

21世纪高职高专财经类专业核心课程教材

金融学概论

(第二版)

翟建华 李军燕 编著

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

21 世纪高职高专财经类专业核心课程教材

JINRONGXUE GAILUN

金融学概论

(第二版)

翟建华 李军燕 编著

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

大连

© 翟建华 李军燕 2008

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学概论 / 翟建华, 李军燕编著. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2008. 8

(21 世纪高职高专财经类专业核心课程教材)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 483 - 2

I. 金… II. ①翟…②李… III. 金融学 - 高等学校: 技术学校 - 教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 129703 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)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连经济技术开发区兴华彩印包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm

字数: 394 千字

印张: 16 3/4

2008 年 8 月第 2 版

2008 年 8 月第 5 次印刷

责任编辑: 孙冰洁

责任校对: 和 丽

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 483 - 2

定价: 27.00 元

第二版前言

为了使本教材更好地适应高职高专院校培养生产、建设、管理、服务第一线所需要的高等技术应用型专门人才的要求,增强教学效果和学生的综合职业能力,本教材在第一版的基础上对各章的教学内容,包括补充阅读资料、案例分析及课后习题做了必要的更新:增添了通货膨胀与通货紧缩的内容,并将其作为第10章,原第10章顺延为第11章,以期反映我国金融改革和实践的最新情况,使学生能够学以致用。

本书的修订由安徽商贸职业技术学院翟建华副教授、山西财政税务高等专科学校李军燕副教授共同完成。其中翟建华负责第2、3、4、7、11章的修订,李军燕负责第1、5、6、8、9章的修订及第10章的编写,最后由翟建华总纂定稿。在修订过程中参阅了大量的书刊和网络资源,得到有关老师的大力支持,在此一并致谢!

由于编者水平有限,修订本中难免存在缺点和错误,敬请广大师生批评指正。

编 者

2008年6月于安徽芜湖

第一版前言

伴随着改革开放和经济的发展,我国的金融体系也经历了改革、发展、完善的过程,金融业在国民经济中的地位日益突出,金融的发展与创新对整个经济的发展起着极为重要的引领和推动作用,金融已成为现代经济的核心。与此同时,各社会经济主体对金融活动的认识和参与程度也不断加深,系统地了解、掌握金融理论、金融知识很有必要。目前,金融学已成为高校财经类专业的核心课程,更是金融类专业的基础课程。

《金融学概论》就是为满足高职高专财经类专业对金融学基础知识的需要,根据教育部最新制定的《高职高专教育基础课程教学基本要求》和《高职高专教育专业人才培养目标及规格》的要求而编写的。本教材具有以下特点:

1. 体系完整、重点突出、适用性强。本教材在保持金融学原理基本框架的前提下,根据高职高专学生的实际情况,减少了冗长的理论叙述,将重点放在基本原理、基本技能和实务操作的掌握上,同时对过于抽象、过于宏观的知识进行了必要的提炼,增强了金融知识和技能的可操作性和适用性。

2. 理论联系实际,贴近现实。本教材在编写中紧密结合我国金融改革与发展的实际,尽可能吸纳和使用课程范围内金融学界和业界有关理论研究和实践发展的新成果、新资料,增强了教材的新颖性,同时有助于学生灵活运用所学知识对现实问题进行独立的思考。

3. 教材体例和栏目设置立足于学生能力的培养。本教材每章设有“学习目标”、“观念应用”、“小思考”、“补充阅读资料”、“本章小结”、“主要概念和观念”、“基本训练”、“案例分析”等栏目,并针对每章所要达到的学习目标,在基本训练中设置了多种形式的知识题、技能题等。同时本教材还适当增加了图、表、例,既使全书形式生动活泼,又使内容深入浅出、直观易懂。这样的安排有利于激发学生学习的积极性和创造性,有利于更好地培养学生的实际应用能力。

本书既可以作为高职高专财经类专业教材,也可以作为经济管理人员学习和培训用书。

本书由安徽商贸职业技术学院副教授翟建华主编,拟定大纲并负责最后的总纂定稿,山西财政税务高等专科学校副教授李军燕任副主编。各章的编写分工是:翟建华编写第2章、第3章、第4章、第7章和第10章,李军燕编写第1章、第5章、第6章、第8章和第9章。

