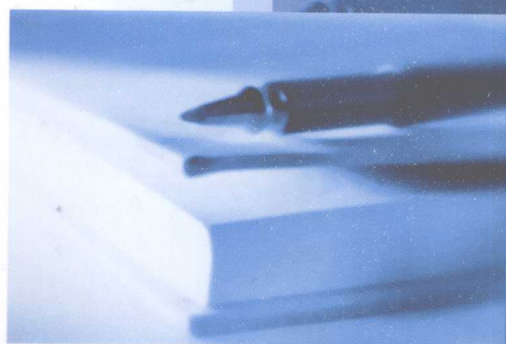


财 政 部 规 划 教 材  
全国高等教育应用型系列教材

# 金融学

佟玉凯 纪宣明 主编



经济科学出版社

财政部规划教材  
全国高等教育应用型系列教材

# 金 融 学

佟玉凯 纪宣明 主编

经济科学出版社

### 图书在版编目 (CIP) 数据

金融学 / 佟玉凯, 纪宣明主编. —北京: 经济科学出版社, 2010. 7

财政部规划教材. 全国高等教育应用型系列教材

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9359 - 7

I. ①金… II. ①佟…②纪… 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 081218 号

责任编辑: 王东萍 张 力

责任校对: 杨 海

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李长建

### 金 融 学

佟玉凯 纪宣明 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材编辑中心电话: 88191344 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [espbj3@ esp. com. cn](mailto:espbj3@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

787 × 1092 16 开 17.75 印张 400000 字

2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9359 - 7 定价: 31.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

# 编写说明

本书是财政部规划教材，由财政部教材编审委员会组织编写、修订并审定，作为全国高等院校财经类教材。

邓小平同志提出的“金融是现代经济的核心”的论断，已经被我国30多年的改革建设所验证。如今，金融不仅构成了我国经济的核心，而且走入了老百姓的日常生活。街头巷尾，人们在谈论着存贷款利率的调整、股市的涨跌、理财产品的选择……官员们在正式、非正式的场合，口中总是离不开货币政策、通货膨胀等时髦的词汇；专家学者们则以研究和评说货币政策、汇率体制、金融市场调控等热点问题为时尚；各种媒体更是连篇累牍地说着金融那些人、那些事……似乎在转瞬之间，学习和掌握一定的金融知识，已经成为大众生存的一个必备条件。于是，对金融的高度关注，带来了金融知识的学习热；学习热又带来了金融书籍的编写和翻译热。

热潮中冷静地观察就会发现，不同群体、不同层次的人对金融知识的需求是不同的。别的不说，仅就金融学教材而言，研究生、本科、专科（高职）、中专等教育培养层次上的差异和全日制教育、非全日制教育及成人继续教育等培养方式上的不同，对教材知识结构和知识阐述方式都提出了不同的要求。另外，对《金融学》的课程定位，常常影响着其知识结构的设计，也就是说，作为经济学类专业的基础性课程和作为金融学专业的核心课程，其知识结构也是不同的。

综观目前国内高校本科教学使用的《金融学》教材，往往都偏重理论阐述和学派观点的介绍。这与传统本科教学定位和人才培养目标直接相关。在教育教学中，人们发现，这些传统本科《金融学》教材，难以满足近几年来兴起的应用型本科教育教学的需要。应用型本科教学主要是培养学生的实践操作能力和创新能力。我们认为，在这两种能力培养过程中，必要的理论教学的目的主要有两个：第一，为培养学生较强的实践操作能力提供方法论和理论支撑；第二，为学生将来在实际工作中不断提高实践操作能力和创新能力打下必要的理论基础。本次编写的《金融学》作为应用型金融类本科专业的专业基础理论课教材，不能改变其理论性的本质特征，但为了满足特定培养目标的要求，我们在编写过程中尝试解决好如下三个问题：第一，理论够用，以能够满足专业课的学习和专业知识的理解为边界；第二，注意专业基础理论课与专业课教学内容的衔接，尽量避免二者的重叠交叉，即凡是在专业课中讲授的业务知识和技能，就尽量不在专业基础理论课中涉猎；第三，增强专业理论的系统性，便于学生的学习理解和掌握。

根据上述定位，本教材的设计和编写试图体现如下几个方面的特点：

1. 模块化的结构设计。本教材共设计了四个模块，即基本理论范畴、金融市场、宏观管控和网络金融。核心是围绕市场说金融，围绕宏观管控说金融。这既是《金融学》要研究和回答的最重要的基本问题，也是应用型本科教育教学要讲授的基本知识。其中，第一模

