



◆ 21世纪高等院校特色财经专业规划教材

货币金融学

(第二版)

谢绵陞 ◎ 主编



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

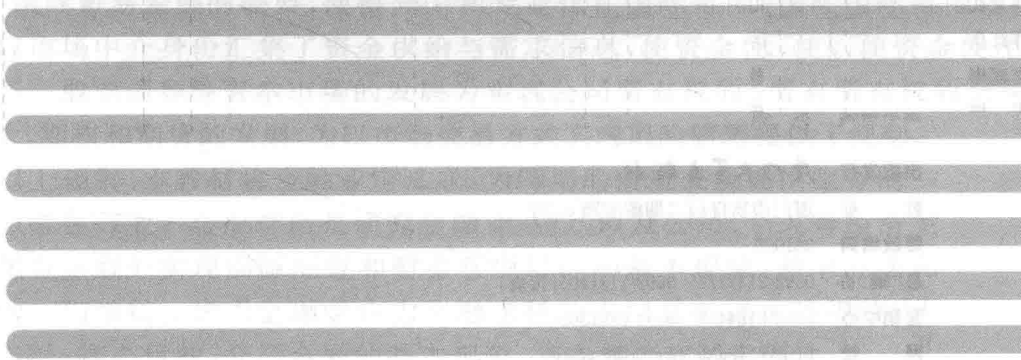


◆ 21世纪高等院校特色财经专业系列教材

货币金融学

(第二版)

谢绵陞 ◎ 主编



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/谢绵陞主编. —2 版. —厦门:厦门大学出版社,2018.7

(21 世纪高等院校特色财经专业规划教材)

ISBN 978-7-5615-7024-1

I. ①货… II. ①谢… III. ①货币和银行经济学-高等学校-教材 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 151295 号

出 版 人 郑文礼

责任编辑 许红兵

封面设计 李嘉彬

技术编辑 朱 楷

出版发行 厦门大学出版社

社 址 厦门市软件园二期望海路 39 号

邮政编码 361008

总 编 办 0592-2182177 0592-2181406(传真)

营销中心 0592-2184458 0592-2181365

网 址 <http://www.xmupress.com>

邮 箱 xmupress@126.com

印 刷 厦门市金凯龙印刷有限公司

开本 787 mm×1 092 mm 1/16

印张 27

字数 628 千字

印数 1~2 000 册

版次 2018 年 7 月第 2 版

印次 2018 年 7 月第 1 次印刷

定价 56.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换



厦门大学出版社
微信二维码



厦门大学出版社
微博二维码

前 言

自亚当·斯密《国富论》发表以来,经济学的基本命题:“经济发展主要源于社会分工和专业化,分工和专业化的发展又受制于市场规模”已经成为现代社会几乎没有疑义的命题。但自此以后,关于市场规模(包括市场交易的规模、市场交易范围等)为什么能够发展、如何能够发展等问题,却从主流经济学中消失了。经济实践的发展并不因为经济理论的不关注而停滞。自19世纪以来,经济生活中的交易内容从一般的商品交易、资金使用权交易(货币借贷),到资本交易和风险交易等复杂内容的交易不断扩张,交易规模也已经不可同日而语。这种市场交易范围和交易规模的无限扩张,正是得益于金融所提供的服务。

世界各国的货币制度从银本位、金本位、金汇兑本位、布雷顿森林体系到现代国际货币体系的发展,在世界范围内形成了统一的、相对稳定的一般等价物,满足了国际贸易发展的需要,使得分工和专业化在国际范围内得以实现。商业银行以市场中介身份汇集了资金供给与需求信息,使资金使用权的交易更容易进行。股票债券等资本市场的发展为实现公司所有权的交易创造了条件。而保险、期权和期货的发展,为以市场交易方式实现风险管理提供了便利。

基于以上理解,本教材将金融业定义成:为跨期的价值交换提供服务的一个专门的服务性行业。金融学就是研究金融业运行,以及公司、个人等经济主体如何运用金融服务实现资源配置和财富管理目标的基本现象、基本方法和一般规律的一门学科。货币金融学作为金融学科的入门基础课也将围绕“为交易服务”这一核心目的,介绍金融的基本现象、基本概念和基本理论。

