 Xu(2000)采用 VRA 方法对 41 个国家在 1960~1993 年间的样本进行了分析。结论是金融发展对经济增长是重要的。上述研究得出的不同结论证实了 Arestis 和 Demetrlades(1997)的判断,即绝不存在普遍的金融发展一定能够促进经济增长的结论。

通过对国外金融与经济发展关系的理论和实证研究现状的梳理,我们发现西方经济学界对于金融对经济增长的作用,一直存有激烈的争论。金融与经济增长之间存在复杂的关系,尽管金融发展与经济增长之间的纽带关系可以通过引入金融中介体系和金融市场的内生经济增长模型加以解释——金融体系可以通过降低信息和交易成本来影响生产率和资本形成进而影响经济增长。但实证结果表明这种关系是复杂的,不同的国家、不同的经济发展阶段、不同的制度背景、不同的研究方法所得出的研究结论会存在差异。

第一章 货币与货币制度



学习目标

- 要求掌握货币的本质、货币的职能、货币制度的内涵和类型。
- 理解价值形式的发展历程及其原因和货币的层次划分。
- 了解经济生活对币材的要求、货币形式的发展阶段。

导入案例 搬不动的货币

密克罗尼西亚的雅普——在这个人口稀少的南太平洋小岛上,生活容易而通货坚硬。

任何一个地方,人为制定的货币制度都会出现问题;浮动汇率引发通货市场轩然大波,货币贬值随处可见。但在雅普,通货和岩石一般坚硬。实际上,货币就是岩石。更准确地说货币就是石灰石。

近2000年来,雅普人就用巨大的石轮来进行大笔购买,例如,购买土地、独木舟或办婚事。雅普是美国的托管地,在杂货店和加油站也用美元。但是,依靠石头货币和岛上古老的种姓制度及传统的草裙穿着一样经久不衰。

用石头来买财产“比用美元购买容易得多”,最近用一个30英寸^①的石轮买了一所房子的约翰·乔达德说,“我们不知道美元的价值……”。

石轮是不易于携带的货币,因此,对一些小额交易,雅普人用另一种形式的通货,例如啤酒。人们喜欢把啤酒作为各种零活的工资,包括建筑。雅普1万人一年消费4万到5万箱啤酒,大多数是百威啤酒……

早在1500~2000年之前,自从一个名叫安曼因的雅普勇士从邻近帕卢岛上的石灰岩洞中第一次带回石头起,雅普人就一直用石头作用货币。受到月亮的启示,他把石头磨制成大轮盘的样子。其余的就是历史了。

雅普人学会把石轮放在屋子旁,或者把它们堆放在村里的“银行”里。大多数石轮的直径为2.5~5英尺,但有些可以大到12英尺。每一个石轮中间有一个洞,所以能穿过横倒的槟榔树并搬运。有的石轮要20个人才抬得动。

根据习惯,这些石头一旦打破就不值钱了。你绝听不到雅普人开玩笑时想要一块岩石。为了不冒打破石头或岩石的风险,雅普人尽量不把石头搬开,在所有权转移时,只是默记在心中,就好像在国际交易中用金条时,金条易手并不离开纽约联邦储备银行的金库一样……

把笨重的石头作为货币有一些决定性的优点。首先,很难有黑市交易,而且,对扒手有难以逾越的障碍。此外,也不会有那些如何稳定雅普货币制度的无聊争论。全岛只有6600个石轮,货币供给十分稳定……

^① 英寸为非法定计量单位,由于该案例内容为引用资料,故未做处理,以下类似之处不再说明。

同时,雅普的石头货币可能还具有国际意义。密克罗尼西亚总统图什赫·那卡亚玛在访问美国时计划带一个石碟。这个石碟将由美国空军的喷气式飞机运送。官方表示,那卡亚玛先生希望这个石碟象征他们对减少美国预算赤字的贡献。

资料来源:根据中国证券网相关资料整理。

思考:

1. 什么是货币?
2. 雅普岛人为什么首选石头作为货币?

