

第一章

导 论

第一节 金融与经济的辩证关系

一、衡量金融发展的基本指标

一个社会的金融体系是由众多的金融工具、金融机构组成的，金融工具的数量、种类、先进程度以及金融机构的数量、种类、效率等的综合，形成不同发展程度的金融体系。

一个社会的金融发展程度越高，该社会的金融工具和金融机构的数量、种类就越多，金融的效率就会越高。

衡量一个社会金融发展的基本指标有以下两个方面。

（一）货币化率

经济货币化是当代经济发展的趋势。货币化率即社会货币化程度，是指一定经济范围内通过货币进行商品与服务交换的价值占国民生产总值的比重，3个常用指标是：实际金融资产存量/国民生产总值、实际金融资产存量/有形财富总量以及人均实际货币量。随着商品经济的发展，使用货币作为商品与服务交换媒介的范围越来越广。针对这种现象，可称为社会的货币化程度不断提高。

（二）金融相关率

金融相关率，是指一定时期内社会金融活动总量与经济活动总量的比值。经济活动的总量则用国民生产总值表示。金融活动总量一般用金融资产总额表示。它包括：非金融部门发行的金融工具（即股票、债券及各种信贷凭证）；金融部门，即中央银行、存款银行、清算机构、保险组织和二级金融交易中介发行的金融工具（如通货与活期存款、居民储蓄、保险单等）和国外部门的金融工具等。

衡量金融发展程度，实际上是衡量金融机构的状态。为此，西方经济学家雷蒙德·W. 戈德史密斯提出5个需要考虑的数量指标：（1）金融资产总额与实物资产总额的比重；（2）金融资产与负债在各金融机构间的分布；（3）金融资产与负债在金融机构与非

金融机构之间的分布；(4) 各金融部门拥有的金融资产与负债总额；(5) 由金融机构发行、持有的金融工具的总和。

据研究, 1978 年我国的金融相关率为 0.53, 1993 年上升到 2.67, 这一水平已接近或达到新兴国家 20 世纪 80 年代末期的水平, 如 1988 年韩国为 2.34, 马来西亚为 2.897。

二、实体经济是金融产生与发展的基础

(一) 商品货币关系的发展产生了金融

在今天的经济生活中, 居民都离不开货币以及由货币引起的金融活动。然而, 金融的产生则完全有赖于实体经济的发展。

人类社会最初是以实物交换为特征的自然经济, 然后发展到以货币交换为特征的商品经济, 再由简单的商品经济发展到以工业和银行为基础的货币经济。目前, 又处于传统的货币经济向金融经济转化的过程之中。在这几千年的转化过程中, 每一步都是由经济的发展, 经济活动方式的变化引起的: 从物物交换中发展出货币形式, 用于解决物物交换的供求不一致、交换双方在时间上要求不一致以及交换双方在空间上要求不一致的矛盾, 促进了商品交换; 又从货币兑换业务中派生出货币保管业务, 然后, 从货币保管业务的发展中又产生了银行, 以解决商品经济中对资金供求不一致的矛盾; 随着资金融通规模不断扩大, 资金融通方式日益多样化, 金融机构的种类与数量不断增加, 金融市场不断完善, 金融经济的轮廓也不断清晰和完整。金融正是商品货币关系发展的必然产物。

(二) 实体经济发展使金融体系更趋完善

一方面, 随着实体经济的发展使社会的收入总体水平不断提高, 富裕起来的人们对金融投资和理财服务的需求增强。人们对金融服务的依赖性不断增长正是社会金融业发展的动力来源。

另一方面, 经济发展形成越来越多的大企业集团, 这些大的企业集团要求与其融资需求相匹配的现代金融机构为其提供服务。这意味着金融机构的融资规模必须更大, 融资的效率必须更高, 融资的手段必须多样化, 承担风险的能力必须更强。同时, 众多新生的、有发展前景的企业也需要金融机构为之提供能适应其需求的服务。因此, 这种经济发展所带来的企业规模及类型变化成为金融工具、金融机构多样化和金融效率迅速提高的重要基础。没有这种强大的实体经济做后盾, 完善、健全的金融体系就不可能形成。

三、金融是实体经济的上层建筑

最早期的金融活动始于自然经济发展到一定程度, 物物交换不能适应其发展, 于是, 出现了货币。作为交换媒介, 货币充当一般等价物, 促进商品经济的发展。到了封建社会后期, 由于商品生产和商品流通规模扩大, 借贷、兑换和汇兑业务相继大发展, 金融活动范围随之扩大, 从而促进了资本主义生产方式的诞生。在自由资本主义时期,

以信用为中心的金融活动迅速发展,以银行为主体的金融机构广泛建立,从而加速了资本积累和生产集中,使资本主义从自由竞争时代进入垄断阶段。在垄断资本主义阶段,金融垄断资本与工业垄断资本的相互渗透、密切结合,形成了金融资本;金融资本控制了资本主义经济的命脉,成为资本主义经济生活的中心。托马斯·梅耶在《货币银行与经济》一书中指出:“金融是经济发展到一定程度的反映。因此,从某种意义上讲,人们可以把金融体系看成经济结构中的上层建筑。”