本教材的编写力求实现以下特点:

1. 围绕一个核心:金融为交易服务

金融机构通过创造金融工具、建立交易平台、制定交易制度,为交易提供便利,降低交易风险和成本,提高交易效率。本教材在充分理解金融目标的前提下,认识金融发展的内在逻辑和发展规律;理清金融业的主体是“为交易服务”,而非交易的主体;交易的主体是千千万万个独立的经济个体。是否交易、如何交易、何时何地交易等问题是经济个体自主选择的结果;交易只是实现个体经济目标的一种手段和方法,金融为该手段的便利实现提供了工具、方法和环境等。交易也是一个广义和发展的概念,正是金融的发展赋予了交易内涵

的延伸和扩展。

本书围绕“为交易服务”这一核心目的组织课程内容,介绍金融的基本现象、基本概念和基本理论。首先将内容分为两个部分:金融现象和金融理论。金融现象指客观存在的金融活动及其演变过程;根据为交易服务所使用的方式和方法的不同又将金融现象分为三类:金融工具、金融机构和金融制度。金融理论是对金融基本现象的解释,包括利率理论、货币需求和供给理论(包括通货膨胀理论)等。

2.以历史分析的方法介绍金融现象的发展,揭示金融发展的基本规律和逻辑

金融现象的演变过程有其内在的逻辑和方法,对这些内在逻辑和方法的理解,需要通过对金融工具和金融制度的历史演变过程的梳理、归纳和总结,因此,本教材将从历史演变的视角介绍金融工具、金融机构和金融制度的发展。比如通过对金融工具的发展和演变的介绍,体现出交易工具化、金融工具发展的标准化和证券化的金融规律;以商业银行、投资银行和交易所等金融机构的发展与演变阐述以交易信息的聚集、交易过程的组织和协调为核心的市场化手段在金融发展中的作用。

3.贯彻“以应用为导向”的宗旨,以培养解决问题的“工科”性思维为目标

应用导向的核心是能识别实践问题,然后应用一般性的工具、方法和技术等解决问题。通过分析和展示市场经济发展过程中存在的各类交易困难和难题,介绍相关金融机构如何通过标准化、证券化、市场化和制度化等金融技术,创造金融工具,建立交易平台,制定交易制度,为交易提供便利,降低交易风险和成本,提高交易效率。通过该模式介绍金融现象的同时,培养识别问题的能力,同时传授解决问题的一般性金融技术和手段。

4.突出金融知识的实用性和趣味性

以专栏的形式,通过讲故事、读金融新闻、学关键金融历史事件等方式,突出金融知识的实用性和趣味性。每一章都是通过案例等导读引入,并在相关内容中适当穿插历史事件、案例分析、金融演变故事、金融新闻等专栏,以此激发学生对金融知识的学习兴趣、对金融理论的探究欲望,更好地理解金融发展的逻辑和规律,以及金融理论与实践的密切关系。

5.突出自主探究、联系实践的特征

在作业编排上,安排了访问关键金融机构网站,查找、收集并自主分析关键实时数据、信息资料,调研公众对金融知识的认知等作业,增加金融理论知识学习的时效性和实践性。

货币金融学是高等院校经济类专业的核心课程,是金融学专业的基础理论课程。本课程的主要任务是使学生对金融领域的金融工具、金融机构和业务、金融制度有较全面的理解和较深刻的认识,特别是对金融的基本目的和基本方法有较为深刻的认识,掌握观察和分析金融问题的正确方法,培养辨析金

融理论和实践问题的能力,为金融、经济等专业课程的学习奠定良好的基础。本教材主要适用于金融学和经济学各专业的本科教学,对广大金融从业人员提高金融理论水平也具有较高参考价值。

本教材自2014年出版以来,经过四年多的使用,收到了不少读者和老师的反馈意见与建议。本次修订主要是对第一篇的金融工具的各章进行了重新编写,希望更好地反映金融工具的发展规律和创造技术;第12章修订了复式薄记技术和制度,希望能更好也体现复式薄记的技术逻辑及其与金融制度的有机结合;第13章增加了一些更符合实际的利息应用例子。