块包括第一至第四章,除了介绍金融、金融学的基本内涵之外,重点讲述了货币、信用、风险—收益等几个金融学的基本范畴。本部分内容不追求理论上的深入和系统完整,而以满足本课程学习必要的基础理论准备为限,同时,将这些基本范畴涉及的实际应用和管理问题也一并在此延伸阐述,从而有利于学生能够理论与实践相结合地学习和理解相关知识。第二模块包括第五至第九章,在这里以一个简单的市场模型为切入点,全面描述了金融市场及其交易主体、交易对象、交易价格、管理监控等构成要素和这些要素相互影响、相互作用的金融市场机制。将市场交易价格按照金融产品和交易主体进行全新分类,分为银行类产品价格、投资类产品价格、国际金融市场上的价格和管控类产品价格等四个方面,特别是将汇率问题放在金融产品价格体系当中进行描述,更有利于学生对汇率问题的理解和掌握。第三模块包括第十、第十一章,集中阐述了货币供求均衡和金融宏观调控等理论与实践问题。这是传统《金融学》中必不可少的核心内容。第四模块,即第十二章,描述了网络技术与金融业务相结合的建设发展情况,以及由此给金融机构的经营管理和政府机构的管理监控所带来的机遇和挑战。

2. 紧跟金融业经营管理和宏观管控改革探索的实践,让理论和知识保持新颖性。主要通过两种方式来达到这一目的:第一,设计了贯穿全书的三种类型的案例,即导入案例、分析案例和思考案例。其中有关2007年以来的金融危机的案例占了较大比重。2007年以来的世界金融危机,调动了全世界数以万计智者的的大脑,世界主要国家的政府和经济体都采取了史无前例的措施来拯救金融和经济。目前,金融危机还没有结束,智者们的探索还在继续,各种拯救措施的效果正在逐渐显现。当危机过后产生的众多新事物中以下两个是必然存在的:世界经济格局和经济发展模式将出现微妙的变化,经济学和金融学理论将会增加新的内容。虽然现在还无法将这些变化写入教材,但是,通过相关事件和案例的介绍,让学生了解危机发生的来龙去脉和跟踪其进展将是十分有益的。第二,设计了网络金融板块。这是以往同类教材中所没有的内容。事实上,网络和IT技术已经渗透到几乎所有的金融产品和经营管理、政府管控的每一个环节。将其在金融领域中应用的理论和实践问题纳入本课程的学习和研究范围,既有利于金融学理论和知识内容的更新,还有利于学生对相关专业知识的理解和掌握,更有利于他们树立新的知识观。

3. 增加教材的趣味性、启发性和开放性。由于受培养目标定位、讲授时间、教材篇幅等因素所限,一些趣味性、启发性的内容不可能统统写入教材,但是,了解和掌握这些知识,无疑对学生的学习和成长是有所裨益的。为了解决好这一问题,本教材设计了许多知识性、趣味性、时事性的案例,并有针对性安排了课堂讨论题,为学生在规定学习知识内容之外提供了兴趣阅读和思考的空间;大量知识链接的植入,也给学生开通了利用网络资源的便利通道,大大增强了教材的开放性。

正是由于上述特点,本教材除了满足应用型本科教育教学需要之外,还可以作为独立学院、成人继续教育等本科层次金融学专业核心课程和经济类专业基础理论课程的教材使用,也可以作为非经济类专业选修课程的教材使用。需要特别指出的是,本教材深入浅出、通俗易懂的语言风格和以金融市场为核心的知识体系结构,还会使它成为社会公众学习金融知识的理想读本。

本教材是在财政部教材中心教材编审委员会的指导下,经过全体编写人员的艰苦努力和融洽合作编撰而成的。在编写过程中分工协作的基本情况是:辽东学院佟玉凯教授负责设计写作

大纲，并撰写了第一章、第二章、第八章、第十二章和第七章第二节，统一设计调整了本教材的案例；集美大学财经学院纪宣明教授撰写了第九章、第十章、第十一章和第四章的部分内容，通阅了全部书稿并作了部分修改；青海大学财经学院刘尚荣教授撰写了第三章、第四章和第七章第一、第三节；广东外语外贸大学财经学院周霞副教授撰写了第五章、第六章。全书由佟玉凯教授总纂定稿。

