

现代

XIANDAI JINRONGXUE JICHU

金融学基础

◎ 都红雯 杨爱文 编著
田 穗 蔡 勇



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

现代金融学基础

都红雯 杨爱文 田穗 蔡勇 编著

浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代金融学基础 / 都红雯等编著. —杭州: 浙江大学出版社, 2007. 1

ISBN 978-7-308-05095-1

I. 现... II. 都... III. 金融学 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 159613 号

现代金融学基础

都红雯 杨爱文 田 穗 蔡 勇 编著

责任编辑 徐 婵 李海燕

封面设计 刘依群

出版发行 浙江大学出版社

(杭州天目山路 148 号 邮政编码 310028)

(E-mail: zupress@mail. hz. zj. cn)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 浙江大学出版社电脑排版中心

印 刷 德清第二印刷厂

开 本 787mm×960mm 1/16

印 张 25.5

字 数 542 千字

版 印 次 2007 年 1 月第 1 版 2007 年 10 月第 2 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-05095-1

定 价 39.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88072522

前 言

现代社会,金融与社会经济的关系日益密切,金融业的存在与发展极大地降低了社会的交易成本和信息成本,提高了经济活动的效率。而金融领域的发展可谓一日千里,金融实践不断创新,推动着金融理论和金融学科的日益发展,并且日渐渗透到社会经济各领域。《现代金融学基础》力求涵盖金融领域的方方面面,较为系统地阐述银行、证券、保险三大金融领域的基本知识与运作机理,反映金融理论与金融实践的最新进展。

本教材结构新颖,共有五篇二十章,依次为基础篇、银行篇、证券篇、保险篇和货币经济篇。基础篇包括第一、二、三、四章,阐述货币、信用、利率、汇率等的概念和基础知识;银行篇包括第五、六、七、八章,在介绍金融市场运作机理和金融机构体系基本构成的基础上,重点论述商业银行、中央银行等银行金融机构的性质、职能及其业务活动;证券篇包括第九、十、十一、十二章,论述有价证券的概念和基本特征,证券市场的功能与分类,有价证券的投资价值分析和证券投资分析等;保险篇包括第十三、十四、十五、十六、十七章,介绍保险的概念和职能,保险合同,保险基本原则,人身保险与财产保险以及保险市场监管等;货币经济篇包括第十八、十九、二十章,分析货币供求原理与理论,通货膨胀和通货紧缩的成因与影响,货币政策的运作机理及其效果等货币、经济问题。

五篇内容相辅相成又相对独立。内容阐述深入浅出,理论联系实际,结合中国国情,相关数据与问题分析截至2005年底或2006年初,时效性较强。每章的“复习思考”力求涵盖整章内容,帮助学生更好地理解 and 掌握所学知识。每章都附有“阅读栏”,可读性强,以增加学习的趣味性。

本教材主要面向非金融专业的经济管理类学生,并将为非经济管理类专业的学生开启金融学之窗,同时也可作为金融专业学生的参考用书。

本教材的撰写工作由杭州电子科技大学都红雯、杨爱文、田穗、蔡勇四位老师共同完成。其中,都红雯撰写第一章、第二章、第三章和第四章,杨爱文撰写第五章、第六章、第七章、第八章、第十八章、第十九章、第二十章,田穗撰写第九章至第十二章,蔡勇撰写第十三章至第十七章。本教材由都红雯主编,提出编写大纲、写作思路,并负责总纂、定稿。

本教材在编写过程中参考了国内外同行的研究成果,为此,谨向有关作者表示真挚的谢意。本教材的完成还得到了胡赞、孙丽华、程文婷、蔡燕航、陈宇轩等同学的帮助,在此一并表示感谢。

参加本教材编写的作者都作出了最大的努力,但囿于学识与水平,难免有疏漏和不尽如人意之处,恳请批评指正。

编 者

2006年10月6日于杭州

目 录

基础篇

第一章 货币与货币制度

第一节 货币的定义与职能	(3)
第二节 货币形式的历史演变	(6)
第三节 货币的度量	(10)
第四节 货币制度	(14)
本章小结	(20)
复习思考	(21)

第二章 信用

第一节 信用概述	(22)
第二节 信用职能	(24)
第三节 信用形式	(24)
第四节 信用工具	(29)
本章小结	(39)
复习思考	(40)

第三章 利息与利息率

第一节 利息的本质与表现	(41)
第二节 利率的计算与种类	(43)
第三节 利率的决定与影响	(45)

第四节 利率理论	(47)
第五节 人民币利率	(53)
本章小结	(60)
复习思考	(61)

