

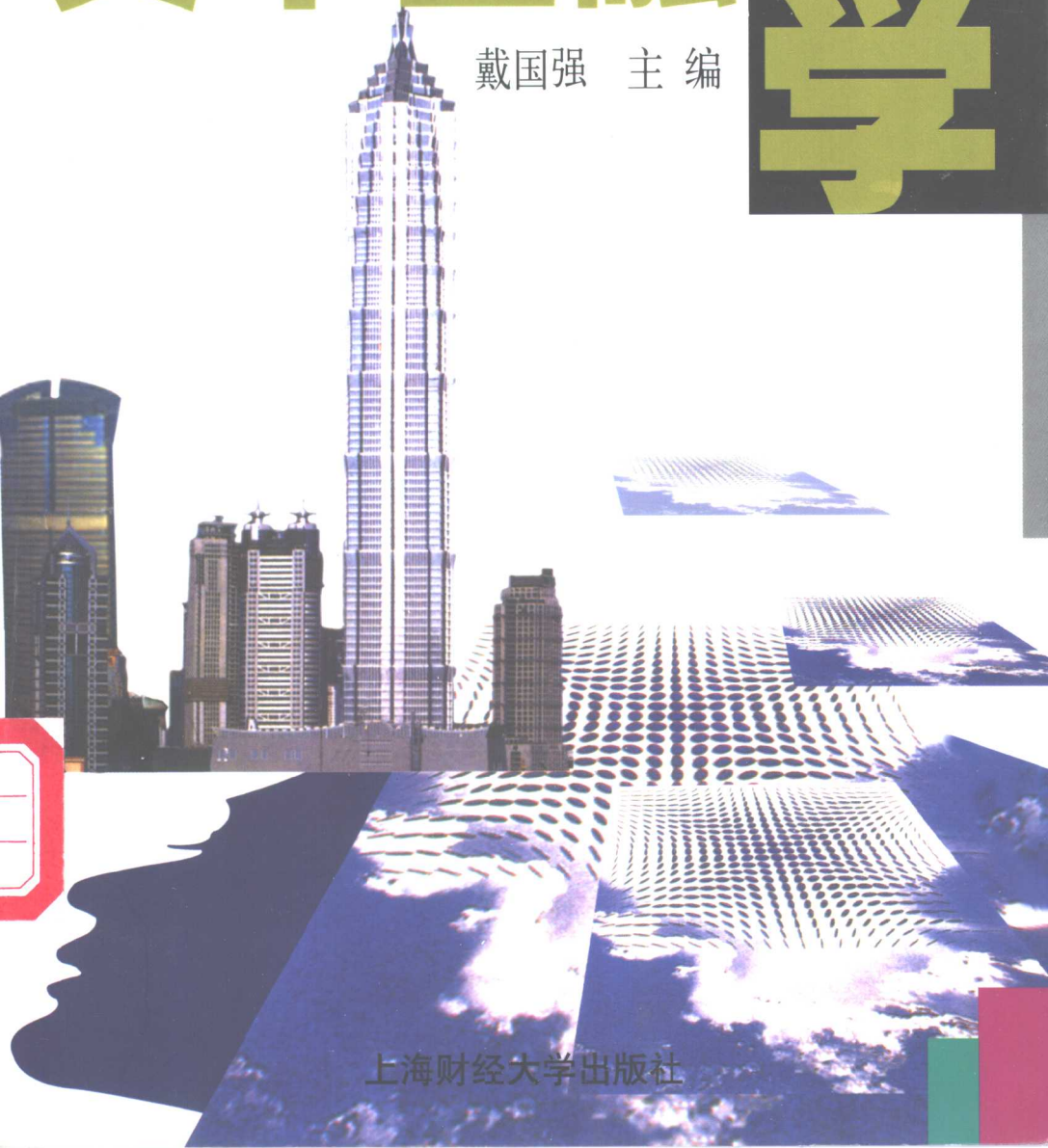
上海普通高校“九五”重点教材
新世纪高校金融学专业系列教材

HUOBI
JINRONG
XUE

货币金融

戴国强 主编

学



上海财经大学出版社

世界银行贷款资助项目

上海市教育委员会组编

新世纪高校金融学专业系列教材

货币金融学

戴国强 主编

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/戴国强主编. —上海:上海财经大学出版社,2001.7
上海普通高校“九五”重点教材
ISBN 7-81049-556-9/F·470

