

货币银行学

杜金富 等 编著
郭田勇

 中国金融出版社

货币银行学

杜金富 等 编著
郭田勇



中国金融出版社

责任编辑：张智慧

责任校对：李俊英

责任印制：程建国

图书在版编目（CIP）数据

货币银行学/杜金富，郭田勇等编著. —北京：中国金融出版社，2004.12

ISBN 7 - 5049 - 3582 - 4

I. 货…

II. ①杜…②郭…

III. 货币和银行经济学

IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2004）第 126558 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63286832 (010) 63287107 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com) (010) 63365686

读者服务部 (010) 66070833 (010) 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 27.5

字数 537 千

版次 2005 年 1 月第 1 版

印次 2005 年 1 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

如出现印装错误本社负责调换

编写说明

货币银行学是研究货币金融领域各要素及其关系与运行规律的专业基础理论课程。由于货币银行学是我国高等院校经济金融类专业的一门核心课程，因此该课程教材的版本很多。但这些版本绝大部分是针对初始接触和学习金融领域问题的本、专科学生的。

经济金融类专业是目前我国高校的热门专业，近些年招生数量增长很快，部分院校研究生的招生数量已超过本科生。因此在教学环节上，如何将本科、研究生的课程内容合理规划并适度拉开差距，是当前应当考虑的问题。本教材在这方面做了一些尝试。

本教材适合经济金融专业的研究生（包括在职研究生）和高年级本科生使用，也可作为理论研究和金融部门工作者的参考用书。学习本教材应具备以下知识为前提：1. 经济知识，包括政治经济学、西方经济学的基础知识，如劳动价值理论、再生产理论、生产函数、宏观经济基本模型等。2. 金融知识，包括货币银行学、国际金融、金融市场学的基础知识，如利率汇率的基础理论、金融机构的种类与功能、金融市场的组成与划分等。3. 数学知识，如微积分、线性代数、概率论的基础知识。

本教材由中国人民银行杜金富博士统一设计体系，并编写了第一至三章，其余各章的作者分别为：郭田勇（中央财经大学副教授、经济学博士）编写第四、五章，曹海真（中国人民银行，经济学博士）编写第六、八章，李文华（中国民生银行，经济学博士）编写第七章，余龙武（中国银行业监督管理委员会，经济学博士）编写第九章，张红地（中国人民银行，经济学博士后）编写第十、十一章，熊莲花（中国人民银行，经济学硕士）编写第十二章，黄金老（中国银行，经济学博士）编写第十三、十四章。全书由杜金富、郭田勇进行了修改和总纂。

本书在写作过程中参阅了大量的国内外有关的文献、资料、教材、专著等，李小东、桂林、金怡、袁晓雁、陈佳、汪洋溢、朱敢等从不同方面为本书的写作

提供了许多帮助，中国金融出版社的张智慧女士为本书的出版付出了辛勤的劳动，在此一并表示诚挚的谢意。书中的不当之处，敬请读者批评指正。

目 录

1	导 论
14	第一章 货币定义理论
14	第一节 货币的本质
25	第二节 货币范围理论
29	第三节 我国对货币定义有关讨论的主要观点
37	第二章 货币需求理论
37	第一节 传统货币数量说
42	第二节 凯恩斯的货币需求理论
48	第三节 凯恩斯货币需求理论的发展
54	第四节 弗里德曼的货币需求理论
58	第五节 中国货币需求理论
63	第三章 货币供给理论
63	第一节 凯恩斯的货币供给理论
65	第二节 新剑桥学派对货币供给理论的发展
69	第三节 新古典综合派对货币供给理论的发展
77	第四节 货币学派的货币供给理论
84	第五节 新经济自由主义学派的货币供给理论
86	第四章 利率理论
86	第一节 早期的和古典的利率理论