第四章 外汇与汇率

第一节 外汇概述	(63)
第二节 汇率及其种类	(64)
第三节 汇率的决定与影响	(68)
第四节 汇率变化的经济影响	(71)
第五节 人民币汇率	(73)
本章小结	(79)
复习思考	(80)
本篇主要参考文献	(82)

银行篇

第五章 金融市场

第一节 金融市场概述	(85)
第二节 货币市场	(88)
第三节 资本市场	(91)
第四节 衍生工具市场	(93)
第五节 中国的货币市场与资本市场	(93)
本章小结	(99)
复习思考	(100)

第六章 金融机构体系

第一节 金融机构概述	(101)
第二节 西方国家的金融机构体系	(102)
第三节 我国的金融机构体系	(106)
本章小结	(111)
复习思考	(112)

第七章 商业银行

第一节 商业银行概述·····	(113)
第二节 商业银行业务·····	(117)
第三节 商业银行经营管理·····	(126)
本章小结·····	(134)
复习思考·····	(135)

第八章 中央银行

第一节 中央银行的产生与发展·····	(136)
第二节 中央银行的性质、职能和独立性·····	(142)
第三节 中央银行的业务·····	(146)
第四节 中国中央银行制度的产生与发展·····	(148)
本章小结·····	(151)
复习思考·····	(152)
本篇主要参考文献·····	(153)

证券篇

第九章 有价证券

第一节 有价证券的概念及特征·····	(157)
第二节 债券·····	(158)
第三节 股票·····	(164)
第四节 证券投资基金·····	(171)
本章小结·····	(176)
复习思考·····	(177)

第十章 证券市场

第一节 证券市场概述·····	(178)
第二节 证券发行市场·····	(181)
第三节 证券交易市场·····	(185)
第四节 股票价格指数·····	(189)

本章小结·····	(195)
复习思考·····	(195)

第十一章 有价证券的投资价值分析

第一节 债券的投资价值分析·····	(197)
第二节 股票的投资价值分析·····	(201)
第三节 基金的投资价值分析·····	(206)
本章小结·····	(208)
复习思考·····	(209)

第十二章 证券投资分析

第一节 宏观基本面分析·····	(210)
第二节 行业分析·····	(214)
第三节 上市公司分析·····	(217)
第四节 证券投资的技术分析·····	(223)
本章小结·····	(235)
复习思考·····	(235)
本篇主要参考文献·····	(237)

保险篇

第十三章 保险概述

第一节 风险与风险管理·····	(241)
第二节 保险的概念·····	(248)
第三节 保险的职能·····	(251)
第四节 保险的分类·····	(253)
第五节 保险业的产生与发展·····	(255)
本章小结·····	(261)
复习思考·····	(262)

第十四章 保险合同

第一节 保险合同概述·····	(263)
-----------------	-------

第二节 保险合同的要素·····	(268)
第三节 保险合同的订立、变更、解除和终止·····	(274)
第四节 保险合同的争议处理·····	(279)
本章小结·····	(282)
复习思考·····	(283)

第十五章 保险基本原则

第一节 最大诚信原则·····	(285)
第二节 可保利益原则·····	(291)
第三节 近因原则·····	(297)
第四节 损害赔偿原则·····	(300)
本章小结·····	(306)
复习思考·····	(307)

第十六章 人身保险与财产保险

第一节 人身保险·····	(308)
第二节 财产保险·····	(316)
本章小结·····	(327)
复习思考·····	(328)

第十七章 保险市场监管

第一节 保险监管体系与方式·····	(329)
第二节 保险监管的主要内容·····	(332)
本章小结·····	(336)
复习思考·····	(336)
本篇主要参考文献·····	(337)

货币经济篇

第十八章 货币供求

第一节 货币需求·····	(341)
第二节 货币供给·····	(349)

本章小结.....	(361)
复习思考.....	(362)

第十九章 通货膨胀与通货紧缩

第一节 通货膨胀.....	(363)
第二节 通货紧缩.....	(370)
第三节 我国的通货紧缩与通货膨胀.....	(372)
本章小结.....	(375)
复习思考.....	(376)

第二十章 货币政策

第一节 货币政策目标.....	(378)
第二节 货币政策工具.....	(381)
第三节 货币政策的传导机制与中介指标.....	(386)
第四节 货币政策效应.....	(390)
第五节 货币政策与财政政策.....	(391)
本章小结.....	(395)
复习思考.....	(396)
本篇主要参考文献.....	(398)

基础篇

第一章

货币与货币制度

货币是现代经济社会中最重要的经济要素。国民经济的运行离不开货币,普通百姓的日常生活也离不开货币。那么,货币究竟是什么?它具有哪些职能?具体经历了哪些形式?如何度量?货币制度又是什么?它由哪些要素构成?人类历史上经历了哪些货币制度?人民币货币制度又是怎样的?本章将围绕上述问题展开分析和讨论。

第一节 货币的定义与职能

一、货币的定义

(一)现实生活中的货币

货币,俗称为“钱”,在日常生活中经常被使用,它的含义很广。比如,我们经常会听到以下这些说法:

“你带钱了吗?”——这里的“钱”指的是现金。

“我今年挣了不少钱!”——这里的“钱”指的是收入。

“他很有钱。”——这里的“钱”指的则是财富。

.....

