



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



国家精品资源共享课配套教材



高等学校经济学、金融学类核心课程精品系列教材

# 金融学

(第二版)

李 健 主编

高等教育出版社

## 高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

中国金融史(“十一五”规划教材)	姚 遂
金融学(第四版)(“十一五”规划教材)	曹龙骥
金融学(第二版)(“十一五”规划、国家精品资源共享课配套教材)	李 健
金融学(第二版)(“十二五”规划、国家精品课程配套教材)	张 强 乔海曙
国际金融学(第四版)(“十一五”规划、普通高等教育精品教材)	姜波克 杨长江
国际金融(第三版)(“十二五”规划、“十一五”规划教材)	杨胜刚 姚小义
商业银行经营学(第四版)(“十一五”规划、普通高等教育精品教材)	戴国强
中央银行学(第三版)(“十二五”规划、普通高等教育精品教材)	王广谦
金融中介学(第二版)(“十一五”规划教材)	王广谦
当代西方货币金融学说(“十二五”规划、北京高等教育精品教材)	李 健
金融市场学(第四版)(“十一五”规划、普通高等教育精品教材)	张亦春 郑振龙 林 海
金融工程(第三版)(“十二五”规划、“十一五”规划、普通高等教育精品教材)	郑振龙 陈 蓉
金融经济学导论(“十一五”规划教材)	宋逢明
期货与期权(第二版)	罗孝玲
投资学(第二版)(“十一五”规划教材)	刘红忠
投资学(第三版)(“十二五”规划、国家精品资源共享课配套教材)	张中华
证券投资学(第二版)(“十二五”规划、国家精品资源共享课配套教材)	胡金焱 霍 兵 李维林
投资银行学(第三版)(“十二五”规划教材)	周 莉
公司理财(第二版)(“十一五”规划教材)	陈雨露
保险学(第三版)(“十二五”规划、“十一五”规划教材)	魏华林 林宝清

### 登录方法:

1. 访问 <http://abook.hep.com.cn/38636>
2. 输入封底码、密码
3. 点击“LOGIN”
4. 进入学习中心, 选择资源

账号自登录之日起两年内有效, 过期作废。

使用本账号如有任何问题,

请发邮件至: [jingji@hep.com.cn](mailto:jingji@hep.com.cn)



ISBN 978-7-04-038636-3



9 787040 386363 >

定价 45.00 元



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



国家精品资源共享课配套教材



高等学校经济学、金融学类核心课程精品系列教材

# 金融学

J I N R O N G X U E

(第二版)

李 健 主编

高等教育出版社·北京

内容简介

本书为中国大学资源共享课首批上线课程“金融学”配套教材,教育部“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”。

本书作为金融专业的统帅性基础理论课程教材,采用宽口径金融的研究范畴,涵盖了货币与汇率、信用与利率、金融资产与价格、金融市场与交易、金融机构与业务运作、货币需求与供给、金融总量与均衡、宏观调控与监管、金融发展等几乎所有金融活动。

本书以开放经济为环境,以实体经济运作为基础,从和经济主体的财务活动中引出金融的供求;以货币、信用及其价格等基本要素为基础,阐明各要素之间的关联性;以金融机构和金融市场为载体,阐释金融运作的基本原理;以利率为连接微观金融与宏观金融的纽带,说明其作用机理;以金融总量与结构均衡为目标,讨论宏观金融的理论与实践问题;以宏观调控和金融监管为保证,研究金融发展的稳健与效率问题。

本书的编写力图以历史和逻辑的线索系统阐述金融的基本原理、基本知识及其运动规律;客观介绍世界主流金融理论及最新研究成果和实务运作的机制及最新发展;立足中国实际,努力反映改革开放的实践进展和理论研究成果,探讨金融理论和实践发展中的问题。

本书既可作为高等学校经济、管理等学科的金融学课程教材,又可供理论研究者 and 实际工作者参阅。

图书在版编目(CIP)数据

金融学 / 李健主编. —2 版. —北京:高等教育出版社,2014.4  
ISBN 978-7-04-038636-3

I. ①金… II. ①李… 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 (2013) 第 245351 号

策划编辑 于 明 郭金录 责任编辑 郭金录 特约编辑 吕培勋 封面设计 张 楠  
版式设计 王 莹 插图绘制 宗小梅 责任校对 李大鹏 责任印制 田 甜

出版发行	高等教育出版社	网 址	<a href="http://www.hep.edu.cn">http://www.hep.edu.cn</a>
社 址	北京市西城区德外大街 4 号		<a href="http://www.hep.com.cn">http://www.hep.com.cn</a>
邮政编码	100120	网上订购	<a href="http://www.landraco.com">http://www.landraco.com</a>
印 刷	北京民族印务有限责任公司		<a href="http://www.landraco.com.cn">http://www.landraco.com.cn</a>
开 本	787mm×1092mm 1/16	版 次	2010 年 5 月第 1 版
印 张	35.5		2014 年 4 月第 2 版
字 数	760 千字	印 次	2014 年 4 月第 1 次印刷
购书热线	010-58581118	定 价	45.00 元
咨询电话	400-810-0598		

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换  
版权所有 侵权必究  
物 料 号 38636-00

## 第二版前言

本教材自2010年出版后受到广大师生的厚爱,热心的读者对教材的逻辑框架和内容安排给予了充分的肯定,也提出了一些建设性的修改意见,让我们深受感动和鼓舞。本着“小批量、多版次”的教材建设思路,我们对教材进行了首次修订。

本次修订的重点主要有以下几个方面:

1. 清晰逻辑,进一步突出利率在金融学中的纽带和核心作用。随着我国市场化改革的深入,各种价格在经济中的地位越来越重要,金融亦不例外。同时以银行体系为中心、以货币供应为纽带的原有《货币银行学》体系面临着诸多新的挑战:金融市场的迅速发展、非银行金融机构的活跃、非货币性金融资产的快速增长、金融活动中价格机制的作用越来越重要、中央银行的政策操作越来越市场化、货币政策的中介指标需要从数量型转为利率等价格型,等等。因此,需要架构起涵盖全部金融市场和金融机构、覆盖宏观和微观金融活动的市场化的新体系。在这个新体系中,利率成为核心,既是金融活动和金融运作的中心与杠杆,又是连接宏观金融和微观金融的纽带与桥梁。为此,本书在修订时进一步突出了利率在金融运作中的杠杆作用和枢纽作用,努力把利率与各主要金融变量、宏观调控与微观运作之间的关系表述清楚。希望让读者更好地掌握利率与汇率、利率与收益率、利率与资产定价、利率与金融机构业务与经营管理、利率与货币供求、利率与货币政策等多方面的关系,进而系统掌握金融学的整体逻辑。

2. 突出重点,增加新的金融知识与热点问题讨论。本书在修订时注意到了核心章节与普通章节、重点内容与一般性介绍的区别,相对减少了一般常识性介绍的篇幅,适当增加原理性的阐释和启发性的表述。特别是针对美国次贷危机后的金融形势与面临的问题,增加了量化宽松货币政策、系统性与非系统性风险、明斯基时刻、系统重要性机构、宏观审慎监管、存款保险制度、金融效率等方面的内容和热点问题讨论,以激发学生关注金融时势和学习探究问题的兴趣。

3. 与时俱进,补充新内容和新数据。在修订各章时,尽量注意到我国经济体制和金融体制改革的新进展,包括金融发展的新动态。为了保持教材理论逻辑的严整性,有一部分以专栏和看板的形式安排在教材相应章节中,而大量的新事件、新事物主要体现在与之配套的中国大学资源共享课的基本资源和拓展资源中。同时各章重要的数据资料都更新至2012年年底,目的是使教材的内容更为鲜活并贴近实际。

4. 利用网络,与中国大学资源共享课的建设相衔接。2013年,本书作者们共同建设的“金融学”课程入选教育部“国家级精品资源共享课程”,作为“中国大学资源共享课”第一门“金

融学”课程于2013年6月26日在爱课程网站(<http://www.icourses.cn>)首批上网开放,为高校师生和社会学习者提供了运用现代信息技术加工处理后的反映课程教学思想、教学内容、教学方法、教学过程的核心资源和教学活动所必需的基本资源。我们按教材设计的思路,将教材的20章分为6个模块20个单元。对每一模块、每一单元凝练出包括教学的大纲、要点、日历、要求等教学设计方案,除了为教师提供教学示例、教学视频、教学课件等资源外,着力为学生自主学习提供更多资源,包括课程学习指南、学习要点提示和学习重点难点提示,便于学生把握学习的范围和深度。为有利于对学生自主学习进行导学和助学,我们开发和集成了9个学习资源库:教学视频库、名词术语库、公式例题库、问题释疑库、媒体素材库、文献资料库、相关数据库、学生作品库、自测习题库等,为学生主动学习、开阔视野、培养能力和提升素质提供优质便利的教学资源。为了更好地利用中国大学资源共享课,我们在教材的体例上做了一些调整,例如将原来的导读与资源课的单元教学要求、延伸阅读与资源课的文献资料库、专栏看板与媒体素材库、图表与相关数据库等对应链接起来;把重要术语与名词术语库链接起来;复习思考题与问题释疑库、自测习题库链接起来;同时,新增加了利用中国大学资源共享课案例素材的讨论题。力图加强教材阅读的引导性、开放性和启发性。

需要特别说明的是,随着全球金融业的迅速发展和我国金融改革与开放的深入,金融理论与实务方面都正在发生深刻的变化,原有的货币银行学框架已经越来越难以覆盖所需要研究的范畴,因此,如何架构一个更加合理的体系,如何更好地安排教材的内容,是我国各金融学科点正在探讨中的问题。尽管我们做了努力,但修订的版本中仍然有一些不妥或薄弱之处,敬请读者指正。我们期盼着广大师生积极参与教材和课程的建设,提出宝贵的建设性意见,以便下一版的修订能够有的放矢,亦使本书日臻完善。

本书初稿的作者是:李健:第1、14、16、18、20章;左毓秀:第2章;黄昌利:第3、17章;蔡如海:第4、5章;李建军:第6、10章;魏建华:第7、9章;贾玉革:第8、15章;孙建华:第11章;马亚:第12、13章;郭田勇:第19章。本次修订本除了第7章由李宪铎修订、第9章由黄志刚修订外,其余各章都是由初稿作者完成的。在修订作过程中,得到了许多老师和学生的帮助。中央财经大学金融学院2010级、2011级、2012级的同学们为本书的修改提供了详细的纠错清单并提出了中肯的修改意见。我的博士生、河北大学的李浩然老师协助我做了许多具体的工作。我的硕士生李佳辰、赵越、杨娜、高扬、廉政、王敏、何文华、钱婧等同学在资料搜集、图表制作和资源链接等过程中付出了艰辛的劳动;中央财经大学教学技术服务中心主任王健教授和王利、姜金凤、殷卫平、田哲老师为本书的使用及课程建设提供了大力支持和周到的服务。高等教育出版社的于明先生和郭金录先生参与了本书修订的策划并提出了很好的意见,在此一并向他们表示衷心的感谢!

李 健

2013年12月

# 第一版前言

2008年,一场突如其来的由美国次贷危机引爆的金融海啸席卷全球,其对于金融学科和金融理论的冲击不亚于对经济社会和金融业的冲击。痛定思痛,迫使人们重新思考并审视:金融理论和金融体系究竟出了什么问题?传统的金融理论及其据以架构的金融体系是否真的过时了?新兴的金融理论以及据此创新出来的各种新市场、新机构、新工具、新交易的基础何在?它们与传统金融有否内在联系?金融的主要功能和发展目的是什么?金融学科有没有相对明确的客观规律和基础原理?要明确地回答这些问题并非易事,但目前必须直面。本书力图以历史和逻辑的线索系统阐述金融学的基本原理、基本知识及其运行规律;客观介绍世界主流金融理论和实务运作的机制及最新发展;立足中国实际,努力反映改革开放后中国金融的实践进展和理论研究成果,探讨金融理论和实践发展中的问题。当然,本书只是体现了我们对这些问题的思考,希望读者能与我们一起探寻破解金融问题的钥匙。

## (一)

金融学科的演进及教学安排依托于其研究对象的发展。中国金融学泰斗黄达教授对此作过精辟的阐释<sup>①</sup>。从历史上看,货币、信用等金融要素的产生已有几千年了,在资本主义运作方式确立以前,无论是货币的演进,还是信用的发展,都是相互独立的,因此,在早期的文献中,对货币和信用的研究也相对独立。工业革命以后,随着资本主义经济的发展,新式银行的出现把货币经营与信用活动融为一体形成了金融范畴,由此金融获得了长足的发展。直到20世纪中叶以前,尽管已有比较完备的金融市场,但主要的金融活动仍然在货币系统和以存款货币银行为主体的金融机构覆盖之下,因此,金融研究的成果主要集中在货币和银行方面,“货币银行学”亦成为国内外金融专业普遍开设的基础课程。20世纪50年代以来,以美国为代表,以资本市场为核心和以金融衍生工具市场为先鋒的金融市场迅猛发展,与此相对应,以各经济主体的理财需求为对象,以数理工具进行理论描述和建立模型为基本套路,对各种资产的估值定价和风险管理成为金融研究的重点,以马科维茨的资产组合理论、威廉·夏普的资本资产定价模型和莫迪利亚尼-米勒的MM定理等为基础的金融微观分析理论异军突起,形成了新兴的金融经济学,金融经济学亦成为一些商学院金融专业的基础理论课程。但与此同时,许多银行主导型国家仍然以“货币银行学”作为金融专业的基础理论课程,即便是在美国等市场主导型国家,

<sup>①</sup> 参见:黄达.金融:词义、学科、形势、方法及其他.北京:中国金融出版社,2001.

由于货币系统和存款货币银行仍然是金融体系的主体,“货币银行学”和“金融经济学”同时成为不同特色高校金融专业的基础理论课程。

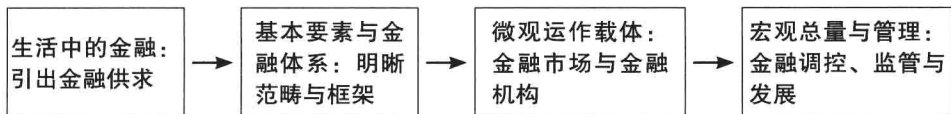
中国自改革开放以来,从“大一统”的计划金融转向多元的市场金融,形成了多元化的金融机构体系,建立了多类型金融市场,微观金融日益活跃;金融总量快速增长,建立起金融宏观间接调控体系和金融监管体系,宏观金融理论内容更为丰富。20世纪90年代末以前,大多数高校的金融专业均以“货币银行学”作为金融专业的基础理论课程,比较适合中国金融发展的实际。20世纪90年代末以来,伴随着金融市场的快速发展和对外开放的日益扩大,资本市场运作、金融资产估值和经济主体理财已经成为金融活动的重要内容且有不断扩大的趋势,原有的货币银行理论难以涵盖我国现实的金融运作,需要拓宽金融学科的研究范畴。面对新的变化,国内高校在教学中普遍将“货币银行学”发展为“金融学”或“货币金融学”课程,采用宽口径金融的研究范畴,即包括了货币与汇率、信用与利率、金融资产与价格、金融市场与交易、金融机构与业务运作、货币需求与供给、金融总量与均衡、宏观调控与监管、金融发展等所有活动的集合。宽口径的“金融学”更符合其作为阐释金融领域各要素及其基本关系与运行规律的专业基础理论课程的要求,与其在金融专业课程体系中居于统帅性的地位更加适应。

## (二)

与其他《金融学》教材相比,本书具有以下特点:

1. 调整了以往教材体系的内容。改变了以往教材偏重货币理论与宏观金融分析的格局,增加了各部门金融活动、金融市场、资产估值、公司理财、金融中介等微观金融理论与运作的原理,构建宽口径的现代金融专业的基础理论体系,努力实现“宏观金融与微观金融、传统金融与现代金融、理论金融与应用金融、人文金融与数理金融”的融合,注重培养学生对基本原理、内在联系和客观规律的认知能力、思辨能力以及文理交融的思维方式。

2. 改善了以往教材的框架设计。本书以开放经济为环境,不设单章而是融入各相关章来讨论对外金融问题;以实体经济运作为基础,从各经济主体的财务活动中引出金融的供求;以货币、信用及其价格等基本要素为基础,阐明各要素之间的关联性;以金融机构和金融市场为载体,阐释金融运作的基本原理;以利率为连接微观金融与宏观金融的纽带,说明其作用机理;以金融总量与结构均衡为目标,讨论宏观金融的理论与实践问题;以宏观调控和金融监管为保证,研究金融发展的稳健与效率问题。本书共分为20章,基本逻辑如下图所示:



3. 强化了其统帅性课程的定位和原理性。本书的架构安排使“金融学”成为阐释金融领域各要素及其基本关系与运行规律的原理性课程,在金融专业课程体系中具有基础性、提领性、联系性和引领性作用,具有统帅性基础理论课程的特点。由于后续的专业课程都会涉及本课程中的若干部分,而本课程的主要部分在以后的教学中都设置了更加细化和专业性、技术性更强的专业课,因此,作为专业统帅性课程,其教学定位既不能越俎代庖,又不能支离破碎,需

要为学生把握整个金融学科体系提供一个相对系统的理论框架。为此,本书突出了原理性,以系统阐释金融学基本知识、基本理论和基本关系为基调,沿着历史和逻辑两条主线,运用现代经济学的分析方法,凝练古今中外金融理论的合理内核与金融运行发展的客观规律,兼容并蓄,将国内外学者在金融学方面已经取得的基本共识在各章中抽象成若干基本原理。

4. 增强了各部分的关联性。为了体现“金融学”课程在金融学专业中的统帅性特点,使其在课程体系中发挥基础性、原理性和引领性作用,本书在编写中特别关注了各章之间的内在关联性。在阐释基本原理和基本知识时,注意说明各部分的相对地位、彼此之间的内在联系和关联路径。在每一部分的讨论中,都注意将相关部分的内容有机联系起来,为学生自主学习和金融学专业后续课程的教学搭建一个有机的整体性框架,为学生提供一份了解宽口径金融各部分间主要联系线索的“导游图”。

### (三)

本书的写作始于2008年,是我们获得首批国家级优秀教学团队之后重要的建设性项目。在编写中力图精炼近年来中央财经大学金融学科的教学改革成果,尽量利用首批国家精品课程“货币银行学”建设的既有资源。本书共20章,各章初稿的作者是:李健,第1、14、16、18、20章;左毓秀,第2章;黄昌利,第3、17章;蔡如海,第4、5章;李建军,第6、10章;魏建华,第7、9章;贾玉革,第8、15章;孙建华,第11章;马亚,第12、13章;郭田勇,第19章。全书由我负责设计提纲和总纂定稿。在书稿的写作过程中,得到了许多老师和学生的帮助:李建军教授和贾玉革教授协助进行了总纂,广西大学的范祚军教授参与了提纲的讨论,浙江金融职业学院的陶永诚老师承担了部分初稿的起草工作,戴迎新、张浩、成薇、王斌、杜宇、杜艳、许姗姗、张玉龙、赖贞庭等同学在书稿的通读排版过程中做了许多工作。高等教育出版社的有关编辑为本书的出版付出了艰辛的劳动。在此一并向他们表示衷心的感谢!当然,书中存在的错误或不足应由我来负责。

我们期盼着广大教师和学生积极参与《金融学》教材的建设,提出宝贵的批评和建议,使本书日臻完善。

李 健

2009年12月28日于太月园

# 目 录

第1章 生活中的金融:从经济主体的财务活动谈起	1
引言 社会经济主体的金融交易及其关系	2
第一节 居民理财与金融	4
第二节 企业财务与金融	9
第三节 政府的财政收支与金融	15
第四节 开放条件下各部门的金融活动	19
第五节 现代金融体系的基本构成	23
第2章 货币与货币制度	31
第一节 货币的出现与货币形式的演进	32
第二节 货币的职能与作用	37
第三节 当代信用货币的层次划分与计量	42
第四节 货币制度	47
第3章 汇率与汇率制度	58
第一节 外汇与汇率	59
第二节 汇率的决定理论	62
第三节 汇率的影响与汇率风险	67
第四节 汇率制度的安排与演进	71
第4章 信用与信用体系	79
第一节 信用概述	80
第二节 信用形式	91
第三节 信用体系	101
第5章 货币的时间价值与利率	111
第一节 货币的时间价值与利息	112
第二节 利率分类及其与收益率的关系	121

第三节	利率的决定及其影响因素	127
第四节	利率的作用及其发挥	134
<hr/>		
第6章	金融资产与价格	144
第一节	金融工具与金融资产	145
第二节	金融资产的价格	153
第三节	金融资产定价	157
第四节	金融资产价格与利率、汇率的关系	163
<hr/>		
第7章	金融市场与功能结构	170
第一节	投融资活动与国际资本流动概述	171
第二节	金融市场分类及构成要素	176
第三节	金融市场的功能及其发挥	185
<hr/>		
第8章	货币市场	191
第一节	货币市场的特点与功能	192
第二节	同业拆借市场	193
第三节	回购协议市场	198
第四节	国库券市场	200
第五节	票据市场	204
第六节	大额可转让定期存单市场	208
第七节	国际货币市场	211
<hr/>		
第9章	资本市场	218
第一节	资本市场概述	219
第二节	证券发行与流通市场	222
第三节	资本市场的投资分析	231
第四节	资本市场国际化	237
<hr/>		
第10章	衍生工具市场	244
第一节	衍生工具概述	245
第二节	衍生工具市场与交易	251
第三节	衍生工具的定价	264

第 11 章	金融机构体系	277
第一节	金融机构的产生与功能	278
第二节	金融机构体系的构成与发展	282
第三节	中国的金融机构体系	294
第 12 章	存款类金融机构	309
第一节	存款类金融机构的种类与运作原理	310
第二节	商业银行	314
第三节	政策性银行	325
第四节	合作金融机构	328
第 13 章	非存款类金融机构	338
第一节	非存款类金融机构的种类与发展条件	339
第二节	投资类金融机构	342
第三节	保险保障类金融机构	350
第四节	其他非存款类金融机构	354
第 14 章	中央银行	367
第一节	中央银行的演进与类型	368
第二节	中央银行的性质与职能	373
第三节	中央银行的业务运作	378
第四节	中央银行的运作规范及其与各方的关系	388
第 15 章	货币需求	397
第一节	货币需求的含义与分析视角	398
第二节	货币需求理论的发展	400
第三节	中国货币需求分析	410
第 16 章	货币供给	419
第一节	现代信用货币的供给	420
第二节	基础货币	423
第三节	商业银行与存款货币的创造	427
第四节	货币乘数与货币供给量	432
第五节	货币供给的数量界限与控制	436

第 17 章	货币均衡	443
第一节	货币供求均衡与总供求均衡	444
第二节	国际收支及其均衡	446
第三节	开放经济下的货币均衡	453
第四节	通货膨胀	457
第五节	通货紧缩	466
第 18 章	货币政策	471
第一节	货币政策的作用机理与目标	472
第二节	货币政策操作指标与中介指标	478
第三节	货币政策工具	482
第四节	货币政策传导机制	489
第五节	货币政策与财政政策的协调配合	491
第 19 章	金融监管	497
第一节	金融监管原理	498
第二节	金融监管体制	504
第三节	金融监管的实施	512
第 20 章	金融发展	522
第一节	金融发展与经济发展	523
第二节	金融创新与金融发展	527
第三节	金融结构与金融发展	535
第四节	经济金融化与金融全球化	540
	主要参考文献	551

