

JINRONGXUE JIAOCHENG



金融学教程



编 严存宝 石全虎
主编 李中山 斯琴塔娜



中国金融出版社
CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

21 世纪高等学校金融学系列教材

金融学教程

主 编 严存宝 石全虎
副主编 李中山 斯琴塔娜

 中国金融出版社

责任编辑：贾 真
责任校对：李俊英
责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学教程 (Jinrongxue Jiaocheng) / 严存宝, 石全虎主编. —北京: 中国金融出版社, 2009. 5

(21 世纪高等学校金融学系列教材. 货币银行学子系列)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5125 - 0

I. 金… II. ①严…②石… III. 金融学 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 092316 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 26.5

字数 500 千

版次 2009 年 5 月第 1 版

印次 2009 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5125 - 0/F. 4685

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

21 世纪高等学校金融学系列教材 编审委员会

顾问:

黄 达 中国人民大学 教授 博士生导师

主任委员:

魏革军 中国金融出版社 总编辑

刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

副主任委员: (按姓氏笔画排序)

吴晓求 中国人民大学 教授 博士生导师

宋逢明 清华大学 教授 博士生导师

张 杰 中国人民大学 教授 博士生导师

张亦春 厦门大学 教授 博士生导师

查子安 中国金融出版社 副总编辑

委 员: (按姓氏笔画排序)

王爱俭 (女) 天津财经大学 教授 ~~博士生导师~~

史建平 中央财经大学 教授 ~~博士生导师~~

叶永刚 武汉大学 教授 ~~博士生导师~~

刘 亚 对外经济贸易大学 教授 ~~博士生导师~~

孙祁祥 (女) 北京大学 教授 ~~博士生导师~~

朱新蓉 (女) 中南财经政法大学 ~~教授 博士生导师~~

邢天才 东北财经大学 教授 博士生导师

吴 军 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

张桥云 西南财经大学 教授 博士生导师

李志辉 南开大学 教授 博士生导师

李晓林 中央财经大学 教授 博士生导师

汪祖杰 南京审计学院 教授

陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师

姚长辉 北京大学 教授 博士生导师

胡庆康 复旦大学 教授 博士生导师

胡炳志 武汉大学 教授 博士生导师

赵锡军 中国人民大学 教授 博士生导师

高正平 天津财经大学 教授 博士生导师

崔满红 山西财经大学 教授 博士生导师

彭元勋 中国金融出版社 副编审

彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师

潘英丽 (女) 上海交通大学 教授 博士生导师

戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师



货币银行学子系列

前 言

金融学是经济学科的一门基础课程，也是金融学专业的基础课或统帅课。本书的编写以市场经济条件下的经济运行和金融运行为依托，力求比较系统、全面地反映金融理论框架的内容，反映金融理论和实践在当代的新发展、出现的新问题和新情况。

本书的目的是让学生了解和掌握金融学及其相关专业所必备的有关金融活动的基本概念、基本原理、基本知识和基本方法，全面系统地理解市场经济条件下货币金融运行的机理或规律，并且能够运用有关理论知识分析中国经济和金融改革与发展过程中的现实问题，分析全球范围内金融的新情况和新问题，培养学生的金融理论素质和解决实际问题的能力。

本书力求结构合理、内容充实、条理清晰。全书分四篇共十七章。第一篇金融基础篇，包括第一章至第四章，主要介绍货币、信用、金融、利息、利率、外汇、汇率的基本概念、基本原理和基本应用方法，分析了货币、信用与金融的关系，并对利率和汇率的基本理论进行了简明的阐释，这为以后几篇的学习奠定了基础。第二篇金融运行篇，包括第五章至第九章，主要介绍金融市场和金融中介的作用机理和运行；在对金融市场的构成要素、功能阐述的基础上，对货币市场、资本市场、衍生金融工具市场、创业板市场等进行了分析，进而对证券市场的效率、价值评估以及风险管理作了简明阐述，反映了金融市场的新变化。金融中介主要介绍了金融机构的构成与运作，金融制度的模式和设计，商业银行的业务、管理与创新，中央银行的性质、功能和业务，商业银行与中央银行的货币创造。第三篇金融调控篇，包括第十章至第十四章，主要介绍货币需求、货币供给、开放经济下的均衡、通货膨胀与通货紧缩以及货币政策的基本原理、基本理论和最新发展动态。第四篇金融发展篇，包括第十五章至第十七章，主要介绍和分析金融发展与金融创新、金融脆弱性与金融危机以及金融监管的原理、理论及影响。

