



普通高等教育“十二五”规划教材·经济管理类核心课系列

# 金融学

温涛 王小华 王定祥 主编



科学出版社

普通高等教育“十二五”规划教材·经济管理类核心课系列

# 金融 学

主 编：温 涛 王小华 王定祥  
副主编（按姓名拼音排序）：  
葛 明 李 洁 梁义娟  
缪小林 熊德平



科学出版社

北京

## 内 容 简 介

本书为普通高等学校经济学类核心课程教材之一,是西南大学精品课程建设规划教材,也是金融学专业主干课程教材。本书共13章,分别为总论、金融服务中的货币、金融服务中的信用、金融市场及其运行、金融机构、货币需求、货币供给、货币均衡、通货膨胀与通货紧缩理论、货币政策理论、国际金融运作机理、金融风险理论及其应用、金融发展理论与中国金融改革。本书理论联系实际,力求全面、系统地介绍金融学基础知识和基本理论,并着力阐释近年来金融界出现的新理论、新观点和新现象。全书内容上下紧扣,层层推进,具有很强的逻辑联系。

本书适合作为高等学校经济学类和金融学专业的基础课程教材,也可供管理学类专业教学使用以及金融业内人士参阅。

### 图书在版编目(CIP)数据

金融学 / 温涛, 王小华, 王定祥主编. —北京: 科学出版社, 2017

普通高等教育“十二五”规划教材·经济管理类核心课系列

ISBN 978-7-03-051946-7

I. ①金… II. ①温… ②王… ③王… 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(2017)第040385号

责任编辑: 兰 鹏 / 责任校对: 李 影  
责任印制: 霍 兵 / 封面设计: 蓝正设计

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

保定市中华美凯印刷有限公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

\*

2017年3月第 一 版 开本: 787×1092 1/16

2017年3月第一次印刷 印张: 23 1/2

字数: 557 000

定价: 48.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

# 编 委 会

主 编：温 涛（西南大学）

王小华（西南大学）

副 主 编：葛 明（西南大学）

李 洁（西南大学）

熊德平（宁波大学）

其他编者：李 军（西南大学）

张梓榆（西南大学）

王汉杰（西南大学）

黄亦豪（西南大学）

王定祥（西南大学）

缪小林（云南财经大学）

梁义娟（西南大学）

胡 兵（重庆师范大学）

刘 达（西南大学）

朱 炯（中国人民大学）

刘 洋（西南大学）

# 前 言

金融作为现代经济的核心，在各国经济发展中发挥了重要的枢纽作用和“推动力”作用。随着世界经济一体化的发展，金融内在于经济的深度和广度日趋明显，金融在经济发展中的“推动力”作用逐渐演变为金融的主动性和先导性作用，具体表现为“润滑剂→助推器→安全阀”。没有金融的持续稳健发展与支持，经济可持续发展就会受阻。

为了实现金融可持续发展以及金融与经济的协调发展，有必要系统全面地掌握金融的基本规律和发展逻辑。以金融企业为例，负债经营是各金融企业最显著的特征。为维持金融企业的持续经营和债务清偿能力，金融企业客观要求其经营资本必须实现良性循环和最大化增值。没有金融资本的良好循环和增值，金融企业就不可能健康成长，相反，伴随的只是金融风险的累积和金融企业的破产，当金融风险积累到一定程度并以金融危机的方式爆发出来，就会引发严重的经济危机与政治危机。因此，只有掌握了金融发展的经验理论和客观规律，才能有效地预见和控制风险因素，实现金融体系的健康发展。

本书立足于全面介绍金融的基础性知识，适合作为金融专业本科学生学习金融学课程的入门教科书，也适用于非金融专业的学生全面了解金融学的知识体系，还可作为自学的入门教材。本书兼顾金融学科知识更新、学科前沿进展和教学对象的接受能力，为提高学生的理论思维 and 创新能力做了一些有益尝试。全书共 13 章，第 2~13 章各章均有本章思考题。

