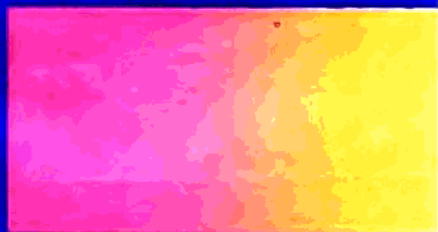


现代金融经济

主 编:张纯威

副 主 编:刘艳玲 石巧荣 李万军



河南人民出版社

本书为社会主义市场经济丛书之一

丛书主编 宋光华

副主编 高灵晨 刘 伟 朱同普

主编单位:

河南省经济发展研究所

华鼎应用经济研究所

郑州大学金融系

序

中国共产党第十四次代表大会确定我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制。这是继党的十二届三中全会提出的社会主义经济是有计划的商品经济之后，在社会主义经济理论和经济体制改革实践上的又一重大突破和进展。

社会主义商品经济理论的确立表明我国要大力发展商品经济，用社会主义商品经济代替农村人民公社体制下的自然经济和城市国营经济体制下的产品经济；大力发展商品市场，改革价格体制，在全社会规模上充分尊重和自觉运用价值规律；简政放权，实行所有权和经营权相对分离，使企业成为自主经营，自负盈亏的商品主产者的经营者，成为具有一定权利和义务的法人。

通过十四年的改革，我国商品经济有了巨大发展，商品价格基本放开，市场培育和市场建设有了很大发展，价值规律的调节作用越来越广泛。商品经济的发展和市场的发育达到一定程度，必然形成市场经济。市场经济就是由价值规律调节的经济。在这里，市场在资源配置中起基础性作用，建立市场经济体制，就是使经济活动更好在遵循价值规律和供求关系的变化。市场经济作为一种经济运行机制，它是商品经济高度发达的产物，是同社会化大生产相联系的，资本主义可以利用，社会主义也可以利用。如果社会主义制度人为地拒绝市场经济体制，就等于拒绝充分发展商品经济，拒绝吸收人类的进步成果以发挥社会主义制度的优越性，那就会窒息社会主义的生机与活力，使之长期落后甚至断送社会主义。

社会主义市场经济理论的确立对加快我国的改革开放和现代化建设，夺取有中国特色的社会主义事业的更大胜利，具有极其深远的意义。这一理论的确立，也必将引起社会主义经济理论、制度和社会主义观念的深刻变化，这就是重新认识社会主义经济

和资本主义经济以及中性的现代商品经济，重新制定财务会计制度、企业管理制度、宏观经济管理制度，重新探求经济发展道路。

为了适应从计划经济体制向市场经济体制转轨的需要，把社会主义经济理论的研究推向一个新水平，把经济体制改革推向一个新阶段，我们组织了一批经济学家，对社会主义市场经济理论进行了深层次的研究，对市场经济体制下的金融制度、财会制度、企业管理制度以及市场经济的诸多方面，进行了分析和论证，编写出一套社会主义市场经济丛书。主要包括：社会主义市场经济学、国情经济学、经纪人、现代企业财务会计、现代金融经济、现代银行财务、工商管理、电算会计、经济预测与决策等领域的著作，这些著作是以社会主义市场经济理论为基础，以中国的国情为依据，借鉴西方发达国家的研究成果和行之有效的管理制度，管理方法编著的。

宋光华

一九九三年十月三十日

前 言

改革开放十多年来，中国经济已逐渐摆脱了产品经济的发展模式，高度集中的指令性计划管理体制已基本上被革除，社会主义市场经济正在不断向纵深推进，利用市场机制进行间接调控越来越成为主要的经济调控方式，国民经济在快速增长的同时，其结构和运行机制也都发生了巨大的变化，在这种经济大气候中，中国的金融也逐步走出了抑制状态，金融深化现象越来越明显，金融经济作为一种新的经济形态已初露端倪，表现在：

