



21世纪管理学系列教材

金融理论与实务

FINANCE THEORY AND TRANSACTION

王旭凤 主 编



山东人民出版社



金融理论与实务

FINANCE THEORY AND TRANSACTION

主 编：王旭凤

副主编：郑清芬 孙少博 辛立国

山东人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融理论与实务/王旭凤主编. —济南: 山东人民出版社, 2006. 9

(21世纪管理学系列教材)

ISBN 7-209-04089-7

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

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第101700号

责任编辑: 于宏明

封面设计: 王世强

金融理论与实务

王旭凤 主编

山东出版集团

山东人民出版社出版发行

社址: 济南市经九路胜利大街39号 邮编: 250001

网址: <http://www.sd-book.com.cn>

发行部: (0531)82098027 82098028

新华书店经销

青岛星球印刷有限公司印装

规格 16开(180mm×235mm)

印张 24

字数 440千字 插页 2

版次 2006年9月第1版

印次 2006年9月第1次

印数 1—4000

ISBN 7-209-04089-7

定价 34.00元

如有质量问题, 请与印刷厂调换。(0532)88194567

《21世纪管理学系列教材》编委会

主 编：徐向艺

副主编：赵炳新(常务) 杨蕙馨 刘 岗 吉小青

编 委：（按姓氏笔画排列）

丁荣贵 王兴元 王益明 吉小青

刘 岗 刘洪渭 陈志军 杨蕙馨

张体勤 赵炳新 赵景华 胡正明

徐向艺 戚桂杰 潘爱玲

总序

管理的实践可以追溯到遥远的古代人类文明,但直到20世纪初泰勒的开创性贡献——《科学管理原理》一书的问世,才标志着人类告别经验管理时代,进入了科学管理时代。100多年来,由于世界经济环境的发展变化,科学技术尤其是信息技术的突破性进展和大范围的应用,市场竞争的日趋激烈和国际化思潮风起云涌,都推动着现代管理思想、管理理论、管理方法和管理手段的日新月异。在21世纪,全球的管理者,无疑面对着更大范围的管理创新和变革。如何迎接这一世纪性的挑战,则成为世界各国政府、企业界和理论界共同关注的课题。

回顾上一个世纪,管理理论经历了古典管理理论阶段、行为科学阶段和现代管理理论阶段的演变,形成了庞大的知识体系。进入20世纪90年代后,随着知识经济的崛起和全球经济一体化进程的加快,市场环境的变化更加迅速,导致管理学家面临许多前所未有的新情况和新问题。于是当代管理新思潮也竞相涌现。对于历经改革开放风雨洗礼,正在进入世界大市场、融入世界经济大循环的中国来说,更是面临进入市场经济后复杂的现实管理问题。

在21世纪未来的岁月里,中国的企业、各级政府、事业团体等各类组织在管理方面所面对的主要挑战在于:

1. 变革与创新。今天的变化快过以往任何时候,原来的流程管理和职能管理方法难以适应当今的变化。世界在发展,新的问题层出不穷,需要运用已有的理论和方法去解决,更需要我们去大胆探索和创新。创新是管理理论发展的路径,是任何组织立于不败之地的法宝。

2. 国际化。互联网的兴起无疑大大改变了当今的经营环境。这是过去一个多世纪没有、也不可能预见到的。国际化的进程要求我们认真研究全球化战略,而不仅仅是国际化或跨国界运作战略。全球一盘棋的思想、跨文化的研究和应用必须扎根于当今领先企业领袖的头脑中。我们知道东方文化与西方文化是有很大的差异的,这与东西方人的思维方式的差异有关:感性与理性;严谨与灵性;

实验验证与感悟修证。这些差异反映在管理领域,产生了很多耐人寻味的现象。

3. 知识经济。知识的管理大大超过了过去一个世纪管理学者的想像。这里不是为知识而知识的知识管理,而应该是如何真正把知识应用于组织,实现知识转移、知识共享,推动组织的发展。

4. 网络技术。网络技术的应用是当今组织管理者尤其应该认真思考的问题。如何利用网络技术提高效率,节省成本,改善沟通,强化协调等等,有许多新的内容值得我们去研究。

面对这些挑战,谁能够最快地吸收各种管理新知识,谁就会获得竞争的主动权;谁拥有更多的知识,谁能够通过管理创新把更多的知识组合成独特的能力,谁就能赢得未来。

作为管理教育的从业者,我们理所应当承担起为我国管理科学的发展添砖加瓦的责任。一方面紧跟国际潮流,逐渐实现管理教育的规范化、国际化;另一方面则必须面对改革开放的丰富实践,推动管理教育创新。这就是我们编写这套系列教材的出发点。

