



高等学校经济与管理类**简明**系列教材

金融学简明教程



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS



高等学校经济与管理类**简明**系列教材

金融学简明教程

JINRONGXUE JIANMING JIAOCHENG



高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学简明教程 / 陈学彬主编. —北京 : 高等教育出版社, 2010.6
ISBN 978-7-04-029391-3

I. ①金… II. ①陈… 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(2010)第069514号

策划编辑 刘悦珍 责任编辑 刘悦珍 封面设计 吴 昊 责任印制 蔡敏燕

出版发行	高等教育出版社	购书热线	021-56717287
社 址	北京市西城区德外大街 4 号		010-58581118
邮政编码	100120	免费咨询	400-810-0598
总 机	010-58581000	网 址	http://www.hep.edu.cn
传 真	021-56965341		http://www.hep.com.cn
			http://www.hepsh.com
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
排 版	南京理工出版信息技术有限公司		http://www.landaco.com.cn
印 刷	上海港东印刷厂	畅想教育	http://www.widedu.com

开 本	787×960 1/16	版 次	2010 年 6 月第 1 版
印 张	20	印 次	2010 年 6 月第 1 次
字 数	407 000	定 价	28.50 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 29391-00

前 言

金融行业是现代经济中最具魅力和变幻无穷的热门行业。种类纷繁的金融资产为人们提供了众多的投资与融资工具；发达的金融市场既为金融投机者提供了无穷的发财致富机遇，也为资金需求者提供了“取之不尽，用之不竭”的金融资源；而金融泡沫、金融风险和金融危机也使无数的人美梦破灭，甚至倾家荡产。金融的无限魅力和无穷变换更使金融蒙上了无数神秘的光环。众多的金融活动参与者和研究者为揭示这些金融秘密进行了大量的探索并取得了许多推动金融理论和实践迅速发展的优秀成果。一个又一个的诺贝尔经济学奖被授予在现代金融学研究取得杰出成就的经济学家。金融学成为现代经济学最热门的学科。更多新的探索者正在加入金融探索者的队伍中。您可能就是这新的探索者之一。作为新的探索者，您首先一定想了解究竟什么是金融和金融学？它有哪些运行的规律和成功的秘诀？作为金融学的入门教材，希望本书能够有助于将您带入这神秘的金融学殿堂。

一、金融的定义

金融(finance)是一个经济学的概念和范畴。现代经济生活中，人们每天都离不开金融并频繁地使用“金融”这个词。但是，目前理论界对于金融的含义却存在较大的分歧，没有统一的定义。简单地说，金融就是资金的融通，即由资金融通的工具、机构、市场和制度构成的有机系统，是经济系统的重要组成部分。根据金融系统中个体与整体的差异，我们可以把金融划分为微观金融和宏观金融两部分。微观金融(micro-finance)是指金融市场主体(投资者、融资者)的投资融资行为及其金融资产的价格决定等微观层次的金融活动。宏观金融(macro-finance)则是金融系统各构成部分作为整体的行为及其相互影响以及金融与经济的相互作用。金融作为资金融通活动的一个系统，是以各个微观主体和个体的投资融资行为为基础，工具、机构、市场和制度等构成要素相互作用并与经济系统的其他子系统相互作用的一个有机系统。

二、金融学及其学科体系

兹维·博迪和罗伯特·C.莫顿在他们合著的《金融学》一书中将金融学定义为“是研究人们在不确定的环境中如何进行资源的时间配置的学科”。它实际上是研究微观金融主体个体的金融决策行为及其运行规律的学科，因此也可称为“微观金融学”。显然，这是与狭义的金融概念相对应的狭义的金融学概念，也是目前西方使用较多的金融

学的概念。

但是,既然金融包括微观金融和宏观金融,金融学就不能仅研究微观金融运行而不研究宏观金融运行。也就是说,金融学不能只研究金融主体个体的行为,而不研究金融系统整体的行为。整体行为是个体行为的集合,但并不是简单的相加;而个体行为又是以整体行为为前提和基础的,二者紧密相关。因此,广义的金融学就是研究资金融通活动,包括金融主体的个体行为和金融系统整体行为及其相互关系和运行规律的学科。它是经济学的一个重要分支。它既包括以微观金融主体行为及其运行规律为研究对象的微观金融学的内容,也包括以金融系统整体的运行规律及其各构成部分的相互关系为研究对象的宏观金融学的内容。本书使用广义金融学的概念。