96	第二节	凯恩斯的流动偏好利率理论
99	第三节	可贷资金理论
102	第四节	新古典综合派的利率理论
112	第五节	中国的利率市场化研究
117	第五章 融资理论	
117	第一节	储蓄理论
126	第二节	投资理论
132	第三节	融资理论
139	第四节	中国融资方式的变迁及其发展趋势
146	第六章 金融市场理论	
146	第一节	有效市场理论
149	第二节	资本结构理论
150	第三节	现代资产组合理论
153	第四节	资本资产定价理论
159	第五节	套利定价理论
161	第六节	期权定价理论
166	第七章 商业银行的经营管理	
166	第一节	商业银行经营管理思想的理论背景
167	第二节	20 世纪 80 年代以前的商业银行经营管理理论与实践
174	第三节	20 世纪 80 年代以来的商业银行经营管理
175	第四节	商业银行的资本管理
184	第五节	商业银行经营管理活动的发展趋势
187	第八章 金融创新	
187	第一节	金融创新概述
191	第二节	金融工程
196	第三节	金融衍生工具
202	第四节	资产证券化

208	第五节 中国金融创新实践
213	第九章 金融监管
213	第一节 金融监管总论
218	第二节 金融监管理论
242	第三节 金融监管体制
247	第四节 金融监管实践
251	第十章 通货膨胀
251	第一节 通货膨胀的定义和计量
254	第二节 通货膨胀的种类及成因分析
262	第三节 通货膨胀的治理
268	第四节 通货紧缩
273	第五节 我国的通货膨胀和通货紧缩现象及治理
279	第十一章 货币政策理论
279	第一节 货币政策目标与工具
286	第二节 货币政策传导机制理论
291	第三节 货币政策效应理论分析
299	第四节 开放经济条件下的货币政策
303	第五节 20 世纪 90 年代以来我国货币政策回顾 及其有效性分析
314	第十二章 汇率与国际收支
314	第一节 开放经济条件下的若干经济联系
327	第二节 国际收支调节理论
336	第三节 汇率决定理论
372	第十三章 金融自由化的全球普及与最优安排
373	第一节 1970 年以来的金融自由化
378	第二节 金融自由化逆“风”而行
382	第三节 金融自由化的准备
386	第四节 金融自由化的速度与顺序

388	第五节	金融自由化过程中的金融监管
394	第十四章	金融脆弱性与金融危机
394	第一节	金融脆弱性的内在生成机制与现实表现
405	第二节	金融脆弱性与金融危机
407	第三节	全球化时代的金融危机
418	第四节	金融危机的防范与治理

导 论

金融是现代经济的核心，在经济发展中起着关键的作用。同样，货币银行学作为金融学专业学生的一门基础课程，在经济学中的地位也日益重要。研究经济学不能不研究货币银行学。与许多专家和学者研究的对象一样，本书研究的主要对象也是货币理论和银行理论。因为货币银行是金融的基础，研究金融不得不从货币银行开始。

全书共 14 章，约 50 万字。

第一章货币定义理论。货币是从商品交换过程中自发分离出来充当一般等价物的特殊性商品，具有直接的交换能力。货币作为一种人们普遍接受的支付工具，在其发展的不同阶段，充当货币材料的种类不同，大体经历实物货币阶段、贵金属货币阶段、代用货币阶段和信用货币阶段。随着商品交换的发展和金融制度的创新，货币概念也有了进一步的延伸。本章给出了货币的定义和职能，重点研究了货币的本质以及货币理论的范围，研究和探讨了我国理论界关于货币定义的主要观点。货币金属论实质是金属主义的货币论，当代供给学派的货币金属论代表了当代货币金属论的基本观点。对货币范围的理论的介绍包括佩塞克和萨文的货币范围理论、纽伦和布特尔的货币范围理论、弗里德曼与施瓦兹的货币范围理论。货币范围理论主要回答什么是货币的问题，关于货币范围争论大体有两种观点：一种观点认为货币是商品交换的媒介，另一种观点认为货币是价值的贮藏手段。我国对于货币定义的主要观点主要集中在货币的本质、货币流通范围、人民币的性质、人民币的价值基础等方面。

第二章货币需求理论。货币需求理论是探讨货币需求动机和货币需求量的决定因素及其稳定性或可测性等问题的理论。它是整个货币经济理论的重心，也是宏观经济理论的重要组成部分，同时又是中央银行实行宏观调控的决策依据，具有非常重要的实践意义。本章主要介绍了西方主要的货币需求理论：传统货币数量论的货币需求理论、凯恩斯及凯恩斯学派的货币需求理论和货币主义的货币需

