

## A

## 金融定位

## 一、基本概念

| 金融   | 货币     | 信用         | 金融工具  | 金融资产 |
|------|--------|------------|-------|------|
| 货币制度 | 金本位制   | 金汇兑本位制     | 纸币制度  |      |
| 电子货币 | 基础货币   | 商业信用       | 银行信用  |      |
| 国家信用 | 消费信用   | 信用卡        | 国际信用通 |      |
| 货膨胀  | 通货紧缩   | 泡沫经济道      | 琼斯指数  |      |
| 恒生指数 | 上证综合指数 | 深证综合指数     | 菲利    |      |
| 普斯曲线 | 凯恩斯定律  | 弗里德曼单一货币规则 |       |      |

金融是指资金的融通和信用活动。其融通的主要方式是有借有还的信用方式，融通的对象是货币资金，组织融通的中介机构则是银行及其他金融机构。凡是货币的发行与保管、货币资金的收付与借贷、票据的买卖与贴现、债券股票的发行和转让、外汇的买卖等，都是

金融活动的范围。

货币 是充当一般等价物的商品，在商品交换中被广泛接受作为支付手段。货币具有价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币五种职能。在我国金融统计中，货币通常被划分为三个层次： $M_0$ ——流通中现金； $M_1$ —— $M_0$  + 企业单位活期存款 + 农村存款 + 机关团体部队存款； $M_2$ —— $M_1$  + 企业单位定期存款 + 自筹基本建设存款 + 个人储蓄存款 + 其他存款。

信用 是指商品买卖中的延期付款或货币的借贷行为。它是以偿还为条件的价值运动的特殊形式。信用产生于货币借贷和商品交易的赊销或预付中。债权人用这种形式贷出货币或赊销商品，债务人则按约定日期偿还款项并支付利息。信用的汉语词义有信任、遵守诺言、实践成约等多种含义。信用作为经济学名词是其原词义的转化和延伸，它体现着特定的经济关系。信用的形式主要有商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、国际信用和合作信用等。

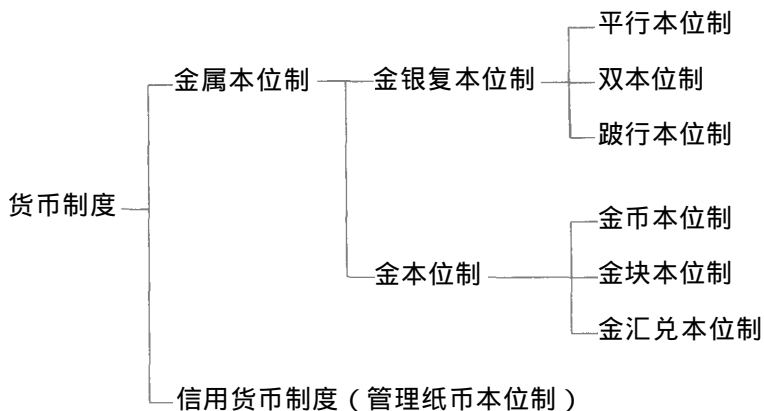
金融工具 是一种以书面形式发行和流通的，用以证明债权人的权利和债务人义务的凭证，即金融工具，又称为信用工具。金融工具作为一种书面凭证，本身并无价值，但因有信用作基础，可以兑换为现实的货币，还可以代替货币充当资金交易的媒介，执行流通手段和支付手段的职能。金融工具一般具有以下特征： 期限性； 流动性； 收益性； 风险性。上述四个特性之间往往是相互制约的，一般说来，流动性强的金融工具，风

险小，安全性大，但收益率较低；而流动性差的金融工具，风险大，但收益率较高。金融工具主要是指：商业票据、股票、公司债券、国家债券、抵押契约等。

**金融资产** 是指一切可以在有组织的金融市场上进行交易、具有现实价格和未来估价的金融工具的总称。金融资产的最大特征是能够在市场交易中为其所有者提供即期或远期的货币收入流量。金融资产主要包括：货币、黄金和特别提款权； 通货和存款； 股票以外的证券（包括衍生金融工具）； 贷款； 股票和其他权益； ⑥保险专门准备金； ⑦其他应收 / 应付账款。