本书在编写过程中,参考了大量相关教材、论著和资料,在此谨向所有参考文献的编著者表示感谢!由于我们水平有限,书中必有疏漏、不当和错误之处,敬请专家、读者批评指正。

编者

2005年7月

目 录

第1章 金融概述	1
学习目标	1
1.1 金融的范畴与门类	1
1.2 金融体系的构成要素与功能	5
1.3 金融工具与金融创新	9
本章小结	22
主要概念和观念	22
基本训练	22
观念应用	23
第2章 货币与货币制度	24
学习目标	24
2.1 货币	24
2.2 货币制度	30
2.3 国际货币	33
本章小结	35
主要概念和观念	36
基本训练	36
观念应用	37
第3章 信用与利息	38
学习目标	38
3.1 信用	38
3.2 利息与利率	46
本章小结	56
主要概念和观念	57
基本训练	57
观念应用	58
第4章 金融机构与融资方式	59
学习目标	59
4.1 我国的金融机构体系	59
4.2 直接融资与间接融资	71
本章小结	75
主要概念和观念	75
基本训练	75

观念应用	77
第5章 商业银行业务	78
学习目标	78
5.1 商业银行的负债业务	78
5.2 商业银行的资产业务	84
5.3 商业银行的中间业务和表外业务	91
本章小结	96
主要概念和观念	96
基本训练	96
观念应用	98
第6章 证券市场投融资业务	100
学习目标	100
6.1 股票市场	100
6.2 债券市场	114
6.3 投资基金市场	117
本章小结	122
主要概念和观念	123
基本训练	123
观念应用	124
第7章 保险	125
学习目标	125
7.1 保险概述	125
7.2 保险的购买与经营	135
7.3 保险业务	140
本章小结	148
主要概念和观念	149
基本训练	149
观念应用	151
第8章 信托与租赁	152
学习目标	152
8.1 信托及其业务种类	152
8.2 租赁及其业务种类	167
本章小结	172
主要概念和观念	172
基本训练	172
观念应用	173
第9章 国际金融概述	175
学习目标	175
9.1 外汇、汇率与汇率制度	175
9.2 国际收支与国际储备	187

9.3 国际金融机构	198
本章小结	200
主要概念和观念	200
基本训练	200
观念应用	201
第10章 货币供求均衡与失衡	205
学习目标	205
10.1 货币需求	205
10.2 货币供给	213
10.3 货币供求均衡	222
10.4 通货膨胀	224
10.5 通货紧缩	232
本章小结	235
主要概念和观念	236
基本训练	236
观念应用	238
第11章 货币政策	239
学习目标	239
11.1 货币政策目标	239
11.2 货币政策工具	243
11.3 货币政策的传导	248
11.4 货币政策与财政政策的配合	249
本章小结	254
主要概念和观念	254
基本训练	254
观念应用	256
主要参考书目	258

第1章 金融概述

学习目标

通过本章的学习，应该达到以下目标：

知识目标：了解金融的内涵与金融涉及的领域；理解我国和国际上对金融的不同界定；掌握常见的金融工具。

技能目标：熟悉金融体系的概念、构成要素及功能；学会灵活运用不同类型的金融工具；理解金融创新对金融发展的贡献。

能力目标：能够结合我国金融现状，分析发展和完善我国金融体系的有效途径，具备分析金融一般问题的能力。

当你获得一笔薪金收入，在扣除日常必要的开支后仍有结余的情况下，你会用剩余的钱做什么或投向哪里？或许你会想到存入银行，或许你会为自己或家人购买保险，或许你会用它购买国债、股票、基金或炒外汇、黄金等，甚至于你会将你的钱交给专家，委托其为你投资理财。你做出这些选择的目的是或者是谋求一种风险补偿，或者是为了获得利息、股息和红利收益及买卖差价收益，同时还能够套期保值和规避风险。

对于一个企业，当其面临流动资金周转困难时，当其试图扩大规模而自有资金又不足时，它是从银行贷款，还是求助于证券市场，通过发行债券或股票来获取所需资金，还是会以租赁的方式解决自己资金紧缺的问题？

