

21世纪高等学校

——金融学实践创新——→

系列教材

金融学

○ 主编 牛建高 杨亮芳 ○

东南大学出版社

21 世纪高等学校金融学实践创新系列教材

金 融 学

主 编 牛建高 杨亮芳
副 主 编 梁红岩 王千红

东南大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融学/牛建高,杨亮芳主编. —南京:东南大学出版社,2005.8

(21世纪高等学校金融学实践创新系列教材)

ISBN 7-5641-0111-3

I. 金... II. ①牛... ②杨... III. 金融学—高等学校—教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 053930 号

东南大学出版社出版发行

(南京四牌楼2号 邮编 210096)

出版人:宋增民

江苏省新华书店经销 扬州鑫华印刷有限公司印刷

开本:880mm×1230mm 1/32 印张:13.125 字数:360千字

2005年8月第1版 2005年8月第1次印刷

印数:1~6000册 定价:21.00元

(凡因印装质量问题,可直接向发行部调换。电话:025-83795801)

内容提要

- 本书共12章，概述了货币、利率、金融工具、金融机构、货币政策、国际金融、汇率、金融创新等金融学方面的重大专题。全书坚持理论与实践相结合，注重实践的创新性，对难于理解的内容和问题均举例进行说明，使读者对基本理论与知识有一个全面、准确的了解和掌握，对金融活动的实践有清晰的认识。
- 本书可作为高等学校经管类非金融专业金融学课程的教材以及经济、管理干部业务培训的教材，也可供广大经济研究人员、企业管理人员阅读参考。

21 世纪高等学校金融学实践创新系列教材

编写委员会

(按姓氏笔画为序)

王千红	王林萍	王重润
牛建高	田美玉	闫屹
杨福明	张文棋	陈石清
陈跃雪	岳玉珠	赵庆国
徐鹿	徐强	黄颖利
梁红岩	鲍静海	

前 言

当今世界金融领域正发生着巨大的变化,金融创新不断涌现,金融全球化、金融自由化浪潮接踵而至,并对世界经济和社会产生着深刻的影响。随着中国社会主义市场经济体制的建立和逐步完善,金融在中国经济发展中的核心地位与作用也愈益剧增,金融活动已经渗透到经济和社会生活的方方面面。因此,不仅金融学专业需要开设相关课程,而且经管类非金融学专业学生也有必要了解金融活动的基本理论和知识。由于这两类专业具有不同的专业特点,因而在教学中应该采用不同的教材以便于进行课堂讲授。然而,由于教材建设的滞后,目前能够较好地满足经管类非金融学专业学生使用要求的金融学教材还不多见。在这种形势下,为了更好地满足经管类非金融学专业学生的教学需要,作者在充分吸收和借鉴国内外货币金融学的理论与实践前沿的基础上,结合高校经管类非金融学专业学生的特点以及作者多年从事金融学教学的经验,撰写了本教材。

本书是集体合作的结晶。本书的作者由石家庄经济学院、山西大学、东华大学、中南大学、福建农林大学、华东师范大学、上海杉达学院等7所高等院校的17位中青年骨干教师组成。这些作者大多为多年从事金融学教学与研究工作的博士和副教授,在教学上有着较为深厚的经验,在学术上有着较为扎实的研究功底。本书可以说是凝聚着他们多年教学和科研心血的成果。

本教材由石家庄经济学院牛建高博士和杨亮芳副教授联合主编,由山西大学梁红岩副教授和东华大学王千红博士出任副主编,

共同拟定编写大纲,分配编写任务。本书写作的具体分工如下:中南大学吴庆田撰写第一章;石家庄经济学院牛建高、李军峰撰写第二章;华东师范大学张万朋撰写第三章;中南大学盛虎撰写第四章;上海杉达学院牛淑珍撰写第五章;东华大学王千红、张芹撰写第六章;福建农林大学张小芹撰写第七章;石家庄经济学院郝志军、翟丽艳撰写第八章;山西大学张腊凤撰写第九章;东华大学崔俊峰撰写第十章的第一、二节,石家庄经济学院杨亮芳撰写该章的第三、四节;石家庄经济学院吕宝林、许冀艺撰写第十一章;山西大学梁红岩撰写第十二章;全书最后由牛建高、杨亮芳修改并定稿。