本教材由谢绵陞负责大纲拟定、总纂和统稿工作。具体的分工情况为:谢绵陞编写绪论和第1、3、4、9、11、12、13、14章;谢绵陞和肖扬编写第2章;王秀珍编写第5章;纪宣明编写第6章;肖扬清编写第7章;王平编写第8、10章;陈蕾编写第15章。

本教材的出版得到了集美大学财经学院特色教材编写项目的支持,感谢厦门大学出版社领导和编辑的关心和帮助。

受编者水平与学识的限制,书中难免存在不妥之处,真诚希望专家、同行和读者不吝指正。

谢绵陞

2018年5月

于集美学村

附:《货币金融学》主要内容和建议学时分配

教学内容	学习要点	学时
绪论	从经济增长、分工、交易、市场的内在逻辑关系,认识金融的角色——为交易服务。 掌握金融工具、金融机构、金融制度等金融现象之间的内在逻辑关系。 这是一个提纲挈领式的绪论,在入门时给学生一个纲领式的学习指引,复习时帮助学生对所学内容进行系统性消化,形成系统性的认识。	2
第一篇 金融工具		
第一章 货币	掌握货币、票据的含义和功能。 了解货币形式的主要演变,货币创造的标准化、证券化技术。 掌握货币的计量	2
第二章 票据	掌握票据的含义和功能。 理解票据的演变过程,票据创造的标准化、证券化技术。 了解票据实践应用的主要形式:汇票、本票和支票。	2

续表

教学内容	学习要点	学时
第三章 股票和债券	掌握股票、债券的含义、功能和主要类别 理解股票、债券创造的标准化、证券化技术。 了解股票和债券工具的发展过程和规律。 了解债券评级。	4
第四章 期货和期权	掌握期货、期权的内涵、功能和主要类别。 理解期货、期权创造的标准化和证券化技术。 掌握衍生工具交易的保证金和逐日结算制度 了解衍生工具的套期保值应用	4
第二篇 金融机构和组织		
第五章 商业银行	理解商业银行的发展演变规律。 掌握商业银行的主要业务内容,理解商业银行对货币创造的作用。 理解商业银行对间接资金融通的市场化作用。	4
第六章 中央银行	理解中央银行发展演变规律及其和商业银行的相互关系。 掌握中央银行的主要业务内容,中央银行业务对货币创造的作用。 理解中央银行对维护币值稳定的作用和意义。	4
第七章 支付体系	了解支付结算体系的发展演变规律及其与中央银行和商业银行的相互关系。 理解支付体系的主要构成。 理解支付体系与货币符号化的关系。	2
第八章 投资银行	了解投资银行的发展过程。 理解投资银行的主要业务及其对股票、债券、衍生工具等金融工具创造、交易的作用。	2
第九章 交易所	了解交易所的发展过程,交易所和投资银行的相互关系。 理解交易所对衍生工具等金融工具的创造,交易的作用。 掌握交易指令、交易机制和集合竞价交易机制。 理解证券交易市场化的主要内容和意义。	4
第十章 其他金融机构	了解金融公司、投资基金、保险公司、政策性银行、合作金融机构等其他金融机构的主要业务和分类。 理解各类其他金融机构在整个金融体系中的作用和地位。	2
第三篇 金融制度		
第十一章 货币制度	掌握货币制度的主要内容。 掌握金属货币制度、信用货币制度的内涵及发展演变过程。 理解货币制度对保证货币有效性的作用和意义。	2
第十二章 股份公司制度和 证券交易制度	掌握公司法人制度、有限责任制度、股份公司制度、财务会计制度、证券发行审核、上市交易制度等的主要内容。 理解这些制度对保证股票、债券等金融工具有效性的作用和意义。 理解资本市场发展与有限责任制度、财务会计制度的相互关系。	4