求理论。本章最后介绍了中国货币需求理论的发展情况。货币数量学说分为早期货币数量学说和近代货币数量学说，其核心都是通过研究货币数量的变化反映与物价变动的关系。流动性偏好理论是凯恩斯货币需求理论的核心，鲍莫尔模型、惠伦模型和托宾模型是对凯恩斯货币需求理论的发展。弗里德曼的货币需求理论是他的现代货币数量说的重要组成部分，货币理论的一个更为根本和更为基本的发展，曾经是以深受凯恩斯的流动性分析影响的方式而重新阐述的货币数量说。中国的货币需求理论大致可以分为两个阶段，即计划经济阶段的货币流通必要量理论和现阶段的货币需求函数的建立。货币流通量理论完全建立在计划经济体制的基础上，货币需求函数理论已经开始引入市场变量的因素。

第三章探讨货币供给理论。货币供给理论是货币理论中重要的发展方向之一，是研究货币供给量是由哪些因素所决定、怎样形成、货币当局如何控制的理论，即研究货币供给量的形成机制、运行机制和调控机制的理论。在过去很长一段时间里，绝大多数经济学家都把货币供给量当作货币当局能够完全控制的外生变量，只研究货币政策的传导机制，说明货币供给的变化会对实际经济过程产生哪些影响。对货币供给的研究与对货币需求的研究相比，就要逊色得多。20世纪60年代以后，经济学家普遍开始重视货币供给理论的研究，并建立了许多货币供给决定模型，形成了比较完整的货币供给决定理论，从而使得它与货币需求理论一样，成为当代货币理论的重要组成部分。货币供给理论主要包括了凯恩斯的货币供给理论、新剑桥学派对货币供给理论的发展、新古典学派对货币供给理论的发展、货币学派的货币供给理论和新经济自由主义学派的货币供给理论。凯恩斯的货币供给理论认为货币供给是由中央银行控制的外生变量，它的变化影响经济运行，但自身并不受经济因素的制约。新剑桥学派的货币供给理论不完全赞成凯恩斯的货币供给理论，这一学派认为货币供给在形式上是外生的，但背后具有浓厚的内生性特征。新古典学派的货币供给理论对凯恩斯货币供给理论进行了发展，对货币是否是外生的、货币供给量的决定因素和各经济主体的行为对货币供应量的影响等问题进行了研究，提出了内生货币供应论、货币乘数论。货币学派的货币供给理论主要体现在对通货膨胀的分析和政策主张上，其代表人物对货币需求研究的结果认为，货币需求是相对稳定的，要保持货币需求与供给的稳定性，认为应当把重点放在货币供给上。新经济自由学派的货币供给理论以德国为代表。德国新经济自由主义者认为，要保持社会主义市场经济模式的协调和稳定，必须首先稳定货币，货币供应的总原则应该是保持币值稳定、货币供应必须与商品相联系。因此，他们提出了两条货币供应的原则：一是货币供应要与社会生产能力相适应。二是保持商品追逐货币的局面。

