



21 世纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材
天津市级精品课程教材

21st

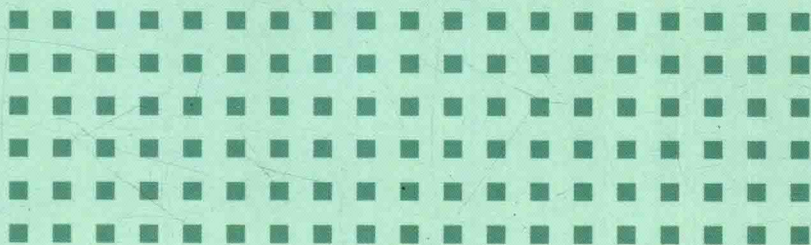
Textbooks for Finance

新 版

货币金融学

21 世纪 高 等 学 校 金 融 学 系 列 教 材

◎ 主编 高晓燕 李向前



 中国金融出版社



货币金融学

HUOBI JINRONGXUE

主 编 高晓燕 李向前



中国金融出版社

责任编辑：王效端 张菊香

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

货币金融学 (Huobi Jinrongxue) /高晓燕, 李向前主编. —北京: 中国金融出版社, 2017. 3

(21 世纪高等学校金融学系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8831 - 7

I. ①货… II. ①高…②李… III. ①货币和银行经济学—高等学校—教材
IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 315885 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 24. 5

字数 540 千

版次 2017 年 3 月第 1 版

印次 2017 年 3 月第 1 次印刷

定价 49. 50 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8831 - 7

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编辑部邮箱: [jiaocaiyibu@126. com](mailto:jiaocaiyibu@126.com)

21 世纪高等学校金融学系列教材 编审委员会

顾问：

吴晓灵（女） 清华大学五道口金融学院 教授 博士生导师

陈雨露 中国人民大学 教授 博士生导师

王广谦 中央财经大学 教授 博士生导师

主任委员：

蒋万进 中国金融出版社 总编辑

史建平 中央财经大学 教授 博士生导师

刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

委员：（按姓氏笔画排序）

丁志杰 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

马君潞 南开大学 教授 博士生导师

王爱俭（女） 天津财经大学 教授 博士生导师

王效端（女） 中国金融出版社 副编审

王 稳 对外经济贸易大学 教授 博士生导师

王 能 上海财经大学 美国哥伦比亚大学 教授 博士生导师

王 聪 暨南大学 教授 博士生导师

卞志村 南京财经大学 教授 博士生导师

龙 超 云南财经大学 教授

叶永刚 武汉大学 教授 博士生导师

邢天才 东北财经大学 教授 博士生导师

朱新蓉（女） 中南财经政法大学 教授 博士生导师

孙祁祥（女） 北京大学 教授 博士生导师

孙立坚 复旦大学 教授 博士生导师

李志辉 南开大学 教授 博士生导师

李国义 哈尔滨商业大学 教授

杨兆廷 河北金融学院 教授

杨柳勇 浙江大学 教授 博士生导师

杨胜刚 湖南大学 教授 博士生导师

汪 洋 江西财经大学 教授 博士生导师

沈沛龙 山西财经大学 教授 博士生导师

宋清华 中南财经政法大学 教授 博士生导师
张礼卿 中央财经大学 教授 博士生导师
张 杰 中国人民大学 教授 博士生导师
张桥云 西南财经大学 教授 博士生导师
张志元 山东财经大学 教授
陆 磊 广东金融学院 教授 博士生导师
陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师
郑振龙 厦门大学 教授 博士生导师
赵锡军 中国人民大学 教授 博士生导师
郝演苏 中央财经大学 教授 博士生导师
胡炳志 武汉大学 教授 博士生导师
胡金焱 山东大学 教授 博士生导师
查子安 中国金融出版社 副总编辑
贺力平 北京师范大学 教授 博士生导师
殷孟波 西南财经大学 教授 博士生导师
彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师
谢太峰 首都经济贸易大学 教授 博士生导师
赫国胜 辽宁大学 教授 博士生导师
裴 平 南京大学 教授 博士生导师
潘英丽（女） 上海交通大学 教授 博士生导师
潘淑娟（女） 安徽财经大学 教授
戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师