诸如此类的情形，在现实生活中时有发生，这些实际上都是金融的种种表现。无论是个人、企业单位，还是政府，无论是国内经济还是国与国之间的交往，都得与金融打交道，金融已经渗透到现代经济的各个领域，并成为现代经济的核心。种类繁多的金融工具为人们提供了众多的投资与融资的手段，发达的金融市场为资金的需求者和供给者提供了金融交易的场所，规范的金融制度为金融活动的顺利进行提供了有效的保障。但同时，金融风险、金融危机也无处不在，可能会使投融资者收益降低或成本提高。可见，具备一定的金融知识是十分必要的。

本章作为金融学开篇，将着力为大家勾勒出一幅清晰的金融框架图，使大家明确金融的内涵和基本范畴，了解常见的金融工具的主要功能，为深入掌握金融知识与技能奠定基础。

1.1 金融的范畴与门类

1.1.1 金融的含义及所涵盖的范围

1.1.1.1 我国对金融的诠释

“金融”是由汉字“金”和“融”组成的词汇，“金”是指资金，“融”是指融通，简言之，“金融”就是指货币资金融通的总称。但在《中国金融百科全书》中“金融”词条的注释是：“货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称。”这一定义超出了“货币资金融通”之说，把货币流通和信用活动与金融连在一起，反映了当代信用货

币制度下,货币资金融通与信用活动的密切联系。

资金融通的主要对象是货币和货币资金,各类资金主要以信用货币形式存在,包括现金、各种票据、有价证券等。资金融通的主要方式是有借有还的信用方式。进行资金融通需要借助于金融市场,包括信贷市场和证券市场等。资金融通的主渠道是银行以及证券公司、保险公司、信托公司、租赁公司等非银行金融机构。资金融通必然伴随着各种信用活动,包括货币的发行、流通与回笼;货币资金的借贷;资金的汇兑与结算;票据的承兑与贴现;有价证券的发行与流通;保险基金的筹集与运用;信托与租赁;外汇及黄金的买卖;国际货币的支付与结算等。在我国,通常所理解的金融就是由这诸多部分所构成的大系统,这是对金融广义的或者说是宽口径的理解,是在宏观运行机制下对金融的诠释。金融宏观运行机制所涉及的领域很广,各类不同功能的金融市场和金融机构、与物价相关的货币流通及其制度、金融调控机制、国际金融等都是金融活动的范围。由此对金融的研究也主要包括以下几个方面:

- (1) 货币、信用、利息与利率等基础理论论证;
- (2) 各类金融中介机构功能分析;
- (3) 金融市场运行机制研究;
- (4) 涉外金融基本常识;
- (5) 货币供求理论及现象分析;
- (6) 金融宏观调控问题等。

还应指出,近年来我国出现了一种对金融的狭义的或者说是窄口径的理解,认为金融仅指有价证券及其衍生品市场,即资本市场;或者认为金融是指从资本市场扩及金融机构和其他金融市场。这两种对金融的解释都是对金融的微观分析,仅指金融市场微观运行机制和金融机构微观运行机制。

【补充阅读资料1—1】

在中国,“金融”这个词并非古已有之。古代文字中有“金”,有“融”,但在《康熙字典》以及它之前的工具书中,都没有出现“金融”连用的词。最早列入“金融”条目的工具书是1908年开始编纂、1915年出版的《辞源》以及1905年酝酿编纂、1937年开始刊行的《辞海》。《辞源》1937年第11版中“金融”条的释文是:“今谓金钱之融通状态曰金融,旧称银根。各种银行、票号、钱庄,曰金融机构……”《辞海》1936年版中“金融”条的释文是:“(monetary circulation)谓资金融通之形态也,旧称银根。金融市场利率之升降,与普通市场物价之涨落,同一原理,俱视供求之关系而定。即供给少需要多,则利率上腾,此种形态谓之金融紧迫,亦曰银根短绌;供给多需要少,则利率下降,此种形态谓之金融缓慢,亦曰银根松动。资金融通即资金盈余方将资金通过一定方式借贷或融通给资金短缺方的过程。”“金融”一词出现在20世纪初编纂的工具书中,说明它在当时人们的经济活动中已经开始使用,并已相当成形。

1.1.1.2 与“金融”对应的英文“finance”的诠释

当我们进行“金融”的中英文互译时,往往使用“finance”这一单词与之对应。实际上,西方人对finance的用法也不只限于一种,大体可归纳为三种口径:

- (1) 宽口径的finance (management of money),指货币的事务、货币的管理、与金钱有关的财源等。这是最为普通的用法。具体包括三个方面:政府的货币资财及其管理,即“国家财政”(public finance);工商企业的货币资财及其管理,即“公司理财”(corporate

finance); 个人的货币资财及其管理, 即个人收支 (personal budget)。显然这种诠释所包含的范围大于“金融”在我国的广义的范围。

(2) 中口径的 finance, 指货币的流通、信用的授予、投资的运作、银行的服务等。一些国际组织采用这种统计口径。显然我国对金融的广义的理解比这种口径的范围要大一些。

(3) 窄口径的 finance, 指资本市场的运营、资本资产的供给与定价。国外经济学界通行这种用法。显然我国对金融的狭义的理解就源于此。

因此, 要强求“金融”与“finance”的一一对等是不行的。图 1—1 表明二者之间的对应关系。

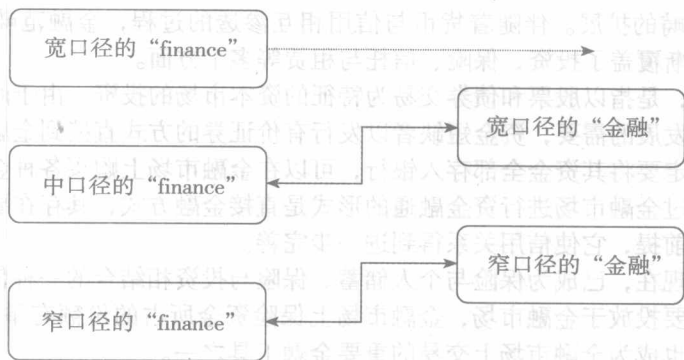


图 1—1 “金融”与“finance”比较

需要说明的是, 本教材采用的是我国宽口径即广义的金融的概念, 这既立足于我国长期以来形成的对金融的习惯理解, 又能客观地反映金融本身发展的规律。

【小思考 1—1】

我国某高校“金融”专业的一名学生, 想到国外高校寻找“对口”的“finance”专业继续深造, 他会发现什么?

答案提示: 从对与“金融”相对应的“finance”的理解谈起。“金融”与“finance”无法做到一一对等。

1.1.1.3 金融的范畴

金融的范畴处在一个不断演进的过程中, 它与商品货币经济的发展是密不可分的。

(1) 金融范畴的萌芽。在商品货币关系发展的初期, 货币以实物形态和铸币形态存在时, 货币不是信用产品, 不依赖于信用的创造; 不过, 信用的产生和发展对货币流通起到了强大的推动作用。信用以实物借贷和货币借贷两种形式并存。货币借贷使贮藏的货币具备了流动性, 加快了货币流通速度; 而基于信用的汇兑业务便利了货币在更大的地域内流通, 这些都使得作为财富凝结的货币在借贷中日益重要。但与此同时大量的实物借贷仍然十分旺盛。所以, 在很长一段时期里, 货币范畴的发展与信用范畴的发展保持着相互独立的状态, 而联结二者的金融仅仅处于萌芽阶段, 表现为从事货币兑换、保管、汇兑与借贷的货币经营业。

(2) 金融范畴的形成。随着新的生产方式的确立, 现代银行业诞生了, 银行券开始代替铸币执行流通手段和支付手段职能。从可兑现的银行券到不兑现的银行券, 货币制度

与信用制度的联系越来越密切,最终使得货币流通与信用行为变为同一过程。任何货币的运动都是在信用的基础上组织起来的,完全独立于信用活动之外的货币制度已不复存在。例如,基于银行信用的银行券是日常小额支付的手段;转账结算中的存款货币是大额支付的主要形式。而任何信用活动同时都是货币的运动:信用扩张意味着货币供给的增加,信用紧缩意味着货币供给的减少,信用资金的调剂影响着货币流通速度和货币供给在部门之间、地区之间和微观经济主体之间的分布。当货币范畴和信用范畴相互渗透并结合到一起时,就形成了金融范畴。表现为作为融资中介的银行业及其相应活动:资金盈余者把钱存入银行,再由银行贷款给资金短缺者。这种以金融机构为媒介的资金融通是间接金融方式。

