

Modern Finance



21世纪高等院校经济管理类规划教材
天津市普通高等学校本科教学质量与教学改革研究计划一般项目
“大学生金融教育问题研究”（F-0203）成果之一

现代金融学

□ 刘伟 主编
□ 刘金章 主审

ECONOMICS & MANAGEMENT

- 以货币运行基本原理、基本规律为主要线索
- 以栏目、综合性练习提升学习效果
- 提供课件、习题库、试卷等



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



Modern Finance



21世纪高等院校经济管理类规划教材

天津市普通高等学校本科教学质量与教学改革研究计划一般项目

“大学生金融教育问题研究”（F-0203）成果之一

现代金融学

□ 刘伟 主编

□ 刘金章 主审



人民邮电出版社

北京

图书在版编目(CIP)数据

现代金融学 / 刘伟主编. — 北京: 人民邮电出版社, 2015. 1
21世纪高等院校经济管理类规划教材
ISBN 978-7-115-36897-3

I. ①现… II. ①刘… III. ①金融学—高等学校—教材 IV. ①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第262276号

内 容 提 要

2007年全球金融危机的爆发使我国的金融机构和投资者不同程度地遭受损失,同时也凸显出我国国民金融知识的不足。因而,在经济和金融业高速发展的今天,加强对大学生进行金融教育是十分有必要的。本教材以夯实基础、开阔眼界、贴近生活、锻炼能力为目的,精选教学内容,系统地介绍了金融学的基础理论和实用知识。全书分为5篇共17章,每章中均包含学习目标、本章小结和多种题型的课后练习。

本书提供教学大纲、多媒体课件、习题答案、习题库和模拟试卷等教学资料,索取方式参见“配套资料索取说明”。

本书可作为经济管理类各专业本科阶段教材,也可作为高职高专院校相关专业的教材,还可供金融从业人员业务培训及业余学习使用。

-
- ◆ 主 编 刘 伟
主 审 刘金章
责任编辑 万国清
责任印制 沈 蓉 彭志环
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京市昌平百善印刷厂印刷
 - ◆ 开本: 787×1092 1/16
印张: 22.5 2015年1月第1版
字数: 546千字 2015年1月北京第1次印刷
-

定价: 49.00元

读者服务热线: (010)81055256 印装质量热线: (010)81055316

反盗版热线: (010)81055315

广告经营许可证: 京崇工商广字第0021号

前 言

“金融是现代经济的核心”^①，可以说在市场经济条件下，几乎所有的行业都与它有着紧密的联系。俗话说，生活无处不经济，生活处处有金融。如今的金融已融入社会经济生活的方方面面和我们每个人的衣食住行中。但更为不可忽视的是，在现代经济中金融起着重要的资源配置、优胜劣汰的作用。而今似乎只有它才能为社会经济转型提供巨大的、长期的、持续的“核动力”。

金融学，是专门研究国内及国际间金融运行、调控与发展机制及其内在运动规律的一门学科。具体地讲，金融学是研究货币、货币融通、流通及金融产品定价、金融资源配置的一门学科。其主要包括四个方面：一是以货币银行为核心的间接融资活动；二是以资本市场为核心的直接融资活动和资产定价活动；三是货币的供求，国际资本流动问题；四是货币政策、金融监管、金融制度安排等宏观调控问题。

值得注意的是，金融学作为一门课程和其作为一门学科应是不同的。我们认为，金融学作为一门课程应主要在于揭示货币运行（无论是直接融资还是间接融资，国内金融还是国际金融）的基本原理、货币运行的基本规律，通过对这些原理、规律的把握，认识到货币的职能、货币的时间价值、金融市场上的各种信用工具及其定价原理、货币供求原理及金融体系的作用、货币政策和金融制度、不同国家货币与货币政策间的关系以及金融虚拟化带来的影响等。

本书主要是为经济管理类专业学生学习专业知识的基础理论课使用，也可作为非经济管理类专业学生开设金融学必修课或选修课以及自学使用。在此值得说明的是笔者是想为读者在学习后能在记忆中留下一个现代金融学的整体框架，以为后续的学习和研究奠定基础。这个“金融学的整体框架”不是以作者的偏好随意取舍的，而是考虑到能够较为全面地反映出我国现代金融学的全貌，以使读者通过阅读在掌握金融学基本原理的基础上，能继续研究和拓宽相关的专业知识及业务能力。

为方便教师授课和读者学习，本书提供教学大纲、多媒体课件、习题答案、习题库和模拟试卷等资料，索取方式参见“配套资料索取说明”。

教材是体现教学内容和教学要求的知识的载体，是教师进行教学活动的基本工具，是提高教学质量的重要保证，正因如此，这部教材的编者均是具有丰富教学经验的“金融学”课程授课教师。

本书由刘伟设计了全书的体系结构，刘金章教授主审。各章的编写人员如下：刘金章编写前言，刘伟编写导论、第3章、第5章、第7章、第8章、第14章、第15章、第16章，王晓珊编写第1章、第2章、第4章、第6章、第17章，李海超编写第9章、第11章、第12章、第13章，王慧敏编写第10章。

本书为天津市普通高等学校本科教学质量与教学改革研究计划项目“大学生金融教育问

^① 1991年邓小平在视察上海时指出：“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”。

题研究”(F-0203)的成果之一。在编写过程中,我们参阅了一些有关的著作及报刊文章,在此一并致以衷心的感谢!