前 言

货币金融学是金融学科的主干课程，是经济学课程体系中必修的核心课程之一。货币银行学（Monetary Banking）的核心内容是货币供给和需求、利率的决定以及由此而产生的对宏观金融经济现象的解释和相应的政策建议。金融学（Finance）是以融通货币和货币资金的经济活动为研究对象，具体研究个人、机构、政府如何获取、支出以及管理资金以及其他金融资产的学科，是从经济学中分化出来的学科。

《货币金融学》是一本创新型金融学教材，在体系结构设计、知识面的涵盖方面整合了传统货币银行学与现代金融学的内容，反映金融理论与金融实践发展，构建“宽口径”的金融学知识体系，体现金融学科与时俱进的时代特征。本教材分为四部分内容，第一部分为金融学基础知识，诠释货币、信用、利息的基本原理；第二部分为金融机构，介绍金融机构的主要业务活动以及基本管理原则，揭示货币市场与资本市场的运行规律；第三部分为金融市场，介绍金融市场的功能、要素和分类；第四部分为货币理论与宏观调控，研究货币供应与需求、货币均衡、货币政策与宏观调控；第五部分为金融风险、金融创新与金融国际化、互联网金等问题。

在全球经济一体化的背景下，金融业的发展出现了下述五个方面的趋势：

一是全球已进入金融主导的发展阶段：资金在全球流动，提高了资源配置效益；大规模高速度无序的资金流动可能会引发危机；资金流的规模和速度远远高于物流；全球大规模追逐利润；全球相互依赖性大大加强。二是银行业走向全球化、国际化、自由化。世界性并购频繁，银行面对的竞争不仅是同业竞争，还来自投资银行、保险公司和其他非银行金融机构，所提供的服务更是整合存放款、信托投资、保险及各种理财等综合性的金融套餐。四是银行逐步向科技化和网络化发展，在信息化和网络化的时代，银行大量依靠高科技开辟新的销售渠道，进行产品结构的调整，促使金融服务的信息化和多元化，展开外向性网络金融竞争。五是银行的发展不仅依赖规模的做大做强，还应考虑利润和资本实力。截至 2015 年底，总计 22 家中资银行开设了 1298 家海外分支机构，覆盖全球 59 个国家和地区。其中，大型商业银行的境外总资产约 1.5 万亿美元，比 2003 年增长约 7.5 倍，在拓展海外机构的同时，跨国并购也在迅速发展，商业银行国际化趋势势不可挡。

20 世纪末（1999 年 11 月 4 日），美国通过《金融服务现代化法案》，取消了已实行

大半个世纪的《格拉斯—斯蒂格尔法》，从而标志着美国金融业从立法上告别了“分业经营”的历史，迈向“混业经营”的新历程。时至今日，西方主要发达国家的金融业现已全部走上了“混业经营”的综合化发展道路。目前我国仍实行“分业经营、分业管理”的经营体制，并在此基础上不断开展业务创新。这是我国金融管理当局几年来始终恪守的指导性原则。但混业经营毕竟是一种潮流，中国在全球经济一体化，金融自由化、国际化进程中，应如何进行金融体制的调整和改革，是我国金融业所面临的紧迫问题，值得深思与探索。

本书的特色是：

1. 理论性强。在货币、信用、金融机构、金融市场、金融创新、金融风险、货币政策等方面体现了国际、国内的货币银行学理论，传统的货币银行学理论和现代理论。

2. 系统精炼。强调对金融基础知识、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。紧密结合金融业发展趋势，将新情况、新问题纳入其中。

3. 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，结合许多专栏，将最新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。

4. 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，各章均提炼了本章小结、重要概念、思考题，以便学生抓住要点进行必要的总结和自主性学习。