第四章讨论利率这一货币银行学的核心概念，给出了计算各种金融工具利率

的方法。利息是资金价格，是一定时间内使用资金的费用。在长达几个世纪的利率理论研究中，形成了利率理论的两大流派：实际利息理论和货币利息理论。货币利息理论于17世纪末由英国哲学家约翰·洛克提出。该理论是一种短期利息理论，认为利息是借钱和出售证券的成本，同时是贷款和购买证券的收益，货币利息率决定于货币的供求。实际利息理论是17世纪古典经济学家创立的，是一种着眼于长期的实际经济因素分析的长期利息理论，它认为利息是实际节制的报酬和实际资本的收益。其学说包括节欲论、时间偏好论、边际效用论和生产力论等。早期的利率理论可以分为3种主要学说：配第、洛克等人所倡导的货币利率理论，巴本、诺斯、马西、休谟等人所倡导的实物资本利率理论，亚当·斯密等人所做的理论上的综合。古典利率理论的特点是：以经济在自由竞争中能够自动达到均衡为基础，强调的是一种自然利率，即实物利率，并且，通过利率的自动调节能够使经济趋于并最终达到充分就业下的稳定。在利率决定问题上，凯恩斯和其他一些经济学家都看到了古典利率理论的不足，即古典利率理论强调储蓄和投资等实物因素对利率的决定作用，忽视了货币因素的影响。对古典利率理论这一缺陷，凯恩斯指出，以前人们都没有多大保留地接受这个学说，但这个学说很难准确地来解释利率的决定。所以，在指出古典利率论的不足之后，他建立起他的流动偏好利率理论。凯恩斯认为，利息完全是一种货币现象，其数量的大小，即利率的高低应由货币供求所决定，货币的需求即流动性的偏好取决于交易动机、预防动机、投机动机。可贷资金理论是由新剑桥学派罗伯森首倡，后由英国著名经济学家勒纳将其公式化。可贷资金论者认为，传统理论把利率的决定因素局限于实物市场而认为利率高低与货币无关的观点是不对的，而凯恩斯完全否定实物市场对利率形成的作用也是片面的。可贷资金论者认为利率取决于可贷资金供求，而可贷资金的供求既有实物市场的因素，又有货币市场的因素，既有存量又包括流量。因此，研究利率理论必须突破货币领域的框架，打破实物市场的界限，并将存量和流量综合在一起考察。新古典综合派的利率理论是西方金融理论中一个重要的组成部分。它在新剑桥学派可贷资金决定利率论的基础上，加入了国民收入这一因素，把国民收入放到货币市场和商品市场上，提出了著名的IS-LM曲线分析模型，把利率理论推向了新的高度。这是当代西方经济学中占支配地位的利率理论，并作为一般均衡的分析工具，具有精致朴素的特点。推进利率市场化是建立我国社会主义市场经济体制的客观要求，是发挥市场对资源配置基础性作用的关键。我国利率市场化改革的目标应当是建立以中央银行利率为基础、货币市场利率为中介，由市场供求决定金融机构存贷款利率水平的市场利率体系。具体改革的内容应该是促进货币市场的市场化利率形成，扩大利率浮动范围，推进存款利率市场化。

第五章研究融资理论。融资好比一个通道，它连接着储蓄和投资，因此对融资问题的研究将不得不涉及对储蓄和投资的研究。本章分为4节，包括储蓄理论、投资理论、融资理论和中国融资方式的变迁及其发展趋势。储蓄理论、投资理论是这一章的核心内容。储蓄理论。融资行为参与者一般至少包括两个：资金的提供者和资金借入者。没有资金供给也就没有融资行为的产生，而资金供给一般来源于储蓄。西方储蓄理论中有4个最为著名和完善的储蓄理论。凯恩斯的储蓄理论认为家庭收入主要作用于3个方面：缴税、消费或储蓄。支付税款后的收入就是可支配收入。凯恩斯认为，收入和消费之间存在一条基本的心理规律：随着收入增加，消费也会增加，但是消费增加的幅度比收入增加的幅度要小。这就是著名的“边际消费倾向递减”规律。相对收入理论是由美国著名经济学家杜森贝提出的。该理论批评了凯恩斯的绝对收入理论。凯恩斯的绝对收入理论有两个假设：一是每一个人的消费行为不受其他人的消费行为的影响；二是消费在时间上是可逆的。即人们收入的上升或者下降导致其消费增加或减少。杜森贝认为这两个假设有缺陷，他从心理因素和社会因素的角度出发，提出了新的储蓄理论。杜森贝首先分析了两个人们普遍的心理行为和社会行为：一是人们总是希望提高自己的生活水平，有一种选择高质量产品的愿望。二是低收入的家庭往往会模仿高收入家庭的消费结构，相互攀比，从而改变了自己的消费习惯。基于对这两种行为的分析，杜森贝指出，人们的消费行为是相互影响的。储蓄生命周期理论。储蓄生命周期理论是莫迪利安尼和布伦伯格在20世纪50年代初创立的一种新储蓄理论，莫迪利安尼将效用理论引入储蓄理论中来，他认为：消费者总是有将一生中的收入在消费上做出最佳分配的动机，这样他们一生中所获得的总效用才会达到最大。供给学派是20世纪70年代以后在美国形成的新经济自由主义学派，它特别强调供给在经济中的地位和作用，主张使用减税的政策以增加供给。供给学派认为储蓄是投资资金的主要来源，它能扩大投资促进生产，增加供给。投资理论是研究投资与经济发展之间关系的，投资理论已经形成了一个比较完整的理论体系。凯恩斯主义投资理论认为投资的需求是利率的函数，并用资本边际效率解释这一问题。后凯恩斯投资理论一改“利率决定投资水平”的传统观念，认为产出才是决定投资水平的关键因素。新凯恩斯投资理论主要侧重于对投资时滞的研究，该理论认为，企业在进行资本调整时必须支付一笔费用，这笔费用称为调整成本。新古典投资理论是目前影响最大的宏观投资理论，侧重于边际分析、市场竞争、生产要素替代等方面的研究。西方投资理论在发展中显示出了由相对静态分析转向动态分析、与宏观经济学发展的大趋势相适应的趋势，并且由凯恩斯主义转向新古典主义，随着投资理论的发展和投资时滞研究而逐渐深化和细致。融资的概念分为广义融资和狭义融资两种，融资的方式主要指资金由储蓄转化为

