

现代金融通论

主 编 赵长茂
参编者 曹 立 兰天山
薛宏立 田应奎

中国财政经济出版社

说 明

改革开放以来，随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立，国民经济货币化、信用化的程度不断提高，金融在经济运行中的作用越来越突出。实践表明，掌握金融基本知识，学会运用金融学原理分析现实金融问题是十分重要的。为此，我们请中共中央党校赵长茂教授主编了这本《现代金融通论》，作为在职研究生班的教材。

本书编写坚持以马克思主义为指导，贯彻理论联系实际的原则，根据干部在职学习的特点，力求概念准确，资料翔实，文字简练，通俗易懂。书中如有不妥之处，请广大教师和学员多提宝贵意见，以便进一步修改和完善。

中国财政经济出版社

中共中央党校函授学院

2002年12月

目 录

第一章 金融与货币信用	1
第一节 金融和金融体系	1
一、金融及其在现代经济中的核心地位	1
二、金融体系	3
第二节 货币和货币流通	10
一、货币的职能与形式	10
二、货币流通的形式和规律	16
第三节 信用和利息	20
一、信用的产生和发展	20
二、信用形式	22
三、利息和利率	26
第二章 金融机构	30
第一节 金融机构体系	30
一、金融机构的概念与分类	30
二、现代金融机构体系的构成	32
三、现代金融机构体系的发展趋势	38
第二节 银行机构	39
一、中央银行	39
二、商业银行	45
三、政策性银行	49
第三节 非银行金融机构	56
一、信托投资公司	57
二、证券公司	59

三、财务公司	63
第三章 金融市场	69
第一节 金融市场概述	69
一、金融市场的概念	69
二、金融市场的类型	70
三、金融市场的功能	73
四、金融市场的发展趋势	76
第二节 货币市场	79
一、同业拆借市场	80
二、票据贴现市场	83
三、短期政府债券市场	89
第三节 资本市场	91
一、股票市场	91
二、债券市场	100
三、投资基金	105
第四章 货币供求	111
第一节 货币供求关系	111
一、货币需求	111
二、货币供给	120
三、货币供求均衡	126
第二节 通货膨胀	131
一、通货膨胀的一般理论	131
二、通货膨胀的经济效应	133
三、通货膨胀的治理	135
第三节 通货紧缩	139
一、通货紧缩的内涵	139
二、通货紧缩的影响	141

三、通货紧缩的成因	143
四、通货紧缩的治理	149
第五章 货币政策	154
第一节 货币政策及其功能	154
一、货币政策的规定性	154
二、货币政策的功能	155
第二节 货币政策目标	158
一、货币政策的最终目标	158
二、货币政策的中介目标	161
三、我国货币政策目标的选择	165
第三节 货币政策工具	168
一、存款准备金率	168
二、再贴现	172
三、公开市场业务	175
四、再贷款	177
五、利率政策	181
六、贷款限额	183
第四节 货币政策的制定	185
一、货币政策制定者及其与政府的关系	185
二、货币政策制定的过程和依据	187
第六章 保险	191
第一节 保险的起源与我国保险业的发展	191
一、保险业的起源	191
二、我国保险业的发展	196
第二节 保险的种类与职能	201
一、保险的种类	201
二、保险的职能	207

第三节 保险的经营	209
一、保险经营的特征与原则	209
二、保险经营的环节	214
三、保险资金的运用	230
第七章 外汇	234
第一节 外汇概述	234
一、外汇的概念	234
二、外汇的基本特征	234
三、外汇的经济特性	235
四、外汇的种类	236
第二节 外汇汇率	237
一、汇率及其标价方法	237
二、汇率的分类	239
三、汇率的决定与调整	243
四、汇率变动的经济影响	249
五、人民币汇率	254
第三节 外汇市场和外汇交易	259
一、外汇市场	259
二、外汇交易业务	263
三、我国的外汇市场	266
第四节 外汇管理	269
一、外汇管理概述	269
二、外汇管理的内容	271
三、外汇管理的经济分析	275
四、我国的外汇管理	277
第八章 金融创新	284
第一节 金融创新概论	284

