



21世纪高等院校经济管理类规划教材

新编货币金融教程

□ 南旭光 主编

□ 刘波 向玲 朱晓磊 副主编

ECONOMICS & MANAGEMENT

- 全面系统而又不面面俱到地阐释现代货币金融理论
- 理论缜密而又紧扣实际地展示现代货币金融的特色
- 风格朴素而又不失生动地多元呈现课程内容和现实



人民邮电出版社

POSTS & TELECOM PRESS

21 世纪高等院校经济管理类规划教材

新编货币金融教程

南旭光 主 编

刘 波 向 玲 朱晓磊 副主编

人 民 邮 电 出 版 社

北 京

图书在版编目(CIP)数据

新编货币金融教程 / 南旭光主编. — 北京: 人民邮电出版社, 2010. 9
21世纪高等院校经济管理类规划教材
ISBN 978-7-115-23442-1

I. ①新… II. ①南… III. ①货币和银行经济学—高等学校—教材 IV. ①F820

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第150323号

内 容 提 要

本书全面阐述了现代货币金融理论及实务, 主要内容包括总论: 思考与透视; 货币及其制度: 历史与展望; 金融市场: 原生与衍生; 商业银业: 发展与演进; 非银行金融机构: 生机与力量; 中央银行: 固本与培元; 货币供求及均衡: 生成与变动; 货币政策体系: 冲突与协调; 开放经济下的金融运行: 风险与机遇; 金融稳定与发展: 愿景与抉择。

本书不仅适用于高校财经类和管理类专业的学生作为主干教材使用, 同时适用于其他专业学生作为通识课教材选用, 也适用于财经系统作为培训教材, 还可供从事相关实际工作的人士作为参考用书。

21 世纪高等院校经济管理类规划教材

新编货币金融教程

-
- ◆ 主 编 南旭光
 - 副 主 编 刘 波 向 玲 朱晓磊
 - 责任编辑 李 旸
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行, 北京市崇文区夕照寺街 14 号
邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷
 - ◆ 开本: 787×1092 1/16
印张: 17.75 2010 年 9 月第 1 版
字数: 409 千字 2010 年 9 月河北第 1 次印刷

ISBN 978-7-115-23442-1

定价: 34.00 元

读者服务热线: (010)67170985 印装质量热线: (010)67129223
反盗版热线: (010)67171154

前 言

不管你承认与否,在现代经济中,无论什么时候,金融都是以核心地位出现的。货币与银行作为金融的重要组成部分,无论从历史上还是逻辑上都是金融业的源头和基础。从某种意义上说,证券业、保险业和其他非银行金融机构是在银行业的基础上发展起来的。因此,学习货币银行学是研究现代金融及相关问题的基础。

本书取名为《新编货币金融教程》是基于以下几方面的思考。

有着悠久历史的货币及金融学说,其载体的呈现形式——也就是货币银行学的教材——数不胜数,但是一本紧扣时代、与时俱进、图文并茂、语言生动、独具现代金融特色的融理论和实务为一体的教材,仍然是财经类学生或者想略知金融知识的人上所渴求的。为此,我们从需求特点出发,充分考虑实际经济运行,在现代货币金融学迅猛发展态势的基础上,力争打造一本以“货币金融”为主线展开的风格体例新、内容逻辑新、理论阐释新、案例实践新的全新教程。

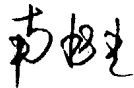
纵览世界经济的发展,伴随着货币与信用相互渗透,理论和实务界已经逐步形成了一个崭新的大金融范畴,同时覆盖了货币、投资、保险、信托等与金融活动有联系的领域。本教程力争约略地反映以上几个方面的内容,以市场经济条件下的经济运行和金融运行为依托,联系中国经济转型和金融改革与发展的实际以及全球金融发展、变化的历史和现实,力求比较系统、全面地反映金融基本理论、基本知识及其运动规律,客观介绍最新研究成果和实务运作的机制,反映金融理论和实践在当代的新发展、出现的新闻题和新情况。

本书由南旭光任主编。本书共 10 章。第一章、第二章由南旭光编写;第三章由曹小春编写;第四章由程宏编写;第五章、第六章由向玲编写;第七章、第八章由刘波编写;第九章、第十章由朱晓磊编写。