本教材作为天津市级精品课程教材，从内容到形式都有较大的更新，更多是教研室同仁们长期教学实践的反映。教材框架由天津财经大学经济学院金融系货币教研室的高晓燕教授、李向前教授设计，教材内容由货币金融教研室教师与部分研究生撰写完成。第一章由高晓燕、王治国撰写，第三章由高晓燕、刘鑫龙撰写，第五章由高晓燕、阮萌撰写，第六章由高晓燕和许璐撰写，第二章、第十八章由姜雪冰撰写，第四章、第十六章由李向前撰写，第七章由北京交通大学陈学民、渤海大学苏明正撰写，第八章、第十章、第十一章由杜金向撰写，第九章由于博撰写，第十二章由安翔撰写，第十三章由郭红撰写，第十四章、第十七章由郭德友撰写，第十五章由卢紫珺撰写，第十九章由王森撰写，第二十章由安翔、于博、杜金向、郭强撰写。对王丹、引丽雪同学付出的努力表示感谢！本教材可供高等学校经济类、管理类各专业开设金融学课程使用，也可作为经济金融工作者的自学教材。

编写组

2016年10月20日

目 录

1	第一章 导论	55	第二节 利率的分类和计量
1	第一节 金融与经济的辩证关系	58	第三节 利率的决定原理
5	第二节 金融学学科体系	62	第四节 金融资产及金融资产价格
9	第三节 金融主体	67	第五节 利率的功能及中国的利率市场化改革
13	【本章小结】	71	【本章小结】
14	【重要概念】	72	【重要概念】
14	【思考题】	72	【思考题】
15	第二章 货币与货币制度	73	第五章 金融体系
15	第一节 货币的本质和职能	73	第一节 金融机构体系
18	第二节 货币形态的演变	79	第二节 金融市场
22	第三节 货币的定义及计量	89	第三节 中国的金融体系
25	第四节 货币制度	93	【本章小结】
34	【本章小结】	93	【重要概念】
34	【重要概念】	94	【思考题】
35	【思考题】	95	第六章 商业银行
36	第三章 信用与信用体系	95	第一节 商业银行概述
36	第一节 信用及其与货币的关系	98	第二节 商业银行的负债业务
38	第二节 信用活动要素	100	第三节 商业银行的资产业务
39	第三节 信用形式	102	第四节 商业银行的中间业务和表外业务
43	第四节 信用工具	106	第五节 商业银行经营管理
47	第五节 信用评级	111	【本章小结】
51	【本章小结】	111	【重要概念】
52	【重要概念】	111	【思考题】
52	【思考题】	112	第七章 中央银行
53	第四章 货币的时间价值与利率	112	第一节 中央银行的产生与发展
53	第一节 货币的时间价值和利息		

114	第二节 中央银行的职能	186	第三节 债券市场
119	第三节 中央银行的业务	188	第四节 投资基金
122	第四节 中央银行的制度类型	191	【本章小结】
124	第五节 中央银行的相对独立性	192	【重要概念】
129	【本章小结】	192	【思考题】
129	【重要概念】		
129	【思考题】		
130	第八章 政策性银行	193	第十二章 衍生金融市场
130	第一节 政策性银行概述	193	第一节 衍生金融工具概述
132	第二节 开发政策性银行	195	第二节 衍生金融工具市场和交易
135	第三节 农业政策性银行	207	第三节 衍生工具定价
137	第四节 进出口政策性银行	209	【本章小结】
139	【本章小结】	209	【重要概念】
139	【重要概念】	209	【思考题】
139	【思考题】		
140	第九章 非银行金融机构与影子银行	210	第十三章 外汇市场
140	第一节 非银行金融机构	210	第一节 外汇与汇率
151	第二节 影子银行	214	第二节 外汇市场概述
157	【本章小结】	219	第三节 外汇交易
157	【重要概念】	224	第四节 外汇风险
157	【思考题】	233	【本章小结】
		233	【重要概念】
		234	【思考题】
158	第十章 货币市场	235	第十四章 货币需求
158	第一节 货币市场概述	235	第一节 货币需求的内在含义
159	第二节 同业拆借市场	238	第二节 货币需求理论
164	第三节 回购协议市场	246	【本章小结】
165	第四节 国库券市场	246	【重要概念】
167	第五节 大额可转让定期存单市场	246	【思考题】
170	第六节 票据市场		
173	【本章小结】	247	第十五章 货币供给
174	【重要概念】	247	第一节 中央银行的货币供给： 基础货币
174	【思考题】	251	第二节 商业银行的货币供给： 存款创造
		257	第三节 货币供给的内生性与外生性
175	第十一章 资本市场	263	第四节 中国的货币供给
175	第一节 资本市场概述	267	【本章小结】
178	第二节 股票市场	268	【重要概念】