(3) 金融范畴的扩展。伴随着货币与信用相互渗透的过程,金融范畴也同时向更大的领域扩展,逐渐覆盖了投资、保险、信托与租赁等多个方面。

这里的投资,是指以股票和债券交易为特征的资本市场的投资。由于间接融资方式不能完全满足经济发展的需要,资金短缺者以发行有价证券的方式直接到金融市场筹资;资金盈余者也不一定要将其资金全部存入银行,可以在金融市场上购买各种金融商品。这种资金供求双方通过金融市场进行资金融通的形式是直接金融方式,其存在要以比较健全发达的金融市场为前提,它使信用关系得到进一步完善。

保险发展到现在,已成为保险与个人储蓄、保险与投资相结合的一种信用形式,其集中的货币资金主要投放于金融市场,金融市场上保险资金所占的份额有举足轻重的地位,保单等保险合约也成为金融市场上交易的重要金融工具之一。

金融信托与金融租赁是传统的信托与租赁方式在金融领域的发展变化,也同样成为重要的投融资方式。

金融范畴的不断扩展,使得信用关系不再是单纯的银行借贷关系,而发展成为复杂的、多种多样的债权债务关系或所有权关系;直接金融方式与间接金融方式的不断完善,使得金融活动更加丰富多彩,银行和其他金融机构更加进步,金融市场的类型更加健全。由此带来了金融宏观调控和金融监管问题。顺应这一客观需要,各国中央银行和其他金融监管机构逐步建立和发展起来,以促进金融的健康发展。

1.1.2 金融的门类

金融可以按不同标准进行分类,如按金融活动的方式划分,金融可分为直接金融和间接金融;按金融活动的运行机制划分,金融可分为微观金融和宏观金融;按金融活动的目的划分,金融可分为政策性金融、商业性金融和合作性金融;按金融活动是否接受政府监管划分,金融可分为官方金融和民间金融;按金融活动的地理范围划分,金融可分为国内金融和国际金融。

金融的门类是指按性质和功能不同将金融活动划分为不同的类型。由于金融的内涵与范畴在不断地演进,金融门类的链条也不断加长,目前无论是国内金融还是国际金融,都包括银行、证券、保险、信托、租赁等主要类型。

1.1.2.1 银行业

研究金融发展的历史可以看出,最早从事金融交易的中介机构是银行,而且准确地说就是商业银行。随着商品经济的发展,货币得以产生,以偿还和付息为基本特征的借贷行为——信用也产生并兴旺发达,由此出现了专门从事货币兑换、保管和经营的早期银行,这就是商业银行的前身,以后又逐渐发展为现代商业银行。商业银行通过吸收存款、发放贷

款、办理结算业务等为资金融通服务。目前世界各国金融机构体系中商业银行都居于主体地位。关于商业银行业务,我们将在第5章作详细阐述。

1.1.2.2 证券业

随着商品经济进入高度发达时期,金融交易相当大的部分表现为各类证券的发行和买卖活动,甚至于通过银行集中进行的借贷行为也趋于“证券化”(如贷款证券化)。证券交易具有直接融资的特点,证券的发行人通过发行债券或股票而筹集资金,证券的投资人通过购买债券或股票而取得收益,实现了资金资源在不同部门之间的重新配置。为证券交易进行服务的金融机构主要是投资银行、证券公司、基金管理公司等。关于证券业,本教材将通过第6章“证券市场投融资业务”进行讲解。

1.1.2.3 保险业

保险是以集合社会多数单位和个人的风险为前提,以保险合同方式建立经济关系,以保险费的形式聚集并建立保险基金,对被保险人因自然灾害或意外事故所造成的经济损失或人身伤亡予以补偿的一种经济活动。在现代经济中,保险已渗透到各个领域,成为精巧的“社会稳定器”。西方国家保险业十分发达,各类保险公司是各国最重要的非银行类金融机构。在人们的生活中,几乎无人不保险、无物不保险、无事不保险。保险的种类繁多,有财产保险、人寿保险、火灾及意外伤害保险、存款保险等。其中普遍又以人寿保险规模最大。保险公司获得的保费收入经常远远超过其保费支出,因而聚集起大量的货币资本。这些货币资本比银行存款更稳定,可以作为长期资金的来源。关于保险,本教材第7章将专门予以讨论。