本书的写作得到了西南大学、重庆师范大学、云南财经大学、宁波大学、中国人民大学等单位的大力支持。本书具体分工如下：

第 1 章为总论，由西南大学的温涛和王小华负责完成。

第 2 章为金融服务中的货币，由西南大学的温涛和王定祥负责完成。

第 3 章为金融服务中的信用，由西南大学的张梓榆、云南财经大学的缪小林负责完成。

第 4 章为金融市场及其运行，由西南大学的李洁负责完成。

第 5 章为金融机构，由西南大学的王小华和王定祥负责完成。

第 6 章为货币需求，由云南财经大学的缪小林、西南大学的刘洋负责完成。

第 7 章为货币供给，由宁波大学的熊德平、西南大学的王小华负责完成。

第 8 章为货币均衡，由西南大学的王小华和黄亦豪负责完成。

第 9 章为通货膨胀与通货紧缩理论，由西南大学的温涛、中国人民大学的朱炯负责完成。

第 10 章为货币政策理论，由西南大学的李军和王小华负责完成。

第 11 章为国际金融运作机理，由西南大学的葛明负责完成。

第 12 章为金融风险理论及其应用,由西南大学的梁义娟负责完成。

第 13 章为金融发展理论与中国金融改革,由西南大学的王汉杰、重庆师范大学的胡兵负责完成。

本书最后由温涛、王小华和王定祥共同修改、整理并统稿。在最后的修改过程中也得到了张梓榆、刘达、王汉杰、黄亦豪、刘洋的大力帮助和支持。

编者

2017 年 1 月



# 目 录

<b>第 1 章 总论</b> .....	1
1.1 金融的内涵及特征.....	1
1.2 为什么学习金融学.....	4
1.3 金融与经济的关系.....	6
1.4 金融学的结构.....	8
1.5 金融学的研究方法.....	11
<b>第 2 章 金融服务中的货币</b> .....	13
2.1 货币的产生.....	13
2.2 货币的内涵.....	16
2.3 货币在经济中的作用.....	21
2.4 货币制度规定.....	23
2.5 货币的时间价值.....	30
<b>第 3 章 金融服务中的信用</b> .....	34
3.1 信用的内涵及功能.....	34
3.2 信用工具与金融资产.....	41
3.3 利率决定理论.....	52
3.4 信用制度及其建设.....	55
<b>第 4 章 金融市场及其运行</b> .....	61
4.1 金融市场概述.....	61
4.2 金融市场的运作.....	66
4.3 资本市场.....	71
4.4 其他金融市场.....	81
4.5 现代金融市场理论.....	87
<b>第 5 章 金融机构</b> .....	92
5.1 金融机构概述.....	92
5.2 商业银行.....	108
5.3 中央银行.....	121
<b>第 6 章 货币需求</b> .....	136
6.1 货币需求的含义及类型.....	136
6.2 货币需求理论.....	139

6.3	货币需求的测量	147
<b>第7章</b>	<b>货币供给</b>	<b>154</b>
7.1	货币供给概述	154
7.2	货币供给理论及模型	156
7.3	货币供给的运行机理	166
<b>第8章</b>	<b>货币均衡</b>	<b>175</b>
8.1	货币供求均衡的内涵	175
8.2	货币供求均衡与社会总供求均衡	178
8.3	货币均衡理论	180
8.4	货币供求均衡的类型	186
8.5	货币供求失衡的调节	188
<b>第9章</b>	<b>通货膨胀与通货紧缩理论</b>	<b>191</b>
9.1	通货膨胀概述	191
9.2	通货膨胀的成因及治理	204
9.3	通货紧缩概述	211
9.4	通货紧缩的成因及治理	218
<b>第10章</b>	<b>货币政策理论</b>	<b>224</b>
10.1	货币政策的含义及目标	224
10.2	货币政策工具	231
10.3	货币政策的运行机制	237
10.4	货币政策的有效性	250
10.5	中国货币政策的回顾与展望	255
<b>第11章</b>	<b>国际金融运作机理</b>	<b>263</b>
11.1	国际金融体系及构成	263
11.2	汇率决定与运行	270
11.3	国际收支与国际储备	278
11.4	国际资本流动	289
<b>第12章</b>	<b>金融风险理论及其应用</b>	<b>296</b>
12.1	金融风险	296
12.2	金融风险监测预警	312
12.3	金融系统风险监管	321
<b>第13章</b>	<b>金融发展理论与中国金融改革</b>	<b>343</b>
13.1	金融发展理论	343
13.2	金融创新理论	348
13.3	金融组织理论	352
13.4	中国金融的改革发展	355
	<b>参考文献</b>	<b>362</b>



