

Q.M 学习型组织研修丛书

现代金融理论与实务

XIANDAI JINRONG LILUN YU SHIWU

胡希宁/步艳红 主编

提要

- 金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活
- 金融理论是政策制订的理论基础。有好的理论基础，政策才有公信力

研究出版社

 学习型组织研修丛书

现代金融理论与实务

XIANDAI JINRONG LILUN YU SHIWU

胡希宁 / 步艳红 主编

研究出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

现代金融理论与实务 / 胡希宁, 步艳红主编.

北京: 研究出版社, 2010.12

ISBN 978-7-80168-604-6

I. ①现… II. ①胡… ②步… III. ①金融学 IV. ①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第227083号

- 出版发行** 研究出版社
北京1746信箱 (100017)
电话: 010-63097521 (总编室) 010-58815837 (发行部)
010-64045699 (编辑部) 010-64045067 (发行部)
网址: www.yjcs.com E-mail: yjcsfxb@126.com
- 经 销** 新华书店
- 印 刷** 北京中创彩色印刷有限公司
- 版 次** 2010年12月第1版 2010年12月第1次印刷
- 规 格** 787毫米×1024毫米 1/16
- 印 张** 14
- 字 数** 230千字
- 书 号** ISBN 978-7-80168-604-6
- 定 价** 30.00元

前言

纵观当今世界，高科技日新月异，新知识方兴未艾，知识总量呈几何级数增长，可谓瞬息万变。近 50 年来人类社会所创造的知识比过去 3000 年的总和还要多。作为领导干部，如何应对目前多变的信息世界及信息爆炸带来的公共危机、信任危机和自身面对的庞大压力是亟待解决的重要课题。

我们国家历来讲究读书修身、从政立德。传统文化中，读书、修身、立德不仅是立身之本，更是从政之基。古人讲，治天下者先治己，治己者先治心。治心养性，一个直接、有效的方法就是读书。同理得证：读书学习亦是领导干部加强党性修养、坚定理想信念、提升精神境界的一个重要途径。

孔子曰：“工欲善其事，必先利其器。”领导干部在党内和社会上处于重要位置，具有强大的行为导向和风气引领作用。领导干部既要做读书的自觉实践者，又要做学习型政党、学习型社会建设的积极倡导者，身体力行、率先垂范，并知行合一、付诸实践。当下，我们的各级领导干部承担着执政兴国、执政为民的重要职责，肩负着为官一任、造福一方的重要使命。因此，读书学习是领导干部胜任领导工作的必然要求。领导干部如果不加强读书学习，知识就会老化，思想就会僵化，能力就会退化，就难以担当领导职责，就会贻误党和国家的事业。

新的历史时期，领导干部若要不断提高自己、完善自己，经受住各种考验，就得坚持在读书学习中坚定理想信念、提高政治素养、锤炼道德操守、提升思想境界，坚持在读书学习中把握人生道理、领悟人生真谛、体会人生价值、实践人生追求。所以，读书是新形势下做一名称职的领导干部的内在要求和必经之路！

然而，建构合理的知识结构绝非读书数量的简单叠加，就像运动健将

的体魄不是蛋白质与脂肪的综合一样，他需要科学的、合理的“营养搭配”，要遵循知识的整体性、层次性、比例性及动态性的原则。基于这些原则，研究出版社出版了一套《学习型组织系列教程》系列，从知识的种类、内容的广度及深度做了科学的遴选。入选的内容都是与领导工作相关度较高的基础知识，是领导干部的知识结构中不可或缺的构件。因此，《学习型组织系列教程》应是一套“温故”并“知新”又系统规范的现代实用知识丛书。

这套《学习型组织系列教程》，包括《从政要论》《科技发展简史》《世界国体政体要览》《世界经济与国际贸易》《影响人类文明的主要学说导论》《中国法律知识释要》《电子政务管理》《现代金融理论与实务》《现代经济学理论》《中国历史文化通览》《逻辑思维训练》《领导干部压力缓解与心理健康调适》。内容涉及当下的理论热点、公共危机、地方经济、领导艺术等方方面面。从帮助领导干部提高理论水平，认清当前形势，综合提升施政的实践能力来说，此套丛书可视为重要的参考读物。