金融学的学科体系是由从不同角度研究金融系统的各个方面的活动及其规律的各分支学科综合构成的有机体系。黄达教授认为:“按通常理解的金融口径,金融学学科体系应大体分为:宏观金融分析和微观金融分析。微观金融分析有两大分支:金融市场分析和金融中介分析;在金融市场分析与金融中介分析之下是技术层面和管理层面的学科。”

微观金融分析和宏观金融分析分别从个体和整体角度研究金融运行规律。金融决策分析主要研究金融主体投融资决策行为及其规律服务于决策的“金融理论由一系列概念和定量模型组成”。这样的金融决策理论是个人理财、公司理财,乃至一切有理财要求的部门所共同需要的。该领域的分支学科包括金融市场学、证券投资学、公司财务学、金融工程学、金融风险管理、金融资产定价,等等。近几十年该领域的研究得到十分迅速的发展,并取得了许多优异的成就,获得了多次诺贝尔经济学奖,例如,1990年获得诺贝尔经济学奖的马科维茨的资产组合理论、W. 夏普的资本资产定价模型、莫迪利亚尼-米勒定理(即 M-M 定理);1997 年获得诺贝尔经济学奖的布莱克-斯科尔斯-默顿的期权定价模型等,在推动金融理论研究和金融市场发展方面作出了重要的贡献。

金融中介分析主要研究金融中介机构的组织、管理和经营,包括对金融机构的职能和作用及其存在形态的演进趋势的分析,金融机构的组织形式、经济效益、混业与分业、金融机构的脆弱性、风险转移和控制等等。主要的分支学科包括:商业银行学、投资银行学、保险学等。该领域的研究虽然历史悠久,并且在 19—20 世纪初金融理论和实践的发展中占有重要的地位,但是,20 世纪中叶以来,与迅速发展的金融决策学相比,金融机构学的发展则相对滞后,远不能适应世界金融业飞速发展的需要。21 世纪金融机构学的研究具有巨大的发展空间。

宏观金融分析从整体角度讨论金融系统的运行规律,重点讨论货币供求均衡、金融经济关系、通货膨胀与通货紧缩、金融危机、金融体系与金融制度、货币政策与金融宏观调控、国际金融体系等问题。主要的分支学科有:中央银行学、货币政策分析、金融监管学、国际金融学等。