现代经济的一个显著特征是高度专业化和社会化。没有这种高度的专业化和社会化,我们的生产力和生活标准就会大大低于现在的水平。正是这种高度专业化使人们能够最有力地利用各类地区的各种生产力,集聚了大量专业知识和资本,并实现扩大生产规模所带来的节约。但是,如果没有一个同样高度发达的金融体系,这种专业化就不可实现。

金融发展促进了资本的积聚与集中,有助于实现现代化的大规模生产经营,实现规模经济的效益。金融业越发达,迅速积聚资本的功能就越强。在金融高度发达的国家,金融不仅可以帮助迅速集中国内资源,还可以迅速调动国外资源,推进经济发展的国际化和全球一体化。

金融发展促进了资源使用效率的提高,从而提高社会经济效率。发达的金融体系为投资人提供了众多可选择的投资工具和理想的投资工具流通市场。在完全竞争和较完全竞争的金融市场上,各种金融工具的价格相对趋近于其合理水平,投资人理智的投资行为有助于资源从不善经营管理的企业流向有经营管理能力的企业,实现社会资源的合理配置,提高资源的使用效率。

金融发展还提高了社会的投资水平。以实物资产进行储蓄,在投资用途上不易转换,不能随意流动。金融业的发展可以提高金融资产的流动性,使品种和收益率更加多样化,从而提高人们持有金融资产的兴趣,增加金融资产形式的储蓄份额。投资对于储蓄的依赖,事实上在很大程度上是对金融资产储蓄的依赖。这种对金融资产储蓄的依赖性越强,社会的投资总水平就越高。

四、非对称发展的金融和经济

20世纪80年代,发展中国家出现了较为普遍的债务危机,发展中国家的债务理论由此发展起来。20世纪90年代,自1994年墨西哥金融危机之后,1997年又爆发了东南亚金融危机,1998年继俄罗斯的金融危机之后,又爆发了巴西的金融危机。发展中国家的一系列金融危机,使得人们开始重视对金融发展与经济发展的对称性问题的研究,尤其是研究政府如何制定适合本国经济发展的金融政策,如何对金融市场进行有效的监管,使之更好地为本国的经济服务。

早在1973年,美国经济学家爱德华·肖和罗纳德·麦金农基于对发展中国家金融状况的考察,分别发表了他们的著作《经济发展中的金融深化》和《经济发展中的货币和资本》,两书探讨了发展中国家的各种与经济发展不协调的金融政策及其所带来的问题,提出了金融抑制论与金融深化论。经过随后几十年其他学者的补充,目前已经形成较完

整的理论。

爱德华·肖和罗纳德·麦金农的金融抑制论是分析发展中国家抑制市场机制和不恰当的金融管理政策，对经济成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。在许多发展中国家，普遍地存在着错误地选择金融政策和金融制度的现象，其表现主要是政府当局对金融活动的强制干预：人为压低利率，实行信贷限额和信贷指标配给、高估本国货币币值并对外汇市场进行严格的管制等。这就是所谓的金融抑制。

1997年巴塞尔银行监管委员会主席德·斯旺对导致金融风险特别是信贷风险的成因作了精辟分析。他认为：

第一类主要成因是宏观经济的不稳定。通货膨胀率居高不下，在宏观经济周期的高峰期，银行往往过度乐观而超量放贷，进而引发泡沫经济，这是导致近几年日本银行业衰弱的主要原因。

第二类主要成因是未成熟的金融自由化。从长远看金融自由化提高了金融资源配置的效率，也加剧了金融业竞争。然而金融管理者、经营者目前缺乏足够的技能去有效控制伴随金融自由化产生的金融风险。金融自由化带来的系列不良影响，在20世纪90年代初的墨西哥、巴西相继发生。当局者已从金融危机中汲取了深刻的教训。

第三类主要成因是政府介入。国有商业银行经常被用来为政府支出提供低息贷款，一些私有银行也被迫对特定地区、特定行业发放贷款，从而具有了半财政性质。这些活动中长期都削弱了银行的实力。

第四类主要成因是不合理的内部控制机制。

第五类主要成因是不健全的市场基础构架。他强调，不完善的会计系统、不完备的信息披露制度、滞后的法规建设都阻碍了银行的有效监管和市场规划的运行。

总而言之，金融抑制对经济增长形成各方面的阻滞，必然带来收入的增长缓慢，收入的增长缓慢又带来需求的增长缓慢，需求的增长缓慢又带来投资的增长缓慢，使经济难以得到收入增长—需求增长—投资增长—收入增长的良性循环。

五、对称发展的金融与经济

所谓金融深化，就是政府放弃对金融市场的过度干预，放松对利率和汇率的严格管制，使利率和汇率成为反映资金供求和外汇供求对比变化的信号，即完善金融市场机制，用市场代替官僚机构，以此促进储蓄和投资的增加，促进经济的增长。

金融深化论认为，为了消除金融对经济的抑制，必须推行金融自由化政策，充分发挥金融市场在动员和分配国内储蓄和国外储蓄方面的功能。金融自由化的核心是放开金融资产的价格，特别是利率和汇率，使金融资产价格真实地反映供求关系，从而恢复金融市场调节资金供求的能力。