### 本章导读

有人把金融看得很神圣，因为它似乎可以影响一切；有人把金融看得很神秘，因为它的运作难以直观看明白。其实，金融在人们的经济活动和日常生活中随处可见，各经济主体的生产、经营、消费、支付等活动都需要用货币来支付；一些经济主体有资金盈余，他们 need 把资金存放银行或投资等，而另一些经济主体存在资金短缺，他们需要通过各种方式融入资金。与之相适应，有专门的机构发行货币，提供各种金融产品和服务；有专门的市场交易金融产品，以满足各种投融资需求；有专设的机构进行管理和监督，由此形成金融体系。可见，金融源于生活，融入日常经济活动之中。本章从居民、非金融企业、金融机构和政府四部门经济活动出发，从封闭经济和开放经济的角度分析各部门的金融活动，力图描述一个集基础要素、运作载体、总量与结构均衡、调控与监管功能于一体的现代金融系统。通过本章的学习，可以更好地理解金融来源于生活，服务于社会，根植于实体经济；从总体上了解现代金融体系的构成、各部分的功能及其彼此间的关系，为后续各章的学习提供一把入门的钥匙。

### 教学要求

👉 可访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块一→第1单元→教学要求。



## 引言 社会经济主体的金融交易及其关系

在现代社会中,人们的日常生活与经济活动都离不开金融。对于金融与经济的关系,有许多的表述,如“金融是国民经济的命脉”、“金融是经济的血液”等,无不表示金融之重要。邓小平指出“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”<sup>①</sup>,经典地揭示了金融在现代经济中的地位和作用。

封闭经济由居民(Resident)(亦称“住户”(Households))、非金融企业(Non-financial Corporations)、金融机构(Financial Institutions)与政府(General Governments)这四大经济部门组成,各经济部门内部及不同的经济部门之间不断地发生着各种各样的经济活动,并引起错综复杂的资金活动。如果不考虑同个经济部门内部不同主体之间的经济活动,单是考察部门之间的经济活动与资金流动,可以发现所有的经济部门都无法独立、封闭地生存。同时,居民、非金融企业、政府三个部门都不可避免地地与金融机构发生关系。居民需要把节余的资金存放银行、投资证券或购买保险等,也需要在资金不足时向银行申请贷款(如住房按揭贷款);非金融企业需要通过银行进行资金结算,办理存款、贷款、信托、租赁等业务,或在证券市场通过发行股票、债券等工具融入资金,通过买卖证券投资获利;政府也需要通过银行来实现资金调度、划拨,其银行账户上会形成一定的存款,同时需要在证券市场上发行政府债券进行融资等。

对于开放经济而言,本国各经济部门不可避免地与国际经济部门发生经济关系,产生国际金融活动。开放部门的对外金融活动主要体现在两个方面:一是对外贸易和劳务所产生的国际结算与融资;二是直接投资于实业或纯粹做金融投资。

通过部门间的经济和金融活动可以看出,在不同的经济部门之间,有的总体是盈余,而有的总体是赤字,盈余部门与赤字部门之间就要通过金融活动来实现平衡。各经济部门的金融活动及其彼此间的平衡关系可用**资金流量表(Flow of Funds Accounts)**来反映,我国2012年资金流量表金融交易账户如表1-1所示。

表1-1 简化资金流量表(金融交易账户, 2012年)

单位:亿元(RMB)

	住户		非金融企业		政府		金融机构		国外	
	运用	来源	运用	来源	运用	来源	运用	来源	运用	来源
通 货	5 441		586		130		-40		390	
存 款	44 492		62 584		19 487		3 462	130 662	637	
贷 款		30 548		64 264		194	97 227	251		1 814
保险准备金	5 638		667			3 835		2 470		
证 券	6 498		169	18 533	195	9 736	32 340	11 279	345	


① 邓小平. 邓小平文选: 第3卷. 北京: 人民出版社, 1993: 366.

续表

	住户		非金融企业		政府		金融机构		国外	
	运用	来源	运用	来源	运用	来源	运用	来源	运用	来源
直接投资			4 072	12 529					12 529	4 072
对外债权债务			4 174	3 354			-1 796		3 383	2 378
其他(净)	7 387		9 227		9		2 771	19 395		
国际储备资产							31 934			31 394
合 计	68 263	30 548	102 863	117 986	19 539	13 920	225 547	227 986	14 203	39 977
净金融投资	37 715		-15 123		5 619		-2 439		-25 773	

注：①“国外”部门指与国内部门发生金融交易的所有非常住机构单位，其运用方反映了国外部门在我国国内运用的资金，其来源方反映了国外部门从我国国内获得的资金。②“其他(净)”指除通货、存款、贷款、证券、保险准备金、直接投资、对外债权债务7个项目外的所有金融交易项目。③各部门净金融投资项目的计算公式为：净金融投资=该部门的资金运用-该部门的资金来源。一般来说，各部门净金融投资额的代数和为0。④因省略了表中若干栏目，故本表中的“合计”不等于表中所列栏目之和。

资料来源：《中国金融年鉴》2012年。


 更多数据请访问<http://abook.hep.com.cn/38636>→通过封底增值服务码→金融学(第二版)/李健主编/数据库。



小贴士

### 什么是资金流量表

资金流量表是以全社会资金运动为对象的核算表。资金流量表分为实物交易和金融交易两个账户表式。实物交易账户侧重反映各部门收入的形成和分配情况，金融交易账户侧重反映各部门资金的余缺以及资金筹集情况。表1-1为金融交易账户表。资金流量表的主要功能是描述国民经济各部门之间一定时期资金往来或交易的流量和流向。每个经济部门的资金来源项目表示该部门从其他部门获得的资金，是资金流入；资金运用项目表示该部门资金流向其他部门，是资金流出。通过当年资金流量表，可以分析不同经济部门之间的资金流动是否正常；从历年的资金流量表中可以找出货币信用运动规律，为制定收入分配政策、财政政策和金融政策，加强宏观调控提供依据。

 更多内容请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块一→第1单元→文献资料→我国部门间金融资金流量表的编制与分析。



从表1-1中可以看出：

第一，各经济部门都在进行着多样化的金融交易活动。资金流量表将国内经济分为住户、非金融企业、政府和金融机构四个部门，每个部门都有多样化的资金来源与资金运用。以金融活动相对较为简单的住户部门为例，2012年共持有5 441亿元现金，将44 492亿元资金存入银行，购买了6 498亿元证券，交纳5 638亿元保险费等，另外还从银行获得30 548亿元

贷款。其他部门的金融活动更为复杂,由此形成了多元化的金融供给与需求。

第二,不同经济部门之间资金余缺并存。每个经济部门的资金运用与资金来源相抵后形成“净金融投资”,它表示该经济部门的资金余缺程度。“净金融投资”项目数值为正表示资金有盈余;反之,则表示资金短缺。从国内的四个部门来看,住户是最大的资金盈余方,2012年的盈余额为37 715亿元,其盈余资金的存在方式主要是银行存款;非金融企业是最大的资金短缺部门,2012年的资金短缺额为15 123亿元,弥补的方式主要是从银行获得贷款,亦可从证券市场上通过发行股票、债券等方式融入资金。资金余缺调剂以及由此产生的信用关系成为最基本的金融内涵。

第三,开放经济下产生的跨国经济与金融活动,形成对外资金流入及其差额。2012年,国内各经济部门对国外部门共产生39 977亿元的资金流入和14 203亿元的资金流出,形成25 773亿元的净流入。

第四,通过金融活动,内外所有经济部门的资金余缺实现平衡。将国内四部门及国外部门的“净金融投资”项目进行加总,其代数之和为0。也就是说,通过存款、贷款、投资等金融活动,可以调剂国内外各部门的资金余缺,实现平衡。如非金融企业的资金短缺,可以通过住户部门的存款并通过银行贷款来实现平衡;或通过在证券市场上发行股票或债券,并通过住户部门的投资来实现平衡。其他部门的金融余缺调剂亦然。因此,金融活动可以使得盈余部门的资金灵活、高效地流向短缺部门,进而实现资源的有效配置,促进社会总供求的均衡。



#### 原理1-1

金融供求及其交易源于社会各部门的经济活动。

下面我们分部门讨论各经济主体的财务活动及其与金融的关系。

## 第一节 居民理财与金融

居民是社会最古老、最基本的经济主体。在从自给自足经济向市场经济的逐步发展中,居民的经济活动与金融的联结越来越紧密。现代居民经济生活中的日常收入、支出活动和储蓄投资、借贷等理财活动构成了现代金融供求的重要组成部分。

### 一、货币收入与支出

#### (一) 货币收入

城乡居民、企业通过生产经营,提供劳务和经营性资产等各种渠道获得收入

(Income)。从形式上看,收入可分为**货币收入(Monetary Income)**与**非货币收入(Nonmonetary Income)**。货币收入是指以货币形式体现的收入,非货币收入是指以消费品及其他实物资产形式体现的收入,又称为实物性收入。

人类早期的收入都是实物性收入。货币产生后,人们的收入越来越多地体现为货币收入。本书所讲的收入都是指货币收入。我国在计划经济时期,实物分配较为普遍,福利和实物性收入占了很大的比重。改革开放后,随着商品经济、市场经济的发展,人们收入的货币化程度不断提高。目前,城乡居民特别是城镇居民的收入基本上都以货币来体现。

改革开放后,我国居民收入水平快速提升(参见表1-2)。与此同时,居民收入的货币化程度也不断提高。两方面的共同作用,使得居民的货币性收入日益增加,导致货币需求随之增长(详见第15章货币需求)。同时,居民的其他金融需求也快速增加,例如,需要银行提供多样化的存款、转账等服务需求;需要在证券市场上购买股票、债券或基金等,产生投资需求;需要购买保险来增强保障性,这就有了保险服务需求;还需要把从国外赚取的外汇换成人民币,或把人民币换成外汇用于国外消费或投资,产生外汇交易需求;甚至需要专业人士来打理自己的金融资产,产生信托与理财需求等。可见,为了满足居民货币收入不断增长的需求,需要金融产品与服务的不断创新。

## (二) 货币支出

**支出(Expenditure)**是指家庭为了满足日常生活需要的付出行为。支出可分**货币支出(Monetary Expenditure)**与**非货币支出(Nonmonetary Expenditure)**,前者是指以货币形式体现的付出,后者又称为实物支出。本书的支出均指货币支出。

支出需要合理的工具。早期经济活动中的货币支出是一种直接交易,即支出方将货币直接或托人交至接收方手中。在现代经济活动中,虽然仍有零星的直接支出交易,但根本无法满足现代经济活动跨时间、跨空间和多维复杂交易的需要,大部分的支出活动需要信誉良好、网络庞大且运行通畅的机构作为中介提供支付服务,这个支付中介就是金融体系。绝大多数居民的货币支出活动都是通过金融体系来完成的。另外,居民的国际经济活动或财富转移产生的国际支付,也需要通过金融体系来快速、安全地实现。

居民的多样化支出需求促进了多样化金融产品与服务的发展。为满足居民的消费支出、转移性支出,银行提供转账支付服务,支票、信用卡等金融工具极大地便利了居民支付。另外,在网络经济下,基于网络支付功能的电子货币迅速推广应用。同时,为了保证支付的安全性,又催生了信用证、保函等金融工具。

从跨部门角度来看,居民部门的支出会形成其他部门的收入。首先,居民最主要的支出项目是消费,与之交易的部门主要是生产或销售消费品的企业,居民部门的支出形成非金融企业部门的收入。其次,居民总收入中的纳税支出,形成政府部门的税收收入。而这种居民部门支出向其他部门收入的转化是通过金融体系实现的。另外,其他部门的生产经营需要居民部门提供劳务,又形成居民部门的收入,这种转化也需要通过金融体系来实现。在居民部门连续不断的货币收支过程中,金融体系成为最重要的载体。

从宏观角度上看,居民的支出选择在一定程度上决定了金融资产结构。如果一国或地区的居民意愿选择现金支付,则 $M_0$ (流通中现金)在货币总量中占比大;如果居民意愿选择

信用卡或支票进行支付,则存款货币比例上升。也就是说,居民支出方式的选择会引起货币结构的变化(详见第16章货币供给)。当居民对银行的支付能力与安全性产生怀疑时,就可能放弃银行支付渠道并争相从银行提取现金,引发银行危机与金融危机。

### (三) 盈余与赤字

居民的货币收入大于支出产生**盈余(Surplus)**;反之,则产生**赤字(Deficit)**。表1-2概要反映了我国改革开放以来居民收入、支出及储蓄的变化情况。

表1-2 我国城乡居民收入、支出与储蓄存款

单位: 元

年 份	1980	1990	2000	2010
城镇居民人均可支配收入	439	1516	6295	21033
城镇居民人均支出	468	1413	6147	18258
城镇人均储蓄存款余额	41	923	11338	456094
农村居民人均纯收入	191	990	3146	8119
农村居民人均支出	173	903	2652	6991
农户人均储蓄存款余额	14.7	323	1530	8765

资料来源:中国统计年鉴(1991年,2012年)。数据以1978年不变价格计算,即指数(Index):1978=100。

☞ 更多数据请访问<http://abook.hep.com.cn/38636>→通过封底增值服务码→金融学(第二版)/李健主编/数据库。



#### 小贴士

### 城镇与农村居民的收入与支出统计指标不同

我国城镇与农村居民的收入与支出统计指标有所不同,城镇居民采用人均“可支配收入”和“消费性支出”指标,农村居民采用人均“纯收入”与“生活消费支出”指标。可支配收入(Disposable Income)是指家庭成员可用于最终消费支出和其他非义务性支出以及储蓄的总和,即居民家庭可以用来自由支配的收入,计算公式为:可支配收入=家庭总收入-个人所得税-个人缴纳的社会保障支出-记账补贴。农村居民人均纯收入是指农村居民当年从各个来源得到的总收入相应地扣除所发生的费用后的收入总和,计算公式为:纯收入=家庭总收入-税费支出-家庭经营费用支出-生产性固定资产折旧-赠送农村亲友支出。城镇居民消费性支出与农村居民生活消费支出的统计口径基本一致,都是指家庭用于日常生活的支出。

居民的货币盈余是其进行货币储蓄与投资的前提,而居民的赤字则需要通过消费信贷或民间信用来弥补。

#### 1. 盈余

居民有了货币盈余后,要合适的方式使用盈余。一般来说,理性的居民会基于以

下三个方面来考虑：一是适度的流动性。居民需要持有合理数量的高流动性金融资产，如现金、活期存款等，目的是满足日常交易需要和应付不确定性支出。二是收益性。不同的金融资产有不同的收益率，如银行存款、债券等有利息，且活期、不同期限的定期、定活两便等不同品种存款的利率有所差别，不同债券利率也各不相同；股票投资、基金投资、外汇投资等都有不同的收益。三是安全性。不同金融资产的安全性也会不同，一般来说，安全性与收益性负相关。安全性高，则收益性一般会低；反之则相反。居民会在对风险承受能力进行自我评价的基础上，确定自己的盈余使用方式。有些居民的风险承受能力比较强，喜欢追求高收益，他们就会将其大部分盈余投资于股票、外汇、基金、期货等证券类资产或进行信托投资，较少持有银行存款、债券等固定收益类的金融资产；相反，居民若不愿承担风险，就会将盈余主要存放在银行、购买国债或一些投资性保险产品。居民盈余的多少对金融资产总量有决定性作用；而对盈余使用方式的不同选择，则对金融资产的结构有决定性作用。

## 2. 赤字

当居民购买住房、汽车等大件物品，或留学、旅游等，会出现暂时性货币购买力不足，或因突发事件导致家庭支付能力不足时，会出现阶段性赤字。赤字的产生既可能是居民被动面对家庭收支状况的结果，也可能是居民主动的跨期消费管理行为。在现代信用经济下，越来越多的居民采取提前消费来提高生活水平，对各种消费贷款、住房按揭贷款、临时性周转贷款（透支）的需求不断增加，从而形成相应的居民信用活动。

可见，居民的盈余与赤字管理选择，对一国或地区的金融结构产生重要的决定作用。如果居民偏好选择银行来保留盈余或实现融资，金融体系中间接融资的业务活动占据主体；如果居民偏好持有股票、债券等投资性金融资产，则会形成以直接融资为主体的金融体系。

另外，居民的盈余与赤字管理还催生了包括投资组合管理与利率管理等在内的金融技术性管理活动。居民盈余与赤字的金融化，使得市场利率、汇率等的波动对居民金融资产的收益与风险以及居民负债和成本产生显著影响，需要通过专业技术对其实施管理。因此，投资组合管理技术、利率管理技术以及金融衍生工具的运用得到推广。

## 二、居民盈余的使用

从表1-1中可见，居民是最主要的金融盈余部门，居民盈余最主要的使用方式是**货币储蓄与投资**。

我国居民总体偏爱货币储蓄，除了现金储蓄外，大部分居民盈余通过储蓄存款形成金融部门的资金来源，又通过金融部门的贷款，满足非金融企业的资金需求，实现资金供求的匹配。由于不同居民对其储蓄存款有不同的要求，有的要求能随时支取，有的要求长期存放，有的要求定期存入分散使用等，客观上要求银行创造出多样的储蓄品种，如活期储蓄、各种期限的定期储蓄、零存整取、整存零取、通知存款等，推动了银行负债业务的创新。

居民货币盈余另一重要使用方式是进行投资，以获取收益。居民投资可分为金融投资与实物投资。一些居民用盈余购买经营性资产进行生产经营或购买收藏性物品，这是实物投资。金融投资是指居民将货币盈余投资于股票、债券、基金、外汇等金融产品上，以期在风

险容许下获得更高的收益。居民还可以通过购买保险、买卖外汇以及通过信托使用盈余。

### 三、居民赤字的弥补

虽然从整体上看,居民是最大的金融盈余部门,但一些居民可能由于购买大件商品(如住房、汽车等)、支付到期债务等出现阶段性的赤字,需要通过消费信用或民间借贷来弥补赤字。

居民赤字较正规的弥补方式是消费信用。**消费信用(Consumer Credit)**是指居民为满足自身的消费需求而向消费品出售方申请赊销或分期付款,或向商业银行等金融机构申请消费贷款的信用方式。近年来,随着居民收入与生活水平的提高,我国居民消费信用发展迅速。表1-3反映了我国2001—2011年的消费贷款总体发展情况,从中可以看出:在这11年间,我国消费贷款余额增长了81 727亿元,消费贷款占金融机构人民币各项贷款余额的比重上升了9.97个百分点。无论是消费贷款,还是赊销、分期付款,实质上都是一种金融活动,因为赊销与分期付款也是一种融资行为,是消费品出售方对购买方提供的融资活动。但这种融资活动不涉及直接的资金借贷,而是间接的资金跨期支付。

表1-3 我国居民消费贷款发展情况

单位:亿元(RMB)

时间(年)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
居民消费贷款余额	6 990	10 669	15 736	19 879	21 875	24 048	32 729	37 210	55 334	75 064	88 717
占各项贷款余额的比重(%)	6.22	8.13	9.90	11.21	11.24	10.67	12.51	12.26	13.84	15.66	16.19

资料来源:根据历年《国民经济和社会发展统计公报》、中国人民银行发布的《金融机构人民币信贷收支表》报表数据整理而成。

一些居民在出现资金短缺时,还会采用民间借贷的方式融资,这是居民赤字弥补的非正规方式,也是最原始的方式。民间借贷的方式很灵活,有些是居民间直接的借贷,有些是通过合会、民间钱庄等中介组织实现的借贷。同时,利率、还款方式等由借贷双方私下决定,自由度较高,规范性差,风险较大。由于民间借贷的私密性、分散性和随意性,官方很难直接对其进行监测与控制。

消费信用和民间借贷既是居民赤字的弥补方式,又是居民跨期金融管理的产物。信用是一种债权债务关系,到期应当偿还,因此当期的借款要由后期的盈余累积来支付。所以,居民的消费信用与民间信用能力,与其未来的金融盈余能力显著相关。当居民预期未来收入高,金融盈余大时,就会倾向于融入资金,增加当期支出。居民在获得信用后,要对未来的支出、积累进行规划,对未来的金融盈余进行管理。居民在跨期金融管理过程,又可能产生相应的金融需求,推动金融创新和金融市场的进一步发展。

综上可对居民金融活动的脉络进行梳理,大致可以形成如图1-1所示的框架图。

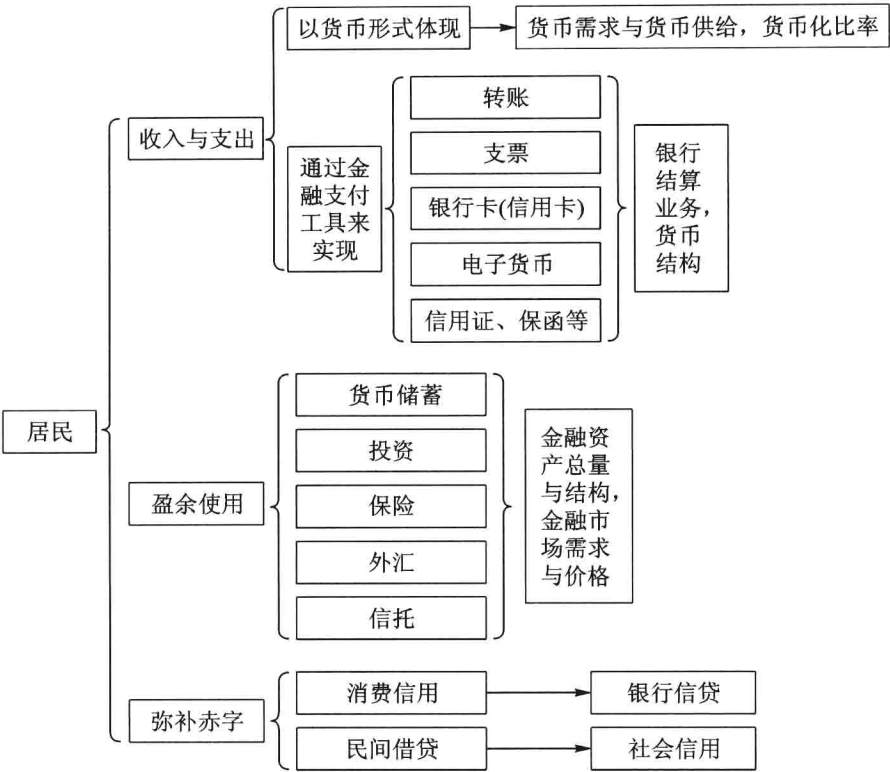


图1-1  
居民货币收支与金融关系脉络图

## 第二节 企业财务与金融

企业是现代经济活动中最基本、最活跃的经济部门，企业的经营及其财务活动对宏观金融和微观金融均产生重要的影响。

### 一、企业经营与财务

#### (一) 企业经营与资金运动

**企业 (Enterprise/Company/Business)** <sup>①</sup> 是从事生产、流通、服务等经济活动，以生产或服务满足社会需要，实行自主经营、独立核算、依法设立、具有经济法人资格的营利性经济组织。企业作为国民经济的细胞，是市场经济活动的主要参加者，是社会生产和流通的