# 第1章

## 总 论

1991年,邓小平同志在视察上海时指出:“金融很重要,是现代经济的核心。金融搞活了,一着棋活,全盘皆活。”这一命题从资源配置、宏观经济调节和产业特性等多视角强调了金融在现代经济中的重要性。

### 1.1 金融的内涵及特征

#### 1.1.1 金融的内涵

本书以金融学为研究学科,故本书的第一个任务就是帮助人们在理论上了解金融的概念。什么是金融,理论界尚未达成一致,而金融是动态发展的,人们看待金融的角度存在巨大差异,故人们还未能给出一个十分确切的、放之四海而皆准、适应于不同时代和经济体的金融概念。在此,笔者想引用著名经济学家沃尔特·奥肯的观点:“在建立一幅经济世界的科学图像方面,定义扮演着重要的角色。”以此说明金融定义对金融学者研究的重要性。本书以金融的发展来介绍几种较具代表性的金融定义。

##### 1. 金融是指货币资金的融通

在线《辞海》对“金融”的释义为:“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。”就国内理论界来看,早期的金融学教材和工具书中,金融经常被定义为银根或资金融通。这一定义在金融发展的早期阶段是合适的,因为早期的金融主要发挥了融通资金的功能,而投资和规避风险等功能还未得以体现。

##### 2. 金融是货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称

《中国金融百科全书》对金融的定义指出了金融也包括信用活动。黄达和曾康霖对

金融的定义分为广义和狭义两种概念。其广义的概念认为，金融即凡是涉及货币，又涉及信用，以及货币与信用结合为一体的形式生成、运作的所有交易行为的集合；其狭义的概念认为，金融即凡是涉及货币供给、银行与非银行信用，以及以证券交易为操作特征的投资、商业保险及类似形式进行运作的所有交易行为的集合。把货币流通和信用活动包含在金融定义内，强调金融是货币资金的融通，有其合理性的一面，但也有局限性：一是缩小了融资主体；二是把金融的功能限于调剂货币资金的余缺；三是淡化了市场的作用，特别是淡化了利息的作用。

### 3. 现代金融是以货币或货币索取权形式存在的资产的流通

曾康霖在《信用论》中强调金融是市场行为，是人们资产的变换，是以利息为尺度与义务的承诺。他认为这样定义有别于商品流通，因为商品流通是两个不同的使用价值的交换，金融是一种货币变成另外一种货币，或一种索取权变成另外一种索取权。交换的着眼点在于价值而不是使用价值，其价值都要以货币来计量，其增值情况都要以利息为尺度。进入市场的主体既有企业又有个人，还有政府，其活动目的绝不仅是调剂货币资金的余缺，而是为了求得资产的流动性、安全性和营利性的最佳组合。这样的定义凸显了现代金融的投资功能，无疑比一般的认识前进了一步。

### 4. 金融是研究人们在不确定的环境中如何进行资源的时间配置

博迪等（2010）在其《金融学》一书中，对金融进行了纵向考察：求得金融资产在时间上的最佳组合，预期价值的实现。他们认为，金融决策区别于其他资源配置决策的两项特征是：①金融决策的成本和收益是跨期分摊的；②无论是决策者还是其他人，通常无法预先确定金融决策的成本和收益。因此，金融学就是一项针对人们怎样跨期配置稀缺资源的研究。宋逢明（2006）在《金融经济学导论》中指出，金融是在时间和风险两个维度上优化地配置资源。显然，这样的定义主要侧重于从微观角度来界定，强调了金融跨时间配置资源的功能，认为金融的特征是要在不确定状态中进行决策。

