



21世纪高等院校经济类与管理类教材

21SHIJI GAODENG YUANXIAO JINGJILEI YU
GUANLILEI JIAOCAI

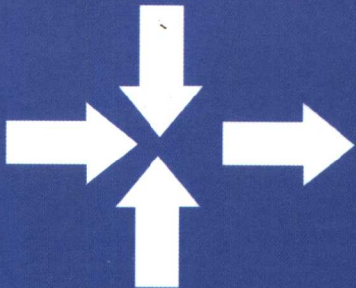
JINRONGXUE GAILUN

金融学概论

李树生 冯瑞河 主编

21SHIJI GAODENG YUANXIAO JINGJILEI YU GUANLILEI JIAOCAI

21SHIJI GAODENG
YUANXIAO JINGJILEI
YU GUANLILEI
JIAOCAI



21SHIJI GAODENG
YUANXIAO JINGJILEI
YU GUANLILEI
JIAOCAI

21SHIJI GAODENG
YUANXIAO JINGJILEI
YU GUANLILEI
JIAOCAI




中国金融出版社
CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

21 世纪高等院校经济类与管理类教材

金融学概论

李树生 冯瑞河 主编

 中国金融出版社

责任编辑:孔德蕴
责任校对:孙蕊
责任印制:尹小平

图书在版编目(CIP)数据

金融学概论(Jinrongxue Gailun)/李树生,冯瑞河主编. —北京:中国金融出版社,2005.7

21世纪高等院校经济类与管理类教材

ISBN 7-5049-3749-5

I.金…

II.①李…②冯…

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092923号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里3号

市场开发部 (010)63272190, 66070804(传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686(传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 148毫米×210毫米

印张 13.625

字数 393千

版次 2005年7月第1版

印次 2005年7月第1次印刷

印数 1—5090

定价 28.00元

如出现印装错误本社负责调换

前 言

《金融学概论》是基于原有货币银行学课程而编写的教材，主要适用于普通高等院校非金融专业本科生的教学与学习。与其他一些相关教材比较，本教材具有如下特点：

1. 简明扼要、通俗易懂。自1990年国家教委（现在的国家教育部）将货币银行学确定为财经类院校的核心课程之一以后，货币银行学教材如雨后春笋般地涌现出来，但非金融专业的金融专业化现象也非常普遍。在我们看来，虽然金融专业的学生和非金融专业的学生都开设有货币银行学这门课程，但在课程性质、教学目的、教学要求等方面各有不同。对于金融专业的学生来说，货币银行学是一门专业基础课，是学习其他金融专业课的基础；而对于非金融专业的学生来说，货币银行学则更多带有公共课的性质，教学的目的在于使学生对金融运行有一个框架性的了解，“三基”教学是非金融专业货币银行学教学的最大特色。为此，我们觉得有必要编写一本适用于非金融专业教学使用的简明扼要、通俗易懂的教材。

2. 鉴于“货币银行学”这个名称与课程内容的不一致性，将教材名称改为《金融学概论》。“货币银行学”这个名称，与1914年美国学者和银行家霍斯华茨所著《货币与银行》有着密切联系，使用至今已有近一个世纪的历史，在这近一百年的时间里，金融活动已经发生了巨大的变化，货币已经被更广泛的金融资产所代替，金融体系也由银行发展成为更加复杂的金融机构体系和金融市场体系，“货币银行学”已经不能涵盖这个广泛而复杂的金融现实。基于这种认识，我们将原有的《货币银行学》改称为《金融学概论》。

3. 充分吸收已有的国内和国际的相关内容的研究成果，反映经济金融的新变化、新动向，使学生在全面掌握基本知识的基础上，及

时了解金融的前沿问题。简明扼要、通俗易懂并不意味着可以简单从事，为此，我们在本教材的编写过程中，参考了大量的相关文献及研究成果（有些参考文献已经列在书后，有些以脚注的方式出现，在此也对其编著者深表谢意），从而使本教材既有一个清晰的脉络，又能呈现出金融的发展动向及前沿问题。