268	【思考题】	323	第四节 主要金融风险的度量方法
269	第十六章 货币政策	332	【本章小结】
269	第一节 货币政策与最终目标	332	【重要概念】
277	第二节 货币政策操作目标与中介目标	332	【思考题】
281	第三节 货币政策工具	333	第十九章 金融监管
287	第四节 货币政策传导机制	333	第一节 金融危机
291	第五节 货币政策有效性	338	第二节 金融监管
294	【本章小结】	343	第三节 巴塞尔资本协议
294	【名词解释】	351	【本章小结】
294	【思考题】	352	【重要概念】
295	第十七章 通货膨胀	352	【思考题】
295	第一节 通货膨胀概述	353	第二十章 金融创新与金融发展
298	第二节 通货膨胀成因	353	第一节 金融创新理论及主要内容
301	第三节 通货膨胀的经济影响	357	第二节 金融创新的原因及对经济发展的影响
304	第四节 通货膨胀的治理	361	第三节 中国农村金融的发展
306	第五节 改革开放后中国的通货膨胀	366	第四节 互联网金融及其在中国的发展
310	第六节 通货紧缩	369	【本章小结】
313	【本章小结】	370	【重要概念】
313	【重要概念】	370	【思考题】
313	【思考题】	371	参考文献
314	第十八章 金融风险与管理	373	相关网站
314	第一节 金融风险概述		
316	第二节 金融风险的种类		
318	第三节 金融风险管理的 basic 理论与流程		

第一章

导 论

第一节 金融与经济的辩证关系

一、衡量金融发展的基本指标

一个社会的金融体系是由众多的金融工具、金融机构组成的，金融工具的数量、种类、先进程度以及金融机构的数量、种类、效率等的综合，形成不同发展程度的金融体系。

一个社会的金融发展程度越高，该社会的金融工具和金融机构的数量、种类就越多，金融的效率就会越高。

衡量一个社会金融发展的基本指标有以下两个方面。

(一) 货币化率

经济货币化是当代经济发展的趋势。货币化率即社会货币化程度，是指一定经济范围内通过货币进行商品与服务交换的价值占国民生产总值的比重，3个常用指标是：实际金融资产存量/国民生产总值、实际金融资产存量/有形财富总量以及人均实际货币量。随着商品经济的发展，使用货币作为商品与服务交换媒介的范围越来越广。针对这种现象，可称为社会的货币化程度不断提高。

(二) 金融相关率

金融相关率，是指一定时期内社会金融活动总量与经济活动总量的比值。经济活动的总量则用国民生产总值表示。金融活动总量一般用金融资产总额表示。它包括：非金融部门发行的金融工具（即股票、债券及各种信贷凭证）；金融部门，即中央银行、存款银行、清算机构、保险组织和二级金融交易中介发行的金融工具（如通货与活期存款、居民储蓄、保险单等）和国外部门的金融工具等。

衡量金融发展程度，实际上是衡量金融机构的状态。为此，西方经济学家雷蒙德·W. 戈德史密斯提出5个需要考虑的数量指标：（1）金融资产总额与实物资产总额的比重；（2）金融资产与负债在各金融机构间的分布；（3）金融资产与负债在金融机构与非

金融机构之间的分布；(4) 各金融部门拥有的金融资产与负债总额；(5) 由金融机构发行、持有的金融工具的总和。

据研究, 1978 年我国的金融相关率为 0.53, 1993 年上升到 2.67, 这一水平已接近或达到新兴国家 20 世纪 80 年代末期的水平, 如 1988 年韩国为 2.34, 马来西亚为 2.897。

