

普通高等教育经济管理类  
本科核心课程教材

# 金融学

李星华 韦耀莹 / 主编



中国财政经济出版社

普通高等教育经济管理类本科核心课程教材

# 金 融 学

李星华 韦耀莹 主编

中国财政经济出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

金融学/李星华,韦耀莹主编. —北京:中国财政经济出版社, 2006.2  
普通高等教育经济管理类本科核心课程教材  
ISBN 7-5005-8922-0

I. 金… II. ①李…②韦… III. 金融学-高等学校-教材 IV. F830  
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 008262 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: [ckfz@cfeph.cn](mailto:ckfz@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址:北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100036

发行处电话:88190406 财经书店电话:64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 23.25 印张 400 000 字

2006 年 2 月第 1 版 2006 年 2 月北京第 1 次印刷

印数:1—7 500 定价:42.00 元

ISBN 7-5005-8922-0/F·7762

(图书出现印装问题,本社负责调换)

# 经济管理类系列教材编委会

主任委员 席鸿建

副主任委员 蒙丽珍

委 员 李伯兴 李家瑗 李国淮

李小红 周英虎 廖 玉

邓文勇 莫柏预 石雄飞

黄 约 韦燕宁

# 序

在现代社会，各国经济从社会化到国际化、全球化，是一种必然趋势。在这种趋势下，各种经济活动、各类经济联系及经济现象越来越复杂化。面对这纷繁、多姿的经济现象，如何才能从理论上进行更为透彻的理解和把握；面对这嬗变、多彩的经济问题，如何才能更为科学地予以解释并有效地解决，这是现在和未来的经济管理工作需要认真面对的重要任务。经济的发展，促进了财经教育的发展；经济发展面临的问题，又丰富了财经教育的内容，促进了财经教育的纵深发展。

作为地方性的财经院校，其首要任务就是让学生受到系统、科学、严格的专业技能训练，全面而深入地掌握学科的基本理论、基本方法和学科发展前沿动态，了解本地区经济社会发展特点，为使他们走向社会时能够更快适应环境的变化、有效解决现实经济生活的问题，在职业岗位上实现人生价值而奠定基础。

在我国高等教育大众化快速挺进的过程中，高等财经教育的扩张速度进一步加快，高等财经教育的超常规发展，为高等教育大众化的快速实现作出了突出贡献，但也给自身发展带来了一系列问题，如有的“热门”专业逐步变为“冷门”，有的传统专业日渐失去原有的优势，财经类大学生就业也出现比较难的情况等。广西财经学院作为一所地方财经类普通高校，只有

加强学校建设、深化教学改革、突出办学特色，才能在强手如林的办学竞争中异军突起。基于这种认识，我们用了一年的时间，在考察社会对财经人才需要状况、研究国内外同类院校办学经验上，对本科学生的培养方案、课程建设和学科建设等进行了全方位的改革，作为新方案的一个组成部分就是编撰适用于与培养高级应用型的财经人才相配套的系列教材。为了完成这项艰巨的任务，学院成立了财经系列教材编审委员会，精心组织长期从事财经管理、教学与研究的一线专家、教授来参加系列教材的编撰工作。

重点课程、精品课程的建设已成为教育改革所特别关注的突破口。系列教材主要是选择了经济管理类核心课程，而这些核心课程也大多是重点课程和精品课程。同时，考虑到系统性和完整性，这套丛书还包括了一部分经济管理类的基础课程，我们希望给学习者提供一套相对完整的财经类教材。在课程的内容上，我们注重了科学性和前瞻性，结合了当前经济改革的新问题，在编写上，尽可能以通俗易懂的语言深入浅出地介绍深奥的专业知识。

我们力求在以下四个方面表现自己在教材建设的特色：

1. 适应应用性的学习：本系列教材结合地方财经院校教学特点，紧紧围绕培养高级应用人才目标，强调以应用性学习为主，着重从学生的实际动手能力方面进行知识的介绍和技能训练，学生通过学习可以很快地掌握知识要领，提高实际应用的能力，从而突出了应用性学习的特点。