投资的形式。融资结构是指以融资金额表示的各种融资方式的构成和比例。融资理论主要分为 MM 定理。MM 定理 1 是整个理论的核心，也称作公司价值模型。按照 MM 定理 1 的理论，企业不能通过改变资本结构来改变其市场价值，企业的价值是由其实际资产决定的，而不取决于这些实际资产的取得是以何种方式来筹资的。MM 理论 2 的主要内容是在没有债务风险或债务风险水平较低的假定下，企业改变资本结构可以改变股权收益率，并且这种变化是随着企业负债率的提高而呈线性增加。MM 理论 3 的核心内容是“在任何情况下，企业投资决策的选择点只能是纯粹权益流量的资本化比率，它不会受用于为投资提供融资的证券类型的影响”。在计划融资制度下，由于整个经济体制是一种高度集中的计划集中制度，各部门所需的货币资源都由国家统一分配，因此与之相对应的中国融资方式也比较简单，储蓄转化为投资几乎全部通过财政来实现，银行成为单纯依靠行政命令发放贷款的出纳机构。而进入市场经济以后，资金融通的导向则以市场机制为主，与之相对应的中国融资方式呈现出多样化的发展格局。

第六章金融市场理论。本章主要研究的内容包括有效市场理论、资本结构理论、现代资产组合理论、资本资产定价理论、套利定价理论和期权定价理论。有效市场理论就是以传统的资本市场学说为基础，该理论认为：如果市场能够迅速、有效地消化信息并反映信息，那么任何形式的证券分析都不可能产生超强收益。由于信息事件是随机发生的，证券价格的变动也就是不规则的，因而技术分析毫无意义。该理论将运作效率作为资本市场发展的首要前提，强调资本市场的配置效率，即证券价格是否反映所有可获得的信息，费雪等人是这一理论的代表。与传统的资本市场理论相比，有效市场理论前进了一大步，它对不同类型市场的区分更进一步接近了市场经济的现实。资本结构理论。该理论提出在资本市场充分有效的情况下，企业的资本结构与企业的市场价值无关的论断。现代资产组合理论。其核心是有效证券组合。所谓有效证券组合是指在所有可行的证券组合中，面临同一风险水平的预期收益率最高的组合，在这一边界上的组合都是给定风险水平的具有最大收益的可行性证券组合。近年来随着计算机技术的发展，这一理论的可用性正在不断增强。资本资产定价理论的主要贡献在于，在有价证券理论方面对不确定条件下金融决策的规范性分析，在资本市场理论方面关于以不确定性为特征的金融市场的实证性均衡理论。它是一个在不确定性条件下的关于资产定价的均衡性模型，显示了资产组合分离对于易控均衡模型的重要性。套利定价理论。套利定价理论认为，真正平均、分散的竞争性市场有价证券组合，在实证研究中是不能测定的，市场证券组合以外的原因也对风险资产的价格产生决定影响。所以套利定价理论的分析，不是把市场有价证券组合作为前提，而是包括了影响风险资产价格的所有指标，尤其是宏观指标，是更为一般的模型。套

利定价理论在继承了传统的有关影响资本资产收益和价格的多因素分析方法基础上,进行了大胆的创新。期权定价理论。期权定价理论实质上是一个期权定价模型;是建立了一个无红利支付股票的任何证券的价格必须满足的微分方程式,并成功地得出了欧式看涨期权定价的精确公式。近几年来,期权定价技术已被广泛应用于包括公司债券、认股证书、可兑换债券、期货、可变利率抵押、保险等许多其他金融工具的广阔领域。期权定价理论已经成为人们理解金融合同的主要因素和普及应用的实用工具,成为不仅在金融领域而且在整个经济学中最为成功,最具实用价值的理论。