本教材各章节的执笔者是（按姓氏笔划为序）：第五章，王萍；第二、六、十一、十二、十三章，冯瑞河；第七章，龙菊；第一、四章，李树生；第三章，朱超；第十章，祁敬宇；第十四章，徐洪才；第八、九章，黄静茹。全书最后由李树生、冯瑞河总纂。

本教材除主要适用于非金融专业的本科生教学之外，也可作为大专、成人教育、高等职业教育教学用书和准备参加硕士研究生考试的人员的参考用书，同时也可作为金融从业人员的学习资料和培训教材。

虽然前后花费了很长的时间来编写这本教材，但由于水平所致，难免有纰漏和不足之处，还望广大读者不吝指正，这将是不断提高我们水平的绝佳时机。

作者

2005年6月

目 录

第一章 货币基本知识	(1)
第一节 货币起源、货币功能与货币作用	(1)
第二节 货币定义、货币类型与货币层次	(9)
第三节 货币制度	(17)
第二章 信用与融资	(30)
第一节 信用及其产生的客观经济基础	(30)
第二节 信用形式	(33)
第三节 信用工具和金融工具	(44)
第四节 直接融资与间接融资	(60)
第三章 利息与利率	(64)
第一节 利息的本质与利率种类	(64)
第二节 利率的功能及其所需要的条件	(70)
第三节 利率决定理论	(74)
第四节 利率管理体制	(81)
第四章 金融机构体系	(89)
第一节 资金融通与金融机构	(89)
第二节 西方国家的金融机构体系	(93)
第三节 我国的金融机构体系	(103)
第五章 商业银行及其经营管理	(122)
第一节 商业银行概述	(122)
第二节 商业银行的业务	(129)
第三节 商业银行的经营管理	(139)
第四节 商业银行的存款创造	(146)

第六章 中央银行及其货币政策	(152)
第一节 中央银行概述	(152)
第二节 中央银行的制度安排与主要业务	(161)
第三节 中央银行货币政策	(169)
第七章 金融市场	(189)
第一节 金融市场概述	(189)
第二节 货币市场	(194)
第三节 资本市场	(200)
第四节 投资基金市场	(206)
第八章 货币供给	(217)
第一节 货币供给量及其特征	(217)
第二节 货币的供给	(218)
第三节 货币供给模型	(224)
第九章 货币需求	(237)
第一节 货币需求的基本概念	(237)
第二节 古典的货币数量学说	(239)
第三节 马克思的货币需求理论	(246)
第四节 凯恩斯学派的货币需求理论	(248)
第五节 现代货币数量理论	(258)
第十章 通货膨胀与通货紧缩	(262)
第一节 通货膨胀概述	(262)
第二节 通货膨胀的成因与治理	(273)
第三节 通货紧缩概述	(285)
第四节 通货紧缩的成因与治理	(292)
第十一章 金融风险与金融监管	(303)
第一节 金融风险及其分类	(303)
第二节 金融监管及其基础	(313)
第三节 金融监管的目标与原则	(320)
第四节 金融监管体制	(323)

第五节 金融监管的内容	(329)
第十二章 金融发展理论	(334)
第一节 金融发展及其与经济增长的关系	(334)
第二节 金融压制理论与金融深化理论	(341)
第三节 发展中国家的金融自由化	(346)
第四节 金融深化理论的发展	(350)
第十三章 金融创新理论	(355)
第一节 金融创新的基本理论	(355)
第二节 金融创新的主要内容	(360)
第三节 金融创新的影响	(371)
第十四章 国际金融	(380)
第一节 外汇与汇率	(380)
第二节 国际收支	(392)
第三节 国际货币制度	(406)
第四节 国际金融机构	(415)
参考书目	(426)

第一章 货币基本知识

重要术语

货币 交易媒介 价值标准 价值贮藏 延期支付的标准
代用货币 银行券 管理通货 信用货币 电子货币
金融资产的流动性 准货币 货币存量 货币流量
货币制度 金银复本位制度 格雷欣法则 金块本位制度
金汇兑本位制度