2. 反映研究性的教学：教师是知识的直接传导者，在长期从事教学过程中，积累了丰富的教学经验和优秀的本学科研究成果，这些经验和成果极大地优化了教学过程，是提高教学质量的重要保证。本系列教材中紧扣教学特点适度融入了教师优秀的、得到公认的研究成果，从而突出了研究性教学的特点。

3. 融会创新性的研究：创新是科学的研究方法的特性，本

系列教材在知识体系介绍和研究中始终贯穿科学的态度和创新观点，做到既保持传统的、优秀的知识和方法体系，又以创新的角度去发展和开拓，突出了创新性研究的特点。

4. 体现时代性的知识：新时代下的新知识体系的构成是一门学科的重要组成部分，知识结构推陈出新是学科发展的一个标志。本系列教材结合当前财经发展中的新形势、新问题和新知识，将新知识内容融入教材当中，突出了新时代新知识的特点。

这套系列教材定位于高等财经教育应用型本科的教学。主要作为普通高等财经院校相关课程的选用教材，亦可以作为各层次教育和企业培训教材，也适合广大财经从业人员作为学习参考用书。本套教材还配有辅导用书，以便于教师教学和学生学习参考。

本系列教材在编写过程中得到有关专家和企业的支持和帮助，在此一并表示感谢。由于编写时间仓促，加上编写水平所限，书中有不足之处在所难免，恳请广大读者提出宝贵的意见和建议，以日臻完善。

经济管理类系列教材编委会

2005年6月

# 前

# 言

本教材为经济管理类大学本科生的入门教程,涉猎范围广泛并侧重讲解金融学的一般原理。主要研究如何在不确定的条件下对稀缺资源进行跨时期的分配。教材分为五个主要部分,即货币与信用(体现在第一、二、三章的内容上)、金融机构(体现在第四、五、六、七章的内容上)、金融市场(体现在第八、九章的内容上)、货币供求理论(体现在第十、十一、十二、十三章的内容上)、金融监管与货币政策的执行(体现在第十四、十五、十六、十七章的内容上)。五部分内容既保留传统的货币——信用——银行的金融学原理理论体系,同时,结合中国实际,充分反映近年来金融领域日新月异的发展、变革、演进和金融学科建设不断取得的开拓性成果,以满足大幅提高金融教学质量的迫切要求。

本教材力图使学生对整个金融领域有一个全面的认识和深入的了解,从而为将来学习其他资金流通课程(如公司财务、证券投资学、保险学等)打下坚实的基础。并培养学生的金融理念和思维方式,鼓励学生将金融一般原理应用到日常生活中去,如家庭理财、保险组合、网上银行业务等。为此,我们在设计提纲和编写教材的时候,力求能对已有的同类教材框架有所突破。

本教材具有以下四个特点:

1. 加强了对金融基本原理的理解和分析。通过基本原理分析,使学生掌握现代金融学的分析方法和思维理念,达到培养学生的适应能力和创新能力。并且,在正确表述概念的同时,注意理论阐述的深度。

2. 注重培养学生分析问题、解决问题的能力。在学生充分理解和掌握基本原理的基础上,通过一些案例和资料的分析培养学生分析问题、解决问题的能力。

3. 坚持理论联系实际的原则,培养学生活学活用的能力。在教材内容中融入了金融领域不断涌现的新情况、新问题,并运用基本理论和方法进行分析、研究,以激发学生学习金融知识的热情。

4. 本教材涵盖的内容较广,论述详略得当,并注意前后课程衔接,避免重复。例如,考虑到学生已学习经济学的课程,对货币信用一般理论只作较简洁的阐述,而对那些有后续专业课的内容,如金融市场、商业银行、货币政策、国际金融等,本教材注重框架介绍,不多作深入阐述,留有余地。

本教材由李星华和韦耀莹负责编撰大纲和写作细纲。参加编写的人员有:李星华(第一章)、韦耀莹(第二、三章)、马明明(第四、五章)、蔡幸(第六、七章)、甘海源(第八、九章)、梁玉(第十、十一章)、梁丽红(第十二、十三章)、钟燕(第十四、十五章)、陈超惠(第十六、十七章)。全书由李星华负责总纂。