### 5. 金融是资本市场的运营、资本资产的供给与定价

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对 finance 的解释指出，“金融”的基本内容包括五个方面，即有效率的市场、风险与收益、替代与套利、期权定价、公司金融。但“金融”概念的中心点是资本市场的运营、资本资产的供给与定价。这样的定义扬弃了货币和信用，舍掉了金融宏观管理与政策，它意味着金融独立于货币与信用之外的范畴，其涵盖的不是政府行为活动，而是储蓄者和投资者的行为活动。这样的定义与以资金运作为核心内容的金融活动在西方国家地位的提高有关系。

### 6. 金融是按照一定标准划分的同一属性的部门或企业，是一个集合体

曾康霖认为，金融业是按照一定标准划分的同一属性的部门和企业，是国民经济中的产业。金融学也就要研究这一产业的内部结构、发展趋势以及与其他产业的关系等。

他把金融业作为独立的产业来理解,认为金融业是社会经济中的先导产业、风险产业和知识密集型产业,并能对经济社会产生正负效应。

本书在吸收上述众多观点后认为:金融学是研究和介绍关于货币、信用、银行和金融市场等金融理论及其运行规律的一门新兴的金融学科,它是经济学原理在金融领域的延伸和扩展。金融理论应包括货币与信用、金融市场与金融机构、货币供需与货币均衡、通货膨胀(通货紧缩)与货币政策、国际金融与金融风险和金融发展理论五大板块。本书主要安排如下:总论(第1章),货币与信用(第2章和第3章),金融市场与金融机构(第4章和第5章),货币供需与货币均衡(第6~8章),通货膨胀(通货紧缩)与货币政策(第9章和第10章),国际金融与金融风险和金融发展理论(第11~13章)。

### 1.1.2 金融的特征

#### 1. 自愿性

经济体系中的储蓄通过金融活动转换成生产能力。这种转换把零星的、闲散的或暂时不用的居民收入结余、企业的折旧资金或其他资金,以及政府拥有的暂时不用的各项资金或财政结余转换成生产资金。供资方和筹资方为了不同的目的实现交易,在金融活动的作用下,社会资源的合理使用是在各自追求自己的利益和自愿的基础上实现的。

#### 2. 调节性

货币资金的融通,可以使社会上的资金在投资、生产、消费之间合理地进行流动和分配,调节一定时期社会上的货币流量。在资金的融通中,金融工具的交易,客观上有助于将资源从低效部门转移到高效部门,从而实现稀缺资源的合理配置和有效利用。在经济金融化的时代里,金融资产成为社会财富的重要存在形式,金融资产价格的波动改变了社会财富的存量分配,即实现了社会财富的再分配。

#### 3. 融资性

在现代经济中,各个经济单位会经常出现收支不平衡的情况,这种收支不平衡的情况为各单位之间进行资金融通提供了客观可能。如果各经济单位之间无融资关系,每一个单位只能量入为出。当储蓄不足时,尽管有收益率极高的投资项目,也只能错失良机;有盈余资金,没有合适项目,只能退而求其次。而信用制度的建立,能有效地利用社会资源,促进社会经济的发展。

#### 4. 信用交易

信用是金融的基础,金融最能体现信用的原则与特性。在发达的商品经济中,信用已与货币流通融为一体。金融的信用关系主要表现为资金盈余者通过让渡资金使用权来获得收益,在风险性、安全性和营利性三者间选择个人最佳结合点,最终以价值流通和

价值增值为目的。

### 5. 风险性

由于金融是一种信用关系，而信用关系涉及最基本的债权债务关系和偿付时间间隔要素，而各种事先无法预料的不确定因素带来的影响，使资金经营者的实际收益与预期收益发生一定的偏差，必然带有风险特征，故金融以风险管理为核心。

### 6. 货币形态

金融活动是以货币与货币之间的交易为对象，外汇汇兑在不同货币之间进行，远期利率和远期汇率是在跨期的货币间进行，而其他经济活动都是在货币与物或者物与物之间进行的。

## 1.2 为什么学习金融学

从最宽泛的意义上说，金融学的研究对象是金融体系的运行及其与实际经济之间的关系。其中最重要的研究对象是作为金融体系血液的货币和作为金融体系主动脉的银行。

### 1. 为什么要研究货币

(1) 货币数量影响就业和产出。无论是凯恩斯学派还是货币学派都承认货币对经济的非中性。凯恩斯学派认为货币主要影响名义利率，在既定的物价水平下得到实际收益率，而实际收益率的差异引起经济周期的变化，从而影响产出和就业水平。货币学派认为货币数量可以直接通过影响收入水平而影响产出和就业。