货币理论是货币金融理论的重要组成部分，货币基本理论所探讨的是诸如货币起源、货币本质、货币功能以及货币制度等方面的问题，它是我们了解货币理论及货币政策等的基础和起点。

货币基本理论的分析与研究绝不是无谓的事情，综合考察整个货币理论我们会发现，货币理论中许多重大问题的争论和歧义几乎都源于对货币是如何产生的、什么是货币、货币是什么、货币能够发挥什么样的功能和作用等这些基本问题的不同认识。^①

第一节 货币起源、货币功能与货币作用

一、货币起源

(一) 马克思的货币起源论

马克思是从商品和商品交换入手来分析货币起源的。马克思认为，货币的起源是和交换及交换制度的更迭密切联系在一起的，货币

^① 20世纪80年代“新货币经济学”的兴起充分说明了这一点。

是商品交换发展的必然结果。

在漫长的历史发展过程中，交换及交换制度因社会分工的不断深化而在不断地发生着变化，与之相伴的是价值形式的发展，从简单或偶然的价值形式到总和的或扩大的价值形式，再到一般价值形式、货币价值形式，价值发展共经历了四个阶段，采取了四种表现形式，最终从一般商品中分化出了充当一般等价物的特殊商品——货币。货币的产生最终解决了商品交换的内在矛盾，推动了交换的发展和交换制度由物物交换向以货币为媒介的商品交换的演变。

从马克思对货币起源的分析不难发现，马克思所注重的是运用历史唯物主义的分析方法，对货币产生历史过程的描述，试图回答的是“货币是怎样产生的”问题，并认为货币产生的意义在于它解决了阻碍商品交换发展的内在矛盾。

（二）西方经济学家的货币起源论

与马克思的货币起源论不同，西方经济学家在研究货币起源问题时，并非着重于对货币产生的历史过程的描述，而在于对货币产生的经济原因的分析。他们从实用主义角度出发，运用成本—收益分析方法，试图回答的是“货币为什么产生”的问题，并认为货币的产生最终降低了交易费用，提高了交换效率。

西方经济学家认为，货币产生的经济原因在于物物交换的缺陷，即物物交换条件下的交易费用是高昂的，并且认为这种交易费用的高昂主要体现在以下四个方面。

1. 缺乏衡量及表示一切商品和劳务价值的统一尺度。在纯粹的物物交换条件下，由于没有货币，所有商品和劳务价值的衡量是通过商品单位而不是货币单位来实现的，随着参与交换的商品和劳务种类的增多，这种计价方式会变得非常麻烦，费时费力。

一般地，在一个有 N 种商品参与交换的物物交换环境中，商品交换的比率数（相对价格数）等于从 N 种商品里取 2 种商品的组合数，即：

$$C_N^2 = \frac{N(N-1)}{2}$$

当货币产生以后，由于货币成为衡量和表示商品及劳务价值的惟一尺度，在一个有 N 种商品参与交换的商品交换环境中所产生的交换比率的数目就只有 $(N-1)$ 种了，这明显降低了交易费用。

2. 难以找到交换双方需求欲望和时间上的巧合。交换双方需求欲望和时间上的巧合是交换顺利实现的前提条件。所谓交换双方需求欲望和时间上的巧合是指，交换是否在对对方商品需求的欲望及时间上的一致性，即一方现在所出售的商品恰好是另一方现在所需要的商品，反之亦然。

在一个纯粹的物物交换环境中，要实现这种需求欲望和时间上的巧合是一件非常困难的事情，一个出售商品的人要想找到一个现在就需要其商品的人，而他也恰好需要对方的商品会花费很多的人力物力，这必然会增加交易费用，降低交换的效率。