由于编者水平有限,本教材在编写过程中疏漏之处在所难免,恳请同行专家与读者不吝赐教。

李星华 韦耀莹

2005年12月

## 目

## 录

|                    |        |
|--------------------|--------|
| 第一章 货币与货币制度        | ( 1 )  |
| 第一节 货币的产生及其发展      | ( 1 )  |
| 第二节 货币的形式演变        | ( 7 )  |
| 第三节 货币层次的划分        | ( 10 ) |
| 第四节 货币制度           | ( 12 ) |
| 第五节 国际货币体系         | ( 18 ) |
| 第二章 信用             | ( 23 ) |
| 第一节 信用的产生和发展       | ( 23 ) |
| 第二节 信用、货币与经济       | ( 28 ) |
| 第三节 信用形式与信用工具      | ( 32 ) |
| 第三章 利率             | ( 39 ) |
| 第一节 利息与利率          | ( 39 ) |
| 第二节 利率的作用          | ( 44 ) |
| 第三节 利率的决定与影响       | ( 51 ) |
| 第四节 我国的利率体制及其改革    | ( 58 ) |
| 第四章 金融机构           | ( 61 ) |
| 第一节 金融机构的产生和发展     | ( 61 ) |
| 第二节 金融机构及其分类       | ( 63 ) |
| 第三节 国际金融机构体系       | ( 65 ) |
| 第四节 我国的金融机构体系      | ( 73 ) |
| 第五节 几种典型的非银行金融机构   | ( 77 ) |
| 第五章 商业银行           | ( 90 ) |
| 第一节 商业银行的功能及商业银行制度 | ( 90 ) |
| 第二节 商业银行的主要业务      | ( 95 ) |

|      |                  |       |
|------|------------------|-------|
| 第三节  | 商业银行的资产负债管理      | (112) |
| 第四节  | 网络银行及其主要业务       | (120) |
| 第六章  | 中央银行与政策性银行       | (121) |
| 第一节  | 中央银行的产生和发展       | (121) |
| 第二节  | 中央银行的独立性和中央银行的职能 | (126) |
| 第三节  | 中央银行的主要业务        | (132) |
| 第四节  | 中央银行制度的类型        | (135) |
| 第五节  | 政策性银行的业务及管理      | (137) |
| 第七章  | 金融市场及其概述         | (143) |
| 第一节  | 金融市场及其构成要素       | (143) |
| 第二节  | 基础性金融市场及其交易工具    | (151) |
| 第三节  | 衍生金融市场及其交易工具     | (158) |
| 第八章  | 投资组合选择及其资产定价     | (163) |
| 第一节  | 现代投资组合及其选择       | (163) |
| 第二节  | 资产定价模型           | (172) |
| 第三节  | 套利定价模型           | (178) |
| 第四节  | 期权定价模型           | (180) |
| 第九章  | 货币供给             | (185) |
| 第一节  | 货币供给概述           | (185) |
| 第二节  | 货币供给机制           | (189) |
| 第三节  | 影响货币供给的因素分析      | (195) |
| 第四节  | 货币供给理论           | (199) |
| 第十章  | 货币需求             | (204) |
| 第一节  | 货币需求理论的发展        | (204) |
| 第二节  | 货币需求的决定因素        | (214) |
| 第三节  | 货币需求量的测量         | (220) |
| 第十一章 | 货币均衡理论           | (223) |
| 第一节  | 货币均衡与一般经济均衡      | (223) |
| 第二节  | 货币均衡实现机制         | (228) |
| 第三节  | 开放经济条件下的货币均衡     | (231) |
| 第四节  | 货币失衡及其调整         | (235) |
| 第十二章 | 通货膨胀与通货紧缩        | (240) |
| 第一节  | 通货膨胀与通货紧缩的定义及其度量 | (240) |
| 第二节  | 通货膨胀与通货紧缩的成因及其治理 | (245) |

