

普通高等院校经济管理类“十一五”应用型规划教材

[经济管理类专业基础课系列]



# 金融学

— Finance —

董金玲 主编

陈彦华 刘宁宁 副主编

免费提供  
授课用  
电子课件

 机械工业出版社  
China Machine Press

普通高等院校经济管理类“十一五”应用型规划教材  
[经济管理类专业基础课系列]

# 金融学

— Finance —

董金玲 主编

陈彦华 刘宁宁 副主编



本书以货币、信用理论为基础,以市场经济体系下金融的整体运行为主线,以金融市场构成、商业银行经营管理、中央银行宏观调控为核心,分5个部分全面介绍货币、信用的基本理论,金融市场及金融体系的特征及运行,商业银行的业务经营与管理,中央银行与金融调控以及开放条件下的金融运行等内容。在系统阐述金融学基本原理和现实问题的基础上,强调并突出知识的应用性和实践性。本书可作为普通高等院校经济管理类专业教材,也可供其他相关专业的师生及相关人员选用。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

### 图书在版编目(CIP)数据

金融学/董金玲主编. —北京:机械工业出版社,2010.3  
(普通高等院校经济管理类“十一五”应用型规划教材·经济管理类专业基础课系列)

ISBN 978-7-111-30153-0

I. 金… II. 董… III. 金融学—高等学校—教材 IV. F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第044313号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:章集香 版式设计:刘永青

北京市荣盛彩色印刷有限公司印刷

2010年3月第1版第1次印刷

184mm×260mm·15.75印张

标准书号:ISBN 978-7-111-30153-0

定价:30.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

客服热线:(010) 88379210; 88361066

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱:hzjg@hzbook.com

# PREFACE 前言

20世纪90年代以来,以电子技术为核心的新技术在金融行业中广泛使用,使金融活动的领域不断扩大,金融的内涵日益丰富,金融在国民经济中的地位日益提高,这些变化给金融学高等教育带来了重大而深远的影响,也使金融学的学习和教学内容处于不断更新和变化中。为适应新形势下金融发展对金融教学的需要,我们编写了《金融学》这本教材。

本教材以货币、信用理论为基础,以市场经济体系下金融的整体运行为主线,以金融市场构成、商业银行经营管理、中央银行宏观调控为核心,全面介绍货币、信用的基本理论,金融体系、金融市场的特征及运行,商业银行及非银行金融机构的业务经营与管理,中央银行与金融调控,以及开放条件下的金融运行等内容。在系统阐述金融学基本原理和现实问题的基础上,强调并突出知识的应用性和实践性。本书在整体篇章结构上,力求体现以下特色:

一是系统精练。本教材立足于金融学的基础性,强调对金融基本知识、基本理论和基本技能的掌握,注重内容体系的精炼概括,做到简明扼要、重点突出。

二是与时俱进,突出可读性。本教材尽可能反映国内外金融理论和金融实践的最新发展,使教学内容紧跟时代步伐,通过补充阅读等形式将最新的研究成果和金融实践介绍给学生,增加了可读性,有利于提高学生的学习兴趣。

三是注重理论联系实际。本教材注重用一般理论分析现实金融问题,特别是改革开放以来我国金融改革的实践,尤其将2008年美国金融危机的发生、发展及其演变作为一条主线贯穿到各章的内容中,增加了学生对金融风险的感性认识和深入理解。

四是适应面广。本教材结构完整,体系严谨,难易程度适中。将金融理论与实践结合在一起来介绍,适用于广大经济、管理类专业,尤其是地方综合性大学和财经类院校相关专业的学生,本书也可作为金融机构从业人员学习金融基础知识的参考书。

五是方便教学和自学。在提纲设计和编写过程中，本教材力求突破已有同类教材的框架。为便于教学和自学，各章开篇之前，设计了“学习目标”，以进行必要的导学；各章结束后的实训模块以补充阅读的方式展开，以突出和培养学生解决实际问题的能力；各章均提炼了“本章小结”、“学习建议”、“核心概念”和“课后思考与练习”，以便学生抓住要点进行必要的总结和自主性学习。

