

金融硕士专业学位主干课程系列教材

金融理论与政策： 宏观分析视角

陈学彬 主编

MASTER OF
FINANCE

 復旦大學 出版社

金融硕士专业学位主干课程系列教材

金融理论与政策： 宏观分析视角

陈学彬 主编

丛书编辑委员会

主任 姜波克

副主任 陈学彬 刘红忠 张金清

编委（按姓氏笔画排序）

卢华 朱叶 杨长江 张宗新

宋军 罗忠洲 蒋祥林 攀登

MASTER OF
FINANCE

 復旦大學 出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融理论与政策:宏观分析视角/陈学彬主编. —上海:复旦大学出版社,2012.9
(金融硕士专业学位主干课程系列教材)
ISBN 978-7-309-09097-0

I. 金… II. 陈… III. ①金融学-研究生-教材②金融政策-研究生-教材
IV. ①F830②F831.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 162385 号

金融理论与政策:宏观分析视角
陈学彬 主编
责任编辑/宋朝阳

复旦大学出版社有限公司出版发行
上海市国权路 579 号 邮编:200433
网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>
门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853
外埠邮购:86-21-65109143
江苏省句容市排印厂

开本 787×1092 1/16 印张 19.25 字数 379 千
2012 年 9 月第 1 版第 1 次印刷
印数 1—4 100

ISBN 978-7-309-09097-0/F·1846
定价:39.80 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。
版权所有 侵权必究

前言

· 金 · 融 · 理 · 论 · 与 · 政 · 策 ·

改革开放三十多年来,中国经济和金融都获得了高速的发展。金融作为国民经济的核心,它的发展为国民经济的发展提供重要支撑,它的滞后必然制约国民经济的进一步发展。目前,中国已经成为世界第二大经济体,在世界经济中的地位日益重要,但中国金融体系的发展与中国经济的国际地位并不相适应。世界第二大经济体的货币不能自由兑换,更不是完全国际化的货币;没有在世界金融体系中具有举足轻重地位的国际金融中心;也缺乏能够充分满足现代经济发展所需要的种类繁多、功能齐全的金融产品;更缺乏能够充分掌握和娴熟运用现代金融理论、技术和方法进行金融运营、管理和操作的各种金融人才。体制和人才是制约中国金融业进一步高速、健康发展的关键因素。两者的有效解决途径就是进一步的改革创新。

改革开放三十多年的中国教育事业,特别是金融教育,高速发展,为中国金融业的发展培养了一大批人才。但是,中国传统的高等教育,包括金融教育,专业设置、课程设置、技能培养等方面与现实需要不相适应的问题却更加突出。本科生、硕士生和博士生的培养均偏重理论而忽视应用,偏重书本知识学习而忽视综合能力训练,使培养的学生之综合素质难以满足现实工作的需要。深化教育改革势在必行。2009年,国家决定在金融等学科增设专业硕士学位,专门培养应用型高级专门人才,以满足我国经济和金融业高速发展的迫切需要。这一改革无疑是十分必要而且正确的。专业学位和科学学位的分设,有利于根据不同人才的需要进行分类培养,有的放矢,提高教育的针对性和适用性。

金融硕士专业学位教育与科学硕士学位教育的根本区别在于,后者偏重于基础理论教育,为金融理论研究型人才的培养(金融学博士)奠定扎实的理论基础;而前者

则更偏向于在掌握基本理论和方法的基础上,怎样更好地运用这些理论和方法解决现实金融问题能力的培养。

《金融理论与政策》是金融专业硕士培养的基础理论课程,它既要体现基础理论知识学习,为后续更具实务性、操作性的专业课程学习奠定基础的要求,更要体现专业学位学生的专业能力的培养的要求。因此,在本教材的设计和编写上,我希望能够尽力体现这种要求。由于课程学习课时限制以及与其他专业课程学习的分工,本课程不宜过分追求体系完整,全面地学习金融基本理论,而导致一方面与其他专业课程较大的重复;另一方面本课程内容太多,缺乏深度和特色。正是出于此种考虑,我想在本教材的编写上选择一个主线,突出其重点,尽量能够妥善处理这一矛盾。考虑到其他核心课程主要偏向于微观金融,因此,本教材尝试以宏观金融和经济分析为主线安排学习的基本内容。在教材编写和课程学习上重点通过案例讨论培养学生运用基本理论和方法分析现实金融和经济问题的能力。这也可视作本教材的两个特点。

本教材以宏观分析为主线,共分为十章。第一章是导论,主要介绍金融体系的功能、结构演变以及金融与经济的相互关系,为后续九章的学习奠定一个初步的框架概念。后面九章则分别讨论:总供求分析、国际收支分析、经济周期分析、货币供求及其均衡、货币政策及其效应、利率决定与利率调控、汇率决定与汇率制度、通货膨胀与通货紧缩、金融危机与金融监管。每章均附有案例讨论,使学生在教材和课堂讲授中学到的理论知识得到进一步的理解和运用。

