

现代

XIANDAI

inRongLunGang 金融论纲

余甫功 王丽安 主编



广东经济出版社

New York, NY 100

212-481-8481

www.wphoto.com



圖書在版編目(CIP)數據

现代金融论纲

余甫功 王丽安 编著

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

现代金融论纲/余甫功主编. —广州: 广东经济出版社,
2001.

ISBN 7-80632-837-8

I. 现… II. 余… III. 金融-研究-中国
IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 88130 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东科普印刷厂 (广州市广花四路棠新西街 69 号)
开本	850 毫米 × 1168 毫米 1/32
印张	11.5
字数	28 000 字
版次	2001 年 1 月第 1 版
印次	2001 年 1 月第 1 次
印数	1 ~ 1 000 册
书号	ISBN 7-80632-837-8/F·419
定价	18.00 元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316

(发行部地址: 广州市合群马路 111 号省图批 107 号)

· 版权所有 翻印必究 ·

前 言

改革开放以来，随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立，国民经济货币化、信用化程度不断提高，金融在经济中的作用越来越突出，金融不仅成为任何机构、任何个人都可以以一定方式参与、甚至不能不参与的经济活动，成为推动经济发展的重要力量，而且成为反映经济运行状况的晴雨表和政府调控经济的重要机制。邓小平同志在 1991 年视察上海时指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞活了，一着棋活，全盘皆活。”深刻说明了金融在现代经济生活中的重要地位。近几年来，党和国家领导人多次在专门会议上号召各级党政领导干部学习金融知识，提高驾驭金融手段的本领。当前，中国的改革已进入全面深化的阶段，现代企业制度的建立离不开现代金融制度的支持，经济的发展离不开金融的发展，经济的进一步开放离不开金融国际化的推动，经济的全球化伴随着金融的国际化，社会公众的生活越来越紧密地与金融联系在一起。肆虐亚洲各国的东南亚金融危机的教训告诉我们，金融业是一个风险很大的行业，金融的安全、高效和健康运行是国民经济正常运行和发展的基本保证。随着中国加入 WTO，金融开放与国际化进程日益加快，面对新经济和日新月异的金融创新，现代金融理论与实践的发展也突飞猛进，不仅是金融战线，而且各条战线的广大干部职工都需要深入了解和研究现代金融发展的趋势，特别是新经济发展与全球化进程中所面临的一些新的金融问题，把握现代金融运行的规律，提高驾驭和运用金融手段的能力。

《现代金融论纲》以马克思主义和邓小平理论为指导，揭示

现代市场经济运行中现代金融发展与运行的规律，并结合中国经济转型的实际，力求反映现代金融理论与实务的新情况和新发展。全书分为微观金融论和宏观金融论两个部分，微观金融论部分对货币资金融通及其信用活动进行系统讨论与阐述，包括货币信用论、金融市场论、金融机构论、金融风险与监管论四章；宏观金融论主要分析货币运行与金融调控问题，包括货币供求论、通货膨胀论、货币政策论、国际收支与经济均衡论四章。本书是在对已有文献和对现代金融进行深入研究的基础上形成的，并紧密结合我国金融改革与发展的实践，力图能够充分反映现代金融理论研究的最新成果和金融实践发展的最新趋势，同时为了方便那些没有系统学习过货币银行学的同志，也对一些必要的金融基本知识、基本概念和基本理论进行适当介绍。此书概念清晰，文字简洁，观点新颖，论述透彻，适合于经济学科本科以上的在校学生以及实际经济部门的同志学习和参考。

本书编写的分工是：余甫功第一、第四、第五、第六、第七章；王丽安第二章；龚玉龙第三、八章。全书由余甫功博士负责编写提纲，并完成最后的修改和定稿工作。暨南大学张元元教授审阅了提纲并提出了修改意见。该书写作过程中得到了广东省委党校张长生教授、宋子和教授的指导和帮助，在此一并致谢。

