

Ni Zhongda Luwenping Shi Zhenping BianZhu

现代金融基础

倪忠达 陆文平 施镇平 编著

市场经济与管理者丛书

SHANGHAI RENMIN CHUBANSHE

XIANDAI JINRONG JICHU
SHICHANG JINGJI YU
GUANLIZHE CONGSHU
上海人民出版社

NI Zhongda Luwenping Shi Zhenping BianZhu

现代金融基础

倪忠达 陆文平 施镇平 编著

XIANDAI JINRONG JICHU

市
场
经
济
与
管
理
者
丛
书

SHICHANG
JINGJI YU
GUANLIZHE
CONGSHU

上海人民出版社
SHANGHAI
RENMIN
CHUBANSHE

(沪)新登字 101 号

责任编辑 秦建洲
封面装帧 王晓阳

市场经济与管理者丛书

现代金融基础

倪忠达 陆文平 施镇平 编著

上海人民出版社出版、发行

(上海绍兴路 54 号)

新华书店上海发行所经销 常熟新华印刷厂印刷

开本 850×1156 1/32 印张 9 插页 2 字数 228,000

1995 年 2 月第 1 版 1995 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—10,000

ISBN 7-208-01927-4/F·398

定价 9.00 元

《市场经济与管理者丛书》总序

王 梦 奎

从传统的计划经济体制过渡到社会主义市场经济体制，是历史性的转变。这是我国实现现代化的必要条件。这个转变，实质上是从党的十一届三中全会开始的。这次全会实现了工作着重点的转移，标志着一个新的历史时期的开端，同时也开始了改革开放的历史进程。新的历史时期，正是以改革开放为其显著标志的。当时虽然还没有提出发展市场经济的问题，但已经明确提出，要对经济管理体制和经营管理方法进行认真的改革，改变经济管理权力过于集中的状况，精简各级经济行政管理机构，大胆下放权力，让工农业企业有更多的经营自主权，重视价值规律的作用，以及解决政企不分、以党代政、以政代企的问题，故可视之为社会主义市场经济之发轫。十多年来，由计划经济为主、市场调节为辅，发展到有计划商品经济，再发展到社会主义市场经济，理论探索和改革实践都是逐步前进的。党的十四大确立了建立社会主义市场经济体制的目标，把经济体制改革推进到一个新的发展阶段。根据十四大确定的改革目标和基本原则，十四届三中全会勾画出社会主义市场经济体制的基本框架，制定了九十年代我国经济体制改革的宏伟蓝图。这表明，有了过去十多年来改革在各个方面所取得的突破，具备了今天这样的基础，现在已经有条件实现改革的全局性整体推进。根据现在的设想，是在本世纪末初步建成社会主义市场经济体制。

集中力量进行社会主义现代化建设，我们有许多不熟悉的东西。进行经济体制改革和发展社会主义市场经济，我们有更多不熟悉的东西。这就需要学习。学习关于社会主义市场经济的基本知识，以及市场经济条件下经济管理的基本知识，是摆在我们面前的一项迫切任务。如果连社会主义市场经济的A B C都不明白，那是很难自觉地投身改革和发展市场经济的实践的。学无止境，但首先要学习基本知识。只要肯下功夫，入门容易，深造也不难。要通过学习，了解关于社会主义市场经济的基本理论概念和基本原则，把握社会主义市场经济体制的基本框架和深化改革的方向，加深对党和国家发展社会主义市场经济的方针政策的理解，从而提高我们的思想政治水平和工作能力。

关于市场经济和经济管理的书籍，十多年来已经出版不少，真可谓琳琅满目。新的图书仍在陆续大量出版。这既反映了广大读者求知的渴望，也表明著作者队伍的壮大和工作的勤勉，出版部门自然功不可没。空军政治学院组织编写的这套《市场经济与管理者丛书》，为繁花似锦的经济书林增添了新的花朵，值得庆贺。在如此大量的经济出版物中，相信读者会根据自己的需要，作出明智的选择。