在本教材设计编写过程中，我们参阅了国内外大量同类教材和著作，令我们收益甚夥。主要参考文献的作者及其书目已在本书后详细列出。在此，谨向这些文献的作者表示诚挚谢忱并致以崇高的敬意。

受编者知识能力所限，书中难免缺憾之处，敬希读者同仁不吝斧正。

佟玉凯

# 目 录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 第一章 金融与金融学范畴 ..... | 1  |
| 【导入案例】 .....       | 1  |
| 第一节 金融概述 .....     | 1  |
| 第二节 金融学的基本范畴 ..... | 8  |
| 第三节 金融理论流派简介 ..... | 10 |
| 本章小结 .....         | 14 |
| 思考题 .....          | 15 |
| 思考案例 .....         | 15 |
| 应用训练 .....         | 15 |
| 第二章 货币 .....       | 16 |
| 【导入案例】 .....       | 16 |
| 第一节 货币概述 .....     | 16 |
| 第二节 货币职能 .....     | 21 |
| 第三节 货币制度 .....     | 25 |
| 第四节 国际货币体系 .....   | 32 |
| 本章小结 .....         | 34 |
| 思考题 .....          | 34 |
| 思考案例 .....         | 35 |
| 应用训练 .....         | 35 |
| 第三章 信用 .....       | 36 |
| 【导入案例】 .....       | 36 |
| 第一节 信用的产生与发展 ..... | 37 |
| 第二节 信用形式与内容 .....  | 40 |
| 第三节 信用制度 .....     | 48 |
| 本章小结 .....         | 55 |
| 思考题 .....          | 55 |

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| 思考案例 .....                 | 56         |
| 应用训练 .....                 | 56         |
| <b>第四章 风险与收益 .....</b>     | <b>57</b>  |
| 【导入案例】 .....               | 57         |
| 第一节 风险、收益与投资决策 .....       | 57         |
| 第二节 金融风险与风险管理 .....        | 63         |
| 第三节 风险管理方法 .....           | 67         |
| 本章小结 .....                 | 81         |
| 思考题 .....                  | 81         |
| 思考案例 .....                 | 81         |
| 应用训练 .....                 | 82         |
| <b>第五章 金融市场概述 .....</b>    | <b>83</b>  |
| 【导入案例】 .....               | 83         |
| 第一节 金融市场及构成要素 .....        | 83         |
| 第二节 金融市场体系 .....           | 90         |
| 本章小结 .....                 | 102        |
| 思考题 .....                  | 103        |
| 思考案例 .....                 | 103        |
| 应用训练 .....                 | 104        |
| <b>第六章 金融市场的主体 .....</b>   | <b>105</b> |
| 【导入案例】 .....               | 105        |
| 第一节 金融市场中的参与者 .....        | 105        |
| 第二节 金融市场中的家庭和企业 .....      | 107        |
| 第三节 金融市场上的中介机构 .....       | 110        |
| 第四节 金融市场上的政府机构 .....       | 118        |
| 本章小结 .....                 | 125        |
| 思考题 .....                  | 126        |
| 思考案例 .....                 | 126        |
| 应用训练 .....                 | 126        |
| <b>第七章 金融市场的交易对象 .....</b> | <b>127</b> |
| 【导入案例】 .....               | 127        |
| 第一节 金融市场中的交易产品 .....       | 128        |
| 第二节 基础金融产品 .....           | 138        |
| 第三节 衍生金融产品 .....           | 141        |
| 本章小结 .....                 | 145        |



|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 思考题·····                  | 146 |
| 思考案例·····                 | 146 |
| 应用训练·····                 | 147 |
| <b>第八章 金融市场的价格</b> ·····  | 148 |
| 【导入案例】·····               | 148 |
| 第一节 金融产品价格的的基本形式及特殊性····· | 148 |
| 第二节 银行类产品的价格·····         | 152 |
| 第三节 投资类产品的价格·····         | 159 |
| 第四节 国际金融市场上的价格·····       | 166 |
| 第五节 调控类产品的价格·····         | 172 |
| 本章小结·····                 | 174 |
| 思考题·····                  | 175 |
| 思考案例·····                 | 175 |
| 应用训练·····                 | 176 |
| <b>第九章 金融监管</b> ·····     | 177 |
| 【导入案例】·····               | 177 |
| 第一节 金融监管的概念·····          | 177 |
| 第二节 金融监管的内容·····          | 183 |
| 本章小结·····                 | 192 |
| 思考题·····                  | 192 |
| 思考案例·····                 | 192 |
| 应用训练·····                 | 193 |
| <b>第十章 货币供求与均衡</b> ·····  | 194 |
| 【导入案例】·····               | 194 |
| 第一节 货币需求·····             | 195 |
| 第二节 货币供给·····             | 200 |
| 第三节 货币供求均衡·····           | 207 |
| 第四节 通货膨胀与通货紧缩·····        | 209 |
| 本章小结·····                 | 218 |
| 思考题·····                  | 219 |
| 思考案例·····                 | 219 |
| 应用训练·····                 | 220 |
| <b>第十一章 货币政策</b> ·····    | 221 |
| 【导入案例】·····               | 221 |
| 第一节 货币政策目标体系·····         | 222 |