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 第三节 通货膨胀与通货紧缩的社会经济效应····· | (256) |
| 第十三章 金融监管·····            | (262) |
| 第一节 金融监管的涵义与目标·····       | (262) |
| 第二节 金融监管的传导机制·····        | (264) |
| 第三节 金融监管的效果评价·····        | (265) |
| 第四节 金融监管体制的创新·····        | (268) |
| 第五节 银行国际监管·····           | (275) |
| 第十四章 货币政策·····            | (280) |
| 第一节 货币政策及其目标·····         | (280) |
| 第二节 货币政策工具·····           | (287) |
| 第三节 货币政策的传导机制和中介指标·····   | (295) |
| 第四节 货币政策效应·····           | (299) |
| 第十五章 金融风险与金融危机·····       | (303) |
| 第一节 金融风险及其管理的内涵·····      | (303) |
| 第二节 金融风险规避与防范控制·····      | (311) |
| 第三节 金融危机及其防范治理·····       | (316) |
| 第四节 金融安全·····             | (329) |
| 第十六章 金融创新·····            | (333) |
| 第一节 金融创新概述·····           | (333) |
| 第二节 金融创新的内容·····          | (347) |
| 第三节 金融创新的效应·····          | (352) |
| 参考书目·····                 | (356) |

# 第一章

## 货币与货币制度

**【内容提要】**对于货币，我们每个人都不会陌生。然而，货币是从哪里来的？它的职能是什么？我们现在使用的货币是一开始就有的吗？本章从货币的产生入手，提示货币的本质，分析货币的职能，考察货币的形式如何随时间推移而发展。在此基础上，研究货币制度的构成要素及其历史演变、货币层次划分等问题。

### 第一节 货币的产生及其发展

#### 一、货币的产生与发展

##### （一）货币的产生

货币起源于商品，是商品生产和商品交换发展到一定程度的产物。从社会发展来看，当生产力极度低下，人们的劳动成果仅能维持生存而无剩余时，是不存在商品交换的。随着生产力的发展尤其是社会分工的出现，生产效率得到提高，出现了剩余产品和私有制，为劳动产品的交换提供了条件，被交换的产品就成为商品。因此，商品具有两个条件：一是商品是劳动产品，不通过劳动而从自然界随时取得的东西，如阳光、空气等不是商品；二是只有当劳动产品用来交换时，才成为商品。商品在进行交换时，必须遵循两个原则：一是用来交换的劳动产品必须有不同的使用价值；二是相交换的两种产品必须具有相等的价值，即在生产这两种商品时所耗费的人类劳动是相等的。这就是等价交换原则。

在货币出现之前，商品交换采取物物交换的形式进行，这使得交换的效率十分低下。比如，一个制作木腿的手工艺人要想获得面包，他就必须找到一个缺腿的面包师与之相交换，否则，交换就不能完成。此外，不同的商品交换必须有不同的交换比率，极大地制约了商品交换的发展。因

此,随着商品的日渐丰富,商品交换越来越频繁,逐渐从商品世界分离出一种商品,固定地作为商品交换的媒介,即一切商品均可以与之交换,而它又可以用来交换其他一切商品,起着“一般等价物”的作用,这就是货币。在人类历史上,牲畜、贝壳、石头等都曾充当过这种货币商品。由于金银体积小、价值大,质地均匀便于分割,长期被人们作为制作货币的材料,因此,马克思说:“金银天然地不是货币,但货币天然地是金银。”

## (二) 货币形态的发展演变

在人类历史上,货币形式的发展大体经历了实物货币、金属货币、纸币等发展阶段,直到当前最现代的存款货币和电子货币。

1. 实物货币。实物货币是人类历史上最古老的货币。如布匹、牛羊等都充当过货币。实物货币诸多的缺点如不宜分割、不便携带且易腐烂变质等都有碍于商品的生产和交换,所以在历史演变过程中逐渐被贵金属取代。

2. 金属货币。金属尤其是黄金和白银作为货币几乎是各国共同的历史。由于贵金属体积小、价值大,质地均匀,易分割、易携带、易储藏等特点,代替实物货币是历史的必然。

3. 纸币。广义的纸币应包括所有纸制的执行货币职能的货币。狭义的纸币仅指国家为弥补财政赤字而强制发行和流通的纸制货币符号。纸币有三种:代用货币、信用货币和狭义纸币。代用货币是较早的纸制货币。由于金属货币的沉重不便携带和运输而代替金属货币行使某些职能的货币,因此,纸制货币应有十足的贵金属作担保,是可兑换的纸币。信用货币是随着银行制度的发展,通过银行信用途径发行的执行货币职能的货币符号。由于货币的发行权逐渐集中并最终被某家银行(往往是中央银行)垄断,且往往与国家政权结合,所以信用货币与狭义纸币在现实中已难以区分。现代信用货币都是不兑现的纸币。