目 录

CONTENTS

第一章	货币制度	(1)
第一节	货币的起源	(1)
第二节	货币的职能	(7)
第三节	货币的计量	(9)
第四节	货币制度	(14)
第二章	信用制度	(21)
第一节	信用概述	(21)
第二节	信用职能	(23)
第三节	信用形式	(24)
第四节	信用工具	(29)
第三章	利息与利息率	(35)
第一节	利息	(35)
第二节	利息率	(39)
第三节	利率的功能	(43)
第四节	利率的决定与影响	(45)
第五节	人民币利率	(48)
第四章	金融市场	(56)
第一节	金融市场概述	(56)
第二节	金融市场的主要功能	(58)
第三节	金融市场的分类	(61)
第四节	货币市场	(62)
第五节	资本市场	(67)

第五章	金融机构	(75)
第一节	金融机构概述	(75)
第二节	西方国家的金融机构	(77)
第三节	我国的金融机构	(81)
第四节	国际金融机构	(98)
第六章	货币供求	(106)
第一节	均衡利率与菲利普斯曲线	(106)
第二节	货币需求与货币供给	(111)
第三节	通货膨胀与通货紧缩	(128)
第四节	金融危机	(136)
第七章	金融风险与金融监管	(146)
第一节	金融风险概述	(146)
第二节	金融监管概述	(150)
第三节	金融监管的历史沿革与发展趋势	(157)
第四节	中国金融风险与金融监管	(166)
第八章	货币政策	(174)
第一节	货币政策目标	(174)
第二节	货币政策工具	(178)
第三节	货币政策的有效性	(185)
第四节	货币政策的国际协调	(191)
第九章	金融全球化	(196)
第一节	金融全球化的演进	(196)
第二节	金融全球化主要表现	(202)
第三节	金融全球化的影响	(206)
第四节	金融全球化中的国际合作	(212)

第一章

货币制度

货币是被社会普遍接受的交换媒介，是经济运行的第一推动力，货币的供求对物价、生产、就业等经济变量都会产生影响。

第一节 货币的起源

一、货币的产生

从历史的角度看，交换发展的过程可以浓缩为价值形态的演变过程。价值具有抽象性，必须由具体的价值形式来表现才能完成确定商品交换比例的任务。

在历史上，商品价值的表现形式经历了由低级到高级的演变过程，价值形式的发展经历了四个阶段，即简单的价值形式、扩大的价值形式、一般价值形式和货币价值形式。

1. 简单的价值形式

简单的价值形式是指一种商品的价值在交换中简单地、偶然地表现在另一种商品上。

在原始社会末期，一种商品在偶然的物物直接交换中被用来表现其他商品的价值量，如 1 只羊 = 2 把石斧。如果将羊定位于相对价值形式，则斧头作为等价形式被用来表现羊的价值，即等价物。在这个过程中，相对价值形态的商品（羊）表现为使用价值、具体劳动和私人劳动的产物；而等价形态的商品（石斧）直接表现为价值、抽象劳动和社会劳动的结晶。由于商品的内在矛盾获得了外在的表现，商品的矛盾得以解决。

2. 扩大的价值形式

扩大的价值形式是指一种商品可以由许多商品来表现自身的价值。

随着农业和畜牧业的分离以及私有制的出现，偶然的交换变成了经常的交换。这时，一种物品不只是偶然地和另外一种物品发生交换，而是经常地与另外多种物品交换。例如：

$$1 \text{ 只羊} = \begin{cases} 10 \text{ 捆烟叶} \\ 5 \text{ 袋小麦} \\ 8 \text{ 担棉花} \\ 20 \text{ 斤茶叶} \end{cases}$$

这样，一种商品的价值由多种商品表现的价值形式就是扩大的价值形式。上述交易的完成依赖于三个必要条件：一是需求的双重巧合；二是时间、空间的双重巧合；三是买卖双方必须就交换比率、数量达成一致。

因此，扩大的价值形式虽然比偶然的价值形式有了进一步的发展，但仅仅是在数量和规模上的进步，并没有形成质的飞跃，这种价值形式仍是不充分的。因为商品的价值还没有一个统一的表现，还没有一个所有商品生产者所公认的一般等价形式或一般等价物。