对本书的编写,我们力图达到:理论精辟、实务具体、结构新颖、业务全面、内容稳定、举例典型,并给授课教师留有发挥及内容取舍的余地。但由于当前正处在金融体制与业务改革发展之际,加之时间较紧与水平所限,肯定会有不足之处,我们热诚地欢迎读者批评指正。

编者

2014年4月于天津

目 录

导论 金融概述	1
---------	---

第一节 金融及其构成要素	1
--------------	---

一、金融概述	1
--------	---

二、金融的构成要素	2
-----------	---

第二节 金融范畴的形成与发展	3
----------------	---

一、金融产生及其发展简要回顾	3
----------------	---

二、金融学学科体系的构成	4
--------------	---

第三节 金融与现代经济	6
-------------	---

一、金融在现代经济中的作用	7
---------------	---

二、金融发展的相关指标	8
-------------	---

三、当前世界金融业发展概况	10
---------------	----

第一篇 货币信用篇	13
-----------	----

第一章 货币与货币制度	14
-------------	----

第一节 货币的产生与发展	14
--------------	----

一、货币的产生	14
---------	----

二、货币的本质	16
---------	----

三、货币形态及其发展	17
------------	----

第二节 货币的职能	19
-----------	----

一、价值尺度	19
--------	----

二、流通手段	19
--------	----

三、支付手段	19
--------	----

四、贮藏手段	20
--------	----

五、世界货币	20
--------	----

第三节 货币制度及其演变	20
--------------	----

一、货币制度的构成要素	20
-------------	----

二、货币制度的演变	23
-----------	----

三、我国的货币制度	26
-----------	----

第二章 信用与信用工具	31
-------------	----

第一节 信用概述	31
----------	----

一、信用的产生与发展	31
------------	----

二、信用的含义与本质	33
------------	----

三、信用的构成要素	34
-----------	----

四、信用的基本特征	35
-----------	----

五、信用的作用	35
---------	----

第二节 融资渠道	37
----------	----

一、内部融资和外部融资	37
-------------	----

二、直接融资和间接融资	38
-------------	----

第三节 信用的形式	42
-----------	----

一、商业信用	42
--------	----

二、银行信用	44
--------	----

三、国家信用	46
--------	----

四、国际信用	47
--------	----

五、消费信用	49
--------	----

六、民间信用	51
--------	----

第四节 信用工具	53
----------	----

一、信用工具的基本特征	53
-------------	----

二、信用工具的分类	54
-----------	----

三、典型的信用工具	55
-----------	----

第三章 利息与利息率	64
------------	----

第一节 利息概述	64
----------	----

一、利息的含义	64
---------	----

二、利息的本质	64
---------	----

三、利息的计量	65
---------	----

第二节 利率的种类	66
-----------	----

一、年利率、月利率和日利率	66
---------------	----

二、名义利率和实际利率	66
-------------	----

三、基准利率和非基准利率	67
--------------	----

四、官方利率、公定利率和市场利率	67
------------------	----

五、固定利率和浮动利率	68
-------------	----

六、一般利率和优惠利率	68
-------------	----

七、短期利率和长期利率	68
-------------	----

八、存款利率和贷款利率	69	二、商业银行的性质与职能	107
第三节 利率的作用和利率市场化	69	三、商业银行的经营模式	108
一、利率的作用	69	四、商业银行的组织制度	109
二、市场利率发挥作用的条件	71	第二节 商业银行业务	113
三、利率市场化	71	一、负债业务	113
第四节 利率的决定	74	二、资产业务	116
一、利率的决定和影响因素	74	三、中间业务和表外业务	121
二、马克思的利率决定理论	76	第三节 存款货币的创造	124
三、古典学派的投资储蓄理论	76	一、原始存款与派生存款	124
四、凯恩斯的流动性偏好理论	76	二、派生存款的过程	124