续表

教学内容	学习要点	学时
第四篇 金融理论		
第十三章 利息理论	理解人类对利息本质的认识过程,理解利息对资本形成的作用和意义。 掌握利率、贴现率、收益率的概念、表现形式和相互关系。 掌握利率应用问题的一般形式和分析方法。 掌握利率期限结构概念,理解利息决定理论和期限结构理论及其演变过程。	4
第十四章 货币需求和供给理论	掌握货币需求、货币供给的概念和主要影响因素。 掌握基础货币、货币乘数和商业银行存款货币的创造过程。 理解货币需求、货币供给理论及其演变过程。 掌握通货膨胀的概念,了解通货膨胀的主要成因和治理对策。	4
第十五章 资产定价理论简介	了解资产定价理论的发展过程。 了解资产定价理论一般方法的基本思路和逻辑。	2
课时合计		48

目 录

绪 论	1
-----------	---

第一篇 金融工具

第一章 货币	15
第一节 货币的产生与发展——从实物货币到价值符号	16
第二节 货币类型和职能	22
第三节 货币的本质和计量	26
本章小结	33
复习思考题	34
作业	34
第二章 票据	35
第一节 票据概述	36
第二节 票据的实践应用	41
第三节 票据的主要特性和功能	44
本章小结	47
复习思考题	48
第三章 债券和股票	49
第一节 资本性工具的产生与发展	50
第二节 债券	59
第三节 股票	67
第四节 资本性工具的发展逻辑和基本特征	77
本章小结	79
复习思考题	80
作业	80
第四章 金融衍生工具	81
第一节 金融衍生工具的产生与发展	81

第二节 期货	91
第三节 期权	98
第四节 金融衍生工具的应用	102
第五节 金融衍生工具的基本特征和作用	106
本章小结	107
复习思考题	108
作业	109

第二篇 金融机构

第五章 商业银行	113
第一节 商业银行概述	113
第二节 商业银行的业务	132
第三节 商业银行的经营管理	145
本章小结	149
复习思考题	150
第六章 中央银行	151
第一节 中央银行的产生与发展	151
第二节 中央银行的性质与职能	155
第三节 中央银行的类型	158
第四节 中央银行业务	161
本章小结	164
复习思考题	165
第七章 支付体系	166
第一节 支付与支付体系概述	166
第二节 支付系统及其运作	172
第三节 我国支付体系的现代化建设	175
第四节 国际性支付系统	179
本章小结	181
复习思考题	182
第八章 投资银行	183
第一节 投资银行的定义和发展模式	184
第二节 投资银行的产生与发展	190
第三节 投资银行的主要业务	197

第四节 投资银行的基本职能·····	203
本章小结·····	205
复习思考题·····	206
第九章 交易所 ·····	207
第一节 市场交易与交易所的起源·····	207
第二节 交易指令和信用交易·····	211
第三节 交易所的交易机制·····	217
第四节 集合竞价交易机制·····	221
本章小结·····	228
复习思考题·····	229
第十章 其他金融机构 ·····	231
第一节 其他存款机构·····	232
第二节 契约型储蓄机构·····	236
第三节 投资中介机构·····	244
第四节 中国其他的金融机构·····	250
本章小结·····	256
复习思考题·····	257

第三篇 金融制度

第十一章 货币制度 ·····	261
第一节 货币制度的主要内容·····	263
第二节 金属货币制度·····	265
第三节 信用货币制度·····	273
本章小结·····	279
复习思考题·····	279
第十二章 股份公司制度和证券交易制度 ·····	281
第一节 公司法人制度和有限责任制度·····	281
第二节 股份公司制度·····	298
第三节 财务会计制度——技术和制度的有机结合·····	301
第四节 证券发行审核和上市交易制度·····	319
本章小结·····	328
复习思考题·····	329
作业·····	329

第四篇 金融理论

第十三章 利息理论	333
第一节 利息的本质	333
第二节 利率及其表现形式	338
第三节 利率的应用问题	343
第四节 利率决定理论	348
第五节 利率结构	355
本章小结	360
复习思考题	361
作业	361
第十四章 货币需求与供给理论	363
第一节 货币需求概述	364
第二节 货币需求理论	368
第三节 货币供给概述	376
第四节 商业银行的存款货币创造	380
第五节 货币供给理论	385
第六节 通货膨胀及其度量	391
本章小结	403
复习思考题	405
第十五章 资产定价理论简介	407
第一节 资产定价理论概述	407
第二节 资产定价的一般方法	410
本章小结	413
复习思考题	414
附录 重要金融历史事件年代表	415
参考文献	419
推荐阅读书目	420