3. 一般价值形式

一般价值形式是指所有的商品都由一种商品来表现自身的价值。

在商品交换过程中，人们为了克服物物交换的局限性，逐渐自发地出现了这样一种倾向：大家习惯地把自己的商品先和某种人们普遍需要的商品相交换，然后再以这种商品去交换自己所实际需要的商品。假如，一段时间人们普遍需要的是羊，那么就有可能出现下列交换关系：

$$\begin{cases} 5 \text{ 袋小麦} \\ 10 \text{ 捆烟叶} \\ 8 \text{ 担棉花} \\ 20 \text{ 斤茶叶} \end{cases} = 1 \text{ 只羊}$$

当所有商品都用一种商品表现自身的价值时，价值表现形式就过渡到一般价值形式阶段。这种形式发生了质的变化，商品交换已经不是物物直接交换，而是通过一般等价物的间接交换。这时，作为一般等价物的商品已经不是普通商品，而是起着货币作用的商品，是货币的原始形态。

4. 货币价值形式

货币价值形式是指一般等价物固定在贵金属上，由贵金属来充当商品交换的媒介。

一般价值形式大大促进了商品交换的发展。不过，在一般价值形式下，一般等价物还没有固定在一中商品上，而是随着商品生产的继续发展，从交替地充当一般等价物的几种商品中必然会分离出一种商品，固定地、经常地起着一般等价物的作用，这种商品就是货币。因为贵金属质地柔软，可分可合，不易磨损，体积小，价值大，便于保存，其自然属性适合于充当货币。例如：

$$\left. \begin{array}{l} 5 \text{ 袋小麦} \\ 10 \text{ 捆烟叶} \\ 8 \text{ 担棉花} \\ 20 \text{ 斤茶叶} \end{array} \right\} = 1 \text{ 克黄金}$$

当商品的价值形式都用货币来表现时，价值表现形式就过渡到货币价值形式阶段。

从价值形式的演化过程可以看出：货币是一个历史的经济范畴，它并不是人类社会产生就有的，而是在人类社会发展到一定阶段，伴随着商品和商品交换的产生和发展而产生的，所以货币的根源在商品本身；货币是商品经济自然发展的产物，而不是人们发明或协商的结果，它是在商品交换长期发展过程中，为适应交换的客观需要而自发地从一般等价物中分离出来的；货币是交换发展的必然产物，是社会劳动和私人劳动矛盾发展的产物，是价值形态和商品生产与交换发展的必然产物。

二、货币本质的界定

自货币产生后，人们就不断地对它进行论证，形成了不同的学说。马克思从劳动价值论入手，通过分析商品交换的发展进而分析货币的起源，从中抽象出了货币的本质，得出货币是充当一般等价物的特殊商品，并能反映一定的生产关系。

1. 货币是充当一般等价物的特殊商品

货币之所以能够成为一般等价物，是因为货币本身是商品，但它又不

是一般商品，而是特殊商品。这种特殊性表现在货币本身是社会财富的代表，它可与一切其他商品相交换，因此货币成了一切商品价值的表现形式，成为价值的直接体现和一般的交换手段。

2. 货币反映一定的生产关系

货币反映商品依照社会需求按比例生产的关系。不符合需求的商品将被积压，交换不到货币，故货币也称为“社会的选票”。货币体现市场经济条件下人们之间的分配关系。现行的按劳分配的分配形式必须通过货币来完成，分配货币数量的多少表现为社会创造价值的多少；而到了按需分配的高级阶段则不需要货币来完成这一任务了。

三、货币形式的发展

随着商品经济和信用制度的不断发展，以及科学技术创新的推动，货币形式及其支付体系在不断地发展和变化。不同的历史时期，有不同的货币形式。从货币的发展阶段看，可以划分为实物货币、非实物货币和超物货币阶段。与此相对应的货币形式有实物货币、金属货币、代用货币、信用货币以及目前越来越流行的电子货币形式。