1.1.2.4 信托业

信托是一项古老的业务,其基本含义是:接受他人委托,代为管理、经营和处理经济事务的行为。信托投资公司是信托公司的主要类型之一,除办理一般信托业务外,其突出的特点在于从事投资业务。有关信托的内容,将在第8章第1节进行阐述。

1.1.2.5 租赁业

租赁也是极其古老的经济行为,但把传统的租赁与融资结合的现代金融租赁,却产生于第二次世界大战以后。租赁公司通过融物对企业进行融资,成为促进企业发展的重要融资方式之一。租赁的具体业务种类将在第8章第2节进行系统介绍。

1.2 金融体系的构成要素与功能

1.2.1 金融体系的构成要素

金融体系是指金融要素的安排及其动态关联系统。金融体系的形成和发展与金融的发展是同步的。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,同时又推动社会经济的进步。从简单的货币经营业到涵盖间接融资与直接融资的银行、证券、保险、信托与租赁等,金融机构职能不断扩展,金融市场不断完善,金融工具不断创新和丰富。金融机构、金融市场、金融工具等诸多因素相互依存,相互渗透,形成了一个庞大、复杂、完整的金融统一体,在现代经济生活中发挥着重要的作用。与此同时,金融体系是一个普遍的、一般的概念,在不同的国家、不同的经济制度下金融体系的表现形式也不尽相同。但世界各国现代金融体系的构成要素是基本一致的,主要包括以下五项内容。

1.2.1.1 由货币制度所规范的货币流通

这一构成要素覆盖整个金融体系，是金融体系赖以展开的平台。

货币是金融体系的血液。货币流通是金融活动的基本形式，贯穿于整个金融体系之中。货币流通是商品流通的实现形式，很难想象在一个经济体中，如果不存在为这个经济体所承认的现实的货币作为交易媒介和支付手段，不存在相应规范的货币流通制度，金融交易能否进行，社会经济能否运行。货币流通范围包括五个方面：以个人或家庭为中心的货币收支；以公司、企业等经营单位为中心的货币收支；以财政及机关、团体为中心的货币收支；以银行和非银行金融机构为中心的货币收支；以及一国对外货币收支。货币流通有现金流通和非现金流通两种方式。现金流通是以收付现钞的方式形成的货币收支，非现金流通是指存款货币的流通，主要是金融机构的转账结算。在现代经济交易中，非现金流通一般超过90%，是货币流通的主要形式。不同货币制度下的货币流通是不同的，表现为货币材料的不同，货币单位的不同，流通中货币种类的不同，以及对不同种类货币的铸造和发行及支付能力的管理不同等诸多方面。我们将在第2章介绍有关货币、货币流通与货币制度的内容。

1.2.1.2 金融机构体系

金融机构体系或叫金融组织体系，是现代金融活动的基本载体。金融机构是经营货币或货币资本的企业，是在经济生活中充当信用中介、媒介以及从事种种金融服务的组织。金融机构种类繁多，在这个群体中，通常区分为银行和非银行金融机构。本教材第4章将介绍我国的金融机构体系。

1.2.1.3 金融市场体系

金融市场是金融活动开展的场所，是金融工具发行和交易的场所。金融市场体系是依照特定规则形成的、金融市场要素相互联系构成的整体。由于金融交易的对象、方式、条件、期限等要素的不同，人们可以从不同角度对金融市场进行分类，但通常谈论较多的主要是资本市场、货币市场、外汇市场、黄金市场、保险市场、衍生金融工具市场等。综合起来，金融市场体系是一个特殊的、独立的市场体系，如图1—2所示。

1.2.1.4 金融工具

金融工具是将资金从盈余者转移给短缺者的载体，是一种载明资金供求双方权利、义务关系的合约。它是用表明信用关系的书面证明、债权债务的契约文书等表现出来的，以一定的要式具体规定了资金转移的金额和期限等条件。金融工具是金融机构中和金融市场上交易的对象。在金融体系中，金融机构和金融市场利用金融工具实现资金在个人、家庭、企业和政府部门之间的融通。金融工具种类很多，针对不同的金融交易，交易者所借用的载体不同，通常有商业票据、银行票据、存款、贷款、保单、债券、股票以及期货、期权等衍生金融工具。本章第3节将重点论述各种金融工具的功能。