严太华、周孝华、郑辉昌等在百忙之中审阅了全书,并提出了许多宝贵的意见。全书由南旭光总撰定稿。

本书在主题策划、资料搜集以及各章内容研讨过程中,得到吴海东、李玲、罗慧英、周莉、阳军、周莘逢、黄成节、艾向军、李宁、傅攀等的大力支持与帮助。

由于货币金融学的理论及实践发展迅速,加上编者的学术水平有限,在时间较为匆促的情况下,本书可能会存在许多错误和缺点,不当之处希望各位读者不吝批评指正。



2010 年 7 月于重庆

目 录

第一章 总论：思考与透视	1	一、货币制度的概述	36
第一节 现代金融解析	2	二、货币制度的演进	37
一、对金融的解释	2	第五节 货币合作与战略	39
二、对金融的理论界定	3	一、国际货币制度及其演变	39
三、本书涵盖的范畴	4	二、货币一体化	42
第二节 现代金融体系概览	6	三、欧洲货币一体化	43
一、金融体系含义	6	四、东亚货币合作展望	46
二、金融体系的构成	7	五、超主权货币	49
三、金融体系的功能	8	第三章 金融市场：原生与衍生	51
四、现代金融机构体系	9	第一节 金融市场概述	52
第三节 金融中介及融资模式	17	一、金融市场的概念	52
一、金融中介	17	二、金融市场的构成要素	52
二、金融中介理论	17	三、金融市场的功能	55
三、金融中介的功能	20	四、金融市场同其他各种市场的关系	56
四、间接融资与直接融资	22	第二节 货币市场	57
第四节 演化中的信用	24	一、货币市场概述	57
一、信用的解析	24	二、货币市场工具	58
二、信用的产生及其特征	25	三、货币市场的功能	64
三、信用发展的演化阶段	26	第三节 资本市场	67
四、现代经济是信用经济	27	一、资本市场概述	67
第二章 货币及其制度：历史与展望	29	二、股票市场	69
第一节 货币的职能	30	三、债券市场	75
一、价值尺度	30	第四节 衍生金融市场	77
二、流通手段	30	一、衍生金融市场的概念	77
三、贮藏手段	30	二、衍生金融工具的种类	77
四、支付手段	31	三、衍生金融市场的功能	80
五、世界货币	31	第四章 商业银行：发展与演进	82
第二节 货币形式的演进	32	第一节 商业银行概述	83
一、货币材料的选择标准	32	一、商业银行的起源与发展	83
二、货币形式的发展阶段	32	二、商业银行的性质	85
三、信用货币的特点及形式	33	三、商业银行的职能	86
第三节 货币的层次和衡量	34	四、商业银行的经营原则	87
第四节 货币制度的演变	36	五、商业银行的类型	89

六、商业银行的组织形式·····	90	四、投资银行的发展趋势·····	130
第二节 商业银行的业务·····	93	五、投资银行类型·····	131
一、商业银行的资产负债表·····	93	六、投资银行的业务·····	131
二、商业银行的负债业务·····	94	七、投资银行的组织结构·····	134
三、商业银行的资产业务·····	96	第五节 其他金融机构·····	135
四、商业银行的中间业务·····	98	一、财务公司·····	135
五、商业银行的发展趋势·····	102	二、金融租赁公司·····	136
第三节 商业银行经营管理·····	103	三、农村信用合作社·····	138
一、商业银行资产管理理论·····	104	四、保险公司·····	139
二、商业银行负债管理理论·····	105	第六章 中央银行：固本与培元·····	140
三、商业银行资产负债管理理论·····	106	第一节 中央银行的产生与发展·····	141
第四节 网络银行·····	107	一、中央银行产生的客观经济基础·····	141
一、网络银行概念·····	107	二、中央银行制度的基本建立·····	142
二、网上银行业务·····	108	三、中央银行产生的特点·····	147
三、网上银行在电子商务中的地位·····	109	四、中央银行制度的发展与强化·····	148
四、网上银行的特点·····	109	第二节 中央银行的性质和职能·····	149
五、网络银行业务的监管·····	110	一、中央银行的性质·····	149
第五章 非银行金融机构：生机与力量·····	112	二、近代中央银行的特点·····	150
第一节 政策性金融机构·····	113	三、中央银行的地位·····	150
一、政策性金融机构的含义·····	113	四、中央银行的职能·····	151
二、政策性金融机构的主要特点·····	113	五、中央银行的作用·····	153
三、政策性金融机构的主要类型·····	114	第三节 中央银行的资产负债业务·····	155
四、政策性金融机构的性质·····	116	一、中央银行的资产业务·····	155
五、政策性金融机构的特殊职能·····	117	二、中央银行的负债业务·····	159
第二节 投资基金·····	118	第四节 中央银行的支付清算业务·····	162
一、投资基金的概念及特点·····	118	一、清算业务的含义和意义·····	162
二、投资基金的种类·····	119	二、国外的清算系统·····	162
三、证券投资基金的特征·····	121	三、中国中央银行的清算业务·····	164
四、证券投资基金的发行·····	122	第五节 中央银行与存款保险制度·····	165
五、证券投资基金的交易·····	122	一、存款保险制度的含义·····	165
第三节 信托公司·····	125	二、存款保险制度的积极作用·····	166
一、信托投资公司可经营的业务·····	125	三、存款保险制度的消极影响·····	167
二、信托投资公司种类·····	126	四、存款保险制度与中央银行的关系·····	169
三、信托投资公司与银行的差异·····	127	第七章 货币供求及均衡：生成与变动·····	171
第四节 投资银行·····	128	第一节 货币需求概述·····	172
一、投资银行的定义·····	128	一、货币需求的含义·····	172
二、投资银行和商业银行的区别·····	129		
三、投资银行的起源·····	129		