I. 金… II. 戴… III. 金融学-普通高校-教材 IV. F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2001)第044126号

HUOBIL JINRONGXUE

货币金融学

戴国强 主编

责任编辑 江玉 封面设计 王春杰

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路369号 邮编200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海浦江装订厂装订

2001年9月第1版 2001年9月第1次印刷

890mm×1240mm 1/32 16印张 450千字

印数:0 001—6 000 定价:25.00元

前 言

自从人类的商品经济活动中产生了货币以后,人类社会的经济生活就发生了巨大的变化。货币的问世,不仅使人类的商品交换效率大大提高,同时货币本身也使人类的经济活动增加了许多新的内容,融通资金活动便是其中最重要的内容。随着金融活动的不断发展,又产生了各种各样的金融中介机构,出现了各种各样的金融市场,形成了各种各样的金融市场价格。人们在金融实践中不断地探索、总结和改进,又提出了丰富多彩的金融理论。

自15~16世纪银行产生以后,由于银行的组织严密、管理科学,又由于银行在履行信用中介职能的过程中勇于创新、勇于开拓,发明了银行券以及支票等信用流通工具,使银行成了整个社会资金融通的中枢和社会资金结算的中心,并在国民经济活动中居于不可替代的核心地位,受到各国政府的垄断性保护。银行在一国经济中的这种特殊地位和它所散发的神秘力量,反映在理论上,便形成了以货币银行为中心的货币银行学及其相应的理论体系。

进入20世纪60年代以后,人类的金融活动从形式到内容都开始发生显著的变化。随着战后经济的持续稳定增长,国民收入水平不断上升,物价水平也开始上涨。市场利率开始突破管制而趋于上升。信息技术发展,使市场信息的传递速度加快,金融市场上的信息透明度改善。借助于信息技术,人们的理财技术也有了明显提高。经济主体不再像以往那样,主要依赖于银行从事融资理财活动,而是纷纷把资金直接通过金融市场投入特定的项目,或大量从事股票、债券等有偿证券的投资活动。社会的金融活动越来越多地利用证券化方式来进行。这一变化,要求人们更加注重对金融市场和利率变化的分析,注重对市场信

息、市场交易制度以及市场参与者的心理变化及其行为的分析。与此相适应,金融理论研究也开始越来越多地关注成本与效益、资金流量、信息及其影响等问题,并逐渐形成现代金融理论体系,即以金融市场为基础,注财务分析、定量分析的金融学。

尽管金融理论关注的对象发生了变化,即变得不仅注重宏观分析,还注重微观分析,不仅注重分析事物的本质,还注重对事物的数量分析,但其根本的内容是不变的,那就是仍然以货币作为分析的工具,货币还是金融理论研究的出发点和归宿,任何定量研究都必须以货币来表现其分析结果。至于银行,它至今仍在国民经济活动中发挥着巨大的不可替代的作用。如果说银行也发生了变化,那只能说现在的银行与过去的银行相比,其活动范围更广泛,其业务触角在社会经济生活中伸展得更远、更深了,银行在金融市场上依然有着雄厚力量和难以抗拒的威力。

由于金融活动的变化是巨大的,也是深刻的,我们要了解目前的金融问题,就不能再局限于原来的货币与银行这一范围,而要更多地了解金融市场,了解其他非银行金融机构,了解国际间金融活动以及金融发展对一国经济发展的影响,当然还必须了解银行本身以及货币管理当局对金融的调控。因此,本书定名为《货币金融学》,似乎更恰当些。

本书可作为高校工商管理类专业学生的通用教材,它也适合作报考硕士研究生的参考书,因为本书除了比较全面系统地介绍金融学各个领域的基本知识外,还有较深入的理论分析与阐述。