第一节 货币的产生及本质

在人们的日常生活中,货币扮演着非常重要的角色,没有哪个个体或者群体能够完全脱离货币而在现代经济生活中正常的存在和发展。尽管货币在经济生活中发挥着各种功能,这些功能我们有的熟知,有的陌生,但是我们每个人最为熟悉也最有切身体会的功能就是我们经常用货币去购买各种各样所需要的商品或服务:我们用货币到书店去购书、到农贸市场去购买蔬菜和水果、到理发店去理发、到医院去就诊等。这些活动,如果抛开购买的具体对象和形式,并且把我们所持货币的获取过程考虑进去的话,我们就不难发现一个简单的道理:人们的购买活动就其本质而言,是一种交换活动。人们通过将从事生产活动得到的产品出售换取货币,或通过提供各种服务获取货币,然后再用这些货币到市场上去换取另外一些人生产出来的产品或提供的服务从而实现自己的需求,它体现的是用自己的产品(或服务)去换取自己想要的其他人的产品(或服务)的过程,只不过这个过程是通过货币这个中间物来完成的。换句话说,人们借助货币,方便而有效地实现了交换。所以,我们对货币产生问题的理解往往很自然地就从对交换问题的分析入手。

一、货币的产生

理解货币的产生被认为是正确理解货币本质的关键。我们运用劳动价值论的思想来介绍货币的产生问题。劳动价值论从社会分工和私有制角度揭示劳动作为社会劳动和私人劳动的矛盾统一体,进而揭示价值的实质及其表现的必经途径,然后通过价值形式的发展导出货币这一范畴出现在经济生活中的客观必然性。

货币的出现是与商品交换联系在一起的。货币是商品生产和商品交换长期发展的产物,商品是为了交换而生产的劳动产品,具有使用价值和价值两种属性。使用价值是商品的有用性,是商品的自然属性,它的表现形式就是商品的自然形式。价值是凝结在商品中的无差别的人类劳动,是商品的社会属性,是看不见摸不着的,只有通过与其他商品交换才能证明其存在,并相应地表现出来。在商品交换中,用一种商品的使用价值表现另一种商品的价值,这种商品就成为另一种商品价值的表现形式。在交换不断发展的进程中,逐渐出现了作为其他一切商品价值的表现形式或者说作为其他一切商品等价物的商品,这种商品就是

货币。

在商品交换发展的过程中,价值形式经历了四个发展阶段,即简单的或偶然的价值形式、扩大的价值形式、一般价值形式和货币形式。

(一) 简单的或偶然的价值形式

价值形式的发展过程是同商品交换过程相适应的。在人类社会的早期阶段,生产工具非常简陋,劳动生产的效率也十分低下,所以劳动成果非常有限,剩余产品很少,因此最初的商品交换,呈现出偶然性、个别性的特点。例如,在一个部落和另一个部落之间,有人拿1把石斧和1张兽皮进行交换。实际上,这时候还没有商品生产,人们只是将少量的多余的产品偶然地拿来交换。这种偶然交换的商品,并不是完全意义上的商品,只是萌芽中的商品,它的价值也只是偶然地、简单地表现在另一个商品上。但是,一切价值形式的秘密都已隐藏在这种简单的价值形式之中。

简单的价值形式,可用如下等式来表示:

$$1 \text{ 把石斧} = 1 \text{ 张兽皮}$$

(二) 扩大的价值形式

随着生产力向前发展,生产工具改进、劳动效率提高,生产的物品日益增多,交换也日益扩大,一种产品不只偶然地和另一种产品相交换,而是经常地可以和多种产品相交换,这样就产生了扩大的价值形式。扩大的价值形式可用以下等式表示:

$$1 \text{ 把石斧} \begin{cases} = 1 \text{ 张兽皮} \\ = 2 \text{ 罐小麦} \\ = 3 \text{ 捆烟叶} \end{cases}$$

在这里,价值形式之所以是扩大的,是因为它实际上是许多个简单价值表现的总和,是简单价值表现的扩大。从每一个等式看,似乎是简单价值形式,但就许多个等式来看,石斧的价值可以表现在一系列商品上,其他商品都可成为表现石斧价值的材料。这时,商品价值才真正表现为无差别的人类劳动的凝结。因为在这种价值形式中,一种商品所包含的劳动与其他许多种商品所包含的劳动,在质上相同,在量上可以互相比较。