二、实体经济是金融产生与发展的基础

(一) 商品货币关系的发展产生了金融

今天的经济生活中, 居民都离不开货币以及由货币引起的金融活动。然而, 金融的产生则完全有赖于实体经济的发展。

人类社会最初是以实物交换为特征的自然经济, 然后发展到以货币交换为特征的商品经济, 再由简单的商品经济发展到以大工业和银行为基础的货币经济。目前, 又处于传统的货币经济向金融经济转化的过程之中。在这几千年的转化过程中, 每一步都是由经济的发展, 经济活动方式的变化引起的: 从物物交换中发展出货币形式, 用于解决物物交换的供求不一致、交换双方在时间上要求不一致以及交换双方在空间上要求不一致的矛盾, 促进了商品交换; 又从货币兑换业务中派生出货币保管业务, 然后, 从货币保管业务的发展中又产生了银行, 以解决商品经济中对资金供求不一致的矛盾; 随着资金融通规模不断扩大, 资金融通方式日益多样化, 金融机构的种类与数量不断增加, 金融市场不断完善, 金融经济的轮廓也不断清晰和完整。金融正是商品货币关系发展的必然产物。

(二) 实体经济发展使金融体系更趋完善

一方面, 随着实体经济的发展使社会的收入总体水平不断提高, 富裕起来的人们对金融投资和理财服务的需求增强。人们对金融服务的依赖性不断增长正是社会金融业发展的动力来源。

另一方面, 经济发展形成越来越多的大企业集团, 这些大的企业集团要求与其融资需求相匹配的现代金融机构为其提供服务。这意味着金融机构的融资规模必须更大, 融资的效率必须更高, 融资的手段必须多样化, 承担风险的能力必须更强。同时, 众多新生的、有发展前景的企业也需要金融机构为之提供能适应其需求的服务。因此, 这种经济发展所带来的企业规模及类型变化成为金融工具、金融机构多样化和金融效率迅速提高的重要基础。没有这种强大的实体经济做后盾, 完善、健全的金融体系就不可能形成。

三、金融是实体经济的上层建筑

最早期的金融活动始于自然经济发展到一定程度, 物物交换不能适应其发展, 于是, 出现了货币。作为交换媒介, 货币充当一般等价物, 促进商品经济的发展。到了封建社会后期, 由于商品生产和商品流通规模扩大, 借贷、兑换和汇兑业务相继大发展, 金融活动范围随之扩大, 从而促进了资本主义生产方式的诞生。在自由资本主义时期,

以信用为中心的金融活动迅速发展,以银行为主体的金融机构广泛建立,从而加速了资本积累和生产集中,使资本主义从自由竞争时代进入垄断阶段。在垄断资本主义阶段,金融垄断资本与工业垄断资本的相互渗透、密切结合,形成了金融资本;金融资本控制了资本主义经济的命脉,成为资本主义经济生活的中心。托马斯·梅耶在《货币银行与经济》一书中指出:“金融是经济发展到一定程度的反映。因此,从某种意义上讲,人们可以把金融体系看成经济结构中的上层建筑。”

现代经济的一个显著特征是高度专业化和社会化。没有这种高度的专业化和社会化,我们的生产力和生活标准就会大大低于现在的水平。正是这种高度专业化使人们能够最有力地利用各类地区的各种生产力,集聚了大量专业知识和资本,并实现扩大生产规模所带来的节约。但是,如果没有一个同样高度发达的金融体系,这种专业化就不能实现。

金融发展促进了资本的积聚与集中,有助于实现现代化的大规模生产经营,实现规模经济的效益。金融业越发达,迅速积聚资本的功能就越强。在金融高度发达的国家,金融不仅可以帮助迅速集中国内资源,还可以迅速调动国外资源,推进经济发展的国际化和全球一体化。

金融发展促进了资源使用效率的提高,从而提高社会经济效率。发达的金融体系为投资人提供了众多可选择的投资工具和理想的投资工具流通市场。在完全竞争和较完全竞争的金融市场上,各种金融工具的价格相对趋近于其合理水平,投资人理智的投资行为有助于资源从不善经营管理的企业流向有经营管理能力的企业,实现社会资源的合理配置,提高资源的使用效率。