一、金融创新的基本含义	284
二、金融创新产生的基本动因	285
三、金融创新的正面效应	287
四、金融创新的负面效应	288
第二节 金融业务创新	290
一、负债业务创新	290
二、资产业务创新	293
三、中间业务创新	296
四、清算系统创新	298
第三节 金融市场创新	300
一、欧洲货币市场创新	300
二、金融衍生市场创新	303
三、国际金融市场创新	306
第四节 金融制度创新	309
一、银行制度创新	309
二、非银行金融机构制度创新	311
三、金融机构综合化创新	317
四、金融制度的市场化创新	318
第五节 金融监管制度创新	320
一、强调金融监管及其有效性	321
二、国际金融监管合作趋势不断增强	322
三、监管重心转向风险管理	324
四、强调全方位持续性监管	326
五、重视监管创新和透明度建设	327
六、监管体系走向专家型事业制	328
第六节 金融工程	329
一、金融工程的作用及应用范围	330
二、金融工程的操作工具	331

第九章 金融监管	334
第一节 金融监管的目标和原则	334
一、金融监管的必要性	334
二、金融监管的基本目标	336
三、金融监管的核心原则	337
第二节 金融监管体制	341
一、金融机构监管体制	341
二、金融市场监管体制	343
三、监管机构的权力结构	345
四、监管者的地位	346
第三节 金融机构监管	346
一、银行金融机构监管	347
二、非银行金融机构监管	351
三、金融机构监管的通行方法	354
四、金融机构内部控制	358
第四节 金融市场监管	361
一、证券市场的监管模式	362
二、证券市场的监管内容	364
三、货币市场的监管内容	366
第五节 有效金融监管的环境条件	367
一、市场约束环境	367
二、产权约束环境	368
三、宏观经济政策环境	370
四、金融法治环境	371
第六节 国际金融监管	372
一、国际金融监管组织	372
二、跨国金融机构监管	374
三、国际金融市场监管	376

四、国际金融监管面临的问题和改进方向	380
第十章 金融风险	384
第一节 金融风险及其类型和特征	384
一、金融风险的渊源及危害性	384
二、金融风险的主要类型	386
三、金融风险的基本特征	388
四、金融风险的典型事件	390
第二节 金融风险的成因	393
一、金融机构的内在脆弱性	394
二、金融体系的内在脆弱性	395
三、金融资产价格的内在波动性	396
四、金融风险形成的外部因素	398
五、金融风险形成的信息根源	400
六、金融风险形成的特殊原因	401
第三节 金融风险管理	404
一、金融风险管理的目标和内容	404
二、金融风险的识别与评估	405
三、金融风险管理的主要策略	406
四、金融风险管理操作及其效果评估	407
第四节 商业银行风险管理	408
一、风险管理的基本原则	408
二、风险的识别评估及处置方法	409
第五节 证券投资风险管理	410
一、证券投资风险的类型	410
二、证券投资风险管理的评估方法	412
第六节 外汇风险管理	413
一、汇率风险管理	413
二、国家风险管理	414

第十一章 国际收支与国际储备	416
第一节 国际收支与国际收支平衡表	416
一、国际收支的概念	416
二、国际收支平衡	418
三、国际收支平衡表	420
四、国际收支平衡表分析	424
第二节 国际收支失衡与调节	426
一、国际收支失衡及其原因	426
二、国际收支失衡的影响	429
三、国际收支失衡的调节	430
第三节 国际储备	434
一、国际储备的概念及构成	434
二、国际储备的作用	440
三、国际储备管理	442
第四节 中国的国际收支与国际储备	449
一、中国的国际收支状况	449
二、中国国际储备历史与现状分析	451
三、中国外汇储备的适度规模问题	456