全书共16章，由董金玲负责拟定大纲并主持编写。各章编写分工如下：董金玲编写第1、2章，刘凡齐编写第3章，陈彦华编写第4章，董金玲编写第5章，刘宁宁编写第6、7章，董金玲编写第8章，周仕通编写第9章，陈彦华、周仕通编写第10章，陈彦华编写第11、12章，张晶编写第13章，刘祥成编写第14、15章，孙颖编写第16章。全书由董金玲定稿，并对某些章节进行了修改和补充，陈彦华、刘宁宁协助定稿，孙颖、刘宁宁承担了教材后期的校对及格式编排工作。

本书的出版得到了机械工业出版社的大力支持，在此表示诚挚的谢意。教材编写过程中，参阅了大量文献，吸收了许多有价值的观点，在此向作者们表示深深的谢意！

尽管我们力图根据金融业发展现状和发展趋势，结合我国地方性综合大学金融教育的实际来编写这本教材，使其内容丰富、易于理解，但囿于时间、资料、编者水平的限制，书中定有许多不足之处，恳请各位专家及广大读者不吝赐教。

编者

2010年1月

## 教学目标

作为经济类核心课程以及金融专业主干课程，“金融学”是研究货币与金融体系运行机制、金融与经济运行之间关系的一门应用经济学科，也是学生了解金融知识，研究金融问题的基础，在整个专业课程体系中占有十分重要的地位。本课程的目标是：要求学生系统掌握货币、信用、银行的基本原理和基本理论；了解市场经济条件下货币、信用、银行及现代金融的特点与发展趋势；掌握有关金融行业的基本知识和基本技能；具有一定观察和分析金融现象的能力，从而为后续经济类课程尤其是金融类课程的学习奠定基础。

## 先修、后续课程及关系

“金融学”在整个专业教学体系中起到承上启下的作用。本课程的先修课程为“经济学”、“会计学基础”等，后续课程是“国际金融学”、“证券投资学”、“商业银行经营管理”、“金融市场学”、“中央银行学”等。先修课程为学习金融理论基础，理解金融在资源配置、经济调节、经济发展中的核心作用起到知识铺垫和先导作用；后续课程以此为基础，是对课程知识的进一步加深、细化和拓展。

## 教学方法及建议

作为专业基础课，“金融学”具有内容抽象、概括性强、术语概念多等特点。教学中，应多从现实生活出发，引出相关问题和概念，突出传授理论、提高知识运用能力和培养解决实际问题能力三个重点。建议在启发式教学的基础上，结合我国金融改革的实践和近年来国际金融领域的变化特点，把每一模块的主要知识点配合有关案例和专栏加以分析和讲解，凸显案例教学的优势，也可建立学习小组的方式，引导学生关注金融领域的变化，关注学科前沿并对相关问题进行讨论；同时，采取带领学生到金融机构、金融市

场实地考察、利用学校教学设备模拟操作等方式,让学生了解金融机构的业务流程以及金融市场的运行方式,加深对知识的理解和运用。

## 学时分配建议

本教材共计 16 章,建议学时为 48 学时。各章节学时分配建议如下:

章节	教学内容	建议学时	实践
第 1 章	金融学概述	2	
第 2 章	货币与货币制度	3	课内案例训练
第 3 章	信用和征信	3	课内案例训练
第 4 章	利息与利率	3	课内案例训练
第 5 章	金融机构体系	2	实地参观
第 6 章	商业银行与中央银行	4	案例、实地观摩
第 7 章	非银行金融机构	3	案例、实地观摩
第 8 章	货币市场	3	课内案例训练
第 9 章	资本市场	3	实地观摩、实验室模拟
第 10 章	衍生金融市场	3	课内案例训练
第 11 章	货币供求与均衡	4	课内案例训练
第 12 章	货币政策	4	课内案例训练
第 13 章	通货膨胀和通货紧缩	3	课内案例训练
第 14 章	外汇与国际收支	3	课内案例训练
第 15 章	国际货币体系与国际金融市场	3	课内案例训练
第 16 章	金融发展与金融监管	2	课内案例训练