图 1—2 金融市场的分类

【补充阅读资料 1—2】

金融体系的三大构成要素——金融机构、金融市场和金融工具——之间有着不可分割的联系。金融工具发行和交易的场所是金融市场，金融市场最重要的参与者是金融机构，金融机构作为媒介使得金融工具的出售与转让顺利进行。在现实生活中还有一种极其常见的说法是：金融体系是由金融市场和金融机构所构成的。因为人们常常把融资的两种形式——直接融资与间接融资——分别与金融市场和金融机构挂钩，金融市场属于直接融资领域，金融机构属于间接融资领域。这样的理解也是有一定的道理的。虽然现实生活中有时难以界定直接融资和间接融资，但外源融资的两种基本类型就是通过金融市场的直接融资和通过金融机构的间接融资。也就是说，要在自有的资本之外融资，不是找金融市场，就是找金融机构，这两者是构成金融体系实体的两个互补的部分。而金融工具，有的服务于金融市场，有的服务于金融机构，越来越多的则是既服务于这一领域，又服务于那一领域。没有脱离金融市场和金融机构的金融工具；也没有不存在金融工具的金融市场和金融机构。所以在金融体系是由金融市场和金融机构所构成的说法中，不言而喻，就包括金融工具。

1.2.1.5 金融制度和金融调控机制

金融风险无处不在，金融的每一个环节都与公众利益息息相关，金融危机会使社会经济走到崩溃边缘，这就使得一个国家的金融运行不应当是无序的。因此，国家对金融运行进行的管理和在金融领域进行的政策性调节也就成为金融体系的一个重要组成部分。这实际上是一个国家的具有金融监管职能的有机整体，包括金融监管机构、金融监管法律、金融监管方法等。国家对金融运行的管理由一系列制度构成，包括货币制度、信用制度、利

率制度、汇率制度、金融机构制度、金融市场制度,以及支付清算制度、金融监管制度及其他。这个制度系统涉及金融活动的各个方面和各个环节,体现为有关的国家成文法和非成文法,政府法规、规章、条例,行业公约,以及约定俗成的惯例等。国家对金融的宏观调控则通过金融当局货币政策的实施进行,目的是实现政府对经济的干预。我们将在第11章介绍中央银行的货币政策调控机制。

1.2.2 金融体系的功能

金融体系在社会资金融通中扮演着重要的角色,发挥着重要的功能,这些功能可以归纳为以下六个方面:

1.2.2.1 聚集、配置资金的功能

复杂多样的现代经济活动往往需要长期的巨额的资金投入,而个人、家庭或企业等单个投资者的力量又往往难以满足投资所需的最小资金需求量。因此,聚集社会上的闲散资金,并对其进行合理的再分配,以满足资金盈余者和资金短缺者各自不同的需求,就成为经济持续发展的前提。而只有金融体系才能实现资金供求双方的联结,具有为企业或家庭聚集资金并进行有效分配的功能。这是金融体系最基本、最能说明其经营活动的功能。例如,银行通过吸收个人和家庭的存款,再以贷款的形式发放给企业;资本市场上债券或股票的发行与流通转让是政府或企业筹集资金的方式。金融体系成为储蓄转变为投资的桥梁,开辟了外源融资渠道,并实现资源的跨期、跨空间配置。

【小思考1—2】

现实生活中有哪些金融活动体现了金融体系能够在时间上、空间上转移并配置资源?

答:首先,金融体系可以实现资金资源的跨期分配,即在时间上使资金得到合理有效的配置。例如,在银行存款中,存款人实际上是放弃了现在的消费进行储蓄,以获得未来的资金流入。又如,贷款、养老金计划、保险等都是资金在时间上进行分配的典型例子。其次,金融体系还可以克服金融资源在空间上分配的不均衡,实现资金在地区间的转移。某些时期,需要资金进行投资且有较高资本回报的企业可能远离有盈余资金的地方。如我国中西部许多地区,有很好的投资项目,却由于缺乏资金而得不到发展;而东部沿海地区的某些城市,盈余资金相当丰厚。金融体系就可以在其中发挥作用。东部城市的居民通过购买西部城市发展项目的股票或债券将资金注入西部地区,从而实现资金的跨区域配置。国际银行信贷和国际金融市场的活动,则体现了金融体系在国际间的资金配置功能。