二、货币需求分析的角度·····	172
三、决定和影响货币需求的主要因素·····	173
第二节 货币需求理论·····	175
一、马克思的货币需求理论·····	175
二、西方货币需求理论·····	177
第三节 货币供给·····	181
一、货币供给的含义·····	181
二、存款货币的创造·····	182
三、中央银行宏观调控下货币供给量的确定·····	183
第四节 货币供求均衡·····	184
一、货币均衡的含义·····	184
二、货币均衡与社会总供求均衡·····	184
三、通货膨胀与通货紧缩·····	185
第八章 货币政策体系：冲突与协调·····	190
第一节 货币政策概述·····	191
一、货币政策的概念·····	191
二、货币政策特征·····	191
三、货币政策的构成要素·····	192
第二节 货币政策目标·····	192
一、货币政策目标的内容·····	192
二、货币政策目标之间的关系·····	194
三、货币政策的目标之间矛盾和冲突的解决方法·····	195
第三节 货币政策中介目标和货币政策工具·····	196
一、货币政策的中介目标·····	196
二、货币政策工具·····	198
第四节 货币政策传导机制及政策效应·····	201
一、货币政策的传导机制·····	201
二、货币政策的时滞效应·····	202
第五节 货币政策的实践·····	203
一、货币政策依据的把握·····	203
二、实行前瞻性货币政策·····	204
三、货币政策与财政政策的配合·····	205
四、我国货币政策的实践·····	205
第九章 开放经济下的金融运行：风险与机遇·····	209
第一节 国际收支及其状况·····	210

一、国际收支的含义·····	210
二、国际收支平衡表及其基本内容·····	211
三、国际收支状况·····	213
四、国际收支的调节机制与政策·····	215
五、我国国际收支状况·····	217
第二节 外国（或特别地区）的货币——外汇·····	218
一、外汇的概念与特征·····	218
二、外汇的职能·····	220
第三节 汇率决定与变动·····	221
一、汇率及其标价方法·····	221
二、汇率的种类·····	222
三、汇率的决定·····	224
四、汇率变动及其对经济的影响·····	230
第四节 开放经济条件下的政策选择·····	234
一、汇率制度的选择·····	234
二、外汇管制的选择·····	236
三、“三元悖论”·····	237
第十章 金融稳定与发展：愿景与抉择·····	241
第一节 金融稳定·····	242
一、金融脆弱性·····	242
二、金融危机·····	244
三、金融腐败·····	252
第二节 金融与经济发展·····	256
一、金融抑制·····	256
二、金融深化·····	259
三、金融自由化·····	261
第三节 金融监管及趋势·····	261
一、金融监管的目标、原则和内容·····	261
二、中国金融监管体制·····	263
三、金融监管的国际协调·····	264
四、金融监管国际协调面临的困难及其前景·····	264
第四节 中国金融改革的实践及展望·····	265
一、中国金融改革的实践历程及主要成就·····	265
二、中国金融改革的展望·····	271
参考文献·····	274

第一章

总论：思考与透视

科学是系统（可靠）的知识的有组织积累，其目的是理性的解释/预测。

——威廉斯

金融这一抽象的名词其实并不抽象，因为它就在我们的生活之中，无论何时，无论何处，它都与我们每个人紧密相连。本章通过对现代金融的解析，介绍了现代金融体系的功能及构成、金融中介及融资模式，并分析了信用的演化及其与现代经济的关系，使读者能够对现代金融有一个完整且与时俱进的认识。



Finance

第一节 现代金融解析

一、对金融的解释

纵观世间各类学问，一门学科最高理论成就往往就凝结在对于本学科的核心范畴如何界定、定义之中。然而，直到今天，尽管存在从不同视角对“金融”进行的规范性的论述，但尚无普遍被接受的统一的理论界定。

界定“金融”的概念，首当其冲的，但是也可能不为更多人所关心的问题，就是由汉字“金”和“融”组成的复合词“金融”与英语中“Finance”这一单词的语义区别与选择问题。

在英语中，根据维基百科（Wikipedia）的解释，金融被认为是“一门资金管理的学科”，是一种管理，包括货币、债务、信贷和投资的商业性或政府性行为。金融的一般领域包括企业财务、个人理财，以及公共财政，主要研究涉及时间、货币资金和风险以及相互之间的关联问题。