本书由戴国强负责制定编写大纲。全书共分五编。第一编由戴国强撰写,第二编由时萌撰写,第三编由柯冬敏撰写,第四编由王国松撰写,第五编由张灿撰写。全书由戴国强负责总纂。

本书的编写体系和内容取舍虽都经过反复推敲,但仍存在不足,请读者不吝赐教。

戴国强

2000年9月于上海财经大学

目 录

前 言	(1)
-----------	-------

第一编 货币与信用

第一章 货币与货币制度	(3)
第一节 货币的本质与职能	(3)
第二节 货币层次及其衡量	(10)
第三节 货币制度演变与发展	(14)
本章小结	(25)
思考题	(26)
第二章 信用与信用工具	(27)
第一节 信用的形式	(27)
第二节 信用工具	(39)
第三节 信用在现代经济中的作用	(45)
本章小结	(47)
思考题	(47)

第三章 利率理论	(48)
第一节 利息与利率	(48)
第二节 利率变动对经济的影响	(55)
第三节 当代利率理论	(58)
第四节 我国利率体制改革	(65)
本章小结	(69)
思考题	(69)
第二编 金融机构	
第四章 商业银行	(73)
第一节 商业银行职能	(73)
第二节 商业银行体系	(76)
第三节 商业银行业务	(78)
第四节 商业银行存款货币的创造与收缩	(90)
第五节 我国银行商业化改革	(95)
本章小结	(99)
思考题	(99)
第五章 专业银行	(100)
第一节 开发银行	(100)
第二节 投资银行	(104)
第三节 储蓄银行	(111)
第四节 其他专业银行	(115)
第五节 我国的政策性银行	(119)
本章小结	(124)
思考题	(125)

第六章 保险公司	(126)
第一节 保险及保险公司的发展.....	(126)
第二节 保险公司业务.....	(131)
第三节 保险业的监管.....	(141)
第四节 我国保险市场.....	(146)
本章小结.....	(149)
思考题.....	(150)
第七章 其他金融机构	(151)
第一节 信用合作社.....	(151)
第二节 投资基金.....	(156)
第三节 投资信托公司.....	(161)
第四节 财务公司.....	(167)
第五节 邮政储金制度.....	(171)
本章小结.....	(176)
思考题.....	(177)

第三编 金融市场

第八章 证券市场	(181)
第一节 证券及其分类.....	(181)
第二节 证券发行与交易.....	(190)
第三节 证券交易所.....	(202)
第四节 我国证券市场的发展.....	(207)
第五节 证券市场的功能与管理.....	(209)
本章小结.....	(213)
思考题.....	(214)

第九章 外汇市场	(215)
第一节 外汇市场概述.....	(215)
第二节 外汇行市.....	(221)
第三节 外汇市场风险与管制.....	(229)
本章小结.....	(235)
思考题.....	(236)
第十章 信贷市场	(237)
第一节 同业拆借市场.....	(237)
第二节 票据与贴现市场.....	(244)
第三节 中长期信贷市场.....	(251)
第四节 信用风险及其管理.....	(263)
本章小结.....	(268)
思考题.....	(269)
第十一章 衍生金融市场	(270)
第一节 期货市场.....	(270)
第二节 期权交易.....	(276)
第三节 互换市场.....	(283)
第四节 回购市场.....	(288)
第五节 衍生金融工具的功能与风险.....	(293)
本章小结.....	(297)
思考题.....	(298)
第四编 金融调控	
第十二章 中央银行与货币政策	(301)
第一节 中央银行概述.....	(302)
第二节 货币政策工具.....	(312)