这套丛书的书稿，卷帙浩繁，现正陆续交稿付梓，我没有能够阅读，对每本书的具体内容不可能做出什么中肯的评价。从编者拿给我的拟议中的出版书目来看，这套丛书在总体设计上有两个优点：一是涵盖面宽，一是比较实用。前者，便于掌握关于市场经济和经济管理的比较广博的知识；后者，便于学以致用。由此可见编者策划的周到用心。这样的图书，不仅可以用于军队培养军地两用人才，不仅对经济管理者有用，凡对市场经济与经济管理有兴趣的读者，都能够从中获益。

进行社会主义现代化建设，发展社会主义市场经济，是前无古人的伟大事业。可以而且应该借鉴国外一切有用的经验，但不

照搬照抄外国的模式。可以而且应该继承我们自己的优良传统，但必须积极开拓创新。我们只能在实践中探索前进。因此，不免有这样的情形：对于经济现象的解释或者理论上的说明，有些是唯一不二的，有些是两种以上的，有的领域则是至今我们知之甚少的。据我看，这套丛书的作者尽管都是饱学之士，经过刻苦钻研，这十多部著作的情况必定还会有所不同。有的成熟些，有的可能还不太成熟。如果真是这样，主要也不是由作者学术水平不够所致，而是因为在这方面的实践经验尚少，学科还处于初创阶段。由不完善不成熟逐步走向比较完善和成熟，是科学发展中常见的带规律性的现象，关于社会主义市场经济的理论也只能如此，不足为怪。重要的是，我们已经走上了在实践中开拓前进的正确道路。理论是来源于实践而又服务于实践和接受实践检验的。只要我们勤于思考，积极探索，注意对于迅速变化着的社会经济情况的调查研究，不断从实践经验中汲取营养，关于社会主义市场经济的理论就会日臻完善和成熟。

我们正处在一个非常重要的历史时期。随着改革的深入和现代化建设的发展，我国社会经济面貌正在发生深刻的变化。作为这种变化在观念形态上的反映，理论认识也在不断地进步。某些被认为正确的理论观点，往往很快就被实践所超越了。“觉今是而昨非”，这也是好事，说明社会前进的步伐在加快。我认为，对于一部教材来说，即使发生了个别观点被实践超越的情况，也不影响它的存在价值。因为每部著作反映的，只能是阶段性的认识成果，而且它给读者提供的主要内容，毕竟是比较稳定的基本知识。

《市场经济与管理者丛书》即将由上海人民出版社出版，编者盛情，要我作序。愿以上述意见作为序言，并借此表达微忱。

1993年11月，于北京

目 录

《市场经济与管理者丛书》总序	王梦奎
1. 绪论	1
1.1 货币	1
1.2 信用	17
1.3 利息和利息率	24
2. 现代金融市场	31
2.1 金融市场概述	31
2.2 金融市场工具	38
2.3 货币市场	51
2.4 资本市场	56
3. 金融体系	65
3.1 银行	65
3.2 中央银行	70
3.3 商业银行和专业银行	73
3.4 非银行金融机构	79
3.5 西方资本主义国家的金融体系	83
3.6 中国改革开放中的金融体系	85
4. 银行信贷、结算业务	96
4.1 银行自有资金	96
4.2 银行负债业务	99
4.3 银行资产业务	111
4.4 银行结算业务	124

5. 金融信托、租赁与保险	130
5.1 金融信托	130
5.2 金融租赁业务	135
5.3 金融咨询业务	140
5.4 金融保险业务	145
6. 国际金融结构	152
6.1 国际收支	152
6.2 国际货币制度	158
6.3 国际金融机构	168
6.4 国际金融中心	172
7. 国际融资	179
7.1 引言	179
7.2 贸易融资	180
7.3 国际贷款	192
7.4 国际债券	205
8. 外汇与黄金市场	215
8.1 外汇	215
8.2 汇率	218
8.3 人民币汇率	224
8.4 外汇市场	231
8.5 外汇交易	235
8.6 世界黄金市场	247
9. 宏观金融调控和金融体制改革	253
9.1 宏观金融调控的目标	253
9.2 宏观金融调控的手段	258
9.3 我国的金融体制改革	270
后记	280

1. 绪 论

金融，是货币流通和信用活动的总称。它包括各种形式的信用活动，以及在信用基础上组织起来的货币流通。如：货币的发行、流通和回笼，存款的吸收和提取，贷款的发放和收回，有价证券的发行和交易、金银、外汇买卖，汇兑、结算、保险和信托，等等。