4. 存款货币。存款货币主要指银行的活期存款。存款户可以通过银行转账而完成支付行为,所以以存款为基础的支票等票据,也可作为货币的一种形式。

5. 电子货币。随着电子计算机及电子网络在金融业和工商业的普遍使用,“电子钱包”、磁卡等各种形式的电子货币正在逐渐替代现金和一般的存款执行货币职能。可以预见,在不远的将来电子货币将成为货币的一种重要形式。

## 二、货币的本质

货币是商品,货币的根源在于商品本身,这是为价值形式发展的历史

所证实了的结论。但货币不是普通的商品，而是固定地充当一般等价物的特殊商品，并体现一定的社会生产关系。这就是货币的本质的规定。

首先，货币是一般等价物。从货币产生的分析中可以看出，货币首先是商品，具有商品的共性，即都是用于交换的劳动产品，都具有使用价值和价值。如果货币有商品的共性，那么它就失去了与其他商品相交换的基础，也就不可能在交换过程中被分离出来充当一般等价物。

然而，货币又是和普通商品不同的特殊商品，作为一般等价物，它具有两个基本特征：第一，货币是表现一切商品价值的材料。普通商品直接表现出其使用价值，但其价值必须在交换中由另一商品来体现。货币是以价值的体现物出现的，在商品交换中直接体现商品的价值。一种商品只要能交换到货币，就使生产它的私人劳动转化为社会劳动，商品的价值得到了体现。因而，货币就成为商品世界里惟一的核算社会劳动的工具。第二，货币具有直接同所有商品相交换的能力。普通商品只能以其特定的使用价值去满足人们的某种需要，因而不可能同其他一切商品直接交换。货币是人们普遍接受的一种商品，是财富的代表，拥有它就意味着能够去换取各种使用价值。因此，货币成为每个商品生产者所追求的对象，货币也就具有了直接同一切商品相交换的能力。

其次，货币体现一定的社会生产关系。货币作为一般等价物，无论是表现在金银上，还是表现在某种价值符号上，都只是一种表面现象。货币是商品交换的媒介和手段，这就是货币的本质。同时，货币还反映商品生产者之间的关系。马克思指出：“货币代表着一种社会生产关系，却又采取了具有一定属性的自然物的形式。”商品交换是在特定的历史条件下，人们互相交换劳动的形式。社会分工要求生产者在社会生产过程中建立必要的联系，而这种联系在私有制社会中只有通过商品交换，通过货币这个一般等价物作为媒介来进行。因此，货币作为一般等价物反映了商品生产者之间的交换关系，体现着产品归不同所有者占有，并通过等价交换来实现它们之间的社会联系，即社会生产关系。

### 三、货币的职能

货币职能是货币本质的具体表现，是商品交换所赋予的，也是人们运用货币的客观依据。货币在商品经济中执行着五种职能。即价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段、世界货币。

#### （一）价值尺度

货币在表现和衡量商品价值时，执行着价值尺度的职能。执行价值尺度职能的货币本身必须有价值；本身没有价值，就不能用来表现、衡量其

他商品的价值。货币是商品，具有价值，因此能够充当商品的价值尺度。

货币执行价值尺度职能时，人们可以在观念语言中用货币来衡量商品的价值，而并不需要现实货币的存在。商品价值的货币表现就是价格。由于各种商品的价值大小不同，用货币表现的价格也不同。为了便于比较，就需要规定一个货币计量单位，称为价格标准。价格标准最初是以金属重量单位的名称命名的，如中国的“两”，后来，由于国家以较贱金属代替贵金属作币材，使货币单位的名称和金属重量单位名称相脱离。

价值尺度与价格标准是两个完全不同的概念。首先，货币作为价值尺度是代表一定量的社会劳动，来衡量各种不同商品的价值；而货币作为价格标准，是代表一定的金属量，用来衡量货币金属本身的量。其次，货币作为价值尺度是在商品交换中自发形成的，它不依赖于人的主观意志，是客观的；而价格标准是人为的，通常由国家法律加以规定。再次，货币作为价值尺度，它的价值随着劳动生产率的变动而变动；而价格标准是货币单位本身金属的含量，是不随劳动生产率的变动而变动的。