五、新剑桥学派的可贷资金理论	77	三、存款扩张倍数及其修正	126
六、新古典综合学派的 IS-LM 理论	78	第四节 商业银行的经营与管理	127
第五节 货币的时间价值	78	一、商业银行经营管理的原则	127
一、货币时间价值的含义	78	二、商业银行经营管理的理论	128
二、终值和现值	79	第六章 非银行金融机构	134
三、年金	80	第一节 投资银行	134
第二篇 金融机构篇	87	一、投资银行概述	134
第四章 金融体系概览	88	二、投资银行的作用	136
第一节 金融机构及其功能	88	三、投资银行的运营模式与类型	137
一、金融体系的构成及类型	88	四、投资银行的基本业务	138
二、金融机构体系	89	第二节 保险机构	141
第二节 西方国家的金融体系	91	一、保险公司的类别	141
一、存款类金融机构	91	二、保险公司的业务	141
二、非存款类金融机构	91	三、保险公司的业务经营	143
三、政策性金融机构	93	四、保险中介机构	144
四、中央银行和监管类金融机构	94	第三节 信托与租赁机构	145
第三节 我国金融机构体系	95	一、信托机构	145
一、存款类金融机构	95	二、租赁机构	146
二、非存款类金融机构	97	第四节 金融服务机构	148
三、政策性金融机构	100	一、征信机构	148
四、中国人民银行	101	二、信用评级机构	150
五、监管类金融机构	101	第七章 中央银行和金融监管机构	157
第五章 商业银行	106	第一节 中央银行的产生与发展	157
第一节 商业银行概述	106	一、中央银行产生的必要性	157
一、商业银行的产生与发展	106	二、中央银行产生与发展的历程	158
		三、中央银行在中国的发展	160

第二节 中央银行的性质与职能	161	第九章 货币市场	194
一、中央银行的性质	161	第一节 同业拆借市场与商业票据市场	194
二、中央银行的职能	161	一、同业拆借市场	194
第三节 中央银行制度的类型与中央银行的结构	164	二、商业票据市场	198
一、中央银行制度的类型	164	第二节 银行承兑汇票市场与大额可转让定期存单市场	199
二、中央银行的结构	166	一、银行承兑汇票市场	199
第四节 中央银行的主要业务	168	二、大额可转让定期存单市场	199
一、负债业务	168	第三节 国库券市场与证券回购市场	202
二、资产业务	169	一、国库券市场	202
三、中间业务	170	二、证券回购市场	204
第五节 金融监管机构	170	第十章 资本市场	209
一、金融监管机构	171	第一节 股票市场	209
二、金融监管对象	171	一、股票的特征	209
三、金融监管的模式	172	二、股票的分类	210
第三篇 金融市场篇	179	三、企业利用股票筹资的利弊分析	212
第八章 金融市场综述	180	四、股票价格指数	213
第一节 金融市场的含义、要素与功能	180	第二节 债券市场	216
一、金融市场的含义	180	一、债券的特征和要素	216
二、金融市场的形成条件	181	二、债券的分类	217
三、金融市场的构成要素	181	三、债券的交易	219
四、金融市场的功能	183	第三节 证券投资基金市场	220
第二节 金融市场的分类	184	一、证券投资基金的特征	221
一、货币市场和资本市场	185	二、证券投资基金的种类	222
二、发行市场和流通市场	186	三、证券投资基金的交易	224
三、现货市场和期货市场	186	第四篇 货币均衡调控篇	229
四、票据市场、外汇市场和黄金市场	187	第十一章 货币需求与货币供给	230
五、债务证券市场、资本证券市场和衍生证券市场	187	第一节 货币需求	230
六、有形市场和无形市场	188	一、货币需求的含义	230
第三节 20世纪80年代以来金融市场的发展	189	二、影响货币需求的因素	231
一、金融资产证券化	189	三、货币流通规律	232
二、投资主体机构化	189	第二节 货币供给	233
三、金融市场国际化	190	一、货币供给的形成机制	234
四、交易品种衍生化	190	二、货币供给的决定因素	236

三、货币供给量的统计	237
第三节 有关货币供求的理论	238
一、货币需求理论的发展	238
二、货币供给理论的发展	241
第十二章 货币均衡与失衡	246
第一节 货币均衡	246
一、货币均衡与失衡	246
二、货币均衡与社会总供求均衡	247
三、货币均衡的实现机制	248
第二节 通货膨胀	249
一、通货膨胀的度量	249
二、通货膨胀的分类	251
三、通货膨胀的成因	252
四、通货膨胀的影响	254
五、通货膨胀的治理	256
第三节 通货紧缩	257
一、通货紧缩的度量	257
二、通货紧缩的分类	258
三、通货紧缩的成因	259
四、通货紧缩的影响	260
五、通货紧缩的治理	260
第十三章 货币政策	264
第一节 货币政策的最终目标	264
一、货币政策四项具体目标	264
二、货币政策四项具体目标之间的关系	266
第二节 货币政策的中介指标	266
一、货币政策中介指标的选择标准	267
二、货币政策的近期中介指标——操作指标	267
三、货币政策的远期中介指标——中间指标	268
第三节 货币政策工具体系	269
一、一般性货币政策工具	269
二、选择性货币政策工具	271
三、其他货币政策工具	272
第四节 货币政策传导机制◆	273