在古代汉语中，“金”和“融”本身分别是一个独立的词，单独使用比比皆是，充盈于历代的典籍。但是，作为名词属性的“金”和作为动词属性的“融”复合在一起使用的历史却非常短。基本可以判断“金融”一词在我国的使用逐步定型于19世纪后半期，那时正是现代西方文化和传统东方文化交融汇合之际。对于把“Finance”翻译成“金融”如何得来，我们不加以考证，但是从汉语构成角度看，使用“融金”显然比“金融”更合适。

据此解释，金融，也就是融金，顾名思义，就是指融通资金、使资金融洽通达，是指在经济生活中，银行、证券或保险业者从市场主体（例如，储户、证券投资者或者保险者等）募集资金，并借贷给其他市场主体的经济活动。研究与此有关的学科就可以称之为金融学。也正是这样，目前被普遍接受的、出现在各类教科书上的概念往往都是——金融学是从经济学分化出来的、研究资金融通的学科。传统的金融学研究领域大致有两个方向——宏观层面的金融市场运行理论和微观层面的公司投资理论。

从广义上说，政府、个人、组织等市场主体通过募集、配置和使用资金而产生的所有资本流动都可称之为金融。因此，不仅是金融业者，有关政府的财政、行业企业的行为，以及个人的理财都是金融的一部分。金融也可以看作资金的募集、配置，以及投资和融资三类经济行为。



专栏 1-1

中国古代的金融活动

中国原来没有“金融”一词，这词是从日本引进的。1901年，浙江吴兴（今湖州）人，时任湖北留日学生监督的钱恂在日本根据留日学生所述，编成《财政四纲》（租税、货币、银行、国



专栏 1-1

债)一书,同年在国内出版。《银行》卷说:“今世界金融之中央市场,固无不推重英国”,“英国为世界金融之中心”。书中称“金融危机”为“金融逼迫”,并说:“金融逼迫时,通常贸易无不减色,物价无不下落,一般商人之蒙损失者不少,银行其显然者也。”《财政四纲》可能是中国人最早提到“金融”的著作。

金融简单地说就是资金的融通。资金融通古已有之,因此虽然中国古代没有“金融”之说,但中国古代的金融活动则早已存在。金融的基础是货币,货币的借贷是信用。中国不仅货币产生得早,信用也同样产生得早。相传周武王灭商后,“分财弃责(债),以振(赈)穷困”(《吕氏春秋·慎大》)。“弃债”即取消债务,说明商末已有很多负债的人。西汉吴楚七国之乱时,准备出征的列侯封君向长安的子钱家(放债者)借钱,多数子钱家因胜败未决,不肯出借,只有无盐氏借出千金。三个月后,七国之乱平定,无盐氏坐收厚息,因此富甲关中。这记载说明,西汉的长安已经存在一个金融市场。

二、对金融的理论界定

进一步考察近几年学术研究中已有的“金融”定义,虽然重点各不相同,尚无一致认识,但从理论上归纳为如下类别。

(一) 融通资金

金融,作为动词,也是时下最为业界接受的就是其融通资金的功能。基于此,金融就是货币资金的融通,指通过货币流通和信用渠道以融通资金的经济活动。1915年版的《辞源》就这么解释:今谓金钱之融通曰金融,旧称银根。1920年北洋政府“整理金融公债”中的“金融”专指通过信用中介的货币资金融通。1979年版《辞海》则将金融明确为:货币资金的融通,一般指与货币流通与银行信用有关的一切活动。这一内涵阐释虽然比较准确地概括了金融的活动过程,却把金融的本质属性隐藏在背后,细琢磨起来,似乎存在金融就是金融的同义反复之嫌。

(二) 金融资源

经济学是研究人类稀缺资源优化配置的学科,而金融作为其中一个重要的应用分支,自然也是研究资源的配置,只不过,这类资源被明确为金融资源。金融是一种资源,是有限的或稀缺的资源,是社会战略性资源。金融是人类社会财富的索取权,是货币化的社会资财;是以货币形态表现的,具有“存量”形态的,既联系现在与过去,也联系现在与未来的金融存量投入、消耗过程及相应的体制转变。该内涵阐释为金融资源的配置奠定了理论基础,但其只注意到了金融的静态意义,忽视了金融的动态过程和功能。

(三) 金融产业

按照一般的产业分类方法,金融往往被归入第三产业,也就是服务业的范围。之所以如此,是因为金融通过自身部门的运作(投入金融资源与产出资本),构建出完整、独特的价值运动系统,凝聚成具有统一属性的产业集合。所以,金融是资金融通的行为及

机制的总称，是与国民经济其他产业部门平等的产业。金融产业是指以经营金融商品和服务为手段，追求利润为目标，市场运作为基础的金融组织体系及运行机制的总称。从产业形态上阐释金融，更多地涉及了金融在市场经济条件下的运行机制和内在属性，强调了金融是经济系统的一个平等的组成部分，但其主要侧重于从产业角度进行论证，其作用机制只是隐含在产业的概念之中。

