

财经干部培训系列教材

金融管理学

主编 徐镇南

苏州大学出版社

99
F830
210
2

财经干部培训系列教材

1244/10

金融管理学

主编 徐镇南



3 0031 9582 7

苏州大学出版社

金融管理学
徐镇南 主编
责任编辑 张 凝

苏州大学出版社出版发行
(地址: 苏州市十梓街1号 邮编: 215006)
丹阳华鑫印务公司照排
如东县印刷厂印刷
(地址: 如东县掘港镇 邮编: 226400)

开本 850×1168 1/32 印张 12 字数 300 千
1998 年 8 月第 1 版 1998 年 8 月第 1 次印刷
印数 1—25000 册

ISBN 7-81037-445-1/F·55 (课) 定价: 17.00 元

苏州大学版图书若有印装错误, 本社负责调换

编委会名单

主 任：施学道

副主任：江建平 万解秋

委 员：(按姓氏笔画排序)

万解秋	韦明华	方荷生	冯忠明
江建平	李心合	李荣荣	李恒山
宋义武	张美芳	陈志华	邵乾荣
郑鸿儒	施学道	倪道潜	徐 宁
徐锦荣	徐镇南	黄晓平	黄 鹏
蔡荣国	薛 健		

序

江总书记在党的十五大报告中指出：“集中财力，振兴国家财政是保证经济社会各项事业发展的重要条件。”随着改革开放的不断深入，财政工作在加强宏观调控，推动经济持续、稳定、快速发展，实现经济体制和经济增长方式的两个根本转变中的地位、作用越来越重要，任务也越来越艰巨。要完成党的十五大提出的振兴财政的各项任务，关键在于建立一支高效廉洁并具有现代知识和管理技能的全心全意为人民服务的财政干部队伍。随着社会主义市场经济体制的建立与完善和财税改革的逐步深化，特别是新的财税体制的形成和财会法令规章的陆续颁布实施，财政工作出现了许多新情况、新问题，我们原有的财政理论和比较熟悉的财政知识有一部分已不再适用，财税干部的知识更新已成为加强干部队伍建设的当务之急。

按照财政部和省“九五”干部培训规划，根据财政、税收和财务等基本理论及90年代新的财税体制和财务法规，省财政厅组织有关专家、学者和部分实际工作者编写了这套财经干部培训系列教材，旨在围绕适应社会主

义市场经济的发展，进一步提高财政干部的理论基础和业务知识，增强财政管理的能力，有效地履行岗位职责。这套培训教材的特点是：既阐述基本原理，又联系财税工作实际；既注意体系完整、内容新颖，又注重对实际问题、经验材料的分析思考，具有较强的实用性和针对性。

江总书记指出：“当今时代是一个新事物、新知识、新经验层出不穷的时代，我们要学的东西很多，不论是谁，只要停顿下来，不学习新东西，肯定是要落伍的。”古人云：“工欲善其事，必先利其器。”希望财税干部通过比较系统的学习、培训，进一步夯实基础，精通业务，开阔视野，丰富知识，不断提高工作中的原则性、系统性、预见性、创造性，不断提高理论水平和业务水平。希望财税干部，特别是领导干部带头学习，善于挤出时间学习，要有知难而进的勇气，不耻下问的精神，注重学习效果，不断提高学习质量，从而在系统内真正形成认真学习、民主讨论、积极探索、求真务实的良好风气，努力提高财政干部的整体素质，更好地为国民经济建设和社会事业发展服务。

范学道

1998年7月

目 录

第一章	货币理论	(1)
第一节	货币的本质和职能	(1)
第二节	货币需求	(4)
第三节	货币供给	(12)
第四节	通货膨胀	(20)
第二章	商业银行与中央银行	(31)
第一节	商业银行的性质、职能与主要业务	(31)
第二节	商业银行的立法与管理	(41)
第三节	中央银行的性质、职能与主要业务	(45)
第四节	国库收支管理	(52)
第三章	金融体系与金融市场	(57)
第一节	现代经济中的金融体系	(57)
第二节	货币市场	(66)
第三节	资本市场	(74)
第四节	金融期货和期权市场	(81)
第五节	关于我国金融发展模式的探讨	(90)