扩大的价值形式反映了在生产力和社会分工有了发展的情况下,日益扩大的商品交换关系。随着商品经济的发展,扩大的价值形式的缺点日益暴露出来。这主要表现在:出售石斧的人想买进小麦,而出售小麦的人却需要烟叶,不要石斧;出售烟叶的人不要小麦而想买兽皮,而出售兽皮的却想买石斧,这就使得他们之间的交换难以实现。这说明缺少一种统一的价值表现形式,使商品交换发生了困难。扩大的价值形式和商品交换的发展状况不相适应,客观上要求价值形式再向前发展,即发展为一般价值形式。

(三) 一般价值形式

一般价值形式的等式可表示如下:

$$\begin{cases} 1 \text{ 张兽皮} = \\ 2 \text{ 罐小麦} = \\ 3 \text{ 捆烟叶} = \end{cases} 1 \text{ 把石斧}$$

不加分析或粗略地看,一般价值形式和扩大价值形式似乎没有多大差别。等式双方的

商品只是互换了位置。其实,这里已发生了重大的变化,反映了商品交换关系的重大发展。

偶然的价值形式和扩大的价值形式所反映的商品交换关系,都是直接的物物交换,中间没有任何媒介物。一般价值形式则不同。由于直接物物交换的困难,人们在不断交换的实践中逐渐认识到,必须有一种商品是人们普遍接受的,首先拿自己的商品换成这种商品,然后再拿这种商品交换自己所需要的商品。如上例,如果石斧是大家都可接受的商品,兽皮所有者先把兽皮换成石斧,然后再用石斧去换自己所需要的东西,比如烟叶;同样,小麦所有者先拿小麦换成石斧,然后再拿石斧去换需要的兽皮……如此进行下去,处于一般等价形式上的石斧,就会渐渐地从商品世界游离出来,成为一切商品的一般等价物,其他一切商品都首先同它相交换,然后再拿它换回自己需要的东西。这种作为一般等价物的商品,起着交换媒介物的作用,有了它,就可以同其他一切商品进行交换。这样,原来是直接的物物交换,现在则是通过媒介物的间接的物物交换。这种经过媒介物的间接物物交换,反映了一般价值形式的特点,也是与扩大价值形式有着重大差别的地方。

一般价值形式虽然能够比较充分地表现商品价值的形式,但还存在着不足之处。因为在这种形式中,一般等价物还没有完全固定在一商品上,它可以因时因地而不同,甲地充当一般等价物的是石斧,乙地可能是兽皮。这种不同地区由不同商品作为一般等价物,不利于地区之间商品交换的发展。人们在实践中逐步认识到,作为一般等价物的商品,必须固定在某一种商品身上,使该商品从商品世界分离出来,专门作为交换的媒介物,成为特殊商品。这种特殊商品就是货币,这就出现了货币形式。

(四) 货币形式

货币形式的等式可表示如下:

$$\left. \begin{array}{l} 1 \text{ 张兽皮} = \\ 2 \text{ 罐小麦} = \\ 3 \text{ 捆烟叶} = \end{array} \right\} 1 \text{ 克白银}$$

货币形式与一般价值形式相比,并没有重大的变化。因为在这两种价值形式中,处于等价形式的商品都是一般等价物。唯一的区别是:一般价值形式上作为一般等价物的商品,是因时因地而不同的,因而是固定的;在货币形式上的一般等价物,则固定在金或银的货币形态上,与金银特殊的自然形式结合在一起了。

为什么一般等价物的商品最初附着于黄金,使黄金成为特殊商品货币呢?因为黄金的自然属性,使之适合做货币的材料,如质地均匀、体积小、价值大、不变质、便于分割、便于携带等。当黄金成为统一的一般等价物以后,黄金就从一般商品变成特殊商品,成为货币。马克思对此有过这样精辟的论断:金银天然不是货币,但货币天然金银。从此整个商品世界就一分为二,一方是商品,一方是货币;商品交换不再是商品与商品相交换,而是商品—货币—商品相交换。价值形式发展成为货币形式,已是价值形式的完成形式了。

黄金之所以能作为一般等价物,成为货币,是因为黄金本身也是商品,具有价值。它在简单的价值形式和扩大的价值形式下,曾当作个别等价物和特殊等价物,在一般价值形式下,也曾当作一般等价物。随着交换的发展,黄金固定地取得一般等价物的独占权时,一般价值形式才取代货币形式。

通过价值形式的历史分析,可以看出,作为货币的黄金,本身也是普通商品,但在交换发展过程中逐渐变成为特殊商品,成为一般等价物,起着交换媒介物的作用,最终转化成为货