<sup>①</sup> 在英文中，Enterprise、Company和Business三者都可表示企业，Enterprise一般是指小规模的生产或服务企业，Company是指通过出售产品或服务而赚钱的机构，Business则是指进行生产、销售产品或提供服务的机构，但三者的界限并不是十分清晰。

直接承担者,也是推动社会经济发展和技术进步的主要力量。表1-4反映了我国工业企业2001—2011年的发展情况。

表1-4 全国工业企业各主要经济指标

单位:亿元(RMB)

年份	企业数 (个)	总产值	总资产	总负债	主营业务 收入	所有者 权益	利润 总额
2001	171 256	95 449	135 403	79 843	93 733	55 424	4 733
2002	181 557	110 777	146 218	85 857	109 486	60 242	5 784
2003	196 222	142 271	168 808	99 528	143 172	69 130	8 337
2004	276 474	201 722	215 358	124 847	198 909	90 287	11 929
2005	271 835	251 620	244 784	141 510	248 544	102 882	14 803
2006	301 961	316 589	291 215	167 322	313 592	123 403	19 504
2007	336 768	405 177	353 037	202 914	399 717	149 876	27 155
2008	426 113	507 448	431 306	248 899	500 020	182 353	30 562
2009	434 364	548 311	493 693	285 733	542 522	206 689	34 542
2010	452 872	698 591	592 882	340 396	697 744	251 160	53 050
2011	325 609	844 269	675 797	392 645	841 830	282 004	61 396

注:本表的“工业企业”指规模以上工业企业。

资料来源:1999—2012年各年度《中国统计年鉴》,中国统计出版社。

从实物形态看,企业在其经营过程中,通过采购、生产加工、销售等环节,完成了从投入到产出的再生产过程。从资金形态看,则通过资产、负债、所有者权益、成本、利润和现金流等指标变化,完成资金筹集、资金运用、资金回收的循环周转过程。

### 1. 资金筹集

企业的资金筹集可以分为内源融资和外源融资。内源融资是指从企业内部筹措资金,例如,可以动用以前生产经营中积累的资金等;外源融资是指企业从外部融通资金,通过贷款、发行票据、债券等称为债务融资,发行股票称为股权融资。

### 2. 资金运用

资金投入企业后,随着生产经营活动的进行,其形态也随之不断发生变化。首先,企业需要购置机器设备和厂房,采购、储存原材料,货币资金随之转化为固定资产和存货。其次,在生产过程中,企业还要不断投入生产资金用于支付燃料、动力、人工、管理等生产成本,直至产成品入库。在资金运用阶段,企业的货币资金变成了物质财产。

### 3. 资金回收

企业将产品出售,回收了货币资金,用以偿还到期借款、缴纳税金、分配利润等,在实现价值增值的同时,企业还要准备资金进行下一个再生产过程,以实现生产经营的持续进行。

(二) 企业财务与财务管理

1. 企业财务活动及其体现

企业的生产经营活动过程也是企业的资金活动过程，即**企业财务 (Corporate Finance)**活动过程。而企业的经营活动可以通过企业财务报表直观地反映出来。

**企业财务报表 (Financial Statements)**是会计主体对外提供的反映自身财务和经营状况的会计报表，主要包括资产负债表、利润表和现金流量表等。资产负债表反映会计主体在某一个特定日期拥有的经济资产、所承担的经济债务和权益情况，是企业最主要的综合财务报表；利润表反映会计主体一定期间生产经营成果（盈余或亏损）；现金流量表反映了会计主体一定期间内现金的流入和流出，表明会计主体获得现金和现金等价物的能力。表1-5 提供了企业资产负债表的简单项目列表。

表1-5 企业资产负债表简明列表

资 产	年初数	期末数	负 债	年初数	期末数
流动资产			流动负债		
货币资金			短期借款		
短期投资			应付票据		
应收票据			应付账款		
应收账款			预收账款		
预付账款			其他应付款		
其他应收款			一年内到期的长期负债		
存货			非流动负债		
一年内到期的长期债券投资			长期借款		
非流动资产			应付债券		
长期投资			长期应付款		
固定资产			所有者权益		
固定资产原值			实收资本		
减：累计折旧			资本公积		
固定资产净值			盈余公积		
无形及递延资产			未分配利润		

从企业的资产负债表中可以看出，企业的经营活动可以体现为资金运动，并由此形成相应的金融供求。企业生产经营前需要投入一定的资本金，而资本金投入结构的不同，决定

了企业的产权属性。单个出资人的为独资企业；不同股东按比例出资并按比例享有股东权利的为股份制企业。对于一个特定企业来讲，选择合理的资本结构有利于企业的发展。企业在生产经营中，要先购买固定资产、原材料及其他辅助生产经营性物资。生产经营中会形成许多债权债务关系，有些是本企业对外负债（如短期借款或长期借款、应付债券等），有些是外企业对本企业的负债（如应收票据、应收账款等）。当企业资金充足时，还考虑将资金存放银行，或购买股票、债券进行长期或短期的投资。企业的购买活动、债权债务活动和投资活动等都是财务活动，都需要通过金融体系来实现。另外，企业经营形成利润，利润分配政策及其发放形式是企业财务决策的重要内容。企业在生产经营中要以货币形式依法纳税。可见，企业生产经营全过程都可以通过财务活动体现出来。

## 2. 企业财务管理

企业财务管理主要体现在负债管理、资产管理和盈余分配三个方面，其中每个方面都与金融体系息息相关。

### （三）企业财务活动与金融体系

企业财务活动与金融体系密切相关，是金融运作与管理的有机组成部分。

首先，企业是金融机构服务的重要对象。银行通过对公业务为企业提供多种金融服务，包括企业存款业务、信贷业务、资金清算、国际资金转移、电子银行等；证券机构为企业提供债券发行承销、撮合交易、委托投资等业务；保险机构为企业提供财产保险、各种年金管理（包括养老金管理）等业务；信托机构为企业提供信托融资、信托投资等业务；金融租赁机构为企业提供融资租赁等业务；等等。一方面，企业庞大的财务活动是金融机构业务的基础，企业也因此成为金融机构最重要的客户群；另一方面，企业的财务运作离不开金融机构，企业资金的供求和支付、理财等都需要金融机构为之提供低成本的便利与服务。

其次，企业是金融市场最主要的参与者。企业发行的票据、股票和债券等是金融市场最主要的交易工具，企业之间的债务买卖、票据交易等，使企业成为货币市场和资本市场最活跃的参与者。

最后，企业的财务活动对宏观金融总量和结构有决定性影响。企业的贷款需求是货币创造的前提条件；企业信用的扩张或收缩直接影响货币信用总量，而企业的资产组合与理财活动对金融资产结构和货币结构有决定性影响；企业的进出口和海外投融资对国际收支影响巨大；企业对宏观金融调控的反应也是货币政策能否见效的重要影响因素。

## 二、企业负债管理与金融体系

企业的**负债（Liabilities）**是指由企业承担的，以货币计量的在将来需要以资产或劳务偿还的债务。企业的负债管理主要体现在其融资决策与管理上。

企业的负债要到期偿还，根据偿还的时间紧迫性不同，可分为流动负债和长期负债，流动负债的偿还时间短，有些是要求随时偿还的。另外，根据负债的对象不同，可分为企业间的负债和对其他部门的负债。

不同企业之间由于生产经营活动的需要，会经常性发生资金往来，一些企业暂时拖欠对方企业的货款，形成该企业的应付账款或应付票据，或预收其他企业的货款，形成该企

业的预收账款。企业之间的相互负债活动，称为商业信用，其信用工具主要为各种商业票据。商业票据是一定债权债务关系的载体，可在企业之间或企业与银行之间进行转让，形成了票据的背书、贴现等活动，这些都是货币市场活动的重要组成部分，而通过货币市场的交易活动，企业之间实现了资金余缺调剂。

从前面的资金流量表中可见，非金融企业部门是最大的资金短缺方，需要从其他经济部门融入资金，最主要渠道就是通过银行进行间接融资或在金融市场上直接融资。在企业财务报表上，通过“短期借款”和“长期借款”项目来反映企业的银行信贷融资。表1-6是我国金融机构在2012年年底的贷款余额以及不同产业的金融机构短期贷款余额情况。企业也可以通过发行股票、债券等有偿证券从金融市场融资。由于我国金融市场还不够发达，企业的证券发行控制比较严格，我国企业目前主要通过信贷渠道来实现外源融资。

表1-6 我国金融机构信贷结构表（2012）

单位：亿元（RMB）

时间	贷款 总余额	境内贷款					境外 贷款
		短期 贷款	中长期 贷款	融资 租赁	票据 融资	各项 垫款	
2012	269 910	248 273	352 907	5 931	20 433	556	1 809

资料来源：2013年第1期《中国人民银行统计季报》。

总之，企业的负债活动，对金融的影响是多方面的：一是企业通过负债活动实现外源融资，满足自己生产经营活动的资金需求；二是企业的负债活动形成银行及其他金融机构的业务活动，活跃的金融市场促进了金融体系的发展；三是企业的负债为居民、金融机构、国外等部门带来投资机会，使他们通过金融投资分享企业经营成果，也实现了不同部门之间资金余缺的调剂。

三、企业资产管理与金融体系

企业资产（Assets）是指能以货币计量的由企业控制并能带来收益的经济资源。企业资产主要划分为流动资产、长期投资、固定资产、无形及递延资产。企业资产管理的重点是流动资产和长期投资。

企业资产中，许多直接表现为金融资产，如货币资金、短期投资、长期投资等。因为企业在生产经营中，会经常性地出现短期或较长期的资金闲置，这些闲置资金可能以活期或定期存款等形式存放在银行，形成企业的货币资金；也可能以购买国债、企业债券、其他企业股票等形式持有证券类资产；还可以进行直接投资，满足经营或发展战略的需要。

企业的资产活动与金融部门的活动紧密相关，企业的货币资金是银行存款的主要来源。2012年年末，我国金融机构共有各项存款813 082亿元，其中企业存款345 124亿元，所占比重为42.45%。另外，企业持有的货币资金、短期投资、长期投资等都将获得一定的利息

收入,但不同资产品种的利率高低差别很大。作为追求利润的企业,需要根据利率、汇率等因素的变化来调整自身的金融资产结构,既实现资产的流动性,又实现收益最大化。因此,企业对金融资产价格变动非常敏感。

企业的资产活动对宏观金融产生很大的影响。企业存款选择活期还是定期,将直接影响货币结构。当更多企业倾向于选择活期存款时, $M_1$ (狭义货币)数量增加,货币流动性增强;反之,则货币流动性减弱。当企业更多地从银行申请到贷款时,通过货币乘数的作用,整个社会的信用货币量将倍增。而当企业经营环境不景气时,企业的贷款需求、市场融资和投资需求都会削减,社会信用总量就会下降。更重要的是,企业经营业绩是银行贷款质量和股票、企业债收益的基本决定因素。

#### 四、企业盈余分配

企业经过一定时期(一般为一个财政年度)的生产经营后,要核算收入与支出,确定自己的经营业绩。企业的经营业绩通过利润表反映出来,其结果可能是盈余,也可能是亏损。

企业盈余的计算是企业各项收入减去企业的各项支出。企业销售所获得的收入,减去企业生产经营的支出,形成企业的总利润或**利润总额(Total Profits)**。缴纳所得税后的利润为**净利润(Net Profit)**,净利润形成企业盈余。而企业缴纳的各项税收是财政收入的主要来源。

企业的所有权归全体股东,因此企业盈余也归全体股东。企业获得盈余后,应当对盈余进行分配。如果企业亏损,则需要以后年度的盈余进行弥补。企业盈余分配,首先要提取各种**公积金(Reserve Funds)**,然后决定多少以股利的形式退出经营分配给股东,剩余部分为**未分配利润(Undistributed Profits)**,留在企业用于再投资。公积金、未分配利润与企业的实收资本等一起,构成企业的**所有者权益(Owner's Equities)**,它是全体股东享有的全部剩余利益,也是一个企业经济实力的体现。

企业盈余分配的决策要综合考虑自身的发展规划、资产负债水平和外部融资环境。不分配并积累盈余,是企业内部融资的一个主要方式。当企业在扩张期及外部融资环境恶化的情况下,盈余积累不失为一个明智的选择。当企业资产负债率较高时,亦应减少盈余分配,增加内部融资;反之,则需要增加盈余分配,增加外部融资,利用财务杠杆来提高股东的投资回报率。另外,企业还要根据自身的流动资金情况决定盈余分配方式。在企业货币资金相对紧张下,可选择股票分红;反之,可选择现金分红。

企业盈余的多少以及投资者实际分配到盈余的多少和分配方式,将影响企业(上市公司)的股票价格。一般来说,盈余越高,且投资者实际分配到的盈余越多,则有利于该股票价格的上涨;相反,企业盈余少或亏损,或者企业不愿意分配盈余,使投资者实际得不到分红回报,则该企业股票价格将下跌。因此,企业盈余的总体水平高低,以及企业盈余分配的总体比例高低,将影响一国或地区股票市场的整体走势。

综上,可以用图1-2对企业的金融活动脉络进行梳理。

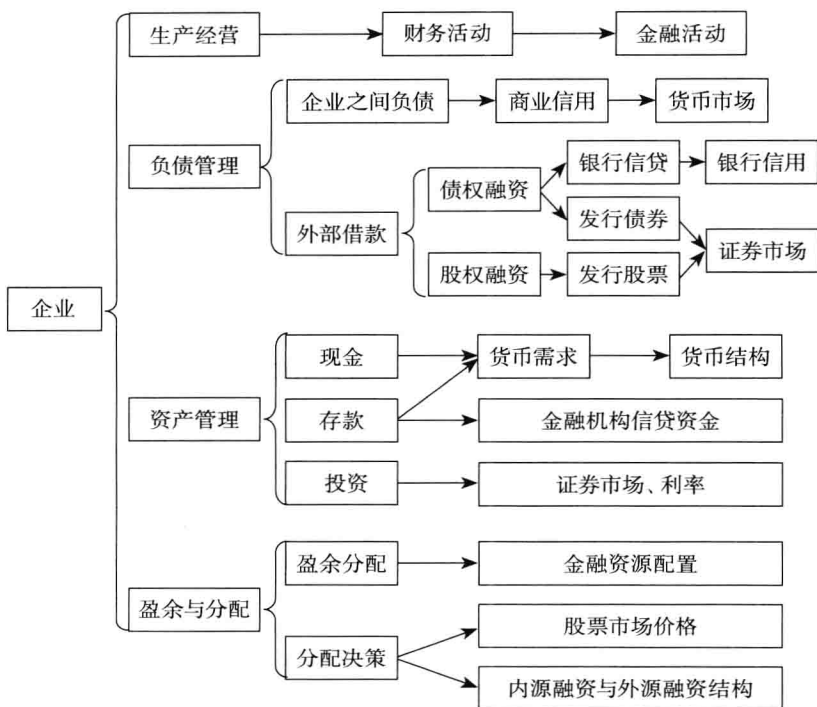


图1-2  
非金融企业财务活动金融关系脉络图

### 第三节 政府的财政收支与金融

政府为了实现国家管理职能，需要参与社会分配和再分配，形成收入和支出，即为财政收支。政府通过财政收支分配金融资源，引导和调控其他部门的经济活动。因此，财政收支对居民、企业、金融及国外部门的微观经济主体活动以及宏观金融、经济运行等都产生重要影响。

#### 一、财政收支与政策安排

##### （一）财政收支

在现代经济中，政府一方面以税收及其他收费形式从社会各部门获得收入，另一方面又以购买、转移支付等形式使用其收入，政府的收入与支出称为**财政收支 (Financial Income and Expenditure)**。财政收支是政府参与国民收入分配与再分配活动的主要体现，也是政府参与和干预经济运行的主要渠道。

财政收支与金融活动紧密相连。首先，财政收支以货币形式体现。现代社会庞大而复杂的财政收入与支出不可能通过实物来实现，都必须借助货币形式。财政收支的总量与结构对货币供求及其均衡影响重大，本书第15~17章中将对此作具体讨论。其次，财政收支需要通过金融体系来实现，金融体系是财政收入、支出顺利实现的渠道，因此财政收支产生对支

付网络与支付工具的需求。再次, 财政收支对中央银行影响极大, 中央银行作为政府的银行代理国库业务, 财政收入形成的存款是中央银行重要的负债项目, 财政支出直接减少中央银行负债; 财政透支或借款成为中央银行的资产, 这个问题将在本书第14章中详细分析。最后, 财政收支影响各部门的金融活动。财政收入使资金从社会各部门(居民、非金融企业、金融机构等)流向政府部门; 财政支出使资金从政府流向各部门。当政府提高税率, 或扩大征税范围时, 非政府部门的可支配收入减少; 当政府增加支出时, 流入非政府部门的资金增加, 非政府部门的金融资源更为充足。财政支出的结构又可改变社会各部门的资源配量结构。

(二) 财政盈余与赤字

政府的收入与支出并不总是平衡的, 也会形成盈余或赤字, 财政盈余是指在一个财政年度内收入大于支出, 形成财政资金结余; 反之, 财政年度内收不抵支, 则形成财政赤字。


由于政策取向不同、预算与决算的差异等原因, 财政收入出现**盈余**或**赤字**是正常现象。表1-7反映了我国1991—2011年的财政收支情况, 从中可以看出, 在这21年间, 我国财政最高赤字年份为2011年, 总赤字达5 373.4亿元。

表1-7 我国财政收支情况表

单位: 亿元(RMB)

年份	财政收入	财政支出	盈余(赤字)	当年国债发行	外债余额
1981	1 175.8	1 138.4	37.4	46.7	—
1991	3 149.5	3 386.6	-237.1	281.3	605.6
2001	16 386.0	18 902.6	-2 516.5	4 884.0	1 701.1
2011	103 874.4	109 247.8	-5 373.4	17 100.0	6 950.0

资料来源: 根据《中国统计年鉴》、《中国金融年鉴》各年数据整理而成。

 更多数据请访问<http://abook.hep.com.cn/38636>→通过封底增值服务码→金融学(第二版)/李健主编/数据库。

财政出现赤字就必须弥补, 否则无法维持正常的预算内支出。弥补财政赤字主要有三种方式: 一是增加税收, 如前所述这将相应缩减居民和企业部门的可支配收入; 二是向中央银行透支, 这会影响货币的稳定, 引起通货膨胀; 三是借款, 对内主要通过发行公债向居民、非金融企业、金融机构等非政府部门借款, 也可以通过在国际金融市场上发行政府债券或向他国借款。后两种方式统称政府信用, 本书第4章将作详细说明。

出现财政盈余, 政府则需要考虑如何运用盈余。第一种方式是用盈余偿还前期发行的政府债券, 减少政府的借款存量。这种方式将减少金融市场上的政府债券, 减少非政府部门的投资机会。同时, 政府债券的减少, 会改变债券市场的供求状况, 引起债券价格的上涨。第二种方式先保留盈余以备后用, 这将增加中央银行账户上的政府存款。第三种方式是进行政府投资, 后文再作讨论。综上可见, 无论采用何种弥补赤字和运用盈余方式, 政府的金融决策都会影响金融总量与金融市场的活动。

(三) 财政政策安排

在现代经济运行中, 财政收支活动会影响社会发展和居民、非金融企业、金融机构

甚至国外部门的经济、金融活动。政府已作为一个独立的经济部门参与社会再生产的全过程,更重要的是,随着国家经济管理职能的强化,财政也成为国家一个重要的宏观管理部门,通过主动制定并实施财政政策措施,来参与经济运行并影响非政府部门的金融活动与经济活动,进而达到国家经济发展的预期目标。政府通过主动调节财政收支实现经济社会发展目标的政策措施即**财政政策(Fiscal Policy)**,它与中央银行的**货币政策(Monetary Policy)**共同成为国家宏观调控的两大基本政策,本书的第18章将讨论两大政策的关系。

## 二、公债融资

在市场经济条件下,发行政府债券是财政最常用、最普遍的筹措资金方式。政府债券称为**公债(Government Bonds)**,是指由政府作为举债人发行的债券。一般来说,中央政府发行的公债称为国债,地方政府发行的公债为地方公债。

公债融资对金融市场影响很大,公债成为债券市场和衍生工具市场最重要的交易品种。政府发行的公债由于有税收和国家信用作保证,其安全性很高,投资收益又可免税,是居民、非金融企业和金融机构理想的投资产品。所以,公债的发行不仅解决了政府融资的需求,而且为非政府部门提供了良好的投资机会。

多样化的政府债券及其交易满足了居民、非金融企业、金融机构等多样化的债券投资需求,促进了金融市场的繁荣。本书在第8~10章中将对公债的发行与交易进行详细的讨论。



### 知识链接1-1

## 美国国家债务危机

2011年美国政府的债务上限为14.294万亿美元。美国法律规定,国会必须在8月2日之前就提高国债上限达成一致,否则美国政府将缺乏足够现金,国债将面临违约风险,并导致政府关门。

在距美债违约(8月2日)还有四天之际,共和党在众议院强行通过一份提高美债上限和在今后10年削减9170亿美元的政府开支方案。

华盛顿时间7月29日下午6时左右,共和党籍众议院议长博纳将一份由他确定的提债方案付诸表决,结果以218票赞成、210票反对的结果涉险过关;华盛顿时间29日下午8时左右,民主党控制的国会参议院以59比41的投票结果否决了博纳方案。后经白宫、众院和国会磋商,终于在限期将至时达成共识。8月2日美国总统奥巴马签署了提高美国债务上限和削减赤字法案。

2012年美国财政部公布,美国公共债务9月5日已经达到16.05万亿美元。

从金融运行的角度看,公债由于兼备安全性、流动性和盈利性,其作用颇多。

其一,公债在债券市场上发挥基准性作用。公债利率通常作为无风险的基准利率,

公债收益率则是分析利率期限结构的基本标的,公债的价格波动在市场上具有主导性的影响。

其二,公债是金融机构调节资金流动性最主要的工具,可作为商业银行的二级储备。

其三,公债是中央银行公开市场业务的主要操作工具,中央银行通过买卖公债吞吐基础货币进行货币政策的操作(详见第18章)。因此,公债市场活动又与中央银行的货币政策和国家宏观调控联系在一起。

政府除了对内发行公债外,也可以对外举债,引起政府的国际金融活动。政府对外举债可以是直接向外国政府或机构借款,更普遍的是在国际金融市场上面向外国居民、非金融企业、金融机构等发行债券。一国或地区的外债是否适度,会影响到本国(地区)的国际收支平衡,甚至会引起债务危机,详见本书第17章。

### 三、政府投资

现代各国政府实现其社会发展和经济管理目标的重要手段就是动用其收入进行投资。政府的投资主要围绕基础建设领域,包括基础性的能源和交通建设、城市基础设施建设以及大型的水利、公共工程建设等,为经济社会发展和民间投资创造良好的基础条件,特别是在民间投资疲软、失业增加时,通过扩大政府投资支出来刺激经济发展和增加就业,是政府实施积极财政政策的重要举措。