# CONTENTS 目 录

## 前 言

## 教学建议

### 第 1 章 金融学概述/1

- 1.1 金融概述/1
- 1.2 金融学的发展历程及趋势/5
- 1.3 金融学研究的主要内容/8

本章小结/9

学习建议/9

核心概念/10

课后思考与练习/10

相关链接/10

### 第 2 章 货币与货币制度/11

- 2.1 货币的产生及发展/11
- 2.2 货币的职能/15
- 2.3 货币制度构成及其演变/18

本章小结/22

学习建议/22

核心概念/22

课后思考与练习/22

补充阅读/22

### 第 3 章 信用和征信/24

- 3.1 信用的产生及特征/24
- 3.2 信用形式/26
- 3.3 信用工具/30
- 3.4 征信与社会征信体系/33

本章小结/37

学习建议/37

核心概念/37

课后思考与练习/38

补充阅读/38

### 第 4 章 利息与利率/39

- 4.1 利息与利率/39
- 4.2 利率的种类和决定因素/41
- 4.3 西方利率理论/44
- 4.4 我国利率体制及改革/50

本章小结/52

学习建议/52

核心概念/53

课后思考与练习/53

补充阅读/53

### 第 5 章 金融机构体系/55

- 5.1 金融机构体系概述/55
- 5.2 西方金融机构体系的构架/57
- 5.3 我国金融机构体系的构成/61

本章小结/67

学习建议/67

核心概念/68

课后思考与练习/68

补充阅读/68

### 第 6 章 商业银行与中央银行/70

- 6.1 商业银行/70
- 6.2 中央银行/80

本章小结/84



- 学习建议/84
- 核心概念/84
- 课后思考与练习/85
- 补充阅读/85
- 第7章 非银行金融机构/87**
  - 7.1 投资银行/87
  - 7.2 保险公司/91
  - 7.3 其他非银行金融机构/96
  - 本章小结/99
  - 学习建议/100
  - 核心概念/100
  - 课后思考与练习/100
  - 补充阅读/100
- 第8章 货币市场/102**
  - 8.1 货币市场概述/102
  - 8.2 同业拆借市场/103
  - 8.3 票据市场/106
  - 8.4 其他货币市场/111
  - 本章小结/113
  - 学习建议/113
  - 核心概念/114
  - 课后思考与练习/114
  - 补充阅读/114
- 第9章 资本市场/116**
  - 9.1 股票市场/116
  - 9.2 债券市场/124
  - 本章小结/128
  - 学习建议/128
  - 核心概念/129
  - 课后思考与练习/129
  - 补充阅读/129
- 第10章 衍生金融市场/131**
  - 10.1 衍生金融市场概述/131
  - 10.2 金融远期市场/133
  - 10.3 金融期货市场/135
  - 10.4 金融期权市场/136
  - 10.5 金融互换市场/138
  - 本章小结/139
  - 学习建议/140
  - 核心概念/140
  - 课后思考与练习/140
  - 补充阅读/140
- 第11章 货币供求与均衡/142**
  - 11.1 货币需求/142
  - 11.2 货币供给/151
  - 11.3 货币供求均衡/159
  - 本章小结/161
  - 学习建议/161
  - 核心概念/162
  - 课后思考与练习/162
  - 补充阅读/162
- 第12章 货币政策/164**
  - 12.1 货币政策目标/164
  - 12.2 货币政策工具/169
  - 12.3 货币政策传导机制/173
  - 12.4 货币政策效应/175
  - 本章小结/177
  - 学习建议/177
  - 核心概念/178
  - 课后思考与练习/178
  - 补充阅读/178
- 第13章 通货膨胀和通货紧缩/179**
  - 13.1 通货膨胀/179
  - 13.2 通货膨胀的影响及治理/185
  - 13.3 通货紧缩/189
  - 本章小结/192
  - 学习建议/192
  - 核心概念/193
  - 课后思考与练习/193
  - 补充阅读/193
- 第14章 外汇与国际收支/195**
  - 14.1 外汇与汇率/195