绪 论

一、经济增长来源于分工深化和市场扩张

(一)经济增长的历史图景

根据经济计量史学家的研究,世界经济历史的发展过程大致可用图 0.1 给予粗略概括。大约在公元 1800 年(工业革命)之前,世界人均收入水平基本维持在生存水平,没有显著提高,该现象被称为“马尔萨斯陷阱”。托马斯·罗伯特·马尔萨斯牧师(Thomas Robert Malthus,1766—1834 年)在《人口论》中认为:人口膨胀会刺激生产发展,产出增加又成为人口膨胀的动力;但人口膨胀的压力最终会受到自然资源的约束,然后形成剧烈的生存竞争,达到临界状态时,爆发战争、瘟疫等,使人口水平下降。该现象表现在人均收入上就如图 0-1 所示:人均收入只能围绕生存水平上下波动而无法突破。

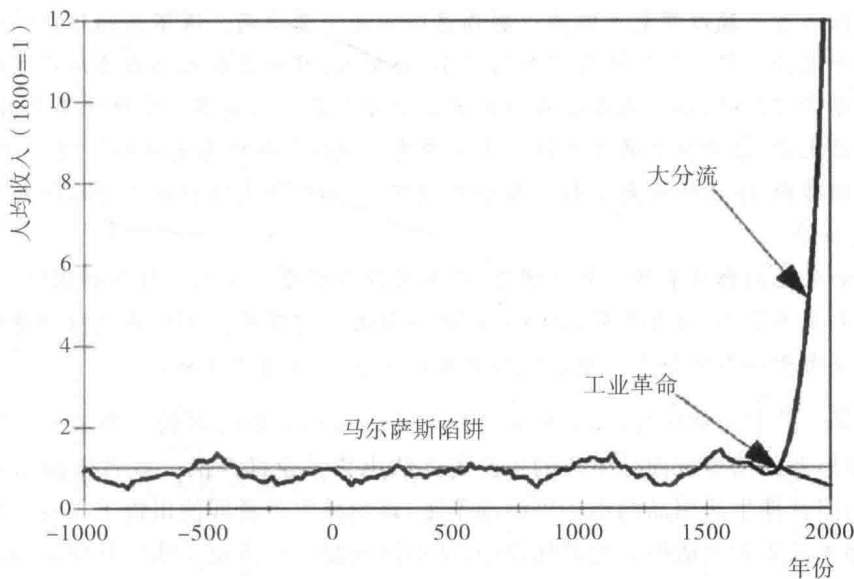


图 0-1 世界经济史图景^①

^① Gregory Clark. A Farewell to Alms: A Brief Economic History of the World, Princeton University Press, 2008.

但 19 世纪工业革命之后,“马尔萨斯陷阱”在大多数国家被打破了。公元 2000 年左右,多数国家的人均收入大约是公元 1800 年的 12 倍左右。同时,还有少数的不发达国家的人均收入仍然维持在生存水平,甚至有所下降。这就是经济史学家所说的“大分流”现象。

为什么在工业革命之后,大多数国家的人均收入会突破“马尔萨斯陷阱”,而少数国家仍然陷在“陷阱”之中?

(二)社会分工和市场扩张

关于经济为什么会发展的问题,最原始和朴素的答案来源于亚当·斯密的《国富论》(1776 年)。《国富论》开篇即指出:劳动生产力的提高来源于劳动分工。在现代社会,该解释已是稍微具备一定知识的人都应该知道的,已无须更多的论述。《国富论》中描述的制针厂的例子深刻揭示了分工对劳动生产力提高的意义。