一、货币政策传导过程	273
二、货币政策传导机制相关理论	274
第五节 货币政策效果◆	274
一、影响货币政策效果的因素	274
二、货币政策效果的衡量	276

第五篇 国际金融篇

第十四章 外汇与汇率

第一节 外汇概述	284
一、外汇的含义和特征	284
二、外汇的种类	285
三、外汇的作用	286
第二节 汇率	286
一、汇率的标价方法	286
二、汇率的种类	287
第三节 汇率的决定及其影响	290
一、汇率的决定基础	290
二、影响汇率波动的主要因素	291
三、汇率变动的影响	292

第十五章 国际收支

第一节 国际收支及其平衡表	297
一、国际收支的含义	297
二、国际收支平衡表的内容	298
三、国际收支平衡表的编制原则	300
第二节 国际收支的平衡与失衡	302
一、国际收支平衡的判断标准	302
二、国际收支失衡的原因	303
三、国际收支失衡的影响	304
第三节 国际收支的调节	305
一、国际收支失衡的自动调节机制	305
二、国际收支失衡的政策调节	306

第十六章 国际储备

第一节 国际储备概述	310
一、国际储备的含义和特点	310
二、国际储备与国际清偿能力	311

三、国际储备的构成·····	311	附录 1 常用系数·····	340
四、国际储备的作用·····	313		
五、我国国际储备的构成·····	314	附录 2 金融从业人员应具备的道德 素养·····	344
第二节 国际储备管理·····	315	一、循规守法·····	344
一、国际储备的规模管理·····	315	二、爱岗敬业·····	344
二、国际储备的结构管理·····	318	三、正直诚信·····	344
三、我国国际储备的规模和结构管理·····	320	四、勤勉谨慎·····	344
		五、严守秘密·····	344
		六、团队合作·····	345
第十七章 国际金融体系与国际金融 机构·····	324		
第一节 国际货币体系概述·····	324	主要参考文献·····	346
一、国际货币体系的内容及作用·····	324		
二、国际货币体系的发展沿革·····	325	配套资料索取说明·····	349
三、国际货币体系的发展趋势·····	329		
第二节 国际金融机构·····	330		
一、国际货币基金组织·····	330		
二、世界银行集团·····	332		
三、国际清算银行·····	336		

导论 金融概述

【学习目标】

1. 掌握金融的含义和构成要素
2. 了解金融产生的过程
3. 理解金融学学科体系的构成及其发展
4. 掌握金融在现代经济中的重要作用

中西方对“金融”一词的含义界定存在差异，进而决定了我国金融学科体系理论的主要内容与西方有所不同。然而，不管是在中国还是在西方，金融均是现代经济的核心，在一国的经济发展中发挥至关重要的作用，可使用金融相关率和货币化率等指标衡量一国的金融发展水平。

第一节 金融及其构成要素

一、金融概述

1. 金融的含义

金融（finance），一般地说，是指货币资金的融通，即与货币、信用与银行直接相关的经济活动的总称。融通的主要对象是货币和货币资金；融通的方式是有借有还的信用方式；而组织这种融通的机构则为银行及其他金融机构。具体地讲，货币的发行与回笼，货币资金的借贷，国内外资金的汇兑与结算，金银、外汇的买卖，有价证券的发行与转让，贴现市场，同业拆借市场的活动、保险、信托、租赁等，都是金融活动。

其实，在现代经济中，金融不主要是指货币资金的融通，它有着更广的含义。它是一个纵横交叉、多维性、多层次的立体系统，是由多种要素组合而又相互制约，相互作用的大系统。

那么什么是大系统的金融？简单地说，就是指货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理。具体地讲，它包括：①货币的流通及其管理；②货币资金的筹集；③财政、银行的资金分配和企业内部的资金分配；④资金的直接融通和间接融通，纵向融通与横向融通，国内融通与国际融通；⑤资金的配置和调度，信贷资金结构的调整与管理，资金周转速度及资金运用效率的管理等。所以，从这个意义上说，凡是有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理的各种活动，都是金融活动，它存在于整个社会的经济活动之中。

作为大系统的金融学，它与一些学科是交叉的，如国家有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理活动，是国家金融（国际上称为公共金融或政府金融），与财政学有交叉；工商企业有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理，是企业金融，与企业财务学有交叉；

居民有关货币资金的筹集、融通与管理，与个人理财学有交叉；至于专业的金融机构（主要是银行及非银行金融机构）的资金活动及管理，则是专业金融。可见，金融的内涵是极其广泛，既包括专业金融活动，也涵盖国家的、企业的、个人的金融活动，这些方面相互联系、相互制约、相互交叉、相互渗透，共同融汇成整个社会的资金运动。而专业金融机构则是整个社会资金运动的枢纽，国民经济重要的调节器，商品生产和商品交换的催化剂，更是经济发展的推动器。