14.2 国际收支和国际收支平衡表/199

本章小结/206

学习建议/206

核心概念/206

课后思考与练习/207

补充阅读/207

## 第15章 国际货币体系与国际金融市场/208

15.1 国际货币体系及其演变/208

15.2 欧洲货币体系/214

15.3 国际金融市场/217

15.4 欧洲货币市场/219

本章小结/221

学习建议/222

核心概念/222

课后思考与练习/222

补充阅读/223

## 第16章 金融发展与金融监管/224

16.1 金融发展与经济发展/224

16.2 金融抑制与金融深化/227

16.3 金融监管/233

本章小结/238

学习建议/238

核心概念/239

课后思考与练习/239

补充阅读/239

参考文献/241

### 学习目标

1. 理解金融的基本概念以及金融的构成要素；
2. 了解现代金融学的发展历程及趋势；
3. 掌握金融学的研究内容。

### 引言

2009年9月15日，伴随世界经济触底回升的态势，全球迎来了金融危机一周年的日子。从一年前雷曼兄弟申请破产保护开始，金融危机就像推倒的多米诺骨牌在世界范围内迅速蔓延，世界经济在衰退中挣扎。这一年，欧美经济发展陷入低谷，消费下滑，失业人数上升；这一年，我国企业经受了前所未有的挑战，需求下滑、出口受阻、价格下跌；这一年，世界各国增强共识，通力合作，共克时艰；这一年，我国政府实施一揽子经济刺激计划，积极的财政政策和适度宽松的货币政策为中国经济的企稳回升起到关键作用，也向世界传递了战胜危机的“中国信心”；这一年，全球贸易保护主义就像打开的潘多拉盒子，给各国公平的贸易往来蒙上阴影；这一年，是不平凡的一年，有太多的东西值得反思，金融安全监管、全球合作共赢……危机让我们更加清醒地认识到金融在现代经济中的重要作用。认识金融，了解金融，把握金融运行规律已成为当务之急。

## 1.1 金融概述

### 1.1.1 金融的含义

金融通常是指货币资金的融通。其中“金”指货币资金，“融”指交易、调剂、流通。在这里，融通的主要对象是货币资金；融通的主要方式是有借有还的信用方式，而组织这种融通的机构则为银行及其他金融机构。因此，金融也就涉及货币、信用和银行等金融机构三个范畴，以及三者之间的相互联系。金融的概念也就可以理解为货币、信

用和银行及其相互联系的总称。当货币和信用这两个范畴日益紧密地相互联系、相互渗透、密不可分，就产生了金融这一概念。它包括货币的发行与回笼、存款与贷款、金银、外汇和有价证券的买卖、资金的汇兑与结算、贴现、同业拆借市场的活动、保险、信托、融资租赁等。可以说，凡是有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及管理的种种活动都是金融活动。

金融是商品经济的产物。在市场经济中，金融活动广泛渗透到社会经济和人民生活的每个领域，大到宏观调控，小到个人生活，可谓是无处不在，政府、企业、个人无不为之。对金融这一概念的理解可以从以下几个方面把握。

### 1. 金融活动是以货币为载体的运动

货币作为商品交换的媒介，伴随着商品的运动而运动，从而形成货币流通的特殊运动形式。随着商品经济的发展，各种金融关系都表现为货币关系，货币不仅对商品交换存在媒介关系，而且货币与货币之间也存在着兑换、积累、分配等关系，这一切又构成了金融关系的基础。所以，没有货币关系和货币形式的运动，金融就失去了存在的基础。

### 2. 金融的本质表现为信用关系

金融的本质实际上是一种信用关系，但信用关系比金融的范围更广泛。金融活动是指以货币或价值为对象的借贷活动；而信用关系还包括各种非货币形式的借贷，如实物借贷。随着商品经济的发展，货币信用形式逐渐代替了大部分实物信用形式，金融成了社会经济生活不可或缺的经济范畴，特别是在当代货币经济发达的条件下，人们几乎把金融与信用同等看待。

### 3. 金融体现的是一种价值关系

一切金融活动必然都表现为货币的运动，而现实生活中货币只是一种价值符号，所以，货币运动和货币信用活动实际就是价值的流动和运动。马克思在《资本论》中就把信用定义为“价值运动的特殊形式”。在社会经济生活中，价值运动总是在生产、分配、流通、消费等不同领域存在，货币资金是价值的主要形式，也必然在上述各个领域流动。同时，货币资金运动具有周转性、补偿性、增值性等特性。货币资金在不同所有者之间，根据不同需要，可以利用它们所特有的时间差、空间差进行借贷、收付、存放等活动，体现出资金运动中的上述各种特性，而这些活动也就是通常所说的货币资金融通。