劳动生产力的最大提高以及生产中技能、熟巧和判断力的进一步完善看来都是分工的结果。

就以制造大头针作为一个例子。这是一个极不重要的制造业,然而它的分工却常引起人们的注意。一个没有受过专门训练的工人(分工已经使制针业成为一种独特的行业),又不熟悉制针机械的操作(可能同样是由于分工才导致了机器的发明),即使再努力,一天恐怕也难制造出一枚大头针。而且肯定绝对制造不出 20 枚。但是现在大头针的生产情况就不同了,它不仅是一个独特的行业,而且被细分成了许多工种,其中的绝大部分又同样成为了独特的行当:一个人拉(铁)丝,一个人锤直,一个人切割,一个人削尖,一个人磨光铁丝的另一端以便装上回头。制作这个回头又需要两三道不同的作业。……我就看见过一个这种小厂。厂里总共只雇用了 10 个工人,其中有些人还要连续完成两三种作业。他们非常穷困,因而对装备必要的机器也十分冷漠。但是当他们努力干的时候,他们一天也可以生产 12 磅左右的大头针。而一磅有 4 000 多个中号大头针。因而这 10 个人一天便可制造出 48 000 枚大头针。每个人做了 48 000 枚大头针的 $\frac{1}{10}$,一天也就做了 4 800 枚大头针。

但是如果他们都分散开单独地劳动,而且又没有受过这个独特行当的训练,他们一个人肯定一天做不了 20 枚大头针,也许一天连一枚都还完不成。那就是说他们绝对完成不了他们现今由于适当的分工和组合所能完成的 $\frac{1}{240}$,甚至 $\frac{1}{4\ 800}$ 。

社会分工并非天然可行,劳动分工的程度受到市场规模的制约。当某一商品的市场需求很小时,专门从事该商品生产的生产者无法出售其全部产品。或者该商品的市场需求足够大,但其他生活用品的市场供给却不足,该商品生产者即使出售了其专业生产的全部产品,却无法买到生活所需的其他商品,从而该商品生产者也无法将其全部时间和精力用于该商品的专业分工生产,而必须匀出部分时间为自己生产其他必需品。

相反,当市场扩张到足够大的时候,原来完全不可能进行专业分工的产业也变得可行。例如,肯尼亚的花卉产业,鲜花的保鲜期很短,如果市场仅限于肯尼亚国内或周边地区,肯尼亚这样的非洲贫穷国家根本不可能从事专业的鲜花生产;但在现代高度发达的鲜花销售模式下,特别是在荷兰的鲜花拍卖为主的销售体系之下,肯尼亚所产鲜花的 60%

在荷兰鲜花拍卖市场售出,并销往美国、英国、法国等。如此大而便利的市场使得远在几千里之外的肯尼亚花农可以从事专业的鲜花生产。

荷兰爱士曼鲜花拍卖市场^①

全荷兰一共有6家鲜花拍卖市场,这些拍卖市场都位于交通方便、离种植农户比较近的地方,用当地种植户的话说,从市场到地头儿,只有“扔块石头就能到的距离”。

爱士曼是荷兰最大同时也是全球最大的鲜花拍卖市场,场内共设14座拍卖钟、5间拍卖室。每年,上万个鲜花种植农户通过荷兰的鲜花拍卖市场销售自己种植的鲜花和绿植。当地的朋友告诉我们,每天有价值1600万欧元、总共4800万束各种鲜花、绿植,从这里走向世界各地。除了荷兰本地的鲜花外,还有期货鲜花,以及从肯尼亚、以色列等国进口花卉在这里转口,走向全球各个角落。

想知道一天的时间,鲜花如何从农户到您的家里么?一起来看看。鲜花或者绿植到你手中,其实经过很多道手,具体运作流程是这样的:种植户——库房——拍卖市场——冷库——质量检测——拍卖——分销区——运输——装船——销售商铺。

鲜花的一天,实际是从每天下午5点开始的:下午5点钟种植户将鲜花送进库房;晚上8点开始装车运输,10点抵达拍卖市场;晚上10点半的时候,鲜花已经安全地进入冷库了;凌晨4点钟,开始质量检测,5点钟拍卖开始;早晨7点,工人将卖出的鲜花进行分装;上午11点鲜花被运至港口和机场,售出的鲜花大部分装船,少部分上了飞机;下午4点钟,鲜花到达最终销售商户手中;5点钟的时候,新一轮的鲜花拍卖循环又开始了。

就是说,当拍卖市场7点钟开门的时候,很多鲜花的拍卖已经完成了。来参加拍卖的商户,通常都要清晨5点,甚至更早就来到这里。每个商户都有专属自己的IC卡,将卡插入电脑,就开始一天的工作。