**货币制度** 是由一国法律所确定的货币流通的结构和组织形式，它是货币运动的准则和规范。货币制度一般包括下列内容：第一，确定货币单位。如“元”、“圆”、“英磅”等；第二，规定制作本位币和辅币的材料；第三，规定本位币和辅币的发行程序和办法；第四，建立金准备制度；第五，规定货币的对外关系，如，能否自由输入、输出；能否与外币自由兑换；外币能否在境内自由流通；等等。我国现行的货币制度是纸币本位制，即采用纸币而不与黄金发生关系，法定流通货币是人民币。

西方各国曾经采用过的货币制度如下图



**金本位制** 是指以黄金为本位货币的货币制。广义包括“金币本位制”、“金块本位制”和“金汇兑本位制”。通常仅指金币本位制，即法律确定金铸币为本位币。它的特点是：金币可自由铸造和熔化；银行券可自由兑换金币或黄金；黄金在国际上可自由输出与输入。金本位制是一种相对稳定的货币制度。这种相对的稳定性，在国内表现为流通中通货的币值对金币不发生贬值现象；在国外则表现为外汇行市的相对稳定。这种制度适合资本主义发展的需要。到了帝国主义时期，金本位制稳定性因素遭到破坏。其原因是：金本位制的黄金基础遭到削弱；银行券自由兑换金币的可能性遭到削弱；黄金在国际间的自由输出和输入受阻。到第一次世界大战期间和战后，由于资本主义矛盾进一步尖锐化，破坏

币制稳定性的因素加强，许多资本主义国家相继放弃金本位制。在战后资本主义相对稳定时期（1924~1928年），英、法、比、荷等经济实力较强的国家改行金块本位制；德、意、奥等国和一些殖民地、半殖民地国家改行金汇兑本位制。1929年至1933年世界经济危机期间和以后，大多数资本主义国家都先后放弃各种金本位制，实行不兑现的信用货币制度。

**金汇兑本位制** 金汇兑本位制又称“虚金本位制”。实行这种货币制度的国家，货币单位仍规定有含金量，但没有金币流通，本国货币与另一实行金本位制的国家的货币保持固定比价，在该国存放外汇准备金，通过无限制供应外汇，以维持本国币值的稳定，银行券在国内不能兑换黄金或金币，只能兑换外汇。采用这种币制，必然使本国货币依附于与之相联系的国家的货币，本质上是一种附庸的货币制度。

**纸币制度** 纸币是由国家强制发行、不兑换金银的纸币货币符号。它是以货币作为流通手段职能而产生的。纸币制度又称不兑现的信用货币制度或纸币本位制。金本位制崩溃后，流通中的银行券丧失了直接或间接地与黄金兑换的条件，从而蜕化为不兑现的纸币。纸币的发行权属于国家，国家授权中央银行发行纸币。纸币制度具有如下特点：①现实经济中多数国家的主币是纸币，由中央银行垄断发行，是无限法偿货币。 货币由现钞与银行存款构成；③货币是通过银行信贷渠道投放的；纸币的发行在客观上要受国民经济发展水平的制约，纸

币发行数量由国家法律规定发行最高限额或建立以金、银、外汇与有价证券作为发行准备，对货币供应实施管理；货币供应量不受贵金属量的约束，具有一定的伸缩弹性，保持货币流通数量与经济发展需要相适应。

**电子货币** 是指利用电子计算机进行贮存和转移资金的金融活动。银行在各销售场所装设计算机终端机，它和银行的电子计算机中心相连，顾客在购物时只需要将其货币卡塞入终端机，电子计算机便会很快将交易额自动借记和贷记到买卖双方的存款账户上。电子货币具有迅速、安全和节约成本等优点，大大节约了银行处理现金和支票的成本。因此，电子货币是信用货币未来的主要形态和发展方向，它可执行货币的各项职能。