（四）金融工具

金融在我们的日常生活中，往往被赋予了特定的含义，就是泛指在发挥资金融通功能过程中的媒介体，也就是金融工具。在计划经济体制下，金融被作为经济计划的工具，而在市场经济中则被作为宏观调控手段了，这强调了金融的功能，然而也忽视了其作用的主动性和先导性。工具或媒介视角的金融概念把金融当做是媒介经济运行的虚拟系统，忽视了金融自身的独立性。这些定义均没有意识到金融实际上是“财产的借贷或财产的跨时交易活动”。换句话说，金融就是信用转让。仅依此形式化的阐释却难以把握现代金融的理论内涵。

（五）信用交易

从社会经济制度的发展来看，金融是分工和交换的产物，不同产权主体的存在是金融产生和发展的必要条件。不同产权主体的风险能力和经营能力，以及资金的所有和所需，在时间和空间上的不对称分布则是金融产生和发展的充分条件。在促进经济发展的过程中，不断使经济金融化，进而使信用成为经济发展的基础，金融成为现代经济的核心。不论是融通资金的视角，还是资源配置和产业分工的视角，亦或是工具媒介的阐释，金融在制度层面上始终是一种“权利义务的契约”，其本质都是信用交易制度化的产物，是由不同的产权主体，在信任和约束基础上，通过信用工具将分散的资金集中有偿使用，以实现“规模经济”的信用交易活动以及组织这些活动的制度所构成的经济系统及其运动形式的总称。当然，经济系统自然可以从金融经济和实体经济两个相互融合的系统加以观察和研究，也因此产生了不同的金融分类，也就比较容易理解了。本教程基于这个视角来研究货币金融，阐述其中涉及的各类要素。相关内容将在本章第四节进行阐述。

三、本书涵盖的范畴

金融学发端于经济学，但如今已经从经济学中相对独立出来，有了比较系统的研究方法和研究内容。从研究属性上看，金融有微观层面金融（如金融市场、金融工具、金融中介等），有宏观层面的金融（如货币均衡、货币政策、金融危机等）。从研究的方法上，有理论金融（如利息理论、汇率理论、金融中介理论等），有实证金融（如计量金融、金融工程、金融分析等）。时至今日，这些分类已经逐渐模糊，在这种逐渐综合的“你中有我、我中有你”的趋势中，只是让我们看到，金融学有以下——还在不断发展变化中的——主要学科分类或主要研究分支：

货币银行学（Money and Banking）；投资学（Investment）；金融市场学（Financial Market）；国际金融学（International Finance）；财政学（Public Finance）；保险学（Insurance）；公司金融

学(Corporate Finance); 金融工程学(Financial Engineering); 金融经济学(Financial Economics); 数理金融学(Mathematical Finance); 金融计量经济学(Financial Econometrics)等。

以上分支虽然不能预见性地反映金融学科的未来发展变化,但是我们能够从中看到,伴随着货币与信用相互渗透并逐步形成了一个崭新的大金融范畴,同时覆盖了货币、投资、保险、信托等任何与金融活动有联系的领域。

现在,国内的教科书基本上都是依据多年来形成的习惯而将同内容的教材称之为“货币银行学”。本书将该教程题目界定为“货币金融”,一方面着眼于传统的“货币银行学”的范畴,另一方面兼顾了金融领域的新近研究进展。在国际上,研究同类或相似内容的课程,大多以“货币经济学”、“金融市场经济学”等命名,如米什金(Frederic S. Mishkin)的“*The Economics of Money, Banking and Financial Markets* (货币、银行、金融市场经济学)”,切凯蒂(Stephen G. Cecchetti)的“*Money, Banking and Financial Markets* (货币、银行、金融市场)”,拜利(Roy E. Bailey)的“*The Economics of Financial Markets* (金融市场经济学)”等。

本教程力争约略地反映以上几个方面的内容,以市场经济条件下的经济运行和金融运行为依托,联系中国经济转型和金融改革与发展的实际以及全球金融发展、变化的历史和现实,力求比较系统、全面地反映金融基本理论、基本知识及其运动规律,客观介绍最新研究成果和实务运作的机制,反映金融理论和实践在当代的新发展、出现的新问题和新情况。我们将金融的具体运行逻辑结构总结为图 1-1 所示。