|                  |            |
|------------------|------------|
| 第二节 货币政策工具       | 226        |
| 第三节 货币政策效应       | 231        |
| 本章小结             | 240        |
| 思考题              | 240        |
| 思考案例             | 240        |
| 应用训练             | 241        |
| <b>第十二章 网络金融</b> | <b>242</b> |
| 【导入案例】           | 242        |
| 第一节 网络金融概述       | 242        |
| 第二节 网络银行         | 248        |
| 第三节 网络证券         | 253        |
| 第四节 网络保险         | 258        |
| 第五节 网络金融风险与管理    | 263        |
| 本章小结             | 269        |
| 思考题              | 269        |
| 思考案例             | 270        |
| 应用训练             | 270        |
| <b>参考文献</b>      | <b>271</b> |

# 第一章 金融与金融学范畴

---

## 【导入案例】

### 2009 年中国金融十大新闻

2009 年是世界经济遭受金融危机严重冲击的一年，是中国经济奋力走出“最困难时候”的一年，也是宏观调控经受严峻考验的一年。面对国际金融危机，关键时刻，党中央见事早、判断准、动手快，及时调整政策取向，坚持把确保经济平稳较快发展作为宏观调控第一要务，实施适度宽松的货币政策。这一年，在应对国际金融危机的一揽子经济刺激计划作用下，保增长、调结构、促改革、惠民生取得了明显的成效。经济增速逐季加快，投资快速增长，消费需求不断扩张，需求结构明显改善，内需对经济增长的拉动作用显著增强。为了总结和记录这不平凡的一年，中国金融学会和《金融时报》联合评出了 2009 年中国金融十大新闻：

1. 适度宽松的货币政策成效显著。
2. 创业板市场为中小企业发展插上腾飞的翅膀。
3. 跨境贸易人民币结算试点启动，人民币迈出汇通天下重要一步。
4. 银监会发布管理办法，推进商业银行投资保险公司股权试点。
5. 商业银行不良贷款余额和比例保持“双降”。
6. 中小企业集合票据成功发行，企业直接融资之路越拓越宽。
7. 新《保险法》凸显对保险消费者的权益保护。
8. 消费金融公司“试水”金融领域新“蓝海”。
9. 外汇储备突破 2 万亿美元，挑战与机遇并存。
10. 上海清算所诞生，为银行间市场“护航”。

资料来源：《金融时报》，2010 年 1 月 4 日。

---

## 第一节 金融概述

### 一、金融就在我们身边

在现代社会中，每个家庭、每个企业甚至每个国家的政府都与金融息息相关。金融就在

我们身边。

一个家庭必须考虑当期的收入扣除消费以后的余钱如何使用的问题，是存到银行、投资股票还是投资房地产；当出现当期收入不能满足现有消费标准时，一个家庭必须在降低消费标准和借钱消费之间进行选择；当银行利率发生变化、股市行情大幅度涨跌、保险推出了新产品的时候，持有金融资产的家庭会调整持有的资产结构，以降低风险，提高投资收益；……这些就是家庭理财和投资问题。

如果你是一家公司的财务总监，每天的工作可能就是思考和处理如下问题：当生产销售规模扩大或者销售渠道出现阻滞时，如何筹集新的流动资金；一笔银行流动资金贷款到期，如何筹集资金偿还，接下来还贷不贷、向哪家银行贷、贷多少；贷款利率提高了，发债的成本降低了，公司应该通过贷款融资还是通过发债融资；股票市场行情持续涨（跌），企业如果持有股票资产，该如何调整股票资产的结构，以降低风险和提高收益；你是否应该成立一家财务公司，提高内部资金的使用效率，降低公司的财务成本；是否需要到国际金融市场上去筹资；现在到海外并购是合适的时机吗；……这些就是公司金融问题。