第四章	货币政策	(98)
第一节	货币政策的最终目标	(98)
第二节	货币政策的中介目标	(102)
第三节	货币政策工具及其运用	(109)
第四节	货币政策的传导与效果	(116)
第五章	商业银行经营管理	(122)
第一节	银行资本金的管理	(122)
第二节	银行负债业务的经营与管理	(128)
第三节	银行资产管理	(135)
第四节	银行流动性管理	(140)
第五节	银行风险管理	(147)
第六节	我国商业银行的资产负债比例管理	(157)
第六章	银行信贷管理	(163)
第一节	信贷资金和财政资金的综合平衡与分 别使用	(163)
第二节	贷款的管理原则和政策	(170)
第三节	贷款的组织管理方式	(173)
第四节	工商企业流动资金贷款管理	(180)
第五节	农业和外汇贷款管理	(192)
第七章	固定资产投资贷款管理	(202)
第一节	固定资产投资贷款概述	(202)
第二节	固定资产投资结构及其宏观调控	(207)
第三节	固定资产投资贷款管理	(215)
第四节	固定资产投资贷款效益分析	(219)

第八章	企业资金融通	(228)
第一节	企业短期融资	(228)
第二节	企业长期负债	(233)
第三节	国际经营中的流动资金管理	(238)
第四节	国际长期资本的筹集	(249)
第九章	保险业务	(257)
第一节	保险与保险基金	(257)
第二节	保险的职能与分类	(261)
第三节	保险合同	(266)
第四节	保险的经营管理	(279)
第十章	证券投资	(285)
第一节	证券发行	(285)
第二节	证券交易的行情分析	(292)
第三节	证券交易的程序与方式	(311)
第四节	证券投资策略与技巧	(318)
第十一章	国际金融理论	(325)
第一节	国际收支的基本概念	(325)
第二节	国际收支理论	(333)
第三节	外汇与汇率的基本概念	(338)
第四节	汇率决定理论	(349)
第十二章	国际金融实务	(354)
第一节	外汇交易	(354)
第二节	国际信贷	(360)
第三节	国际债券	(368)
后 记		(373)

第一章 货币理论

第一节 货币的本质和职能

一、货币的起源与本质

货币是商品经济的内在矛盾——使用价值与价值、私人劳动与社会劳动的矛盾在商品交换和商品价值形式的长期发展过程中逐步得到解决的产物。所以,货币不单纯是物,而是隐藏在物背后的人与人之间的关系,即等量劳动在简单商品生产者或所有者之间相互交换的关系。在资本主义生产方式产生之后,在货币与商品等价交换的形式下,作为资本的货币成为剥削他人劳动的工具。到了共产主义社会,货币与商品经济将一起归于消亡,正如恩格斯所指出的:社会一旦占有生产资料并且以直接社会化的形式把它们应用于生产,每一个人的劳动,无论其特殊用途是如何的不同,从一开始就成为直接的社会劳动。产品一旦失去转化为商品和价值的必要,货币也就失去了存在的依据。所以,货币是一个历史的经济范畴,它是从私有制及其萌芽、产生到单一社会公有制建立的这一生产力不太发达的历史时期的必然产物,但货币对于世界和正在迈向社会主义现代化的中国具有十分重要的意义。