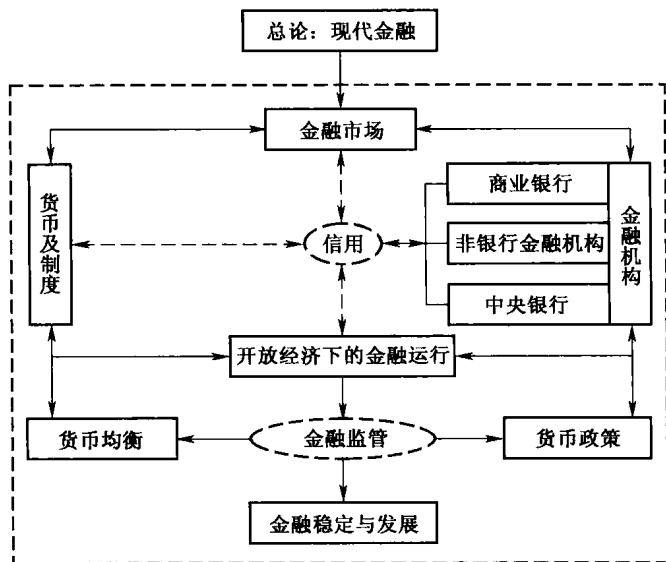


图 1-1 现代金融运行逻辑结构图

这个框架里突出了两点,即信用和监管。突出信用是因为我们把金融活动界定为信用活动,把金融交易界定为信用交易,把金融的运行自然也就界定为信用的运行。突出监管是因为全球化时代的金融活动是危机与收益并存的,创新与风险同在的,需要良好的金融监管模式和思想。

结合以上逻辑结构,本教程的主要内容设置如下。

总论：思考与透视（第一章）、货币及其制度：历史与展望（第二章）、金融市场：原生与衍生（第三章）、商业银行：发展与演进（第四章）、非银行金融机构：生机与力量（第五章）、中央银行：固本与培元（第六章）、货币供求及均衡：生成与变动（第七章）、货币政策体系：冲突与协调（第八章）、开放经济下的金融运行：风险与机遇（第九章）、金融稳定与发展：愿景与抉择（第十章）。

第二节 现代金融体系概览

在日常生活中，我们对于银行、保险公司等金融中介机构都十分熟悉。这些机构以其自己的方式，提供一些我们日常生活所需要的金融服务。例如，银行接受我们的存款，我们也可以用这些存款形式的金融工具，直接或间接行使支付的用途。另外，银行也提供贷款，满足我们消费性或购买住宅的资金需要。保险公司则提供我们人身或财务的保单，据以对抗伤害及死亡之后的财务风险，以及对抗来自盗窃、火灾意外的损失等。我们大多数人对金融市场也有所了解，比如我们知道证券交易所是提供股票买卖的集中交易场所，也通过各类媒体知道外汇市场是从事外汇买卖、调剂外汇供求的交易场所。但是说到金融体系呢？我们似乎不能对其加以完整的描述。本节将展示现代金融体系的基本概况。

一、金融体系含义

金融是现代市场经济的核心，一个经济体的正常运转离不开一个健全的金融体系。可是到底何谓金融体系呢？通常，一个金融体系包括以下几个相互关联的组成部分。

第一，金融部门。任何经济活动的存在，都是源自于由活动的提供方和活动的接收方的交互，金融市场中必须存在各种金融机构或部门，它们为经济中的非金融部门提供金融服务，也就构成了现在金融体系的基本活动。

第二，金融模式。随着社会经济的发展，交易活动已经突破了物物直接交换的单一方式，多元化的交易和多角度的交易层出不穷。金融模式主要涉及居民、企业、政府等金融活动参与者的融资行为以及所使用的基本融资工具。

第三，金融制度。这是各种金融制度构成要素的有机综合体，是有关金融交易、组织安排、监督管理及其创新的一系列在社会上通行的或被社会采纳的习惯、道德、法律、法规等构成的规则集合。

但是，一个健康的金融体系并不是以上这些部分的简单相加，而是相互适应与协调。而且，不同金融体系之间的区别，不仅仅是其构成部分之间的差别，更主要的是它们之间的相互协调关系的不同。从现实来看，不同国家的金融制度差异较大，也就存在不同的金融体系。一是以英美为代表的市场主导型金融体系，二是以法德

日为代表的银行主导型金融体系。李健教授认为，一个合理的金融体系要具有以下几个特征：多元化的金融机构体系；多样化与多层化的金融市场体系；种类丰富的金融工具体系。

从一般性意义上看，现代金融体系是一个经济体中资金流动的基本框架，它是资金流动的工具（金融资产）、市场参与者（中介机构）和交易方式（市场）等各金融要素构成的综合体。同时，由于金融活动具有很强的外部性，在一定程度上可以是为准公共产品，因此，政府的管制框架也是金融体系中一个密不可分的组成部分。

从地域范畴上看，金融体系可以分为国际金融体系和国家（或地区）金融体系、区域金融体系。

国际金融体系是指国际间的货币安排，以及由此而形成的一系列规则、惯例以及相关组织机构的总称。主要包括国际汇率制度、国际收支调节体系、国际流动性的创造和分配、国际资本流动的管理、国际货币金融政策的合作框架，以及国际金融机构在促进全球金融稳定方面的各种机制。