第一章 金融与货币信用

商品经济发展的历史表明，金融是随着商品货币关系和信用关系的不断扩大而形成和发展起来的。在现代经济条件下，金融的核心作用是通过货币和信用活动实现的。

第一节 金融和金融体系

一、金融及其在现代经济中的核心地位

(一) 金融的含义

金融，就其字面意义来说，可以解释为资金融通。但作为一个严格的经济范畴来定义，金融是货币信用关系的总和，就其内容而言，既包括资金融通，又包括货币流通。资金融通是通过各种具体的信用形式实现的。货币流通本身就体现着货币发行者和货币接受者之间的信用关系。

在理解金融这个概念时，必须把握两个关键点：

一是金融以货币运动为载体。在人类历史上，商品经济不发达时期，信用多采用实物借贷形式。货币作为交换的媒介产生后，才出现了货币信用形式，也就产生了早期的金融形式。在现实生活中，金融形式已多样化，但无论是货币流通还是资金融通，都是货币形式的运动，或者说各种金融关系都表现为货币关系。货币是财富的符号和代表，货币的运动实际就是一种财富流通的金融过程。货币不仅作为交换的媒介发挥作用，而且不同形式的货币之间也可以交换。

二是金融关系的本质是信用关系。从货币流通的角度看，尽

货币形态经历了一个漫长的演变过程，但最初的货币就已包含了信用关系。比如，在美国经济学家钱德勒和哥尔菲尔德所列的一份曾经充当货币的物品的不完善的目录中有粘土、石块等。粘土、石块这些看起来毫无用处的物品之所以能充当货币，前提是人们在交换过程中对它们的普遍认可，不因为它们没有用处而在交换时拒绝接受。这里实际上存在着人们彼此之间的信用。至于当今各国广泛使用的纸币，更是一种不折不扣的“信用货币”。因为纸币本身并无价值，如果说它有价值的话，也仅仅表现为在制造和印刷纸币时耗费了一定量的一般人类劳动。这些印有不同符号和数字但并无价值的“纸片”之所以能在社会上流通，真正原因是其背后有国家信用作为保证。从资金融通的角度看，资金供求关系的建立，或者说资金的供给者之所以敢于把钱贷放给需求方，无疑是以相互之间的信用为基础的。所以，没有信用就不可能有金融，信用关系是金融关系的本质。

（二）金融是现代经济的核心

在现代经济条件下，金融对社会经济运行过程的影响作用越来越大。现实告诉我们，金融是现代经济的核心。

1. 金融是联结国民经济各方面从而使国民经济一体化的重要纽带

市场经济是交换经济，交换离不开货币流通。在现实经济运行中，货币流通不仅使无数单个的商品交换在时间上相互衔接，而且使它们在空间上纵横交错，不仅把国民经济各部门、各单位紧密联结成一个有机整体，而且保证了社会再生产各个环节的连续进行。比如，生产过程的开始，要有一定量的货币来启动，货币成为整个过程的第一推动力和持续的动力；交换过程的完成，更离不开货币媒介；产品的分配绝大部分也要表现为货币的分配和运动；消费的实现除少数情况外，必须以一定量货币形成的购买力为保证。信用关系则把政府、企业、家庭等经济活动主体纳入到一个统一的系统之中。我们看到的现实是：政府以国家信用

形式筹措资金，通过金融政策干预经济生活；企业一方面在银行存款，另一方面始终对银行信贷保持着很大的依赖性，既通过商业信用实现相互间的联系，又通过债券、股票的发行和买卖融通资金，进行资产重组；家庭则通过储蓄和购买证券为社会提供资金，通过消费信贷和其他信用方式弥补资金的临时不足。金融活动使经济活动主体之间的联系日趋紧密，国民经济成为一个有机整体。

2. 金融是市场经济体系的中枢系统

马克思在论述货币的重要性时指出：“随着商品经济的进一步发展，每个商品生产者都必须握有这个物的神经”。^①实际上，在现代经济条件下，不仅每个商品生产者必须握有货币这个“物的神经”，而且作为社会经济管理者的国家也必须握有这个“物的神经”。对于每个商品生产者来说，货币是财富的代表，是致富的手段，是从事商品生产经营活动的必需条件；而对于国家来说，货币则是调节经济运行过程的重要工具。从历史上看，信用货币的出现造成了两个后果：一是货币的发行权高度集中统一在中央银行手中，从而在微观金融活动的基础上产生了宏观金融活动，货币量不仅成为社会化大生产的经济变量，而且成为政府调控经济的政策变量；二是社会生产的现实积累和货币积累在新的基础上分离开来，相互对立，相互制约。前者为金融对国民经济运行过程的调节提供了可能性，后者则决定了金融调节的必要性。因此，金融作为货币关系深化发展的产物，天然地成为市场经济运行的中枢系统。