(2) 货币数量影响通货膨胀。货币数量从理论角度分析可以分为货币需求数量和货币供给数量。货币需求数量的增加将使市场利率上升，而要保持实际利率的不变，则物价水平相对上升；反之，物价水平将下降。货币供给数量的变化也将影响通货膨胀，货币供给数量增加，则利率下降，从而使物价水平下降；反之，物价水平上升。

(3) 货币数量影响金融市场。货币数量的变化主要通过影响利率，使不同的金融资产的收益率变化不同，从而使投资者进行不同金融资产组合的选择。

(4) 货币政策是国家实施宏观调控的两大基本手段之一。1995年《中华人民共和国中国人民银行法》（简称《中国人民银行法》）的颁布，规定了中国人民银行承担宏观金融调控的职能，在金融运行中中国人民银行处于货币控制的中枢，中国人民银行制定货币政策，实施金融调控，维护金融稳定。

### 2. 为什么要研究银行

(1) 银行在资金分配方面有着支配性影响。表 1-1 展示的是中国金融服务细分子行业在 2010~2015 年的变化情况，可以很明显地看出：只有银行业和保险业的资产增速相

对较为稳定,信托业资产增速呈逐年下降的趋势;证券业和基金业的资产波动较大,其中证券业资产增速在2014年和2015年明显高于其他年份。尽管随着经济的不断向前发展,中国金融行业内部的竞争不断加剧,银行业资产增速和银行业资产比重均呈现出一定的下降趋势,其资产占比从2010年的88.41%下降到2015年的82.08%。但不可否认的是,当前一段时间内,银行仍然是我国金融行业中最重要的重要组成部分,在全社会资金配置过程中仍然发挥着支配性影响作用。

表 1-1 2010~2015 年中国金融服务细分子行业资产规模变化情况

年份		2010	2011	2012	2013	2014	2015
金融业	资产规模/万亿元	107.81	127.89	153.83	175.55	205.06	240.24
	资产增速/%	—	18.63	20.28	14.12	16.81	17.16
银行业	资产规模/万亿元	95.31	113.29	133.61	151.33	172.34	197.18
	资产占比/%	88.41	88.58	86.86	86.20	84.04	82.08
	资产增速/%	—	18.86	17.94	13.26	13.88	14.41
证券业	资产规模/万亿元	2.00	1.60	1.72	2.08	4.03	6.42
	资产占比/%	1.86	1.25	1.12	1.18	1.97	2.67
	资产增速/%	—	-20.00	7.50	20.93	93.75	59.31
基金业	资产规模/万亿元	2.50	2.20	3.60	2.94	4.55	8.40
	资产占比/%	2.32	1.72	2.34	1.67	2.22	3.50
	资产增速/%	—	-12.00	63.64	-18.33	54.76	84.62
信托业	资产规模/万亿元	3.00	4.80	7.50	10.91	13.98	15.87
	资产占比/%	2.78	3.75	4.88	6.21	6.82	6.61
	资产增速/%	—	60.00	56.25	45.47	28.14	13.52
保险业	资产规模/万亿元	5.00	6.00	7.40	8.29	10.16	12.37
	资产占比/%	4.64	4.69	4.81	4.72	4.95	5.15
	资产增速/%	—	20.00	23.33	12.03	22.56	21.75

注:行业资产占比表示该行业资产规模占金融业(金融业包括银行业、证券业、基金业、信托业和保险业)资产规模比重,如银行业资产占比表示银行业资产占金融业资产比重

资料来源:《中国金融年鉴》和各行业年报,最后经整理而得

(2) 银行的行为会影响到货币的总量。在中国,银行的行为可分为商业银行的行为和中央银行的行为。商业银行的行为主要体现为多倍存款创造的能力,商业银行通过公众在银行体系的借贷行为使得原始存款放大,派生出多倍存款,从而完成货币的供给过程。中央银行的行为主要表现为控制货币原始供应量的能力。中央银行可以通过一般性货币政策工具,如法定准备金率、再贷款和贴现利率、公开市场操作,结合选择性货币政策对基础货币进行控制,以提供社会货币供需平衡的货币供应量。