**基础货币** 又称为强力货币，它由流通中的货币和商业银行的准备金构成，其方程式： $\text{基础货币} = \text{外国资产净额} + \text{对政府债权净额} + \text{对商业银行的债权} + \text{其他金融资产净额}$ 。中央银行通过公开市场业务买卖证券和调整再贴现率以及调整存款准备金比率，都能从不同的方面控制自身的资产规模，从而直接决定基础货币的大小以及变动。

**商业信用** 是指企业之间以赊销或预付方式买卖商品时相互间提供的信用，包括：商品的赊购、赊销和预付货款。商业信用是处于生产流通中的信用，直接为生产流通服务。商业信用的借贷双方都必须是工商企业，因为只有企业才可能以商品形式提供信用，企业与个人间进行的赊销或预付不成为商业信用。商业信用的形式

主要包括：口头商业信用；挂账商业信用；票据商业信用。

**银行信用** 广义的银行信用是指银行以及非银行金融机构以货币形态向社会和个人所提供的信用。狭义的银行信用就是指银行所提供的信用，即银行通过存款的方式将社会闲置资金集中起来，然后以贷款方式分配出去，通过这种中介活动，调剂社会各部门之间的资金余缺。银行信用具有下列特点：一是信用程度高；二是具有较强的计划性；三是在产业周期的各个阶段上，银行信用的动态与产业资本的动态往往不一致。

**国家信用** 是指国家（政府）以债务人身份筹集资金的一种借贷方式。国家信用的债权人是企业、居民，债务人是国家即政府，故又叫政府信用。国家信用具有三个特征：国家信用的主体是国家，而不是企业或居民；国家信用的债务凭证风险小、信用好、流动性强，但收益率低；国家信用具有许多银行信用所没有的有利条件。

**消费信用** 是指商业银行、企业、其他金融机构利用赊销和分期付款等方式推销耐用消费品或房屋等而对消费者提供的信用。消费信用的主要形式包括：赊销，这是零售商向消费者提供的短期消费信用，即延期付款方式的销售；分期付款，属于中长期消费信用，消费者购买消费品或取得劳务时只支付一部分货款，然后按合同分期加息支付剩余货款。它一般适用于购买高档耐用消费品或房屋、汽车等；消费贷款，指商业银行

或其他金融机构利用信用放款或抵押放款方式，对消费者发放贷款，规定期限偿还本息。它也属于一种中长期消费信用；信用卡，即银行或其他金融机构发给消费者的信用卡，消费者凭卡在约定单位购买商品、支付劳务，定期结算清偿。

信用卡 是指银行或其他财务机构签发给那些资信状况良好人士的一种特制卡片，是一种特殊的信用凭证。持卡人可凭卡在发卡机构指定的商户购物和消费，也可在指定的银行机构存取现金。一般有广义信用卡和狭义信用卡之分。从广义上说，凡是能够为持卡人提供信用证明、持卡人可凭卡购物或享受特殊服务的特制卡片，均可称为信用卡。广义的信用卡，包括赊销卡（赊账卡）、借记账卡、贷记账卡、ATM 卡、支票卡等。从狭义上说，国外的信用卡主要是指银行发行的贷记卡，即不需要先存款，可以透支消费的信用卡。国内的信用卡主要是指借记卡，即先存款后消费，特殊情况下才允许小额、善意透支的信用卡。我国目前发行的信用卡主要是指狭义上的借记卡。

国际信用 是指一种国家之间的相互提供的信用，包括政府、银行、企业、国际金融机构等提供的信用，以及在国际金融市场上发行债券来筹集资金。国际信用的主要形式有：国际银行信贷；对外贸易短期信贷；出口信贷；补偿贸易。

通货膨胀 是指因纸币发行量超过商品流通中的实际需要量而引起的货币贬值现象。表现为物价的普遍

上涨。纸币流通规律表明，纸币发行量不能超过它象征地代表的金银货币量，一旦超过了这个量，纸币就要贬值，物价就要上涨，从而出现通货膨胀。通货膨胀只有在纸币流通的条件下才会出现，在金银货币流通的条件下不会出现此种现象。因为金银货币凝结着人类的劳动，它本身具有价值，作为贮藏手段的职能，可以自发地调节流通中的货币量，使它同商品流通所需要的货币量相适应。而在纸币流通的条件下，因为纸币本身不具价值，它只是代表金银货币的符号，不能作为贮藏手段，因此，纸币的发行量如果超过了商品流通所需要的数量，就会贬值，导致通货膨胀。