本书由严存宝教授拟订提纲，由主编、副主编及参编人员共同研究完成，各章编写者为：第一章、第二章、第三章由斯琴塔娜副教授编写；第四章、第十二章、第十三章由严存宝教授编写；第五章、第六章由冯丽娜副教授编写；第七

章、第八章、第九章由石全虎副教授编写；第十章、第十一章、第十七章由李中山副教授编写；第十四章、第十五章由金桩教授编写；第十六章由刘海龙副教授编写。然后由主编和副主编负责对各章内容进行统稿，最后由主编对某些章节在内容上作了一些增删和最终审定。

本书内容由浅入深，循序渐进，每章后面附有本章小结，对各章的内容要点进行了概括，同时附有本章重要概念和本章复习思考题，以便于学习与复习。本书后面还列有参考文献，以便任课教师和有兴趣的人士查阅。

本书适合于我国高等院校经济类各专业以及相关专业的老师和学生作为教材使用，也可作为从事银行、证券、保险、信托、基金等金融机构及经济管理部门工作的人士的参考。

尽管我们作了很大的努力，反复对提纲和书稿进行了讨论和修改，但由于我们的水平和能力有限，错误和不足在所难免，恳请各位读者批评指正。

编者
2008 年 4 月



货币银行学系列

目 录

第一篇 金融基础

3	第一章 货币与货币制度
3	第一节 货币的本质与职能
8	第二节 货币的形式
11	第三节 货币制度
20	第四节 国际货币制度
29	本章小结
30	本章重要概念
30	本章复习思考题
31	第二章 信用与金融
31	第一节 信用的产生及其特征
35	第二节 信用活动的基础
37	第三节 信用的形式
44	第四节 金融范畴的形成与扩展
48	本章小结
49	本章重要概念
49	本章复习思考题
50	第三章 利息与利率
50	第一节 利息
54	第二节 利率与利息的计算
59	第三节 利率的决定
64	第四节 利率的结构
69	第五节 利率的作用
73	本章小结
74	本章重要概念

74	本章复习思考题
75	第四章 外汇与汇率
75	第一节 外汇
78	第二节 汇率与汇率制度
87	第三节 汇率的决定与变动
94	第四节 汇率变动的影响与风险
99	本章小结
100	本章重要概念
100	本章复习思考题

第二篇 金融运行

103	第五章 金融市场结构
103	第一节 金融市场的含义、要素与功能
111	第二节 货币市场
116	第三节 资本市场
126	第四节 衍生金融工具市场
128	第五节 风险投资与创业板市场
130	本章小结
131	本章重要概念
131	本章复习思考题
132	第六章 金融市场的效率与风险
132	第一节 证券价格与指数
133	第二节 证券价值评估
136	第三节 金融市场的效率
139	第四节 金融市场的风险
145	本章小结
145	本章重要概念
146	本章复习思考题
147	第七章 金融中介体系
147	第一节 金融中介及其特点
148	第二节 金融中介的功能
150	第三节 金融中介体系的结构
160	第四节 国际金融机构体系

164	本章小结
164	本章重要概念
165	本章复习思考题
166	第八章 商业银行
166	第一节 商业银行的产生和发展
170	第二节 商业银行的性质及职能
173	第三节 现代商业银行的组织结构
175	第四节 商业银行的业务
180	第五节 商业银行的经营原则与管理
188	第六节 商业银行的存款货币创造
191	本章小结
192	本章重要概念
193	本章复习思考题
194	第九章 中央银行
194	第一节 中央银行的产生及其类型
199	第二节 中央银行的性质与职能
207	第三节 中央银行体制下的支付清算体系
212	第四节 中央银行体制下的货币创造
213	本章小结
214	本章重要概念
215	本章复习思考题
 第三篇	
金融调控	
219	第十章 货币需求
219	第一节 货币需求理论的发展
229	第二节 货币需求问题的思考方法
230	本章小结
231	本章重要概念
231	本章复习思考题
232	第十一章 货币供给
232	第一节 货币供给及其统计口径
235	第二节 货币供给的控制机制
241	本章小结