第七章商业银行的经营管理。金融市场的核心是商业银行,商业银行是金融机构的核心和灵魂。本章主要研究和介绍商业银行经营管理思想的理论背景,商业银行的资产负债管理、商业银行的表外管理以及商业银行的管理经营活动的发展趋势。商业银行经营虽然与企业有较大区别,但在经营管理目标上与企业大致相似,商业银行的经营管理思想深受企业经营管理理论的影响,并吸收了关于商业银行自身经营管理活动的一系列理论。商业银行的资产负债管理。商业银行的资产管理就是合理安排商业银行资产负债表上资产方的各个项目,实现现金、备付金、贷款、拆借、债券、固定资产内容的最佳组合。商业银行资产管理理论包括真实票据理论、资产转移理论、预期收入理论、超货币供给理论、资产结构理论等方面内容。商业银行的负债理论主张银行可以积极主动介入货币和资本市场来维持资产流动性,支持资产规模的扩张获取更高的盈利水平。负债管理理论开辟了满足商业银行流动性需求的新途径,改变了长期以来商业银行仅从资产运用的角度来维持流动性的传统做法。它包括:银行券理论、存款理论、购买理论和销售理论。商业银行资产负债综合管理理论。该理论吸收了资产管理理论和负债管理理论的合理内容,并进行了发展和深化。该理论认为,商业银行单纯依靠资产管理或负债管理都难以达到流动性、安全性、盈利性的均衡。商业银行应对资产负债两方面业务进行全方位、多层次的管理,保证资产负债结构调整的及时性、灵活性,以此保证流动性的供给能力。资产负债管理理论从资产负债平衡的角度去协调银行安全性、流动性、盈利性之间的矛盾,使银行经营管理成为科学。商业银行资产负债管理理论包括了偿还期对称理论、目标替代理论。表外业务成为经营管理的中心。20世纪80年代以来,在各国放松金融管制和金融自由化的背景下,银行业的竞争更加激烈,来自传统存贷款业务利差收益的利润越来越少,银行开始谋求新的经济增长点。在技术进步、新的融资工具、新的业务方式层出不穷的情况下,为银行业务范围拓展提供了新的可能性。立足于资产负债表内业务管理的资产负债综合管理显示出了其局限性,资产负债表外管理成为新的重点。资产负债表外管理理论主张银行应从正统的负债管理和资产业务以外去

开拓新的业务领域，银行应该发挥其强大的金融信息服务功能，利用计算机网络技术大力开展以信息处理为核心的服务业务。该理论认为，银行在存贷款业务之外，可以开拓多样化的金融服务领域，如期货、期权等多种金融衍生工具的交易。同时，该理论还提倡将原本资产负债表内的业务转化为表外业务。商业银行资本管理是资产负债管理和商业银行成长、扩张的重要基础，银行资本作为商业银行运营的先决条件和抵御风险的最后手段，成为商业银行经营管理的重要内容。

第八章金融创新。包括金融创新的概述、金融工程、金融衍生工具、资产证券化和中国金融创新实践。在金融发展的历史进程中，金融创新始终是金融发展的内在推动力，在某种意义上说，整个世界金融发展的历史就是一部金融创新的历史。所谓金融创新，就是在金融领域建立新的生产函数，将各种金融要素进行新的有机组合，为了谋求利润机会而形成的市场改革。它泛指金融体系和金融市场上出现的一系列新事物，包括新的金融产品与服务、新的融资方式、新的金融市场、新的支付手段以及新的金融组织形式与管理体制。金融创新的动因在于资产价格的变动越来越频繁，电子信息技术越来越发展，从业人员越来越专业，金融竞争越来越激烈，以及逃避金融管制和重新布局财富。金融创新使得传统金融工具多样化，整个金融体系向多功能、综合化方面发展并且对微观经济产生重大影响。金融工程是实现金融创新的手段，是金融机构用以解决客户特殊问题的一套系统方法。一般认为金融工程研究的主要范围包括：开发金融衍生工具、改进传统金融服务，提高金融服务水平，对金融机构的资产和负债管理进行创造性解决。金融工程的适用范围既可以面向商业性金融机构，也可以面向非金融机构。金融衍生工具是指以基础金融工具的存在为前提，以这些金融工具为买卖对象，价格也由这些金融工具决定的金融工具。它由债券、股票、外汇等基础工具衍生而来，包括远期、期货、期权、互换四种基本工具和由它们通过变化、组合、合成三种方式再衍生出来的一些变种。金融远期合约是一个在确定的将来时间按事先确定的价格（如汇率、利率或股票价格等）和方式购买或出售某项金融资产的协议。在金融远期市场上，远期合约的买方为多头，卖方为空头。金融远期交易的特点在于，虽然实物交割在未来特定日期进行，但交割价格是在合约签定时确定的。交割价格的决定应遵循这一原则，即合约签定时，合约的价值对双方来说都为零，双方无需成本就可以处于远期合约的多头或空头状态。在远期合约签定后直到合约到期，这段时间内合约的价值取决于标的资产价格的变动。金融期货，就是买卖双方在有组织的交易所内以公开竞价方式达成的，在将来某一特定日期交割标准数量特定金融工具的协议。金融期货最基本的功能是套期保值和价格发现。金融期权是授权买方在指定日期（到期日）以一定价格（执行价格）从