金融发展还提高了社会的投资水平。以实物资产进行储蓄,在投资用途上不易转换,不能随意流动。金融业的发展可以提高金融资产的流动性,使品种和收益率更加多样化,从而提高人们持有金融资产的兴趣,增加金融资产形式的储蓄份额。投资对于储蓄的依赖,事实上在很大程度上是对金融资产储蓄的依赖。这种对金融资产储蓄的依赖性越强,社会的投资总水平就越高。

四、非对称发展的金融和经济

20世纪80年代,发展中国家出现了较为普遍的债务危机,发展中国家的债务理论由此发展起来。20世纪90年代,自1994年墨西哥金融危机之后,1997年又爆发了东南亚金融危机,1998年继俄罗斯的金融危机之后,又爆发了巴西的金融危机。发展中国家的一系列金融危机,使得人们开始重视对金融发展与经济发展的对称性问题的研究,尤其是研究政府如何制定适合本国经济发展的金融政策,如何对金融市场进行有效的监管,使之更好地为本国的经济服务。

早在1973年,美国经济学家爱德华·肖和罗纳德·麦金农基于对发展中国家金融状况的考察,分别发表了他们的著作《经济发展中的金融深化》和《经济发展中的货币和资本》,两书探讨了发展中国家的各种与经济发展不协调的金融政策及其所带来的问题,提出了金融抑制论与金融深化论。经过随后几十年其他学者的补充,目前已经形成较完

整的理论。

爱德华·肖和罗纳德·麦金农的金融抑制论是分析发展中国家抑制市场机制和不恰当的金融管理政策,对经济成长和经济发展来说并不是中性因素,它既能起到促进的作用,也能起到阻滞的作用。关键取决于政府的政策和制度选择。在许多发展中国家,普遍地存在着错误地选择金融政策和金融制度的现象,其表现主要是政府当局对金融活动的强制干预:人为压低利率,实行信贷限额和信贷指标配给、高估本国货币币值并对外汇市场进行严格的管制等。这就是所谓的金融抑制。

1997年巴塞尔银行监管委员会主席德·斯旺对导致金融风险特别是信贷风险的成因作了精辟分析。他认为:

第一类主要成因是宏观经济的不稳定。通货膨胀率居高不下,在宏观经济周期的顶峰期,银行往往过度乐观而超量放贷,进而引发泡沫经济,这是导致近几年日本银行业衰弱的主要原因。

第二类主要成因是未成熟的金融自由化。从长远看金融自由化提高了金融资源配置的效率,也加剧了金融业竞争。然而金融管理者、经营者目前缺乏足够的技能去有效控制伴随金融自由化产生的金融风险。金融自由化带来的系列不良影响,在20世纪90年代初的墨西哥、巴西相继发生。当局者已从金融危机中汲取了深刻的教训。

第三类主要成因是政府介入。国有商业银行经常被用来为政府支出提供低息贷款,一些私有银行也被迫对特定地区、特定行业发放贷款,从而具有了半财政性质。这些活动中长期都削弱了银行的实力。

第四类主要成因是不合理的内部控制机制。

第五类主要成因是不健全的市场基础构架。他强调,不完善的会计系统、不完备的信息披露制度、滞后的法规建设都阻碍了银行的有效监管和市场规划的运行。

总而言之,金融抑制对经济增长形成各方面的阻滞,必然带来收入的增长缓慢,收入的增长缓慢又带来需求的增长缓慢,需求的增长缓慢又带来投资的增长缓慢,使经济难以得到收入增长—需求增长—投资增长—收入增长的良性循环。

五、对称发展的金融与经济

所谓金融深化,就是政府放弃对金融市场的过度干预,放松对利率和汇率的严格管制,使利率和汇率成为反映资金供求和外汇供求对比变化的信号,即完善金融市场机制,用市场代替官僚机构,以此促进储蓄和投资的增加,促进经济的增长。

金融深化论认为,为了消除金融对经济的抑制,必须推行金融自由化政策,充分发挥金融市场在动员和分配国内储蓄和国外储蓄方面的功能。金融自由化的核心是放开金融资产的价格,特别是利率和汇率,使金融资产价格真实地反映供求关系,从而恢复金融市场调节资金供求的能力。