(1) 金融机构多元化。改革后，我国首先恢复和建立了国家专业银行。之后，具有崭新特点的商业银行、真正意义上的专业银行，以及其他金融机构也迅速建立和发展起来，给我国的金融机体注入了新的生机和活力，形成了以人民银行为领导、以国家专业银行和商业银行为主体、多种金融机构并存的有组织的和效率不断提高的金融体系。

(2) 金融资产多样化。改革后，我国的金融资产已由以现金和银行存贷款为内容的单一结构，发展成为包括信用社存贷款、信托存贷款、商业票据、股票、债券、保险单、基金份额等在内的复合结构，各种金融资产以各自不同的特点和优势，吸纳和转转换着巨额社会资金，使资金供求者有了多种可选择的筹资途径和储蓄方式，从而使金融活动大为活跃，资金配置效率不断提高。

(3) 金融活动市场化。改革以来，我国金融活动中的指令性计划成分逐渐减少，按照市场规则，通过市场机制进行的资金融通越来越占据主导地位；银行的资金来源由过去的以依靠行政力量集中的财政性存款为主转变为现在的以通过经济手段吸收的储蓄存款为主；银行运用资金的自主权也不断扩大，信贷资金市场

配置的成分不断扩大；同时，金融市场也由萌芽逐渐走向发达，同业拆借市场、票据市场、债券市场、股票市场等先后产生，运行的规模越来越大，并且不断地波及到社会各个方面，以至于平常百姓之家，各经济主体在金融市场上自由选择、自主决策，按照市场规则完成金融交易；利率、汇率等金融变量已能在一定程度上反映市场资金供求状况，作为经济杠杆引导资金运行的作用越来越明显。

(4) 金融业在国民经济中的地位日益提高。改革以来，我国金融业发展迅速，无论是从机构、人员上看，还是从资金营运规模和社会效益上看，金融业的增长速度都远高于其他产业，它正在成为国民经济的支柱产业。“大财政、小银行”的传统资金配置模式已得到彻底扭转，银行再也不是只具有技术操作职能的财政出纳和只发挥拾遗补缺作用的财政助手，它同其它金融机构一起，成为经济建设和社会发展设要的资金筹集者和供给者，成为社会资金融通的中心，金融业促进着新的储蓄——投资机制的形成，引导和调节着整个社会的资金运行，金融与经济发展的关联度越来越高，资金融通的规模、结构和效率已经在很大程度上左右着整个经济的运行，金融改革也已经成为整个经济体制改革的关键所在。

在经济结构和经济运行、金融结构和金融运行都已经发生变化，并将继续发生更深刻变化的情况下，中国金融基本理论研究的滞后现象就显得越来越突出。传统的中国金融基本理论，仅仅把金融作为一个部门经济学的研究对象，并且往往是两眼只盯着货币和银行，把金融局限于狭小的范围内，孤立或半孤立于整个经济运行加以研究。研究对社会主义金融与资本主义金融的区别份注重，甚至夸大，大部分内容都是对资本主义金融的批判和对社会主义金融优越性的阐述。金融是市场发育的产物，它所包括的范畴，如商品、货币、资金、利息、证券等，大都属于市场经济的范畴，是资本主义和社会主义所共有的一般范畴。传统的

金融理论忽视了或者说没有强调这一点，因此，对金融运行的一般特征和规律的揭示、阐述不够，这就使得它与我国目前的经济实践相去甚远，使现实金融问题的研究缺乏理论指导，多局限于对表象的观察和分析，缺乏理论深度。

基于上述现状，我国金融理论的更新就成为金融理论工作者迫在眉睫的任务，本书试图就此作些努力。

本书以我国经济与金融运行的现实为立足点，以金融工具、金融机构、金融市场等为研究对象，以金融运行（包括货币流通、信贷活动、证券买卖、国际货币兑换及国际资本流动等）为分析主线，揭示金融运行的一般特征和规律，阐明如何根据其一般特征，利用其普遍规律，有效地进行宏观调控，从而实现金融与经济的有机组合，促进经济的协调发展。