爱德华·肖认为，金融深化是获得收入效应、储蓄效应、投资效应、就业效应和分配效应的一种手段，而这些效应有助于一个国家摆脱贫困。具体地说，从储蓄效应看，金融深化可以纠正扭曲的金融价格，使储蓄者对收入预期发生变化，从而会鼓励其减少

当前消费,增加储蓄,有利于提高一国私人储蓄对收入的比率,使金融机构有能力给投资者提供更多的借款机会。从投资效应看,金融深化使有限的资金能够在竞争中进行有效的分配,真正起到奖优罚劣的作用,从而取得较好的投资收益。从分配效应看,金融深化还使少数大企业大公司的信贷资金特权分配受到限制,阻止了腐败现象的发生,有利于促进收入的公平分配和政治稳定。从就业效应和产出效应看,金融深化有利于抑制信贷超分配和稳定通货,从而有利于创造良好的经济环境,有利于劳动密集型产业的发展,从而能够推动就业和产出的增长。

金融深化是发展一国经济的必经之路。金融深化使政府放松对金融市场和金融体系的过度干预,使利率和汇率能够充分反映资金和外汇的实际供求情况,并能有效地抑制通货膨胀。由于在经济活动中,金融与经济发展息息相关,金融深化的实质是要求实行金融体制改革,以便能更好地发挥金融在现代经济中的核心作用。所以,金融深化必然会不断促进经济良性增长。

大量历史和现实的经验都告诉我们,要推动经济发展,必须搞好金融改革,实施正确的金融政策,使金融发展与经济发展相对称。这是因为,金融业发展的好坏在很大程度上制约着经济发展的快慢和稳定与否。

20世纪50年代初期,面对国民党统治时期遗留下来的严重通货膨胀,我国政府及时制定了“三统一平”的方针,即统一财政收支、统一现金收支、统一物资调拨,达到财政收支、现金收支和物资供求综合平衡。由于集中力量加强了金融调控,所以,很快就抑制了通货膨胀,稳定了物价,给新中国的经济建设创造了良好的金融环境,促进了经济发展,取得了令人瞩目的成就。

改革开放以来,我国在经济建设中充分重视金融改革先行。在20世纪80年代初就形成了中央银行体制,以后逐渐发展为以中央银行领导,以国有商业银行和其他商业银行为主体,包括证券、保险等多种金融机构在内的一个比较完整的金融体系。与此同时,我国加大了金融市场建设的力度,已经建立了包括股票市场、债券市场、同业拆借市场、贴现与再贴现市场、回购市场、保险市场、外汇市场、期货市场在内的金融市场体系,在发挥以银行贷款为主的间接融资功能的同时,以有价证券形式筹资的直接融资也取得了长足发展。金融业改革的成果对推动我国国民经济快速增长,起到了极为重要的积极作用。

第二节 金融学学科体系

一、金融的含义与特点

“金融”这一名词在过去相当长的一段时期内,通常被人们狭义地理解为资金的融通。融通的主要对象是货币和货币资金;融通的方式是有借有还的信用形式;而组织这种融通的机构则为银行及其金融机构。因此,金融涉及货币、信用和银行三个范畴,三者相互联系、相互依存、相互促进,共同构成金融活动的整体。具体地说,货币和货币

资金的收付、货币资金的借贷、票据的买卖、债券与股票的发行和转让以及外汇的买卖等，都属于金融活动。

从历史发展过程来看，最早出现的是货币和货币资金的收付活动。随着商品货币关系的发展，各种借贷活动相应产生，并出现组织借贷活动的各类机构。于是，货币和货币资金的收付日益与信用资金收支、银行资金收支相互渗透、相互结合，构成密不可分的统一活动过程。因此，单纯地、孤立地用货币或信用的概念已不足以概括这种统一活动的过程，而金融正是用以概括货币银行或货币信用及与此直接相关的经济活动的总称。

在现代经济条件下，金融不仅是货币资金的融通，其含义已有很大的扩展，即是一个由多种要素组合而它们又相互制约、相互作用的大系统，是货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理的全过程。具体地说，金融应包括：货币的流通及其管理；货币资金的筹集（含银行和非银行金融机构及企业、个人的有偿筹集，财政的无偿筹集）；财政、银行的资金分配；企业内部的资金分配；资金的间接融通和直接融通，纵向融通和横向融通，国内融通和国际融通；资金的配置和调度；信贷资金结构的调整和管理；资金周转速度及资金运用效率的管理等。可以说，凡是有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理的种种活动，都是金融活动，它存在于整个社会的经济活动之中。因此，广义的金融是指与物价有紧密联系的货币流通，涉及银行与非银行金融机构体系、短期资金拆借市场、证券市场、保险系统以及国际金融等领域。而狭义金融专指信用货币的融通。

金融的特征有以下几个方面：

1. 金融是信用交易。

(1) 信用。经济学上的信用，是一种商品交易的形式，对应于现货交易（即时清结的交易）。

信用是金融的基础，金融最能体现信用的原则与特性。在发达的商品经济中，信用已与货币流通融为一体。

(2) 信用交易的应有特点：①一方以对方偿还为条件，向对方先行移转商品（包括货币）的所有权，或者部分权能；②一方对商品所有权或其权能的先行移转与另一方的相对偿还之间，存在一定的时间差；③先行交付的一方需要承担一定的信用风险，信用交易的发生是基于给予对方信任。