《21世纪管理学系列教材》主要是针对管理类各专业本科生教学编写的,亦可作为工商管理硕士(MBA)和经济、管理类各专业研究生参考书。教材的编写突出以下特点:

1. 扩大信息量,同时给教师授课留有一定的空间。作为管理类本科生、研究生专业课或基础课教材,要让学生掌握较大的信息量,管理学理论的重要成果不宜疏漏;同时,对于比较成熟理论的阐述,不要过细,让老师有充分的发挥余地。教材使用能达到教师好教、学生好学的目的。

2. 反映管理学的深邃与智慧。不过分追求“通俗易懂”,突出体现内容的专业性、学术性。突出管理学的哲学价值。管理过程充满着哲学道理,如决策中的“概率思考”,领导中的“权变观念”,管理控制中的“反馈原理”等,在阐述管理的基本问题时,体现管理学科的哲学性和科学性。

3. 反映管理学的最新理论进展。随着信息技术和知识经济的发展,传统的管理思想和管理方式受到了挑战。教材编写追踪管理理论前沿,反映管理学科的发展,体现理论的时代性和前沿性。

4. 处理好借鉴与创新的关系。教材编写既借鉴已有的理论成果,又注重理论的创新性,注重把作者自己的最新的理论成果写入教材。

本系列教材是山东大学管理学院教师们多年教学实践和科学研究成果的结晶。教材编写委员会统一指导各书编写,选择确定各书主编,精心组织参编教师,审查把关编写质量。力求使每种教材不但适合当前管理专业本科教学,同时也符合21世纪管理学科教育的发展大势。

编写一套贴近管理学科理论前沿、广泛介绍管理各学科成熟内容的教材,必然要参考国内外大量已有的研究成果,吸收近百年来管理理论的精华。我们谨向一切致力于管理学科理论繁荣的前辈与同仁致以崇高的敬意!

徐向艺

2005年1月24日

前 言

这是一本专门为非金融专业的大学生和实际工作者编写的金融学教材。

金融学不仅是经济学、金融学专业学生的必修课,而且是管理学和会计学各专业、各层次学生必修的公共基础课,也是市场经济社会每个人必不可少的基本技能。在从事金融学教学与研究十余年的生涯中,我们愈来愈感到货币、银行、金融对人们日常工作和生活、企业经营以及政府宏观调控的重要,也愈来愈感到普及金融知识的必要和自己责任的重大。

近年来,关于金融方面的教材琳琅满目,令人目不暇接。可是,它们中的大多数是财经类专业的基础理论课教材。对于非金融专业的大学生来说,他们往往只有一门金融学课程,不可能像金融专业的学生那样继续学习更多的金融知识。于是,我们尝试着把金融基础知识和基础理论融合到一本教材中。在编写过程中,我们尽量做到通俗易懂、言简意赅、系统全面地介绍金融知识和理论,并且针对管理学院的大学生增加了相关的金融实务。

本书是集体智慧的结晶,凝聚着全体作者和编辑的汗水和心血。山东大学管理学院全体从事金融学教学、科研工作的老师们一起商讨了本书的写作大纲,并且主动承担了书稿的编写工作。具体分工如下:王旭凤, 引言并第一、二、三章;孙少博, 第四、五、六章;郑清芬, 第七、八章;辛立国和鲁有臣, 第九、十、十一章;戴瑞华, 第十二章。最后由王旭凤负责统纂全书。

本书在编写、出版的过程中,得到了山东大学管理学院的领导和山东人民出版社有关领导同志的大力支持,在此深表谢忱!

在编写过程中,我们参阅了大量的国内外研究文献,在此谨向作者们致以衷心的感谢!