事实上,货币某种程度上代表着现金、收入和财富,但又不完全是现金、收入和财富。

这是因为,货币不仅包括现金,而且还包括存款、票据、债券、股票等金融资产;收入可以是货币性收入,也可以是实物性收入,而且收入通常是一定时期内的流量,而货币则通常为某一时点上的存量;同理,财富可以以货币形式持有,也可以以土地、房屋、汽车、珠宝、字画等非货币形式持有。

可见,将货币定义为现金,是过于狭窄了,但将货币定义为收入或财富,又过于宽泛了。

(二)理论研究中的货币

历来的理论研究中,关于“货币”的定义有许多种。费希尔曾指出:“由于某些充分的

理由,当经济学家们转向货币时,关于货币定义的争论却显得异常的激烈。”^①

1. 从职能角度归纳的货币定义

依据流通手段职能归纳的货币定义:

《管子》一书有“黄金、刀币者,民之通货也”^②之说。

亚当·斯密认为“货币是流通的大轮,是商业的大工具”^③。

马克思则将货币定义为“价值尺度和流通手段的统一”,认为“在商品世界起一般等价物的作用就成了它特有的社会职能,从而成了它的社会独占权”^④。

列宁把货币看作是“社会计算工具”,认为“个体生产者供他人消费的产品只有采取货币形式,就是说,只有预先经过质量和数量两方面的社会计算,才能到达消费者手里,才能使生产者有权获得其他社会产品。而这种计算是在生产者的背后通过市场波动进行的”^⑤。

米什金把货币定义为“在购买商品和劳务或偿还债务时被普遍接受的任何东西”^⑥。

还有一些经济学家将货币定义为“选票”,等等。这些定义都是从货币的流通手段职能归纳提出的。

依据贮藏手段职能归纳的货币定义:

凯恩斯认为货币这种资产“其产物等于零,其保藏费亦微不足道,但其流动性升值则甚大”^⑦。

托宾认为“货币是资本值不受市场利率影响的资产”^⑧。

弗里德曼则认为“货币是财富的暂栖所”^⑨。

2. 从法律角度归纳的货币定义

《管子》认为,金、玉、珠等,产地遥远,得之不易,所以先王确定它们为“货币”。

《汉书·食货志》中,晁错认为,众人所以贵重金银珠玉,是因为“上”运用它们的缘故。

现代学者们通常认为,货币是法律规定的、具有无限法偿能力的事物。

综上所述,货币是法定的,能够充当价值尺度、流通手段、支付手段和贮藏手段的事物。

① 费希尔:《货币理论和货币需求》,商务印书馆 1980 年版,第 8 页。

② 《管子》,《国蓄》、《轻重乙》。

③ 亚当·斯密:《国民财富的性质和原因的研究》(上卷),商务印书馆 1972 年版,第 25 页。

④ 马克思:《资本论》(第一卷),人民出版社 1975 年版,第 85 页。

⑤ 列宁:《列宁全集》(第一卷),人民出版社 1984 年版,第 369 页。

⑥ 米什金:《货币金融学》,中国人民大学出版社 1998 年版,第 59 页。

⑦ 凯恩斯:《就业、利息和货币通论》,商务印书馆 2004 年版,第 190 页。

⑧ J. 托宾:《作为对待风险行为的流动性偏好》,《经济研究评论》,1958 年第 2 期。

⑨ M. 弗里德曼、A. 斯瓦茨:《美国货币统计学》,哥伦比亚大学出版社 1970 年版,第 137 页。

二、货币的职能

不同学派的经济学家对货币定义的解释有许多种,但在货币职能的认识上却分歧不大。一般都认为货币具有以下五大职能:价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段和世界货币。其中价值尺度与流通手段是货币最基本的两大职能;支付手段是流通手段的发展与演变;世界货币则是货币跨出国界,在国与国之间的商品交易中发挥价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段职能。