现代金融涉及到货币、信用、银行及市场等多个要素。货币是金融的基本要素；信用是金融活动的基础；银行及其他金融机构是信用活动或媒介资金融通的主体；金融市场是金融活动广泛展开的场所或领域。

本章首先从货币和信用这两个基本范畴入手开始进行分析。

1.1 货 币

1.1-1 货币的产生与发展

货币是商品交换的产物。在原始社会末期，随着生产力的发展，开始有了剩余产品，于是在原始部落之间出现了偶然的或简单的物物交换。随着物物交换的扩大，其交易过程渐趋复杂，交易者往往需要经过迂回曲折的过程才能达到交换目的。显然，这种交易方式不能适应人们日益复杂多变的消费需求，阻碍着生产力的进一步发展，这就必然要求新的交换手段的产生，货币就是在这样的历史条件下出现的。

为了使交换能够迅速、便捷、顺利地进行，在商品世界中逐渐分离出一种既普通又特殊的商品，人们拥有了这种商品，就能用它

与其他任何商品相交换。也就是说，这种商品可以被固定地用来充当其他一切商品的等价物，其他商品都可以通过它来表现自己的价值。这种固定充当一般等价物的特殊商品就是货币。

商品交换造就了货币产生的条件，商品交换的不断发展又推动着货币形态从低级向高级化的方向演变。

在货币最初出现于人类社会后的一个漫长的历史阶段中，许多不同的商品都曾在不同的历史时期扮演过货币的角色。在我国古代，龟壳、海贝、皮革、牲畜、米粟、布帛、农具等物都充当过交易的媒介。在世界上不同的国家或地区，曾用形形色色的东西充当货币。例如，美洲人曾用烟草、砂糖和可可豆充作货币；欧洲人和印度人则用过牛、羊等牲畜；美国殖民地时期，还流行过子弹、啄木鸟的头皮等更为古怪的货币。所有这些货币大致可以分为两类：一类是由自然物品构成的货币，如龟、贝、齿角、珍珠等；一类是由人工生产的物品构成的货币，如牲畜、兽皮、布匹、石器等。这两类货币一般称之为实物货币。

由于多数实物货币不易计量与分割，有的体积笨重不便携带和运送，还有的容易腐烂和损耗不易保管和保值，所以，随着商品交换的发展和时代的演变，实物货币逐渐被淘汰而退出历史舞台，代之而起的是金属货币。

金属货币主要由铜、铁等贱金属和金、银等贵金属组成。由于第二次社会大分工后手工业冶炼技术的提高，为金属货币的产生创造了基本条件，同时，金属特别是贵金属本身所特有的易于计量和分割，体积小而价值大，便于携带、运送、保管和保值的优点，使其天然具有适宜充当货币的自然属性。在各种金属中，铜是最先被用于制币的。因为当时铜的来源丰富，易于开采且容易被人们所接受。人类用铁铸币的时间很短。由于金银等贵金属具有得天独厚的自然属性，从而最终取代其他金属而独占货币商品的地位。金属充当货币，先是以其不规范的形状、重量、成色，并凭借某些巨

商大贾的个人信誉在狭小的地区范围内散乱地流通,后来,为了适应商品交换扩大的需要,最终以国家铸造的统一的铸币形式,规范的重量、成色,凭国家的权威、信誉,作为法定流通手段,在地区内和地区之间流通。

中国在秦始皇统一币制时,第一次把黄金正式定为上币,铜币为下币。到了汉代,黄金货币的储量和流通量都达到了中国历史上空前顶点的时期。在我国,铜及金银货币的流通延续了几千年时间。在近代的世界市场上,黄金和白银铸币广为流通,成为世界货币。各国的中央银行、国库,都集中掌握着黄金,形成黄金储备,成为维持国家货币信用的主要支柱。

在长期的商品交换实践中,人们发现,金属货币作为流通手段是否足值,并不影响其固有功能的发挥。交易者实际上并不关心金银铸币的重量、成色如何,只要它能履行购买手段的职能,买回与它名义价值相等的商品就可以了。这就为纸币的产生提供了历史依据。在现代经济中,黄金和白银等金属货币已经退出各国的国内市场,代之而起充当流通手段的是各国的纸币。