由于作者水平所限,错误纰漏在所难免,恳请读者批评指正。

本书作者

2006年7月

目 录

导 言	(1)
第一章 货币与货币制度	(8)
第一节 货币的产生与发展	(8)
第二节 货币的职能	(17)
第三节 货币本位制度	(20)
第四节 现代货币层次	(28)
第二章 信用和金融工具	(31)
第一节 信用的产生和发展	(31)
第二节 信用形式	(36)
第三节 金融工具	(44)
第四节 信用的经济功能	(47)
第五节 融资方式和融资体制	(49)
第三章 利息与利息率	(57)
第一节 利息	(57)
第二节 利息率	(61)
第三节 利率变动的的原因	(68)
第四节 利率的作用	(73)
第五节 利率管理体制	(76)
第四章 金融机构体系	(85)
第一节 西方国家的金融机构体系	(86)
第二节 我国的金融机构体系	(99)
第五章 商业银行	(117)
第一节 商业银行的发展与组织制度	(117)
第二节 商业银行的资本及负债业务	(123)
第三节 商业银行的资产业务	(130)
第四节 商业银行的中间业务	(137)

第五节 商业银行的监管	(143)
第六节 商业银行资产负债管理理论	(150)
第六章 中央银行	(157)
第一节 中央银行概述	(157)
第二节 中国人民银行	(166)
第七章 金融市场	(180)
第一节 金融市场概述	(180)
第二节 货币市场	(185)
第三节 资本市场	(192)
第四节 金融衍生工具市场	(210)
第八章 对外金融	(222)
第一节 外汇与汇率	(222)
第二节 汇率制度	(233)
第三节 国际收支	(239)
第四节 国际信贷	(245)
第五节 国际货币体系	(250)
第九章 货币理论	(262)
第一节 货币需求理论	(262)
第二节 货币供给理论	(275)
第十章 通货膨胀理论	(291)
第一节 通货膨胀概述	(291)
第二节 通货膨胀的成因	(295)
第三节 通货膨胀的效应	(300)
第四节 通货膨胀的治理	(303)
第五节 通货紧缩	(306)
第十一章 货币政策	(314)
第一节 货币政策的目标	(314)
第二节 货币政策工具	(320)
第三节 货币政策传导机制	(328)
第四节 货币政策效应	(330)
第十二章 金融与经济发展	(339)
第一节 金融与经济发展的一般关系	(339)
第二节 发展中国家经济与金融压制	(344)
第三节 金融深化与经济发展	(347)

附录 1: 中华人民共和国中国人民银行法	(355)
附录 2: 中华人民共和国商业银行法	(361)
主要参考文献	(374)

导 言

要学习一门学科,首先必须了解这门学科研究什么问题、解决什么问题、为什么要学以及如何学。

一、金融理论与实务的研究对象

一门课程之所以能够与其他课程相区别,关键在于它的研究对象。金融理论与实务全面、系统地阐述现代金融理论,对于在市场经济中发挥重要作用的货币、信用、金融机构、金融市场、物价、货币政策等进行了系统而又全面的介绍,是研究货币运行机制、金融体系以及人们系统地组织和管理货币运动以促进经济发展的经济科学。它从基础概念出发,注重基本原理和实务的阐述,强调理论联系实际,是一门基础性、理论性和实践性都比较强的学科。

在古代,金融理论与实务不是独立的学科,我国的一些金融理论观点散见于论述“财货”问题的各种典籍中。作为一门独立的学科,它最早形成于西方,叫“货币银行学(Money and Banking)”。近代中国的金融理论,是从西方介绍来的,包括从古典经济学直到现代经济学的各种货币银行学说。

20世纪50年代末期以后,“货币信用学”的名称曾经被我国广泛采用。这时,开始注意对资本主义和社会主义两种社会制度下的金融问题进行综合分析,并结合中国实际提出了一些理论问题加以探讨,如:人民币的性质问题,货币流通规律问题,社会主义银行的作用问题,财政收支、信贷收支和物资供求平衡问题等等。不过,总的来说,在这期间,金融理论没有受到重视。

自20世纪70年代末以来,中国的金融理论建设进入了新阶段,一方面结合实际重新研究和阐明马克思主义的金融学说,另一方面扭转了完全排斥西方当代金融学的倾向,并展开了对它们的研究和评价;同时,随着经济生活中金融活动作用的日益增强,金融学科受到了广泛的重视,为以中国实际为背景的金融理论与实务创造了迅速发展的有利条件。

金融理论与实务研究的内容极其丰富。在金融理论方面的主要研究课题有:货币的本质、职能;信用的形式、银行的职能以及它们在经济中的地位 and 作

用;利息的性质和作用;在现代银行信用基础上组织起来的货币流通的特点和规律;通过货币对经济生活进行宏观调控的理论等。在金融实务方面主要研究、阐述各种金融工具以及融资方式、银行以及非银行金融机构的主要业务等。

二、为什么要学习金融理论与实务

金融理论与实务是经济学、管理学和会计学各专业、各层次学生必修的公共基础课。金融已成为整个经济学科中最令人关注的研究领域之一。

(一)金融是现代经济的核心

货币金融与现代经济生活须臾不可分离。1992年邓小平指出:“金融很重要,是现代经济的核心,金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。”