第三节 货币政策传导机制·····	(325)
第四节 我国的中央银行、货币政策及其效果·····	(334)
本章小结·····	(340)
思考题·····	(343)
第十三章 货币需求与货币供给·····	(344)
第一节 货币需求·····	(344)
第二节 货币供给·····	(364)
第三节 货币供求均衡的意义·····	(376)
本章小结·····	(378)
思考题·····	(383)
第十四章 通货膨胀及其治理·····	(384)
第一节 通货膨胀的类型·····	(384)
第二节 通货膨胀的影响·····	(396)
第三节 通货膨胀的治理·····	(398)
第四节 我国治理通货膨胀的实践·····	(401)
本章小结·····	(410)
思考题·····	(412)
第五编 国际金融	
第十五章 国际收支及其调节·····	(415)
第一节 国际收支与国际收支平衡表·····	(415)
第二节 国际收支调节·····	(419)
第三节 国际收支调节理论·····	(428)
本章小结·····	(438)
思考题·····	(439)

第十六章 国际金融市场与国际金融机构	(440)
第一节 国际金融市场.....	(440)
第二节 欧洲货币市场.....	(448)
第三节 主要的国际金融机构.....	(455)
本章小结.....	(468)
思考题.....	(469)
第十七章 金融与经济发展	(470)
第一节 发展中国家金融制度的特征.....	(470)
第二节 金融抑制论与金融深化论.....	(474)
第三节 金融发展论.....	(486)
本章小结.....	(495)
思考题.....	(495)
参考文献	(497)

第一编 货币与信用

人们在经济生活中离不开货币,至少在未来的几十年中仍然如此。在货币产生后,借助于货币的支付手段职能,人们又开展了信用活动,在信用活动中又少不了利用利息和利率这一工具。因此,货币、信用和利率就构成了人们金融活动最基本的要素。我们的学习将从了解这些基本要素开始。本编将分章讨论货币与货币制度、信用和利率问题。

第一章 货币与货币制度

货币是商品经济发展的产物,它是现代金融活动的基本工具。要了解现代经济活动的规律,首先必须了解货币。本章主要通过阐述货币的产生来认识货币的本质,进而了解货币的计量依据,并了解货币制度的主要内容及货币制度演变历程。

第一节 货币的本质与职能

一、货币的产生

货币问世已有几千年历史。在马克思的货币定义之外,有关货币的产生问题,众说纷纭,主要有“帝王铸币论”、“协议创造论”以及“国定论”等。例如,我国古代的管子在《国蓄》中说:“人君铸钱立币。”法国的N. 奥莱司姆(1325~1382年)则认为,由于物物交换经常发生纠纷,一些聪明人就发明了货币。也有人认为,货币是人们为了便于交换而共同协议的结果。还有人认为,货币是国家利用政治权力创造的。

马克思在科学地考察了货币历史后指出,“货币结晶是交换过程的必然产物”^①,第一次阐明了货币产生的根源是商品经济。商品是为交换而生产的产品,在商品交换中要实行等价交换原则。为此,就必须衡

^① 《马克思恩格斯全集》第23卷,人民出版社1992年版,第105页。

量商品的价值量。通常是用一种商品价值来表示另一种商品的价值，这就是价值表现形式，简称价值形式。货币就是价值形式演变的结果，它经历了四个阶段。

(一)简单的偶然的价值形式

人类最初的商品交换是在原始部落之间进行的，那时还未出现社会分工，生产力低下，剩余产品很少，交换带有偶然性质，但就是在这种偶然的交换中，商品的价值已有了外在的表现，即一种商品的价值偶然、简单地表现在另一种商品上，例如：

$$1 \text{ 只绵羊} = 2 \text{ 把石斧}$$

在这个简单的等式中，1只绵羊的价值通过另一种商品——石斧表现出来了，所以绵羊处于相对价值形式地位。石斧则证明了绵羊有同自身相等的价值，所以石斧处于等价形式地位，成了等价物。处于相对价值形式的商品价值量通过和等价物交换所形成的比例表现出来，即1只绵羊=2把石斧。在这里，处于相对价值形式的商品是作为使用价值而存在的，但是，等价形式的商品本身就是作为价值体而存在的，它就代表价值。