从以上研究问题的角度出发，我们可以把货币资金的融通称为狭义的金融，把货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理称为广义的金融。在这里，我们把广义的金融作为研究问题的出发点，来观察货币银行与其他各种金融活动的紧密联系及其相互影响。以狭义的金融作为问题研究的立足点，主要探索货币、信用、银行的活动及其规律性，从而突出金融是现代经济的核心这一主题思想。

2. 中、西方金融含义的对比分析

在《新帕尔格雷夫经济学大辞典》中，“金融”一词被定义为“资本市场的运营，资本资产的供给与定价”。该辞典指出“金融”的基本内容有五个方面，即有效率的市场、风险与收益、替代与套利、期权定价、公司金融。其“金融”概念的中心点是资本市场的运营、资本资产的供给与定价。这样给“金融”定义，走上一个极端，抛弃了货币和信用，舍弃了金融宏观管理与政策，这意味着金融是独立于货币和信用之外的范畴，其涵盖的不是政府行为活动，而是储蓄者与投资者的行为活动。这样给金融定义是由融资活动的发展变化推进的：①金融工具的多样化和融资方式的发展使融资活动与投资活动呈统一的趋势，资本市场是实现二者统一的系统；②直接融资在融资活动中的比重增大，间接融资的比重缩小，且间接融资与直接融资相互渗透，为资本市场的运营创造了条件；③发达国家金融经济相关度的提高，意味着人们持有的资产中金融资产的比重增大，品种的多样化，追求的多元化，既要追求回报又要回避风险，还要保持它的流动性，在这种状况下创造资本资产的供给，人们的融资活动自然选择在市场；④融资活动需讲求效率，而效率高低反映信息的掌握程度和收益与成本的比较，这样就需要通过预期、定价，所以资本资产的定价成了金融活动的主要内容。

在中国，应当说对金融的概念进行权威注释的是《中国金融百科全书》“金融”辞条，该辞条的注释是：“货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称”。这样的定义超出了“货币金融流通”之说，而且把货币流通和信用活动与金融连在一起。把金融看成是与货币流通相关的经济活动，即货币流通作用于生产、分配、消费和交换的全过程；同时，在信用制度下，人们对货币的需求实际上是对信用流通工具的需求，是建立在正常的信用关系的基础上的。这样的注释有其一定的合理性。但必须看到，有些货币金融流通不是建立在信用关系上的，而是建立在“政府行为”上的。同时，仅仅从货币流通和信用活动方面定义金融的概念，也有其局限性。局限性之一是缩小了融通主体，因为一些知名经济学家认为，货币资金只是存在于物质产品生产流通领域，这样需要融资的主体，便是工商企业；局限性之二是把金融的功能限于调剂货币资金的余缺，这和现实不相吻合；局限性之三是淡化了市场的作用，特别是淡化了利息的作用。

二、金融的构成要素

金融作为国民经济的重要组成部分，其本身是由多个要素构成的。

1. 金融的对象是货币

金融的对象是货币。离开了货币，就没有货币资金的融通。在金融范畴的形成中，最早出现的就是货币。货币的出现，使最原始的物物直接交换过渡到以货币为媒介的商品交换。所以说货币是与商品经济相联系的经济范畴，是在长期商品生产与交换过程中产生与发展的。只要是商品经济社会，必然存在货币。货币作为一般等价物，具有价值尺度、流通手段、支付手段、储藏手段和世界货币五大职能。其中价值尺度和流通手段是货币最基本的两个职能。

2. 金融的方式是信用

信用是以偿还和付息为条件的借贷行为。在债权人与债务人之间进行的债权债务的买卖，即为信用交易。没有这种信用关系，就没有现代商品经济的货币资金融通甚至货币流通。同时信用关系的存在是以时间的间隔为前提的，即一方提供一定的价值符号、价值物，另一方只能在一定时期内归还价值符号和价值物并加付一定的利息。所以若无授受信用在时间上的适当配合，信用活动就难以正常进行。另外，信用交易需要借助一定的信用工具（即金融工具）建立和转移信用关系。

3. 金融活动的主体是所有的经济活动主体

金融活动作为一种经济活动必然需要有一定的经济活动主体。金融活动的主体主要是从事各种经济活动的企业、单位、个人和政府部门等。在现代经济社会中，各经济活动主体无不被卷入各种金融活动之中，日益熟练和频繁地参与金融活动。

4. 金融的中介是银行和非银行金融机构

经济主体作为货币供需的双方，其联系既需要通过一定的工具作为媒介物，也需要通过专门机构来沟通，这种专门的机构就是银行和非银行金融机构。历史上最早的银行业是货币经营业，随着货币保管和汇兑业务的扩大，货币经营者已从简单的保管和汇兑业务发展为一种中介机构，既保管钱财又兼办贷款，从而产生了最早的银行业。而现代的金融活动主要是通过银行和非银行金融机构的各种业务活动实现的。金融机构既是货币信用业务的经营者，也是货币信用活动的组织者，在国民经济中充当资金融通的媒介，是资金分配和调节的中心。