本书的基本内容大体分为五个部分：第一篇，货币制度与货币流通，从历史发展的角度阐述货币的产生与发展，货币制度的形成与演变，货币流通的渠道及结构，以及货币的本质、职能和它在现代经济运行中的作用，以期读者对货币经济的演进有所了解，对现代经济运行中不可或缺的一个基本要素——货币的运动有一个总体把握。第二篇，金融与经济，借鉴历史的和现实的、国内的和国外的种种理论观点，阐明金融与经济的关系，即金融的被决定和金融对经济的反作用，使读者正确理解和把握金融在经济中的地位与作用。第三篇，金融结构与金融运行，分几个部分简明地介绍现代金融结构及金融的具体运行，使读者能较全面地认识和掌握金融活动的具体内容和一般规律。第四篇，国际金融，介绍国际货币关系、国际金融市场、国际资本流动，以及对我国金融和经济运行的影响，使读者从世界经济运行的广阔角度把握金融运行。第五篇，宏观金融调控，在介绍有关货币供求理论的基础上，阐述中央银行采取何种方式、通过何种途径，实现对总体金融的调节和引导，从而实现金融、以至整个国民经济的稳定、协调、高效运行。

本书广泛汲取国内外金融学术界的研究成果，试图系统、全面、合理地建构具有丰富的实际内容、严密的逻辑结构、开放性、超前型的我国金融经济学体系。其特色具体表现在以下几个方面：(1) 从社会主义大市场的角度出发，按照系统论的观点，以定性和定量分析相结合的方法，将金融置于整个经济运行中加以考察，在全面把握金融整体的前提下，对金融机体的各构成要素及其在金融运行中的地位与作用进行科学的分析和阐述。(2) 将历史和现实、国内与国外紧密结合起来，在广阔的国际背景和漫长的历史进程中考察金融运行，力求内容上的全面、系统和深入。(3) 将金融作为市场经济的一种运行机制，以一般和特殊、抽象和具体相结合的方法加以考察，全面揭示金融运行的一般规律和我国金融的具体特征。金融作为市场经济的一种运行机制，其基本运行规律不会因社会制度的不同而有所改变，所以，我们在行文中尽量减少纯粹的社会制度比较，而注注对金融运行一般机理的分析；但是，一些共性的范畴处于不同的环境中，往往又会呈现出某些特殊性，因此，我们在阐述中总是站在我国的立场上，紧密结合我国现实，揭示我国金融运行的特征。(4) 从我国金融改革的现实出发，追求理论上的超前性，在全面把握世界及我国金融格局的基础上，从理论的高度揭示中国金融发展的历史进程和未来方向。(5) 在结构安排方面，努力打破传统的体系框架，力求逻辑上的严密紧凑和内容上的循序渐进，以达到既激发读者的兴趣，又使其感到浅显易懂的目的。

作者

1993.8.30

目 录

第一篇 货币制度与货币流通

第一章 货币	(1)
第一节 货币的产生与发展	(1)
第二节 货币的本质	(7)
第三节 货币的职能	(10)
第二章 货币制度	(18)
第一节 货币制度及其构成要素	(18)
第二节 货币制度的演变	(22)
第三节 我国的货币制度	(27)
第三章 货币流通	(35)
第一节 货币流通与商品流通的关系	(35)
第二节 货币流通的形式	(37)
第三节 货币流通的渠道	(39)
第四节 货币流通的结构	(46)

第二篇 金融与经济

第四章 现代金融与经济发展	(51)
第一节 现代金融与经济运行概论	(51)
第二节 储蓄、投资与金融	(57)