2. 金融原则上必须以货币为对象。

3. 金融交易可以发生在各种经济成分之间。



专栏 1-1

国外对金融 “finance” 一词的用法

1. 《牛津大辞典》、《韦伯斯特大辞典》和一些百科全书对 finance 的解释是：mo - netary affairs, management of money, pecuniary resources...；前面加 public，指财政；加 company，加 corpora-

tion, 加 business, 指公司财务; 等等。简言之, 凡是与钱有关系的事情都可用 finance 这个词。显然, 这属于宽口径。但其宽度却是我们宽口径的金融难以望其项背的。此外, finance 还有金融学的含义。

2. 《新帕尔格雷夫经济大辞典》对 finance 的解释则是: The primary focus of finance is the working of the capital market and the supply and the pricing of capital as -sets, 中文译本是“金融学最主要的研究对象是金融市场的运行机制, 以及资本资产的供给和价格确定”。显然, 这属于窄口径。中文金融的窄口径即源于此。

3. 但还有介于两者之间的口径, 如 The system that includes the circulation of money, the granting of credit, the making of investments and the provision of banking facilities (1986 年 Webster's Third New International Dictionary)。其范围与我们的宽口径相当。

联合国统计署有 finance and related service 的统计口径, 粗略地说, 包括: 金融中介服务, 包括中央银行的服务、存贷业务和银行中介业务的服务; 投资银行服务; 非强制性的保险和养老金服务、再保险服务; 房地产、租借、租赁等服务; 为以上各项服务的种种金融中介的服务。

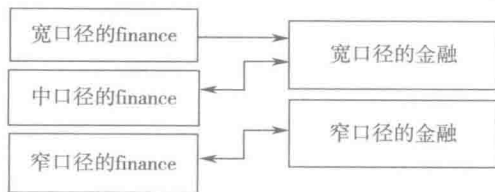
美国 1999 年通过的《金融服务现代化法案》(Finance Service Modernization ACT), 其 finance service 规范的范围包括: 银行、证券公司、保险公司、储蓄协会、住宅贷款协会, 以及经纪人等中介服务。

这两个例子中, finance 的用法也类似于我们的宽口径, 或至少不是最窄的窄口径。

4. 据美国某些人士解释, 经济界习惯用法是用“finance”指资本市场。如果说“金融”一词来自日本, 那看看日本怎么用。日本中央银行的统计报告, 前些年与“金融”(日文的汉字)对应的是 money and banking, 这些年改为 Money banking and securities。日本中央银行这样用, 其他日本人则不一定都这样用。

概而言之, 国外对于 finance 并非一种用法, 大体有三种口径: 最宽的、最窄的和介于两者中间的, 介于两者中间的, 事实上也有颇大的差别。

把中文的“金融”与西文的 finance 相比较, 可列图如下:



可见中英文并不能够一一对应。金融宽窄口径用法并存。

① 资料来源: 黄达. 金融、金融学及其学科建设 [J]. 当代经济学科, 2001 (4).

二、金融学学科体系

金融学的学科体系是由从不同角度研究金融系统各个方面的活动及其规律的各分支学科综合构成的有机体系 (见图 1-1)。黄达教授认为: “按通常理解的金融口径, 金融学学科体系应大体分为宏观金融分析 (Macro-financial Analysis) 和微观金融分析

(Micro – Financial Analysis)；微观金融分析有两大分支：金融市场分析和金融中介分析；在金融市场分析与金融中介分析之下是技术层面和管理层面的学科。”

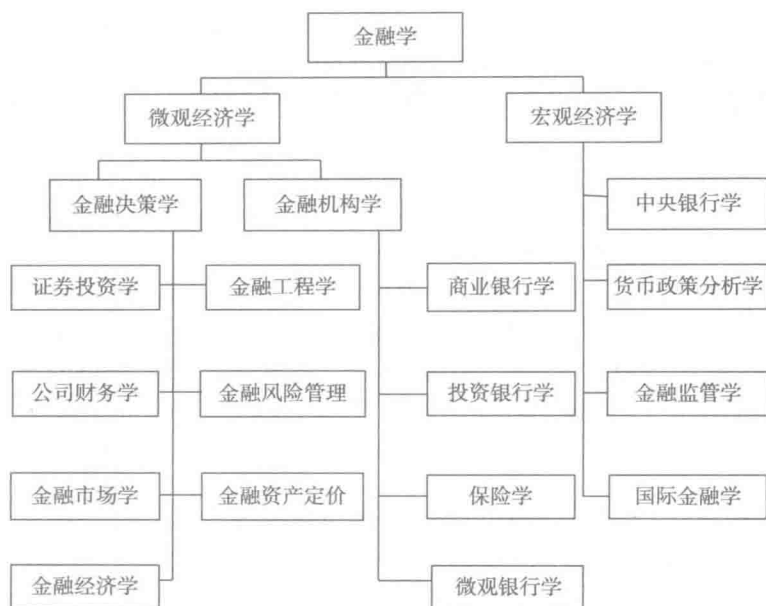


图 1-1 金融学的学科体系

微观金融分析和宏观金融分析分别从个体和整体角度研究金融运行规律。金融决策分析主要研究金融主体投融资决策行为及其规律，服务于决策的“金融理论由一系列概念和定量模型组成”。“这样的金融决策理论是个人理财、公司理财，乃至一切有理财要求的部门所共同需要的。”该领域的分支学科包括证券投资学、公司财务学、金融市场学、金融经济学、金融工程学、金融风险管理、金融资产定价等。近几十年该领域的研究得到十分迅速的发展，并取得了许多重大的成就，多次获得了诺贝尔经济学奖，在推动金融理论研究和金融市场发展方面做出了重要的贡献。