242	本章重要概念
243	本章复习思考题
244	第十二章 开放经济的均衡
244	第一节 国际收支
250	第二节 国际收支的差额与调节
257	第三节 国际储备
262	第四节 国际资本流动
270	第五节 内外经济均衡
277	本章小结
278	本章重要概念
278	本章复习思考题
279	第十三章 通货膨胀与通货紧缩
279	第一节 通货膨胀及其度量
283	第二节 通货膨胀的成因
288	第三节 通货膨胀的影响
292	第四节 通货膨胀的治理
294	第五节 通货紧缩
301	本章小结
302	本章重要概念
302	本章复习思考题
303	第十四章 货币政策
303	第一节 货币政策目标
311	第二节 货币政策工具
319	第三节 货币政策传导机制及渠道
326	第四节 货币政策效果
332	本章小结
333	本章重要概念
333	本章复习思考题

第四篇 金融发展

337	第十五章 金融发展与金融创新
337	第一节 金融发展与经济增长
340	第二节 金融压抑与经济增长

343	第三节 金融自由化与经济增长
351	第四节 金融创新
358	本章小结
359	本章重要概念
359	本章复习思考题
360	第十六章 金融脆弱性与金融危机
360	第一节 金融脆弱性
364	第二节 金融危机的形成
375	第三节 金融危机在国际间的扩散
376	第四节 金融危机的防范与控制
385	本章小结
386	本章重要概念
386	本章复习思考题
387	第十七章 金融监管
387	第一节 金融监管的定义和理论
394	第二节 金融监管体制
398	第三节 金融国际化与金融监管的国际协调
403	本章小结
404	本章重要概念
405	本章复习思考题
406	参考文献



教育部管理类专业主干课程推荐教材
21世纪高等学校经济类管理类系列教材

第一篇

金融基础



货币银行学子系列

第一章

货币与货币制度

货币是商品经济的必然产物，并伴随着商品经济的发展而发展。现代商品经济社会中的信用货币制度尽管纷繁复杂，作用巨大，但它仍是几千年货币发展过程中的产物。在现实经济生活中货币无处不在，人的一切经济活动与货币有着千丝万缕的联系。但是货币究竟是何物，它在现代社会以怎样的制度形态出现，对此却很少有人能够作出理性的说明和解释。本章将探讨货币的本质、货币的职能、货币的作用、货币的形式等与货币有关的基本理论问题以及阐述货币制度及国际货币制度的基本内容。

第一节 货币的本质与职能

一、货币的本质

自从货币产生以来，在各个不同的历史时期，站在不同的角度，各国经济学家对货币的本质进行了深入的研究和探讨。除了马克思的观点以外，在西方学界最终形成了两种截然不同的货币本质观，即货币金属观和货币名目观。

（一）货币金属观

在西欧封建制度逐步解体、资本主义进入初步发展的16世纪、17世纪，反映当时商业资本利益，并为资本原始积累呐喊的重商主义者认为，货币天然就是贵金属，天然就是财富，因此，货币必须具有金属的内容和实质价值，不能被其他物品所代替。他们认为，一个人货币多了，财富便多了；一个国家货币多了，国家便富庶了。他们还认为，生产只是创造财富的前提，流通才是财富的直接来源。就一个国家来说，国内流通不增加财富总量，对外贸易才是财富的来源，因为对外贸易是增加一国金属货币数量唯一的手段。因此，国家应该尽力保藏货币，不使货币外流。在对外贸易中，坚持少买多卖的原则，为国家聚敛财富。因为，一切购买都使货币减少，一切出售都使货币增加。早期的重商主义者威廉·斯塔福

德 (William Stafford, 1554—1612) 主张国家的对外贸易应该保持绝对顺差, 否则货币就要外流, 本国经济受到损失, 他国便要致富。晚期重商主义者托马斯·孟 (Thomas Mun, 1571—1614) 认为对外贸易不一定对每个国家保持顺差, 只要对外贸易总额保持顺差就可以了。这种把货币等同于贵金属的观点, 后人称为金属主义, 也称为货币金属观。