为了收到良好的学习效果,在教材的使用和教学上,除了每章课程基本内容的教师讲授外,每章的案例讨论必须让每位同学积极参与。每章的案例在教材上并没有标准答案,它需要学生根据案例提供的基础线索和问题去查阅相关资料,并利用本课程和相关课程所学的理论知识 and 研究方法去进行深入的分析 and 讨论,形成自己的分析报告并在课堂讨论时向全班同学汇报和回答问题。可以将学生分为几个学习小组,每个组承担一个问题的主题分析。全组同学分工收集资料、小组讨论、制作演讲PPT,再选派代表在全班课堂讨论发言、全体同学参加讨论,向其他小组提问并回答问题,最后由任课教师点评。教师点评不是给出标准答案,而是引导学生怎样更好地去分析问题和解决问题。每章案例讨论中每组主题发言的同学要轮流担任,使每位同学既可以在小组的合作中学到团队合作方式和方法,培养团队合作精神;更可以使每个同学的综合能力在收集资料、发现问题、分析问题、写作报告、主题报告和回答问题的整个案例讨论过程中得到较为全面的锻炼和提高。在课堂讨论时,还要积极鼓励每位同学认真倾听其他同学的发言,积极思考并向其他同学提问,锻炼自己思考问题和发现问题的能力。

学生综合能力的培养和提高应该是中国教育改革的方向和关键。而这需要我们的教师和同学积极参与。本教材是我在2011年下半年和2012年上半年给复旦大学2011级金融专业硕士班和基金班上课的讲义基础上修改完成的。上面介绍的教学方法我在这两个班也进行了尝试,受到同学们的普遍欢迎并取得了较好的效果。希

望本教材的编写和教学安排的经验能够为我国金融专业应用型高级人才的培养起到抛砖引玉的作用。

本教材由陈学彬负责编写,李忠、陈婧参与部分案例资料的收集整理,廖玉英负责校对。本教材的编写和出版得到了复旦大学研究生院、经济学院和复旦大学出版社领导的大力支持,本书的编写还参考了其他作者大量的相关书籍,复旦大学2011级金融专业硕士班和基金班同学在教学中积极配合并提出许多宝贵建议,在此一并向他们致以崇高的谢意!由于在金融专业硕士教材的编写和教学方面还缺乏经验并需要更多实践的检验,加上时间比较仓促和本人的才疏学浅,教材中难免存在许多疏漏之处,在此谨向读者表示歉意,并欢迎大家提出批评建议,以便本教材得以进一步改进与完善。

陈学彬

2011年4月于复旦大学

总序

金融硕士学位专业学位论文主干课程系列教材

为适应我国社会经济发展对应用型专业人才的迫切需求,2010年教育部推出系列专业学位项目,专业学位教育在研究生教育中得到了高度重视。复旦大学于2010年首批获得金融硕士专业学位的培养资格,从2011年开始招收金融硕士专业学位学生。复旦大学是全国最早建立金融学专业的高校之一,金融学为国家重点学科,强大的学科支持为做好金融专业硕士培养提供了良好的基础。同时,早在1984年,复旦大学便与中国银行总行合作,为其定向培养专业人才;在教育部推出金融硕士专业学位之前,复旦大学经济学院便于2009年开设了金融学(基金管理方向)专业,旨在为基金、证券公司等金融行业培养高层次应用型人才。这些为复旦大学在金融行业实践型人才的培养上积累了宝贵的经验。

复旦大学金融学科历来重视教材的编写,本学科教师编写的《国际金融新编》两次获国家教委推荐教材称号,《国际金融学》获教育部全国优秀教材一等奖称号,《投资学》获上海市优秀教材一等奖称号,与其他高校合作的教学教材项目两次获国家级教学成果一等奖称号,复旦大学金融学科骨干教师共同参与编写的金融学研究生教材项目、复旦大学教育部金融学研究生创新实验室主持的研究生金融创新能力培养模式探索等项目均获上海市优秀教学成果一等奖称号。教学实践与教材编写成果颇丰。

与传统科学学位的教育不同,专业学位项目在授课上更加强调理论联系实际,广泛采用案例教学、模拟训练等多种方式培养学生解决实际问题的能力,而在金融硕士专业学位培养中,全国专业课教材出版方面尚有较多空白。根据专业学位培养目标的要求,授课教师既要处理好理论知识的传授与应用能力培养的关系,又要处理好理