爱德华·肖认为,金融深化是获得收入效应、储蓄效应、投资效应、就业效应和分配效应的一种手段,而这些效应有助于一个国家摆脱贫困。具体地说,从储蓄效应看,金融深化可以纠正扭曲的金融价格,使储蓄者对收入预期发生变化,从而会鼓励其减少

当前消费,增加储蓄,有利于提高一国私人储蓄对收入的比率,使金融机构有能力给投资者提供更多的借款机会。从投资效应看,金融深化使有限的资金能够在竞争中进行有效的分配,真正起到奖优罚劣的作用,从而取得较好的投资收益。从分配效应看,金融深化还使少数大企业大公司的信贷资金特权分配受到限制,阻止了腐败现象的发生,有利于促进收入的公平分配和政治稳定。从就业效应和产出效应看,金融深化有利于抑制信贷超分配和稳定通货,从而有利于创造良好的经济环境,有利于劳动密集型产业的发展,从而能够推动就业和产出的增长。

金融深化是发展一国经济的必经之路。金融深化使政府放松对金融市场和金融体系的过度干预,使利率和汇率能够充分反映资金和外汇的实际供求情况,并能有效地抑制通货膨胀。由于在经济活动中,金融与经济发展息息相关,金融深化的实质是要求实行金融体制改革,以便能更好地发挥金融在现代经济中的核心作用。所以,金融深化必然会不断促进经济良性增长。

大量历史和现实的经验都告诉我们,要推动经济发展,必须搞好金融改革,实施正确的金融政策,使金融发展与经济发展相对称。这是因为,金融业发展的好坏在很大程度上制约着经济发展的快慢和稳定与否。

20世纪50年代初期,面对国民党统治时期遗留下来的严重通货膨胀,我国政府及时制定了“三统一平”的方针,即统一财政收支、统一现金收支、统一物资调拨,达到财政收支、现金收支和物资供求综合平衡。由于集中力量加强了金融调控,所以,很快就抑制了通货膨胀,稳定了物价,给新中国的经济建设创造了良好的金融环境,促进了经济发展,取得了令人瞩目的成就。

改革开放以来,我国在经济建设中充分重视金融改革先行。在20世纪80年代初就形成了中央银行体制,以后逐渐发展为以中央银行领导,以国有商业银行和其他商业银行为主体,包括证券、保险等多种金融机构在内的一个比较完整的金融体系。与此同时,我国加大了金融市场建设的力度,已经建立了包括股票市场、债券市场、同业拆借市场、贴现与再贴现市场、回购市场、保险市场、外汇市场、期货市场在内的金融市场体系,在发挥以银行贷款为主的间接融资功能的同时,以有价证券形式筹资的直接融资也取得了长足发展。金融业改革的成果对推动我国国民经济快速增长,起到了极为重要的积极作用。

第二节 金融学学科体系

一、金融的含义与特点

“金融”这一名词在过去相当长的一段时期内,通常被人们狭义地理解为资金的融通。融通的主要对象是货币和货币资金;融通的方式是有借有还的信用形式;而组织这种融通的机构则为银行及其金融机构。因此,金融涉及货币、信用和银行三个范畴,三者相互联系、相互依存、相互促进,共同构成金融活动的整体。具体地说,货币和货币

资金的收付、货币资金的借贷、票据的买卖、债券与股票的发行和转让以及外汇的买卖等，都属于金融活动。

从历史发展过程来看，最早出现的是货币和货币资金的收付活动。随着商品货币关系的发展，各种借贷活动相应产生，并出现组织借贷活动的各类机构。于是，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。因此，单纯地、孤立地用货币或信用的概念已不足以概括这种统一活动的过程，而金融正是用以概括货币银行或货币信用及与此直接相关的经济活动的总称。

在现代经济条件下，金融不仅是货币资金的融通，其含义已有很大的扩展，即是一个由多种要素组合而它们又相互制约、相互作用的大系统，是货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理的全过程。具体地说，金融应包括：货币的流通及其管理；货币资金的筹集（含银行和非银行金融机构及企业、个人的有偿筹集，财政的无偿筹集）；财政、银行的资金分配；企业内部的资金分配；资金的间接融通和直接融通，纵向融通和横向融通，国内融通和国际融通；资金的配置和调度；信贷资金结构的调整和管理；资金周转速度及资金运用效率的管理等。可以说，凡是有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理的种种活动，都是金融活动，它存在于整个社会的经济活动之中。因此，广义的金融是指与物价有紧密联系的货币流通，涉及银行与非银行金融机构体系、短期资金拆借市场、证券市场、保险系统以及国际金融等领域。而狭义金融专指信用货币的融通。