#### 知识链接1-2

### 我国政府推出4万亿元的经济刺激计划来振兴国内经济

自2007年下半年美国次贷危机爆发后,引起全球性的金融危机与经济衰退。为遏制本次金融危机的蔓延和提振经济,世界各国纷纷推出了相应的经济振兴计划,如美国最终通过总额达7000多亿美元的新政府一揽子经济刺激计划。受金融危机的影响,我国经济也出现了新一轮的调整。为扩大内需,促进国内经济的持续、平稳增长,我国政府于2008年11月9日提出在2010年年底前总投入4万亿元人民币的经济刺激计划,它是我国政府推行积极财政政策的重大举措。另外,我国还出台了钢铁产业、汽车产业、纺织工业、装备制造业、船舶工业、电子信息产业、轻工业、石化产业、有色金属产业和物流业十大产业振兴规划。

摘自:《21世纪经济报道》,2008年11月10日。

政府投资对金融活动产生重要影响。第一,政府投资伴随着大量的货币收支,其投资活动需要银行的资金转账和支付结算来实现,对货币需求和货币流通具有重要影响。第二,政府投资是政府支出的项目之一,政府若扩大投资,在收入不变的情况下,可能面临更严重的财政赤字,政府债券的发行额度将增加,进而影响金融市场及其运行。第三,政府投资将影响整个社会的金融活动,政府投资的导向和基础改善性作用,将拉动更多的民间资本进行投资,引起整个社会金融资源的流向和流量发生变化。第四,政府的对外投资对

国际金融具有重要影响。在开放经济下，政府可以通过设立主权财富基金、利用外汇储备进行国际投资。

**主权财富基金 (Sovereign Wealth Funds, SWFs)**，简称主权基金，是指一国政府利用外汇储备资产创立的、在全球范围内进行投资以提升本国经济和居民福利的机构投资者。2007年，全球有36个国家和地区设立了主权基金，资金规模约为2.5万亿美元，包括我国于2007年设立的主权基金——**中国投资有限责任公司 (China Investment Corporation, CIC)**，简称中投公司。中投公司注册资本为2 000亿美元，投资对象主要是境外金融组合产品。主权基金普遍采取专业化、市场化运作手段和多元化投资经营策略，谋求长远利益与投资回报。由于主权基金的交易量大，投资敏感性强，不仅对国际金融市场投资品的价格和汇率影响很大，而且会引起国际资本流动的变化。

综上所述，可用图1-3对政府财政收支与金融关系进行脉络梳理。

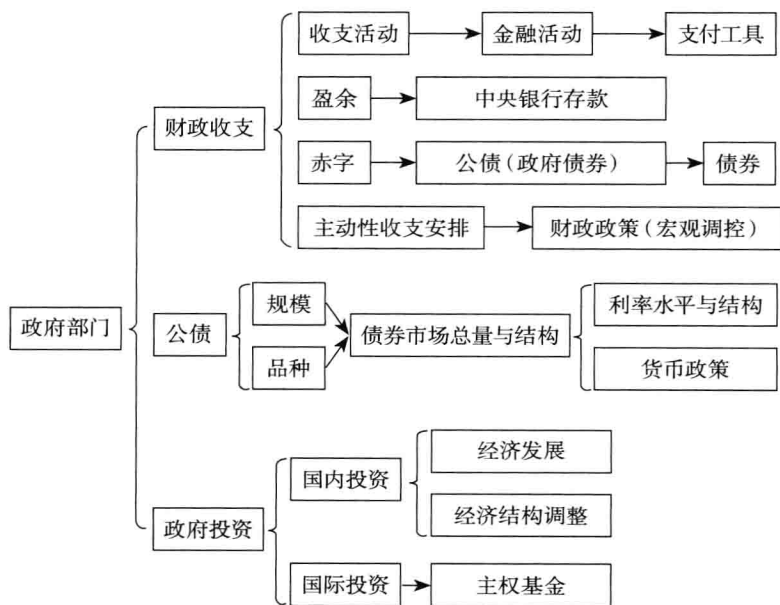


图1-3  
政府财政收支与金融关系脉络图

## 第四节 开放条件下各部门的金融活动

在开放经济条件下，一国或地区内的居民、非金融企业、金融机构、政府四大部门经常性地与外部经济发生交易，从国际经济的角度看，这些发生国际经济活动的国内经济主体统称开放部门，与不从事国际经济活动的非开放部门相对应。各国开放部门间的经济活动形成国际支付、融资与资本流动等国际金融活动。本国开放部门的活动成为他国的国外部门

活动,反映在资金流量表的“国外”栏目中。我国资金流量表(表1-1)显示,2012年国内各经济部门与国外部门间产生贸易支付、直接投资等金融活动,全年共形成25 773亿元的资金净流入。我国经济的开放度已很高,国际金融活动频繁,并对国内经济、金融活动产生了重要影响。

一、国际支付与结算

(一)国际支付

居民、非金融企业、金融机构、政府四大部门都存在跨国的经济活动或财富转移活动,各国间的各种经济和社会交往必然伴随着货币的**国际支付(International Payments)**。居民主要因国际服务贸易或财富转移,如国际劳务收支、国外购买、国外旅游、国外留学(培训)以及国际汇款等形成国际支付。非金融企业是国际支付的主体,其频繁的进出口贸易活动以及财富转移(如利润转移)活动引起复杂的国际支付。另外,金融机构会因购买、服务性贸易等引起国际支付活动,政府也会因购买、援助等引起国际支付活动。

国际支付主要是由国际货物与服务贸易、资本流动、财富的转移等引起的,其中,国际货物与服务贸易是最主要的国际支付项目。表1-8反映了我国2003—2011年国际货物贸易情况。从中可以看出,2007年我国共出口货物93 456亿元,假设国际支付是及时进行的,就会引起93 456亿元的国外部门对国内支付;同理,因进口引起73 285亿元的国内部门对外支付。对内、对外支付相抵,形成20 171亿元的净对内支付。

表1-8 2003—2011年中国进出口(货物)统计

单位:亿元(RMB)

年份 项目	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
进出口总额(货物)	70 484	95 539	116 922	140 971	166 740	179 922	150 648.1	201 722	236 402
其中:出口总额	36 288	49 103	62 648	77 595	93 456	100 395	82 029.7	107 023	123 241
进口总额	341 986	46 436	54 274	63 377	73 285	79 527	68 618.4	94 500	113 161
进出口差额(顺差)	2 092	2 668	8 374	14 218	20 171	20 868	13 411.3	12 324	10 079

资料来源:2012年《中国统计年鉴》。

(二)国际结算

现实中,并不是每一项国际交易活动都立即完成货币的国际支付,其中部分债权债务关系可以抵消,部分用国际性货币可以即时结清,而绝大部分则是通过金融机构运用金融工具进行结算。清偿国际债权和债务的货币收付行为,就叫**国际结算(International Settlement)**。

国际支付与结算的发展,催生了多样化金融工具。国际结算的工具最基本的是票据,主要有汇票、本票和支票。随着国际支付结算的发展,票据的形式与功能也随之发展。同时,国际结算方式也不断多样化,除了大量采用汇兑、跟单托收、信用证等方式外,国际保理、

银行保函、旅行支票、非贸易汇款、光票托收与光票信用证、备用信用证、信用卡等方式不断出现并广泛使用,推动了国际金融业务的发展。

### (三) 国际货币

各国的主权货币都是以本国的法定强制力来保证流通的。一旦超越国界,就失去其法偿能力。因此,在国际市场上可用于支付与结算的是国际货币。国际货币必须同时具备两个条件:一是被各国普遍接受;二是必须可自由兑换。例如,在国际支付结算中被广泛使用的美元、英镑、欧元、日元等即为国际货币。国际货币的有关事项通常由各国政府协商而定,由此形成国际货币制度,本书第2章将作详细讨论。对于非发行国来说,国际货币即为外汇。国际经济交往越频繁,则国际支付结算的总金额就越大,就需要越多的外汇。另外,国际支付结算使用的币种依据双方对外汇选择的偏好决定。若国际支付结算中更多地倾向于选择美元,对美元的需求就会增加;若更多地倾向于选择欧元,则欧元受到追捧。因此,国际支付结算活动将影响外汇市场供求的总量与结构变化,影响外汇汇率的波动,本书第3章将作详细讨论。

## 二、贸易融资与国际信用

当开放部门在办理进出口业务中,出现资金不足时,就会产生贸易融资需求。**贸易融资(Trade Financing)**是指金融机构对进口商或出口商提供的与进出口贸易结算相关的短期融资或信用便利。

从原始意义上讲,贸易融资需求由进口部门产生,因为进口部门要支付贸易货款。但随着贸易的发展,许多出口部门为了尽快实现商品或服务出口,或在出口竞争下为了吸引进口商与其开展业务,经常请求当地银行提供出口融资服务,以便有能力向国外的进口部门提供商业信用。因此,进出口部门的业务活动产生贸易融资需求,而进出口部门业务的发展,催生了多样化的贸易融资形式,如保理、信用证、福费廷、打包放款、出口押汇、进口押汇等。

开放部门除贸易融资外,还会产生非贸易的融资行为。例如,我国的企业可能向国外的商业银行申请贷款,或购买外国企业债券、政府债券等;我国政府会对一些发展中国家提供贷款,或购买他国政府债券,也可接受别国政府提供的贷款。世界银行、国际金融危机公司等国际金融机构(组织)可能对我国的企业、公共项目、农村建设项目等提供贷款等,这些贸易融资与非贸易融资活动形成了复杂的国际信用关系。**国际信用(International Credit)**是国际借贷关系。从一般意义上看,国际信用既包括国际直接投资,也包括国际借贷,其中国际借贷主要包括政府借贷、国际金融机构借贷、国际商业银行借贷和国际商业信用等,这部分内容在本书第4章还有详细的讨论。

国际贸易融资与非贸易融资都是开放部门在经济活动中自发产生的国际信用活动,国际信用活动需要以外汇为载体,通过金融机构的国际业务来实现。因此,国际信用活动对国际金融市场的供求关系和外汇汇率产生重要影响,对金融机构的业务经营和盈利能力产生影响,进而影响这些金融机构的股价表现,影响国内证券市场的发展变化。同时,国际信用活动体现了国与国之间债权债务关系的建立与转化,直接表现为国际资本流动,对国际

收支有决定性作用。

### 三、国际投资与资本流动

由于各国经济发展和资源等方面的差异,各国的投资机会和投资收益率也存在差异,逐利的资本本性导致了跨越国界的投资越来越活跃。这种跨越国界的投资称为**国际投资**(International Investment),国际投资引起了资本在国与国之间的流动。国际投资可分为国际直接投资与国际间接投资。

**国际直接投资**(Foreign Direct Investment, FDI)是指投资者以控制企业部分产权、直接参与经营管理为特征,以获取利润为主要目的的资本对外输出。主要有三种形式:一是采取独资、合资或合作等方式在国外建立新企业,这种形式亦称为“**绿地投资**”(Greenfield Investment);二是收购国外企业的股权达到拥有实际控制权的比例;三是利润再投资,即将前期投资所获利润继续投资于企业。

**国际间接投资**(Foreign Indirect Investment, FII)又称为国际金融投资,是指购买国外的证券,如股票、政府债券或企业债,以实现资本增值或取得利息或股息等的一种投资活动,本书第9章将有更详细的讨论。

国际间接投资与国际直接投资的根本区别在于投资者对其投资项目的经营活动有无控制权,前者不控制被投资企业或项目的经营活动,其投资活动主要通过国际证券市场进行。

国际投资引起国际资本流动。不管是国际直接投资,还是国际间接投资,实质上都是国际资本的跨境流动。当国内经济形势良好,国内资本投资回报率较高时,大量的外国资本流入境内;相反,当国内投资成本上升(如原材料短缺、价格上涨,或工人工资上升等),投资回报率下降时,会使得大量的国际资本流向境外。此外,汇率的涨跌,股市、债市与楼市的波动等都将影响国际投资和国际资本流动。

反过来,国际资本流动又会影响国际收支、汇率、利率、国内证券市场和房地产业等实体经济市场。本书第17章将讨论这些问题。

与国际支付结算、国际贸易融资所引起的国际资金流动不同,国际投资所引起的国际资本流动一般不依附于真实的商品或劳务交易,带有很强的投机性,特别是短期间接投资在金融市场上寻机套利,具有极高的流动性,因此有必要将两者进行区分。在国际收支中将前者归入经常项目,后者归入资本项目。大部分国家都开放经常项目,允许经常项目下的资金可自由流动,即可自由兑换;而许多国家(主要是发展中国家)都对资本项目进行不同程度的管制,即非自由兑换,以防止国际资本特别是国际游资的大进大出,形成对国内经济的冲击。但是,在资本项目非自由兑换下,如何允许合理的国际资本流动,许多国家建立了相应的管理机制,典型的如合格境外投资者制度和合格境内投资者制度。**合格境外投资者**(Qualified Foreign Institutional Investors, QFII)和**合格境内投资者**(Qualified Domestic Institutional Investors, QDII)相关内容将在第7章中再作详细讨论。

综上,可用图1-4对开放部门的金融活动进行脉络梳理。

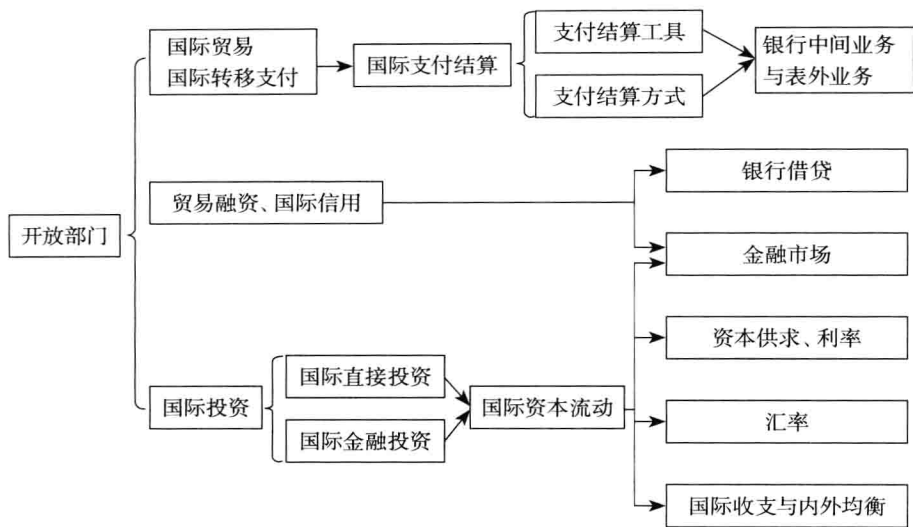


图1-4  
开放部门金融活动  
脉络框架图

## 第五节 现代金融体系的基本构成

金融源自社会经济活动并服务于社会经济活动。一方面,国内外各经济部门内部与彼此之间的经济活动都需要通过金融来实现;另一方面,金融在服务于社会经济活动的过程中,逐渐形成一个有机的体系。现代金融体系的构成以货币、信用、汇率、利率、金融工具等为基本要素,以金融机构和金融市场为运作载体,以金融总量供求与均衡为机制,以宏观调控与监管为保障。本书各章即在此框架下展开讨论。

### 一、现代金融体系的基本要素

现代经济是货币信用经济,现代金融体系建立在现代货币制度和现代信用制度基础之上。各部门的经济活动都要借助货币来计价交易,各经济主体要通过货币借贷来实现资金余缺调剂,各种货币借贷和金融工具的交易都以利率为基本尺度来进行定价,不同主权货币之间的兑换价格体现为汇率。缤纷复杂的金融活动要通过多样化的金融工具来实现交易。因此,货币、汇率、信用、利率、金融工具等是现代金融运作的基本范畴,也是现代金融体系必不可少的基本要素。

#### (一) 货币与货币制度

**货币 (Money)** 是商品生产与交换发展到一定阶段的产物。货币产生后,通过为商品计价、作为交换手段和支付手段等发挥交换媒介职能,通过作为财富贮藏和保值增值的手段

发挥资产职能,极大地促进了商品生产与交易的发展。

在历史的长河中,货币形式经历了实物货币、金属货币和信用货币等不同的阶段。货币的载体也在不断演变,从商品到金属,又发展到纸和磁媒体,以适应经济社会发展的需要。

货币流通要有相应的**货币制度 (Monetary System)**来规范和约束。一国对主权货币的各种规制形成了国家货币制度,各国对国际货币的各种协议形成了国际货币制度。本书第2章将详细介绍货币与货币制度。

## (二) 汇率

开放经济条件下,每天都会发生大量需要用外汇支付的国际贸易和非贸易性的国际借贷、国际投资等跨国交易,必然要涉及不同国家(地区)之间货币的兑换问题。两种不同货币之间的兑换比率称为**汇率 (Exchange Rate)**,是一国货币的对外价格。汇率的高低由不同国家(地区)之间的货币购买力、外汇供求、市场预期、经济实力、经济发展速度等多因素来决定。由于汇率的高低将改变一国(地区)对外经济活动的成本和收益,对进出口贸易、国内商品价格、资本流动、国际收支、宏观经济都会产生重大影响,因此,汇率制度的安排极为重要。本书第3章将对汇率和汇率制度作详细介绍。

## (三) 信用与信用体系

**信用 (Credit)**是指以还本付息为条件的借贷活动。在历史的进程中,信用方式从实物借贷发展到货币借贷,信用范围从个人信用发展到社会信用。

现代经济本质上是信用经济,从上述四个部门经济活动的分析中可以看出,企业之间的赊销、预付或借贷,金融机构的存款、贷款或信托、租赁,居民之间的借款拖欠,政府发债或借贷以及跨国赊销、借款、发债等信用活动无处不在。因此,信用关系成为现代经济生活中一种最普遍的经济关系,这些信用关系相互交织在一起,成为联结所有经济主体和一切经济活动的纽带。可以说,经济越发达,债权债务关系越复杂,信用越必要。各经济部门内部和彼此之间的经济活动,形成了商业信用、银行信用、国家信用、居民消费信用、国际信用等多种信用形式,在特定的信用安排下各类信用机构发挥中介、服务或管理职能,建立征信系统,共同构成整个社会的**信用体系 (Credit Systems)**。本书第4章将对信用与信用体系作详细介绍。

## (四) 利率

在古往今来的信用活动中,借入者只有以偿还本金和支付利息为条件,才能占有贷出者财物的使用权。在现实经济生活中,许多资金借贷或投资都是有风险的,如银行贷款、股票投资、公司债券投资、民间借贷等。对于贷出者来说,他们除了要求获得出借货币使用权期间的收益外,还要求对其承担的风险进行补偿,这部分收益为风险收益。出借财物使用权的报酬和风险收益共同构成贷出者在借贷时期内的总收益,这便是利息。利息额与本金之比称为**利率 (Interest Rate)**。利率因此而成为衡量收益与风险的尺度。利率的计算方法和种类很多,决定和影响因素非常复杂。利率既是贷出资金的收益,也成为借入资金的成本。利率的高低对借贷双方决策和各种金融交易产生直接影响,进而影响生产、消费、储蓄、投资等微观金融活动,甚至还将影响宏观经济总量和内外均衡。调节利率水平的高低,可以影

响整个社会的投融资决策和经济金融活动，利率因此成为政府调节社会经济金融活动的工具。利率是整个金融体系中极为重要的基础要素，本书第5章将详细讨论利率问题，后面的各章都将讨论利率在货币供求与均衡、金融调控中的重要作用。

### （五）金融工具

资金借贷或金融交易都需要有实现的工具，它就是**金融工具（Financial Instruments）**。例如居民将资金存放银行，存款单或存折是金融工具；居民在金融市场上投资于股票、债券或基金等金融工具。按功能划分，金融工具有融资类工具（如存单、贷款合同等）、支付类工具（如票据等）、投资类工具（如股票、债券、外汇等）和保障类工具（如保险合同等）等不同种类。

融资需要付出成本，保障也要付出成本，投资既有风险又有收益。这些成本、收益、风险等通过金融工具的价格来体现。有些金融工具的价格体现为一定的利率，如存款利率、贷款利率等；而有些金融工具的价格直接表示为市场价格，如股票价格、债券价格、外汇价格等；还有些金融工具的价格既以市场价格显示，又含有一定的利率，如债券既有挂牌价格，又标有一定的票面利率。

金融工具作为金融活动实现的载体，提供者在创造之初仅作为融资的工具，内含着一定的金融资产价值与收益权，因此可以独立地在市场上交易、流通。一旦买卖成交，谁购买了某个金融工具，谁就拥有了该工具上所记载的金融资产价值或收益权。因此，对于持有者来说，金融工具就是金融资产。由于金融资产的持有属性，其价值评估和价格决定是非常复杂的，已成为现代金融学最艰深的内容。本书第6章将对金融资产及其价格作详细介绍。

需要说明的是，上述各个金融基本要素都不是独立存在的。现代经济社会中的货币都是信用货币，信用亦采用货币信用的方式。当货币与信用合为一体形成金融范畴之后，出现了以货币计值的信用工具——金融资产。金融资产的价格与利率、汇率之间也相互作用与影响，形成了彼此关联的金融资产价格体系。各金融资产价格的变动亦会通过其传导机制影响货币供求和信用活动，影响金融资产的总量与结构。因此，用联系而非分割的思维来把握各种金融要素是非常重要的。

## 二、现代金融体系的运作载体

现代市场经济中，无论是居民、非金融企业、政府、金融机构四大部门内部的金融活动，还是各部门之间的金融活动，都是通过金融市场（Financial Market）或金融机构来完成的，**金融市场和金融机构**是现代金融体系的两大运作载体。<sup>①</sup>

### （一）金融市场

从广义上讲，金融活动的场所即金融市场。当我们到银行存款或贷款时，银行的信贷部



<sup>①</sup> 请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块一→第1单元→文献资料→究竟是什么决定了一国的金融体系结构。

门就形成了信贷市场的供求与交易；当我们通过证券委托在上海或深圳证券交易所买卖股票、债券或基金时，就构成了证券市场交易，等等。不同的金融活动形成了不同的金融市场，主要包括货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场和衍生金融工具市场等，这些市场彼此关联，构成一个有机体系。各金融市场在特定的形式安排和交易规则下为相关的金融资产提供交易的场所。通过市场交易，形成能被双方接受的交易价格和交易规模。金融市场除了具备满足投融资需求和配置资源的基本功能以外，还内生出信息集中与管理、价格发现、风险管理等功能，在现代经济社会发展中具有举足轻重的地位与作用。本书第8~10章重点对货币市场、资本市场和衍生工具市场的运作进行全面介绍。

### （二）金融机构

如前所述，各部门的金融活动基本上都是通过金融机构来实现的。居民、企业、政府部门的盈余资金大部分存入银行；资金短缺者或通过贷款从银行融入资金，或通过券商发行股票、债券筹资，或通过信托租赁机构满足资金需求，各种金融投资都要通过金融机构才能完成交易。另外，资金在不同经济主体之间的转移、支付，也都离不开银行等金融机构所提供的服务，如此等等。银行、券商、保险公司、信托租赁公司等金融机构就成为金融活动顺利进行的组织载体。