首先,金融在市场资源配置中起核心作用。

任何生产经营活动都需要人、财、物等资源。金融作为一种特殊的资源,具有引导和配置其他资源的作用。金融是资金运动的“信用中介”,它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,调节企事业单位、城乡居民之间的资金余缺。金融机构利用自己庞大的分支机构和良好信誉,把机关团体、企事业单位、居民个人手中零星、分散、闲置的资金集中起来,集少成多、积零为整、续短为长、变“死”为“活”,变成高效、稳定、长期的资金来源,通过借贷、投资等方式,按照信贷原则和产业、区域发展政策,又投入到急需资金的部门。由于资金的转移都以增值为目标,所以无论是银行还是非银行金融机构,都不是简单接受资金存入和转移支出,而是在有选择的收支活动中充当中介人,因此,资金活动实质就是资金的配置运动。金融部门贷不贷款、贷给谁、贷多贷少,以及贷款利率水平高低和差别的资金分配行为,直接决定着生产要素在不同行业、部门和产业的分布。在资金运动速度加快和增值效益提高的同时,物随钱走,随着以货币表现形式提供的准确的社会需求信息,其他生产要素资源也随之从亏损行业或利润较低的部门向利润较高的部门转移;从产业政策限制发展行业向支持扩展的行业转移;从落后淘汰产业向新型外向型产业转移,从而实现社会资源的重新整合,优化了资源配置。

其次,金融是调控宏观经济的重要“杠杆”。

宏观经济管理的基本要求是社会总供给与总需求基本平衡,促进国民经济均衡增长。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。一般说来,货币供应总量可以调节社会总需求,货币供应总量和社会商品、劳务总供给保持基本平衡,就能使物价稳定。金融业与国民经济各部门有着密切的业务联系,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,它是国民经济的信贷收支、外汇收支、现金收支和结算中心,是国民经济活动的资金枢纽和神经中枢;金融运行情况是国民经济活动的晴雨表,透过金融现象,可以反

映国民经济运行中出现的新情况、新问题、新矛盾和新趋势。同时,利率、汇率、信贷、结算等金融手段又对微观经济主体有着直接影响。国家可以根据宏观经济政策的需要,通过中央银行运用调整法定存款准备金率、中央银行贷款、再贴现率、公开市场操作、贷款限额等各种调控手段,适时松紧银根,调控货币供应的数量、结构和价格,从而调节经济发展规模、速度和结构,在稳定物价的基础上,促进经济发展。

最后,金融安全是国家经济安全的核心。

国家安全,不仅仅是一国边界和国家主权是否受到侵害,经济安全也是一项重要内容。在经济实力的竞争成为国际竞争主流和全球经济金融一体化的背景下,经济安全和军事安全、领土安全具有同等重要的地位,而金融安全是经济安全的核心。在经济全球化的今天,伴随着金融资产规模的急剧扩张,金融衍生产品层出不穷,金融形式变幻莫测,金融瘟疫无孔不入。1997年东南亚金融危机,国际金融大鳄挟强大国际游资,运用对冲基金肆意搞垮某些国家和地区的金融市场,使马来西亚的人均国民财富水平倒退10年,使泰国的国民财富损失近一半,经济面临崩溃境地,社会发生剧烈动荡。这场危机还使1998年全球经济增长率降低1个百分点,意味着比前一年下降1/3。而危机的成因就在于长期累积的金融风险的最终爆发。金融危机具有很大的隐蔽性和突发性,难以预测和驾驭,稍有不慎,就会危及经济发展,破坏社会稳定。1980年以来,世界上已先后有120多个国家发生过严重的金融风险 and 危机,这些国家为解决金融问题所直接耗费的资金高达3000多亿美元。^①事实证明,如果在防范金融风险问题上认识不足或处理不当,金融风险就会引发、演变为严重的经济危机、政治危机,威胁到社会稳定、国家安全。因此,防范金融风险、保持金融稳定,是顺利推进金融改革与发展的基础,是贯彻执行国家宏观调控政策的必要条件。要维护国家经济安全,必须高度重视金融安全。