二、金融体系

（一）金融体系的基本构成要素

^① 《马克思恩格斯全集》第23卷，人民出版社1972年版，第151页。

金融体系是由各金融要素构成的有机系统。完善的金融体系是市场经济必不可少的组成部分。金融体系的基本构成要素是金融机构、金融工具和金融市场。

1. 金融机构

金融机构是专门从事金融活动的组织，包括中央银行、商业银行、政策性银行等各类银行和信用合作社、信托投资公司、投资基金、财务公司、证券公司、证券交易所、保险公司等非银行金融机构。各种金融机构实际上构成一个体系。金融机构体系的基本作用是作为金融活动的中介，提供和创造金融交易工具，在金融活动参与者之间推进资金流转。在金融机构体系当中，中央银行与其他金融机构不同，居于特殊地位，享有货币发行的垄断权，代表国家管理全国的金融机构和金融活动，制定和实施货币政策并作为商业银行的“最后贷款人”发挥作用。

从历史上看，金融机构经历了一个不断发展演变的过程。金融机构的发展演变，促进了融资方式和金融交易工具的不断创新及金融市场功能的不断完善。实践证明，金融机构的多样化是商品经济发展和经济结构多元化的客观要求。党的十一届三中全会以来，金融机构体系改革成为我国金融改革的先导。经过不断改革，现已形成以中国人民银行为中央银行，国有商业银行为主体，包括政策性金融机构、股份制商业银行、非银行金融机构并存的金融机构体系。

2. 金融工具

金融工具亦称金融商品，是资金交易的载体，包括商业票据、银行票据、债券、股票、期货合约等，货币作为买卖对象也是金融工具。金融工具对于持有人来说是一种金融资产，对于发行人来说则是一种金融负债。金融工具把有关的金融主体联结起来，使信用关系得以确立，使资金融通得以实现。所以，一种金融工具就是一条融资渠道，不同的金融工具可以满足不同投资者的需要。从总体上说，金融工具越多，融资的渠道越通畅，整个

社会的融资成本就越低，融资效率越高，金融市场的活力也就越大。

金融工具的多样化和不断创新，是资金供求双方相互作用的结果，是金融发展的必然趋势。从资金供给者的角度看，可供贷出的资金的期限有长短之分，数量有多少之差；提供资金的动机也不尽相同，有储蓄保值的，有备意外事件的，有投机谋利的。期限、数量、动机的不同组合，客观上要求多样化的金融工具为各种资金提供流通渠道。从资金需求者的角度看，为了吸引资金，资金需求方必须考虑供给方的资金数量、期限和动机，以不同的信用工具满足供给方的多样化要求，同时考虑借贷成本和风险因素。在金融中介机构大规模兴起之后，金融工具主要由中介机构为借贷双方提供。金融中介机构是现代金融制度下金融工具创新的主体。

3. 金融市场

金融市场是金融工具交易的场所或机制。金融市场是金融体系的核心要素。金融市场包括从不同角度划分出的不同类型的市场，无论是直接金融还是间接金融，都是在金融市场上实现的。金融市场不仅对金融机构的行为形成约束，而且以其供求和竞争机制运作决定着金融工具的“价格”，所以金融市场的完善程度成为影响金融体系功能发挥，从而决定金融体系运行效率的关键。