(3) 银行为整个经济提供支付网络。银行作为资金的盈余者和赤字者的资金衔接中介,可以为整个国民经济提供支付网络。在中国,中央银行创造了货币,而商业银行通过支票结算、存款准备金操作放大了货币供给倍数,为整个国民经济体系提供了强大的支付网络。

(4) 银行是金融机构创新的发动机。金融机构的创新是以提高经济运行效率为目的的, 而金融机构创新的过程同时也是一个风险积聚的过程。银行可以通过信息中介收集不同投资者的个人金融服务需求, 通过信息甄别和规模效应等银行制度设计上的特有功能, 催化金融机构的创新。

### 1.3 金融与经济的关系

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, 经济增长完全由实物部门决定, 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, 以满足经济实物部门的需要与发展。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, 但忽略了金融发展对经济增长的能动性。

现代经济学则认为金融与经济之间存在显著的关系, 这种关系既包括金融发展对经济增长与发展的促进, 也包括金融发展对经济增长与发展的阻碍。

关于金融发展与经济增长之间的正面联系, 熊彼特 (Schumpeter, 1912) 在《经济发展理论》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) 等在实证研究的基础上强调了资本、储蓄等金融相关因素对经济增长的正面作用。20 世纪 50 年代, 随着发展经济学的兴起, 休·帕特里克 (Patrick, 1966)、约翰·G. 格利和爱德华·S. 肖 (Gurley and Shaw, 1955) 从实证角度对发展中国家金融与经济的关系进行了探讨。戈德史密斯 (Goldsmith, 1969) 对长达百余年的金融发展史及当代几十个国家的金融结构现象的开拓性统计研究则初步证实了这一正向作用关系的存在。King 和 Levine (1993) 对金融和经济发展的相关性尤其是因果关系的研究, 开启了金融与经济增长之间关系的现代研究之路。

此后, 国内外经济学、金融学大量的实证研究则进一步证明了金融发展在促进经济增长方面发挥了重要作用, 如 Patrick (1966)、Levine (1997, 2002)、谈儒勇 (2000)、韩廷春 (2001)、Aghion 和 Howitt (2009) 等的研究。这些研究根据实证得出的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, 良好的金融系统和金融体制有利于资本的积累和资源的优化配置, 便于资金的融通和储蓄向投资的转化, 从而对经济增长起到促进作用。

然而, 随着经济、金融的发展, 金融发展对经济增长的约束作用也在研究中被逐步证实了。加尔布雷斯指出, 信用制度“可以成为经济进步的工具, 也能成为经济停滞和衰退的工具” (张杰, 2003)。麦金农和肖也提出了著名的“金融抑制论”和“金融深化论”, 他们认为大多数发展中国家的金融制度与经济发展之间处于一种相互制约的恶性循环状态。而 Cetorelli (2003)、Kaminsky 和 Reinhart (1999)、Rajan 和 Zingales (2004) 等的研究表明, 在肯定金融对经济的积极影响的同时, 必须高度关注金融发展对经济发展的负面影响。

我们在充分吸收经济与金融关系理论的基础上,从哲学的角度分析,认为金融和经济的关系为:经济决定金融,金融反作用于经济。

## 1. 经济决定金融

经济与金融的关系首要表现为,经济是金融活动的母体和基础,因为只有经济发展到一定程度才会产生金融,所以经济的发展状况对金融起决定作用。其主要表现在:

①经济决定金融的发展规模。一般而言,经济发展水平越高,金融业就相应越发达,规模也就越大,在社会经济生活中的作用与影响也就越大。从横向来看,世界上以GDP衡量的发达国家,如美国、日本、德国、英国的金融业也相当发达。