价值尺度与价格标准有着密切的联系，货币的价值尺度依靠价格标准来发挥作用，因此，价格标准是为价值尺度职能服务的。

## （二）流通手段

货币在商品交换过程中发挥媒介作用时，便执行流通手段职能。货币作为流通手段必须是现实的货币，即要求一手交钱、一手交货，这与货币作为价值尺度是不同的。另外，作为价值尺度的货币，由于其衡量的是商品的价值，所以必须是足值的货币，否则，商品的价值就可能被错误地扩大或缩小。而货币发挥交换媒介作用只存在于买卖商品的瞬间，人们关心的是它的购买力，即能否买到等值的商品，并不关心货币本身有无价值，所以就产生了不足值的铸币以及仅是货币符号的纸币代替贵金属执行流通手段职能的可能性。

货币作为流通手段，改变了过去商品交换的运动公式。在货币出现前，商品交换采取物物交换的形式，即  $W-W$ ；货币出现后，商品交换分为卖和买两个环节，即  $W-G$  和  $G-W$ ，货币这个媒介的出现，使原来物物交换的许多局限性，如交换双方对使用价值的需求一致、交换的时间地点一致等都被冲破了，从而促进了商品交换的发展。但另一方面，货币发挥流通手段职能，也使商品生产者之间的社会联系和商品经济的内在矛盾更加复杂化了。因为这时商品交换分为卖和买两个环节，如果有些人卖了商品不马上买，则另一些人的商品可能就卖不出去，从而引起买卖脱节，使得社会分工形成的生产者相互依赖的链条有中断的可能，孕育着经济危

机。当然，经济危机的爆发只有在商品经济发展到一定水平，社会生产者的联系十分紧密的条件下，才能转化为现实。

货币流通是指货币作为购买手段，不断地离开起点，从一个商品所有者手里转到另一个商品所有者手里的运动。它是由商品流通所引起的，并为商品流通服务。商品流通是货币流通的基础；货币流通是商品流通的表现形式。同时，货币流通又有着不同于商品流通的特点。商品经过交换以后就进入消费领域，或作为生产性消费，或作为生活性消费，从而退出流通。货币在充当一次交换的媒介后又去充当另一次交换的媒介，经常留在流通领域中不断地运动。流通中所需的货币量取决于三个因素：①待流通的商品数量；②商品价格；③货币流通速度。它们之间有如下的关系：

货币作为流通  
手段的必要量

$$= \text{商品价格总额} / \text{货币流通速度}$$

流通中所需要的货币量取决于待流通的商品数量、商品价格和货币流通速度这一规律，是不以人的意志为转移的。凡是有商品货币交换的地方，这一规律就必然会起作用。

### （三）储藏手段

货币退出流通，储藏起来，就执行储藏手段的职能。货币成为社会财富的一般代表，此时人们就有储藏货币的欲望，当然这种货币既不能是观念上的货币，也不能是不足值的货币或只是一种符号的纸币，它应是一种足值的金属货币或是作为货币材料的贵金属。

在交换的初期，产品的主要部分是为自己消费，所以当时货币执行储藏手段的目的是用货币形式来保存剩余产品。在商品经济还不够发达的情况下，商品生产者并不一定能够在需要货币购买其他商品时顺利地卖掉自己的商品，所以为了避免市场的自发性导致的风险，生产者会有意识地积累货币，使再生产得以顺利进行。随着商品经济的发展，在私有制社会里，货币在社会上的影响增大，它代表着绝对的物质财富，从而人们在求金欲的驱使下储藏货币。

在足值的金属货币流通的情况下，货币作为储藏手段，具有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要的货币量时，多余的货币会退出流通领域；当流通中所需要的货币量不足时，储藏货币会重新加入流通。储藏货币就像蓄水池一样自发地调节着流通中的货币量，使它与商品流通相适应。因此，在足值的金属货币流通条件下，不会发生通货膨胀现象。货币的储藏手段是以金属货币为前提的，即只有在金属货