



21世纪应用型本科金融系列规划教材

金融学

Jinrongxue

徐立平 主编



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



21 世纪应用型本科金融系列规划教

金 融 学

徐立平 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 徐立平 2015

图书在版编目(CIP)数据

金融学 / 徐立平主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2015.9
(21世纪应用型本科金融系列规划教材)
ISBN 978-7-5654-2060-3

I. 金… II. 徐… III. 金融学-高等学校-教材 IV. F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第179147号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连东泰彩印技术开发有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 746千字 印张: 35 3/4

2015年9月第1版

2015年9月第1次印刷

责任编辑: 田玉海 吴 焕 郭海雷

责任校对: 齐 心

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 58.00元

本书由

浙江财经大学金融工程专业——浙江省新兴
特色专业建设项目资助

前 言

金融是一国经济的核心，金融学是国内高校金融专业开设的必修课，是经济类专业的核心课。在当前国内外强调宏观经济调控的现实背景下，学习金融学具有重要的现实意义。

本书应东北财经大学出版社之约，整合了目前市场上《金融学》和《货币金融学》等教材的理论体系，结合当前形势，力求体系完整、简明扼要、与时俱进。

本书共分为五篇、二十一章。其中，第一篇为货币与信用篇，包括第一章货币与货币制度、第二章信用与信用体系、第三章利息与利率、第四章汇率与汇率制度、第五章国际收支与国际储备；第二篇为金融机构体系与金融市场篇，包括第六章金融机构体系、第七章金融市场、第八章货币市场、第九章资本市场；第三篇为商业银行及金融机构篇，包括第十章存款类金融机构、第十一章非存款类金融机构、第十二章金融衍生工具与定价理论、第十三章中央银行；第四篇为货币政策篇，包括第十四章货币需求、第十五章货币供给、第十六章货币供求与经济均衡、第十七章通货膨胀、第十八章通货紧缩、第十九章货币政策；第五篇为金融监管篇，包括第二十章金融抑制与金融创新、第二十一章金融风险与金融监管。

本书由浙江财经大学金融学院徐立平教授和其指导的研究生共同撰写完成。参加编写工作的研究生有：姜亦羊、施炯勤、董文绩、朱华青、苏敏、赵华、陈文俊、田林锋、张勇、鲍一鸣等。本书由徐立平教授撰写大纲并总纂全书。另外，对田玉海副编审的有益建议表示感谢！

本书可作为高等院校经济学科教材，还可作为其他从事经济管理人

士的参考读物。

由于作者编写水平及时间有限，如有不当之处，敬请批评指正。

编者

2015年5月

目 录

第一篇 货币与信用篇

第一章 货币与货币制度	1
引例	1
第一节 货币的含义	2
第二节 货币的职能	4
第三节 货币支付体系的演变	9
第四节 货币的计量	12
第五节 货币制度	15
本章小结	22
关键概念	23
综合训练	23
第二章 信用与信用体系	25
引例	25
第一节 信用概述	26
第二节 信用形式	38
第三节 信用体系	47
第四节 信用工具	54
第五节 衍生金融工具	56
本章小结	65
关键概念	66
综合训练	66
第三章 利息与利率	68
引例	68
第一节 利息的本质与利率种类	69

第二节 利率的功能及其所需要的条件	72
第三节 利率决定理论	76
第四节 利率管理体制	80
本章小结	84
关键概念	86
综合训练	86
第四章 汇率与汇率制度	88
引例	88
第一节 外 汇	88
第二节 汇 率	91
第三节 汇率变动的影响因素和经济后果	95
第四节 汇率决定理论	101
第五节 汇率制度与外汇管制	106
本章小结	119
关键概念	120
综合训练	120
第五章 国际收支与国际储备	122
引例	122
第一节 国际收支	122
第二节 国际收支平衡与失衡	129
第三节 国际储备	134
本章小结	144
关键概念	145
综合训练	145
第二篇 金融机构体系与金融市场篇	
第六章 金融机构体系	147
引例	147
第一节 金融机构体系的构成与发展	148
第二节 中国的金融机构体系	153
第三节 西方国家的金融机构体系	164
第四节 国际金融机构体系的构成与作用	174
本章小结	180
关键概念	181
综合训练	181
第七章 金融市场	183
引例	183