随着经济社会的发展，各经济主体对金融需求更加多样化。有短期融资需求，有长期融资需求；有金融投资需求，有金融保障需求；有风险管理需求，也有财富管理需求。为适应社会经济主体多样化的金融需求，不同类型的金融机构也在不断演进发展，共同构建一个有机体系来提供多样化的金融业务，这些金融机构包括各类银行机构、信用合作机构、证券公司、基金公司、保险公司、信托公司、金融租赁公司等，并由此形成了庞大的金融产业。本书第11~14章将对各类金融机构作全面的介绍。

## 三、金融总量与均衡

社会各经济主体借助货币信用形式，通过金融市场或机构完成的金融活动形成了金融总量与结构。

**金融总量**是指整个金融体系活动的总规模。从理论上讲，一国（地区）各经济主体对内、对外的金融活动总和即是其金融总量。但在实际工作中，很难直接将社会各部门的金融活动简单加总来统计金融总量。而且，各经济主体的金融活动可能存在交叉，因而可能出现重复统计问题。因此，只能通过确定若干可观测的统计指标，从货币总量、信贷总量、证券总量、保险总量等方面来大致测算金融总量。

金融体系的运作在内生力量和外生力量的共同作用下形成了供求总量**均衡**的机制。

从信贷、证券、保险等角度对金融总量的研究，一般是与这些金融机构的业务活动结合在一起进行考察，主要着眼于产业发展和信用规模。而货币总量则是宏观金融研究的重点问题，因为所有经济总量和信用总量都以货币来计价，因此，货币供给与需求及其关系成为研究宏观金融动态均衡的核心。一切商品和劳务交易也都以货币来计价流通，各个经济主体为什么需要货币，哪些因素影响货币需求，整个社会的经济活动究竟需要多少货币？同时现代货币是信用货币，它由银行体系创造。整个银行体系是如何提供货币的，货币供求是

如何实现均衡的,货币失衡导致的通货膨胀原因何在,影响几何,如何治理?这些都是非常复杂而又重要的问题。本书第15至第17章将重点研究货币供求及其均衡。

#### 四、金融调控与监管

金融活动源于社会经济活动,同时又影响社会经济活动。合理健全的金融体系及其总量结构,将对社会经济活动产生积极的促进作用;相反,将制约甚至破坏正常的社会经济活动。因此,一个稳定、良好的金融体系及其运行状态对促进经济发展、物价稳定、就业增加和国际收支平衡等产生十分重要的作用。

在纯粹自由的市场上,金融体系及其运作主要通过价格机制和风险收益的匹配性来自我调节。但由于市场本身的不完备性与参与者的私利性和狭隘性,往往会出现信息不对称的道德风险和逆向选择、不规范竞争、损害公众利益、总量与结构的失衡等问题,需要通过政府干预来解决市场失衡问题。特别是由于金融的特殊重要性,当代各国政府无一不采用各种政策和制度,通过特设的管理机构,对金融体系及其运作进行调节、控制、监督、管理。其中中央银行作为货币发行的银行、银行的银行和政府的银行,成为货币、金融调控的职能机构。政府通过中央银行来实现**金融调控**,进而调控整个国民经济。本书第14章将对中央银行作专门介绍。

金融宏观调控的主要政策或手段是中央银行的**货币政策**,它是中央银行动用其政策工具,调控金融活动进而调节社会经济活动各项措施的总称。本书第18章专门对中央银行的货币政策作详细介绍。

金融是社会信用的产物,金融活动具有极高的风险性。而金融一旦出现风险,又将对社会经济主体活动产生严重的不利影响。为了减少金融风险,维持金融秩序,保护公众利益,需要政府实施**金融监管(Financial Regulation)**。为此,政府指定中央银行或设立专门的监管机构,对银行、证券公司、保险公司等金融机构和金融市场的活动进行监管,促使其稳定运营,以减少金融风险。良好的金融监管,是金融体系稳定发展的必要保障。本书第19章将专门讨论金融监管。



#### 原理1-2

现代金融体系以货币、信用、汇率、利率和金融工具为基本要素,以金融市场和金融机构为运作载体,以金融总量与结构均衡为目标,以金融价格为杠杆,以宏观调控与监督为保障,在为经济社会发展服务的过程中实现自身的稳健发展。

综上所述,可以将现代开放的经济社会中金融体系的构成及其运行的内外关系用图1-5来表示。

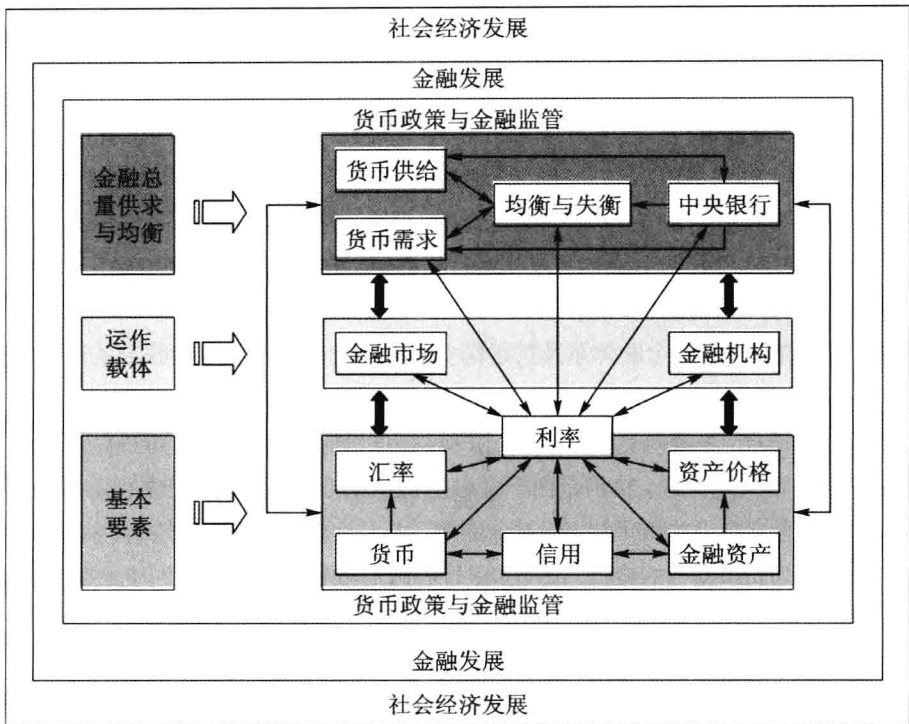


图1-5

开放框架下金融体系运行的内外部关系示意图

## 本章小结

1. 金融来源于生活, 社会各经济主体的生产经营、生活消费、日常支付等活动都需要通过金融来实现; 社会各经济主体产生资金盈余或出现资金短缺等, 也都要通过金融来实现调剂。

2. 国内经济一般可分为居民、非金融企业、政府和金融机构四大经济部门, 有些部门存在总体的资金盈余, 有些部门存在总体的资金短缺, 通过金融活动, 可以良好地实现金融资源在不同部门之间的余缺调剂, 实现金融平衡。在开放经济下, 还存在国际金融资源流动, 以实现国际金融平衡。

3. 居民是一个社会的最基本、最古老的经济主体, 在现代居民的经济生活中, 居民有日常的收入、支出活动, 有投资、借贷等理财活动。居民的这些经济活动, 都构成了现代金融的重要组成部分。

4. 企业是现代经济活动中最基本、最活跃的经济部门, 企业的生产经营都要与资金打交道, 企业的生产经营活动也可看成资金流活动。企业的资产经营、负债管理以及经营盈余的分配和投资等, 都是金融活动的重要部分, 同时又对金融活动产生重要影响。

5. 政府是社会稳定的管理者, 是社会经济活动的调节者。政府有自己的税收或其他收入, 也要支付各种开支, 政府的收支即财政收支。在现代经济社会, 财政收支通过资金来实现, 也是金融活动范畴。另外, 政府要通过财政收支来分配金融资源, 引导和调控其他部门

的经济活动,这是政府的金融调控。政府通过调控金融来实现调控整个国民经济的目的。


6. 在开放经济条件下,一国或地区内的居民、非金融企业、金融机构、政府四大部门经常性地与外部经济发生交易,这些经济交易都需要通过国际金融活动来实现。同时,国家对本国开放部门国际金融活动要素(如汇率)的调控,可以起到调控对外经济活动的目的。

7. 从一个国家(地区)来看,所有经济部门内部及部门之间的金融活动共同构成整体金融体系。金融体系是一个有机整体,它的运行离不开信用、货币、利率和汇率、金融工具等基础要素,也需要金融机构或金融市场作为运作载体。金融体系既是社会金融活动的总和,又是社会金融活动有机结构的组成体系,金融总量的发展与金融结构的优化,都将促进社会经济的发展和人民生活水平的提高。同时,现代金融体系是一个高风险的组织体系,需要政府的适度调控和合理的监管。



### 重要术语

金融	资金流量表	收入	支出	盈余
赤字	储蓄	投资	财务报表	负债
资产	财政收支	财政政策	货币政策	公债
主权财富基金	国际收支	国际结算	FDI	FII
国际储备	信用	货币	金融工具	金融机构
金融市场	金融总量	金融结构	金融体系	金融调控
金融监管				

 术语解释请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块一→第1单元→名词术语。



## 复习思考题

1. 如何理解金融源于社会经济生活?
2. 如何理解四部门之间的经济金融活动以及开放经济下国内外各部门的经济金融活动?
3. 你能看懂资金流量表吗?试描述表中各栏目的关系。
4. 居民的收支如何引起金融活动?居民的盈余或短缺如何通过金融来调节?
5. 企业的生产经营与其财务活动有何关系?
6. 企业的财务活动如何引起金融活动?企业的盈余或短缺如何通过金融来调节?
7. 财政收支活动如何引起金融活动?财政盈余或短缺如何通过金融来调节?
8. 国际收支活动如何引起金融活动?国际收支的盈余或短缺如何通过金融来调节?
9. 现代金融体系由哪些因素构成?为什么要对金融体系进行调控与监管?
10. 现代金融总量、结构与国民经济总量、结构之间有何关系?



请访问<http://abook.hep.com.cn/38636>→通过封底增值服务码→金融学(第二版)/李健主编/习题作业和试卷。


## 讨论题

讨论主题：经济与金融的关系

讨论素材：《日升昌的兴盛与没落》

思考讨论：


1. 结合实际谈谈金融在经济发展中的作用。
2. 如何认识社会经济主体的金融活动及相互关系？

 相关讨论素材请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块一→第1单元→教学案例。



## 延伸阅读

1. 《中国金融年鉴》，了解“资金流量表”及其统计指标。
2. 《中国统计年鉴》，了解有关“国民经济”、“人民生活”、“工业经济”、“金融”、“财政”等方面的内容。
3. 陈雨露. 公司理财. 北京：高等教育出版社，2003.
4. 埃德温·H.尼夫. 金融体系：原理和组织. 北京：中国人民大学出版社，2005.
5. 埃斯里·德米尔古克-肯特，罗斯·莱文. 金融结构和经济增长：银行、市场和发展的跨国比较. 北京：中国人民大学出版社，2006.
6. 中国人民银行各期货币政策执行报告.

 更多资源请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块一→第1单元→文献资料。

### 本章导读

货币是现代经济生活中一个最重要的元素。小到个人的日常生活、企业的生产投资,大到政府机构的收支运作和国与国之间的经济交往,货币都是不可或缺的。货币的运行状况对社会经济发展具有重要影响,人们常常把物价的高低、消费的增减、投资的冷热乃至就业的好坏与货币量的变化联系在一起。为什么货币会如此引人注目?货币究竟有哪些与众不同的功能和作用呢?本章主要从货币的产生发展、货币的职能、货币制度等方面讨论货币的基本问题。通过本章的学习,可以了解货币是怎样产生的,货币形式是如何发展演变的,进而认识货币的基本功能;理解货币层次及其划分的经济意义;掌握各种货币制度的内容。对上述内容的理解和把握是全面了解金融问题的必要基础。

### 教学要求

☞ 请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块二→第1单元→教学要求。



## 第一节 货币的出现与货币形式的演进

### 一、货币的出现及货币起源学说

#### (一) 货币的出现

**货币**自问世以来,已经有几千年的历史。从历史资料的记载中可以看出,货币的出现是和交换联系在一起的。根据历史记载和考古发现,最早出现的是实物货币,在古波斯、印度、意大利等地都有用牛、羊作为货币的记载,古埃塞俄比亚曾用盐作货币,美洲曾用烟草、可可豆作货币。中国古代许多地方使用贝作为货币,因此,自古以来与货币或财富有关的中国文字都带有贝字,如财、贫、贱、贮、货、贵、资等。世界上最早的铸币是在中国产生的,大约公元前800年中国就开始仿照农具铸造布币(又称铲币)、刀币等。而西方最早的钱币,则是在公元前7世纪初期由小亚细亚的吕底亚人铸造的金银铸币。<sup>①</sup>

#### (二) 对货币起源的探讨

货币广为使用以后,货币是怎么产生的问题一直吸引着人们进行探究。古今中外众多学者们从不同的角度进行了研究,形成了不同的货币起源学说。

中国古代的货币起源学说主要从两个角度解释了货币的产生。一个是先王制币说,认为货币是圣王先贤为解决民间交换困难而创造出来的;另一种是司马迁的交换需要说,司马迁认为货币是用来沟通产品交换的手段,因此货币就是为适应商品交换的需要而自然产生的。

西方早期关于货币起源的学说大致有三种:一是创造发明说,认为货币是由国家或先哲创造出来的,主要代表人物如公元2—3世纪的古罗马法学家J.鲍鲁斯;二是便于交换说,认为货币是为解决直接物物交换的困难而产生的,主要代表人物如英国经济学家亚当·斯密;三是保存财富说,认为货币是为保存财富而产生的,主要代表人物如法国经济学家J. 西斯蒙第等。

马克思在批判和继承资产阶级古典政治经济学货币理论的基础上,运用历史的和逻辑的方法,以劳动价值理论为基础,从商品价值表现和实现的角度阐明了货币产生的客观必然性。他认为:在人类社会产生初期的原始社会中,人们共同劳动,共同消费,既不存在商品,也不需要货币。随着社会生产力的发展,出现了社会分工和私有制,劳动产品也就转化成了专门为交换而生产的商品。商品要进行交换,但交换比例怎么决定呢?各种商品功能和品质各异,无法直接进行比较,能够决定商品交换比例的只能是所有商品都共有的东西,这就是商品的价值——凝结在商品中的一般人类劳动。然而商品的价值是看不见、摸不到的,只能通过交换来表现。因此,随着交换的发展,也就产生了不同的价值形式。从原始公社时期的偶然价值形式,发展到社会分工和私有制产生后商品交换经常化时期的扩大价值形式。

<sup>①</sup> 赵朴越,陆如川. 金融之最: 北京: 中国金融出版社, 1988: 1-2.

变是从实物货币开始,发展到金属货币,再发展到纸质货币和信用货币。货币材料的演变过程,反映出商品交换的发展对货币材料的客观要求。需要说明的是,虽然币材总体上是沿着“实物货币—金属货币—信用货币”这样的历史顺序而发展演变,但在一些时期也出现过几种货币的并存,如中国唐代的钱帛兼行,就是金属货币和实物货币同时使用,而纸质货币出现在金属货币流通时期等。如按币材对货币形式的种类作一划分,可用图2-1表示。

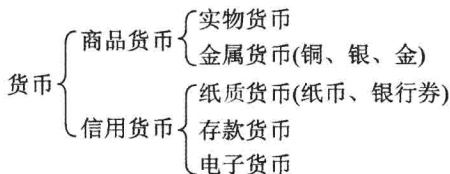


图2-1  
按币材划分的货币  
形式种类

### (一) 实物货币

**实物货币 (Physical Money)** 是指以自然界存在的某种物品或人们生产的某种物品来充当货币。能否作为实物货币,主要取决于两个要素:一是罕见或相对珍贵而受大家喜爱,这样才能作为一般等价物被广泛接受;二是容易转让,以便能够在交易中作为媒介而转手。古代的实物货币种类很多,如外国曾用牛、羊、烟草、可可豆、盐等作为实物货币;我国古代的贝、刀、铲、纺轮、弓、箭、皮、帛、牛、马、羊、猪、盐等都曾经在不同的地域充当过交易的媒介,其中使用时间较长、影响较大的一类是贝币,另一类是谷帛,它们基本具备上述实物货币的两个要素。然而以实物形式作为货币,并不能很好地满足交换对货币的要求。因为许多实物货币都形体不一,不易分割、保存,不便携带,而且价值不稳定,所以并不是理想的货币形式。

### (二) 金属货币

以金属如铜、银、金等作为材料的货币称为**金属货币 (Metallic Money)**。与实物货币相比,金属货币具有价值稳定、易于分割、易于储藏等优势,更适宜于充当货币。以贵金属作为币材是货币发展史上的重要演进。中国是最早使用金属货币的国家,从殷商时代开始,金属货币就成为中国货币的主要形式。但是在中国历史上,流通中的铸币主要是由铁、铜等贱金属铸造的,金、银主要是作为衡量价值和贮藏财富的工具。西方国家使用金银作为金属货币的历史比较久远。金属充当货币材料采用过两种形式:一是称量货币,二是铸币。

**称量货币**是指以金属条块的形式按重量流通的金属货币。这种金属条块在使用时每次都要称重量,鉴定成色,所以称为称量货币。称量货币在中国历史上使用的时间很长,典型的形态是银两制度。从汉代开始实行银两制度,一直到1933年,国民党政府实行“废两改元”,才从法律上废止了这种落后的货币形式。

**铸币**是铸成一定形状并由国家印记证明其重量和成色的金属货币。铸币的出现,克服了称量货币使用时的种种不便,便利了商品交易。铸币最初形态各异,如中国历史上铸币的形状有仿造贝币而铸造的铜贝、银贝、金贝,有仿造工具铸造的刀币、布币等,如图2-2所示。最后铸币的形态逐渐过渡统一到圆形,因为圆形便于携带,不易磨损。中国最早的圆形铸币是战国中期的圜钱(亦称环钱),流通全国的则是秦始皇为统一中国货币而铸造的秦半两,

在扩大的价值形式阶段,仍然是直接的物物交换。随着交换物品的种类越来越多,地域越来越广,物物交换的困难日益凸显。因为直接的物物交换要求交换双方在物品的种类、数量、时间、地点等方面都一致,否则交换就难以完成。人们在设法解决困难的过程中,发现有某种物品较多地参与交换,且能够为大多数人所需要。于是人们就把自己的商品先换成这种物品,再用它去换回自己想要的商品,久而久之这种物品就成为交换的媒介,这个媒介就是一般等价物,于是,直接的物物交换就发展为利用一般等价物充当媒介的间接交换了,扩大价值形式演进为一般价值形式。当从一般等价物作用的几种商品中分离出一种商品作为交换媒介时,这种比较固定地充当一般等价物的商品就成为货币。从上述分析中我们可以看到,商品是货币产生的前提,没有商品和商品交换,也就不会有货币。货币是在商品交换过程中自发产生的,是商品交换发展的必然产物。

总体上来看,各种货币起源学说都承认货币的产生与交换的发展有密切的关系,货币是为了解决交换中的难题而产生的。



#### 原理2-1

货币与商品伴生,是商品交换发展的必然产物。

现代西方经济学家更侧重于从交易成本的角度研究货币的存在及其意义,通过分析物物直接交换与货币交换在交易成本上的差别,得出货币在交易中的成本优势是货币存在和货币形式发展的重要推动因素。

## 二、货币形式的演进

从货币产生至今,货币形式一直在不断地发展演变,主要反映出商品交换发展对币材的不同要求。**币材(Money Material)**是指充当货币的材料或物品。一般来说,币材应同时具备以下特质:一是价值较高,这样就可以用少量的货币完成大量的交易;二是易于分割,且分割后不影响其价值,以便实现价值量不等的商品交易;三是易于保存,指币材经久耐用,不会因时间长久而变质或长期保存而减少价值,满足频繁换手交易和保存购买力的需要;四是便于携带,以利于货币在较大区域内充当交换媒介。从币材的角度看,货币形式的演变沿着从低级向高级、从有形向无形、从注重货币材料自身的价值向注重货币形式发挥交换媒介功能的便利度,降低交易成本的轨迹发展。

最初的货币主要以实物货币的形式出现,后来发展到金属货币形式。由于这两种形式的货币原本都是普通的商品,具有作为普通商品的使用价值,因此这两种形式的货币又被称为商品货币。20世纪30年代以后,随着金本位制度的崩溃,商品货币逐渐从各国国内流通中消失,取而代之的是纸币、存款货币和电子货币等货币形式。由于这些形式的货币在流通中作为货币发挥各项职能主要是依赖于其发行机构的信用作基础,若作为普通商品则几乎没有价值,因此这些形式的货币便被称为信用货币。大致而论,货币形式的演

这种铸币为圆形，中间有方孔，一直沿用到清末。因为钱有方孔，所以，历史上称钱为“孔方兄”。西方国家金属铸币采用的是圆形无孔的形式，币面通常铸有统治者的头像。清朝末年，受流入我国的外国银元的影响，方孔铸币被圆形无孔铸币所代替。

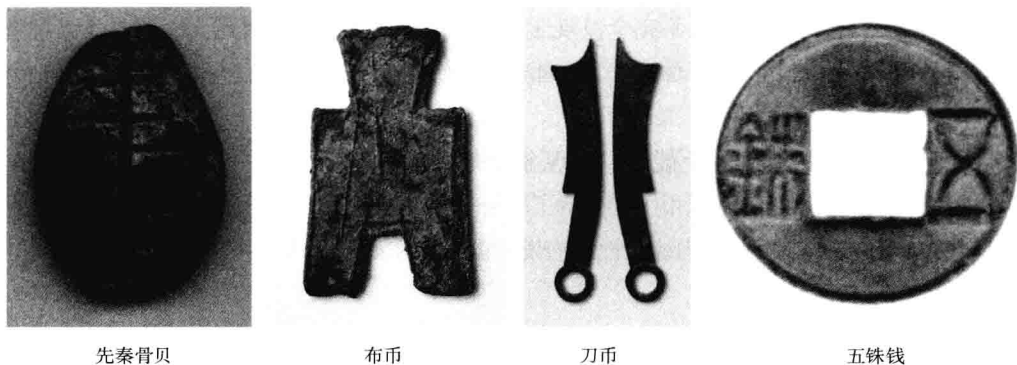


图2-2  
我国古代铸币

金属作为货币材料，特别是当流通中的货币是十足的金属铸币时，货币的价值比较稳定，能够为交换和生产提供一个稳定的货币环境，有利于交换和借贷活动的发展。但是金属货币也有难以克服的弊端，面对日益增长的待交换商品量和保存财富的需求来说，货币的数量很难保持同步的增长，因为金属货币的数量受金属的贮藏、开采和稀缺性的限制，因此在经济急速发展时期，大量商品却往往由于货币的短缺而难以销售或价格下跌，引发萧条。同时“当当响，滚滚流”的金属货币在进行大额交易时不便携带，也影响了金属货币的广泛使用。