在本书写作过程中,我们参考了大量文献,书后参考文献均已列示做了交代,在此向这些作者表示衷心感谢。当然,对于书中所涉及的知识产权责任以及所有可能发生的错误,均由各位作者本人承担。在教材的编写过程中,我们还得到南京航空航天大学徐强教授的大力帮助。同时,本教材的出版得到了东南大学出版社的大力支持,刘庆楚和顾金亮两位副编审给予了认真的编辑处理,使教材得以顺利出版,对他们的工作表示衷心感谢!

由于时间仓促,学识尚浅,水平有限,书中有些看法也未必合适,疏漏、不足甚至错误之处在所难免,欢迎广大读者批评指正。

编者

2005年4月

目 录

第一章 货币与信用	1
第一节 货币的起源与职能.....	1
第二节 货币制度	13
第三节 信用的产生与发展	24
第四节 现代信用形式	29
第二章 利率与利息率	40
第一节 利息及其计量	40
第二节 利息率及其决定因素	50
第三节 利率决定理论	59
第四节 利率的期限结构理论	71
第三章 金融工具	78
第一节 金融工具概述	78
第二节 基础性金融工具	83
第三节 衍生性金融工具	95
第四章 金融市场	105
第一节 金融市场及其要素.....	105
第二节 信贷市场.....	110
第三节 证券市场.....	124
第四节 保险市场.....	137

第五章 金融机构体系	145
第一节 金融机构体系概述.....	145
第二节 银行性金融机构.....	150
第三节 非银行性金融机构.....	155
第四节 我国的金融机构体系.....	158
第六章 商业银行	168
第一节 商业银行的产生与发展.....	168
第二节 商业银行的业务.....	172
第三节 信用货币的创造.....	189
第四节 商业银行的经营与管理.....	193
第七章 中央银行与金融监管	205
第一节 中央银行的产生与类型.....	205
第二节 中央银行的性质与职能.....	211
第三节 金融监管.....	215
第八章 货币供求及其均衡	229
第一节 货币需求.....	230
第二节 货币供给.....	239
第三节 货币均衡.....	246
第四节 通货膨胀与通货紧缩.....	250
第九章 货币政策	272
第一节 货币政策目标.....	272
第二节 货币政策工具.....	284
第三节 货币政策的传导机制与效应.....	293

第十章 外汇与汇率	301
第一节 外汇与汇率概述	301
第二节 汇率的影响因素与汇率制度	310
第三节 外汇市场	321
第四节 外汇风险及其管理	330
第十一章 国际收支与国际储备	341
第一节 国际收支概述	341
第二节 国际收支平衡表	345
第三节 国际收支失衡及其调节	356
第四节 国际储备及其管理	363
第十二章 金融与经济发展	380
第一节 经济金融化与经济发展	380
第二节 金融与经济相互关系	385
第三节 金融创新与经济发展	391
第四节 金融全球化与金融危机	400
参考文献	406

第一章 货币与信用

【本章摘要】 在现代社会中,人们的商品经济活动离不开金融活动,而现代金融活动的背后归根到底还是货币运行和信用关系的问题。因此,我们完全可以用货币经济或信用经济来概括我们所处的经济时代。但是,并不是每个人都能真正认识货币与信用,并对货币与信用作出理性的说明。本章主要介绍货币与信用的相关知识,为以后各章的学习打下一定的基础。本章重点讲述马克思的货币起源说,货币的职能,货币制度的发展;现代经济社会中信用的含义和经济职能,商业信用、银行信用、国家信用、消费信用和国际信用等几种主要的信用形式。本章学习的难点在于理解和把握货币的本质,货币支付手段职能作用的两面性,现代经济社会中信用的深层次含义,商业信用与银行信用的关系,消费信用对经济的作用。

【基本概念】 货币 信用货币 价值尺度 流通手段 支付手段 货币制度 格雷欣法则 信用 商业信用 银行信用 国家信用 国际信用

第一节 货币的起源与职能

货币的产生与发展是一个社会历史现象。人类社会在地球上已经存在有一百多万年,而货币却仅有数千年的历史。那么,在人类的经济社会生活中,货币是怎么产生的,它有哪些职能呢?