第一节 金融市场的组织与功能	184
第二节 金融市场结构	188
第三节 金融市场效率	204
第四节 金融市场发展趋势	208
本章小结	213
关键概念	214
综合训练	214
第八章 货币市场	216
引例	216
第一节 银行同业拆借市场	217
第二节 回购协议市场	220
第三节 短期政府债券市场	223
第四节 票据市场	227
第五节 大额可转让定期存单市场	232
本章小结	233
关键概念	234
综合训练	234
第九章 资本市场	236
引例	236
第一节 长期资本市场	237
第二节 长期资本市场工具	238
第三节 长期资本市场工具的发行与交易	241
第四节 债券市场	246
第五节 债券定价	249
本章小结	255
关键概念	256
综合训练	256

第三篇 商业银行及金融机构篇

第十章 存款类金融机构	258
引例	258
第一节 存款类金融机构的种类与运作原理	259
第二节 商业银行	263
第三节 政策性银行	273
第四节 合作金融机构	276
本章小结	280
关键概念	281

综合训练	281
第十一章 非存款类金融机构	283
引例	283
第一节 非存款类金融机构的种类与发展条件	284
第二节 投资类金融机构	287
第三节 保险保障类金融机构	293
第四节 其他非存款类金融机构	298
本章小结	305
关键概念	306
综合训练	306
第十二章 金融衍生工具与定价理论	308
引例	308
第一节 金融衍生工具概述	309
第二节 金融衍生工具的种类	311
第三节 金融衍生工具的定价理论	320
本章小结	329
关键概念	330
综合训练	330
第十三章 中央银行	332
引例	332
第一节 中央银行的产生与发展	333
第二节 中央银行制度	340
第三节 中央银行的性质与职能	342
第四节 中央银行的支付清算业务	346
第五节 中央银行的运作规范及与各方的关系	349
本章小结	355
关键概念	357
综合训练	357

第四篇 货币政策篇

第十四章 货币需求	359
引例	359
第一节 古典货币数量论	360
第二节 凯恩斯的货币需求理论	362
第三节 凯恩斯主义对凯恩斯货币需求理论的发展	364
第四节 现代货币数量论	368
第五节 开放经济中的货币需求：货币替代与资产替代	370

第六节 货币的迷失和货币流通速度	372
本章小结	376
关键概念	376
综合训练	376
第十五章 货币供给	379
引例	379
第一节 基础货币与基础货币方程式	380
第二节 银行体系派生存款的创造	390
第三节 货币乘数	394
第四节 决定货币乘数因子的背后因素	397
第五节 货币供给的内生性和外生性	402
本章小结	405
关键概念	406
综合训练	406
第十六章 货币供求与经济均衡	408
引例	408
第一节 货币供求均衡与经济均衡：IS-LM 模型	409
第二节 总需求-总供给分析	415
第三节 货币中性与非中性	420
本章小结	427
关键概念	428
综合训练	428
第十七章 通货膨胀	430
引例	430
第一节 通货膨胀的定义及度量	431
第二节 通货膨胀的成因	435
第三节 通货膨胀的效应	440
第四节 通货膨胀的治理	444
本章小结	446
关键概念	447
综合训练	447
第十八章 通货紧缩	449
引例	449
第一节 通货紧缩的定义及度量	449
第二节 通货紧缩的类型	451
第三节 通货紧缩的原因	452
第四节 通货紧缩的经济影响与对策	454

本章小结	457
关键概念	458
综合训练	458
第十九章 货币政策	460
引例	460
第一节 货币政策目标	461
第二节 货币政策工具	470
第三节 货币政策的传导机制	477
第四节 货币政策效果的影响因素	486
第五节 货币政策与财政政策的协调配合	490
本章小结	493
关键概念	494
综合训练	494
第五篇 金融监管篇	
第二十章 金融抑制与金融创新	496
引例	496
第一节 金融发展与经济发展的一般关系	497
第二节 发展中国家的金融抑制	500
第三节 金融深化	505
第四节 金融深化理论的批评与发展	507
第五节 金融创新	509
第六节 金融创新的影响	514
本章小结	516
关键概念	517
综合训练	517
第二十一章 金融风险与金融监管	519
引例	519
第一节 金融风险概述	520
第二节 金融风险的内部管理	526
第三节 金融危机	532
第四节 金融监管	537
本章小结	554
关键概念	555
综合训练	555
主要参考文献	557