(二)对日常生活和工作都有用

在现代市场经济中,我们每个人、每个家庭、每个企事业单位以及各级政府机关几乎每天都要接触货币、金融:任何商品都需要用货币来计价,任何购买都要用货币来支付;人们与以银行为代表的金融机构有各种经济关系,例如去存款、取款、付款,去申请各种生产经营性贷款或消费贷款,去办理各种保险,去购买国库券,交电话费、水电费等等;报刊、电视、电台、网络每天都要报道股票行情、外汇牌价、借贷利率等各种金融信息;信用卡、利息、股票、债券、投资基金、外汇、期货、期权、货币政策等金融事物与我们的关系越来越密切。

总之,现代一切经济活动都要借助货币信用形式来完成。在这种经济社会

^① 《金融时报》2002年2月19日。

里,货币、信用、金融机构、金融市场、金融总量、金融调控、国际金融等金融学所包括的基本范畴具有相当重要性,金融理论与实务就是专门研究这些范畴的学科。因此,只有通过学习金融理论与实务,才能掌握、理解和研究这些重要的金融范畴。

三、如何学好金融理论与实务

学习贵在方法。好的学习方法能使人获得事半功倍的效果。

(一)以正确的理论为指导

马克思主义唯物辩证法是唯一正确的辩证法,它为我们提供了正确的世界观和科学的方法论,是我们认识世界和改造世界的锐利武器。只有用马克思主义唯物辩证法的观点去观察、体验、研究、分析一切事物、一切人、一切问题,才能得出正确或比较正确的结论。

唯物辩证法是关于物质世界普遍联系和永恒发展的科学,是关于自然、社会、思维发展普遍规律的科学,它的基本观点是联系的、发展的和矛盾的观点。所谓联系的观点,是指唯物辩证法认为世界是普遍联系的整体,一切事物、现象之间及事物内部诸要素之间相互影响、相互作用和相互制约。这就要求我们在分析研究金融问题时要全面、客观,而不是孤立地、片面地看问题。任何金融现象的产生和发展,都受到多种因素的影响和制约,不可能只是某个因素干预的结果,如果在研究金融问题时只局限于某一问题,就不能得出正确结论。比如股票价格上涨就常常是多种因素综合作用的反应,它可能是由于上市公司经济效益提高,可能是股票市场上资金供应增加,也可能是利率下调……我们要透过错综复杂的表面现象看到事物的本质联系,才能发现股票价格上涨的真正原因。所谓发展的观点是指唯物辩证法认为任何事物都在不断地运动、变化之中,静止是相对的,运动是绝对的。世上没有一成不变的事物。这就要求我们必须与时俱进,不要固步自封、因循守旧。不能用老观点、老方法去分析、解决新问题,而是应该不断创新。随着我国对外开放范围的扩大以及开放程度的加深,我国金融业出现了一些新问题,我们在迅速认识到这些问题的同时,要运用现代思维和方法来解决这些问题。矛盾是无事无时不在的,不要认为旧的问题解决之后就会万事大吉、天下太平,要时刻准备去应对新的问题和挑战。

可是,在我们的实际生活和工作中,无论是搞政治工作的人,还是做经济工作的人,还是做学问的人,或是一个普通的人,要真正把唯物辩证法当做“世界观”、“方法论”、“武器”,是多么的不容易!

(二)立足国情,实事求是,理论联系实际

马克思主义辩证唯物论要求我们一切从实际出发,尊重客观规律,按客观规律办事,实事求是,理论联系实际。金融理论与实务研究许多重大的货币、信用、

银行理论问题,也研究政策、业务和管理问题。因此,在学习过程中应注重理论联系实际,一是将有关知识与身边的经济生活联系起来;二是将有关知识与国家经济发展状况、财政金融政策乃至国际经济形势联系起来。这不仅有助于学习兴趣的培养,提高学习效果,而且能够提高自己分析问题和解决问题的能力 and 素质。

“哲学家们只是用不同的方式解释世界,而问题在于改变世界!”^① 我们学习、研究金融理论与实务的根本目的在于运用、利用金融理论去分析各种金融现象,发现问题、解决问题,以便我国的金融事业能够顺利健康地发展。因此,我们在学习中,就一定要联系实际。

(三)吸收全人类一切有益的文明成果

学习金融理论与实务,我们要像马克思等前辈那样虚心学习世界上所有有价值的理论和观点,去粗取精,去伪存真,集思广益,博采众长。不同经济制度下的金融运行规律具有共性,隐藏在复杂的金融现象背后,需要我们抛开表面现象由此及彼、由表及里地分析、研究,才能发现。由于生活工作环境、知识和经历的不同,每个人对金融规律的认识也大不相同,这就需要我们虚心学习别人的成果。我国建设社会主义市场经济的时间比较短,因此,关于市场经济条件下的金融理论也比较贫乏。西方国家市场经济历史比较悠久,金融理论丰富多彩。“他山之石,可以攻玉”,我们要在批判的基础上认真学习、吸收、消化西方金融理论,才能少走弯路。