5. 金融活动的场所是金融市场

货币供需双方的沟通客观上需要有一个形成纵横交错融通网络的场所。现代的金融市场，不仅可以有具体的交易场所，如在某一金融机构的大厅内进行，而且也可以是无形的交易场所，即通过现代通信设施建立起来的网络进行。“二战”以后，随着科学技术的迅猛发展和世界经济的飞速变化，金融市场变得越来越成熟，越来越发达，呈现出金融市场全球化、融资活动证券化、金融创新多样化、金融业务多元化的特点。

第二节 金融范畴的形成与发展

一、金融产生及其发展简要回顾

在商品货币关系发展初期，货币并存着实物形态、铸币形态，信用包括实物借贷、货币

借贷两种形式。货币不是信用货币，不依赖于信用创造；实物借贷十分盛行，并长期占据主导地位。但信用的产生和发展推动着货币流通。货币借贷赋予被贮藏的货币以流动性，加快了货币流通速度；基于信用的汇兑业务便利了货币在更大的地域内流通，这些均提高了货币在商品流通、信用活动中的重要性。因此，这一时期的绝大部分时段中，货币范畴与信用范畴各自独立发展，而联结二者的金融以货币经营业为主要形式，尚处于萌芽阶段。

资本主义生产方式兴起、确立后，近代、现代银行业渐次诞生，银行券开始代替铸币执行流通手段、支付手段职能。在银行券逐步演化为不兑现信用货币的过程中，货币制度与信用制度的联系日益紧密，最终促成货币运动与信用活动的有机结合。基于银行信用的银行券是日常小额支付的手段；转账结算中的存款货币是大量支付的主要形式。任何信用活动必然伴随货币运动，信用扩张、紧缩意味着货币供给的增加、减少，信用活动影响货币流通速度、货币资金的时空转移和重新配置。货币范畴、信用范畴的相互渗透和有机结合，形成了新的金融范畴，即既涉及货币又涉及信用的所有经济关系与交易行为的集合，并以银行业及其业务为主要形式。

在货币与信用长期渗透并逐步形成金融范畴的过程中，投资、保险、信托、租赁等领域，由于或完全、或大部分与金融活动相结合，而被金融范畴所覆盖。以债券和股票交易为特征的资本市场投资，通过聚集闲散、零星的资金，投向耗资巨大的长期建设项目，使信用关系得到进一步完善。保险业也逐步发展为保险与个人储蓄、保险与投资相结合的一种信用形式，它集中的货币资金主要投放于金融市场，保单等保险合约也是金融市场的重要交易工具之一。金融信托与金融租赁是传统的信托、租赁与金融活动相结合的产物，它们同样是重要的投资、融资方式。金融范畴的扩展使得信用关系不再仅仅局限于银行借贷关系，而发展成为复杂多样的债权债务关系或所有权关系。



知识链接

“金融”一词产生于近代，由日本传入我国。我国古代没有“金融”这个词，但货币、信用及其有关活动则起源很早。在近代，中国银号、钱庄常有金融融通之说，其意义与金融相近，但正式用“金融”一词来表达事物的是在我国近代银行业。中华民国元年（1912）北平政府财政部文件中曾有“自去秋以来，金融机关一切停滞”之语，那时“金融”这个词的含义仍不明确，也没有在社会上广泛使用。1915年编写的《辞源》中收有这个词条，解释为“今谓金钱之融通曰金融，旧称银根。各种银行、票号、钱庄曰金融机关”。那时，“金融”还是个新鲜的词儿。1920年北洋政府发行“整顿金融公债”用以解决中国银行、交通银行停止兑换的风潮，以后“金融”一词就与银行业务活动结合在一起，形成一个与“财政”相区别的概念，被广泛运用。

二、金融学学科体系的构成

从金融概念的产生、演进及其构成要素的扩展中，使人们越来越清楚地观察到金融作为一门独立的经济学科之一，它的形成与完善的过程；同时也使人们越来越深切地感受到它自身特有规律运行的客观性与独特性。因此，金融学的概念可以概括为：金融学是专门研究金融领域各要素及其基本关系与运行规律的一门专业基础理论学科。

根据金融系统中个体与整体的差异，西方学界将金融学划分为微观金融和宏观金融。微观金融是指金融市场主体（个人、公司、政府和金融机构）的投融资决策、金融资产的交易

与价格决定等。宏观金融则是以微观主体的投融资行为为基础，金融工具、金融机构、金融市场和金融制度等要素相互作用，并与经济中其他子系统交互影响的有机系统。

就西方而言，由于直接融资业务的发展，与之相关的资产定价与融资策略、融资结构的研究一直占据重要的位置。然而，中国由于在很长时间内没有资本市场，仅有间接融资，所以以宏观金融为主，将中央银行、商业银行、货币供求作为核心目标的货币银行学在很长时间内被看成是中国的金融学，随着中国资本市场的发展，以货币银行为主体的宏观金融也逐渐向微观金融转化。