②经济决定金融的发展结构。金融结构是指构成金融总体(或总量)的各个组成部分的规模、运作、组成与配合的状态。金融结构在一定程度上反映着金融与经济层次的层次和经济金融化的深度。金融结构主要从金融资产组成结构、货币结构和融资结构三个方面来体现。第一,就金融资产组成结构而言,随着经济发展水平的提高,财富积累越多,对金融资产的需求也就越旺盛,金融资产越多样化。第二,随着经济发展水平的提高,经济逐渐呈现货币化趋势。以我国经济金融发展水平为例,改革开放以来,中国货币总量增长很快, $M_2$ 的增长快于 $M_1$ ,而 $M_1$ 的增长又快于 $M_0$ 。同时货币结构也发生了变化, $M_0$ 占广义货币 $M_2$ 的比重呈逐年下降趋势; $M_1$ 占广义货币 $M_2$ 的比重也呈逐年下降趋势。第三,融资结构随经济发展而变化。当经济水平较低时,市场条件不健全,依靠金融中介融通资金;经济水平越发达,资本化水平也就越高,外源融资比率也就越高。此外,从横向来看,发达国家由于证券市场历史较长、发展充分,证券化率整体上要高于发展中国家。从股票市值与GDP比值来看,低收入国家一般在20%~30%,中等收入国家一般在50%左右,市场经济发达的国家,其股市市值大体与GDP持平。中国股市在2007年大牛市之后到2014年前半年,股票市值与GDP比值围绕着50%波动,下限是40%,上限是70%。

## 2. 金融反作用于经济

经济决定金融,但决不能认为金融总是被动的,它对经济有重要的影响,并对经济的发展起着巨大的积极促进和制约作用。金融对经济的积极作用主要体现在以下方面:

①优化资源配置,提高经济发展效率。金融作为资金运动的信用中介,最基本的特征和作用就是采用还本付息的方式聚集资金、分配资金,调节各经济主体之间的资金余缺,以促进社会资源的优化配置。现实经济中,资金供求双方由于存在信息不对称的现象,在融资数量和期限上的不匹配增加了融资的困难,降低了投融资的效率。金融机构通过资产负债业务满足不同数量和期限的筹资者的资金需求;金融市场通过多样化的金融工具和集中交易机制,同时满足各种投资者和筹资者在时间、空间、数量、品质、风险、价格等方面的不同要求。金融机构和金融市场不仅促进了资金融通,而且减少了交易成本,降低了风险,促进储蓄最大限度地转化为投资,提高了资源使用效率,促进了经济增长。

②调节社会总供需,稳定经济发展。金融对经济总供需的调剂作用表现在金融市场和金融机构两个方面:其一是金融市场调剂直接融资活动中的投资者的投资行为,通过特有的引导资本形成及合理配置的机制对宏观经济活动产生影响;此外,金融市场的



存在及发展为政府对宏观经济活动的间接调控创造条件。政府可以通过金融市场实施货币政策,如存款准备金、再贴现、公开市场操作等。其二是金融机构对总供需的调剂作用主要表现在间接融资活动中,因为金融机构信贷量的相关信息可以作为政府调剂社会总供需的参考信息,政府还可以通过金融机构的信贷传导机制实行调剂政策。③提供价格信息。金融领域的价格信息,如利率、汇率、股市行情、债券行情等,对于投资决策、经营决策的重要性不言而喻。金融市场的最重要功能就是发现价格,在市场的调整下,使价格趋近于价值。金融市场历来被称为国民经济的“晴雨表”。