金融学学科体系如图 0-1 所示。

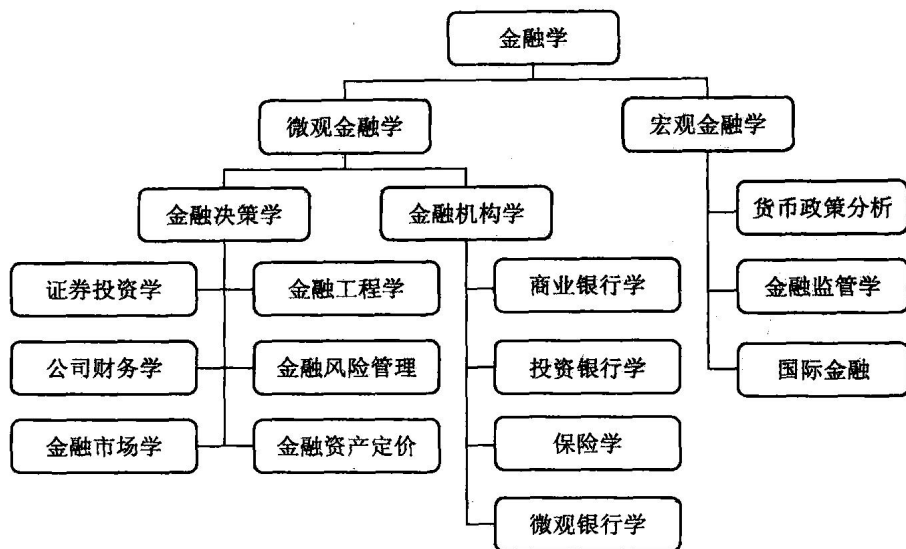


图 0-1 金融学学科体系

三、本书的特点及其基本结构

《金融学简明教程》是复旦大学陈学彬教授主编的《金融学》的简编本。《金融学》作为金融学基础理论课程教材,重点在于较为系统地介绍金融学的基本原理,为学生进一步学习金融学的各分支学科的知识奠定基础。《金融学》第一版的内容包括金融体系、微观金融运行和宏观金融运行3篇18章。第一版在2003年出版以后,受到国内许多高校金融学专业和经济学专业师生的欢迎。该书于2006年被列为普通高等教育“十一五”国家级规划教材。根据规划的要求、读者的建议和本人在复旦大学金融学专业本科教学中使用的体会,第二版对第一版进行了大量的修订和完善,内容调整为4篇20章,并根据新的数据对相关图表进行了更新,以适应大学本科金融学专业基础课程教学的需要。在3年多的使用中,许多老师和学生在肯定本书的内容和特色的基础上,也提出了许多进一步完善的建议。《金融学简明教程》则是针对大学非金融专业学生学习金融学原理课时少、时间短、偏重应用的特点,在《金融学》(第二版)的基础上精简压缩而成。该书在保持原书知识的系统性、逻辑性、前沿性、理论联系实际的优点基础之上进行了较大的调整和压缩。适宜本、专科非金融专业学生学习金融学原理使用。

1. 本书的特点

(1) 在教材内容选择上,注意知识的系统性与重点性、前沿性与基础性、理论性与应用性的结合,突出原理,注重实用。全书简明扼要,通俗易懂。作为金融学基础理论课教材,注重系统地介绍金融学的基础知识和原理,同时又注意学生能够学以致用,加强了应用性知识的介绍和练习。

(2) 在教材体系的安排上,注意知识的内在逻辑和循序渐进,以利于学生理解掌握。对原有体系结构进行了部分调整,将《金融学》(第二版)的4篇20章调整压缩为本书的3篇13章,篇章顺序的安排上也作了相应调整。

(3) 注意理论的逻辑性和历史的传承性。在介绍理论原理的同时,注意介绍有关的理论分歧及其演变,有利于学生理解理论的演变和发展趋势。

(4) 注重对学生动手能力的培养。各章后面不仅有定性的复习思考题,而且还有大量的计算分析题,以培养学生分析问题、解决问题的能力。

2. 本书的基本结构

全书包括金融体系、微观金融运行和宏观金融运行3篇共13章。其基本结构如图0-2所示。

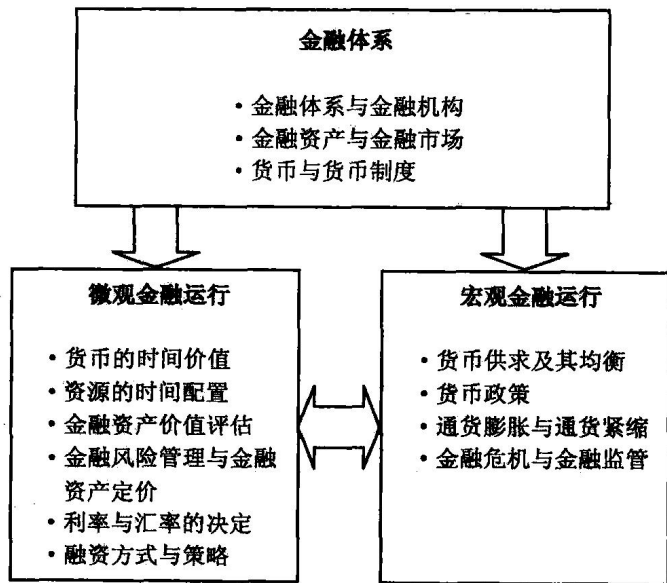


图 0-2 本书的基本结构

由于金融国际化和全球化的迅速发展,国内金融与国际金融的联系日益紧密,本书的分析是在开放经济和金融的框架下展开的,金融的国际性贯穿于全书,也就没有单独地介绍国际金融理论的篇章。