**通货紧缩** 是指流通中的货币太少不能满足商品流通的正常需要。通货紧缩的直接后果是，商品需求减少，企业之间的相互拖欠增加，企业开工率低下，整个社会的失业率上升。判断通货紧缩的方法有四种，一是所有商品或大部分商品的价格普遍下跌，则说明流通中的货币总量太少，有通货紧缩的可能；二是多数企业大量产品积压，工业企业开工率和产品的产销率普遍比较低，则是通货紧缩所致；三是经济交往中的支付手段不够用，企业之间债务拖欠比较严重，此时不得不用债务循环替代商品流通；四是货币供应量低于每年百分之四到百分之五的固定增长率，则表明发生了通货紧缩。

**泡沫经济** 是指一种或一系列资产在经历一个连续的涨价过程后，其市场价格远远高于实际价值的经济现象。在泡沫经济的形成过程中，开始的价格上升会使

人们产生还要涨价的预期，于是又吸引了新的买主，这些新的买主一般只是想通过未来价格的变化牟取利润，并不关心这些资产本身的状况和盈利能力。当这种行为成为一种普遍的社会现象时，社会资产所表现的账面价值大大高于其实际价值，于是就形成一种所谓的“泡沫经济”。“泡沫经济”一般通过股票市场和房地产市场得以直观的反映。泡沫经济一旦形成，对经济发展的危害是很大的。泡沫经济是由虚假的高盈利预期的投机带动起来的，它并不是实际经济增长的结果。它的产生和形成使国民经济的总量虚假增长、结构扭曲。泡沫经济总有破灭的一天。一旦泡沫破灭，在泡沫形成过程中发生的债权债务关系就难以理顺，形成信用危机，给国民经济的运行带来相当大的冲击和危害。

道·琼斯指数 即指道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最具有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成。在四种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。道·琼斯指数由美国报业集团——道·琼斯公司负责编制并发布，登载在其属下的《华尔街日报》上。历史上第一次公布道·琼斯指数是在 1884 年 7 月 3 日，当时的指数样本包括 11 种股票，由道·琼斯公司的创始人之一、《华尔街日报》首任编辑查尔斯·亨利·道( Charles Henry Dow1851~1902 年 ) 编制。1928 年

10月1日起其样本股增加到30种并保持至今，但作为样本股的公司已经历过多次调整。道·琼斯指数是算术平均股价指数。

**恒生指数** 是由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制，是以香港股票市场中的33家上市股票为成份股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于1969年11月24日首次公开发布，基期为1964年7月31日，基期指数定为1000。恒生指数的成份股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的70%左右。为了进一步反映市场上各类股票的价格走势，恒生指数于1985年开始公布四个分类指数，把33种成份股分别纳入工商业、金融、地产和公共事业四个分类指数中。

**上证综合指数** 是指上海证券交易所编制的，以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数自1991年7月15日起开始实时发布，基准日定为1990年12月19日，基日指数定为100点。1992年2月21日第一只B股上市后，又增设了上证A股指数和B股指数，分别反映全部A股和全部B股的股价走势。上证综合指数综合反映上交所全部A股、B股上市股票的股价走势。上证A股指数仍以1990年12月19日为基准日，基日指数定为100点。上证B股指数以1992年2月21日为基准日，基日指数定为100点。1993年6月1日起，上海证券交易