虽然每天有那么多交易在进行,但这里可不像一般拍卖市场那般热闹。没有人喊价,也没有人落锤,只有一只只硕大的拍卖钟在随时显示鲜花买与卖的价格、数量等信息。

看看鲜花拍卖师的工作:凌晨5点来到市场,用IC卡打开电脑,电脑上,与拍卖钟上显示同样的内容,如果中意哪一款花,就进入拍卖流程。跟所有拍卖一样,鲜花拍卖也是有底价的;但跟一般拍卖不同的是,鲜花的拍卖是从最高价到最低价的。

拍卖完成,接下来的包装运输等等程序,就进入了拍卖市场的流程,你一点也不用操心,每一篮鲜花都有自己的条码,按照上面的信息,鲜花会按部就班地到达你希望的目的。而拍卖师一天的工作,也就此结束。

拍卖的结束,就意味着市场工作流程的启动。工人们的一天是从凌晨4点开始的。他们很早来到这里,将经过检测的花按照各种拍卖顺序整理好。一旦拍卖程序开始,被拍出的鲜花就进入包装、分配、运输等各流程,这些工作人员就开始了忙而有序的工作。

(三)市场、分工和交易

“市场”最原初的含义是指交易的聚集场所,是交易者之间有意或无意协调的结果。

^① 张晓光:《看荷兰鲜花如何走向全球》,《经济参考报》2012-02-03。

市场通过交易的聚集使交易信息的搜寻和传递、交易的实现变得更加容易。市场的具体形式有农贸市场、集市,以及现代社会高度组织、高度协调的证券市场等。市场既可以是一个有形的物理场所,也可以是无形的虚拟网络空间,比如淘宝网、Amazon 以及完全实现电子网络交易的现代证券交易所等。

“市场”还特指一种手段,如在市场经济,“使市场在资源配置中起决定性作用”等语境中,市场指的是一种资源配置的手段,相对应的是“计划经济”。市场配置资源本质是通过自愿的市场交易实现资源配置,重点是自愿的价值交换;任何一方都能拒绝,而且在共同遵守的规则下任何一方都自愿地接受交易条款。

市场还可能指的是一种交易结果或交易潜力。如,人们通常所说的市场规模、市场大小、市场占有率以及市场供给和市场需求等。特别地,市场供给是指在给定条件下,某一商品或某类商品的卖方能够且愿意向社会提供的用于出售的该(类)商品的数量。市场需求是指在给定条件下,某一(类)商品的买方能够且愿意通过交易而购入的该(类)商品的数量。可见,市场供给和市场需求就是可能的交易潜力;该交易潜力在特定的条件下通过交易得以实现,实现的结果就是交易量或成交量。