金融中介分析主要研究金融中介机构的组织、管理和经营，包括对金融机构的职能和作用及其存在形态的演进趋势的分析，金融机构的组织形式、经济效率、混业和分业、金融机构的脆弱性、风险转移和控制等。其主要的分支学科包括商业银行业务、投资银行业务、保险学、微观银行学等。该领域的研究虽然历史悠久，并且在19—20世纪初金融理论和实践的发展中占有重要的地位。但是，20世纪中叶以来，与迅速发展的金融决策学相比，金融机构学的发展则相对滞后，远不能适应世界金融业飞速发展的需要。21世纪金融机构学的研究具有巨大的发展空间。

宏观金融分析从整体角度讨论金融系统的运行规律，重点讨论货币供求均衡、金融与经济关系、通货膨胀与通货紧缩、金融危机、金融体系与金融制度、货币政策与金融宏观调控、国际金融体系等问题。其主要的分支学科有中央银行学、货币政策分析学、

金融监管学、国际金融学等。

第三节 金融主体

金融主体主要由金融中介和金融市场两个部分组成。

一、金融中介

金融中介机构是金融活动的重要参与者和中介人,能够通过提供各种金融产品和服务来满足经济发展中各部门的融资需求,最终促进储蓄向生产性投资的转化。金融中介一般由银行金融中介及非银行金融中介构成,具体包括商业银行、证券公司、保险公司以及信息咨询服务机构等中介机构,金融是现代经济的核心。

在现代市场经济中,金融活动与经济运行关系密切,金融活动的范围、质量直接影响到经济活动的绩效,几乎所有金融活动都是以金融中介机构为中心展开的,因此,金融中介在经济活动中占据着十分重要的位置。

金融中介的功能:

1. 充当信用中介,促进资金融通
2. 充当支付中介,便利支付结算
3. 提供金融服务,降低交易成本
4. 解决信息不对称问题,防止逆向选择和道德风险
5. 转移和分散金融风险

二、金融市场

金融市场是资金融通市场,是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场,广而言之,是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场。金融市场主体包括居民、企业、政府、金融机构等机构。

(一) 个人与金融

1. 个人消费与金融。自从把金融引入经济系统,人们的日常生活就离不开金融活动。没有了金融这一环节,整个社会经济生活将无法进行。通过货币的支付,人们可以随意地购买到任何自己喜欢的商品,享受到各种所需的服务,而金融体系可以帮助家庭和个人实现其金融决策,满足各种现代生活的需求。这不仅可以使人们在现有的支付能力基础上获得商品和服务,还能让人们超越时间和空间的障碍,获得更多的需求满足。

2. 个人储蓄与金融。

(1) 古代储蓄。古代储蓄主要采取实物和金银的形式。实物储蓄是人们储存积蓄一些生产资料和生活资料,以维持再生产和自身生存需要;金银储藏始于商品货币经济的萌芽之后。“随着商品流通的扩展,货币——财富的随时可用的绝对社会形式——的权力也日益增大。”于是,随着货币作为与一切产品都能交换的一般等价物的地位逐渐确

立，人民对货币愈益表现出极大的热情。这时人们对财富的追求，越来越表现为对单纯货币的追求。与此相适应，人们储蓄财富的形式也逐渐由直接储存实物而转向储存货币。

(2) 当代储蓄。当代储蓄是一种信用活动，是公民与银行等金融机构以货币为载体的信用关系，又是储户的一种特殊的货币储藏。这里的信用关系是在货币储藏职能基础上建立起来的，而货币储藏则是借信用方式实现的。随着生产力水平的提高和商品经济的发展，人们的收入不断增多。于是，储蓄无论从数量上还是形式上都有了巨大的变化。储蓄的形式主要分为以下几种：

(1) 活期储蓄。活期储蓄指不约定存期、客户可随时存取、存取金额不限的一种储蓄方式。活期储蓄是银行最基本、常用的存款方式，客户可随时存取款，自由、灵活调动资金，是客户进行各项理财活动的基础。活期储蓄适合于个人生活待用款和闲置现金款，以及商业运营周转资金的存储。

(2) 定期储蓄。即事先约定存入时间，存入后，期满方可提取本息的一种储蓄。它的积蓄性较高，是一项比较稳定的信贷资金来源。定期储蓄的开户起点、存期长短、存取时间和次数、利率高低等均因储蓄种类不同而有所区别。中国的定期储蓄有整存整取、零存整取、整存零取、存本取息四种。