纸币是货币的符号或价值符号。它代表一定量的金银货币流通。纸币本身没有价值,国家赋予纸币强制流通的权力,并使它获得社会的公认。纸币最初是一种可以兑换成贵金属的信用货币,发行者以其个人信誉保证纸币随时能兑换成金属货币。但当纸币的发行权被国家垄断,由国家强制流通以后,纸币兑换贵金属往往被借故停止或加以限制。现代纸币已变为与贵金属脱离关系的“不兑换纸币”。

在当代,由于信用事业的日益发达和银行业务的广泛开展,在现金纸币广泛而大量流通的同时,又出现了诸如“存款货币”、“电子货币”等多种非现金货币形式。

存款货币是指可用于转帐结算的活期存款。由于活期存款通过支票等银行票据在商品交换中起着交易媒介的作用,能替代金

属货币、纸币充当支付手段和流通手段,所以称为“存款货币”。存款货币也可称为“信用货币”,因为,由支票等票据构成的存款货币,要由银行等金融机构负责兑现或清偿,它们是以银行信用为基础流通的。存款货币不同于金属货币及纸币之处在于:它不是一种可以触摸、持有的现实货币,而是存在于银行帐户上的一串阿拉伯数字。存款货币是信用货币的一种形式,银行券、期票、汇票等票据都是信用货币的表现形式。信用货币是目前世界上几乎所有国家都采用的货币形态。存款货币及其他信用货币的出现,加速了资金周转,适应了市场经济发展的需要。

在世界新技术革命的推动下,货币形态又有了新的发展。自本世纪70年代以后,出现了一种无形货币即“电子货币”。所谓电子货币实际是一种电子自动转帐系统。由中央电子计算机和终端机以及通讯卫星、电话、电视、电传组成的电子通讯网络,使客户的存款、提款及其他业务可以在远离银行的其他地方要求银行去完成。电子货币是市场经济高度发达条件下银行转帐结算技术不断进步的表现。

货币形态发展的历史证明,一种货币形态能被另一种货币形态所取代,这是商品交换和市场经济发展的必然结果。在当今世界上,多种货币形态同时存在并且还在不断发展,远没有达到货币形态发展的终点。如果对货币形态加以区分,应有两类货币:一类是狭义货币,指的现金货币,即只包括流通中的纸币和金属铸币;一类是广义货币,即除现金货币外还包括各种非现金货币。也就是执行一般等价物职能的任何形式的货币及货币替代物,都可以列入广义货币的范围之中。

1.1-2 货币的职能

货币就像人体的血液一样,它的流通使商品经济充满生机和活力。货币之所以具有如此神奇的力量,其根源在于它具有五项重要的职能。

货币的第一个职能：价值尺度。这是货币与生俱来的首要的和基本的职能。货币价值尺度的职能表现在：它能以自身数量的多少表现一切商品价值的大小。因此，在实际经济生活中可以利用它的这一职能为商品订价、标价，使一切商品具有反映其价值量或社会必要劳动量大小的价格，促进交换的顺利进行。

货币的第二个职能：流通手段。这是货币的又一个与生俱来的基本职能。货币流通手段的职能表现在：它能充当商品交换的媒介。由于货币的媒介作用，使商品的买与卖分裂为两个单独进行的不同阶段。在这种情况下，货币成为使商品流通得以畅通无阻的基本条件。作为流通手段的货币，不管其形态如何，都必须是现实的货币。一手交钱（货币），一手交货（物），“钱货两清”。流通中货币的数量应当与商品流通量相适应，货币少而商品多，商品流通就会受阻；货币量过多而商品量少，就会出现物价上涨。在纸币流通的条件下，如果纸币的发行量超过了商品流通中所需要的实际数量，就会导致纸币贬值，出现市场物价的全面、持续上涨趋势，发生程度不同的通货膨胀。