1. 实物货币

实物货币指在商品流通中，以实物充当一般等价物，扮演货币角色的特殊商品。实物货币是人类历史上最古老的一种货币形态。人类在开始用货币进行间接交换时所选用的货币，如谷物、布、牛皮、农具、贝壳等都是具有实物形态的货币。但实物货币并不是理想的币材，这些实物货币体积笨重、不能分割、质量单一、容易磨损，不适合充当理想的交易媒介和价值尺度。随着经济的发展，实物货币逐渐被金属货币所取代。

2. 金属货币

金属货币是指以金属作为货币材料，充当一般等价物的货币。开始充当金属货币币材的是铜、铁等贱金属，后来由于金银的自然属性更适合充当币材，它们逐渐排斥其他贱金属而独占货币商品的地位。我国很长时间内以银作为币材，至今沿用，仍有“银行”、“银钱”的称谓。

金属货币有很多优点，也有不少缺点。优点表现在：容易鉴定、价值较高、易于分割、便于携带、易于保存等特点。因此，世界各地都先后走

上了用金属充当货币的道路。因此，马克思说：“金银天然不是货币，但货币天然就是金银。”其缺点主要有：称量和鉴别成色十分麻烦，金属数量有限，不能满足商品流通对币材的需要，流通费用较高等。

随着经济的发展，金属货币特别是贵金属货币流通量的增长已远远不能满足生产、贸易、金融等交易量巨大增长的需要。另外，货币作为交易媒介，人们关心的只是借助于它能否交换到价值相当的商品，而不是货币本身，因此，完全可以用价值较低甚至没有价值的符号去代替，于是金属货币逐渐被纸币或信用货币所取代。

3. 代用货币

代用货币也叫兑现纸币，是指代替金属货币在市场上充当流通手段和支付手段的货币。它作为可流通的金属货币的收据代替金属货币流通，其本身的价值就是所代替的金属货币的价值。

这种纸质的代用货币能在市场流通，被人们所普遍接受，是因为它们都有十足的金银等贵金属作为保证，可以自由地用纸币向发行机构兑换成铸币或金银条块，其效力与金属货币完全相同。可兑换的银行券是它的典型代表。代用货币较实物货币有明显的优点：一是印制纸币的成本较铸造金属币为低；二是携带方便、避免磨损、节省金银。

当然，代用货币也有缺陷，如易伪造和损坏等，但较之实物货币有明显的优越之处，所以它在现代货币史上持续了很长时间。这种货币被历史所遗弃，主要是因为以黄金作为保证和准备，跟不上日益扩大的商品生产和商品交换发展的需要。人们在这一过程中对代用货币进行改良变革，由原来的金属准备方式，即有十足的贵金属作为发行纸币的准备，变为部分准备方式，但仍满足不了商品生产和交换的发展需要，于是纸币和黄金脱钩。

我国是世界上最早使用纸币的国家，最早在市场上流通的纸币是宋朝初年出现的“交子”，即交换凭证，比欧洲的兑换券早几百年。

银行券的出现是货币币材的一大转折，为其后不兑现纸币或信用货币的产生奠定了基础。

4. 信用货币

信用货币也叫不兑现纸币，指以信用作为保证，通过信用程序发行和

创造的货币。信用货币材料的价值低于其作为货币所代表的价值，甚至没有价值，是货币进一步发展的产物，它不再代表任何贵金属，目前世界上几乎所有国家都采用这一货币形态。

信用货币完全割断了与贵金属的联系，其发行不以黄金作为准备，国家也不承诺兑现黄金，所以信用货币作为交换媒介须有两个交换条件：一是货币发行的立法保障和国家垄断；二是公众对此种货币的信心。

信用货币分为三种主要形态：

(1) 辅助币（劣金属铸币），其主要功能是担任小额或零星交易中的媒介手段，多以贱金属制造，如铜、镍、铝等，目前世界各国的铸币几乎毫无例外地完全由政府独占。我国是财政部下属的铸币厂专门铸造。

(2) 现金或纸币，是国家发行的强制流通的价值符号，主要功能是担任人们日常生活的购买手段。纸币的发行权为政府或政府授权的金融机构所专有，发行机关多数是中央银行、财政部或政府成立的专门货币管理机构。