政府作为一台社会治理的机器就像人的心脏一样不能有一时一刻的停止。这需要消耗大量的社会资源。这些社会资源主要通过两个渠道取得：一是税收，二是国债。当政府发债的时候，就必须考虑发债规模、价格、期限、偿还方式和对其他金融资产价格的影响、对宏观经济稳定的影响等一系列因素；经济过热会造成价格持续高涨，经济持续低迷又会造成价格的持续走低，如果央行通过调整货币供给量能够改变这两种状态，那么数量、方式、时机应该如何选择；当金融危机袭来时，面对遭受重创、即将倒闭的银行等金融机构，政府是否应该出手拯救、以什么方式拯救；……这些都是宏观金融管理要解决和回答的问题。

当一个人带着银行卡逛街、观光、出行、购物、消费的时候，你就是生活在一个金融环境里，取现、付账是必须要完成的动作，你不能须臾离开金融，同时你也是金融的一份子了。

金融机构的营业网点遍布城乡的大街小巷，存款取款、住房按揭、投资股票、购买保险、刷卡消费，甚至交水、电、燃气、电话费等，这些通过金融服务来解决的事情，几乎每天都发生在人们的日常生活当中。

## 二、给金融一个定义

以上的描述似乎说明，我们对金融再熟悉不过了。但是当你问什么是金融的时候，企业老板、政府官员或其他什么人会给出不同的答案，因为他们接触的金融活动不同，关注的角度就会出现差异。这种差异在理论界的存在造成的一个直接后果是，时至今日，国内外还没有一个关于金融的统一定义。

在西方，经济学家们也给金融下过很多定义。根据清华大学苏平贵教授的观点，比较有权威、能够反映现代经济与金融活动特点的定义出现在两本金融学词典中。一本是由美国金融学家格莱恩·G·马恩（Glenn G. Munn）等主编的《银行业与金融百科全书》，认为金融（Finance）有三个含义：

第一，为组建、重建或扩建企业，通过出售股票、债券或其他金融工具，而筹集必要货币的行为。

第二，从广泛应用的意义上讲，是指关于货币、信用、银行业务及其运作与发展的理论

与实践。它包括货币、信用、银行业务、证券、投资、投机、外汇、创建企业与重组企业、经纪人业务和信托业务等。

第三,从最初的意义上来看,是指政府通过税收或发行债券等来筹集资金并对其收入和支出进行管理,现在专指公共财政(Public Finance)。

该书指出:“金融是管理货币科学,它同经济学及会计学密切相关。经济学的任务是理解货币信用流动的组织机构、利润最大化的原则及公司理论。会计学研究并提供资金来源及金融管理的其他资料。金融理论主要研究在不同的时间及不同状态下,经济资源的积累与分配问题。金融试图解释货币与资本市场是如何协助分配资源的,同时要研究和考虑对公司的评价、公司的投资机会及可以改变这些价值的各种机会。它涉及合并、兼并及资金的使用,包括这些行为对公司获利的可能性及成长的影响。金融理论适用于非营利机构及以营利为目的的企业。”

另一本是由皮特·纽曼(Peter Newman)等主编的《新帕尔格雷夫货币与金融词典》。该书给出的金融定义是:“金融主要研究的是资本市场的运行和资本资产的供给与定价。金融方法是运用近似替代物来定价金融合约与金融工具。”

上述两个定义分别从不同的角度阐述了金融研究的主要内容。概括起来有三个方面:第一,金融包括企业、政府与家庭的融资,各种金融业务的理论与实践;第二,金融包括对资本积累与配置问题及微观企业资金运用问题的研究;第三,金融要对资本市场的运行与金融供给的定价进行分析。

现代金融在中国的出现和发展比西方国家要晚,金融概念也出现得较晚。中国正式使用“金融”一词来表达事物是在近代银行业兴起之后。民国元年(1912年),北洋政府财政部的文件中曾有“自去秋以来,金融机关一切停滞”之语,但是“金融”作为专用概念,当时并未在社会上广泛使用。最早给出“金融”定义的是1915年出版的《辞源》:“今谓金钱之融通曰金融,旧称银根。各种银行、票号、钱庄曰金融机关”。