陈学彬

2010年5月

目 录

第一篇 金融体系

第1章 金融体系与金融机构	3
第一节 金融体系及其功能	3
第二节 金融体系的构成及其演变	8
第三节 商业性金融机构	14
第四节 其他金融机构	21
本章小结	26
基本概念	27
复习思考题	27
第2章 金融资产与金融市场	28
第一节 金融资产的特性和种类	28
第二节 金融市场组织、功能和结构	31
第三节 货币市场和资本市场	38
第四节 其他金融市场	44
本章小结	51
基本概念	52
复习思考题	52
第3章 货币与货币制度	53
第一节 货币的定义和职能	53
第二节 货币的种类和计量	55
第三节 货币制度	58
本章小结	63
基本概念	64
复习思考题	64

第二篇 微观金融运行

第 4 章 货币的时间价值	67
第一节 利息与利率	67
第二节 终值、现值与贴现	69
第三节 现金流贴现决策规则	75
本章小结	79
基本概念	80
复习思考题	81
第 5 章 资源的时间配置:消费与储蓄选择	82
第一节 收入与消费和储蓄	83
第二节 消费与储蓄的决定	85
第三节 生命周期的消费储蓄规划	90
本章小结	96
基本概念	97
复习思考题	97
第 6 章 金融资产价值评估	98
第一节 金融资产价值评估原则和方法	99
第二节 债券价值评估	101
第三节 普通股价值评估	108
本章小结	117
基本概念	118
复习思考题	118
第 7 章 金融风险管理 with 金融资产定价	120
第一节 金融风险管理概述	120
第二节 套期保值与保险	128
第三节 风险分散化与资产组合理论	132
第四节 资本资产定价模型	139
本章小结	148
基本概念	149
复习思考题	149

第 8 章 利率与汇率的决定	151
第一节 一般利率水平的决定	151
第二节 利率的风险结构与期限结构	160
第三节 汇率标价与汇率种类	167
第四节 汇率的决定	170
本章小结	178
基本概念	180
复习思考题	180
第 9 章 融资方式与策略	181
第一节 内源融资与外源融资	181
第二节 债务融资与权益融资	184
第三节 资本结构与融资策略	190
本章小结	198
基本概念	199
复习思考题	199

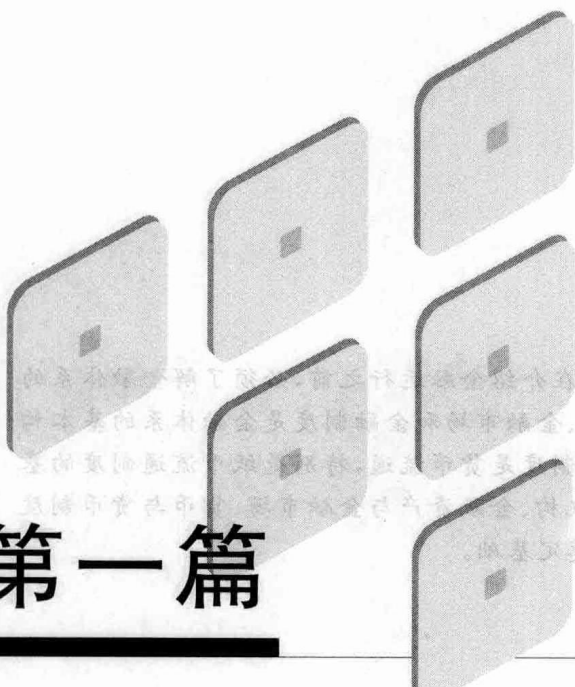
第三篇 宏观金融运行

第 10 章 货币供求及其均衡	203
第一节 货币需求	203
第二节 货币供给	209
第三节 货币供求均衡	218
本章小结	225
基本概念	226
复习思考题	227
第 11 章 货币政策	228
第一节 货币政策目标	228
第二节 货币政策工具	238
第三节 货币政策传递机制	246
第四节 货币政策效应	249
本章小结	253
基本概念	254
复习思考题	254