(3) 银行存款（支票存款），进入20世纪50年代以后，信用货币主要采取了非实体化的存款货币形式。存款货币指能发挥货币作用的银行存款，主要指能够通过签发支票办理转账结算的活期存款。存款货币的最显著特点是它没有一定的实物形态，不具备可触摸性、可持有性，只不过是银行存款账户上的一笔数目。在银行及信用制度发达的国家，代表存款货币的支票成为流通中最重要的工具，其流通数量多占一国货币量的3/4。

它具有以下优点：一是可以避免像其他货币那样容易丢失和损坏的风险；二是运送便利，减少运输成本；三是实收实支，免去找零钱的麻烦；四是支票经收款人收讫后可以在一定范围内流通。

5. 电子货币

电子货币是指通过电子计算机自动转账系统而进行支付货币的职能的信用工具，或者说是目前广泛使用的电子转账系统就是电子货币。电子货币大致有两种形式：一种以各种卡片的形式存在，如普通信用卡、芯片卡或IC卡；另一种以计算机软件的形式存在，它使用特定软件，允许货币价值通过互联网发生转移。电子货币的发行者既有中央银行，也有一般金融机构，甚至还有非银行的金融机构。

电子货币是信用货币的延伸，是信用货币发展到信息时代高级阶段的产物。电子货币区别于纸币之处在于：它的流通不需借助于任何有形的实物，而是依靠光波、电波进行信息传递和处理的。电子货币具有安全保密、运用广泛、使用方便快捷等特点，适应了现代经济规模迅速扩展所带来的资金流空前增长的需要，节省了大量的现金流通，加速了资金的循环周转。

随着卫星和计算机的发展，电子货币将造就全球一体化的金融市场。纸币并不是货币形成的终结，未来的货币将是以光电技术为特征的无形货币。

从总体上讲，货币形式是按照实物货币→金属货币→代用货币→信用货币→电子货币的顺序发展演变的，但是这些货币形式之间没有严格的更替界限，在某些时期，多种货币形式是同时存在的。

第二节 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、价值尺度职能

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。

二、流通手段职能

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、支付手段职能

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、贮藏手段职能

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、世界货币职能

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，当属准世界货币；不兑换纸币本位时期，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。

第三节 货币的计量

一、货币数量的界定

1. 狭义的货币量：现金 + 活期存款

这里的现金也就是所谓的通货。活期存款的量，在国外是指全部的活期存款，在我国只包括支票类和信用卡类活期存款。西方国家的活期存款都是支票存款，支票可以广泛用于购买和支付。而在我国，存折类活期存款不能直接用于购买和支付，狭义量中并不包括全部活期存款。

2. 广义的货币量：现金 + 全部存款 + 某些短期流动性金融资产

这里的金融资产是指那些人们接受程度较高的可在一定程度上执行货币某些职能的信用工具，如商业票据、可转让存单、国库券、金融债券、保险单、契约等。

3. 划分狭义货币与广义货币的一般性标准应该是金融工具能否作为直接购买力

很多信用工具被纳入广义货币范畴，是因其能在一定程度上执行货币的某些职能尤其是支付手段和贮藏手段，如偿债、质押、保值等，但它们又不可能具备全部的货币职能尤其是流通手段，也就是不能直接用于购买。因此，如果要严格地按货币本质和职能来界定狭义货币，其标准只能是能否作为直接购买力。

一般我们将广义货币口径中除狭义货币以外的部分称为准货币或亚货币。

二、货币层次的划分

1. 基本模式

$$M_1 = C + D_d$$

$$M_2 = M_1 + D_s + D_t$$

$$M_3 = M_2 + D_n$$

$$M_4 = M_3 + L$$

M_1 表示第一层次； C 表示现金； D_d 表示活期存款； D_s 表示储蓄存款； D_t 表示定期存款； D_n 表示其他所有存款； L 表示除存款以外的短期流动性金融资产。

2. 划分的依据是流动性

流动性是指金融资产不受损失地及时转化成现实购买力的能力。这个概念包含三重要求：

(1) 不受损失，指规避各种风险，本息双保的能力。风险是因各种原因而损失的可能性。风险来自多方面，有系统风险，也有非系统风险；有原发性风险，也有偶然性风险。按风险原因可分为信用风险、币值风险、