中国各大银行的定期储蓄主要包括：整存整取定期储蓄存款、零存整取定期储蓄存款、存本取息定期储蓄存款、定活两便储蓄存款、通知存款、教育储蓄存款、通信存款。

(3) 华侨人民币储蓄。是专为华侨和港澳同胞举办的一种储蓄。华侨和港澳同胞把从国外和港澳地区汇入或携入的外币、黄金、白银卖给中国银行，用所得的人民币参加这种储蓄，利率优惠。存储时凭外汇兑换证明（或侨汇证明书）办理开户手续。存款到期只能支取人民币。

(4) 外汇储蓄。根据《中华人民共和国外汇管理条例》、《个人外汇管理办法》和《个人外汇管理办法实施细则》等相关法规，境内个人和境外个人，持本人有效身份证件，均可在中国银行办理外币储蓄存款业务。

(5) 其他储蓄包括有奖储蓄、保值储蓄、邮政储蓄、代发工资储蓄、住房储蓄等。

(二) 企业与金融

企业是制造产品和提供服务的实体。与家庭一样，企业的规模和形式也是多种多样。一种极端情况是小作坊、零售摊点和由个人或家庭经营的小餐馆；另一种极端情况如三菱和通用这样的巨型公司，拥有成千上万或更多的员工。

为了提供商品或服务，所有的企业，不论大的还是小的，都需要资本。建筑物、机器设备和其他用于生产过程的中间输入产品等，被称为实物资本。用于融资而购买实物资本的股票、证券和贷款等，被称为金融资本。任何企业必须作出的第一个决策，是它要从事哪个行业，这被称为战略计划。战略计划涉及对成本和收益在一定时间跨度中的估算，所以它在很大程度上也是一个金融决策的过程。

在日常生产和销售生活中，企业必须注意现金的流入和流出是否在时间上完全匹

配。必须及时从客户那里收款,在账单到期前按时支付;必须保证营运现金流出现赤字时得到融资,并且在现金有盈余时进行有效率的投资,从而获得好的收益等。

因此,企业在经营活动中会与其他企业或部门发生债券债务关系,需要委托银行办理货币收付与转账结算,从而使银行成为企业与各部门的出纳员。银行还充分挖掘潜力,拓展其他业务,提供内容丰富的高质量的金融服务。如为企业商品交易活动提供票据承兑、担保、汇兑;代为买卖证券;代为保管贵重物品以及证券、文件;代为处理财产;提供信息咨询服务等。通过开展广泛的金融业务更好地为企业的生产经营服务。

(三) 政府与金融

宏观经济政策是一国政府有意识、有计划地运用一定的政策工具调节和控制宏观经济的运行,以达到充分就业、经济增长、物价稳定和国际收支平衡这四大经济目标。这些政策的实施都直接或间接地利用了金融系统的功能。中央银行的职能就是代表政府对宏观经济进行调节和控制,而金融市场和金融工具又为政府调节经济运行提供了重要的渠道和手段。

1. 政府收入与金融。中央银行是政府的银行或国家的银行,为政府提供金融服务。例如,国家财政收入一般交由中央银行代理。政府的收入通过财政部在中央银行内开立的各种账户进行。具体包括按国家预算要求协助财政、税收部门收缴库款、代理国库。当政府发生财政困难时,中央银行可以对政府进行融通资金,向政府提供短期贷款,以解决国家财政收支出现的暂时性困难,可以通过向政府发放财政政府债券抵押贷款和推销国债的方式向政府提供资金。我国 2015 年中央和地方财政主要收入项目如表 1-1 所示。

表 1-1 我国 2015 年中央和地方财政主要收入项目 单位:亿元人民币

项目	国家财政收入	中央	地方
合计	152269.23	69267.19	83002.04
税收收入	124892.00	62260.27	62661.93
国内增值税	31109.47	20996.95	10112.52
国内消费税	10542.16	10542.16	
进口货物增值税、消费税	12533.35	12533.35	
出口货物退增值税、消费税	-12867.19	-12867.19	
营业税	19312.84	150.73	19162.11
企业所得税	27133.87	17640.08	9493.79

续表

项目	国家财政收入	中央	地方
个人所得税	8617.27	5170.52	3446.75
资源税	1034.94	37.87	997.07
城市维护建设税	3886.32	179.28	3707.04
房产税	2050.90		2050.90
印花税	3441.44	2476.15	965.29
证券交易印花税	2552.78	2476.15	76.63
城镇土地使用税	2142.04		2142.04
土地增值税	3832.18		3832.18
车船税	613.29		613.29
船舶吨税	46.97	46.97	
车辆购置税	2792.56	2792.56	
关税	2560.84	2560.84	
耕地占用税	2097.21		2097.21
契税	3898.55		3898.55
烟叶税	142.78		142.78
其他税收收入	0.41		0.41
非税收入	27347.03	7006.92	20340.11
专项收入	6985.08	547.72	6410.36
行政事业性收费	4873.02	460.94	4412.08
罚没收入	1876.86	113.96	1762.90
其他收入	2067.97	224.70	1843.27

资料来源：中华人民共和国财政部官方网站。

2. 政府支出与金融。不论是政府对公共建设投资，还是对公共产品购买，还是政府实施的转移支付，都离不开金融系统。中央银行实际上充当了政府财政出纳，管理着政府的国库收入。同时，还为政府支付各种开支，如国防费开支、行政事业开支、公用事业开支、政府债券的偿付等。我国 2015 年中央和地方财政主要支出项目如表 1-2 所示。