### 4. 金融体现的是一种跨时期的动态关系

一般来说，金融活动从资金流出到资金流入往往需要一段时间，因此，金融是一种跨期的资金运动。金融活动是一种动态的活动，金融资产的流动性越强，也就越有活力。金融学所讲述的货币资金的时间价值以及贴现的计算，就是金融体现跨期动态经济关系最典型的例子。无论是借贷、收付，还是存放，如果某一环节发生中断或静止，金融活动就出现中断，金融关系就不复存在。

#### 1.1.2 金融的构成要素

作为一个经济学范畴，金融是由金融主体、金融客体、金融市场和金融制度等要素



构成的。这些要素对金融来说缺一不可，没有这些要素就不可能产生金融活动，也不可能构成真正的金融关系。

### 1. 金融主体

金融主体就是参与金融活动的各类参与者。其中，各类金融机构是构成金融活动主体的主要部分。此外，政府、企业以及居民也是重要的金融主体，他们构成了市场中的资金盈余者和需求者，金融机构就是为这些主体之间信用关系的搭建提供服务的。

金融机构又称为金融中介机构，它是金融主体中的最主要部分，是指在金融活动中专门从事资金融通或为资金融通提供服务的企业。现代金融体系中的金融中介机构形式种类繁多，功能主要在于作为连接资金需求者与资金盈余者的桥梁，促使资金从盈余者手中流向资金需求者手中，实现金融资源的重新配置。金融机构作为金融中介，一方面通过发行自己的金融资产来筹集资金；另一方面通过提供贷款或购买债券、股票向资金需求者提供资金，并从中获得经营利润。目前，绝大多数国家都形成了以中央银行为核心，商业银行为主体，各类金融机构并存，并相互竞争的金融机构体系。金融机构存在的经济必要性不仅在于它能够“化整为零，续短为长”，将分散的短期资金汇集为集中的长期资金来满足资金需求者的需要，而且还在于它可以降低金融主体之间的交易成本，克服由于金融主体之间信息不对称而导致的交易成本增加，并可以通过金融资产的多样化来分散、降低金融风险。没有金融主体不可能产生金融需求，也不会产生金融活动。

个人与家庭主要是以资金供给者的身份参与金融交易。企业既是资金需求者，又是资金供给者，企业通过发行债券、股票或者向银行申请贷款的方式补充生产经营过程中的资金不足，或者当企业具有闲置资金时，将一部分资金让渡给金融市场上的资金需求者，以获得投资回报。而政府作为金融活动的主要参加者，通常是金融市场上的资金需求者，政府通过发行债券的方式弥补财政资金的不足。

中央银行的金融活动是以实现国家的货币政策，实施宏观调控为目的的。中央银行参加金融交易的目的与其他参与者有本质的区别。中央银行作为金融活动的参与者，具有双重的身份和地位。一方面它与其他金融主体一样，按照公平原则参与金融交易；另一方面，中央银行还是金融活动的主要管理者，通过制定金融交易的基本规则和管理各类金融机构，来控制 and 协调金融活动。

### 2. 金融客体

金融客体也被称为金融工具或者信用工具，它是货币资金或金融资产借以转让的工具。谈起金融，人们往往首先想到的就是货币，因为它是与人们日常生活直接相关的金融现象或要素。理论上既然金融是货币信用关系的体现，那么，各种金融活动能够成立的前提就是首先必须有货币的存在，没有货币，金融也就无从谈起。从原始社会末期的原始货币发展到今天的信用货币，货币经历了5 000年的漫长历史过程，经历了从实物货币、金属货币、纸币、存款货币到电子货币的发展历程。货币的供应、流通与组织管理、外汇交易等，都是金融活动的基本内容，但货币并不是金融活动的唯一工具。在发达的市场条件下，货币的外延逐渐扩大，更多表现形态则是资金，一种具有增值特性的货币。资金作为最主要的金融对象，在其持有者与需求者之间进行余缺调剂，构成了金融关系