货币的第三个职能：储藏手段。这是指货币退出流通领域，被人们当作独立的价值形态和社会财富的一般代表保存起来的职能。货币作为一般等价物，不仅使商品的价值得到统一的货币表现，充当商品交换的媒介，而且由于它能换取任何一种商品，这就激起了人们储藏货币的强烈欲望。货币作为储藏手段具有重要作用。在实行金属货币的条件下，货币贮藏可以自发调节货币流通量。超过商品流通需要的多余的金银货币，在持有者保值动机的驱使下，能够自发退出流通而被贮藏起来，从而使货币流通量与商品流通量相适应。当商品流通扩展以后，货币的储藏功用更加扩大，一方面，生产者、经营者和消费者可以用储藏货币购进急需的商品，以满足生产消费和生活消费；另一方面，可用储藏货币完成各种支付行为，平衡国际贸易差额等。从货币储藏的保值功能看，充

当储藏手段的货币必须是足值、实在的金属货币，只有金银铸币、金银条块或者是它们的可靠代表，才适宜于储藏；从货币的购买手段及一般支付功能看，充当储藏手段的货币也可以是纸币。

货币的第四个职能：支付手段。这是货币用来清偿债务或支付赋税、租金、工资等的职能。货币的支付手段职能是在商品生产和交换发展到一定阶段的产物。它最初是由赊销商品引起的，由于商品的赊购赊销产生债权债务关系，于是货币开始被用来清偿债务。以后，货币的支付功能又进一步扩展到商品流通范围之外，被用于缴纳赋税，支付地租、租金、利息和工资等。随着信用制度的产生和发展，货币作为支付手段的职能日益增强，并由此直接产生了信用货币。期票、汇票、支票、银行券等信用货币被广泛采用后，它们就代替金属货币、纸币执行流通手段和支付手段的职能。银行正是利用信用货币作为支付手段，广泛开展转帐结算业务及有关票据业务，从而大大减少了现金的流通，促进了商品生产和商品流通的发展。但是，货币支付手段职能的充分施展也会产生一定的负面影响。在现实经济生活中，由支付关系结成的债务“链条”，常常因一方不能如期或无力进行债务清偿而引起连锁效应，导致一大批企业生产经营发生困难甚至面临破产风险。

货币的第五个职能：世界货币。这是指货币在国际范围内被作为购买手段、支付手段和财富储藏手段。在商品流通越出国界，国际经济关系形成和发展的历史条件下，货币又被用来购买国外商品，支付国际收支差额，对外贷款或援助等，从而使一国的财富以货币形式转移到另一国。最初，充当世界货币的只能是黄金和白银。当国际货币制度于19世纪形成后，随着国际货币制度的演变，充当世界货币的货币经历了三次变化。在国际金本位制下，黄金一枝独秀，成为唯一的世界货币。以后，在实行黄金—美元本位制时，美元和黄金同时作为国际本位货币和通用的国际支付手段及最重要的国际储备货币。但在目前，国际货币制度是一种以美

元为中心的国际储备多元化的货币制度。充当世界货币的，是居以主导地位美元以及德国马克、日元、欧洲货币记帐单位等多个发达国家的货币和区域性国际篮子货币。总之，在新的国际货币制度下，过去不能执行世界货币职能的纸币开始越来越多地进入世界货币的行列。当然，要使一国纸币成为世界货币，其币值必须相对稳定并具有强大的经济实力或后盾，因此，当今世界上只有发达国家的货币有条件成为世界货币。

1.1-3 货币流通

一、货币流通与商品流通

货币流通是指货币作为流通手段和支付手段，在流通中形成的连续不断的运动。货币流通具体表现为各种货币收支活动。

货币流通主要是由商品流通引起的。在商品流通中，货币作为购买手段和支付手段，一次次地在买卖双方之间不间断地转手，从而形成货币的连续不断的运动。商品流通决定着货币流通，这表现在：第一，商品流通的数量和价格水平，决定着货币流通量的大小。第二，商品流通的范围、速度和方向，决定着货币流通的范围、速度和方向。第三，不同性质的商品流通，决定不同性质的货币流通。在简单商品流通($W-G-W$)中，货币只是商品交换的媒介，因此，货币只是作为货币在运动，发挥着单纯流通手段的作用。在发达的商品流通($G-W-G$)中，货币流通的形式是以买开始，以卖告终，这时，货币作为资本流通，商品是全部流通过程的媒介。