表 1-2

我国 2015 年中央和地方财政主要支出项目

单位：亿元人民币

项目	国家财政收入	中央	地方
合计	175877.77	25542.15	150335.62
一般公共服务	13547.79	1055.30	12492.49
外交	480.32	476.78	3.54
国防	9087.84	8868.51	219.33
公共安全	9379.96	1584.17	7795.79
教育	26271.88	1358.17	24913.71
科学技术	5862.57	2478.39	3384.18
文化体育与传媒	3076.64	271.99	2804.65
社会保障和就业	19018.69	723.07	18295.62
医疗卫生	11953.18	84.51	11868.67
节能环保	4802.89	400.41	4402.48
城乡社区事务	15886.36	10.83	15875.53
农林水事务	17380.49	738.78	16641.71
交通运输	12356.27	853.00	11503.27
资源勘探电力信息等事务	6005.88	342.32	5663.56
商业服务业等事务	1747.31	22.55	1724.76
金融监管等事务支出	959.68	463.46	496.22
援助其他地区支出	261.41		261.41
国土资源气象等事务	2114.70	347.94	1766.76
住房保障支出	5797.02	401.18	5395.84
粮油物资储备事务	2613.09	1836.08	777.01
国债还本付息支出	3548.59	2866.91	681.68
债务发行费用支出	54.66	28.63	26.03
其他支出	3670.55	329.17	3341.38

资料来源：《中华人民共和国财政部（2015）》。

【本章小结】

本章论述了金融学的含义及学科体系，论述了金融中介与金融市场的内容，在人与

金融的关系中，论述了个人消费支出与金融，个人储蓄与金融的关系；论述了企业与金融的关系；在政府与金融的关系中，论述了政府收入与金融的关系，政府支出与金融的关系。

【重要概念】

经济货币化率 金融相关率 金融市场 金融中介 普通股 优先股 储蓄

【思考题】

1. 如何理解金融体系的建立和完善是现代人们经济生活中的客观需要？
2. 为什么在经济发达的社会中，企业的发展离不开多形式的金融中介、多样化的金融服务？
3. 现代经济中政府与金融的关系如何？
4. 金融发展的基本指标有哪些？
5. 论述实体经济与金融的辩证关系。
6. 何谓金融抑制？何谓金融深化？

第二章

货币与货币制度

现代社会中，货币对于个人的日常生活、企业、机构，甚至主权国家和整个国际社会的运转都发挥着必不可少的作用，其特有的影响力已经渗透到经济社会的方方面面；在金融学专业领域，货币相关知识的掌握更是日后学习的基石和敲门砖。本章作为货币知识的开篇，将从货币的起源、本质、职能、形态演变、层次划分和货币制度几个方面做以介绍，以期读者能够从历史、内涵、功能和制度的层面了解货币的相关基础知识。

第一节 货币的本质和职能

一、货币的起源和本质

（一）货币的起源

马克思从商品的内在矛盾和价值形态角度对货币的起源进行解释。马克思认为，在原始社会中，既不存在商品也不存在货币。随着社会的发展，出现了社会分工和私有制，劳动产品也转化成了专门为交换而生产的商品。商品具有两种属性，一是使用价值，即能满足人们某种需要的物品的效用；二是价值，即凝结在商品中的一般的无差别的人类劳动，价值只能通过商品交换由另一种商品表现出来。随着商品交换的发展，也就产生了不同的价值形式。价值形式就是商品价值的表现形式，就是说商品的价值通过什么形式表现出来。商品的价值形式先后经历了四个发展阶段：简单的（或偶然的）价值形式、扩大的价值形式、一般的价值形式和货币形式。在货币形式下，就产生了货币。这就是货币随着商品生产与交换的发展由萌芽到产生的全部过程。

1. 简单或偶然的价值形式。是指一种商品的价值偶然地表现在另一种商品的使用价值上的价值形式。原始社会末期，生产力水平低下，人们很少有剩余产品进行交换。商品交换的行为是偶然发生的，因此商品价值只是偶然表现在另一种商品上，如1只绵羊与2把斧头交换。随着社会生产力的进一步发展，简单的价值形式便不能适应较多的商品交换的需要，于是出现了扩大的价值形式。

2. 扩大的价值形式。是指一种商品的价值已经不是偶然地表现在某种商品上，而是

经常地表现在一系列的商品上。如1只绵羊有时可以交换5千克茶叶,有时可以交换2把斧头,有时还可以交换10千克粮食等。但是,每次具体交换行为中,只有两种商品发生交换,不同商品之间是相互排斥的关系。因此,扩大的价值形式下,商品价值的表现仍然是不完善和不充分的,因此价值表现形式进一步发展。

3. 一般价值形式。是指所有的商品都用一种商品表现自己价值的价值形式。随着社会分工和商品交换关系的发展,生产者逐渐把自己的商品先换成一种大家都愿意接受而又可用来交换的商品,然后再去换取所需的商品。这样,自发地逐渐分离出一种作为交换媒介的商品,商品交换都可以通过这一媒介物进行。如5千克茶叶、2把斧头、10千克粮食都可与1只绵羊交换,它们的价值均可以绵羊来表现。这里,绵羊成为表现一切商品价值的材料,是所有商品共同的、一般的等价物。此时,商品交换发生了本质变化,直接的物物交换发展成为通过一般等价物做媒介的间接交换。