### （三）纸质货币

纸质货币简称**纸币**（Paper Money），包括了国家发行的纸质货币符号、商人发行的兑换券和银行发行的纸质信用货币等。中国是世界上使用纸币最早的国家，马可·波罗在其游记中所提到的中国古代的纸币，就是由当时的商人发行的纸质的兑换券。



#### 知识链接2-1

### 世界最早的纸币——北宋交子

大约在10世纪末，在北宋川峡诸路出现了纸币交子。交子是四川方言，“交”字是交合的意思，指合卷取钱。北宋时交子最早在四川产生，绝非偶然。第一，当时四川僻处一隅，免遭唐末五代时期兵燹之灾，社会长期安定，商品经济繁荣，需要纸币代替铸币。第二，当时四川流通中使用的货币——铁钱体积大、分量重，价值低，“行旅囊持不便”。第三，四川悠久的信用事业为交子的产生创造了条件。第四，宋代四川高度发达的造纸、印刷技术和雕版印刷业为交子的产生准备了有利的技术条件。蜀纸厚重坚韧，细白光滑，耐折叠，不易磨损，套版印刷的交子朱墨间错，印有屋木人物，隐秘题号，难以仿造。

摘自：姚遂：《中国金融史》，高等教育出版社，2007年第1版，第13、136页。

资本主义银行体系产生以后,为了弥补流通中金属铸币的不足,商业银行便开始发行**银行券(Bank Note)**。最初的银行券是通过银行的存贷款等信用业务发行的,并以随时可兑现成金属货币为保证,但后因各银行的发行量和保证兑现的能力不同,引起银行券流通的混乱。中央银行产生以后,银行券集中由中央银行垄断发行。随着金属货币制度的崩溃,中央银行发行的银行券从不完全兑现金属货币到完全不能兑现为金属货币,成为纯粹的信用货币。在现代中央银行体制下,各国流通中使用的货币现钞几乎全都是由中央银行发行的纸制信用货币。

由政府直接发行的纸币不能通过兑现金属货币流回到发行机构,而是通过收缴税收的形式回笼。历史上政府发行纸币主要是为了弥补财政赤字,由于缺乏硬约束往往会过量发行而造成通货膨胀,因此,人们经常把政府发行的纸币和通货膨胀联系起来。

#### (四) 存款货币

上述实物货币、金属货币和纸制货币都是有形的。但随着信用制度的发展,又出现了无形的货币,存款货币就是其中之一。**存款货币(Deposit Money)**是指能够发挥货币交易媒介和资产职能的银行存款,包括可以直接进行转账支付的活期存款和企业定期存款、居民储蓄存款等。

现代银行的一项重要业务是为客户办理结算业务,充当支付中介。人们先把一部分款项存入银行,设立活期存款账户,客户根据存款余额可签发支票,凭支票进行转账结算,通过存款账户间存款的转移来完成支付行为,在这个过程中,可签发支票的存款同银行券一样发挥着货币的作用,故称为“存款货币”。用存款货币取代现金进行支付,具有快速、安全、方便的优点,特别是在大额异地交易中,很难用现金进行即时交易。因此在发达的商品经济中,转账结算是一种重要的支付方式,绝大部分的交易都通过存款货币的转移实现支付。

#### (五) 电子货币

**电子货币(Electronic Money)**<sup>①</sup>是指以金融电子化网络为基础,通过计算机网络系统,以传输电子信息的方式实现支付功能的电子数据。这些电子数据的取得基于持有人的存款或贷款,因此电子货币可以视为信用货币的一种存在形式。电子货币可以像现金和存款货币一样,进行汇兑、存款、贷款和满足消费,并且能够方便地实现与现金的转换。电子货币是随着微电子技术的发展,电子支付技术日趋成熟和电子银行的兴起而产生和发展起来的。电子货币的使用要借助于一定的介质,通常是利用卡基支付工具、网上支付和移动支付等电子支付工具来发挥货币的功能。卡基支付工具包括借记卡、贷记卡和储值卡。借记卡和贷记卡一般是由银行发行的,因此也被统称为银行卡。储值卡是指由非金融机构发行的具有电子钱包性质的多用途卡,不记名,不挂失,适应小额支付领域,大多用于乘坐公共交通工具、高速公路收费、加油付费、超市购物等。网上支付是指人们通过互联网完成支付的行为和过程,通常情况下需要银行作为中介。移动支付是指利用移动电话采取编发短信息和拨



① 请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块二→第1单元→媒体素材13。

打电话的方式实现支付。随着信息技术的飞速发展,电子货币具有广阔的发展前景。

电子货币的使用对货币发行与流通必然会产生一系列影响,中央银行在进行货币调控时也将面临更多的问题,从目前来看,各国尚未单独对电子货币进行统计,作为一种新的交易媒介,电子货币还有许多问题有待于深入研究。



#### 知识链接2-2

### 我国银行卡的发展

1985年中国银行发行国内第一张银行卡,2002年中国银联成立,我国银行开始发行带有“银联”标志的银行卡。2004年1月18日,内地银行发行的人民币银联卡开始在香港地区使用,9月8日在澳门地区实现受理。2005年人民币银联卡在韩国、泰国和新加坡的受理业务正式开通,银联卡首次真正意义上走出国门。目前银联卡已在美国、印度尼西亚、菲律宾、越南、德国、法国、西班牙、卢森堡、澳大利亚、新西兰、日本、马来西亚、新加坡等众多国家开通受理业务。截至2012年年末,全国累计发行银行卡35.34亿张,其中,借记卡累计发卡量为32.03亿张,信用卡累计发卡量为3.31亿张,借记卡累计发卡量与信用卡累计发卡量之间的比例约为9.67:1。全国人均拥有银行卡2.64张、信用卡0.25张。2012年,全国共发生银行卡业务389.14亿笔,交易金额346.22万亿元。银行卡消费持续快速增长,全年银行卡渗透率(即剔除批发类和房地产交易,银行卡消费额在社会消费品零售总额中的占比)达到43.5%。

摘自:中国人民银行网站支付体系栏目。

## 第二节 货币的职能与作用

### 一、货币的职能

货币职能是指货币固有的功能。在金属货币制度下,由于货币本身有内在价值,因此,学者们对货币职能的认识没有实质性分歧,划分标准也大体一致。例如,色诺芬(公元前430—前355年)就认为货币是用来交换和积累财富的;亚里士多德(公元前384—前332年)明确指出货币具有价值尺度、流通手段和贮藏手段的职能;马克思从历史和逻辑统一的角度,对典型的货币——金币的职能按照先后顺序排列为价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币五个职能。

随着本体没有内在价值的信用货币出现与进入流通,对如何认识货币的职能产生了不同见解。早期名目主义的货币本质观下,人们认为信用货币只能作为交换媒介,这种单一职能论成为货币面纱观和货币中性思想的重要依据。现代名目主义者凯恩斯(John Maynard Keynes)认为,货币不仅仅是交换媒介,他从货币具有生产弹性等于零、替换弹性等于零和

周转灵活性及保藏费低等特性出发,论证了信用货币也是最佳存货,因而也具有贮藏财富的职能,并且是买卖脱节造成供求失衡进而导致有效需求不足的重要原因,这个观点成为他阐释货币非中性思想的重要依据。之后的学者们虽然对货币职能有多种表述,但都可以归纳为交换媒介和资产职能两种。

### (一) 交换媒介职能

**交换媒介 (Media of Exchange)** 职能就是货币在商品交易中作为交换手段、计价标准和支付手段,从而提高交易效率,降低交易成本,便利商品交换的职能。这是货币独有的职能,货币的产生、形式的演变、作用的发挥等也都与交换媒介职能密切相关,一旦货币失去交换媒介的职能,也就失去了存在的意义,因此,交换媒介职能是货币最基本的职能。



#### 原理2-2

交换媒介是货币最基本的职能。

货币发挥交换媒介的职能主要通过三种方式实现。

#### 1. 交换手段

**交换手段 (Means of Exchange)** 是指货币在商品交换中作为中介,通过一手交钱一手交货作为商品流通的媒介。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相应增加。因为人们要花费更多的时间和精力去寻找交易对手,既要有需求的双重巧合,又要满足数量、时间和地点的巧合。当参与交换的产品数量和品种增多,交换范围扩大以后,要寻找这样一个交易对手实在是一件很困难的事。以货币作为交换手段,把原来的物物直接交换分割成卖和买两个环节,各种商品卖出换回货币以后,可以用货币去购买所需的任何商品,人们在交换中花费的各种成本大大降低,每个人都能很容易地交换到自己需要的物品,交换的速度和便利度都提高了。因此,货币作为交换手段给商品交易带来了极大的便利。

货币作为交换手段有两个特点:一是必须使用现实的货币,由此引出了人们对货币的需求,关于这个问题本书在第15章再作讨论。二是作为交换手段的货币不停地在买卖者手中流通,因此人们关注的是货币的购买力,而非货币本身的价值,无论币材是什么,只要有购买力就能作为货币,这是纸币、信用货币流通的重要原因。

#### 2. 计价标准

货币作为计价标准 (**Standard of Value**),是指用货币去计算并衡量商品或劳务的价值,从而为商品和劳务的交换标价。各种商品或劳务进入交换前的必要条件就是标价,即确定彼此的交换比率。以货币作为尺度来衡量各种不同商品或劳务的价值,很容易进行价值比较,各种交换对象都用货币进行标价,交换比率的表现简单明了。

如果没有货币的计价标准功能,某一商品或劳务的价值就只能用其他各种商品来衡量,这会使商品或劳务的价值衡量和表现极其繁杂。假如市场上有4种商品,用商品形式进

行价值比较至少需要罗列6种交换比率;如果有1 000种商品,就需要掌握499 500种交换比率;市场上的商品种类更多时就必须列出更多的交换比率才能在不同商品之间进行比较。试想到一家拥有近万种商品的超级市场去买东西将会何等艰难!而用货币作为唯一的计价标准,问题就简单得多,每一种商品都用同一货币单位来标价,可以极大地便利交换,也使企业、部门、个人的财务核算以及成本控制和效益比较活动等更加简便。

### 3. 支付手段

支付手段(Means of Payment)是指货币作为延期支付的手段来结清债权债务关系。随着商品流通的发展,出现了商品的交换与货币的支付在时间上不一致的情况,有的先买货后付款,有的先付款后取货,这样就在信用交易的同时建立了债权债务关系,货币就成为跨期支付的手段。此时的货币不再简单地作为交换手段完成等值的商品和货币互换,而是作为跨期交换行为的一个结清环节,或作为交换价值的绝对存在进行单方面转移,成为在信用交易中补足交换过程的独立环节。随着信用关系的发展,货币在偿还债务或作其他支付时,都可以作为价值的独立运动形式进行单方面转移,如在信贷收支、财政收支、工资发放或劳务收支、捐赠或赔款等活动中,货币都发挥着支付手段的职能,这就使得货币收支在时间上、数量上不一致,进而改变了一定时期的货币流通量。

货币发挥交换媒介职能主要是与商品交换发生联系,发挥交换媒介职能的货币量多少不仅影响商品交换的效率,而且影响商品交换的价格。由于货币作为交换手段和支付手段能够作为商品交换的媒介,人们为了购买商品或支付劳务,就必须持有一定的货币量,由此产生了货币需求。作为交换媒介而产生的货币需求通常称为货币的交易性需求,与预防性需求和投机性需求共同构成货币需求。与货币需求对应的是货币供给,货币供求均衡是物价稳定的重要保证。如果流通中的货币供给量小于交易性货币需求量,往往会造成物价下降,商品销售困难;反之,如果货币供大于求,就会造成物价上涨,两种情况都会破坏商品交换的正常进行。因此,货币能否正常发挥交换媒介的职能成为衡量货币流通状况的标准。在有内在价值的商品货币形式下,发挥交换媒介职能的货币能够随着商品交换的需要而进行自发调节,多余的货币会自动退出流通作为财富保存下来;货币不足时又会自动进入流通,故可以实现货币供求的自动均衡和商品交换价格的相对稳定。但由于信用货币没有内在价值,单位货币的购买力主要取决于货币量,货币量过多时单位货币的购买力下降,不仅不会自动退出流通,反而促使原来保存下来的货币进入流通,因此,信用货币没有自我调节能力,特别是在现代信用货币制度条件下,需要通过中央银行实施货币政策进行调控。关于这些问题本书在相关章节再作详细讨论。

### (二) 资产职能

货币的资产职能是指货币可以作为人们总资产的一种存在形式,成为实现资产保值增值的一种手段。现代社会中人们资产的构成形式多种多样,从物理形态上可以分为实物资产和金融资产。实物资产包括房屋、土地、金银珠宝、耐用消费品、文物古董等;金融资产是指一系列权益凭证,包括股票、债券、保险合约、外汇以及存款、现金等。上述各种资产形式都可以作为人们贮藏财富和实现资产保值增值的选择。

货币发挥资产职能,被人们作为财富和价值贮藏以及资产保值增值的一种选择,是与货币的特点和优势分不开的。因为货币是社会财富的一般代表,贮藏货币等于贮藏社会财

富;同时,货币具有与一切商品直接相交换的能力,可随时用于购买。与其他资产形式相比,货币最大的优势在于它的流动性。所谓**流动性(Liquidity)**是指资产变成现实购买力而不受损失的能力。在所有资产形式中,货币的流动性最高,持有者可以随时随地直接用货币购买所需的商品,或转换成其他资产形式。但是其他形式的资产,如房产、珠宝、股票和债券等,如果持有人需要购买其他商品或转换成其他资产形式,则必须先将这些资产转换成货币,在这些资产变现或转换的过程中,需要支付一定的交易费用或承受损失。例如,当人们为了其他支付而不得不卖出股票时,也许卖出价只是当初买入价的1/2,资产变现的成本很高;而当股票市场出现有利的投资机会的时候,房地产、文物古董等资产只能卖成货币后才能购买股票,在变现过程中不仅要支付成本,还可能失去最佳投资机会。而以货币形式持有资产则可以避免上述缺陷。

由于货币能够发挥资产职能,由此形成了人们对发挥资产职能货币的需求。由于这部分货币是为了实现人们的投资需求,所以称之为投资性或投机性货币需求,其大小影响的不是普通的商品或劳务价格,而是资产的价格,如利率、汇率、股票价格等,更详细的内容可参阅金融市场和货币需求的相关章节。

## 二、货币的作用

### (一) 货币在经济中的作用

自货币产生以来,对人类生活产生的重要影响是显而易见的。从货币职能的角度看,货币的积极作用一是克服了物物交换的困难,降低了商品交换的信息搜寻成本,提高了交换效率,促进了商品流通与市场的扩大;二是克服了价值衡量与交换比率确定等交易困难,为顺利实现商品交换提供了便利;三是可以通过支付冲抵部分交易金额,进而节约流通过费用,还可以通过非现金结算加速资金周转;四是提供了最具流动性的价值贮藏和资产保存形式,在财富日益增长的过程中丰富了人们的贮藏手段和投资形式;五是通过在发挥支付手段时形成的活期存款和发挥资产职能所形成的定期存款等,可以促进社会资金的集中,使得金融体系能够有效利用社会资金,这是现代社会化大生产顺利进行最重要的前提条件。马克思就曾用“货币第一推动力”来概括货币在资本周转和社会再生产运动中对经济发展的推动作用。马克思认为:货币具有集结各种生产要素从而启动社会生产的能力。在商品经济条件下进行生产活动,首先需要拥有一定数量的货币用来购买生产设备、原材料和雇佣劳动力,如果没有货币把各种生产要素合理组合起来,资本增值、积累以及扩大再生产都无从谈起;其次,货币是保证再生产不断进行的持续动力,社会再生产必须依赖货币资本的不断投入才能周而复始地进行下去。

货币对人类的生產方式、生存方式乃至思想意识的发展也都产生了重要影响。货币成为推动经济发展和社会进步的特殊力量。因为它的存在使人们的生产活动和生活突破了狭小的天地。在缺少货币的社会,人们积累的是实物财富,而实物财富的转移相对困难,这就限制了人们行动的自由,人们的思想也多受禁锢;而货币出现以后,人们的活动领域大为扩

展,货币“使臣轻背其主,而民易去其乡”<sup>①</sup>,与此同时,人们的思想也就不再受某地传统习俗及偏见的束缚,激发了人们的想象力和创造力,对商品生产的扩大、社会的发展和思想文化的进步产生了积极的作用。另一方面,也是更重要的,人们可以利用货币去进行财富的积累和承袭,这就激发了人们创造财富的欲望,随之而来的,也为资本积累和利用社会资本扩大再生产创造了条件。所以货币对社会和经济的发展起到了重要的推动作用。

同样需要重视的是,货币在发挥各种积极作用的同时,也对社会经济发展和人们的意识形态产生了一些负面的影响。首先,由于货币的出现将交换过程分离为买和卖两个环节,使得商品买卖脱节和供求失衡成为可能。其次,货币在发挥支付手段职能时形成了经济主体之间复杂的债务链条,产生了债务危机的可能性。再次,货币的跨时支付使得财政超分配和信用膨胀成为可能,货币过多会造成通货膨胀,而货币过少又会影响商品价值的实现,导致价格下跌。此外,把货币神化为主宰操纵人生与命运的偶像加以崇拜的货币拜物教,会扭曲人类的思想与行为,祸害社会经济的健康发展,等等。因此,对货币进行调控管理和端正对货币的认识是非常重要的。

## (二) 货币发挥作用的内在要求

如上所述,货币通过发挥交换媒介和资产职能对人们的社会经济活动产生重要影响。但是,要正常发挥货币的积极作用必须具备一定的条件。

首先是币值稳定。只有当货币币值保持稳定,货币才能正常发挥计价标准的职能,才能稳定地充当交换手段和支付手段。如果货币币值剧烈变动,无论是升值还是贬值,都会影响货币的交换媒介职能。货币币值的状况对货币发挥资产职能也有重要影响,如果币值不稳,人们就难以选择货币作为财富价值的贮藏手段,也难以利用货币实现资产的保值增值。

其次是有有一个调节机制使货币流通量能够适应经济社会发展的要求。随着社会经济和商品市场状况的变化,货币需求量也在不断地增减变化,这就要求货币供给应该具有弹性,这样才能实现货币供求的均衡和货币的正常流通。如上所述,在商品或金属货币制度下,有内在价值的货币供求具有自发调节的机制。但信用货币没有自我调节能力,需要中央银行通过货币政策来进行调控,使货币供给量能够根据货币需求的变化进行及时调整,否则货币难以正常发挥作用。

## (三) 关于货币中性与非中性的争论

以上的述论主要说明了货币在经济中的重要性。但对货币在经济中的作用依然存在争论,焦点集中在货币对经济运行有没有实质性影响上,认为货币对经济运行没有实质性影响的观点称为货币中性观,认为货币对经济运行能够产生实质性影响的观点称为货币非中性观。

在西方经济理论中,早期货币中性观的代表是货币面纱论。以萨伊为代表的名目主义学者认为,货币仅仅是商品交换的媒介,除了在交易中即刻发挥交换媒介作用外,对实体经济活动没有实质性的影响。因为商品供求关系主要受商品价格变化的影响,货币数量的变动只是在总体上改变全部商品的绝对价格水平,而不会对商品的相对价格体系产生任何实质性的影响,故无法改变商品的供求关系进而影响实际产出,货币不过是覆盖于实体经济

<sup>①</sup> 彭信威:《中国货币史》,上海:上海人民出版社,1965: 90。

上的一层面纱,货币经济与实体经济在本质上没有什么差别。

现代西方经济理论中的理性预期学派则从理性预期的角度论证了货币是中性的,认为货币不可能对经济生活中的就业量、实际产量或实际收入产生实质性的影响,货币唯一能影响的只是名义变量。这是由于公众的理性预期和预防性对策,使得名义变量的变动不会对实际变量发生作用,只有当货币数量突然而剧烈变动时,对失业率、产量和收入等实际变量才能产生暂时的影响,一旦人们做出理性预期,短暂的影响也随之消失。因此从长远来看,即便是突然一次性增发货币,其效应仍将是中性的,因为它最终只能导致价格水平的提高,而一切实际变量最终将保持不变。“从长期来说,货币增长对生产增长率的影响是中性的,并会在一对一的基础上影响通货膨胀率。”<sup>①</sup>

而主张货币非中性论的西方学者们则认为,在货币信用经济中,货币并不是实体经济的一层面纱,它不仅能对经济发生重大影响,甚至可以改变经济的运行过程,而且与经济中的其他变量互相影响,紧密相关,从而成为改变经济运行最重要的内生变量。例如,凯恩斯学派的经济学家认为,货币不仅对所有经济活动和交易起传递和媒介作用,而且可以通过对工资、物价、利率和汇率等变量的影响对经济运行起能动的促进作用。他们认为由于人们普遍存在货币幻觉,注重货币的名义价值而忽视其实际价值,政府增加货币供应量后,随着货币工资的增加,人们就会增加劳动力的供给,提高实际消费水平,由此出现刺激投资、扩大产量和就业量、增加收入等真实变量变化的效应,名义货币量的变化可以影响实际经济变量。而货币学派则从现代货币数量说出发,认为“货币最重要”,一切经济变量的变动都与货币有关,货币数量是决定物价、产量和就业量的最主要因素,“货币一般地不是中性的,它不只是蒙在实际经济上的一层轻纺纱。在调控和指导金融和实际经济活动中,货币体系有其重要的任务。”<sup>②</sup> 总体上看,越来越多的学者承认货币在现代信用经济中是非中性的。

西方经济学者对货币中性与非中性的争论不仅仅停留在理论层面上,以此出发,引发了他们对如何发挥货币的作用、政府应该如何利用货币政策调节经济运行等不同的政策取向,关于这些问题可参阅本书第16~18章。

### 第三节 当代信用货币的层次划分与计量

#### 一、当代信用货币的层次划分

##### (一) 划分信用货币层次的必要性

当代各国流通的都是由现金和存款货币构成的信用货币。其中,现金包括了中央银行

① 卢卡斯货币中性//诺贝尔奖获奖者演说文集:经济学奖.上海:上海人民出版社,1999:1166.

② 约翰·G.格利,爱德华·S.肖.金融理论中的货币.上海:上海三联出版社,1988.