第 12 章 通货膨胀与通货紧缩	255
第一节 通货膨胀与通货紧缩的定义与分歧	255
第二节 通货膨胀及其治理	258
第三节 通货紧缩及其治理	265
本章小结	271
基本概念	272
复习思考题	272
第 13 章 金融危机与金融监管	273
第一节 金融危机的形成与扩散	273
第二节 金融危机的防范与治理	281
第三节 金融监管的目标和原则	283
第四节 金融监管的内容和方法	288
第五节 金融监管体系	292
本章小结	296
基本概念	297
复习思考题	297
专业术语中英文索引	298
参考文献	303
后记	305
教学资源索取单	

专 栏 目 录

专栏 1-1	我国的中央银行——中国人民银行	24
专栏 2-1	新中国证券市场的发展	42
专栏 2-2	中国外汇市场的发展	47
专栏 3-1	1952—2005 年中国的货币购买力与通货膨胀	56
专栏 3-2	我国的人民币制度	62
专栏 5-1	我国的养老保险	95
专栏 6-1	债券的收益率及其价值	107
专栏 7-1	金融资产风险溢价的波动反映市场预期变化	144
专栏 8-1	我国人民币汇率制度的演变	177
专栏 10-1	我国 21 世纪初的货币供给调控	215
专栏 11-1	可怕的金融恐慌	231
专栏 12-1	21 世纪初期世界的通货膨胀和通货紧缩	270
专栏 13-1	1929 年的世界金融大危机	274
专栏 13-2	21 世纪初美国次贷危机引发的世界金融经济大危机	278



第一篇

金融体系

金融体系是金融运行的基础和前提。在介绍金融运行之前,必须了解金融体系的功能、结构及其演变。金融资产、金融机构、金融市场和金融制度是金融体系的基本构成要素,货币是金融体系运行的核心,货币制度是货币流通,特别是纸币流通制度的基础。因此,第一篇就包括金融体系与金融机构、金融资产与金融市场、货币与货币制度三章,为微观和宏观金融运行知识的学习奠定基础。

第1章

金融体系与 金融机构

金融体系是由各构成要素组成的有机整体,并通过各构成要素的协同作用而实现金融体系的功能。在详细介绍金融体系各构成要素之前,本章将概括地讲解金融体系的含义、功能、构成要素以及金融体系的演变。金融机构是金融体系的重要构成要素。在对金融体系概括了解基础上,本章将对主要的金融机构作初步的介绍。

第一节 金融体系及其功能

一、金融体系

金融体系(financial system)是各种金融工具、机构、市场和制度等一系列金融要素的集合,是这些金融要素为实现资金融通功能而组成的有机系统。它通过吸收存款、发放贷款、发行证券、交易证券、决定利率、创造金融产品并在市场流通等金融行为,把短缺的可贷资金从储蓄者转移到借款者手中,以购买商品、服务和投资,从而促进经济

增长、满足人民生活需要。

二、金融体系在国民经济中的地位

为了更好地理解金融体系在人们日常生活中的作用,我们首先考察其在国民经济中的地位。

(一) 经济体系中的流量

一个经济社会面临的三大基本问题是:生产什么商品和生产多少?如何生产?为谁生产?^①这就是如何进行资源配置的问题。因此,经济的基本功能就是分配短缺资源,如土地、劳动力、管理技术、资本以及社会生产和生活所需要的商品和服务。但是,这种分配并不是无偿的,而是有偿的。也就是说,获得资源者必须为其获得的资源支付相应的报酬。因此,一方面,经济社会通过市场交换等方式将短缺资源分配给最需要的生产者和消费者,另一方面,获得资源的生产者和消费者为其获得的资源支付相应的报酬。因此,一个经济体系必然形成资源和产品与支付资金的流动。

从图 1-1 可见,内循环是商品和服务流,外循环是资金流。物流和资金流是经济体系运行的两大基本流量。在经济运行中,这两大基本流量互相依赖,互相补充,缺一不可。在现代经济条件下,资金的流动主要通过金融体系来实现。