第一篇 货币与信用篇

第一章

货币与货币制度

引例

为纪念布雷顿森林体系建立70周年，2014年5月17、18日举办的2014年度“中美欧经济学家学术交流会”特设置议题“布雷顿森林体系七十年：回顾与展望”，与会嘉宾就布雷顿森林体系的经验与启示、货币、货币制度及国际货币体系改革、区域货币金融合作，以及人民币国际化等问题进行了深入讨论。

在布雷顿森林体系下，美元通过“双挂钩”机制成为国际货币秩序的核心货币。布雷顿森林体系解体后，美国综合国力虽然较第二次世界大战初期显著下降，但由于市场选择和路径依赖，美元仍是现代国际货币体系的支柱，也是当前国际货币体系的最大争议点。

现行国际货币体系的非公平性在危机中暴露无遗。“我的美元，你的问题”——通货膨胀和美元贬值成为美国运用美元特权减少美国债务负担，向外转嫁危机的重要手段。当然，这不只是美国的特权，2008年国际金融危机以来，主要发达经济体QE政策无论是推出还是退出均产生巨大的溢出效应，新兴市场被反复“剪羊毛”。

在日常生活中，每个人都会使用货币，但是，经济学家却致力于认识货币的基本特征与构成，以及货币的过去、现在和未来。货币金融学的学习正是从重新认识人们都熟悉的“货币”开始的。那么，什么是货币？货币是如何产生的？货币在一国经济中发挥什么作用？一国货币如何在世界经济中扮演重要的角色？它应该具备什么条件？本章分别阐述货币的含义、职能及货币层次的划分问题，并考察货币形式和货币制度的发展与演变。

第一节 货币的含义

一、货币的定义

货币是现代金融理论和经济学中最常见、最重要的概念，也是最容易引起混淆、最难以理解的一个概念。

（一）什么是货币

货币在日常生活中运用非常广泛，然而，要给货币下一个精确的定义却相当困难。大多数西方经济学家根据货币的功能来下定义。在经济学家看来，货币是指在购买商品和劳务或清偿债务时被普遍接受的任何物体或东西。通货，包括纸币和硬币，都符合这个定义，因而是货币的一种，大多数人所说的货币是指通货。支票在购物付款时也被普遍接受，所以，支票账户存款也被看成是货币。此外，还有旅行支票或储蓄存款等信用工具，也能迅速方便地转变为通货或支票存款，用来支付货款，发挥货币的功能。由此可见，货币定义包含一系列资产，而不只是某一种特定的资产。这样的看法为大多数普通人和经济学家所接受。

（二）货币材料的必要条件

那么，一个物体怎样才能被称为货币呢？一般而言，作为货币的理想材料应具有如下特性：

1. 价值稳定性

任何物体要充当货币，其本身的价值必须是相对稳定的，具有价值稳定的特性。正如用于丈量布匹长度的尺子，尺子本身的刻度必须是稳定的；用于称鸡蛋重量的秤，秤本身的刻度也必须是稳定的。历史上曾以牛、羊等牲畜作为货币来使用，由于其价值不稳定，必然在后来失去充当货币的资格。

2. 普遍接受性

普遍接受性，是指货币在购买商品和劳务以及债务清偿时能够被人们认可且接受。任何物体只要具备了这一特点，就可以在一定范围内充当交换的媒介。如在乘坐出租车时，乘客可以向司机支付纸币但是不能将购买的蔬菜作为货币支付，其原因是人们不认可蔬菜是一种普遍可接受的货币形式。与之相反，在第二次世界大战期间，香烟曾以其普遍接受性成为当时流通于纳粹战俘集中营里的特殊“货币”。

3. 可分割性

可分割性，是指货币材料必须能分割成不同的等份，以满足不同规模、不同层次的商品和劳务交换。随着商品交换规模的发展，要求充当货币的物体必须是均质的、易于分割成标准化的等份，以实现不同规模的商品交换，并且分割不会导致价值下降。