二、货币形式的发展

货币作为商品价值的表现形式和实现手段,其本身的形式也是不断发展变化的。起初,它是几种以一般等价物的形式出现的实物商品,这种以普通商品形式出现的货币是不固定的;以后,在长期的商品交换过程中,贵金属以其优良的自然属性独占了一般等价物的地位,于是,在很长一段时间内,货币以贵金属作为载体。贵金属作为资源在自然界的有限性,它在世界各国经济不平衡发展中分配的非均衡性和作为货币所产生的对国家干预经济生活的制约性,以及货币作为价值尺度职能的观念性和作为流通手段职能的符号性,使贵金属最终退出了货币的历史舞台。在贵金属币材不足的情况下,价值符号(如银行券等)代替贵金属执行了货币职能。价值符号具有代表性的主要表现,是它可以与贵金属直接相兑换。随着黄金主要用于国际经贸活动(主要是购买军火备战),国内价值符号逐渐停止了与贵金属的兑换,这种价值符号又转化为纯粹的信用货币;随着银行信用制度的发展、非现金结算的产生以及科技的迅速进步,存款货币、短期信用流通工具、各种银行卡等高度流动性金融资产不断产生并充当了信用货币的新形式。

信用货币产生之后,信用货币与贵金属之间到底是什么关系,它是否仍然是贵金属的代表,抑或是一种新的脱离了贵金属的货币形式,成为多年来始终有争议而又没有解决的问题。争议主要涉及以下一些问题:(1)当前黄金仍然是国际储备资产之一,能否证明它仍然是世界货币;(2)如果黄金完全退出货币的历史舞台,信用货币能否代替它执行货币职能;(3)币材的价值在商品价格体系的形成和维系中有无作用;(4)本身没有价值的东西能否直接表现和衡量商品的价值;(5)信用货币是直接代表商品的价值,还是直接代表贵金属的价值,而间接代表商品的价值,对测算货币需要量是否有不同的影响;(6)当前各种形式的信用货币是否通过隐蔽而曲折的途径继续充当贵金属的代表,还是它的产生就标志着货币

形式已发展到一个新的阶段,即货币已经脱离了它的商品价值实体,“升华”为一种纯粹的符号。上述分歧看来在相当长的时间内还不能统一,但它对金融和经济管理的理论指导意义是不容忽视的

三、货币的职能

(一) 价值尺度

我们之所以必须用货币来表现和衡量商品的价值,是因为商品价值的实体是人类抽象劳动。而抽象劳动的唯一表现形式是社会必要劳动时间,商品只有换成货币才能使生产商品所花费的私人劳动在质和量两方面得到社会承认。为了能够表现和衡量商品的价值,货币本身必须要有一定的数量单位(价格标准),这样,用货币衡量商品的价值就转化为商品的价格。所以,商品价格是商品价值与单位数量的货币价值之比,在货币价值不变的条件下,商品价格取决于商品价值,这就是价值规律。当商品供给大于商品需求时,制造超过社会需求的那部分商品所花费的私人劳动便不被社会所承认,在社会总劳动和商品总价值一定的条件下,全部商品的价值和价格就要下降。

(二) 流通手段

货币作为商品流通的媒介不一定表现为足值的商品货币,而可以用符号来代替。作为流通手段的货币数量在一定的经济社会中是一定的,它的产生大大降低了交易成本,同时也造成了商品供需脱节的可能性。

(三) 支付手段

商业信用中的延期支付造成了货币作为价值单方面转移的运动形式,之后,它超出商品交换之外,在财税、信贷、工资等分配领域和非现金结算等流通领域发挥作用,它的产生使信用关系和信用制度得到了空前的发展,但也造成了出现债务危机的可能性。

(四) 储藏手段

货币作为价值储藏手段与其他资产作为价值储藏手段相比有以下特点：(1) 极少交易成本；(2) 金额不变，便于还债；(3) 外现收益较少或没有；(4) 货币价值可能下跌。在现代经济中，货币储藏主要作为再生产准备金形成社会积累，它成为扩大投资、发展经济的重要杠杆。

第二节 货币需求

一、马克思的货币必要量理论

(一) 公式

执行流通手段职能的货币量 = $\frac{\text{商品价格总额}}{\text{货币流通速度}}$

(二) 前提条件及其变化

1. 金币流通。马克思的货币必要量公式研究的是金币流通的规律，而金币与现在社会上流通的信用货币之间有明显的区别：(1) 金币有内在价值，信用货币则没有内在价值；(2) 金币的交换价值既取决于其内在价值，又受金币流通数量的影响，而信用货币的交换价值完全取决于信用货币的流通数量；(3) 金币供给有限，信用货币的供给至少在理论上可以是无限的；(4) 金币流通能自发调节，而信用货币流通只能人为调节。