4. 货币价值形式。是指一切商品的价值固定地由一种特殊商品(货币)来表现,是价值形式的最高阶段。随着商品交换的进一步发展,从几种交替承担等价物作用的商品中分离出一种商品(货币)单独承担等价物作用,货币成为固定地承担一般等价物作用的特殊商品。

(二) 货币的本质

1. 货币是商品。货币具有一切商品的共性,有使用价值和价值,这也是它能够与其他一切商品相交换充当一般等价物的基础。

2. 货币是固定充当一般等价物的特殊商品。普通商品的价值必须在交换过程中由另外一种商品来体现,而货币恰恰可以作为这些商品的价值体现物而存在,任何一种商品只要能够交换到货币,就可以使生产它的私人劳动转化为社会劳动,其价值就得到体现,因此,货币是世界上唯一能够衡量其他一切商品社会劳动价值的特殊商品。同时,货币具有直接同一切商品交换的能力,是人们普遍接受的商品,是财富的代表,拥有它,就避免了物物交换的不便,就意味着能够去换取任何其他使用价值。

3. 货币是社会生产关系的反映。这是马克思货币本质学说的核心。社会大分工后,生产者在社会生产过程中,出于生产生活的需要,必须建立联系,私有制的社会环境下,这种联系只能通过商品交换来实现,确切地说是,通过货币这个一般等价物作为媒介和手段来实现。例如,奴隶社会里,奴隶主运用货币来购买奴隶,体现了奴隶主对奴隶的剥削关系;封建社会里,农民的劳动成果以货币的形式将地租上交给地主,体现了地主与农民的关系;资本主义社会里,资本家占有职能资本,剥削工人创造的剩余价值,体现了资本家和劳动者的剥削关系。但是,这些剥削关系是社会制度所决定的,货币本身没有阶级性,它只是反映出商品生产者之间的交换关系,体现出产品归不同所有者占有,并通过等价交换发挥自身的媒介作用进而体现出他们之间的社会生产关系。

二、货币的职能

货币的职能是其本质的具体表现,是人们使用货币的客观需要。马克思从历史和逻辑统一的角度,将货币的职能分成价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货

币五个方面。

（一）价值尺度

货币执行价值尺度职能的前提是其自身必须有价值，自身没有价值，则不能表现和衡量其他商品的价值。货币执行价值尺度时，并不需要真实货币的存在，只需人们观念中的货币即可，此时，商品价值的货币表现形式叫作价格，因为不同商品价值大小不同，商品价格的货币表现也不同，此时需要一个货币计量单位来进行比较衡量，这里的货币计量单位我们称之为价格标准。不同货币都有各自不同的计量单位，比如，贝壳是用“朋”来计算，牲畜使用“头”来计算，绢帛是以“匹”计算，金银是以“斤、两、铢”计算。

价值尺度和价格标准既有联系又有区别。货币的价值尺度依靠价格标准发挥作用，价格标准为价值尺度服务。但是，二者是完全不同的概念。首先，价值尺度代表的是一定的社会劳动，衡量不同商品的价值，而价格标准代表的是一定的货币数量，只是用来衡量货币自身的多少；其次，价值尺度的出现是在商品交换中自发形成，不依赖于人们的主观意志，而价格标准是人为规定的，准确地说是国家法律规定的；最后，价值尺度随着商品劳动生产率的变化而变化，而价格标准则不受劳动生产率的影响。

（二）流通手段

在商品交换过程中，货币发挥媒介的作用便执行了流通手段的职能。在货币出现之前，商品交换采取 $W-W$ 物物交换的形式，货币出现后，商品交换的过程分为卖 $W-G$ 和买 $G-W$ 两个环节，突破了之前物物交换对于使用价值的时间、地点和需求对象必须吻合的局限。

作为流通手段的货币，与价值尺度不同，要求必须是现实中的货币，但是由于买卖过程中，货币只是交换的媒介，人们更关注它的购买力，因此不足值的铸币和货币符号的纸币可以替代足值铸币执行流通手段的职能。

（三）贮藏手段

随着商品经济发展，在私有制社会里，货币的社会影响力增强，作为社会物质财富的代表，人们产生贮藏货币的欲望。货币一旦退出流通，被人们贮藏起来，就执行了贮藏手段的职能。此时，被贮藏起来的货币，不能是观念中的货币，也不能是不足值的铸币，而必须是足值的金属货币或者是作为货币材料的贵金属。

在金属货币前提下，货币作为贮藏手段，具有像蓄水池一样自发调节货币流通的作用。当流通中的货币量大于商品流通所需货币量时，多余的货币会退出流通领域，被人们贮藏起来；当流通中的货币量小于商品流通所需时，贮藏货币又会重新进入流通，使之与商品流通相适应。现代经济社会，世界各国都使用信用货币，信用货币则不能发挥蓄水池的调节作用。

（四）支付手段

商业信用产生后，在商品生产循环和周转中，某些生产者会由于资金周转多余或者不足，产生商品赊销、延期付款等信用方式。此时货币将脱离商品运动进行单方面转移，即执行支付手段的职能。货币作为支付手段，进一步克服了流通手段一手交钱一手