(一)价值尺度

货币是一种尺度,是一种单位,所有商品和劳务的价值都可用它来衡量和表示。当货币用以衡量和表现其他一切商品的价值时,货币就发挥着价值尺度职能。

但货币要真正发挥价值尺度职能,必须具备一定的技术条件,即价格标准。众所周知,尺是用来衡量长度的。但用以衡量长度的尺,其本身不仅有长度,而且还有长度的等分。价格标准就是用以表现货币本身的价值及其等分,如其含金量或购买力等。如在金币本位时期,1 英镑等于 7.32238 克黄金;金汇兑本位制时期,1 美元等于 0.888671 克黄金,等等。

(二)流通手段

当货币在商品交换中起媒介作用时,即表现为流通手段。

远古时代,实行物物交换。商品所有者拿着自己的商品去寻找持有自己所需商品的所有者谋求交换,这样的商品交换是直接的,也是低效率、高成本的。

现代社会,人们用货币作媒介。商品所有者先将自己的商品换成货币,即“卖出”;然后再用所换得的货币去换取自己所需的商品,即“买进”。这样的商品交换是间接的,商品交换被分解成卖和买两个过程,但却是高效率、低成本的。货币就是在这样的买、卖过程中发挥着媒介作用,而且货币通常与商品同时、同地相向运行着,即俗语所说的“一手交钱,一手交货,钱货两清”。

货币发挥价值尺度职能时,需要的是观念货币,能用以衡量和表现其他一切商品的价值即可;但货币发挥流通手段职能时,需要的却是真实货币,即能用以完成商品交换的媒介物。因此,价值尺度与流通手段是货币最基本的两大职能,两者的统一才成就了货币。

(三)支付手段

随着商品交换的数量、价值量、品种、周期及区域的变化,现实生活中更多的商品交换采取的不再是“一手交钱,一手交货,钱货两清”的现销方式,而是采用“先钱后货”或“先货后钱”的赊销方式。

当货币在商品交换中起媒介作用,且与商品非同时、同地相向运行时,即为支付手段。

可见,作为商品交换的媒介,支付手段仅仅是流通手段的一种变化和发展,两者的基本功能依然是一致的。因此,所谓的流通中的货币即通货,是指在流通领域中发挥着流通手段和支付手段职能的货币。

除商品赊销外,货币还在信贷、纳税、支付工资等过程中作为独立存在的价值,发挥着支付手段的职能。

(四)贮藏手段

当货币退出流通领域,处于静止状态时,执行着贮藏手段职能。

如前所述,物物交换时期,任何一种商品的购买同时也意味着另一种商品的销售,买和卖是同时进行的。但货币的产生使得购买与销售可以在时间和空间上彼此分开、独立进行。这种时空上的分离为货币发挥贮藏手段职能提供了基础。

现代经济社会中,货币并不是惟一的价值贮藏手段。除货币外,土地、房屋、汽车、珠宝、字画等都可以作为财富而被收藏。而货币之所以能充当贮藏手段职能,是因为货币作为社会财富的一般代表,它可以随时随地购买价值相等的商品和劳务。但货币在发挥这一职能时,必须具备以下三个条件:一是货币的价值或购买力稳定,二是流动性强,三是安全可靠。

(五)世界货币

随着国际贸易的发展,货币开始走出国门,在世界市场上发挥着价值尺度、流通手段、支付手段和贮藏手段等职能。金币本位时期,黄金等贵金属可以在各国之间自由地输出、输入,充当着世界货币的职能;金块本位及虚金本位时期,英镑、美元在某种程度上发挥了世界货币的职能,属准世界货币;不兑换纸本位时期,美元、欧元(马克)、日元、特别提款权等在某种程度上发挥着世界货币的职能。

第二节 货币形式的历史演变

货币形式即用什么样的实物来充当货币。几千年来,货币的形态演变大体经历了实物货币、金属货币、代用货币、信用货币这几种形式。

一、实物货币

最原始的货币以实物的形式出现,如盐、烟草、可可豆、牛、羊、贝壳等。在中国的殷商到西周时期(约公元前 1562 年至公元前 771 年)用贝壳作货币,货币单位为朋,一朋十贝。因此,汉字中有许多以“贝”字作偏旁部首的文字,其含义都与财富相关,如财、账、货、贫、贷、费、资等。

实物货币是在长期的商品交换过程中由普通商品发展而来。它们充当货币时,基本上保持原有的自然形态,虽然能够代表财富,但并不是理想的货币材料,在使用中暴露出许多缺点。比如贝壳价值较低,每次交易必须携带很多,极不方便,不利于充当大额交易的媒介;而牛羊价值虽高,携带也方便,但交易时分割麻烦,且分割后的部分价值远远低于整体价值,不利于充当小额交易的媒介。