4.易于辨认与携带

充当货币的材料必须易于辨别真伪，不容易被人仿制，同时，随着商品生产向广度和深度发展，货币材料也必须易于运输与携带。因此，随着商品交换范围的扩大和商品经济的复杂性，那些笨重的、易仿制的货币材料就逐步让位于轻便易携、易辨真伪的材料。

5.供给富有弹性

一种优良的货币，其货币材料的供给必须富有弹性，以随时满足商品生产和交换增减变动的需要。金银货币之所以最终退出历史舞台，主要原因是资源本身的有限性使其供给缺乏弹性，不能满足经济发展的需要。

二、货币与其他相关概念的区别

货币一词经常出现在人们的日常交流中，在不同场合，人们赋予它不同的含义。为了更清楚地理解货币的定义，有必要澄清经济学家所用的货币一词与人们日常用法中的一些类似概念的区别。

（一）货币与通货

通货是指处于流通中的现实货币，包括纸币和硬币，俗称“现钞”。显然，它符合经济学家给出的货币定义，是货币的一种。大多数人在谈及“货币”时，所说的就是通货。例如，当某人靠近你说“要钱还是要命”时，你会迅速地将你身上带的现钞拿出来交给他，而不会问：“你说的‘钱’具体是什么意思？”

但是，如果将货币仅仅定义为“通货”，就将经济学家定义的货币范围大大缩小了。如前所述，支票和旅行支票或储蓄存款等信用工具，也能迅速方便地转变为通货或支票存款，用来偿还债务、支付货款，发挥货币的功能。所以，经济学家所说的货币，并不仅仅指通货，而是指一个更广泛的系列。

（二）货币与财富

财富是由各种资产所构成的，包括实物资产和金融资产。其中，金融资产又包括货币性金融资产和非货币性金融资产，前者如通货、支票存款等，后者如国库券、股票等。但是，更为复杂的情况是，货币一词常常被用作财富的同义词。当某人说“张三很富有——他有很多钱！”时，他可能说的是张三不仅有大量的现钞、银行存款，还有股票、债券、汽车、别墅和游艇等。在这里，货币“钱”被用作了财富的同义词。

作为货币的定义，使用“通货”固然太狭窄，然而使用“财富”却又太宽泛了。财富不仅包括货币，而且包括债券、股票、艺术品、土地、家具和房屋等有价资产，用“财富”定义“货币”扩大了经济学家定义的货币范畴。如果把部分夸大为整体甚至变成“唯一”，就会导出货币乃是社会唯一的追逐目标这种极其荒谬的结论，沉沦为“金钱万能”的“拜金主义”。

（三）货币与收入

人们也常常将货币一词作为收入的同义词。常听到这样的话：他有一份好工

作，能挣好多钱。这里的“钱”其实指的是收入。

实际上，收入与货币是有区别的。首先，不可否认的是，在商品经济时代，人们的收入大多表现为货币。但是，在特殊情况下，也存在其他形式的收入。例如，股份制企业会发放股权对员工进行激励，发放的股权即可视为一种收入。其次，收入是某一时间单位的货币额，是货币的流量概念，如月薪、年薪等；而货币是存量意义上的概念，即某一时点上一个确定的金额，如第一季度末的货币余额。

（四）货币与流动性

进入21世纪以来，在报纸、杂志和人们的日常用语中，常出现另一个替代货币的名词，即流动性。所谓“流动性”，泛指一种资产在不损失价值的前提下转换为现实购买力的能力，它由变现的便利程度和交易成本所决定。变现越便利或交易成本越低，则流动性越强；反之，流动性越弱。由于货币不需要转换为别的资产就可以直接用于支付或清偿，因此，货币被认为是流动性最强的资产。所以，在一般的宏观经济分析中，流动性常常用来分析货币现象，也就是说，用“流动性”来代替“货币”。人们常把流动性直接理解为不同统计口径的货币信贷总量，即通常所说的流通中的现金（M0）、狭义货币供应量（M1）、广义货币供应量（M2）等。