在中国大学教材中使用“金融”概念的是20世纪30年代南京中央政治大学赵兰坪教授所著的《货币学》。该书描述了当时世界性“金融恐慌”的成因:“金融状态之恶化,约有下列数因:一即放款之被冻结;二即财政状态之不良;三即外国短期资金之回收;四即本国资金之逃避;五即金融组织之不善。有这五大原因,故至1933年春,银行提现之风,遍及全国。遂成广泛严重之提现风潮”。可见当时的金融概念描述的是资金流动状况,表达的是财政、银行及企业、家庭居民的货币收支活动。

中华书局出版的《辞海》对“金融”辞条的释义是:“货币资金的融通。一般指与货币流通和银行信用有关的一切活动,主要通过银行的各种业务来实现。如货币的发行、流通和回笼,存款的吸收和提取,贷款的发放和收回,国内外汇兑的往来以及资本主义制度下贴现市场和证券市场的活动等,均属于金融的范畴”。这一定义解释处于初中期发展阶段的金融现象是较为贴切的,因为当时诸如投资、投机、避险等金融行为还不普遍,期货、期权等金融衍生产品尚未出现,金融主要就是资金融通。

改革开放30年来,现代金融在我国已经有了飞速发展,金融业在市场空间、产品和服务、经营管理、宏观调控和监管等方面,都基本接近了世界水平。在这一过程中,对金融理论的研究也有了长足进展。就金融概念的定义而言,根据宁波大学商学院熊德平教授研究归纳(2005),认为目前至少有如下几种:

**资金融通论。**该理论认为，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。

**金融资源论。**该理论认为，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；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。

**金融产业论。**该理论认为，金融是资金融通的行为及其机制的总称，是与国民经济其他产业部门平等的产业。

**金融工具论。**该理论认为，在计划经济中，金融是计划工具，市场经济条件下则是宏观调控手段。

熊德平教授认为，上述概念各有偏颇，因此他自己对金融给出了如下定义：金融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。

借鉴上述所有研究成果，对金融概念本书给出如下定义：**金融是指不同的经济主体，通过金融市场进行金融产品交易及对市场进行调控监管的活动总称。**

这一定义首先强调了金融市场的承载作用（我们不妨将其称为“**金融市场论**”），因为在市场经济条件下，在世界经济一体化、金融全球化的环境中，几乎所有的金融活动都是在金融市场中完成的，即使是政府对金融的调控进而实现对宏观经济的调控，也是要通过金融市场来完成的。因此，离开了金融市场（有形的市场与无形的市场，公开市场与非公开市场），现代金融活动及其监管活动将无法进行。

其次，是将金融定义为不同经济主体的交易和调控监管活动。这里的“不同经济主体”，既包括了进入市场进行交易的产权主体，也包括了对交易市场和交易过程进行调控监管非产权主体——政府机构。在国内外的几乎所有金融学教材中，金融的宏观调控、货币政策、中央银行等，都是十分重要的研究范畴，但是在它们给金融的定义中，却缺乏“政府”这一主体关键词。既然把政府纳入金融主体行列，那么政府对金融市场的调控监管也就必然成为重要的金融活动之一。这与现代金融的特征也是相符的。从2007年世界金融危机爆发前后的政府作为可以看出，是“成也萧何败萧何”。美联储先是不断地降息，加之监管不严，吹大了“次贷”泡沫，接着就是连续加息，刺破这一泡沫。次贷危机演化为世界金融危机之后，先是美国政府出手救市，接着就是世界各国政府——也包括我国政府采取一系列的干预措施，使得世界经济金融形势在2009年年底出现了复苏迹象。因此，现代金融离不开政府，政府也离不开金融，这就是现代金融的特点。

最后，金融市场论不论在外延还是在内涵上，都能覆盖资金融通论、资源论、产业论和工具论所表述的内容。现代资金融通都是市场化的，金融市场上交易的无疑都是稀缺资源且交易具有连续性，现代产业是无法游离于市场之外的，金融市场上交易的金融产品不仅是投融资的工具，其中有相当一部分就是政府调控的工具。

### 三、金融的特征

如果我们把金融看做是以金融市场为依托的交易和调控管理活动，那么与其他社会经济

活动相比，它具有自己明显的特征。

### （一）自愿性

在金融活动中，涉及的资金使用权定期让渡和为融通资金而付出成本，都是经济主体的自愿行为；不论是买方出价还是买卖双方的议价，最终的成交价格都是双方自愿接受的；现代金融市场的准入条件和交易规则可能不是由交易者自己确定的，但是进入由这些条件和规则垒成的市场却是自愿的，如果不想进来，是没人拉你进来的。当然，自愿是建立在信用约束和规律规范基础上的。