第三节 经济发展中的金融活动与金融机构	(68)
第五章 利率	(76)
第一节 利息	(76)
第二节 利率的种类与结构	(80)
第三节 利率的决定因素	(86)
第四节 利率的特征与作用	(90)
第六章 金融抑制、深化与改革	(96)
第一节 金融发展理论的产生	(96)
第二节 发展中国家的金融抑制	(97)
第三节 金融深化	(105)
第四节 金融改革	(107)

第三篇 金融结构与金融运行

第七章 金融结构概论	(115)
第一节 金融结构的衡量与类型	(115)
第二节 银行的产生与发展	(118)
第三节 不断变化的金融结构	(129)
第八章 金融市场	(137)
第一节 金融市场概述	(137)
第二节 货币市场	(147)
第三节 证券市场	(151)
第四节 我国的金融市场	(162)
第九章 中央银行	(170)
第一节 中央银行的产生与发展	(170)

第二节 中央银行的职能与特点	(173)
第三节 中央银行的组织机构	(179)
第四节 我国的中央银行	(182)
第十章 银行企业及其经营	(186)
第一节 银行企业概述	(186)
第二节 银行业务与经营	(195)
第三节 银行企业的总体经营管理	(209)
第四节 我国专业银行的企业化改革	(217)
第十一章 非银行金融机构及其经营	(224)
第一节 信用合作组织及其经营	(224)
第二节 保险业及其经营	(228)
第三节 信托业及其经营	(233)
第四节 其他非银行金融机构	(239)

第四篇 国际金融

第十二章 国际收支与外汇	(243)
第一节 国际收支	(243)
第二节 外汇	(251)
第三节 汇率	(253)
第十三章 国际货币体系	(260)
第一节 国际货币体系的历史演变	(260)
第二节 国际收支不平衡及其调节	(266)
第三节 汇率的决定与汇率制度	(272)

第十四章 国际金融市场	(281)
第一节 国际金融市场概述	(281)
第二节 外汇市场	(283)
第三节 欧洲货币市场	(288)
第四节 证券市场的国际化与国际黄金市场	(295)
第十五章 国际资本流动与我国对外资的利用	(298)
第一节 国际资本流动	(298)
第二节 我国对外资的利用	(304)

第五篇 宏观金融调控

第十六章 货币供求与均衡	(311)
第一节 货币的构成	(311)
第二节 货币需求	(313)
第三节 货币供给	(324)
第四节 货币均衡	(335)
第五节 通货膨胀	(340)
第十七章 货币政策	(349)
第一节 货币政策目标	(349)
第二节 货币政策工具	(354)
第三节 货币政策中介指标	(362)
第四节 货币政策的传导过程	(366)

第一篇 货币制度与货币流通

货币是现代金融运行和经济运行中最基本、最、要的一个要素。无论金融体系多么发达，无论各种金融机构以何种金融资产为经营对象，以何种方式开展经营，都离不开货币的收付运动，它们在业务经营中，时刻离不开和货币打交道；无论金融资产多么丰富，都必须以货币来计价和表示，可以说没有货币就没有金融资产，货币是最基本和首要的金融资产；无论现代经济运行如何复杂多变，其间都伴随着货币的运行，任何个人、单位以至于国家政府都要利用货币，任何经济活动都少不了货币的作用，离开了货币，现代经济运行就无法进行。货币不仅与现代金融与经济运行密切相关，还涉及到经济中一些非常、大的问题，如通货膨胀、经济增长、就业水平等等。因此，我们在叙述和分析金融运行、金融调控及金融与经济的关系之前，必须首先对货币、货币的运动及有关货币的制度规定有所了解。