国家（或地区）金融体系，指一个国家（或地区）中金融资产流动的基本框架，由专门的体制、机制、制度和规范共同构成。它以金融市场为基础，具有支付清算、资源配置、信息传递、控制风险与管理财富的功能。结构合理、功能完善和安全高效是现代金融体系的总要求。金融体系的成熟度和完备性可通过经营能力、资源配置能力、政策传导能力、资产流动能力、资产定价能力以及发展创新能力等来反映。

区域金融体系，是区域内金融机构、金融工具、金融市场和金融制度的总和。是在一定行政区域范围内设立的，具有区域社会经济产业发展特色的执行金融服务功能的，应由区域金融组织、区域金融市场、区域金融调控和区域金融监管等子体系构成动态的有机整体。区域金融在外延上表现为具有不同形态、不同层次和金融活动相对集中的若干金融区域，这些区域的金融结构差异、差异互补和相互关联构成一国的区域金融体系。

二、金融体系的构成

在经济全球化的大背景下，现代金融体系已成为现代市场经济的核心，是经济社会发展的基础，它一般由现代金融市场体系、调控体系、监管体系以及环境体系四个方面构成。

（一）现代金融市场体系

这由金融市场、直接参与者以及相应的市场规则构成。金融市场是体现不同金融资产交易方式的各类资本市场，金融市场直接参与者则包含金融产品与服务的提供企业（信托公司、证券公司等）、金融产品与服务的消费者以及金融中介服务组织等。细分之下，金融市场体系也可以分为金融组织体系和金融工具体系。

（二）现代金融调控体系

这是国家宏观调控体系的重要组成部分，是分散金融风险、保障经济社会稳定

发展的必要条件，包括统计监测和货币、财政、外贸及汇率等方面政策配合调控等职能。

（三）现代金融监管体系

这是促进金融体系良性运转，控制金融风险的重要环节，一般由国家或国际合作组织主管机构和社会各界依法共同行使监管职责，包括金融风险监控、预警和处置等方面的职能。

（四）现代金融环境体系

这是现代金融得以发挥有效作用的外部条件，包括现代产权制度、政府经济管理职能以及公民和金融从业人员的素质等因素。

三、金融体系的功能

（一）金融体系的清算和支付功能

在经济货币化日益加深的情况下，建立一个有效的、适应性强的交易和支付系统是基本需要。可靠的交易和支付系统应是金融系统的基础设施，缺乏这一系统，高昂的交易成本必然与经济低效率相伴。一个有效的支付系统对于社会交易是一种必要的条件。交换系统的发达，可以降低社会交易成本，可以促进社会专业化的发展，这是社会化大生产发展的必要条件，可以大大提高生产效率和技术进步。所以说，现代支付系统与现代经济增长是相伴而生的。

（二）金融体系的融资功能

金融体系的资金融通功能包含动员储蓄和提供流动性手段。金融市场中介可以有效地动员全社会的储蓄资源或改进金融资源的配置。在促进更有效地利用投资机会的同时，金融中介也可以向社会储蓄者提供相对高的回报。金融中介动员储蓄的最主要的优势在于：一是它可以分散个别投资项目的风险；二是可以为投资者提供相对较高的回报（相对于耐用消费品等实物资产）。金融系统动员储蓄可以为分散的社会资源提供一种聚集功能，从而发挥资源的规模效应。金融系统提供的流动性服务，有效地解决了长期投资的资本来源问题，为长期项目投资和企业股权融资提供了可能，同时为技术进步和风险投资创造了资金供给的渠道。

（三）金融体系的股权细化功能

将无法分割的大型投资项目划分为小额股份，以便中小投资者能参与这些大型项目的投资。通过股权细化功能，金融体系实现了对经理的监视和对公司的控制。在现代市场经济中，公司组织发生了深刻的变化，就是股权高度分散化和公司经营职业化。这样的组织安排最大的困难在于非对称信息的存在，使投资者难以对资本运用进行有效的监督。金融系统的功能在于提供一种新的机制，就是通过外部放款人的作用对公司进行严格的监督，从而使内部投资人的利益得以保护。

（四）金融体系资源配置功能

为投资筹集充足的资源是经济起飞的必要条件。但投资效率即资源的配置效率对增长同样重要。对投资的配置有其自身的困难，即生产率风险，项目回报的信息不完全，对经营者实际能力的不可知等。这些内在的困难要求建立一个金融中介机构。在现代不确定的社会，单个的投资者是很难对公司、对经理、对市场条件进行评估的。金融系统的优势在于为投资者提供中介服务，并且提供一种与投资者共担风险的机制，使社会资本的投资配置更有效率。中介性金融机构提供的投资服务可以表现在：一是分散风险；二是流动性风险管理；三是进行项目评估。