四、金融理论与实务的结构框架

金融理论与实务的先修课程应为政治经济学、宏观经济学和微观经济学等基础理论课。

金融理论与实务由三部分组成:金融基础知识、微观金融和宏观金融。

金融基础知识部分包括前三章,即货币与货币制度、信用、利息和利息率三章,从货币的起源入手阐述货币的发展及其职能、货币制度,然后介绍信用的产生及其主要形式以及利率的变化原因和后果等金融基础知识。货币不是自古就有的,它在交换活动中产生并伴随着交换活动的发展而不断演变着,经历了实物货币、金属货币、纸币,并逐渐向电子货币演变。货币对人类社会的重大贡献,主要通过其四大职能——价值尺度、流通手段、支付手段和储藏手段来实现,它极大地方便了商品交换,并为金融机构、金融活动的产生和发展奠定了基础。货币制度是政府在货币问题方面的法律、规定的总称,它经历了银本位制、金本位制和管理纸币本位制的发展里程。现代经济是信用经济,现代社会的各类经济

^① 马克思:《马克思恩格斯全集》第3卷,人民出版社1972年版,第8页。

单位(无论是个人、企业还是政府)都离不开信用。信用的经济学含义是一种借贷行为,以还本付息为条件的价值单方面转移,而它的产生却依赖于借贷双方的彼此了解和相互信任。信用对各经济主体都很重要,因此,产生了商业信用、银行信用、国家信用、消费信用等不同的信用形式。一个人、一个企业抑或是政府,若能很好地利用信用,定能促进其经济发展和生活水平的提高。同时,信用的形成和维持又需要利息,而利息率又受到许多因素(诸如经济的、政治的、国内的、国外的)的影响而经常变动,其变动又反过来对国民经济产生重要影响,是一国政府进行宏观调控的重要手段。

微观金融部分主要阐述现代社会的两种融资方式:直接融资和间接融资。

直接融资是指最后借款人与最后贷款人之间直接协商进行资金的融通,它一般需要通过金融市场来实现。金融市场作为金融工具的交易场所为直接融资创造条件,货币市场和资本市场是金融市场的重要组成部分。金融工具是在金融活动中产生、能够证明债权债务的书面文件,一般具有期限性、流动性、风险性和收益性这几个特征。常见的金融工具有:商业票据、支票、股票和债券。商业票据、短期国库券等短期金融工具是货币市场的交易对象,股票、债券等长期金融工具则是资本市场的交易对象。根据证券交易的性质又可将金融市场分为发行市场与流通市场两个部分。证券发行一般需要首先经过国家有关部门的批准,然后才可以由证券评级机构的信用评级、委托证券公司等中介机构向社会公开发行。证券流通市场由证券交易所和场外市场两部分组成。证券交易所是集中进行证券交易的固定场所,为人们进行证券交易提供交易场地和市场管理等服务,只有那些获得证券交易所许可的证券才能在交易所里交易(通常称为上市交易)。但是证券交易所自己并不参与证券交易,这样有助于证券交易的公开、公正和公平。场外市场是证券流通市场的重要组成部分。尽管证券交易所很重要,但是绝大多数的证券交易在场外进行。场外市场为那些未上市的证券以及已经上市但是由于种种原因而不能在证券交易所交易的证券提供交易场所。场外市场有不同的种类,如店头市场(在金融机构的柜台等场所进行的交易)、二级市场(已上市但因数量太多或太少而不能在交易所进行的交易)、四级市场(通过计算机网络进行的证券交易,创业板市场、NASDAQ市场都属于四级市场)。证券交易方式不断变化创新,最古老的证券交易方式是现金交易,而后出现了保证金信用交易、期货交易、期权交易、指数期货交易等。

间接融资是指在最后借款人与最后贷款人之间有金融机构为媒介的资金融通,它通常需要借助于金融机构来实现。在现代社会,各国普遍存在一个较为完整的现代金融体系。在现代金融体系中,中央银行作为一国金融管理当局负责全国的金融管理,是一国金融体系的中枢,它具有发行银行、银行的银行、政府的银行等职能。商业银行(又称存款货币银行)作为吸收存款、发放贷款、办理结算