另外,金融的无序发展和过度投机也会积累一定的风险,对经济产生负面影响,具体表现为:①金融活动中的不确定性令金融风险客观存在。在经济生活中只要存在不确定性,风险就存在。金融业是高负债经营的产业,自有资金所占比重小,资金来源主要依靠将其对零散储户的流动性负债转化为对借款人的非流动性债权来实现。但这有两个前提条件:一是储蓄者对金融机构有信心;二是金融机构对借款人的筛选和监督高效准确。由于不能确定这两个条件能否满足,因此金融风险就客观存在:一方面,由于市场信息的不对称性和市场经济主体对客观认识的有限性,即使银行经营稳健,储户能认识到全体不挤兑更利于集体利益,但在面临“囚徒困境”时仍可能为降低预期风险而参与挤兑;另一方面,由于市场经济主体存在机会主义倾向,金融机构管理者趋于采用高风险、高收益的投机策略,以致金融资产质量下降。同时,贷款者也可能采用不正当手段,如欺骗、违背合约以及钻制度的空子来不合理占用资金,致使金融机构对借款人的监督有限。②金融对经济运行的广泛渗透性、扩散性使金融风险具有很强的传染性。首先,金融机构作为储蓄和投资的信用中介组织,它的经营失策必将连锁造成众多储蓄者和投资者蒙受损失;其次,银行创造存款货币、扩张信用的功能也令金融风险具有数倍扩散的效应;再次,银行同业支付清算系统把所有银行联在一起,任一银行的支付困难都可能酿成全系统的流动性风险;最后,信息不对称会使某一金融机构的困难被误认为全金融业的危机,从而引发恐慌。金融的这些特殊性令其风险相对其他行业而言具有快速、面广的特点,使局部性金融困难快速演变成全局性金融动荡甚至经济危机。③金融资产的高度流动性、金融风险的隐蔽性以及金融危机的突发性令金融风险易于剧变成金融危机并严重危害经济。全球经济金融一体化、国际金融市场的迅猛发展以及科技进步令各地区金融资源融合和互动的规模加大、速度加快,一国或一地区的金融风险能很快传染到别国或别的地区。与此同时,信用存在有借有还、借新还旧、贷款还息等特点,并且银行垄断或政府干预等外在因素又很容易将其掩盖,使其得不到及时解决并日益严重。当这种金融风险渐进累积到一定程度爆发时就会演变成金融危机,并加剧对经济和社会的破坏。

## 1.4 金融学的结构

金融学是经济学原理在金融领域的延伸和扩展,属于部门经济学。而经济的研究分



为微观和宏观两个部分，因此金融学也相应分为微观金融学（micro-finance）和宏观金融学（macro-finance）两个部分。其中，微观金融学是指金融市场主体（投资者、融资者，政府、机构和个人）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。宏观金融学是指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。

### 1.4.1 微观金融学

微观金融学主要考虑金融现象的微观基础，是一种价格理论，研究如何在不确定的情况下通过金融市场对资源进行跨期最优配置。微观金融学研究的主要内容大体包括以下几个方面。

#### 1. 金融市场

金融市场主要研究借贷资金的集中和分配。其包括对资金供需形成的市场“价格”——利率的定价；货币市场、资本市场；初级、次级市场和场外市场；直接融资市场、间接融资市场；现货市场、期货市场和期权市场；金融市场的功能、经济效率和作用及其发展趋势。

#### 2. 金融机构

按照不同的标准，金融机构可划分为不同的类型。

一是按地位和功能分为四大类。第一类，中央银行。中国的中央银行即中国人民银行。第二类，银行。其包括政策性银行、商业银行。第三类，非银行金融机构。其主要包括国有及股份制的保险公司、证券公司（投资银行）、财务公司、第三方理财公司等。第四类，在境内开办的外资、侨资、国内外合资金融机构。

二是按照金融机构的管理地位，金融机构可被划分为金融监管机构与接受监管的金融企业。例如，中国人民银行、中国银行业监督管理委员会（简称中国银监会）、中国保险监督管理委员会（简称中国保监会）、中国证券监督管理委员会（简称中国证监会）等是代表国家行使金融监管权力的机构，其他的所有银行、证券公司和保险公司等金融企业都必须接受其监督和管理。

三是按照是否能够接受公众存款，金融机构可被划分为存款性金融机构与非存款性金融机构。存款性金融机构主要通过存款形式向公众举债而获得其资金来源，如商业银行、储蓄贷款协会、合作储蓄银行和信用合作社等；非存款性金融机构则不得吸收公众的储蓄存款，如保险公司、信托金融机构、政策性银行以及各类证券公司、财务公司等。

四是按照是否担负国家政策性融资任务，金融机构可被划分为政策性金融机构和非政策性金融机构。政策性金融机构是指由政府投资创办、按照政府意图与计划从事金融活动的机构。非政策性金融机构则不承担国家的政策性融资任务。

五是按照是否属于银行系统，金融机构可被划分为银行金融机构和非银行金融机构；