3. 缺乏用来证明债权债务关系的理想凭证。以延期支付为特征的赊买赊卖是交换发展的必然，而良好的债权债务关系又是一个国家和地区经济发达的重要指标之一。

众所周知，在现代经济中，对于债权债务的证明是用一定的货币单位来计量的，由于货币具有了对商品和劳务的一般购买力，并且在通常情况下，币值会保持稳定，因此，用货币表示债权债务额度会使债权人感到放心。^① 相反，在纯粹物物交换的条件下，即使偶尔有发生债权债务关系的可能，但因为计量债权债务的是商品单位，所以，债权人便会缺乏安全感。他害怕将来收回的商品可能不再能够购买到自己所需要的商品，他害怕将来收进的商品的品质会得不到保证。害怕的结果是他不去同他人建立这种以延期支付为特征的债权债务关系。在现代市场经济社会里，没有普遍、发达的债权债务关系实际上便意味着经济的停滞。

^① 在此，没有考虑通货膨胀及利率变动等因素。

4. 缺乏对购买力的储蓄。在纯粹的物物交换条件下，人们缺乏购买力储蓄的一个重要原因是，所有参与交换的商品只具有个别购买力，而不具有一般购买力。

所谓一般购买力指的是某种商品所具有的，与一切商品和劳务相交换的能力，惟一具有一般购买力的商品是货币。

物物交换条件下参与交换的商品只具有个别购买力，即它与其他商品和劳务交换的能力会受到时空限制，该种商品能够与另外一种商品或劳务相交换，并不意味着它能够与所有的商品和劳务相交换，它能够在此时与某种商品或劳务相交换，并非意味着在彼时也能够与该种商品或劳务相交换。在这种情形下，由于缺乏一般购买力，人们也就不会去储蓄，更何况实物商品往往存在着价小体大，易腐烂变质，不易保存等缺陷。

从经济发展角度看，储蓄是生产能力扩大、经济发展的源泉，没有储蓄，便没有资本的形成，没有资本的形成便没有资本的投入，没有资本的投入便没有生产能力的扩大，没有生产能力的扩大当然也就谈不上经济的发展。

二、货币功能

对于货币的功能，马克思及西方经济学家都有过描述，稍有不同的是，在国内，人们通常在马克思的经济理论中将该范畴称为“货币职能”，而将西方经济学理论中的该范畴称为“货币功能”。

在以往的此类课程中，人们接触最多的、已经非常熟悉的当数马克思在《资本论》中对于货币功能的描述，即货币具有价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币五种功能。但需要注意的是：(1) 马克思有关货币功能的论述是建立在贵金属货币流通基础上的，这意味着不兑现纸币流通条件下的货币功能与马克思的描述之间可能会存在差异；(2) 世界货币的功能是指一个国家或地区的货币跨越本土，在更大的一个范围——世界范围内执行货币相关功能的功

能。^①因此，它和一般意义上的货币功能存在着交叉重叠，并非一个层次上的并列问题，就某种意义上说，世界货币的功能和一般意义上的货币功能的区别只在于发挥功能的地域范围的不同。

正是从这个意义上，我们可以简单地将马克思的货币功能理论和西方经济学家们有关货币功能的描述统一起来，将货币的功能归纳为以下四个，即：交易媒介、价值标准、价值贮藏和延期支付的标准。正是货币的四个功能最终克服了物物交换的四大缺陷。

（一）交易媒介（Medium of Exchange）

货币的交易媒介功能被西方经济学家看做是货币的首要功能。^②交易媒介指的是货币媒介商品和劳务的交换，即先以自己的商品或劳务换取货币，再用货币去购买自己所需要的商品和劳务，我们通常将其表示为 $W-G-W$ 。

货币发挥交易媒介的功能最终突破了物物交换条件下交换双方“需求欲望的巧合”和“时间巧合”的双重约束，使交易变得非常便利，从而大大降低了交易费用，提高了交换成功的概率和效率，与此同时，货币执行交易媒介功能还促进了专业化和劳动分工。

当然，我们所看到的事实是，尽管货币发挥交易媒介功能有上述诸多好处，但在现代经济中仍会有物物交换的发生和存在。

（二）价值标准（Standard of Value）

价值标准也被西方学者称为计算单位（Unit of Account），它指的是用货币作为衡量和表示一切商品和劳务价值的标准。这就和我们用千米、米等来衡量和表示某物品的长度，用千克、克等来衡量和表示某物品的重量一样。用货币单位所衡量和表示的商品和劳务的价值，便是价格。