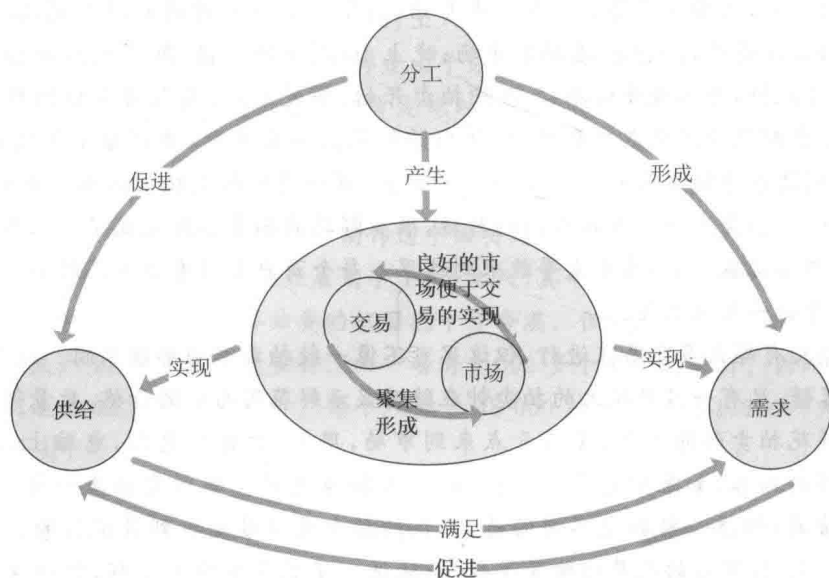


图 0-2 分工、交易与市场的逻辑

市场发展就是交易规模和交易范围的扩大和延伸。在高度分工的社会,市场供给和需求通过交易得以实现的均衡水平就是现代经济的发展水平。

因此,交易是市场的基本经济行为,是市场机制下的分工得以实现的核心环节。交易产生的原因是分工,分工使专业的生产者生产出远超自己需求的商品,该商品对其生产者是没有消费价值的。同时,分工使专业的生产者产生了对其他商品的需求。因此,分工使专业生产者必须用自己的产品交换别人的产品;只有该交易能够实现,该分工才能持续。交易的本质并非“等价交换”,“等价”只是交易的结果,而“不等价”才交易的原因。是因为交易物品对交易双方各自的价值不同才形成交易。交易会增进交易双方的总福利。

市场供给与需求均衡水平的提高来源于分工、交易所促进的供给与需求的螺旋式循环上升。因为分工、专业化生产提高了生产效率,创造了更多的供给;当供给通过交易,满足了其他人的需求之后,生产者也提高了自己的需求水平,自身的需求提高之后又反过来帮助其他人所创造的供给得以实现,从而使得供给与需求的均衡水平不断提高,而这种提高的核心除了分工和专业化之外,就是使供给与需求得以实现的交易。

综上所述可见,市场供给和需求是经济增长的表象,分工和交易才是经济增长的原动力。供给、需求、分工、交易和市场之间的关系可以用图 0-2 表示。

二、金融通过为交易服务,使市场扩张而成为现代经济的核心

科斯定理指出:只要财产权是明确的,并且交易成本为零或者很小,那么,无论在开始时将财产权赋予谁,市场交易的最终结果都是有效率的。虽然该定理一般被认为是关于解决市场失效的理论,强调了产权制度和交易成本的重要性,但实际上,该定理恰恰从另一个角度证明了交易的重要性,产权明晰使交易可以进行,交易成本为零使交易容易进行,而交易本身才是解决问题的核心环节。

主流经济学关于交易的论述也基本只是至此为止,而交易的困难不仅仅只有产权是否明晰的问题,交易成本的大小也只是一个关于交易困难的混合性的、模糊的概念。如果回顾金融的发展历史和主要的金融成果,会发现几乎所有的金融成果都是围绕解决各类交易困难而产生和进化的。

(一)交易的复杂性

市场发展就是交易规模和交易范围的扩大,但要实现市场发展却存在很多困难和障碍:

1.交易对手的匹配困难。在原始易物交易时代,交易对手的匹配是交易得以实现的基础。例如:有一农户有多余的粮食两担,想用它来换布匹以改善生活。为了实现该交易,他就必须在他的周围找到有剩余布匹,愿意交换,并且刚好要换的是粮食,要换的数量也必须大致相当的交易对手。而这种情况出现的概率并不高。因此,该农户希望的交易就难以实现。

2.交易的时间和空间障碍。寻找合适的交易对手,直观的手段就是扩大寻找的范围。范围的扩大有两种方式。一是纵向的时间延伸:现在找不到合适的对手就等待,直到合适的交易对手出现。该方式的实现必须满足的条件是:交易的商品可以储存或可以转化成可储存的等价物。货币的出现一定程度上解决了这一问题。二是横向的空间延伸:在附近地区没有合适的交易对手时,就到更远的区域去寻找。跨空间交易的实现前提,一是商品货物的物理流动(交通运输,这不是本学科的研究范畴),二是货币资金的跨空间转移。

3.巨额的交易标的缺乏交易对手,复杂化的交易内容导致交易标的不易界定。随着社会经济的发展,交易内容也日益复杂多样。组建或转让公司者希望出售公司的所有权;需要借入大量资金者,要出售大量的债券。这些交易内容通常规模大、持续时间长,交易内容不易界定,也难以找到单个的交易对手。生活水平提高之后,人们不再满足于当下的好生活,还希望在未来也能保持生活水平不下降,但随着年龄增大,收入会下降,还会面临生病等各种不确定因素。企业的经营者也面临着其产品的出售、原材料采购甚至公司资