所又正式发布了上证分类指数，包括工业类指数、商业类指数、房地产类指数、公用事业类指数和综合业类指数。

**深证综合指数** 是指深圳证券交易所编制的，以深圳证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数以 1991 年 4 月 3 日为基日，基日指数定为 100 点。深证综合指数综合反映深交所全部 A 股和 B 股上市股票的股价走势。此外还编制了分别反映全部 A 股和全部 B 股股价走势的深证 A 股指数和深证 B 股指数。深证 A 股指数以 1991 年 4 月 3 日为基日，1992 年 10 月 4 日开始发布，基日指数定为 100 点。深证 B 股指数以 1992 年 2 月 28 日为基日，1992 年 10 月 6 日开始发布，基日指数定为 100 点。

**菲利普斯曲线** 最初是说明失业率和货币工资变动率之间交替关系的一条曲线。它是由英国经济学家 A · W · 菲利普斯根据 1861· 1957 年英国的失业率和货币工资变动率的经验统计资料提出来的，故称之为菲利普斯曲线。因为西方经济学家认为，货币工资率的提高是引起通货膨胀的原因，即货币工资率的增加超过劳动生产率的增加，引起物价上涨，从而导致通货膨胀。所以，菲利普斯曲线又成为当代经济学家用以表示失业率和通货膨胀之间此消彼长、相互交替关系的曲线。也就是说，要实现充分就业就必然会出现较高的物价上涨率。

**凯恩斯定律** 英国经济学家凯恩斯于 20 世纪 30 年代提出的需求不能创造出自己的供给，因此政府采取

措施刺激需求以稳定经济的论点。这是凯恩斯根据对总供给和总需求之间关系的分析，为推行其国家干预经济的政策而提出的与萨伊定律截然相反的论点。凯恩斯认为，仅靠自由机制是无法保证经济稳定增长，达到充分就业的，必须加强国家干预。据此他提出，在需求出现不足（有效需求不足）时，应当由政府采取措施来刺激需求，而总需求随着投资的增加，可使收入增加，消费也将增加，经济就可以稳定地增长，以至达到充分就业，使生产（供给）增加。这一论点被凯恩斯的追随者们奉为定律，因此叫凯恩斯定律。随着凯恩斯主义的流行，萨伊定律在西方经济学中日渐消声匿迹。但随着资本主义经济的发展，进入 70 年代以后，西方国家经济中出现了严重的滞胀局面，凯恩斯主义越来越无能为力，凯恩斯定律在人们心目中日渐失去光彩，开始濒于名誉扫地了。

弗里德曼单一货币规则      货币主义的代表人物弗里德曼认为，按平均国民收入的增长率来规定并公开宣布一个长期不变的货币供应量的增长率，是货币政策唯一的最佳选择。这种使货币供给量在一定时期（如一年）按固定的比例增长的主张便被称为单一规则的货币政策。这一政策主张包括了两重含义：排除利息率、信贷流量、准备金等因素，而以货币供应量作为货币政策的唯一支配因素，即唯一控制指标。反对凯恩斯主义的相机行事的货币政策，而主张以既定的数量规则来防止货币政策的摇摆性。单一规则的货币政策是与货币主义的主要观点相联系着的，那就是，私营经济具有其内

在的稳定性，短期经济不稳定的基本原因就是政府当局反复无常的干预，认为政府的唯一任务就是为私营经济提供一个稳定的货币环境。因此，单一规则的货币政策的目的，在于使货币供给量不要限制国民收入的自然的增长。

## 二、基本原理

- (一) 金融与经济发展
- (二) 金融的功能
- (三) 金融在现代经济中的核心地位
- (四) 货币的职能
- (五) 信用的功能
- (六) 货币需求理论及其发展
- (七) 货币供给理论
- (八) 利息的本质、作用及利息率的确定原理
- (九) 通货膨胀产生的原因、危害及治理对策

### (一) 金融与经济发展

1. 经济发展决定着金融的发展。货币的产生是商品生产与交换发展的产物，信用是在发达的商品经济条件下才得以完善的，银行金融机构作为中介机构是为社会生产和经济发展服务的。这就证明，金融之所以产生，是由经济发展而导致的。