如前所言，在一个纯粹的物物交换环境里，由于没有货币，商品

^① 历史上真正能够执行世界货币功能的主要是黄金。黄金作为世界货币所执行的功能主要有一般购买手段、一般支付手段和一般的财富代表这三重功能。

^② 与西方学者不同的是，马克思认为，货币的首要功能是价值尺度的功能。

和劳务价值的衡量及表示是一件非常麻烦的事，存在着非常高的交易费用。

货币的出现才使人们得以摆脱这种困境，它无形中减少了大家在商品交换中需要考虑的交换比率的数目，“使各种所得、各种支付、各种资产、各种负债以及日常生活中的种种经济行为便于计算”。^①

另外，美国经济学家托马斯·梅耶等人认为，货币执行价值标准的功能还简化了簿记，在他们看来，如果没有货币的价值标准功能，“人们很难管理一个由成千种商品的实物数量单位组成账面的会计制度，也难以从中看出究竟是盈利或是亏本”。^②

（三）价值贮藏（Store of Value）

在货币理论发展史上，在西方经济学家，如凯恩斯、弗里德曼等人的眼中，货币的价值贮藏功能有着非常重要的地位。正因为如此，“它需要更多的解释，我们要较详细地加以论述”。^③

货币的价值贮藏功能是说货币是人们进行价值贮藏的一种工具或选择。但首先需要注意的是，价值贮藏并非货币所独有的功能，除货币之外，经济生活中任何有价值的资产，如土地、房地产、珠宝、钻石、工艺品、股票、债券等都有可能成为人们价值贮藏的选择。在这么多可选择的资产中，除货币以外的其他资产常常能够为持有者带来货币所无法比拟的可观收益。在这种情况下，人们之所以还会选择货币进行价值贮藏主要是由于两个方面的原因。

1. 货币具有一般购买力。货币持有者归根结底是对一般购买力的持有。因此，美国著名经济学家弗里德曼认为，货币是“购买力的暂栖所”（Temporary Abode of Purchasing Power）。如前所言，货币以外的普通商品只具有个别购买力，而货币在商品和劳务的交易中往往有

① 萧松华著：《当代货币理论与政策》，西南财经大学出版社，2001年版，第6页。

② [美] 托马斯·梅耶等著：《货币、银行与经济》，上海三联书店，1989年版，第10页。

③ 同②，第11页。

着普遍的可接受性，具有一般购买力，因此，贮藏货币实际上是跨越一般购买力的贮藏，这使得贮藏者不至于在将来商品和劳务的购买中遭人拒绝，货币贮藏者可以放心地用其贮藏的货币以应不时之需或支付按货币单位确定的债务。

2. 货币是流动性最强的资产。虽然人们利用货币以外的资产进行价值贮藏有获取收益的优点，但同时也存在不少的缺陷：(1) 需要花费一定的交易费用。选择货币以外的其他资产进行贮藏，首先要花费一定的费用购买这种资产，将来需要货币时，又要花费一定的费用将该种资产转换为货币。(2) 可能会遭受因资产价格下跌而带来的损失。(3) 缺乏一定的流动性。所谓流动性 (Moneyiness) 是指某种资产能够迅速转换为货币而又不致于遭受损失或重大损失的能力。从这个意义上说，货币是流动性最强的资产，其他资产要转换为货币一方面需要花费一定的交易费用，另一方面可能会因一时之需被迫出售而遭受一定的损失。

其次，价值贮藏并非货币能够严格执行的功能。货币发挥价值贮藏的功能依赖于物价水平的稳定进而是币值的稳定。如果物价不稳定了，比如出现了通货膨胀，那么币值就会下降，持有货币的人便会遭受损失。这时，人们就会将手中的货币转换为实物保值，以防止通货膨胀可能造成的损失，尤其是在通货膨胀严重时，人们还会“挤兑”银行存款。这时的货币执行的不再是价值贮藏的功能，而是“价值反贮藏”的功能了。这样的情况在西方国家，在我国都曾经发生过。