期权的卖方那里购买（看涨期权）或卖给期权的卖方（看跌期权）指定金融资产的一种权利。期权的买方付给期权卖方一定数量的货币，称作期权价格或期权金。金融互换是指两个或两个以上当事人按照商定的本金和支付率条件，在约定的时间内，交换一定支付款项的金融交易。衍生证券（Derivative Securities）是在远期、期货、期权、互换等合约型衍生工具基础上创造的更具灵活性的新型衍生工具。通常情况下，这些衍生证券不以合约的形式出现，而是加入债券或股票中，并从对应的提供确定收益率的债券或股票中派生出价值。资产证券化是目前国际上发展最快、最具活力的金融产品，资产证券化已经成为全球范围内金融创新的一个重要趋势。资产证券化是指以融通资金为目的，将缺乏流动性，但具有共同特征和稳定的未来现金收入流的信贷资产进行组合及信用升级（对该组合产生的现金流按照一定标准进行结构性重组），并依托该现金流发行可以在金融市场上出售和流通的证券的过程。它的功能在于实现低成本融资、改善资产负债结构、分散和转移风险以及提高资金利用水平。适合资产证券化的资产有：高套利性资产，能在未来产生可预测的、稳定的现金流、低风险性的、高同质性的、易变现性的资产。资产证券化的主体参与者主要有：原债务者、原债权人、发起人、事物管理者、证券发行者、投资银行、信用担保者、信用评级机构等。目前，我国大陆已没有金融衍生工具交易市场。但是，对金融衍生工具交易的管理制度还是有的，这主要是对国内金融机构和企业在国际金融市场上与国外金融机构自营或代理金融衍生工具交易的管理。金融创新的发展趋势是在全球范围内将会普遍发展起来，金融衍生交易将更加集中，非银行金融机构的发展将是金融体系变化和发展的一个重要方面，加强对金融创新业务的国际协调能力逐渐成为共识。

第九章金融监管。随着金融创新的不断发展，金融机构、金融业务和工具之间的风险也在急剧加大，由于金融业的特殊性和金融在现代经济体系中地位显著增强，通过监管保证金融业稳定运行越来越成为经济与社会健康发展的关键。本章的内容主要包括金融监管总论、金融监管理论、金融监管体制和金融监管实践等几个方面。金融监管总论主要包括金融监管的内涵、目标、基本原则和监管的主要内容以及监管的方式方法等内容。金融监管理论基础是金融市场的不完全性，金融机构自由竞争的悖论，不确定性、信息不完全性和信息不对称性等，金融市场的失灵导致政府有必要对金融机构和市场体系进行外部监管。金融监管体制是金融监管职责划分和权利分配模式和组织制度，主要包括监管主体、监管客体、监管手段和监管模式等内容。金融监管的实践。金融监管是现代银行制度的一个重要组成部分，其形成和发展已经有 200 多年的历史，直到今天仍处于不断革新和发展过程中。现代金融监管重心主要在于健全金融监管法规、加强金融监管国际合作、加强监管的谨慎性，注重对国际金融创新的监管和贯彻《巴塞尔协