处于等价形式的等价物的使用价值成了价值的表现形式，等价物的具体劳动成了抽象劳动的表现形式，等价物的私人劳动直接表现为社会劳动的形式。因此，处于等价形式的等价物本身就克服了商品的内在矛盾，谁拥有它，就是拥有社会财富。但是，这种简单的价值形式又将商品的内在矛盾转化为一般商品与等价物商品之间外部对立的矛盾。

随着商品交换种类和交换范围的扩大，价值表现形式也就由偶然、简单的价值形式过渡到扩大的价值形式。

(二)扩大的价值形式

在第一次社会大分工后，畜牧业从农业中分离出来，交换逐渐经常化，某种商品(如绵羊)经常和其他许多商品相交换，形成了扩大的价值形式。

$$1 \text{ 只绵羊} \left\{ \begin{array}{l} =2 \text{ 把石斧} \\ =50 \text{ 斤米} \\ =20 \text{ 尺布} \\ \vdots \\ =0.5 \text{ 克黄金} \\ \vdots \end{array} \right.$$

在扩大的价值形式中，绵羊的价值真正表现为无差别的人类劳动的凝结。这个价值形式还说明，不是交换调节商品的价值量，而是商品价值量调节交换的比例。

扩大的价值形式也暴露了它的缺点，即商品价值未能获得共同的、统一的表现形式。

(三)一般价值形式

为了克服上述缺点，在第二次社会大分工之前，即手工业从农业中分离出来之前，人们就开始自发地用自己的商品先换成一种大家都乐意接受的商品，然后再去交换自己所需要的其他商品。其结果是使某种商品从大量的商品中分离出来，成为表现其他各种商品价值的材料，即该商品成了一般等价物。这种一般等价物在不同地区、不同时期是不一样的。在欧洲，最早充当一般等价物的商品中就有绵羊。一般价值形式表现为：

$$\left. \begin{array}{l} 2 \text{ 把石斧} = \\ 50 \text{ 斤米} = \\ 20 \text{ 尺布} = \\ \vdots \\ 0.5 \text{ 克黄金} = \\ \vdots \end{array} \right\} 1 \text{ 只绵羊}$$

虽然从等式来看，一般价值形式与扩大的价值形式相比，只是等式两边的移位，其实这是一个质的变化。它使一切商品价值都通过一种公认的等价物商品明确地表现出来。它使物物直接交换变成了以一般等价物为媒介的间接交换。一般等价物实际上就是货币的雏形，它离

货币只有一步之遥了。

(四) 货币形式

在货币真正出现之前,一般等价物虽然已成为商品交换的媒介,但它不固定。一般等价物在不同时期、不同地区是不相同的。例如,在欧洲,最早的一般等价物是绵羊,而在中国,最早的一般等价物是贝壳。许多充当一般等价物的商品本身存在着难以克服的缺点,例如难以分割、价值不统一、不便于携带、难以保存等。这些缺点都是和作为社会财富象征的一般等价物的要求不相容的。人们要选择一种价值含量高、价值统一、便于分割、便于携带、便于保存的商品固定充当一般等价物。在第二次社会大分工后,人们终于找到了这种最适宜充当一般等价物的商品——贵金属。贵金属具有四个自然属性:一是具有同一性,贵金属质地均匀,重量相等,则价值相等;二是具有可分性,贵金属可以根据需要加以分割而不丧失价值;三是具有便利性,贵金属体积小,价值高,便于携带;四是具有永恒性,贵金属不变质,适宜保存,作为财富贮藏。正是因为贵金属同时具备这四个特性,所以最适宜作为货币材料。

当人们选择用贵金属作一般等价物时,一般等价物就相对稳定了,货币也就产生了。

二、货币的本质

从货币产生的历史,我们可以对货币的本质作如下定义,即货币是固定充当一般等价物的特殊商品。货币首先是商品,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材料,成为价值的直接体现。

货币的产生是商品内在矛盾发展的必然结果。货币作为一般等价物而出现,有力地促进了商品交换的发展,加强了商品生产者之间的社会联系。但是,货币的产生并没有消除商品的内在矛盾,它只是使这种矛盾的形式变化了,使整个商品世界分成了两极:一极是商品,它们是