(四) 延期支付的标准 (Standard of Deferred Payments)

货币延期支付的标准功能是基于货币的交易媒介和价值标准功能而产生的，即当货币被普遍地用作交易媒介和价值标准时，它自然也就成了用来表示延期支付或未来支付 (Future Payments) 的工具和单位。

如前所言，在货币产生之前，证明债权债务关系的单位是商品单位，这带来了许多的困难和麻烦。在货币产生以后，货币就自然取代了实物商品的单位成为证明债权债务关系的理想的凭证，现代经济

中，以货币单位表示的，在未来进行支付的契约是非常常见的。

但是，货币作为延期支付的标准是以物价及币值的稳定为前提的。因为如果币值上升，就会损害事先承诺支付固定数额货币的债务人的利益；相反，如果货币的币值下降，就会损害事先同意接受固定数额货币的债权人的利益。

当然，我们还应注意到，货币作为延期支付的标准必须以良好的信用制度为基础。如果没有一个良好的信用制度的存在，支付链条可能会中断，出现债务危机，这可能会使得人们转而重新钟情于“一手交钱，一手交货”。

三、货币的作用

货币的作用是西方货币金融理论中争论较多的问题之一，争论的焦点在于：货币（政策）对经济有无实质性的影响。围绕着这个中心，经济学家对货币（政策）作用的认识经历了一个发展过程，也产生了不同的观点，仁者见仁，智者见智。但从现实来看，过分高估抑或低估货币及货币政策的作用都是不科学的。正因为如此，目前理论界比较一致的观点是将货币形象地比喻成是一把“双刃剑”，以此表明货币既有其积极的作用，也有消极作用。

（一）货币的积极作用

理论界一般认为，货币的积极作用主要体现在以下几个方面：

1. 能够降低交易费用，提高交换的效率。
2. 能够优化资源配置，提高资源的使用效率。在一个竞争性市场中，货币的普遍可接受性意味着，持有了货币便拥有了凭此货币自由取得相应商品和劳务的权利，货币无形中变成了一张“选票”，货币持有者可以根据自己的偏好，运用所持有的货币选票促使社会资源按照自己的要求进行合理的配置。^①
3. 能够推动经济增长。早在 19 世纪，马克思便在《资本论》中

① 夏德仁等主编：《货币银行学》，中国金融出版社，1997 年版，第 4~5 页。

提出了货币推动力的思想。西方经济学家在对一些发展中国家经济的研究中也发现,货币资本对经济增长的贡献与劳动力、生产资料相比居于首位。例如英国经济学家麦迪逊在《发展中国家的经济进步和政策》一书中,考察分析了1950~1965年22个发展中国家和地区的经济增长率情况后发现,货币资本的贡献占55%,劳动力的贡献占35%,而生产资料的贡献仅占10%。我国学者谢为安的研究表明,在1980~1993年,货币资金对我国GDP增长的贡献份额为77%,产出弹性为0.46。^①

(二) 货币的消极作用

理论界对于货币的消极作用的描述是:如果货币供给过多,会引致通货膨胀;供给过少,则会产生通货紧缩。

第二节 货币定义、货币类型与货币层次

一、货币定义

在日常生活中,货币常常被随便使用。但在经济学中,货币是有着特定含义的。为了避免混淆,我们有必要从经济学角度来对货币进行定义。当然,对货币进行定义还有一个重要的原因,那就是货币理论中的许多争论,如货币的职能、货币的作用等都是因为对货币的不同界定而引发的。

(一) 定义货币的方法

西方经济学家对货币进行定义是从其内含和外延两个方面展开的,为此西方理论界对货币进行定义的方法可分为两种,即归纳方法和实证方法。

1. 归纳方法。归纳方法也称为理论方法,或哲学方法。该方法主要侧重于货币的特征方面,它试图通过揭示货币的特征来为货币与

^① 谢为安:《要素投入非均衡的中国经济增长》,《世界经济文汇》1997年第4期。