货币流通决定于商品流通，但它反过来又对商品流通产生重要影响。货币作为价值尺度和流通手段，它的适量的流通，是使商品生产和流通得以正常进行的必不可少的条件。如果货币流通量超过了商品流通所需要的数量，又会对商品生产和流通造成危害。

货币流通虽与商品流通密切相连，但货币本身的运动又有不同于商品流通的特点：第一，作为交易媒介的货币在完成一次商品

交易后,并不跟随商品退出流通,而是继续充当下一次交易的媒介,只有换得货币的卖者不再用其购买时,货币才停止运动。第二,处于流通中的同一枚货币可以反复地充当流通手段和支付手段。这种特性就产生了同一单位货币的流通速度问题。货币流通速度的快慢是决定货币流通必要量的重要因素。第三,随着商品货币关系的发展,货币流通可以越出商品流通的范围,为各种非商品交易的经济往来服务。如:财政的收支、银行存、贷款收付,以及用于支付工资、税金、租金和清偿债务等。

二、货币流通的范围和层次

在现代市场经济条件下,货币流通的范围,不仅包括现金货币的流通,而且还包括各种非现金货币的流通。这些非现金货币有:(1)随时可用支票提取的活期存款。(2)那些易于兑换为货币,但又不直接流通的金融资产,主要指定期存款和可流通的股票、债券等有价值证券。它们与货币的性质相似,但其本身并不是货币。所以有人称之为“准货币”或“亚货币”。由于商业银行的定期存款可以在一定条件下转变为活期存款,进而通过签发支票在市场上流通:由于可流通的股票、债券易于兑换为货币,因此,这些近似于货币的东西是潜在的货币供应量。(3)在一定条件下可以代替货币起交换媒介和支付手段作用的货币替代物,如信用卡等。

各种形式的货币,以其流动性或流通速度的不同又可分为多个层次。这里讲的流动性,是指某种货币或金融资产转化为现实的流通手段和支付手段的能力。流动性程度或活跃程度不同的货币在流通中转手次数不同,形成的现实购买力也不一样,从而对商品流通的影响也不同。因此,依据各种通货的流动性差别划分出若干个层次,是十分必要的,可以弄清哪些货币形式十分活跃,哪些货币形式不甚活跃,哪些货币形式基本上不是现实的购买力。这样就有助于中央银行正确选择货币控制的重点,恰当控制货币供应量,实现货币稳定和物价稳定的调控目标。

国际货币基金组织将货币划分为 M_0 、 M_1 和 M_2 三个层次，

M_0 = 现金(现钞加铸币)；

M_1 = M_0 + 活期存款；

M_2 = M_1 + 定期存款 + 政府债券等。

目前，我国对如何划分货币流通层次，看法并不一致，可以说是众说纷纭，莫衷一是。有的划分为三个层次，有的划分为四个层次或五个层次。除了 M_0 、 M_1 这两个层次看法比较一致外，其他层次具体包括哪些内容至今尚无统一认识。下面仅介绍一种我们认为比较全面、具体的五个层次的划分法：

M_0 = 现金；

M_1 = M_0 + 企业、单位活期存款；

M_2 = M_1 + 财政金库存款 + 活期储蓄存款；

M_3 = M_2 + 定期储蓄存款 + 企业、单位定期存款；

M_4 = M_3 + 可流通的有价证券。

在上列各层次中， M_0 即现金是流通于银行体系外的现钞，它作为原始意义上的货币，是通货中最活跃的部分。企业单位的活期存款因其可随时支用转化为现实购买力，故与现金并列为最活跃货币 M_1 。居民活期储蓄存款和财政金库存款也是流动性很强的货币。国际货币基金组织把所有带有活期性质的存款（包括活期储蓄）与现钞统列为一项，我国多数的划分法都把企业活期存款与财政金库存款、活期储蓄区分为两个层次，体现其流动性的技术性差别；各种定期存款与定期储蓄，与以上各类货币相比，其流动性要弱一些，但无论期限长短，最终都要转化为现实的货币，它们对扩大货币供应量都有程度不同的影响；目前，我国的国库券和其他有价证券市场已经建立并有了一定程度的发展，一部分可以进入市场流通的有价证券也应列入广义货币的流通范围，把它作为一个不可忽视的货币流通层次。但在现有的情况下，影响我国货币供应量的主要是现金和存款货币。