论知识的先进性与实践适用性的关系。因此,一套适用性强的配套教材对金融硕士专业学位的教学有着重要的指导作用。

在复旦大学研究生院的积极支持下,在经济学院专业学位教学指导委员会的组织和协调下,金融硕士专业学位必修课的主讲教师于2010年开始着手编写金融硕士专业学位《金融理论与政策》、《金融机构与市场》、《公司金融》、《财务报表分析》(《财务报表分析行业案例》)、《投资学》、《金融衍生工具》6本必修课教材。这套丛书具有以下突出的特点:一是体系完备,宏微观并进。丛书全面包涵了金融硕士专业学位教学指导委员会指导性培养方案中所确定的6门必修课程,涵盖了宏微观金融核心课程,形成完备的课程体系。二是具有鲜明的应用型教材特色,理论与实务结合,内容包含较多的案例,可读性强,教学适用性强,在分析学科发展前景与金融实践需要的前提下,紧扣应用型人才培养目标,更充分体现出复旦专业学位教育特色。三是国内与国际兼顾,丛书充分吸收和借鉴国内和国际相关教材的编写经验,在理论上充分吸收国际最新研究成果,结合国内外的金融实践,尤其是中国本土金融实践案例进行分析,使读者对于国内外的金融理论和实践发展有较全面的把握。

尽管复旦大学在金融应用性人才的培养方面已积累了一定的经验,但金融硕士专业学位系列教材的撰写具有很强的探索性,为此我们热忱地期望得到广大师生使用这套教材的反馈意见,以供修订时参考。

姜波克

2012年8月

内容提要

本书主要内容包括：总供求分析、国际收支分析、经济周期分析、货币供求及其均衡、货币政策及其效应、利率决定于利率调控、汇率决定与汇率政策、通货膨胀与反通胀措施、经济金融危机与反危机措施等。

本书针对金融学专业硕士教育重点为应用型人才能力培养的特点，从宏观分析角度学习和讨论金融理论与政策问题，重点突出案例分析，并邀请每位学生积极参与。

学生根据案例提供的基础线索和问题去查阅相关资料，并利用本课程和相关课程所学的理论知识和研究方法去进行深入的分析 and 讨论，形成自己的分析报告并在课堂讨论时向全班同学汇报和回答问题。可以将学生分为几个学习小组，每个组承担一个问题的主题分析。全组同学分工收集资料、小组讨论、制作演讲PPT，再选派代表在全班课堂讨论发言、全体同学参加讨论，向其他小组提问并回答问题，最后由任课教师点评。

这或许是探索培养学生综合能力的一种尝试。

目 录

· 金 · 融 · 理 · 论 · 与 · 政 · 策 ·

前 言	001
第一章 导论	001
第一节 金融体系及其功能	001
一、金融与金融体系	001
二、金融体系在国民经济中的地位	002
三、直接融资与间接融资	003
四、金融体系的功能	005
第二节 金融体系的构成及其演变	006
一、金融体系的构成要素	006
二、金融资产与金融工具	007
三、金融机构与金融市场	007
四、金融制度与金融创新	009
五、金融国际化趋势	010
第三节 金融与经济的相互影响	012

一、经济发展对金融的决定性作用	013
二、金融对经济的推动作用	013
三、金融对经济的制约影响	013
四、金融与经济的相互制约和相互影响	013
本章小结	014
基本概念	014
复习思考题	015
第二章 总供求分析	016
第一节 总需求的决定	016
一、总需求的定义和构成	016
二、收入、消费和储蓄	017
三、投资	025
四、政府支出	028
五、净出口	029
第二节 总供给的决定	030
一、总供给的影响因素	030
二、资本投入	031
三、人口增长与劳动力供给	034
四、技术进步	034
第三节 总需求—总供给分析	035
一、总需求曲线	035
二、总供给曲线	035
三、总供求均衡	036
四、短期与长期的总供给曲线	037
本章小结	039
基本概念	039
复习思考题	039
案例讨论 中国改革开放前后的经济增长与通货膨胀差异	040
1. 基本情况	040

2. 问题讨论	043
第三章 国际收支分析	044
第一节 国际收支账户	044
一、国际收支平衡表	044
二、国际收支平衡表分析	046
第二节 国际收支理论	048
一、国际收支弹性论	049
二、国际收支乘数论	050
三、国际收支吸收论	051
四、国际收支货币论	052
第三节 小型与大型开放经济国际收支模型	053
一、小型开放经济国际收支模型	053
二、大型开放经济的国际收支模型	056
本章小结	062
基本概念	062
复习思考题	062
案例讨论 20 世纪末 21 世纪初期中美国际收支失衡比较分析	063
1. 基本情况	063
2. 问题讨论	065
第四章 经济周期分析	067
第一节 经济周期的含义与类型	067
一、经济周期的含义与特征	067
二、经济周期类型划分	070
第二节 经济周期理论	073
一、传统经济周期理论	073
二、凯恩斯经济周期理论	075
三、真实经济周期理论	077