在我国，金融学科，就其理论部分的内容来说，包括以下三个部分。

(1) 对有关金融诸范畴的理论论证：即关于货币、信用、利息与利率、汇率，乃至金融本身这些范畴的剖析和论证。

(2) 对金融的微观分析，这大体包括：①对金融市场的分析；②对金融中介机构的分析；③论证金融市场与金融中介机构相互渗透的必然趋势；④金融功能分析，即通过揭示稳定的金融功能来探讨金融在经济生活中的地位，等等。

(3) 对金融的宏观分析，这大体包括：货币需求与货币供给，货币均衡与市场均衡，利率形成与汇率形成，通货膨胀与通货紧缩，金融危机，国际货币流动与国际金融震荡，名义经济与实际经济，虚拟经济与实体经济，货币政策及其与财政政策等宏观调控的政策配合，国际金融的制度安排与国际宏观政策的协调，等等。



知识链接

“西方微观金融学和宏观金融学的演变与发展”^①

(一) 西方微观金融学的演变与发展

在西方，微观金融学一直居于主导地位，从西方金融学的演变与发展来看，大致经历了三个发展阶段。

1. 旧金融学

根据罗伯特·豪根的观点，旧金融学研究的主题是以会计学和法学为基础，研究财务报表和金融要求权及其使用，主要反映在两本经典的教材中，一是本杰明和戴维·多德的《证券分析》(1951)，主要阐述应如何调整会计报表使其能够对不同公司的收益和资产负债表进行直接比较；二是阿瑟·斯通·杜因的《公司的融资策略》(1953)，主要阐述与兼并、收购及破产重组相关的法律问题。这两本著作确立了金融学作为一门学科发展的基本原则。可以看出，旧金融学以微观金融为核心，主要研究公司发展和资本市场的运用等问题。

2. 现代金融学

四个金融学基本理论，即哈里·马科维茨的组合最优化理论，弗朗哥·莫迪利亚尼和莫顿·米勒的无关性定理（通常叫MM定理），威廉·夏普、约翰·林特纳和简·莫辛的资本资产定价模型（CAPM）和尤金·法马的有效市场假说（EMH）理论，建立了基于理性经济行为的现代金融学。

3. 新金融学

由于越来越多的证据表明有效市场假说的观点是错误的，基于理性经济行为对投资者金融市场行为的解释被抛弃，而以统计学、经济计量学和心理学为基础的对非有效市场的研究奠定了当代金融学的基石，多因素模型、特殊预期回报模型、行为金融这些对股票估值具有较强解释力和预测力的研究成为新金融学的核心。

^① 本部分内容主要参考中国人民大学出版社2012年出版王常柏、骆志芳主编《金融学概论》一书。

（二）西方宏观金融学的演变与发展

宏观金融学的发展大体经历了以下几个阶段。

1. 古典货币需求理论

以费雪、马歇尔和庇古等为代表的古典经济学派采用“二分法”将经济分为两个独立的部分：实体经济领域和货币领域，认为货币不过是覆盖于实物经济之上的一层面纱，对经济并不产生影响。按照货币中性论的说法，个别商品的价格决定于该商品的供求关系，即经济的实物方面，而一般的物价水平和货币购买力则决定于货币的数量和流通速度，即经济的货币方面，二者没有内在的联系。古典经济学派对经济的“二分法”的观点认为货币是中性的，货币只是影响价格水平等名义变量，而不会影响社会实际就业量和产量。

2. 凯恩斯的货币需求理论——流动性偏好理论

凯恩斯曾经是现金余额数量论的重要代表，在他早期著作《货币论》中，对货币需求的分析并没有完全脱离古典理论。1936年，他编著了《就业、利息和货币通论》（以下简称《通论》）一书，发起了“凯恩斯革命”。在货币需求方面，他放弃了古典经济学派将货币流通速度视为常量的观点，强调利率的重要性，反对将实体经济和货币经济分开的“二分法”，提出了流动性偏好的货币需求理论。流动性偏好理论的特点是以人们意愿持有货币的动机作为划分货币需求的依据，对流动性陷阱进行了描述。这一理论在西方货币需求理论中占有重要地位，既发展了古典货币需求理论，又开创了新的研究方法。

3. 现代货币数量论

1956年，弗里德曼在《货币数量论——一个重新表述》一文中发展了货币需求理论。弗里德曼采取了与凯恩斯不同的方法探讨人们持有货币的原因，他不再具体研究人们持有货币的动机，而将货币作为构成财富资产的一种，通过影响人们选择资产的种类来保存财富的因素研究货币需求，实际上是资产需求理论在货币需求理论上的应用。在弗里德曼看来，货币是债券、股票和商品的替代品，货币需求是个人拥有的财富及其他资产相对于货币预期回报率的函数，并认为货币需求主要取决于总财富，但总财富实际上是无法衡量的，只能用永久性收入而非不稳定的现期收入来代替。所以弗里德曼认为永久性收入是决定货币需求的主要因素，货币需求对利率不敏感，永久性收入的稳定导致了货币需求的稳定。