### （二）调节性

通过金融活动，可以使稀缺资源——货币在生产、投资、消费等方面进行分配，在不同的产业之间、在国内与国际之间进行配置，从而达到调节经济结构、分配结构和消费结构的目的。这种调节作用是由“看不见的手”与“看得见的手”共同完成的。不过，在西方一些发达国家中，这种调节作用主要是由“看不见的手”来完成，而在像我国这样的发展中国家里，“看得见的手”调节作用可能更大一些。

### （三）融资性

在社会经济运行过程中，资金盈余单位和资金短缺单位是经常普遍存在的，它们之间借贷融通由来已久。但当金融中介出现并介入它们的借贷融通过程之后，交易成本大大降低，交易效率显著提高，社会资金资源配置状况发生了革命性的变化，到了现代市场经济阶段，金融已经成为社会经济体系最重要的基本运转结构之一。金融是为资金融通而产生的，资金融通也是其存在和发展前提。

### （四）信用性

古今中外，信用都是金融存在与发展的基础和前提。但是回顾金融发展的历史，我们能够发现，在不同的阶段，金融的信用性具有不同实行方式。在金融业发展的初期阶段，信用是由交易者相互提供的；到了现代金融阶段，虽然交易者之间相互提供的信用仍然是信用实现的基本方式，社会中介机构的保障、政府信用管理和法律的规范，在金融信用实现过程中发挥着越来越重要的作用。但是，这些并不能改变金融就是信用，金融离不开信用这一本质特征。

### （五）风险性

金融本身就是经营风险的行业。银行、证券、保险、基金、信托等金融机构，在经营过程中只能降低、分散和规避风险，而不可能彻底消除风险。在金融业发展的初期阶段，信用风险是最重要的风险，而到了现代金融阶段，市场风险、流动性风险、操作风险、政治风险和道德风险等，都成为金融业健康发展必须面对的现实风险。谁对风险管理控制得好，谁就能生存和发展下去；相反，就会被风险所吞噬。

### （六）货币性

金融业是经营货币的行业，离开货币金融业也就不存在了。金融活动是以货币与货币之

间的交易为载体的，外汇交易是在不同主权货币之间进行的，金融衍生产品交易也是一种跨时期的货币交易，相对于物与货币的交易、物与物的交易，金融交易的货币性是显而易见的。

#### 四、金融与现代经济

要理解金融概念，还必须深入了解金融在现代经济中的地位以及金融与经济之间的关系。

邓小平同志提出的“金融是现代经济的核心”的论断，非常经典的说明了金融在现代经济中的突出地位。他不仅指出了发达国家在实现现代化过程中金融所起到的特殊作用，同时也表明中国的现代化建设离不开金融业的改革发展和不断创新。

但是，人们对金融与经济之间关系的认识，有一个逐渐深化的过程。古典经济学家的“货币面纱论”认为，金融与经济之间没有因果关系，金融变量对实体经济的影响只是“面纱”作用，经济增长完全由实体经济决定，金融发展的水平是经济增长的结果，金融的任务就是使自身不断地发展以满足实体经济发展的需要。古典经济学认为经济决定金融，尤其是经济结构决定金融结构，但却忽视了金融发展对实体经济的促进作用。现代经济学则认为，金融与经济之间存在着显著的相关关系，当金融供给与实体经济增长需要相协调时，金融发展就会促进实体经济的增长；当金融供给不能满足实体经济发展需要时，或者金融脱离实体经济过度供给时，就会损害实体经济的发展。

关于金融发展能够促进经济的增长，约瑟夫·熊彼特（Joseph A. Schumpeter, 1912）在《经济发展理论》一书中进行了较为系统的理论阐述。哈罗德（R. F. Harrod）、多马（E. Domar）和索洛（R. M. Solow）等学者，在实证研究的基础上强调了资本、储蓄等对经济增长的促进作用。20世纪50年代，随着发展经济学的兴起，许多人都探讨了金融供给不足阻碍了发展中国家的经济发展。20世纪末，国内的一些学者，通过实证研究，证明了金融发展与经济增长之间的因果关系，认为金融发展是经济增长的一个必要条件，良好的金融系统和体制有利于资本的积累和优化配置，便于资金的融通和储蓄向资本转化，从而发挥对经济增长的促进作用。