（五）金融体系风险管理功能

金融体系的风险管理功能要求金融体系为中长期资本投资的不确定性即风险进行交易和定价，形成风险共担的机制。由于存在信息不对称和交易成本，金融系统和金融机构的作用就是对风险进行交易、分散和转移。如果社会风险不能找到一种交易、转移和抵补的机制，社会经济的运行不可能顺利进行。

（六）金融体系的激励功能

在经济运行中激励问题之所以存在，不仅是因为相互交往的经济个体的目标或利益不一致，而且是因为各经济个体的目标或利益的实现受到其他个体行为或其所掌握的信息的影响，即影响某经济个体的利益的因素并不全部在该主体的控制之下。解决激励问题的方法很多，具体方法要受到经济体制和经济环境的影响。金融体系所提供的方法是股票或者股票期权。通过让企业的管理者以及员工持有股票或股票期权，企业的效益也会影响管理者及员工的利益，从而使管理者和员工尽力提高企业绩效，他们的行为不再与所有者利益相悖，这就解决了委托代理问题。

（七）金融体系信息提供功能

金融体系的信息提供功能意味着在金融市场上，不仅投资者可以获取各种投资品种的价格以及影响这些价格的因素的信息，而且筹资者也能获取不同的融资方式的成本的信息。管理部门能够获取金融交易是否在正常进行、各种规则是否得到遵守的信息，从而使金融体系的不同参与者都能做出各自的决策。

四、现代金融机构体系

金融中介体系在现代金融体系的资金流动和分配过程中扮演者极其重要的角色。一般说来，西方发达国家都建立起了规模庞大、职能齐全、适应各国国情的金融机构体系，主要有存款性金融机构、非存款性金融机构、金融监管机构等。

（一）中央银行

中央银行（Central Bank）是一国最高的货币金融管理机构，在各国金融体系中居于主导地位。中央银行的职能是宏观调控、保障金融安全与稳定、金融服务，是一个由政府组建的机构，负责控制国家货币供给、信贷条件，监管金融体系，特别是商业银行和

其他储蓄机构。在我国，中央银行就是中国人民银行（People's Bank of China）。具体职责见专栏 1-2。本书将在第六章详细介绍中央银行及其业务。



专栏 1-2

中国人民银行的主要职责



中國人民銀行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

- （一）起草有关法律和行政法规；完善有关金融机构运行规则；发布与履行职责有关的命令和规章。
- （二）依法制定和执行货币政策。
- （三）监督管理银行间同业拆借市场和银行间债券市场、外汇市场、黄金市场。
- （四）防范和化解系统性金融风险，维护国家金融稳定。
- （五）确定人民币汇率政策；维护合理的人民币汇率水平；实施外汇管理；持有、管理和经营国家外汇储备和黄金储备。
- （六）发行人民币，管理人民币流通。
- （七）经理国库。
- （八）会同有关部门制定支付结算规则，维护支付、清算系统的正常运行。
- （九）制定和组织实施金融业综合统计制度，负责数据汇总和宏观经济分析与预测。
- （十）组织协调国家反洗钱工作，指导、部署金融业反洗钱工作，承担反洗钱的资金监测职责。
- （十一）管理信贷征信业，推动建立社会信用体系。
- （十二）作为国家的中央银行，从事有关国际金融活动。
- （十三）按照有关规定从事金融业务活动。
- （十四）承办国务院交办的其他事项。

（二）金融监督管理机构

金融监管机构是根据法律规定对一国的金融体系进行监督管理的机构。其职责包括：按照规定监督管理金融市场；发布有关金融监督管理和业务的命令和规章；监督管理金融机构的合法合规运作等。我国目前的金融监管机构包括中国银行业监督管理委员会（China Banking Regulatory Commission, CBRC）、中国证券监督管理委员会（China Securities Regulatory Commission, CSRC）和中国保险监督管理委员会（China Insurance Regulatory Commission, CIRC）。



专栏 1-3

中国银监会的主要职责



中国银行业监督管理委员会
CHINA BANKING REGULATORY COMMISSION

- 依照法律、行政法规制定并发布对银行业金融机构及其业务活动监督管理的规章、规则；
- 依照法律、行政法规规定的条件和程序，审查批准银行业金融机构的设立、变更、终止以及业务范围；
- 对银行业金融机构的董事和高级管理人员实行任职资格管理；
- 依照法律、行政法规制定银行业金融机构的审慎经营规则；
- 对银行业金融机构的业务活动及其风险状况进行非现场监管，建立银行业金融机构监督管理信息系统，分析、评价银行业金融机构的风险状况；
- 对银行业金融机构的业务活动及其风险状况进行现场检查，制定现场检查程序，规范现场检查行为；
- 对银行业金融机构实行并表监督管理；
- 会同有关部门建立银行业突发事件处置制度，制定银行业突发事件处置预案，明确处置机构