## 4 金融学

和金融活动的主要内容。资金在其运动过程中，除现金以外，还必须通过其他各类载体的形式加以体现，我们一般把这种载体称为金融工具，它代表一种未来收益的索取权，通常以凭证、收据或其他法律文件表示，由货币的贷放而产生。在现实经济中，商业期票、汇票、银行的各种票据，以及交易所的股票、债券、期货合约等是金融工具的主要表现形式。人们通过这些票据、证券等金融工具的买卖、转让、抵押等方式，来实现资金的融通。

### 3. 金融市场

金融的核心内容是资金融通机制。如何高效率的合理配置资金对一国经济的发展具有重要意义，金融市场就是这一资金融通机制的主要载体之一。经济生活中，既然客观存在资金盈余者和需求者，同时也存在着各种类型的金融工具，金融市场的出现就成为一种必然。如果没有市场，金融主体就没有一个进行交易的空间。然而，随着经济的发展，特别是计算机技术和网络技术在金融交易中广泛的应用，金融交易的场所逐渐趋于无形化，金融市场成为以各种金融资产作为对象而进行交易的组织系统或网络，以及由这类交易本身所引发的各种信用关系，成为交易金融资产并确定金融资产价格的一种机制。这一机制的存在，一方面使得各类经济主体以金融市场为媒介，使资金流向最需要的地方，从而实现资金的合理配置；另一方面，金融市场的存在为长、短期资金之间的相互转化以及资金的横向融通提供了可能。由于金融市场中有各种金融工具可供选择，使投资者很容易采用各种证券组合的方式来分散风险，从而提高投资的安全性和盈利性。

### 4. 金融制度

金融制度是指有关金融交易的规则、惯例和组织安排。它是伴随货币与信用制度、金融交易的变化不断进行调整与变革的。金融制度通过提供规则和安排以界定人们在金融交易过程中的选择空间，约束和激励人们在金融交易中的行为，降低金融交易费用和竞争中的不确定性引发的金融风险，保护金融交易双方的权利，提高金融资源的配置效率。

金融制度有以下规定性内容：第一，金融制度表现为人们在金融交易所应遵守的一系列的规则、惯例、秩序。这些规则包括正式规则和非正式规则，以及促使金融交易实现的实施机制。第二，金融制度有实际的承载体，如中央银行、金融机构、金融资产、金融法规等。第三，金融制度通过一系列规则、惯例和安排来界定金融交易双方的选择空间、约束和激励机制，降低金融交易费用和金融交易双方关系的保障机制。第四，金融制度的外延是金融体制，它包括金融组织状态、金融信息的传递方式、金融资源的配置方式、金融调控方式、金融决策结构等。金融制度决定了金融体制和金融运行效率。

## 1.1.3 金融在现代经济中的作用

### 1. 金融是现代经济的核心

金融在现代经济中的核心地位是由其自身的特殊性质和作用所决定的。现代经济是市场经济，市场经济从本质上讲就是一种发达的货币信用经济或金融经济，它的运行表

现为价值流导向实物流，货币资金运动导向物质资源运动。金融运行正常有效，那么货币资金的筹集、融通和使用就充分而有效，社会资源的配置也就合理，对国民经济走向良性循环所起的作用也就明显。

## 2. 金融是现代经济中调节宏观经济的重要杠杆

现代经济是由市场机制对资源配置起基础性作用的经济，其显著特征之一是宏观调控的间接化。金融在建立和完善国家宏观调控体系中具有十分重要的地位。金融业是连接国民经济的纽带，它能够比较深入、全面地反映成千上万个企、事业单位的经济活动，同时，利率、汇率、信贷、结算等金融手段又对微观经济主体有直接的影响。国家可以根据宏观经济政策的需求，通过中央银行制定货币政策，运用各种金融调控手段，适时地调控货币供应的数量、结构和利率，从而调节经济发展的规模、速度和结构，在稳定物价的基础上，促进经济发展。

## 3. 金融是沟通全社会经济生活的命脉和媒介

现代社会，一切经济活动几乎都离不开货币资金运动。从国内看，金融连接着各部门、各行业、各单位的生产经营，联系每个社会成员和千家万户，是国家管理、监督和调控国民经济运行的重要杠杆和手段；从国际看，金融是国际政治、经济、文化交往，实现国际贸易、引进外资、加强国际间经济技术合作的纽带。