一、货币起源理论

(一)古代的货币起源说

关于货币的起源,古今中外有种种学说。有人认为货币的发明是协议的产物,是人人同意的结果,人类祖先为了交易的方便协议使用货币。有人说是圣贤规定的,如中国的传说中,伏羲收集天下的铜铸成货币,黄帝把金铸成货币等。概括起来,中国古代的货币起源说主要有两种具有代表性的观点:一是以管子为代表的“先王制币说”。《管子·国蓄》中有“先王为其途之远,其至之难,故托用于其重,以珠玉为上币,以黄金为中币,以刀币为下币。三币握之……先王以守财物,以御民事,而平天下也”。也就是说,先王为了进行统治而选定某些难得的、贵重的物品为货币。二是司马迁的货币起源说,他在《史记·平准书》中说:“农工商交易之路通,而龟贝金钱刀布之币兴焉。”也就是说,货币产生于交换的发展之中。

亚里士多德在描写了物物交换之后说:“一地的居民有所依赖于别处居民的货物,人们于是从别处输入本地所缺的货物,而抵偿这些收入,他们也得输出自己多余的产品,于是‘钱币’就应运而生了。这种钱币是‘中介货物’,是‘某种本身既有用而又便于携带的货物’。”

(二)马克思的货币起源说

马克思对于货币理论的系统研究开始于19世纪40年代,并且在货币理论史上第一次对货币问题作了系统的理论阐明,揭开了“货币之谜”。

1. 货币产生的基础

按照马克思的货币起源说,货币是在商品交换发展的漫长历史过程中自发产生的,是商品内在矛盾发展的必然结果。马克思的货币起源说科学地阐明了货币产生的客观必然性。他从商品及其价值二重性与货币产生的联系出发,论证了货币是价值形态和

商品生产、交换发展的必然产物。

货币是商品交换发展的必然产物,是为满足商品交换的需要而产生的,所以自从有了商品交换就有了货币的萌芽,货币产生的基础也就是商品产生的前提。

商品是为交换而生产的劳动产品,在什么条件下劳动产品才能为交换而生产呢?应有两个前提条件:

(1)社会分工。该条件下人们的劳动产品都不一样,所以需要交换。

(2)私有制。该条件下劳动产品归劳动者个人所有,才可能用于交换。

这也是货币产生的两个基础。

2. 价值形式的发展与货币的产生

货币的产生与发展和商品交换是分不开的。商品交换的基础是价值的等价交换,但价值是看不见摸不着的,一种商品的价值只能通过交换才能表现出来,通过交换价值找到了看得见摸得着的外衣,这就是价值形式问题。价值形式的发展过程就是货币产生的过程。

(1)简单或偶然的价值形式。原始社会末期,还没有专门的商品生产,只是偶然有了剩余产品而进行交换,因此,交换发生得非常少,带有偶然的性质。那时的交换可以写成“ $A=B$ ”,表示产品A很偶然地和商品B发生了一次交换。产品A的价值只是偶然地通过商品B表现出来,所以称为简单或偶然的价值形式。

(2)总和的或扩大的价值形式。随着社会分工、私有制的出现,商品交换越来越频繁,交换已成为经常的现象,这时一种商品不再是偶然地和另外一种商品进行一次交换,而是可以经常地有规律地和很多种商品进行交换,从而促使价值表现链不断拉长。这样,产品A的价值不仅表现在一种商品B上,而且表现在一系列其他商品(如C、D等)上。马克思称之为总和的或扩大的价值形式。