然而，20世纪70年代的世界经济危机和90年代的亚洲金融危机让许多人看到，金融脱离实体经济过快发展，会损害实体经济的健康发展。2008年发生在美国华尔街的金融风暴也再次说明，虚拟经济与实体经济之间必须保持适当比例关系，金融才能成为经济增长的助推剂。

总括国内外学者关于金融与经济之间关系的研究结果，经济决定金融，金融反作用于经济，是其共同的基本结论。

经济决定金融是说经济是金融发展的基础，金融作为虚拟经济不能脱离实体经济。一般来说，经济总量决定金融总量，如一个国家一定时期内GDP的总量或其增减变化，基本上决定了货币供给量及其增减幅度，以及金融范围的大小和金融市场的发达程度。经济发展模式决定金融作用的形式和力度。在计划经济条件下，金融只是政府实施计划管理控制的手段之一，金融以行政化的方式存在，对社会资源配置只能起到辅助性作用，金融日益萎缩；在市场经济条件下，金融以市场化的形式存在，对社会资源配置发挥基础性作用，金融业快速发展，甚至会超过其他产业的发展。更重要的是，金融业赖以存在、发展的金融资源和利润



来源于经济，储蓄是贷款源泉，投资是发行债券和募集股本的基础……离开这些资源，金融业将失去存在的客观基础。

金融反作用于经济，集中表现在如下四个方面：第一，节约社会交易成本。金融市场为千千万万的金融产品的交易者提供了交易场所和交易价格信息，这些交易价格信息是经济活动的“晴雨表”，反映了经济活动的状况和态势，为家庭、企业和政府的决策提供依据，从而大大节约了交易成本，促进了经济效益的提高。第二，提高了社会资源的配置效率。金融体系提供了许多在不同时间或空间转移经济资源的途径，家庭、企业和政府借助这些途径，可以将金融资源在不同的区域间进行转移。在现代经济中，总体上来说，居民是资金的盈余者，政府和企业是资金的需求者，金融机构作为中介者可以将居民的剩余资金配置给政府和企业。各种金融交易形成的价格及其变化，会引导人们不断放弃一些收益率较低的金融资产而相应增持一些收益率较高的金融资产，这会导致金融资源不断地从低效领域流向高效领域，并引导其他生产要素发生相同方向的流动，进而实现社会资源的有效配置。第三，动员社会闲散资源。金融体系具有将储蓄转化为投资的机制。这种机制可以将社会上闲散的货币资源动员起来，形成了巨额资金，不仅可以变小钱为大钱，而且可以变短钱为长钱，从而满足那些需要巨额、长期投资的企业和政府的需要，起到扩大社会生产规模，促进经济增长的作用。第四，分散风险，稳定社会经济。金融体系提供了众多不同风险等级的金融产品供投资者选择，而且还创造出对冲风险金融工具，这有利于投资者分散风险和控制风险。

必须特别指出的是，随着经济全球化和金融自由化的发展，金融业出现了与实体经济相分离的趋势。这一趋势可能会给实体经济造成巨大的消极影响。金融业与实体经济相分离的主要标志主要有两个：第一，在世界金融市场上出现了大量服务于金融投机的产品，借助现代计算机和现代通信技术，投机者可以进行大规模的杠杆化操作，不断吹大金融资产泡沫。第二，一些国家和地区，大力发展以金融业为核心的第三产业，致使第一、第二产业萎缩或外移，虚拟经济失去实体经济的支撑。当金融资产泡沫破裂，不仅虚拟经济形成的资产会在瞬间蒸发，而且会给实体经济带来巨大损害。美国华尔街风暴引发的全球金融危机，几乎将整个世界的实体经济都带入了衰退的“冬天”。这是金融业脱离实体经济，反过来伤害实体经济的最有力例证。

### 资料链接

中国金融研究院网辟有“研究课题”和“金融博客”等专栏，及时发布国内一流专家的研究成果和博客文章。网址：<http://www.cfrin.com>。

### 【分析案例】

#### 烧饼与郁金香

一个市场中，有甲乙两个卖烧饼的人。假设二人的烧饼数量一样多。由于烧饼生意不好，二人为了打发无聊的时光，决定玩一个游戏：甲花1元钱买乙1个烧饼，乙也以同样价钱买甲1个烧饼，现金支付；甲再花2元钱买乙1个烧饼，乙也以同样价钱再买甲1个烧饼，现金支付……只要甲乙的兜里有足够的现金，这个游戏就可以一直玩下去……于是