2. 商品价格总额既定。马克思着重分析了再生产过程中商品的价值决定并抽象掉在流通中商品的价格的形成过程，得出商品带着价格进入流通且固定不变的前提条件。但在实际上，商品价格的形成是生产过程与流通过程的统一，实际价格是商品供求关系变动使价格围绕价值上下波动的结果，即不仅商品价格水平影响货币必要量，而且货币流通量（在信用货币流通下，它不必然

等于货币必要量)也影响商品的价格水平,从而形成货币数量与商品价格水平相互影响、相互依存的复杂关系。

3. 金币储藏的调节作用。金币储藏对金币流通发挥调节作用必须具备两个条件:(1)一国可充当金属货币的金属量大于实际金币流通量。(2)金币作为货币的价值与商品的价值始终如一。实际上,一国可充当金属货币的金属量往往少于金币需要量;金币的交换价值一般高于内在价值(由于自然磨损及人为因素)。这样,一方面,当金属货币不足时不能得到补充,另一方面,当金属货币过多时又不能全部退出流通,从而使金币流通量有可能过多或不足,这就必然要影响到商品价格与货币本身交换价值的变动。因此,金币的自发调节作用是不充分的,而信用货币则完全没有这种自发的调节作用。

4. 简单商品流通。马克思是在简单商品流通的条件下来考虑货币必要量公式的,因此,货币与再生产过程的关系、信用及银行制度的作用等都没有纳入考察的范围。在现实的经济生活中,货币不仅作为收入流通,而且作为资本流通,人们对货币的需求,不仅仅在于用它来购买商品,还在于用它来进行储蓄、投资等。因此,影响货币需求的因素不仅有商品的数量和价格,而且有收入、利率、储蓄倾向等。在现代经济中,银行部门、金融市场、证券发行和交易等对货币需求也都有十分重要的影响作用。

5. 关于货币与货币流通的外延。以上前提条件除了有局限性之外,从技术上看,必要量公式仅考察狭义的现金货币,不包括非现金货币;只考察流通手段必要量,不包括执行储藏手段职能的货币。这与当前货币量的多层次性及各种层次货币量在经济生活中地位与作用的相对变化也是不相适应的。

(三) 进一步发展我国的货币需求理论

长期以来,马克思的货币必要量公式一直是我国货币流通计划工作的理论指南。我们一直用零售商品价格总额代替社会商品

价格总额，以 1957 年的现金流通速度(8 次)为基础来测算现金流通的必要量。进入 80 年代后，由于经济体制的变化，这一方法已不适用，于是测算现金流通必要量开始采用基本公式法，即：货币增长率=经济计划增长率+国家计划调价幅度，但基本上仍只考虑商品数量、价格等因素。

要进一步发展我国的货币需求理论，必须考察货币必要量理论之外的一些新的因素与条件：(1)影响货币需求的人的动机、利益和行为等；(2)流通领域之外的货币需求；(3)金融市场与货币需求；(4)利率与货币需求；(5)货币数量对价格，尤其是对产出的影响；(6)一些比较新的现象，如预期、时滞、替代、资产选择、传递机制及制度等因素对货币需求的影响；等等。

二、货币数量论的基本公式和基本观点

(一) 基本公式

$$M=KOP=KY \text{ (剑桥方程式)}$$

其中，M 为货币量；O 为最终产品数量；P 为每单位产品的平均价格；Y 即 OP，为按现价计算的最终产品价值(名义 GNP)；K 为 OP 中社会上以货币余额形式持有的比率。

(二) 基本观点

货币数量论是研究货币数量的变动如何影响价格或产出水平的理论。

1. 在 K 不变的条件下进行考察。若 M^s (货币供给量) $> M^d$ (货币需求量)，即 M 增加后，为使等式平衡，Y 必须增加。这分为两种情况：(1)在未充分就业的情况下，Y 的增加表现为 O 增加而 P 不变，即货币数量的增加使最终产品数量增加而商品价格不变；(2)在充分就业的情况下，Y 的增加表现为 P 增加而 O 不变，即货币量增加的结果促使商品价格上涨而产出量不变。