第一章 货 币

第一节 货币的产生与发展

一、关于货币的定义

每个人及单位几乎每天都要接触和使用货币，但对货币的定义，人们却不太了解，也不太追究。在日常生活中，货币的通俗

称呼就是“钱”，俗称的“钱”的含义多种多样，但都和经济学中要定义的货币的含义不太一致，在金融经济学的分析研究中无法使用。比如，如果问“你身边有钱吗？”这里的“钱”，就是指现金。但在现代经济学中，货币的定义并不局限于现金，因为活期支票存款与通货具有同样的作用，假如把货币的定义只局限于现金，就难以把货币与全部商品和劳务联系起来分析。实际上，在现代社会，用现金完成的支付只是整个社会支付的很小一部分，现金也只是货币总体中的一部分。如果说“他有许多钱”，这里的“钱”就是指财富，这种定义也不能运用于金融经济学中，因为它把货币与其他类型的财富混为一谈，而没有明确货币的特点，由于货币供应量的扩大而造成的财富的增加与实物资产价值增加所造成的财富的增加毕竟是两回事。如果问“他挣多少钱？”这里的“钱”就是指收入，它也不适宜作为货币的定义，因为货币和收入也是两码事，如果说货币就是指收入，从经济总体上说，货币的增加就会带来收入的同样变化，准会把人弄糊涂。并且，货币是一种存量，表示某一时刻的某个量，而收入则是一种流量，表示一定时期的累积量。

那么，在经济学中，特别是在金融经济学中，如何给货币下一个确切的定义，就关系到金融经济学的建立和货币经济分析的详细展开和有效进行。要给货币下一个确切的定义，必须从货币的产生入手，结合货币在经济运行中的职能和作用，抓住货币的本质。

二、货币的产生

（一）直接的物物交换

货币不是天生之物，也不是人们协议或人为规定之物，而是商品交换长期发展的产物。如果没有货币的存在，所有的交换都必须按照物物交换的形式进行，也就是说一种物品和劳务必须与别的物品和劳务直接交换。物物交换会遇到种种困难，比如，如果某人想要油漆房子，他不能光找一个能干这一工作的油漆工就

算完事，他必须找一个当时愿意接受他本人所能提供的作为报酬的东西——比如土豆——的油漆工。接着要确定油漆工的报酬率，即要把多少斤斤的土豆看作油漆工劳动价值及油漆和土豆的交换比率是多少。

由此可以看，直接的物物交换的达成，需要具备以下几个必要的条件：其一，“需求的双斤符合”，即要把两个各能提供对方所愿意要的东西的人拉到一起；其二，“时间的双斤符合”，即双方相互的需求是同时的，否则，交换便无法立即进行；其三，“交换比率的双斤符合”，这包括一种商品交换另一种商品的比率必须分别决定，以及交易双方在商品的供求量上相互一致。很明显，达到这些条件需要经过许多周折，需要搜集一系列复杂而详细的需求信息，化费很大的代价，许多物品可能因为难以达到交换条件而不能实现交换。所以，这种交换形式只有在可交换的商品较少，整个社会以自给自足为主，交换不是社会经济运行的主要内容的情况下，才现实可行。

直接的物物交换按照发达程度不同，可分为两种类型：一种是简单的和偶然的物物交换，这种类型存在于原始社会末期，当时还没有社会分工，一些部落偶尔有些剩余产品需要交换，当两个部落的剩余产品都能相互满足对方需求时，交换就在他们之间偶然发生。在这种交换中，一种商品的价值表现是简单的和偶然的，所以称之为简单的和偶然的价值形式。另一种是在许多种商品生产者之间经常发生的直接的物物交换，这种类型的交换流行于人类历史上第一次社会大分工，即出现农业与畜牧业的分离之后一段时期。当时，社会剩余产品及交换需求都大大增加，交换就成为经常的现象，一种商品可以和多种商品相交换，于是商品的价值表现物大大扩展，价值表现形式发展为扩大的价值形式。

在商品极其丰富、经济关系极其复杂的现代社会，如果没有货币，而实行物物交换，显然是不可能的，那样，整个社会经济将限于瘫痪。物物交换形式也并非就完全消踪匿迹了，它偶尔也