金属主义者所处的时代, 是贵金属执行货币职能的时代, 他们把货币看成财富无疑是正确的。而这一时期正是资本主义生产方式的准备和萌芽时期, 最大限度地积聚货币是新兴资产阶级实行原始积累的最主要方法, 从社会发展的角度来说, 金属主义的产生是合乎逻辑的。但是, 金属主义把货币看成唯一财富, 把流通看成是增加财富总量的唯一源泉显然是不对的。财富是满足人类需要的各种物质, 货币是财富的一般体现, 是物质财富的代表或抽象财富, 而不是财富本身, 更不是唯一财富。当金银等贵金属用于人们的物质消费 (如用于装饰品或工业上的其他用途) 时, 它们成为财富的一种具体形式, 成为财富本身, 但这时它们已经不是货币了。因此, 货币并不等同于财富, 流通更不是财富增加的唯一源泉, 财富增加的源泉在于生产, 流通只是生产的条件。

(二) 货币名目观

与金属主义者相反, 名目主义者认为, 货币不是财富, 只是便利交换的技术工具, 是换取财富的要素, 是一种价值符号。因此, 货币不具有商品性, 没有实质价值。而只是名目上的存在。他们认为, 虽然货币是由贵金属铸造的, 但货币的价值不是货币本身所具有的, 而是由国家的权威规定的。名目主义者的主要代表人物尼古拉斯·巴本 (Nicholas Barbon, 1640—1698) 认为, 贵金属本身是没有价值的, 其价值是由货币的价值派生的, 而货币的价值是由国家规定的。因此, 货币不一定用贵金属来铸造, 只要有君主的印鉴, 任何金属甚至非金属都一样充当货币。英国著名哲学家贝克莱 (B. George Berkeley, 1684—1753)、法国思想家孟德斯鸠 (Charles Montesquieu, 1689—1755) 等也把货币看成一种符号, 一种计算单位, 因而可以完全不具有实质价值, 可以用任何材料制成。

名目主义兴盛时期稍后于金属主义, 当时出现了不足值货币流通的现实, 名目主义者便从货币流通手段职能入手, 把不足值货币流通看成是本质现象, 认为其理论基础就在于货币本来就是一种符号, 是由国家权威规定的计算单位。

进入 20 世纪后, 两种本质观的争论交替发展。在 20 世纪初, 由于金属流通制度已明显不能适应经济发展的需要, 特别是第一次世界大战期间, 交战国家普遍的通货膨胀, 使克纳普 (G. Friedrich Knapp, 1842—1926) 为代表的现代名目说又盛行一时。然而, 第一次世界大战结束后, 交战国重新整顿货币制度, 恢复采取金本位制, 金属学说又一度兴起。1929—1933 年的世界经济大危机, 猛烈冲击了金本位制, 各个国家先后放弃金本位制, 截至 1936 年底, 国际金本位制

崩溃，金属学说也销声匿迹。与此同时，当代名目学说以管理通货论的形式再度兴起，基本上支配了西方货币本质理论的论坛。在管理通货论占主导地位的半个多世纪间（除第二次世界大战外），西方仍有一些经济学家提出了恢复金本位制的主张，如供给学派的经济学家。这说明西方货币理论界在货币本位以及由此决定的货币体制的建立等方面仍然存在着争论。

（三）马克思的货币本质观

马克思在批评和继承资产阶级古典政治经济学有关货币理论的基础上，在《资本论》中运用历史的和逻辑的方法，以劳动价值理论阐明了货币产生的客观必然性和货币的本质问题。

马克思认为货币的本质是：货币是固定充当一般等价物的特殊商品，它体现着商品生产者之间的社会经济关系。

1. 货币是固定充当一般等价物的特殊商品

马克思的这一思想包含两层含义：一是货币本身是商品，是在商品交换过程中逐渐分离出来的特殊商品。二是当货币从商品中分离出来后，仍保留一般商品的属性，即具有价值和使用价值。但是，货币与一般商品相比是有区别的。货币是充当一般等价物的特殊商品，作为一般等价物，货币具有两个基本特征：第一，货币是表现一切商品价值的材料。在商品世界中，货币以价值的直接体现物的身份出现，是表现一切商品交换价值的特殊商品。第二，货币具有与其他所有商品直接交换的能力。货币同普通商品一样具有特定的使用价值，但是更具有一般的使用价值。它成为一般的交换手段，可以用来购买任何商品，具有直接与商品相交换的能力。