# 1.2 金融学的发展历程及趋势

## 1.2.1 金融学的产生和发展

从历史发展演变的过程来看，人类社会经济形态由自给自足的自然经济发展到以市场交换为特征的商品经济，又由一个以小生产为特征的简单商品经济发展到建立在大工业和大银行基础上的货币经济、信用经济和现代金融经济。在这一历史发展过程中，最早出现的是货币和货币收付活动。随着商品货币关系的发展，各种借贷活动应运而生，并出现组织借贷活动的各类金融中介机构。这样，货币和货币资金的收付日益与信用资金收支、银行资金收支相互渗透、相互结合，构成密不可分的统一活动过程。金融的高度发达，使之成为全社会真正的“万能垄断者”。很难设想，没有金融，现代社会将会是怎样的情景。

世界上诞生最早的银行是1580年在意大利成立的威尼斯银行。1694年在英国伦敦成立的英格兰银行是第一家股份制商业银行。银行业的兴起，使货币和信用活动有了直接联系，并且日益密切。银行在全社会范围内流通和再分配货币资金，发行可兑换的信用货币（银行券），经办非现金结算业务，使货币流通发生了重大变化。人们主要的交易活动是通过银行券和银行存款的转账结算来进行的，银行的各种信用货币成为主要的流通手段和支付手段。在这种情况下，货币流通的增减变化与银行信用活动的扩大和缩小有着直接的联系，出现了概括货币流通和信用活动内容经济范畴——金融。由此可知，金融是商品货币关系发展到资本主义阶段的产物。

然而，经济学家对金融问题的研究则是在 20 世纪。英国经济学家凯恩斯（1883 ~ 1946）于 1936 年发表的《就业、利息和货币通论》第一个把货币经济和实体经济联系起来，并找到了联系二者的桥梁——利息率。凯恩斯深入分析了货币经济与实体经济的相互关系，给出了用货币手段调控宏观经济运行的“药方”。但在纸币制度下，由于货币没有了实际价值，纯粹是价值符号，当运用货币手段进行超经济发行时，就会导致通货膨胀等一系列经济问题。到 20 世纪 70 年代，通货膨胀已成为制约资本主义经济发展的严重问题，从而引起了经济学家们的广泛关注，关于货币、银行和金融问题的研究逐渐增多。由此，金融学作为一门学科，从经济学中独立出来。

作为社会科学领域内的一个新兴分支，金融学是运用现代经济理论，分析和研究金融领域内发生的经济现象和问题，发现和了解金融领域内的经济运行规律的一门经济类学科。金融学以金融工具、金融机构、金融市场、金融运行、金融制度为主要研究对象，这表明金融学也是一门应用性较强的经济类学科。金融学产生之后得到了迅速发展，金融理论和金融活动相互作用、相互推动，使金融的内涵不断丰富和延伸。进入 20 世纪 80 年代，金融领域出现了一系列变化，金融市场不断扩展，金融工具日新月异，金融商品花样翻新，金融机构功能倍增，金融体系多元竞争，金融服务扩大深化，金融操作实现电脑化，金融业务步入信息化，金融走向全球一体化。这些新变化，使得传统的金融概念转变为现代的金融概念，实体经济与货币经济的关系变得复杂起来。金融成为现代经济的核心，对货币、银行和金融市场的研究，也成了经济学科中最令人兴奋的领域之一。

### 1.2.2 现代金融学的发展历程及其趋势

在 20 世纪金融学科的发展史上，最大的变化是 20 世纪 50 年代以后现代金融学的产生。人们把 20 世纪 50 年代以前已经形成的以货币供求和资金流动等宏观分析为主要研究对象的金融理论体系称为古典金融学，把此后形成的以金融市场等微观研究领域为主要研究对象的金融理论体系称为现代金融学。金融研究的这种分化现象与西方经济、金融发展的变革有着极其密切的关系。20 世纪 70 年代以来，伴随着布雷顿森林体系的崩溃，各国纷纷放松了金融管制，金融自由化风潮迭起，金融创新和金融活动的内容不断丰富，金融衍生工具大量出现，这一切深刻改变着全球金融业的面貌。进入 20 世纪 90 年代，以电子技术为中心的新技术在金融行业中广泛使用，使金融发展呈现三大趋势：一是金融资产的证券化；二是金融活动的复杂化；三是金融研究的微观化。金融资产证券化是金融创新浪潮中崛起的一种主流融资技术，它使贷款成了具有流动性的证券，提高了金融系统的安全性；信息技术的发展，使传统方式进行的融资和支付业务被电子化、信息化、系统化、工程化的现代金融工具所取代，大量的信息使金融市场出现了新思维、新技术、新产品和新的交易方式，它们在促进市场完整性和提高市场效率的同时，也使金融市场交易的不确定性空前增大了；相应地，过去以银行活动为核心的格局已经发生了很大的变化，资本市场的融资和运作方式正在成为金融活动中最重要的内容，以财务决策和金融市场的实际操作为主要内容的微观金融活动，无论在理论研究还是市场实践方面都得到了飞速的发展。