由于作者水平有限，本书中的不妥与不尽之处，敬请读者批评指正。

作者

2000年8月10日

目 录

上篇 微观金融论

第一章 货币信用论	1
第一节 货币与货币制度	1
一、货币的不同界说	1
二、国际交往中的货币	6
三、关于货币制度	9
四、国际货币体系问题	13
第二节 信用	18
一、信用本质的理论分歧	18
二、信用的基本体系	21
三、国际资本流动与国际信用	27
第三节 利率	32
一、利率的系统识别	32
二、利率变动分析	36
三、关于利率结构问题	41
第二章 金融市场论	46
第一节 金融市场	46
一、经济运行中的金融市场	46
二、金融市场结构分析	51
三、金融市场工具透视	57
第二节 资本资产价格	67
一、金融资产与虚拟资本	67

二、资产选择与组合	69
三、资本资产定价模型	74
四、套利定价模型	80
第三节 外汇交易价格	82
一、汇率与汇率制度	82
二、汇率决定的理逻辑分析	88
三、人民币汇率问题	96
第三章 金融机构论	102
第一节 金融机构体系	102
一、金融机构体系概述	105
二、西方国家金融机构体系	105
三、我国金融机构体系	110
第二节 中央银行	117
一、中央银行与中央银行制度	128
二、中央银行资产与负债分析	126
三、中国人民银行	131
第三节 商业银行	133
一、商业银行性质与职能	133
二、商业银行的类型与组织	137
三、商业银行业务	140
四、商业银行经营与管理	147
五、商业银行业务创新与银行虚拟化	154
第四章 金融风险与监管论	160
第一节 金融风险	160
一、金融风险的基本问题	160
二、金融风险的传递机制与危害	168
第二节 金融监管	173
一、金融监管的依据	173

二、金融监管的目标与内容	176
三、金融监管与金融创新和金融风险	188
第三节 我国金融风险与监管	191
一、我国金融风险问题	191
二、防范金融风险的措施	194
三、加强金融监管的国际合作, 防止国际金融风险传播和流 动	197

下篇 宏观金融论

第五章 货币供求论	202
第一节 货币需求	202
一、货币需求理论回顾	203
二、中国对货币需求问题的研究	215
第二节 货币供给	218
一、货币供给的衡量	218
二、货币供给的形成过程	221
三、货币供给的调控	228
第三节 货币均衡与社会总供求	231
一、货币均衡与非均衡	231
二、货币供求与社会总供给总需求	238
第六章 通货膨胀论	242
第一节 通货膨胀及其度量	242
一、通货膨胀的不同界定	242
二、通货膨胀与纸币流通和物价上涨的关系	244
三、通货膨胀的度量	246
第二节 通货膨胀的类型与成因	250
一、通货膨胀的类型	250

二、通货膨胀的成因	254
三、中国改革以来对通货膨胀成因的若干观点	266
第三节 通货膨胀的效应与对策	269
一、通货膨胀的社会经济效应	269
二、通货膨胀的对策	275
第四节 无通货膨胀增长与通货紧缩	280
一、无通货膨胀经济	281
二、关于通货紧缩	282
第七章 货币政策论	285
第一节 货币政策目标与工具	285
一、货币政策目标的选择	285
二、货币政策工具透视	292
第二节 货币政策的传导机制与效应	298
一、货币政策传导机制研究	298
二、货币政策效应	305
第三节 货币政策与财政政策的协调与配合	312
一、货币政策与财政政策的联系与区别	312
二、货币政策与财政政策的协调配合	314
第八章 国际收支与经济均衡论	319
第一节 国际收支	319
一、经济运行与国际收支	319
二、国际收支平衡表	323
三、国际收支内容分析	327
第二节 国际收支的调节	332
一、国际收支平衡与失衡	332
二、国际收支的调节	336
三、国际收支的管理与国际储备	342
第三节 对外收支与经济综合均衡	345

一、对外收支与国内经济循环的联系	346
二、外汇收支与汇率对社会总供求的调节	350
三、正确处理对外收支与经济均衡的结合部	353
参考文献	358

第一章 货币信用论

金融作为货币资金融通的信用活动，货币与信用是金融研究的起点。这一章构成现代金融的一般理论基础，首先讨论货币与货币制度，然后分析货币资金融通与信用的关系，最后研究利率的变动和利率结构。