2. 货币体现着商品生产者之间的社会经济关系

货币作为一般等价物，无论表现在金银上，还是表现在某种价值符号上，都不过是一种现象。而实际上，货币所发挥的职能，是人类不同种劳动交换的媒介，通过这种交换把我们的私人劳动转化为社会劳动，把私人产品转化为社会产品。这种转化制约着这些产品，使它们按照社会对各种产品所需要的比例来生产和交换。符合客观需要的商品，在市场上就可以把价值实现为相应数量的货币；不符合客观需要的商品，就会有一部分价值量不能转化为货币。这就是说，人们按照客观比例交换劳动的必然性，在市场上体现为货币对商品的制约机制。各个商品生产者各自按社会的客观比例进行生产和交换的这种生产关系，体现为货币对商品的制约关系。因此，马克思指出，货币代表着一种商品生产者之间的社会生产关系。

二、货币的职能

货币的职能是指货币由其本质所决定的固有功能，是货币本质的具体体现。

然而不管其本质如何,古今不同学派的经济学家,对货币职能的划分实质上没有太大的分歧,划分标准也大体一致。但对于如何概括、剖析每个职能则有不同的看法。马克思从历史和逻辑统一的角度,认为货币的职能是按照价值尺度、流通手段、货币储藏、支付手段和世界货币的顺序体现的。现代西方经济学中通常概括为三个职能:交易的媒介、计算的单位和价值的储藏。我国的经济学家也有着不同的归纳总结。我们结合国内外经济学家对货币职能的不同解释,把货币职能可以简单归纳为两大功能:交换媒介和价值储藏职能。

(一) 交换媒介

货币发挥交换媒介的职能主要通过三种方式或三种职能来进行。

1. 交换手段

交换手段通常被称做流通手段职能。货币在商品和劳务交换中作为交换手段给我们的生活带来了极大的便利。由于社会分工的发展,个人生产的物品种类是有限的,而需要的物品是多样的,因此人们就需要进行不同产品间的交换。当社会中能够进行交换的品种和数量都很少、交换范围很狭窄的时候,采用何种交换方式并不那么重要。但是当参与交换的产品数量和品种增多以及交换范围扩大以后,交换手段就成为影响交换实现乃至产品生产的重要因素。

没有货币充当交换手段的物物直接交换方式,只适应于简单偶然交易的需要。当交换物品增多以后,物物直接交换的交易成本便相应地增加。因为人们要花费更多的时间和精力去寻找交易对手,这个交易对手既要拥有对方所需要的物品,同时又需要对方的物品,即需求的双重巧合,还要满足数量上的巧合和地点上的巧合。要在众多的交易参与者中寻找这样一个交易对手实在是一件很困难的事。我们可以设想一下,在我们目前的环境中,如果没有货币,要用我们能够提供的产品直接去换取所需要的各种物品,将是一件多么繁重而复杂的工作,如果真是这样,也许我们的绝大部分时间都要花费在交换环节上。

货币作为交换手段,把原来的物物直接交换分割成“买”和“卖”两个环节,先把商品卖出换回货币,再用货币去购买所需商品。虽然交换的环节增加了,但是交换的速度和便利度都提高了。在货币充当交换手段的情况下,每个人都能很容易地交换到自己需要的物品。人们在交换环节花费的时间和费用就大大地降低了。

2. 计价单位

计价单位通常被称做价值尺度职能。货币作为计价单位,是指用货币去计算并衡量商品和劳务的价值,这样货币就成为计算商品和劳务价值的唯一标准。各种商品和劳务进入交换前的必要条件就是标价,以货币作为计价单位使得商品和劳务的价值表现简单明了,很容易进行价值比较,在此基础上,它也使企业、部门、个人的财务核算、成本控制、效益计算更加简便。