(3)一般价值形式。物物交换有极大的局限性,必须是双方同时需要对方的产品,且要有足够的可用于交换的数量才可以,这使交换发生非常困难。人们在交换中发现有一种商品在交换中出现的次数会非常多,因为它的使用价值是被广泛需要的,如果有了这种商品再去交换自己需要的产品会很容易。当各种产品都频繁地要求用这种商品表现自身的价值时,这种商品就成为所有其他产品价值的表现材料,成为所有其它产品的等价物,而这种商品一旦成为所有其它产品用来表现价值的等价物,就具有了与所有产品相交换的能力。

这样,直接的物物交换就发展为通过媒介的间接交换。这个用来表现所有产品价值的媒介,马克思称为一般等价物。这时,商品交换就分解成了两个步骤,即先用自己的产品换成一般等价物,再用一般等价物交换自己需要的产品。用一般等价物表现所有产品的价值,马克思称之为一般价值形式。

(4)货币价值形式。一般价值形式的出现,说明商品生产关系的日益确立,但那时的一般等价物是不固定的,不同地区、不同时间充当一般等价物的商品都不一样,一般等价物的不唯一阻碍了商品交换的进一步发展和扩大,商品交换的发展需要一般等价物的统一,当一般等价物固定于某种特殊的商品上,并为社会所公认时,就出现了货币商品。这种以货币为媒介的商品交换称为商品流通。此阶段可写成:商品 A=货币=商品 B。因此,货币是从商品中分离出来的固定地充当一般等价物的特殊商品。

二、货币的发展

纵观货币的发展历史,它随着商品生产和商品交换的发展而发展。同时,随着人们对货币在经济中作用的认识深化和科学技术的进步,货币经历了一个不断从自发演化到人为掌握的发展过程。总的说来,货币的发展包括货币形态(即币材)、货币类型和货币制度的发展三个方面。关于货币制度将在下一节讲述。

(一)货币形态(币材)的发展

在人类发展史上,货币形态十分庞杂,并且经历了由低级到高级的不断演变的发展过程。人们在漫长的交易发展过程中了解到,作为货币的商品一般要求具有六个特征:一是价值比较高且稳定,这样可用较少的币材完成较大量的交易,交易价格稳定,这是货币的先决条件,货币价值若波动剧烈,就会损害货币的功能;二是易于分割,即分割之后不会减少它的总价值,以便于同价值高低不等的商品直接进行交换;三是易于保存,即在保存过程中不会损失价值,无须支付额外的费用等;四是便于携带,便于在较大区域之间进行交易;五是具有普遍接受性,这是货币的基本特征,若不能被人们所接受,则不能成为货币;六是具有供给弹性,即货币供应量要随社会经济的发展、人口的增加作弹性的供应,这样才能满足不断发展的商品经济的需要。随着交换的发展,对这六个特征的要求越来越强。当然,并不是货币自产生开始就同时具有以上六个方面的特征,而是货币在不断适应和满足交换的发展过程中,逐步接近这六个特征和要求。

1. 形形色色的商品作为币材

在人类历史上,有过许多用交换中大量出现的商品作为货币的币材。在古代欧洲的雅利安民族以及古波斯、印度、意大利等地,都有用牛、羊作为货币的记载;埃塞俄比亚曾用盐作货币;在美洲,最古老的货币有烟草、可可豆等;在太平洋的雅普群岛上,人们曾经用巨大的难以搬动的轮形石块作货币,在全岛范围内,获得货币的所有者只需凿上自己的印记即可,无须搬走石块。中国最早的货币大概是贝,其单位是朋,一朋十贝,以贝作货币大约在商周时期。迄今为止,汉字中很多与财富有联系的字都带有“贝”,如货、财、贸、贵、贱、贫、贷等等。