发行的现钞与金属硬币。在商业银行支付业务十分发达的现代社会,现金的使用量在整个社会的交易额中所占的份额很小,存款货币占主体。

现金和各种存款货币都代表了一定的购买力,但是它们在购买能力上是有区别的。现金和活期存款是可以直接用于交易支付的现实购买力,而其他存款要成为现实购买力还必须经过提现或转换存款种类的程序,并且中央银行对现金、活期存款和其他存款的控制和影响能力也不同。因此,在进行货币量统计时,既要考虑货币量统计的全面性和准确性,又要兼顾中央银行调控货币量的需要,就必须对货币量划分层次进行统计分析。

所谓货币供给的层次划分,是指对流通中各种货币形式按不同的统计口径划分为不同的层次。目前在我国,中国人民银行会定期向社会发布三个层次的货币量统计数据。世界上绝大多数国家在统计货币量时,也都划分为不同的层次分别进行统计分析。

## (二) 信用货币层次划分的依据

目前,各国中央银行在对货币进行层次划分时,都以“流动性”作为依据和标准。各种资产虽然都有流动性,但金融资产的流动性远远大于实物资产。不同的金融资产流动性强弱也不同。例如,现金就是流动性最强的金融资产,具有直接的现实购买力;定期存款则需要经过提现或者转成活期存款才能成为现实购买力,故流动性较弱。由于交换媒介职能是货币最基本的职能,流动性实质上反映了货币发挥交换媒介职能的能力。流动性程度不同的金融资产在流通中周转的便利程度不同,形成的购买力强弱不同,从而对商品流通和其他各种经济活动的影响程度也就不同。因此,按流动性的强弱对不同形式、不同特性的货币划分不同的层次,是科学统计货币数量、客观分析货币流通状况、正确制定实施货币政策和及时有效地进行宏观调控的必要基础。

## (三) 国际货币基金组织和主要国家的货币层次划分

### 1. 国际货币基金组织对货币层次的划分

目前按国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)确定的货币统计口径,货币层次划分为三个:

(1) 通货(Currency)。指流通于银行体系以外的现钞,包括居民、企业等单位持有的现钞,但不包括商业银行的库存现金。大部分国家将这一层次的货币简称为 $M_0$ 。由于这部分货币可随时作为交换手段和支付手段,因而流动性最强。

(2) 货币(Money)。由通货加上私人部门的活期存款构成。由于活期存款随时可以签发支票或刷卡而成为直接的支付手段,所以它的流动性仅次于现金。大部分国家将这一层次的货币简称为 $M_1$ ,又叫狭义货币。

(3) 准货币(Quasi Money)。主要包括银行的定期存款、储蓄存款、外币存款等。准货币本身虽不能直接用来购买,但在经过一定的程序之后就能转化为现实的购买力,故又称“亚货币”或“近似货币”。大部分国家将这一层次的货币划入广义货币中,一般将准货币简写成QM。

### 2. 美国、英国、日本的货币层次划分

目前各国对货币层次的划分有同有异。

(1) 美国。美国货币层次划分的口径变动较为频繁,仅自1971年4月至1986年3月,就作了

大约八次调整。2009年6月的划分口径是:

$M_1$ =银行体系外的通货+旅行支票+活期存款+其他支票性存款

$M_2=M_1$ +小额定期存款+储蓄存款+货币市场存款账户+货币市场互助基金份额+隔日回购协议+隔夜欧洲美元

$M_3=M_2$ +大额定期存款+长于隔夜期限的回购协议+定期欧洲美元

$L=M_3$ +短期国库券+商业票据+储蓄债券+银行承兑票据等

(2) 英国。英国1991年后的货币层次划分口径有五个:

$M_0$ =英格兰银行发出的钞票和硬币+诸银行在英格兰银行的储备存款

$M_2=M_1$ +银行的无息即期存款+私人部门在银行和建房协会的小额英镑存款

$M_4=M_2$ +有息英镑即期存款和定期存款+公用部门定期存款+私人部门持有的建房协会股份和存款

$M_{4c}=M_4$ +居民持有的各种外币存款

$M_5=M_4$ +私人部门持有的国库券、金融债券、地方当局存款、纳税存单等

(3) 日本。日本的货币层次划分为四个:

$M_1$ =现金+活期存款(包括企业活期存款、活期储蓄存款、通知即付存款、特别存款和通知纳税存款)

$M_2=M_1$ +非活性存款+可转让性存款(CD)

$M_3=M_2$ +邮局、农协、鱼协、信用组织和劳动金库的存款+货币信托和贷放信托存款

$L=M_3$ +回购协议债券、金融债券、国家债券、投资信托和外国债券

(四) 我国货币层次的划分

我国是从1994年开始划分货币层次,并按照货币层次进行货币量统计的。目前我国将货币划分为以下三个层次:

$M_0$ =流通中的现金

$M_1$ (货币)= $M_0$ +活期存款

$M_2=M_1$ +准货币(企业单位定期存款+城乡居民储蓄存款+证券公司的客户保证金存款+其他存款)

(五) 各国货币层次划分的特点

从我国及其他国家货币层次划分状况来看,货币层次划分具有以下几个特点:

(1) 随着流动性强弱的变化,货币的范围也在变化。流动性越强,所包括的货币的范围越小,如大部分国家流动性最强的货币只有现金。随着流动性的减弱,货币包括的范围在扩大。

(2) 金融制度越发达,金融产品越丰富的国家,货币层次也就越多。经济发达国家的货币层次一般都多于经济欠发达的国家。

(3) 不同国家各个货币层次所包含的内容不同。这是由于各个国家都有各自独特的金融产品,无论是产品的名称还是产品的功能都有差异,因此即使是两个国家流动性相同的货币层次,实际所包含的具体内容也有很大的差别。

(4) 货币层次的划分不是固定不变的,随着金融产品的创新,经济环境的改变,原有的

货币层次可能就无法准确地反映货币的构成状况，需要对货币层次进行重新划分。金融产品创新速度越快，金融体制的变化越大，对货币层次进行修订的必要性也就越大，例如，美国、英国等国家的货币层次划分的变动就很频繁。

(5) 货币层次的划分及计量只能在一定程度上反映货币流通的状况。随着金融创新的加速，新的金融产品层出不穷，许多金融工具都不同程度地具有“货币性”。有的能够直接作为货币发挥作用，有的略加转化就能发挥交换手段和支付手段职能，要想十分清晰地划分货币层次越来越困难，货币层次及其计量也只能做到相对精确。

二、货币的计量

在进行货币量统计和分析时常常会碰到狭义货币量、广义货币量、货币存量、货币流量、货币总量与货币增量等概念。这几个概念分别有不同的经济含义，对它们进行统计分析的经济意义也不同。

(一) 狭义货币量与广义货币量

**狭义货币量**通常是指货币层次中的现金加银行活期存款，即 $M_1$ ，我国的狭义货币量就是指 $M_1$ 层次。狭义货币量反映了整个社会对商品和劳务服务的直接购买能力，它的增减变化对商品和劳务的供应会形成直接的影响，因此，狭义货币量是中央银行在制定和实施货币政策时监测和调控的主要指标。

**广义货币量**是指狭义货币量加准货币，即 $M_2$ 。准货币是指可以随时转化成货币的信用工具或金融资产。准货币的流动性小于狭义货币，它反映的是整个社会潜在的购买能力。显而易见，广义货币量所统计的货币的范围大于狭义货币量，它不仅包括了社会直接购买力，而且包括了社会的潜在购买力，故广义货币量指标可以更全面地反映货币流通状况。广义货币层次的确立，对研究货币流通整体状况具有重要意义。特别是在金融发达的国家， $M_2$ 对于货币供应量的计量以及对货币流通未来趋势的预测均有独特的作用。近年来，许多经济和金融发达国家，都出现了把货币供应量调控的重点从 $M_1$ 向 $M_2$ 转移的趋势。

(二) 货币存量与货币流量

**货币存量**是指在某一时点上各经济主体所持有的货币余额。我国中央银行公布的年度货币供应量就是货币存量，如表2-1所示。对货币存量的统计分析还可以根据货币层次分为狭义货币存量和广义货币存量。

表2-1 我国各层次货币供应量表(期末余额)

单位: 亿元

年份	$M_2$	$M_1$	$M_0$
1997	90 995.3	34 826.3	10 177.6
1998	104 498.5	38 953.7	11 204.2
1999	119 897.9	45 837.3	13 455.5
2000	134 610.4	53 147.2	14 652.7
2001	158 301.9	59 871.6	15 688.8

续表

年份	$M_2$	$M_1$	$M_0$
2002	185 007.0	70 881.8	17 278.0
2003	221 222.8	84 118.6	19 746.0
2004	254 107.0	95 969.7	21 468.3
2005	298 755.7	107 278.7	24 031.7
2006	345 603.6	126 035.1	27 072.6
2007	403 401.3	152 519.2	30 334.3
2008	475 166.6	166 217.1	34 219.0
2009	610 224.6	221 445.9	38 247.0
2010	725 851.8	266 621.6	44 628.2
2011	851 590.9	289 847.7	50 748.5
2012	974 159.5	308 673.0	54 659.9

注：2001年6月起，证券公司客户保证金计入货币供应量（ $M_2$ ），含在其他存款项内。2011年10月起，住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款计入广义货币供应量。

资料来源：《中国金融年鉴》、《中国人民银行统计季报》（相关年份）。

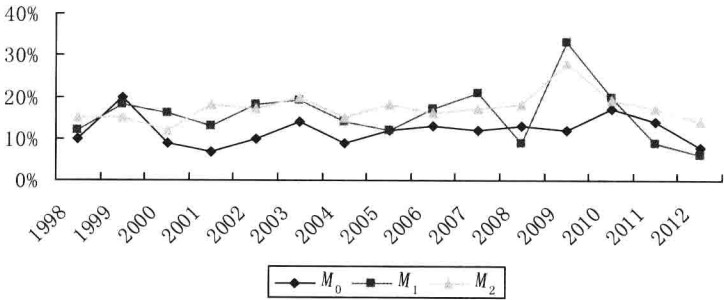
☞ 更多数据请访问<http://abook.hep.com.cn/38636>→通过封底增值服务码→金融学（第二版）/李健主编/数据库。

**货币流量**是指在某一时期内各经济主体所持有的现金、存款货币的总量，它表现为一定时期（如一年）内的货币流通速度与现金、存款货币的乘积。

（三）货币总量与增量

**货币总量**是指货币数量的总额。货币总量可以是某一时点上的存量，也可以是某一时期内的流量。

**货币增量**是指不同时点上的货币存量的差额。通过对货币增量的统计分析，可以为中央银行掌握货币流动状况提供另一个角度。1998—2012年我国货币供应量同比增长率如图2-3所示。



注：2001年6月起，证券公司客户保证金计入货币供应量（ $M_2$ ），含在其他存款项内。2011年10月起，住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款计入广义货币供应量。

资料来源：《中国金融年鉴》、《中国人民银行统计季报》（相关年份）。

图2-3  
我国各层次货币供应  
量同比增长率

狭义货币量、广义货币量、货币存量、货币流量、货币总量与货币增量是从不同的角度对货币状况进行统计和观察的指标。其中,狭义货币量与广义货币量侧重于从货币结构的角度分析货币流通状况,货币存量与货币流量关注不同时期的货币流通状况,货币总量与货币增量则是从数量变化的角度对货币状况进行分析。把这几个指标综合起来分析,能够相对全面地考察和把握一国的货币流通状况。

## 第四节 货币制度

**货币制度 (Monetary System)** 是针对货币的有关要素、货币流通的组织与管理等内容以国家法律形式或国际协议形式加以规定所形成的制度,简称币制。其目的是保证货币和货币流通的稳定,使之能够正常地发挥各种职能。货币制度最早是伴随着国家统一铸造金属货币产生的。16世纪以后,随着工业革命和资本主义生产方式的确立,以国家为主体的货币制度日益明确和健全,各国货币制度的构成也基本上趋于一致。随着贸易国际化、生产国际化和经济全球化的发展,国际货币制度和区域性货币制度也逐渐形成并得到发展。

从货币制度的形成方式和适用范围上看可分为三类:国家货币制度、国际货币制度和区域性货币制度,下面分别讨论。

### 一、国家货币制度的内容及其演变

#### (一) 国家货币制度的内容

**国家货币制度 (National Monetary System)** 是指一国政府以法令形式对本国货币的有关要素、货币流通的组织与调节等加以规定所形成的体系。国家货币制度是一国货币主权的一种体现,由本国政府或司法机构独立制定实施,其有效范围一般仅限于国内。

国家货币制度是伴随着国家统一铸造货币开始的,从历史上看,早期的货币制度较为杂乱,各国间的差异也很大。16世纪以后,随着资产阶级国家政权和资本主义制度的确立,国家货币制度才逐步完善并相对规范与统一。国家货币制度从其存在的具体形式看,大致可分为金属货币制度和信用货币制度两大类。16世纪以后至今国家货币制度的主要种类可用图2-4表示。

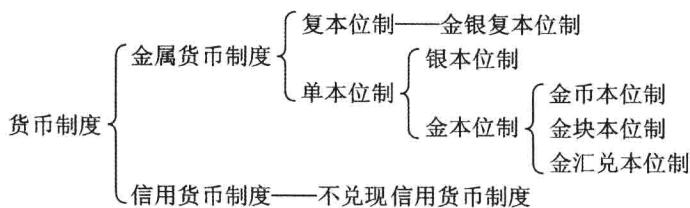


图2-4

16世纪以后国家货币制度的主要类型

金属货币制度和兑现信用货币制度的主要差别表现在币材和发行方面,从总体上看,两类货币制度的内容与构成大同小异,大体包括以下基本内容:

#### 1. 规定货币材料

确定不同的货币材料就构成了不同的货币本位,确定用黄金充当币材就构成金本位,用白银充当币材就构成银本位。目前世界各国都实行不兑现的信用货币制度,不再对币材作出规定。

#### 2. 规定货币单位

**货币单位(Money Unit)**是指货币计量单位。货币单位的规定主要有两个方面:

(1) 规定货币单位的名称。货币单位的名称最早与商品货币的自然单位或重量单位相一致,如两、磅。后来由于铸造和兑现等原因,货币单位与自然单位、重量单位逐渐相脱离,有的沿用旧名,有的重立新名。按国际惯例,往往加上该国简称,如美元、英镑、日元等。

(2) 规定货币单位的值。在金属货币条件下,货币单位的值就是每一货币单位所包含的金属重量和成色;在不兑现的信用货币尚未完全脱离金属货币制度时,确定货币单位的值主要是确定每单位货币的含金量;当黄金非货币化后,纯粹信用货币制度一般不再硬性规定单位货币的值,货币单位的值主要体现在为维持本国货币币值稳定而采用的一些措施上,如规定中央银行对币值稳定的责任与权力等。

#### 3. 规定流通中的货币种类

规定货币种类主要是指规定主币和辅币。

(1) **主币(Standard Money)**就是本位币,是一个国家流通中的基本通货,一般作为该国法定的价格标准。主币的最小规格通常是1个货币单位。在金属货币制度下,主币是指用金属材料按照国家规定的货币单位铸造的货币;在信用货币制度下,主币的发行权集中于中央银行或政府指定的发行银行。

(2) **辅币(Fractional Money)**是本位货币单位以下的小面额货币,它是本位币的等分,主要解决商品流通中不足1个货币单位的小额货币支付问题。在金属货币流通条件下,为节约流通费用,辅币多由贱金属铸造,是一种不足值的货币,故铸造权由国家垄断并强制流通,但铸造数量一般都有限制,铸造收益归国家所有。由于辅币的实际价值低于名义价值,国家以法律形式规定其按名义价值流通,并规定其与主币的兑换比例。金属货币退出流通后,辅币制度仍然保存下来,在当代不兑现的信用货币制度下,辅币的发行权一般都集中于中央银行或政府机构。

#### 4. 规定货币的法定支付能力

货币的支付偿还能力有两种:无限法偿和有限法偿。

(1) **无限法偿**是指不论支付数额多大,不论属于何种性质的支付(买东西、还账、缴税等),对方都不能拒绝接受。在金属货币制度下,本位币通常具有无限法偿的能力;在不兑现的信用货币流通下,中央银行发行的纸质货币具有无限法偿能力,而流通中的存款货币,在经济生活中是被普遍接受的,但大多数国家并未明确做出其是否具有无限法偿能力的规定。

(2) **有限法偿**是指在一次支付中若超过规定的数额,收款人有权拒收,但在法定限额内不能拒收。在金属货币制度下,不足值辅币通常为有限法偿,但是信用货币制度下则没有明确的规定。例如,我国目前仍然实行现金管理,国家对现金和非现金流通规定了适用范围

和数量,但对本位币人民币“元”和辅币“角”、“分”未作明确的无限法偿或有限法偿的区别,只是规定它们都是法定货币,都具有法偿能力。

#### 5. 规定货币铸造发行的流通过程

(1) 自由铸造与限制铸造。这种规定是金属货币制度的内容之一。自由铸造即公民有权把法令规定的金属币材送到国家造币厂铸成金属货币,公民也有权把铸币熔化,还原为金属。限制铸造是指只能由国家来铸造金属货币,特别是不足值的辅币必须由国家铸造,其他机构和个人不得铸造。

(2) 分散发行与垄断发行。信用货币出现后货币制度必须对发行权作出规定,分散发行是指允许私人部门按照规定的条件发行信用货币;垄断发行是指信用货币只能由中央银行或指定机构发行。例如,早期的银行券允许各商业银行分散发行,但后来为了解决银行券分散发行带来的混乱问题,各国逐渐通过法律把银行券的发行权收归中央银行。在当代不兑现的信用货币制度下,各国的信用货币的发行权都集中在中央银行或指定机构。

#### 6. 规定货币发行准备制度

货币发行准备制度是指发行者必须以某种金属或某几种形式的资产作为其发行货币的准备,从而使货币的发行与某种金属或某些资产建立起联系和制约关系。在金属货币制度下,法律规定以金或银作为货币发行准备,早期各国一般都采用百分之百的金属准备,后期各国采用部分金属准备制度以适应货币发行日益增加的需要,货币发行准备金的比例主要通过货币的含金量加以确定,在货币制度演化过程中,这个比例逐步递减,直至金属货币制度的崩溃。纯粹的信用货币制度下,货币发行的准备制度已经与贵金属脱钩,多数国家主要以外汇资产做准备,也有的国家以物资做准备,还有些国家的货币发行采取与某个国家的货币直接挂钩的方式,如盯住美元或英镑等。各国在准备比例和准备制度上也有差别。目前各国货币发行准备的构成一般有两类:一是现金准备,包括黄金、外汇等具有极强流动性的资产;二是证券准备,包括短期商业票据、财政短期国库券、政府公债券等在金融市场上流通的证券。

### (二) 国家货币制度的演变

古代的货币制度,前面分别从不同的侧面已有涉及,其详细的研究则属货币史的范畴。近代的货币制度从资本主义发展初期开始,经历了从金属货币制度发展为不兑现的信用货币制度的演变过程,大致的演变顺序是:银本位制→金银复本位制→金本位制→不兑现的信用货币制度。

#### 1. 银本位制

早在中世纪,许多国家就采用过银本位货币制度。**银本位制(Silver Standard)**的基本内容包括:以白银作为本位币币材,银币为无限法偿货币,具有强制流通的能力;本位币的名义价值与本位币所含的一定成色、重量的白银相等,银币可以自由铸造、自由熔化;银行券可以自由兑现银币或等量白银;白银和银币可以自由输出输入。银本位制在16世纪以后开始盛行,至19世纪末期被大部分国家放弃。

我国用白银作为货币的时间很长,唐宋时期白银已普遍流通,宋仁宗景佑年间(1034—1037年)银铤正式取得货币地位。金、元、明时期确立了银两制度,白银是法定的主币。清宣

统二年(1910年)4月政府颁布了《币制则例》，宣布实行银本位制，实际是银圆和银两并行。1933年4月，国民党政府废两改元，颁布《银本位铸造条例》，1935年11月实行法币改革，在我国废止了银本位制。



### 知识链接2-3

## 废两改元与法币改革

废两改元和法币改革是20世纪30年代国民政府的两项货币制度改革。废两改元是国民政府废除银两、银元并行制度，采取单一银元流通制度的改革。1933年3月1日，国民政府财政部发布《废两改元令》，规定银本位币1元等于上海规元7钱1分5厘，全国所有公私款项之收付，订立契约票据及一切交易，一律改用银元，不得再用银两。

法币改革的核心是废除银元流通，以法币代替银元，实行纸币流通。国民政府规定自1935年11月4日起，以中央银行、中国银行和交通银行所发行的钞票为法币。所有完粮纳税及一切公私款项收付，概以法币为限，不得使用银币。通过确定法币与英镑、美元的固定汇价，维持法币价值的稳定。

摘自：戴相龙，黄达：《中华金融辞库》，中国金融出版社，1998年。

☞ 更多内容请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块二→第1单元→文献资料→民国时期的货币政策——清末民初紊乱的货币制度。



### 2. 金银复本位制

**金银复本位制 (Gold and Silver Bimetallism Standard)** 是金、银两种铸币同时作为本位币的货币制度，流行于16—18世纪资本主义发展初期的西欧各国。其基本特征是：金银两种金属同时作为法定币材，一般情况下，大额批发交易用黄金，小额零星交易用白银。金银铸币都可以自由铸造、自由输出入境，都有无限法偿能力，金币和银币之间、金币银币与货币符号之间都可以自由兑换。

金银复本位制是一种不稳定的“平行本位”货币制度，当金银铸币各按其自身所包含的价值并行流通时，市场上的商品就出现了金价银价两种价格，容易引起价格混乱，给商品流通带来许多困难。而用法律规定金和银的比价，又会出现“劣币驱逐良币”的现象，即两种实际价值不同而法定价格相同的货币同时流通时，市场价格偏高的货币（良币）就会被市场价格偏低的货币（劣币）所排斥，在价值规律的作用下，良币退出流通进入贮藏，而劣币充斥市场，这种劣币驱逐良币的规律又称为**格雷欣法则 (Gresham's Law)**。随着资本主义经济的进一步发展，这种货币制度越来越不能适应客观要求，于是改行单本位制成为必然。

### 3. 金本位制

从18世纪末到19世纪初，主要资本主义国家先后从金银复本位制过渡到**金本位制 (Gold Standard)**，最早实行金本位制的是英国。金本位制主要包括金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制三种形态。

金本位制的典型是金币本位制。其基本特点是：只有金币可以自由铸造，有无限法偿能力；辅币和银行券与金币同时流通，并可按其面值自由兑换为金币；黄金可以自由输出输入；货币发行准备全部是黄金。金币本位制被认为是一种稳定有效的货币制度，因为它保证了本位币的名义价值与实际价值相一致，国内价值与国际价值相一致，价值符号所代表的价值与本位币价值相一致，并具有货币流通的自动调节机制，曾经对资本主义经济发展和国际贸易的发展起到了积极的促进作用。但是后来随着资本主义经济的发展，特别是帝国主义列强矛盾加剧所导致的战争，使金币流通的基础不断削弱，第一次世界大战期间，各国停止了金币流通、自由兑换和黄金的自由输出输入，战后也难以恢复金币流通，只能改行残缺不全的金本位制——金块本位制和金汇兑本位制。

**金块本位制 (Gold Bullion Standard)** 又称生金本位制，是不铸造、不流通金币，银行券只能达到一定数量后才能兑换金块的货币制度。

**金汇兑本位制 (Gold Exchange Standard)** 又称虚金本位制，本国货币虽然仍有含金量，但国内不铸造也不使用金币，而是流通银币或银行券，但它们不能在国内兑换黄金，只能兑换本国在该国存有黄金并与其货币保持固定比价国家的外汇，然后用外汇到该国兑换黄金。实行金汇兑本位制的多为殖民地、半殖民地国家。

#### 4. 不兑现的信用货币制度

20世纪70年代布雷顿森林体系彻底崩溃后，各国货币与黄金既无直接联系，亦无间接挂钩关系，意味着金属货币制度已经完全退出历史舞台，取而代之的是不兑现的信用货币制度。这种货币制度有三个特点：一是现实经济中的货币都是信用货币，主要由现金和银行存款构成；二是现实中的货币都是通过金融机构的业务投入到流通中去的；三是国家对信用货币的管理调控成为经济正常发展的必要条件。大多数国家都由中央银行来管理信用货币的发行与流通，运用货币政策来调控信用货币的供求总量与均衡。