通常所说的“流动性过剩”，简单地说，就是货币当局货币发行过多、货币量增长过快，银行机构资金来源充沛，居民储蓄增加迅速的一种现象。在宏观经济上，它表现为货币增长率超过GDP增长率；就银行系统而言，则表现为存款增速大大快于贷款增速。反之，则是“流动性不足”。

当然，流动性资产不仅包括银行的存款负债，而且还包括范围广泛的其他金融中介机构的短期负债，在金融机构和金融工具不断创新的大背景下，流动性的含义远大于货币的含义。

第二节 货币的职能

在现代经济中，货币一般被认为具有四个职能：价值尺度、流通手段、价值储藏和支付手段。其中，价值尺度和流通手段是货币最基本的职能。

一、价值尺度

价值尺度，是指货币是衡量和表现其他一切商品和劳务价值大小的工具。价值尺度是货币最基本、最重要的职能。当货币出现以后，人们用货币测量商品和劳务的价值，就如同用秤来称重量一样。正是由于货币具有价值尺度功能，使所有商品的价格都可以用特定数量的货币单位来表示，而无须确定每两种商品之间交易时的交换比例，即交换价格。

（一）价值尺度的作用

1. 减少了商品交换中的价格数目，提高了交换的效率

如果没有货币，一种商品的价值只能通过它所交换到的另一种商品的数量相对地表示出来，即要用这两种商品之间的交换比率或交换价格来表示。随着参加交易的商品数量的增多，所需要讨价还价确定的相对价格会增加得更多。

2. 使商品内在价值外在地表现为价格

商品价值，本来是由凝结在该商品中的社会必要劳动时间来测量的。商品中包含的社会必要劳动时间越多，它的价值就越大。但是，由于商品价值是内在的，只有生产企业才能判断其生产的商品价值的大小，所以，必须通过某一工具将其外在地表现出来，才能顺利实现交换，这一工具就是货币。因此，劳动时间是商品的内在价值尺度，而货币则是商品的外在价值尺度。商品价值的货币表现就是价格。

有了商品价格的定义，就可以引入另一个非常重要的概念，即货币的购买力，它是指价格的倒数。价格高，则货币购买力低；反之，货币购买力高。但是，必须注意，货币购买力是对所有商品而言的，它不是某一商品价格的倒数，而是所有商品价格的倒数，即商品价格指数数的倒数。

（二）货币执行价值尺度的特点

1. 货币执行价值尺度时不需要现实的货币

当货币执行价值尺度这一职能时，只需要以想象中的或是观念上的形式存在就可以了，然而，它的单位必须依赖于现实中流通的货币。

2. 执行价值尺度的货币必须具有完全的排他性

在一定的地域范围内，如一个国家，只能存在一种商品充当价值尺度，只有这样才能符合货币一般等价物的特性，商品的价值也才能得到统一的表现。试想，如果一国存在两种商品充当货币，则这两种货币价值的变化必然会造成市场价格的混乱。这也是欧元区国家必须放弃本国原有货币的根本原因。

3. 价值尺度职能的技术规定——价格标准

为了用货币来衡量和比较各种商品的价值，货币自身必须能够计量。为此，在技术上就需要规定一种固定的货币计量单位，即价格标准。所谓价格标准，是指人为规定的货币单位名称及所包含（或代表）的价值量。

最初的货币单位与衡量货币商品使用价值的自然单位是相同的，如头、匹、斤、两等是统一的，例如，中国秦代铸造过“半两”铜钱，汉代铸造过“五铢”铜钱，上面分别铸有“半两”、“五铢”字样。史书说，这些铜钱“重如其文”，即含铜重量与钱面上的文字相符。后来，货币单位与自然单位逐渐分离。现代社会的货币单位主要有两种表示方法：一种是货币单位名称与其自然单位名称完全脱节，采取了另外的名称。一般以“元”表示货币单位，在货币单位“元”前面加上“国名”即得到该国货币的名称，如“美元”、“新加坡元”、“加拿大元”等。另一种是货币单位名称仍然采用重量单位，但实际含义已与名称完全脱节。如早在1816年，英国正式采用金本位制时就规定，每盎司黄金合金币3.89375镑，而从重量上