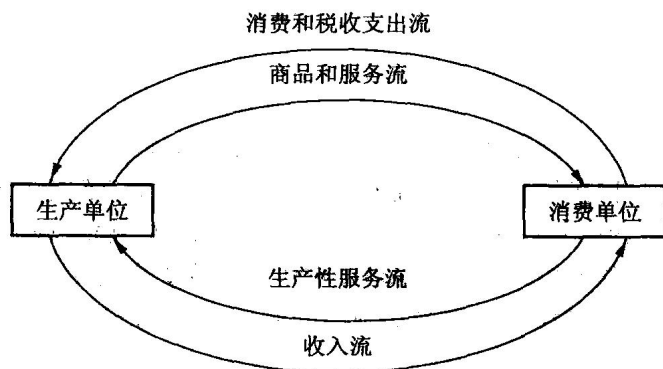


图 1-1 经济体系中收入、支出与产品、服务的循环流动

(二) 金融体系中的资金流动

在经济体系中的任何时间,总有一些人和机构的资金存在富余,需要进行储蓄;而另一些人和机构存在资金缺口,需要融入资金。金融体系为资金富余者和资金短缺者之间的资金融通提供了可用的渠道。因此,金融体系中的资金流动不但是为了满足经济支付的需要,而且是为了满足资金需求者融入资金、资金富余者融出资金的需要,后

^① 萨缪尔森. 经济学. 中文版. 商务印书馆, 1979.

者已成为现代金融体系最基本的功能。

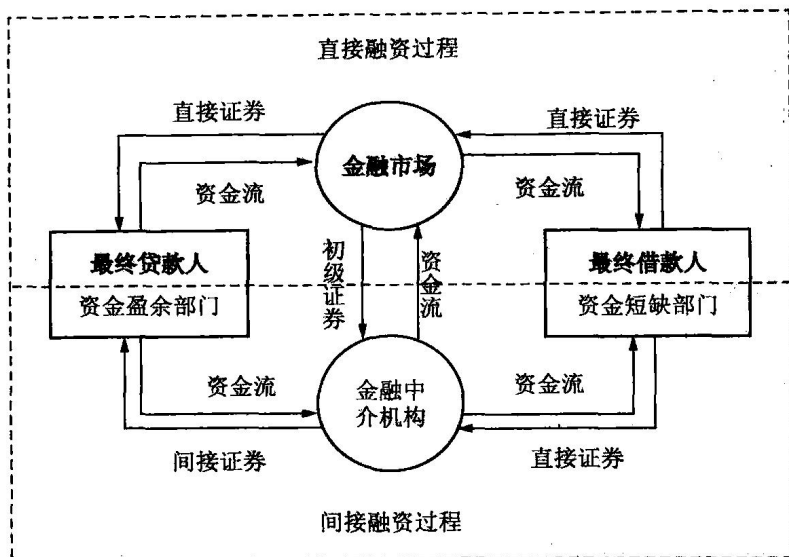


图 1-2 金融体系中的资金流动

如图 1-2 所示,在金融体系中,一部分资金通过银行等金融中介机构从资金盈余部门流向资金短缺部门(图的下方);而另一部分资金则不通过银行而是通过金融市场直接流向资金短缺部门(图的上方),以满足其部分资金需要。前者称为间接融资,后者称为直接融资。金融体系中资金的流动,满足了经济系统中资金短缺者融入资金和资金富余者融出资金的需求,这个过程使得经济体系中的储蓄顺利地转化为投资,促进了国民经济的发展。

三、直接融资与间接融资

从图 1-2 可以看出,根据资金从供给者流向需求者的渠道差异,可以将金融体系的融资方式区分为直接融资和间接融资两种类型。

(一) 直接融资

在直接融资(direct financing)过程中,资金短缺单位通过向资金盈余单位出售股票、债券等索取权凭证而直接获得所需资金;资金盈余单位通过购买并持有这些索取权凭证而获得未来的本息收入(债券)或股息分红(股票)。我们通常称这种产生于直接融资过程的索取权凭证为初级证券(primary security)或直接证券(direct security)。它们是非金融机构如政府、工商企业乃至个人所发行或签署的公债、国库券、债券、股票、抵押契约、借款合同及其他各种形式的票据等。对于资金融入单位来说,这种证券是一种负债;对于资金融出单位来说,这种证券是一种资产。这种证券化的资产大多数可以