#### (三) 我国现行的货币制度

我国现行的货币制度较为特殊。由于我国目前实行“一国两制”的方针，1997年、1999年香港和澳门回归祖国以后，继续维持原有的货币金融体制，从而形成了“一国多币”的特殊货币制度。目前不同地区各有自己的法定货币：人民币是内地的法定货币，港元是香港地区的法定货币，澳门元是澳门地区的法定货币，新台币是台湾地区的法定货币。各种货币各限于本地区流通，人民币与港元、澳门元之间按以市场供求为基础决定的汇价进行兑换，澳门元与港元直接挂钩，新台币主要与美元挂钩。

人民币是我国内地的法定货币，由中国人民银行于1948年12月1日开始发行。人民币主币的“元”是我国经济生活中法定计价、结算的货币单位，目前流通中的人民币主币有1元、2元、5元、10元、20元、50元、100元7种券别；辅币的货币单位有“分”和“角”两种，有1分、2分、5分和1角、2角、5角6种券别。分、角、元均为10进制。人民币的符号为“¥”，取人民币单位“元”字的汉语拼音“Yuan”的第一字母Y加两横，读音同“元”。

人民币不规定含金量，是不兑现的信用货币。人民币以现金和存款货币两种形式存在，现金由中国人民银行统一发行，存款货币由银行体系通过业务活动进入流通，中国人民银行依法实施货币政策，对人民币总量和结构进行管理和调控。

## 二、国际货币制度及其演变

### (一) 国际货币制度的内容

国际货币制度亦称**国际货币体系 (International Monetary System)**, 是支配各国货币关系的规则以及各国间进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例。国际货币制度通常是由参与的各国政府磋商而定, 一旦商定, 各参与国都应自觉遵守。

国际货币制度一般包括三个方面的内容: 一是确定国际储备资产, 即使用何种货币作为国际支付货币, 哪些资产可用作国际储备资产; 二是安排汇率制度, 即采用何种汇率制度, 是固定汇率制还是浮动汇率制; 三是选择国际收支的调节方式, 即出现国际收支不平衡时, 各国政府应采取什么方法进行弥补, 各国之间的政策措施如何协调等。理想的国际货币制度应该能够促进国际贸易和国际经济活动的发展, 主要体现在国际货币秩序的稳定、能够提供足够的国际清偿能力并保持国际储备资产的信心、保证国际收支的失衡能够得到有效的调节。迄今为止, 国际货币制度经历了从国际金本位制到布雷顿森林体系再到牙买加体系的演变过程。

### (二) 国际金本位制

国际金本位制是指黄金充当国际货币, 各国货币之间的汇率由它们各自的含金量比例即**金平价 (Gold Parity)**决定, 黄金可以在各国间自由输出输入, 在“黄金输送点”的作用下, 汇率相对平稳, 国际收支具有自动调节的机制。1880—1914年的35年间是国际金本位制的黄金时代。由于1914年第一次世界大战爆发, 各参战国纷纷禁止黄金输出, 停止纸币兑换黄金, 国际金本位制受到严重削弱, 之后虽改行金块本位制或金汇兑本位制, 但因其自身的不稳定性都未能持久。在1929—1933年的经济大危机冲击下国际金本位制终于瓦解, 随后, 国际货币制度一片混乱, 直至1944年重建新的国际货币制度——布雷顿森林体系。

### (三) 布雷顿森林体系

**布雷顿森林体系 (Bretton Woods System)** 是第二次世界大战以后实行的以美元为中心的国际货币制度。1944年7月, 在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了由44国参加的“联合国联盟国家国际货币金融会议”, 建立了以美元为中心的国际货币制度。其主要内容是: ①以黄金为基础, 以美元作为最主要的国际储备货币, 实行“双挂钩”的国际货币体系, 即美元与黄金直接挂钩, 其他国家的货币与美元挂钩。美元与黄金挂钩是指, 美国政府保证以1934年1月规定的35美元等于1盎司的黄金官价兑付其他国家政府或中央银行持有的美元。其他国家货币与美元挂钩是指, 根据35美元等于1盎司黄金的价格确立美元的含金量, 其他国家也以法律形式规定各自货币的含金量, 而后通过含金量的比例, 确定各国货币与美元的兑换比例。②实行固定汇率制。各国货币兑美元的汇率一般只能在平价上下1%的幅度内浮动, 各国政府有义务在外汇市场上进行干预, 以维持外汇行市的稳定。国际收支不平衡则采用多种方式调节。这个货币体系实际上是美元—黄金本位制, 也是一个变相的国际金汇兑本位制。

布雷顿森林体系对第二次世界大战后资本主义经济发展起过积极作用。但是布雷顿森林体系自身具有不可克服的矛盾, 又被称为“特里芬难题”。这一难题指美元若要满足国际储备的需求就会造成美国国际收支逆差, 必然影响美元信用, 引起美元危机; 若要保持美国的国际收支平衡, 稳定美元, 则又会断绝国际储备的来源, 引起国际清偿能力的不足。布

雷顿森林体系实施的早期,这个矛盾并未完全显现。20世纪60年代以后,美国政治、经济地位逐渐下降,特别是外汇收支逆差大量出现,使黄金储备大量外流,到60年代末出现黄金储备不足抵补短期外债的状况,导致美元危机不断发生,各国在国际金融市场大量抛售美元,抢购黄金,或用美元向美国挤兑黄金。进入70年代,美元危机更加严重。1971年8月15日美国公开放弃金本位,各国也随后纷纷宣布放弃固定汇率,实行浮动汇率,不再承担维持美元汇率的义务。1974年4月1日起,国际协定正式解除货币与黄金的固定关系,以美元为中心的布雷顿森林体系彻底瓦解,取而代之的是牙买加体系。

#### (四) 牙买加体系

1976年1月,国际货币基金组织在牙买加签署了“牙买加协定”,形成了新的国际货币制度——**牙买加体系(Jamaica System)**。其主要内容包括:

(1) 国际储备货币多元化。黄金完全非货币化,各国可自行选择国际储备货币。美元仍作为主要的国际货币,日元、德国马克等货币则随着本国经济实力的增强而成为重要的国际货币。

(2) 汇率安排多样化。出现了以浮动汇率为主,盯住汇率并存的混合体系,亦称“无体制的体制”,各国可自行安排汇率。

(3) 多种渠道调节国际收支。一是运用国内经济政策,通过改变国内的供求关系和经济状况,消除国际收支的失衡;二是运用汇率政策影响本币币值,通过增强本国出口商品的国际竞争力减少经常项目的逆差;三是通过国际融资平衡国际收支;四是通过加强国际协调来解决国际收支平衡问题;五是通过外汇储备的增减来调节国际收支失衡。

牙买加体系的实行,对于维持国际经济运转和推动世界经济发展发挥了积极的作用。多元化国际储备货币的结构为国际经济提供了多种清偿货币,摆脱了布雷顿森林体系下对一国货币——美元的过分依赖;多样化的汇率安排适应了多样化的、不同发展程度国家的需要,为各国维持经济发展提供了灵活性与独立性;灵活多样的调节机制,使国际收支的调节更为有效与及时。

需要指出的是,牙买加体系并非理想的国际货币制度,仍然存在一些缺陷,其中较突出的有几点:第一,以国家主权货币作为国际储备货币,发行国可以享受“铸币税”等多种好处,但却不承担稳定国际储备货币及其所致风险的责任。第二,以浮动汇率制为主体,汇率经常出现大起大落,变化不定,加大了外汇风险,在一定程度上抑制了国际贸易活动,但极易导致国际金融投机的猖獗,对发展中国家而言,这种负面影响更为突出。第三,目前的国际收支调节机制并不健全,各种调节渠道都有各自的局限性,全球性的国际收支失衡问题并没有得到根本的改善。因此,国际货币制度仍有待于进一步改革和完善。



#### 知识链接2-4

#### 建立超主权储备货币

对于储备货币发行国而言,国内货币政策目标与各国对储备货币的要求经常产生矛盾。货币当局既不能忽视本国货币的国际职能而单纯考虑国内目标,又无法同时兼顾国内外的不同目标。既可能因抑制本国通胀的需

要而无法充分满足全球经济不断增长的需求,也可能因过分刺激国内需求而导致全球流动性泛滥。理论上特里芬难题仍然存在,即储备货币发行国无法在为世界提供流动性的同时确保币值的稳定。

超主权储备货币的主张虽然由来已久,但至今没有实质性进展。超主权储备货币不仅克服了主权信用货币的内在风险,也为调节全球流动性提供了可能。由一个全球性机构管理的国际储备货币将使全球流动性的创造和调控成为可能,当一国主权货币不再作为全球贸易的尺度和参照基准时,该国汇率政策对失衡的调节效果会大大增强。这些能极大地降低未来危机发生的风险,增强危机处理的能力。

摘自:周小川:《关于改革国际货币体系的思考》,中国人民银行网站,2009年3月23日。

👉 更多内容请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块二→第1单元→媒体素材14。



### 三、区域性货币制度

区域性货币制度是指由某个区域内的有关国家(地区)通过协调形成一个货币区,由联合组建的一家中央银行来发行与管理区域内的统一货币的制度。利用区域性货币制度可以使成员国在货币区内通过协调的货币、财政和汇率政策,实现经济增长、充分就业、物价稳定和国际收支平衡。

区域性货币制度的理论依据是20世纪60年代西方经济学家蒙代尔(Robert A. Mundell)率先提出的“最适度货币区”理论。他认为要使浮动汇率更好地发挥作用,必须放弃各国的国家货币制度而实行区域性货币制度。“区域”是指有特定含义的最适度货币区、由一些彼此间商品、劳动力、资本等生产要素可以自由流动,经济发展水平和通货膨胀率比较接近,经济政策比较协调的国家(地区)组成的一个独立货币区,在货币区内通过协调的货币、财政和汇率政策,达到充分就业、物价稳定和国际收支平衡。

在现实中,区域性货币制度一般与区域内多国经济的相对一致性和货币联盟体制相对应。20世纪60年代后,一些地域相邻的欠发达国家首先建立了货币联盟,并在联盟内成立了由参加国共同组建的中央银行,如1962年建立的西非货币联盟制度、1973年建立的中非货币联盟制度和1965年建立的东加勒比货币联盟制度等。

欧洲货币制度则是区域性货币制度的一个典范。欧洲货币制度从起源到完全实施经历了一个较长的阶段。1950年欧洲经济合作组织建立了欧洲支付同盟,启动了欧洲货币联合的进程。1957年欧共体建立之后,正式提出建立欧洲经济和货币联盟并设计了时间表。1991年欧共体更名为欧盟,规定最迟在1999年1月1日之前建立经济货币联盟(Economic and Monetary Union, EMU),统一货币进程加快。1994年成立了欧洲货币局,1995年12月正式决定欧洲统一货币的名称为**欧元(EURO)**。1998年7月1日欧洲中央银行成立,1999年1月1日欧元正式启动,法国、德国、卢森堡、比利时、荷兰、意大利、西班牙、葡萄牙、芬兰、奥地利、爱尔兰共11个国家为首批欧元国,希腊于2001年加入欧元区。2002年1月1日起,欧元的钞票和硬币开始流通,欧元的钞票由欧洲中央银行统一设计,由各国中央银行负责印刷发行;而欧元硬币的设计和发行由各国完成。2002年7月1日,各国原有的国家主权货币停止流通,与此同时,欧元正式成为各成员国统一的法定货币。2007年斯洛文尼亚加入欧元区。2008年塞浦路斯和马耳他加入欧元区。2009年斯洛伐克加入欧元区。2011年爱沙尼

亚加入欧元区。目前欧元区共有17个成员国,此外还有9个国家和地区采用欧元作为当地的单一货币。

欧洲货币制度的建立和欧元的实施,标志着现代货币制度又有了新的内容并进入了一个新的发展阶段,也为世界其他地区货币制度的发展提供了一个示范。但是欧洲货币制度的实施也存在诸多问题,如欧元区国家货币政策与财政政策的协调问题、成员国经济发展不平衡与生产要素自由流动的问题等,直接影响了欧洲货币制度的稳定。2009年爆发的欧债危机就先后涉及希腊、葡萄牙、意大利、爱尔兰、西班牙等欧元区国家,德国和法国也受到影响。2012年10月8日欧洲稳定机制(ESM)正式启动,其规模为5000亿欧元的永久性救援基金首先向陷入债务危机的欧元区主权国家提供救助贷款,用于稳定欧洲货币制度。然而欧洲货币制度与生俱来的缺陷使得其能否发挥预期功能充满了悬念。

## 本章小结

1. 货币产生几千年以来,围绕货币的起源问题,古今中外出现了种种不同的货币起源学说和理论。在我国古代主要有两种学说,西方国家关于货币起源的学说大致有三种。而马克思在批判与继承前人理论的基础上,用劳动价值理论科学地阐明了货币产生的客观必然性,现代西方货币金融理论在这个问题上的探讨则侧重于从交易成本的角度进行。

2. 从货币产生至今,货币形式经历了一个不断发展演变的过程。从币材演变的角度看,货币形式从早期的商品货币发展到现在的信用货币,经历了从实物货币到金属货币再到纸质货币和电子货币的发展过程。实物货币是货币产生初期采用的货币形式,金属货币的天然属性使其在很长时期内成为重要的货币形式,纸质货币和电子货币的出现,克服了金属货币不便携带的缺陷,成为现在的货币形式。

3. 人们关于货币的职能的认识是基本相同的,但是在货币职能的具体划分上,却有着种种不同的看法。马克思认为货币有五大职能,有的经济学家认为货币有三大职能,有的认为货币有两大职能。本书认为货币有两大基本职能:交换媒介职能和资产职能。货币发挥交换媒介职能主要是通过交换手段、计价标准和支付手段三种方式进行的;货币的资产职能主要表现在货币被人们作为财富的贮藏手段和资产的保值增值方式。

4. 在信用货币制度条件下,中央银行在统计和分析货币量时,首先要对货币划分层次。货币层次划分的标准是流动性,由于金融制度和金融产品的差异,各国货币层次划分的内容有所不同。随着金融创新的发展,各国货币层次划分也在不断变化。我国中央银行从1994年开始对货币量划分层次,目前我国货币划分为三个层次,即 $M_0$ 、 $M_1$ 、 $M_2$ 。 $M_0$ 是指流通中的现金, $M_1$ 指 $M_0$ 加上可开支票进行转账结算的活期存款, $M_2$ 指 $M_1$ 加上准货币。

5. 根据货币层次划分,中央银行定期对货币供应量进行统计并公开发布。我国中央银行发布的货币供应量指标包括总量指标和增量指标,根据货币供应量指标,中央银行就可以对货币流通状况作出基本的判断,为宏观调控提供参考依据。

6. 国家货币制度是指国家以法律形式确定的货币流通的结构和组织形式,简称币

制。其目的是保证货币和货币流通的稳定,使之能够正常地发挥各种职能。货币制度的内容主要有:规定货币材料、规定货币单位、规定流通中的货币种类、对货币法定支付偿还能力的规定、规定货币铸造发行的流通过程和货币发行准备制度的规定。

7. 国家货币制度是一国货币主权的一种体现,由本国政府或司法机构独立制定实施,其有效范围一般仅限于国内。国家货币制度从其存在的具体形式看,大致可分为金属货币制度和信用货币制度两大类。16世纪以后至今国家货币制度的主要种类有:银本位制、金银复本位制、金本位制和不兑现的信用货币制度。20世纪70年代中期以来,各国实行的都是不兑现的信用货币制度。

8. 不兑现的信用货币制度有三个特点:①现实经济中的货币都是信用货币,主要由现金和银行存款构成。②现实中的货币都是通过金融机构的业务投入流通中去的。③国家对信用货币的管理调控成为经济正常发展的必要条件。我国的人民币货币制度也是信用货币制度。


9. 国际货币制度亦称国际货币体系,是支配各国货币关系的规则以及各国间进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例。国际货币制度一般包括三个方面的内容:国际储备资产的确定、汇率制度的安排和国际收支的调节方式。迄今为止,国际货币制度经历了从国际金本位制到布雷顿森林体系再到牙买加体系的演变过程。

10. 区域性货币制度是指由某个区域内的有关国家(地区)通过协调形成一个货币区,由联合组建的一家中央银行来发行与管理区域内的统一货币的制度。区域性货币制度的建立,是以货币一体化理论为依据的。目前,实行区域性货币制度的国家主要在非洲、东加勒比海地区和欧洲,西非货币联盟制度、中非货币联盟制度、东加勒比货币联盟制度、欧洲货币联盟制度都属于区域性货币制度。



### 重要术语


货币	币材	实物货币	金属货币	纸币	信用货币	银行券
存款货币	铸币	电子货币	货币层次	交换媒介	价值储藏	价值尺度
狭义货币	广义货币	$M_0$	$M_1$	$M_2$	准货币	货币供应量
货币存量	货币增量	货币制度	主币	辅币	货币单位	自由铸造
限制铸造	无限法偿	有限法偿	格雷欣法则	金本位制	金块本位制	金汇兑本位制
国家货币制度	国际货币制度		布雷顿森林体系	牙买加体系	区域性货币制度	

 术语解释请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块二→第1单元→名词术语。



## 复习思考题

1. 你是如何看待货币在经济活动中的作用与影响的?
2. 货币形式不断演变的原因是什么? 你认为未来货币形式会如何变化?
3. 在我国的货币层次中, 哪个层次货币的流动性最大, 哪个层次的计量口径最大?
4. 你认为我国居民活期储蓄存款应该列入 $M_1$ 吗? 为什么?
5. 你能否梳理改革开放以来现金在我国经济生活中作用和地位的变化?
6. 你认为货币在什么条件下是一种较好的价值储藏工具?
7. 为什么会出现货币制度? 它主要包括哪些基本内容?
8. 国家货币制度是如何演变发展的?
9. 试描述我国现行的货币制度的状况。
10. 布雷顿森林体系的核心内容是什么?
11. 牙买加体系与布雷顿森林体系有何区别?
12. 目前世界上主要有哪几个区域性货币制度?

 更多思考练习请访问<http://abook.hep.com.cn/38636>→通过封底增值服务码→金融学(第二版)/李健主编/习题作业和试卷。


## 讨论题

讨论主题: 货币层次的划分

讨论素材: 《中国的货币层次划分》

思考讨论:

1. 我国的货币层次划分标准与其他主要发达国家有何异同? 是否需要保持一致?
2. 如何理解货币层次的划分与国家宏观调控之间的关系?

 相关讨论素材请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块二→第1单元→教学案例。



## 延伸阅读

1. 彭信威. 中国货币史. 上海: 上海人民出版社, 1965.
2. 卢卡斯. 货币中性//诺贝尔奖获奖者演说文集: 经济学奖. 上海: 上海人民出版社, 1999.
3. 约翰·G. 格利, 爱德华·S. 肖. 金融理论中的货币. 上海: 上海三联出版社, 1988.
4. 多米尼克·萨尔瓦多. 欧元、美元和国际年货币体系. 上海: 复旦大学出版社, 2007.
5. CRIBB J, COOK B, CARRADICE I. 世界各国铸币史. 北京: 中华书局, 2005.

 更多资源请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块二→第1单元→文献资料。

### 本章导读

我国人民币汇率已经历了持续数年的升值。一方面,出口贸易企业往往会“抱怨”收益减少了,出于防范汇率进一步升值而采取提前结汇策略。另一方面,本币汇率升值使得本国居民购买外国商品、去外国旅游会变得更便宜。汇率变化也会影响国际货币市场上货币的需求和供给,引起资本的跨境流动。汇率为什么有如此大的影响呢?本章将对此进行系统的阐述。汇率的变化受制于多种因素,其中,利率的变动是最基础性的因素。在开放经济条件下,国内国外利率的差异引起资本流动,套利资本的抵补性操作使汇率遵循利率平价原理进行调整。汇率也是大部分国家政策制定者关注的重要目标,汇率政策在改善国际收支、促进宏观经济内外均衡方面起着重要的作用。通过本章的学习,将了解汇率在国民经济运行中的重要性;厘清汇率决定的基础、汇率变化的影响因素和汇率波动对社会经济的影响;了解人民币汇率形成机制和改革进程。



### 教学要求

☞ 请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块二→第2单元→教学要求。

## 第一节 外汇与汇率

### 一、外汇的概念

各个经济体都有自己的货币。通常情况下,外国货币不能在本国流通,因而当需要清偿由国际经济交易引起的对外债权债务时,交易主体便需要把本国货币兑换成外币或把外币兑换成本币。外汇的最初含义是两国货币的汇兑,指人们通过特定的金融机构(外汇银行)将一种货币兑换成另一种货币,借助于各种金融工具对国际债权债务关系进行非现金结算的行为,这是外汇的动态含义。

现代经济生活中的广义的静态**外汇(Foreign Exchange)**,泛指以外币标示的各种金融资产,包括外币、外币有价证券(如外国政府的债券、信用级别比较高的外国公司债券和股票)、外币支付凭证等一切可用于国际结算的债权。狭义的静态外汇指以外币标示的、可用于国际结算的支付手段。不是所有外币都是外汇,一国货币要成为外汇需具备三个必要条件:一是可以自由输出入国境;二是可以自由兑换、买卖;三是在国际支付中被广泛接受。

《中华人民共和国外汇管理条例》所称的外汇,是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产:①外币现钞,包括纸币、铸币;②外币支付凭证或者支付工具,包括票据、银行存款凭证、银行卡等;③外币有价证券,包括债券、股票等;④特别提款权;⑤其他外汇资产。

现代经济中债权债务关系是最基本的关系,信用货币也体现着债权债务关系,货币的支付反映着债权债务的变化。本币是如此,外汇也是如此。本国持有外国发行的外汇,意味着对该国的债权。外汇还包括股票这类权益类证券,而一般说来,本国货币统计口径是不包括权益类证券在内的。

### 二、汇率及汇率标价法

一种货币用另一种货币表示的价格称为**汇率**,又称汇价。每个经济体的货币对各外币都要有一个兑换比率。不过,其中最重要的是兑美元、欧元、日元等主要国际性货币的汇率。

如上一章所述,币值是一个常用的概念,泛指货币具有的购买能力,以国内物价来反映时称为货币的对内价值。在引入汇率概念后,本币的币值还可以用外币来表示,又称货币的对外价值。从理论上说,货币的对内价值与对外价值应该是一致的,这是两种货币之所以能相互兑换的基础,也是决定兑换比率的依据。但由于汇率不仅仅取决于货币对内价值,还要受外汇市场上供求状况变化的影响,货币对内价值与对外价值有可能在较长时间内存在较大幅度的偏离。

汇率是两国货币间的折算比率。因折算汇率时确定以本币或是外币作为标准的不同,产生了汇率的两种不同标价方法:直接标价法和间接标价法。

## 关于此电子书的说明

本人由于一些便利条件，可以为您提供各种中文图书的PDF电子版，保证质量清晰。只要图书不是太新，文学、法律、计算机、经济、医学、工业、学术等方面的图书，都可以帮您制作，如果您有这方面的需求，可以通过QQ联系我，我的QQ号是 [3330972307](#)。