金融业的发展大大丰富了金融学的内容,使金融学超越了传统经济学范畴,成为融社会科学与自然科学为一体的新型边缘科学,它在扩展金融边界的同时,也使传统的金融学所蕴涵的知识结构明显落后于实践的事实逐渐暴露出来。重新认识新历史条件下的金融行业,开展新的体制和技术条件下的金融活动成为金融学研究需要解决的问题。

金融理论界普遍认为,现代金融理论起始于1952年3月马科维茨在《金融杂志》上发表的题为《资产组合选择》的论文。马科维茨在文中论述了寻找有效资产组合边界的思想和方法,奠定了资产组合理论的基石。1963年,马科维茨的学生威廉·夏普在投资组合模型的基础上提出了资本资产定价模型(CAPM)。这一模型假设资产收益只与市场总体收益相关,而市场总体收益可以通过主要市场指数来获得,这就使计算简单化,从而打开了当代投资组合理论应用于实践的大门。1965年,法玛(Eugene Fama)首先提出了有效市场假说(EMH),即重要的金融信息对所有的市场参与者来说都能够自由、公开、无成本地获得,所有参与者都能够根据所获得的信息对未来的市场走势进行预测,所公布信息中的那些影响该资产价值的基本因素已经完全反映在当前的价格中。20世纪60年代初,莫迪利亚尼(Franco Modigliani)和米勒(Miller)建立了现代财务理论的“M-M定理”(Modigliani-Miller theory):在完全竞争和不考虑税收效应的条件下,厂商的市场价值和厂商的资本成本都与其债务对资产净值比率及红利支出比率无关。1973年,布莱克(Black)和斯科尔斯(Scholes)在他们发表的论文“期权定价与其他公司债务”中奠定了“布莱克—斯科尔斯”期权定价模型,默顿(Robert Merton)也因为期权定价方面的贡献与斯科尔斯于1997年一同分享诺贝尔经济学奖。诺贝尔经济学奖获得者默顿·米勒把通过以上进程建立起来的金融学称为“现代金融学”,其成果归纳为“商学院模型”,把它的方法概括为“微观规范分析”,其基本内容是价值评估、风险管理、资产组合、资产定价等。在上述提到的经济学家中有5位因为对现代金融理论的贡献而获得了诺贝尔经济学奖,这充分反映了现代金融理论的重要性和在经济理论中的地位,同时也反映出现代金融发展的微观化趋势。

从发展的观点来看,现代金融理论是在古典金融理论的基础上产生的,但是现代金融理论与古典金融理论之间存在实质性的区别。第一,分析工具的区别。古典金融理论承袭古典经济学的一般均衡分析方法,侧重问题的纯理论性描述;现代金融理论越来越多地运用数学、模型分析方法,侧重定量分析,对问题进行较严格的科学论证。第二,研究层面的区别。古典金融理论较多的是从宏观经济层面对金融问题进行探讨;现代金融理论较多的是从微观层面对金融进行研究,成为指导微观金融企业的重要手段。第三,研究领域的区别。古典金融理论的研究集中于经济金融领域;现代金融理论的研究已经走向社会工程化。

### 1.2.3 金融学在我国的发展

我国金融学科发展经历一个曲折的过程,并且仍处于不断完善之中。建国后,与计划体制相联系,我国当时并不存在真正意义上的银行,仅有的中国人民银行也只是国家财政的出纳部门。与此相对应,在相关经济理论方面,也只存在社会主义财政与信贷理