第一节 货币与货币制度

一、货币的不同界说

货币是商品交换的产物，在商品经济中货币具有十分重要的职能。对于货币，就同一类建筑物，从不同的角度观察，往往得出不同的结论。这一章首先对货币的不同认识，

上 篇 微观金融论

微观金融论，主要讨论资金融通的信用活动。上篇共分四章，第一章着重阐述货币、信用和利率；第二章讨论金融市场及金融市场的价格问题；第三章研究金融机构；第四章分析金融风险、金融创新与金融监管问题。

第一章 货币信用论

金融作为货币资金融通的信用活动，货币与信用是金融研究的起点。这一章构成现代金融的一般理论基础，首先讨论货币与货币制度，然后分析货币资金融通与信用的关系，最后研究利率的变动和利率结构。

第一节 货币与货币制度

一、货币的不同界说

货币是商品交换的产物，在商品经济中货币具有十分重要的职能。对于货币，犹如一座建筑物，从不同的角度观察，往往得出不同的结论。这一部分主要讨论对货币的种种认识。

(一) 货币本质说

这是主张劳动价值说的共同观点。它从经济范畴相互联系的角度，特别是从货币与普通商品的共性与特性的角度可以揭示货币的本质，认为货币是固定地充当一般等价物的特殊商品，并体现一定的社会关系。

马克思说：“物的货币形式是物本身以外的东西，它只是隐藏在物后面的人的关系的表现形式。”^① 这里所说的“人的关系”，是指商品经济关系，即产品由不同所有者所生产，所占有，并通过等价交换实现人与人之间的社会联系的生产关系。也可以说，货币是商品经济关系的表现形式之一。商品经济的一条根本原则是等价原则：不论是什么样的人，持有什么样的商品，在价值面前一律平等，即都要按同等的价值量相交换。如果取消了这条原则，商品就不成其为商品，价值也就不成其为价值。根据这条原则，货币不论存在于什么样的人的手里，也不论是由于出售了什么样的商品而取得的，它都是作为价值的独立体现者，具备着转化为任何商品的能力。当然，统治阶级依靠政治强力可以对货币向某些商品的转化要求某种附带的条件；由于某种需要，专政机关也会追查某些货币的来路。即是任何社会中都存在的现象。但无论如何也不能将货币附加上历史档案和只能用于某种具体用途的命令书。假如是这样，货币则不成其为货币。

(二) 货币职能说

从职能角度把货币视为价值尺度与流通手段的统一。从而把货币看作是“社会计算”的工具，强调货币在价值规律也即“社会必要劳动时间作为起调节作用的自然规律”中所起的作用。在商品经济条件下，社会分工使每一个商品生产者的劳动既是个别劳动，又都是社会总劳动的构成部分。商品生产者的个别劳动能

^① 《马克思恩格斯全集》，第23卷，109页。

否转化为社会劳动、有多少转化为社会劳动，都只有通过商品与货币的交换来检验、计算。正是货币的作用使得不依人们意志为转移的客观规律指挥着生产要素的重新配置。西方学者也从类似的角度把货币说成“选票”。一个社会生产什么东西，要取决于货币选票，形形色色的消费者对每一件商品是购买还是不购买，这是投不投选票；是愿意出较高的价格还是只愿意出较低的价格，这是投多少选票。在这种情况下，有的企业盈利了，它会再投资；有的企业亏损，它就要考虑转产，考虑提高技术、改进管理。消费者的投票是在市场上分散进行的，私人企业的反应也是各自分散进行的。虽然这里没有统一的领导和计划，但却可以保证社会生产的经济秩序。这就是有名的“看不见的手”的理论，而货币选票则是这只手指人们行为的必要环节。这都是从价值尺度和流通手段的职能来考虑的，如果扩展一点包括支付手段职能，则货币可以看作是在交易和支付中普遍被大家接受的任何东西。