金融的特征有以下几个方面：

1. 金融是信用交易。

(1) 信用。经济学上的信用，是一种商品交易的形式，对应于现货交易（即时清结的交易）。

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。

(2) 信用交易的应有特点：①一方以对方偿还为条件，向对方先行移转商品（包括货币）的所有权，或者部分权能；②一方对商品所有权或其权能的先行移转与另一方的相对偿还之间，存在一定的时间差；③先行交付的一方需要承担一定的信用风险，信用交易的发生是基于给予对方信任。

2. 金融原则上必须以货币为对象。

3. 金融交易可以发生在各种经济成分之间。



专栏 1-1

国外对金融 “finance” 一词的用法

1. 《牛津大辞典》、《韦伯斯特大辞典》和一些百科全书对 finance 的解释是：mo - netary affairs, management of money, pecuniary resources...；前面加 public，指财政；加 company，加 corpora-

tion, 加 business, 指公司财务; 等等。简言之, 凡是与钱有关系的事情都可用 finance 这个词。显然, 这属于宽口径。但其宽度却是我们宽口径的金融难以望其项背的。此外, finance 还有金融学的含义。

2. 《新帕尔格雷夫经济大辞典》对 finance 的解释则是: The primary focus of finance is the working of the capital market and the supply and the pricing of capital as -sets, 中文译本是“金融学最主要的研究对象是金融市场的运行机制, 以及资本资产的供给和价格确定”。显然, 这属于窄口径。中文金融的窄口径即源于此。

3. 但还有介于两者之间的口径, 如 The system that includes the circulation of money, the granting of credit, the making of investments and the provision of banking facilities (1986 年 Webster's Third New International Dictionary)。其范围与我们的宽口径相当。

联合国统计署有 finance and related service 的统计口径, 粗略地说, 包括: 金融中介服务, 包括中央银行的服务、存贷业务和银行中介业务的服务; 投资银行服务; 非强制性的保险和养老基金服务、再保险服务; 房地产、租借、租赁等服务; 为以上各项服务的种种金融中介的服务。

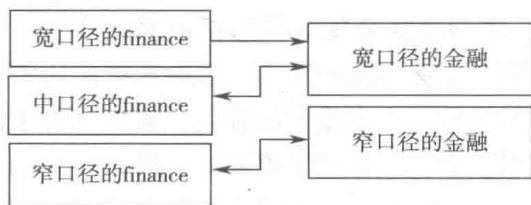
美国 1999 年通过的《金融服务现代化法案》(Finance Service Modernization ACT), 其 finance service 规范的范围包括: 银行、证券公司、保险公司、储蓄协会、住宅贷款协会, 以及经纪人等中介服务。

这两个例子中, finance 的用法也类似于我们的宽口径, 或至少不是最窄的窄口径。

4. 据美国某些人士解释, 经济界习惯用法是用“finance”指资本市场。如果说“金融”一词来自日本, 那看看日本怎么用。日本中央银行的统计报告, 前些年与“金融”(日文的汉字)对应的是 money and banking, 这些年改为 Money banking and securities。日本中央银行这样用, 其他日本人则不一定都这样用。

概而言之, 国外对于 finance 并非一种用法, 大体有三种口径: 最宽的、最窄的和介于两者中间的, 介于两者中间的, 事实上也有颇大的差别。

把中文的“金融”与西文的 finance 相比较, 可列图如下:



可见中英文并不能够一一对应。金融宽窄口径用法并存。

① 资料来源: 黄达. 金融、金融学及其学科建设 [J]. 当代经济学科, 2001 (4).

二、金融学学科体系

金融学的学科体系是由从不同角度研究金融系统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 (见图 1-1)。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 (Macro - financial Analysis) 和微观金融分析