金融市场的功能和作用，是通过金融工具或金融商品的收益、风险、流动性及其“价格”诸要素的相互作用来实现的。收益，分为现实收益和预期收益。在金融市场上，具有更为重要意义的是预期收益。资金供给者为预期收益而主动放弃资金使用权，资金需求者则为预期收益而甘愿承担金融债务。金融市场的定律是：有收益就有风险，收益越大，风险越大。对于资金供给者来说，他获得收益的前提是他必须冒债务人有可能不履行还本付息承诺的风险；对于资金需求者来说，他要冒资金使用效果不

佳，无力履行借款合同，甚至破产的风险。收益和风险又与另外一个概念即流动性密切相关。流动性是指金融工具的变现能力。一种金融工具如果能在市场上随时变现，就意味着这种金融工具的流动性强，持有这种工具的风险就小，收益也相应低；反之则表明其流动性差，持有者要冒更大的风险，收益相应高。金融工具作为金融市场上流通的商品也有“价格”，不过这种“价格”是以利息、股息等形式表现出来而已。与其他商品一样，金融商品的“价格”，也受供求关系影响，但金融商品的供给与需求又受其未来收益和风险变化的影响（流动性通常是确定的）。从一定意义上说，一种金融商品的“价格”是其预期收益和与收益相关的风险程度的函数。当一种金融商品的预期收益比较确定而风险相对小，或者风险相对确定预期收益比较高时，对这种金融商品的需求就会增大，市场价格随之上升，反之亦然。由收益、风险、流动性及“价格”构成的金融市场作用机制，促使金融活动主体进行积极而审慎的投资抉择，这个过程也就是社会资金运动和资源有效配置的过程。

（二）金融体系的功能

1. 资金融通功能

这是金融体系最基本的功能。在现实生活中，无论是政府部门、企事业单位，还是家庭，其收入和支出都不会随时随地恰好相等。当收入大于支出时，出现资金盈余，就要寻找资金出路，以免资金无谓闲置；当支出大于收入时，出现资金短缺，就要寻求资金来源以弥补资金不足。金融体系作为联系资金供求双方的纽带，一方面把分散在社会各个角落的闲散资金聚集起来，积少成多；另一方面把这些资金分配出去，完成资金从盈余单位向赤字单位的转移，实现资金的纵横融通。

2. 资源配置功能

金融体系不仅能促进资金从盈余单位流向赤字单位，而且能引导资金流向高效率的产业部门和企业。金融体系是一个开放的

竞争体系，在激烈竞争的金融市场上，只有那些具有远大发展前景的产业和经济效益高的企业才能经受住考验。它们以较高的劳动生产率为后盾，具有较高的成本负担能力，而金融体系按“最高出价”分配资金的运作规则，保证了资金流向优势产业和企业，使资金得到有效利用，经济资源得到优化配置。金融体系就像是由水坝、涡轮机和渠道组成的水利发电和灌溉系统，可以把原始的、甚至是破坏性的自然力汇集到生产领域中来，推动社会经济发展。

3. 经济调控功能

金融体系是市场经济条件下经济调控体系的重要组成部分，其经济调控功能主要是通过中央银行对各种金融政策工具的运用，影响金融市场上货币资金的供求，从而影响整个社会的信用活动和货币流通量来实现的。货币流通总量和结构的变化，会引起经济过程产出总量、价格水平、经济结构、经济效益的变化。金融工具的多样化和金融市场的不断完善，是金融体系调控功能充分发挥的重要条件。在金融工具单一、金融市场发育不充分的金融体系下，中央银行通常以信贷限额方式来控制信贷规模和货币流通量，很容易产生政策“一刀切”、经济陡上陡下的后果。中央银行抽紧银根，企业没有别的选择，只能收缩规模，造成经济急剧滑坡；放松银根，则容易出现大干快上的经济过热现象，引发通货膨胀。完善的金融体系下的金融调控，则是间接化的有弹性的调控。多样化的金融工具和健全的金融市场机制，一方面扩大了中央银行金融政策选择和运用的空间，使金融调控的灵活性大大增强，另一方面使金融政策的传递机制得到改善，调控效果显著增强。

（三）我国金融体系的建立与变革

一定的金融体系总是与一定的经济体制相联系。我国金融体系的变革是与经济体制改革相伴随的。

1. 我国金融体系的初步建立