关于货币职能，传统理论认为货币具有价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段和世界货币五种职能。不过，对世界货币的职能目前在认识上还存在分歧。价值尺度和流通手段是货币的两个基本职能。价值尺度是货币衡量和计算商品价值量的职能，货币作为衡量一切商品价值的尺度，在执行这一职能时，只是表现价值，而不是实现价值，所以并不需要现实的货币，只有观念上的货币即给商品标上价格就行了。流通手段是货币充当商品交换媒介的职能，作为流通手段的职能必须是现实的货币，而不是观念上的货币，否则，交换过程中商品和货币的换位就不能实现。但执行流通手段职能的现实货币不一定是足值的货币，可以是不足值的甚至是没有价值的货币符号。在赊买赊卖的情况下，货币并不是伴随着商品的转手而立即换位，而是在买卖双方约定的结算日期，货币才从买者手中转到卖者手中，这时货币已

不再是商品交换的媒介，而是作为支付手段发挥作用。随着商品经济的发展，货币支付手段的职能逐渐扩展到商品流通领域以外，在赋税、地租、借贷等支付中发挥职能。当货币退出流通领域会被人们当作财富的一般代表保存起来，这一职能就是贮藏手段。执行贮藏手段职能的货币必须是现实的、足值的金属货币。除这四种职能外，第五种职能是世界货币。这一职能是指在金本位条件下，货币能跨越一国国界在世界范围内执行一般购买手段、支付手段职能以及作为社会财富的代表从一国转移到另一国。由此，世界货币并不是货币的独立职能，它只不过是一国货币的诸职能在一国向国界外的伸延。随着黄金退出流通在世界范围内的非货币化，目前已很难找到一种可与黄金相提并论而被普遍接受的世界货币了。货币职能的全球视角已转变为国际货币体系问题。

（三）货币层次说

在现代市场经济，要通过对货币状况的剖析来观察经济进程以决定自己的经济政策和措施，而且也要通过对货币的控制实现对整个经济进程的干预和调节。从控制货币的要求出发往往把货币分为不同层次。有的货币可以立即作为购买手段和支付手段，如现钞、支票存款；有的却不那么方便，如我国的储蓄存款，通常是要提出现金后才能购买或支付。国际通用的是M1、M2、M3……系列。国际货币基金组织把各国大多采用的M1直接称之为货币（Money），主要包含通货（不兑现的银行券和辅币）和可签发支票的活期存款；把M1之外可构成M2的称之为准货币（Quasi-Money），如定期存款等。

（四）货币形式说

自货币产生以来，已有数千年的历史，充当货币的材料种类繁多，货币形式不断演进，但从总体趋势看，大致经历了实物货币、金属货币、代用货币、信用货币四个阶段，反映了货币由低

级向高级发展的历程。

1. 实物货币

实物货币也就是商品货币。它是人类历史上最古老的货币形式。在历史上很多商品都在不同时期扮演过货币的角色，如贝壳、布匹、皮革、谷物、农具、牲畜等。它们既是普通商品，又是货币商品，在交换过程中不固定地充当交换媒介。实物货币的缺陷是：体积笨重，价值小，不便携带；质地不均匀，不便分割；容易腐烂变质，不好保存或容易磨损等。随着商品生产和交换的发展，实物货币逐步退出历史舞台，让位于金属货币。

2. 金属货币

金属货币是以金属为币材的货币。充当金属货币的主要是金、银、铜等，从世界范围看，最常见的金属货币是金和银。马克思说过：“金银天然不是货币，但货币天然金银。”原因是金银具有价值大、体积小、质地均匀、不易腐蚀、易于分割和计量、便于携带和保存等天然优势。所以，金属货币的出现，是商品交换发展的必然选择。

3. 代用货币

代用货币是一种可流通的实质货币的纸制凭证，典型形式是银行券。代用货币可以在市场上流通的原因，是其背后有足值的金属货币做准备，持有人可以自由地向发行人兑换足值的金属货币。与金属货币相比，代用货币具有发行成本低、易于携带和运输、没有称量和鉴定成色的麻烦等优点。由于代用货币的发行量受制于金属货币的准备量，所以代用货币虽然有利于防止货币的过度发行，但难以在流通中货币需要量急剧扩大时作出及时反应，满足市场发展的要求。