在现代发达的社会里，经济发展的规模和结构也决

定着金融的规模 and 结构。

首先，经济发展的规模决定着融资的规模。金融分配的是生产的成果。一般地说，货币供给形成商品的需求，而商品的供给又形成货币的需求，货币需求与商品供给应是一致的。一个社会里，货币发行的多少是由经济发展的不同状况决定的，如果人为地增加货币发行数量，在物价不上涨的情况下，就会出现部分货币购买力难以实现的情况。金融资金的来源主要是企业存款、财政性存款和储蓄存款。只有经济发展了，从再生产过程游离出的闲散资金才会增加，金融机构融资的规模才会扩大。金融资金的使用又受到经济发展的影响。当企业生产规模扩大，对资金和物资占用的需求随之增加，就要求金融机构提供更多的货币资金来保证正常生产过程的进行，促进经济的发展。

其次，经济结构决定着金融资金的使用方向。企业的商品结构和组织结构影响银行的信贷结构，如，贷款的期限结构与企业的商品结构密切相关；贷款的利率结构与市场的经济结构和企业的组织结构密切相关；金融机构的收益与企业经济效益的好坏密切相关。

第三，金融方式、金融产品、金融市场的发展和完善也是由经济发展状况决定的。

2. 金融对经济发展的影响。金融通过调节货币供给和需求作用于经济发展，又通过积累资金和融通资金去促进经济的发展。

(1) 金融机构对经济的影响。金融机构是金融体系

的重要组成部分，是金融市场的主要参与者，其对经济发展的影响途径是多方面的。如，供给货币资金、履行信用保证、充当信用中介、办理收付结算、提供信息资料、充当安全保障等。结构合理、分工明确的金融机构组织，会促进经济的发展。在我国市场经济体制中，以中央银行为核心，以商业银行、政策性银行为主体，多种金融机构并存的金融体系，会促进各种金融活动的顺利进行，促进国民经济的健康发展。

（2）金融产品对经济发展的影响。金融产品是一种金融资产和金融工具，又是债权债务关系的载体，具有收益性、流动性和安全性等特点。作为一种资产，金融产品与实物资产存在着互相补充和相互替代的关系。即，金融资产的增长有利于货币资本的增加，从而促进实物资产的增长；而实物资产的增长又有助于货币资本的增加，进而促进金融资产更快的增长。当经济比较发达时，易出现金融资产和实物资产相互替代的状况，因为货币市场和资本市场比较成熟，资金容易转移。不仅如此，金融产品还通过金融市场去调整产业结构。如，通过金融市场运用金融工具，促使长线产业减少实际投资而增加金融投资（购买有价证券等），为短线产业提供资金；通过金融市场吸收居民和其他部门的资金，增加对经济的投资。

金融产品有货币、有价证券、票据、其他信用凭证，作用于经济发展的途径主要有：建立和发展金融市场，增加金融工具的品种和数量，保持一定的实际收益率，增

加金融工具的流动性等，通过发展自身的数量、提高质量，促使资金的积累、集中和分配更加合理，更有利于经济和流通的发展需要。

（3）融资方式对经济发展的影响。融资方式有许多种，如直接融资和间接融资、商业融资与银行融资等，但对经济发展影响的方式是大同小异的。主要有：通过为顾客开户吸收存款，发行金融债券，同业拆借，为经济发展筹集资金；借助票据的贴现、承兑，为经济发展融通资金并提供信用担保；接受委托，发放信托贷款，将特定的资金用于特定的用途；通过投保和承保，建立经济补偿制度，降低风险；等等。

## （二）金融的功能

金融是商品货币关系发展的必然产物，它随着社会经济和商品货币关系的发展而发展，同时又对社会经济的发展产生重要的促进和推动作用。具体来说，金融具有以下几个方面的功能。

1. 资金再配置功能。金融配置资金，是在不改变资金所有权条件下实现的。金融通过改变对资金的实际使用权，即利用所有权与使用权相分离的特点，改变对资金的分配格局，从而实现社会资源的重新组合，充分、合理、有效地运用资金。

金融的资金再配置功能，主要表现在两方面：一是金融能有效地筹集社会闲散资金，促使消费资金向生产资金转化。金融通过吸收存款、发行证券等方式，把分