1.2.2.2 支付、清算服务的功能

金融体系的一个传统的功能是为个人、家庭、企业和政府部门在购买产品和服务时提供有效的清算和支付手段及服务。例如,支票的使用、信用卡的划账功能、电子货币的出现、网上支付系统的发展等。各类金融机构借助于不断更新的金融工具使形形色色的交易顺利完结,各种货币支付日益便捷、安全和快速,不仅提高了资金使用效益,同时也节省了经济发展的社会成本。现代的清算和支付活动一般都建立在巨大的计算机网络系统的基础上,即使你的开户银行和消费地点相隔万里,或者在不同的国家,只要它们的清算支付系统相互连接,你就可以轻松地完成转账和结算。

1.2.2.3 金融工具流动性功能

针对以各种金融工具储存的资金,如股票和债券等,金融体系提供了许多以较小的损失将其转化为现金的方式和渠道,从而使金融工具具有流动性。其中一个重要的途径就是金融资产的持有人在金融市场上将资产售出、变现。金融工具的流动性越高,金融工具转

换为现金就越容易,需要的成本就越低,时间就越少。不同的金融工具的流动性不同。

1.2.2.4 防范、转移、降低风险的功能

由于不确定性的存在,金融活动存在着各种各样的风险,会给金融资产的持有者带来意想不到的损失,甚至会危及一个国家的经济利益。金融风险的防范和转移需要借助于金融体系才能实现。金融体系的各个要素都与分散和转移风险直接相关:金融机构体系和金融市场体系提供了风险管理的渠道;各种金融工具的流通转让,使金融资产具有广泛流动性的同时,也获得了安全性;衍生金融工具出现的直接目的就是为了规避和对冲风险,金融体系的创新和发展为管理风险提供了更多更有效的途径;国家通过金融政策的制定和实施,以及有关货币、信用、银行、交易等各种制度的规定,对金融业及金融市场进行调控和监管,其目的就是保证金融的安全和稳定。

1.2.2.5 收集、提供价格信息的功能

金融体系不仅可以提供各种投融资渠道,还可以提供金融领域的各种价格信息,如利率、汇率、股市行情等,便于投资者做出投资决策和经营决策,也便于政府管理部门进行宏观分析与预测。同时,金融体系收集和提供信息是一种高效率、低成本的活动,可以降低交易的搜寻成本和信息成本。金融体系中专门从事这方面服务的专业中介,可以使金融市场的参与者有可能大大降低这方面的支出。

1.2.2.6 监管和激励的功能

金融体系通过对金融工具的设计,起到了监督资金的运用成效、激励资金运用者的作用。金融中介机构可以扮演监督者的角色,如果银行对贷款要求抵押担保,就会使借款人谨慎使用贷款。金融市场上也有类似的监督激励机制。股东利用拥有的股权可以参与企业的经营决策,特别是大股东,更可以利用其权利对企业进行监督。

1.3 金融工具与金融创新

1.3.1 金融工具

1.3.1.1 金融工具的概念和特征

金融工具也叫信用工具,它是一种以书面形式发行和流通的凭证,是载明资金供求双方权利、义务关系的合约。金融工具又被称为金融资产或金融产品,作为资金或资本的载体而成为金融市场上的重要交易对象。在金融市场上,人们通过买卖金融资产,实现资金从盈余部门向赤字部门的转移,使资金和资源在时间和空间上得到重新配置。金融工具具有双重的性质,对于出售人和发行人而言,它是一种债务,即负债;对于购买者和持有人而言,它是一种债权,即资产。金融工具种类繁多,千差万别,但它们都有一些共同的特征,这些特征主要包括:

(1) 期限性,即金融工具规定了资金盈余者向资金短缺者转移资金的期限。资金盈余者即债权人或投资人可按金融工具上记载的应偿还债务的时间,到时收回债权或投资;投入到股票上的资本属于长期投资,但可随时在股票市场上出售而收回投资。金融工具的偿还期限是指在进行最终支付前的时间长度。如1年之后到期的公司债券,其偿还期就是1年;商业票据从发行日至到期日的时间就是偿还期等。对当事人来说,更有现实意义的是实际的偿还期限,即从持有金融工具之日起到该金融工具到期日止所经历的时间,他可以据此衡量自己的投资收益率。例如,2000年4月1日发行的国家公债,债券上注明