4. 信用货币

信用货币是目前世界各国普遍采用的货币形式。信用货币的特点是不与贵金属挂钩，更不能自由兑换金银，其发行不受黄金

准备的限制。信用货币的不可兑换性，是其与代用货币的根本区别。信用货币的出现，是货币不断演进的必然结果。作为一种货币符号的信用货币的流通，需要具备两个基本条件：一是货币发行的立法保障，二是公众对该货币的信心。只要一国政府或货币当局，能将货币发行量控制在适当的范围内，即与经济发展实际需要的货币量相适应，就能保持公众对货币的信心。信用货币的主要形式有：一是纸币或钞票。二是辅币，通常用铜、铝等贱金属制造。我国的辅币是以铝为主要成分的金属制造的。三是银行存款货币，作为交易媒介和支付手段的主要是活期存款也称支票存款。

5. 货币电子化

在电子技术迅速发展的今天，货币形态也受到了巨大的影响。电子计算机运用于银行的业务经营，使很多种类的银行信用卡取代现钞和支票，成为现代社会日益广泛运用的支付工具。同时，由于计算机网络迅速覆盖全世界，银行网络化，出现虚拟银行。传统银行的运作也发生了不少变化。由于这些银行卡的迅速发展，使得处于电磁信号形态上的货币逐渐成为货币的主要形态，形成货币电子化的趋势。这已不是当前还不值得花精力研究的遥远问题，而且，这样的趋势将使货币本身乃至市场经济的运作发生怎样的变化，也同样值得关注。

二、国际交往中的货币

国际交往是指国际贸易和国际间的交流与往来。国际贸易是国际交往中最基本的因素，各国通过进出口贸易，发挥本国优势，出口有利的商品，换回本国生产条件处于劣势的商品，促进本国生产和国民收入的提高，取得最佳的经济效益。国际贸易有两种形式：一是以货（物）易货（物）。在某些情况下它是需要的。但是难以适应广泛开展商品交换的需要，只能在有限范围内

进行。另一种形式则是普遍采用的以货币为媒介的交易，它可以突破上述易货贸易的种种局限性。显然，国际贸易需要使用货币，发展国际贸易要有一个方便的、健全的国际间货币支付机制。此外，国际间科学文化交流、政治交往和私人来往，在大多数情况下也都涉及货币的支付。不论是在哪一种国际交往中，货币所起的作用就是在国际范围内行使购买手段、支付手段和储存价值的职能。在当前的开放世界中，对外交往中使用货币的目的是实现购买和支付，货币的储存也主要是为了作为购买和支付的准备。因而，如果某种货币即使本身不含有内在价值，但是其购买和支付能力能得到相对保证和普遍接受的话，就有可能在世界范围内作为货币发挥功能。当然，并不是所有国家发行的主权货币都能在世界市场上发挥这种作用。在一国国内，国家发行的主权货币可以通行无阻，这是以国家强制行使的法律约束力为保证的。而一旦出了国境，国家所赋予主权货币的普遍接受能力随即消失。这意味着货币作用的发挥是有条件的，在世界市场上能被广泛接受的一般是那些经济实力较强、在国际贸易中占有优势的国家的货币，如美元、日元、英镑、德国马克等，因为持有这些货币可以比较容易从世界市场上购得商品，用它们进行支付也被广泛接受，并且这些货币还可以自由兑换成其他货币，从而它们很自然地取得国际结算、支付和储存手段的地位。

通常把以外币表示的用于国际间结算的支付手段称为外汇。实际上大量的国际支付是通过银行运用各种金融工具来进行的。这些以外币表示的银行存款凭证、支票、汇票和有价证券等都是外汇。广义外汇是泛指一切以外国货币表示的可用于国际收支的债权。国际货币基金组织曾对外汇作出如下的解释：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。其中包括由中央银行及政府间协议