随着商品经济的发展,人们逐渐发现这些实实在在的商品充当货币,存在着体积笨重、不便分割、易腐烂变质等缺点,而金属在交换中具有同质性、可分性和易于保存等特点,于是出现了以金属

充当币材的货币。

早期作为货币的金属都是贱金属,如铜、铁,后来才逐渐过渡到贵金属金或银。中国是世界上最早也是最长时期使用铜钱的国家,自商代开始直到上世纪30年代,有两千多年的历史。黄金作为货币在中国是自商代到东汉时期,而东南亚地区自公元4世纪才出现,在西欧直到公元13世纪出现,到18、19世纪占主要地位,到20世纪初,世界主要国家币材均由黄金垄断。白银在中国的西汉就已出现,并自宋代以后与铜并行流通,成为主要的币材,直至20世纪30年代才终止。

2. 纸作币材

随着商品交换规模的扩大和地域的延伸,金属货币在携带、运输、分割、称重、鉴别成色上都存在一定的缺陷,人们开始以纸制的货币代表金属货币流通。最初的纸币完全是金属货币的代表物,纸币与金属货币完全能保证自由兑换。但由于金属货币生产量跟不上日益扩大的商品生产和商品交换发展的需要,纸币与金属货币之间由自由兑换发展到部分兑换,并最终完全脱钩。中国是世界上使用纸币最早的国家,北宋的“交子”是典型的纸币。

纸作币材是人类货币形态发展史上的第一次标志性变革,货币由足值货币发展为非足值货币。

3. 存款通货——可签发支票的存款

尽管纸质货币在携带、运输、资源占用等等方面都要优于金属货币,但是,在现代化大规模生产和流通过程中,现钞的印刷、清点、运输、保管仍然不便,其支付转移在时间上也难以满足当今瞬息万变的经济社会。因此,随着现代银行的出现,一种新型的纸质货币的代表——支票存款账户应运而生。银行的客户只要通过在银行的活期存款账户,以支票作为凭证进行任意规模的收付结算。这种可使用支票的存款也被称之为“存款通货”。

4. 电子数据作币材

随着现代计算机网络信息技术的发展,人们开始大量地利用

计算机网络来进行金融交易和货币收付活动,货币由记在纸制凭证上的金额演变成了存储在计算机系统中的一组组加密数据,出现了电子货币。以电子数据作币材具有安全保密、运用广泛、使用方便快捷等特点,适应了现代经济规模迅速扩展所带来的资金流空前增长的需要,节省了大量的现金流通,加速了资金的循环周转,对人们的货币观念和商业银行的运行模式、管理方式、经营理念均产生了巨大的影响。因此,电子货币的出现是人类货币形态发展史上的第二次标志性变革,货币由有形货币发展为无形货币,由实物货币发展为虚拟货币。

(二) 货币的类型

与货币币材的发展相适应,货币的类型经历了实物货币、金属货币、代用货币、信用货币和电子货币这样一个由低级到高级的发展历程。

1. 实物货币

实物货币是指由普通商品充当货币币材的一种货币,是人类历史上最早出现的货币。实物货币具有无法消除的缺陷:体积笨重,不便携带与运输;质地不均,极难分割;容易腐烂变质,难于贮存与作为价值标准。因此,随着经济的发展与交易规模的扩大,实物货币逐渐被金属货币所代替。

2. 金属货币

以金、银、铜等贵金属为币材的货币即为金属货币。贵金属本身具有充当货币材料的天然优良属性:一是其价值稳定,不易腐烂变质,易于携带与保存;二是质地均匀,易于分割与计量;三是货币材料供给稳定,取之不易而价值含量较高,供给量相对稳定又不至于使货币供给过分短缺。显然,贵金属的天然属性使其逐步取代实物货币而独占货币地位。

金属货币的流通也有其缺点:一是称量与鉴定成色十分麻烦;二是金属货币流通极易磨损,携带也不安全,流通费用较高;三是金银数量有限,开采不易,币材的供应无法适应市场交易的不断扩