2. 在 K 可变的条件下进行考察。M 增加后，若 K 等幅增加，

则 Y 不变, 即货币对经济的作用被抵消或弱化; 若 M 增加后 K 减少, 则 Y 增加的幅度将大于 M 增加的幅度, 即货币对经济的作用被强化。

三、凯恩斯主义的货币需求动机及其决定因素

凯恩斯主义认为人们之所以要保持货币是出于以下动机:

第一, 交易动机, 即购买商品和劳务的动机。为了这一目的而保持货币的数量既是收入的正函数, 也是利率的减函数, 因为人们不把货币用于交易时, 会尽量将它转化为有息资产。当然, 在将有收益的资产与货币相互转化时, 需要一定的交易成本。

第二, 预防动机。人们之所以保持货币的第二个动机, 是为了应付意外开支的需要。它的数量取决于以下因素:

(1) 持有预防性货币余额的收益。人们持有预防性货币余额有什么好处呢? 它的好处是避免了不持有预防性货币余额的痛苦或损失: a. 如果不持有预防性货币余额, 那么, 一旦发生意外开支的需要, 就只得减少计划内的日常正常开支, 而这样做是痛苦的; b. 如果不持有预防性货币余额, 那么, 一旦发生意外开支需要, 往往就得被迫动用资产, 而这可能带来资产价值的损失; c. 如果不持有预防性货币余额, 那么当发生意外开支需要时, 就不得不向外借款, 而这有时要付出很高的利息成本; d. 如果不持有预防性货币余额, 那么当发生意外开支需要时, 有时就只得停止支付, 而停止支付的代价不仅仅是放弃了一次交易的机会, 往往还会失去信誉, 甚至导致破产。

(2) 持有预防性货币余额的成本。这项成本等于因持有预防性货币余额而放弃了相应的实物资产或金融资产的收益减去持有货币的收益之差。

(3) 保持预防性货币余额的最佳数量。其数量等于持有预防性货币余额的边际收益恰好与其边际成本相等时的数量。不过在

预防性货币余额没有被实际动用的情况下，其收益为零，成本依旧。因此，预防性货币余额越大，实际用完的可能性越小，其边际收益越小，而因为其边际成本是既定的，这样就可以得到一个使预防性货币余额的边际成本刚好等于其边际收益的点，在这一个点上，预防性货币余额的数量是适当的。

第三，投机动机。执行价值储藏手段职能的货币需求，即货币的资产需求形成对货币的投机需求。它是现行利率的反函数，因为当市场利率较低时，预期将来利率要上升，即将来有收益（固定收益率）资产要跌价，因此，纷纷将这些资产转化为货币，从而增大了货币余额的需要；反之则相反。

除收入和利率外，影响货币需求的因素还有：取得信用的方便程度；公众对通货膨胀的预期；公众对收入的预期；替代资产的性质和多样性；社会支付体系等。

四、现代货币主义的货币需求理论

（一）现代货币主义理论的主要观点

凯恩斯对货币数量论的主要修正正在于，认为货币需求量或货币流通速度易变，因此，货币量对经济和价格的推动作用被弱化。弗里德曼着重研究货币需求量的稳定性，通过长期的实证研究，得出了以下主要结论：

第一，从长期看，货币供给量在增加；但因收入也在增加（不论是名义的还是实际的），货币需求量也会增加，故价格上升的速度要慢于货币供给量增加的速度。由此，弗里德曼认为，从长期看，货币需求量是稳定的，即它是随着实际收入的稳步上升而增加的，而由政府控制的货币供给量却是多变的，所以，影响价格水平的主要因素是货币供给量。

第二，货币数量的变动加剧经济波动。在经济扩张阶段，货币量增加后，货币需求量反而减少，强化了货币量对经济或价格