四、金融经济周期理论	078
第三节 经济周期分析方法	082
一、经济周期波动的测度	082
二、经济景气分析	085
三、采购经理人指数(PMI)	090
本章小结	093
基本概念	094
复习思考题	094
案例讨论 中美经济周期比较分析	094
1. 基本情况	094
2. 问题讨论	097
第五章 货币供求及其均衡	098
第一节 货币需求	098
一、货币需求的含义	098
二、货币需求的决定因素	099
三、主要的货币需求理论	100
第二节 货币供给	103
一、货币供给与货币创造	104
二、存款货币创造	104
三、基础货币与货币乘数	107
四、货币供给内生性和外生性	111
第三节 货币供求均衡	114
一、IS-LM 模型	114
二、货币政策与财政政策的影响	118
三、价格变动的的影响	119
本章小结	121
基本概念	122
复习思考题	122

案例讨论 金融危机前后中美两国货币调控比较分析	122
1. 基本情况	122
2. 问题讨论	124
第六章 货币政策及其效应	125
第一节 货币政策目标和工具	125
一、货币政策目标和工具体系	125
二、货币政策的最终目标、中介目标和操作目标	126
三、货币政策工具	135
第二节 货币政策传递机制与政策效应	141
一、货币政策传递机制	141
二、货币政策效应	144
第三节 政策目标规则与操作规则	152
一、相机抉择与单一规则	152
二、通胀目标制	160
本章小结	165
基本概念	166
复习思考题	166
案例讨论 中美两国货币政策目标和工具选择比较	166
1. 基本情况	166
2. 问题讨论	170
第七章 利率决定与利率调控	171
第一节 利率水平的决定	171
一、问题的提出	171
二、古典利率理论	173
三、流动性偏好利率理论	175
四、可贷资金利率理论	177
五、理性预期利率理论	179

第二节 利率的风险结构和期限结构	180
一、利率的风险结构	180
二、利率的期限结构	184
三、利率结构的信息含义	188
第三节 利率调控	189
一、市场利率与政策利率	189
二、美国的利率调控	190
三、中国的利率调控	193
本章小结	194
基本概念	195
复习思考题	195
案例讨论 中美债券收益结构以及多国国债收益率比较	195
1. 基本情况	195
2. 问题讨论	199
第八章 汇率决定与汇率制度	200
第一节 汇率决定理论	200
一、购买力平价理论	200
二、利率平价理论	202
三、汇率决定的国际收支理论	204
第二节 汇率制度	205
一、固定汇率与浮动汇率	205
二、国际货币体系与汇率制度的演变	207
三、最优货币区与货币联盟	214
第三节 汇率制度对政策效应的影响	216
一、蒙代尔—弗莱明模型	216
二、浮动汇率制下的宏观经济政策效应	217
三、固定汇率制下的政策效应	218
四、利率差的影响	219

五、汇率政策	220
本章小结	224
基本概念	225
复习思考题	225
案例讨论 美国与其他国家发生危机后汇率变动差异分析	225
1. 基本情况	225
2. 问题讨论	226
第九章 通货膨胀与通货紧缩	227
第一节 通胀与通缩的定义与度量	227
一、通货膨胀的定义	227
二、通货紧缩的定义	227
三、通胀和通缩的衡量指标	228
第二节 通胀与通缩的成因与影响	230
一、通货膨胀的成因	230
二、通货紧缩的成因	237
三、通货膨胀的影响	239
四、通货紧缩的影响	241
第三节 通胀与通缩的治理	242
一、通货膨胀的治理	242
二、通货紧缩的治理	243
第四节 通胀与通缩的持续性	247
一、预期和政策调整的适应性影响	247
二、时间交错合同的影响	248
三、工资和利率指数化对通胀持续性的影响	251
本章小结	252
基本概念	253
复习思考题	253

案例讨论 改革开放以来中国的通胀与通缩治理	253
1. 基本情况	253
2. 问题讨论	256
第十章 金融危机与金融监管	258
第一节 金融危机的形成与扩散	258
一、金融危机的定义和分类	258
二、金融危机形成的原因	259
三、金融危机的扩散	264
第二节 金融危机的防范与治理	269
一、提高本国金融素质	269
二、加强金融监管,防范金融风险	270
三、选择适当的金融开放进程	271
四、防范与隔绝外部冲击	271
五、加强国际安全协作	272
第三节 金融监管的目标和原则	272
一、金融监管的必要性	273
二、金融监管的目标	274
三、金融监管的基本原则	275
四、国际银行监管规则的演变	277
本章小结	283
基本概念	284
复习思考题	284
案例讨论 21 世纪初美国次贷危机引发的世界金融和经济大危机	284
1. 基本情况	284
2. 问题讨论	289
参考文献	290