4. 新凯恩斯主义经济学派

该学派在批判地继承了原凯恩斯理论的基础上，试图建立有微观理论基础的宏观经济学。该学派从微观层面入手，以不完全竞争和不对称信息为分析基础，提出各种各样的理论模型论证工资、价格具有黏性，坚持“非市场出清”的假设，认为货币是非中性的，政府的经济政策能够影响就业和产量，需要政府积极发挥作用，通过政府干预纠正市场失效。

5. 合理预期学派

该学派又称新古典宏观经济学派，形成于20世纪70年代初，是与货币学派、供给学派并驾齐驱的新自由主义经济流派之一。该学派认为，人们能够利用所掌握的信息理性地进行经济决策。在此基础上，政府试图用宏观经济政策来干预经济的努力会由于人们的理性预期而无法达到目标，从而货币政策是无效的。

第三节 金融与现代经济

早在1848年，马克思和恩格斯就在《共产党宣言》中提出，无产阶级夺取政权后，必须“通过拥有国家资本和独享垄断权的国家银行，把信贷集中于国家手中”^①。列宁在分析帝国

^①《马克思恩格斯选集》，第1卷，人民出版社，1972年版，第272页。

主义时代的银行时，也曾指出：银行已成为“现代经济生活的中心，是全部资本主义国民经济体系的神经中枢”^①。他还认为无产阶级夺取政权后“……应该逐渐地、但是不断地把银行变为统一的核算机构和调节机构，调节全国按社会主义方式组织起来的经济生活”^②，从理论上指明了社会主义的国家银行在社会主义建设事业中具有重要的作用。1991年1月，邓小平同志在视察上海时指出：“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。”这深刻地揭示了金融在现代经济生活中的地位和作用。

西方经济学家在研究发展中国家的金融与经济问题比较有名的有 R·I·麦金农 (R. I. Mckinuon) 的金融深化论、爱德华·S·肖 (Edward S. Shaw) 的金融压制论，以及赫瑞克 (Bruce Herrick) 和金德尔伯格 (Charles P-kindleberger) 的金融阻滞论。尽管他们各自的观点不尽一致，但有一点是共同的，即都认为：金融体系与经济发展之间存在着相互促进相互影响的关系。一方面，健全的金融体系能有效地动员社会储蓄，并将其投入生产中，因此，对经济发展起促进作用；另一方面，随着经济的发展，人们的收入增加和对金融服务需求的增长，对金融业又起刺激作用。这种良性循环被称为金融深化。反之，如果压制金融的发展，则由于金融的落后，不利于经济的发展，同时经济阻滞又不利于金融业的发展。这种恶性循环，被称为金融压制。

总之，金融与经济的关系可表述为：金融是现代经济的核心。经济决定金融，经济的发展水平决定金融的发展水平。但是，金融在服务于经济的过程中，又反作用于经济，或对经济发展起促进作用，或起阻滞作用。金融的发展和信贷结构影响着经济发展的速度和结构。从我国经济运行的结果，特别是 20 世纪 90 年代以来金融改革的实践来看，金融在我国国民经济中已居于举足轻重的地位，发挥着越来越重要的作用。

一、金融在现代经济中的作用

金融在现代经济中的作用主体体现在以下四个方面。

(1) 筹集融通资金的作用。经济发展离不开资金的积累，现代经济发展必然要从资金的积累开始。金融是集资和投资活动的一个重要枢纽，加速金融业的发展能够直接起到促进经济增长的作用。一般来说，在一定的技术水平条件下，如果消费者的储蓄偏高、投资风险大小均为不变因素，则金融机构与金融商品越丰富，人们的选择机会就越多，人们从事金融活动的欲望就越强烈，社会资金积累速度就越快，金融活动对经济的渗透力就越强，经济发展的速度也就越快。

(2) 引导资金流向，优化资源配置的作用。金融市场的运作过程中，投资者通过各种金融工具收益率的差别，来了解资金使用者的经济效益、技术水平和管理经验，从而选择和改变投资方向，把资金投到经济效益更高的地方去。投资者往往购买收益率高和具有增长性的金融工具，而抛售收益率低、缺乏增长潜力的金融工具，这种趋利行为，使效益好、有前景的企业能得到充裕的资金；而那些效益差，没有发展前景的企业就得不到资金，从而就推动了生产要素的重新配置与组织，使社会资源得到合理有效的利用，提高了国民经济的整体效益。

①《列宁选集》，第3卷，人民出版社，1972年10月第2版，第136页。

②《列宁全集》，第27卷，人民出版社，1958年版，第204页。