被人采用。比如在通货膨胀极其严重，货币体系濒临崩溃时，货币的急剧贬值使人们感到从拿到货币到马上使用货币之间这个十分短暂的间隔都嫌太长时，直接的物物交换就可能出现，还有在实行严格的物价管制，物价控制在低水平上，致使需求大大超过供给时，出售者可能不大愿意出售他们的商品来换取不值钱的货币，但却可能愿意拿它们去交换其他商品，物物交换就因此发生。另外，在某些商品供大于求时，一些拥有市场支配力量的销售者为了不使他们的商品价格下跌，有时也会出现物物交换现象。为了逃避税收和某些管制，也可能会出现物物交换。

（二）交换中介的出现

由于前述的直接物物交换的种种缺陷，使它不能适应社会发展过程中交换不断扩大的需要，于是，随着商品生产和交换的进一步发展，大约在人类历史上第二次社会大分工，即手工业从农业中分离出来前后，一种在交换中经常出现并被广泛接受的商品逐渐从商品世界中被自发地分离出来，以一般等价物和交换中介的身份出现，表现其他一切商品的价值，并能和其他一切商品直接交换，各种商品都把它作为价值表现材料并以它为媒介实现间接交换。这种价值表现形式和交换形式，可称为一般价值形式。它克服了直接物物交换的缺陷，大大方便并促进了商品交换的发展。但它仍存在一定的不足，那就是等价物或交换中介还不固定，在不同的地区与不同的时间，其作用是交替地、暂时地归属于这种商品或那种商品，这就给交换带来诸多不便。

（三）货币的出现

一般等价形式的缺陷促进了等价物的固定，一旦等价物由某种商品固定地来充当，价值形式就发展为货币形式，货币就出现了。马克思就把货币定义为固定地充当一般等价物的特殊商品，这可以说是对实物货币的理论定义。货币大约出现于第三次社会大分工，即商业独立出来以后。货币出现以后，又经历了一个漫长的发展演变过程。

三、货币形式的历史演变

在货币形式的历史演变过程中，由于不同民族、不同国家各自的经济状况和文化条件不同，一种形式到另一种形式的演进时间也不一致，但就总的趋势来看，大体经历了以下几种形式。

(一) 非金属实物货币

实物货币的特征是货币的物质价值体直接充当它的纯价值体的基础，即作为非货币用途的价值与其作为货币用途的价值是相等的，都由生产这种货币商品的社会同质劳动所决定。最初的实物货币是非金属实物货币，如牲畜、茶叶、盐、贝壳、皮革、猎器、布帛、粮食等都在不同国家的不同时期扮演过货币的角色。由于这些实物货币或难以分割、或值小量大、不便携带、或不易保管和耐久使用，不适宜作为价值标准、交换媒介和价值储藏手段，因此也就不利于商品交换在广泛的范围内、巨大的规模上顺利进行。

(二) 金属货币

随着冶炼技术的发明和提高，为货币形式的进化提供了性能更为优良的材料——金属。作为货币不仅能为社会普遍接受和具有相对稀缺特性，而且还应便于分割、相当耐久、易于携带和质地均匀。在这方面，金属明显优于其他实物，所以金属货币取代非金属实物货币是历史的必然。金属货币材料最初多为贱金属，如铜、铁等。随着商品交换规模的扩大和技术的进步，逐渐向贵金属，如白银、黄金过渡。黄金货币是金属货币，也是实物货币发展的最充分、最完善的形式。它取代其它金属及实物，取得统一的货币形式，是在第一次产业革命所激发出的商品的迅速大量涌现、商品交换急剧扩展的推动下完成的。黄金货币取得货币的统治地位后，有力地促进了商品生产和商品交换的发展。但它作为一种实物货币，也具有实物货币所共有的缺陷，就是其生产量要受到资源和生产条件的限制，随着商品交换规模的扩大，其供给量赶不上需求量的矛盾越来越突出，黄金在货币舞台上的活动