



上海市金融保险教育高地建设项目
复旦卓越·21世纪金融学教材新系

金融

学

Jinrong Xue

主 编 刘玉平



复旦大学

出版社



上海市金融保险教育高地建设项目
复旦卓越·21世纪金融学教材新系

F830

138

2007

金融

学

Financial Age

主 编 刘玉平

副主编 施继元 储性峥

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融学/刘玉平主编. —上海:复旦大学出版社, 2007. 2

(复旦卓越·21世纪金融学教材新系)

ISBN 978-7-309-05372-2

I. 金… II. 刘… III. 金融学-高等学校-教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 008817 号

金融学

刘玉平 主编

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路 579 号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65118853(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 鲍雯妍

总编辑 高若海

出品人 贺圣遂

印刷 江苏如皋市印刷有限公司

开本 787×960 1/16

印张 25.75

字数 476 千

版次 2007 年 2 月第一版第一次印刷

印数 1—5 100

书号 ISBN 978-7-309-05372-2/F·1223

定价 38.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

总 序

在经济全球化和区域一体化的背景下,金融创新日新月异,国际金融运行的风险也随之增加,保证金融安全、高效、稳定运行成为各国特别是发展中国家面临的重要而急迫的任务。改革开放以来,我国逐步建立了系统、完整的大金融组织体系,金融已渗透到社会经济生活的各个层面,成为现代经济的核心。入世后,实行了金融开放政策,加快了融入国际金融的步伐,金融国际化、经济金融化和金融市场化的态势日趋明显。外资银行的不断进入,引发了深层次的金融变革,国内金融服务业也呈现出多样化和专业化发展的态势。随着金融业务的快速发展和金融产品的延伸,金融人才的需求持续增加。金融在经济发展中作用的发挥也越来越依赖于高层次金融人才的培养。

为了将上海高校的一批重要专业建设成为上海乃至全国的人才培养基地和高等院校教学研究与师资培训中心,成为在国内外有一定知名度和影响力的本科教育高地,为上海城市发展和经济建设提供人力资源保障,合理规划高等教育学科布局,提升高等院校本科教育整体水平,围绕“科教兴市”的主战略,在高等院校原有优势学科发展的基础上,上海市每年投入专项资金重点建设金融保险、海关物流、外贸经济、艺术音乐、旅游会展、语言文学、政治法律、教师教育、卫生体育和影视传播等十大本科教育高地。教育高地坚持改革创新、科学发展、质量第一和开放合作原则,在师资队伍、专业建设、教学条件、教学管理、教学效果与人才培养质量等五个方面进行重点建设。

因此,为了适应国际经济理论的创新与拓展以及金融业务发

展的需要,加快培养出更多掌握经济学理论知识、具有国际视野、了解国际惯例、懂得全球一致的业务规范、熟悉取向统一的管理法规、掌握金融业务操作能力的金融学专业的应用型国际化人才,必须从金融学专业的课程体系、课程内容、教学方法、教材编写等方面进行进一步探索和创新。

“复旦卓越·21世纪金融学教材新系”教材编委会精心策划,在总结过去教材建设经验的基础上,结合应用型本科教育的特点,借鉴国内外的经验做法,经过反复研究、论证和撰写,推出了这套金融学专业系列教材。这套系列教材包括《金融学》、《保险学》、《国际金融学》、《中央银行学》、《证券投资学》、《商业银行学》、《金融法学》、《行为金融学》、《金融工程学》、《理财学》、《金融市场学》、《金融英语》等12种。

这套系列教材作为上海市金融保险本科教育高地的标志性教材和金融学专业人才培养的重要成果,具有五个方面的特点。第一,创新性。从培养学生的兴趣入手,以掌握方法论和创造性思维为主线,以知识、概念和理论为基石,进行总体设计,思路新颖,写作体例风格独特。第二,前瞻性。搜集了最新的数据资料和理论研究成果,使教材内容着力体现超前性、前沿性、动态性。第三,实践性。体现了实践型本科教学和金融学的专业特点,以提高学生竞争力、综合素质和社会适应能力为最终目标,适当增加国际先进专业资格认证考试的相关内容,如特许金融分析师、精算师、保险金融行业资格考试、金融风险管理师考试等。第四,系统性。基础知识、学科理论和政策体系融为一体,注重金融理论与金融应用的结合、金融改革与金融发展的结合、宏观金融与微观金融的结合、对内金融与对外开放金融的结合、历史金融与现实金融的结合。第五,可读性。突出“以学生为中心”的思想,强调学以致用,所用语言浅显易懂,并附有一定的案例分析。此外,编写教师的阵容庞大,起点高,教学经验丰富,研究能力强。

我们希望通过这套系列教材的推出,进一步锻炼教师队伍,提高教师素质和教学水平;同时,我们也希望通过这套教材的使用,不断探索金融学专业教学和科研的新路子,为金融学学科在中国的发展做出贡献。由于我们的理论水平和金融业务操作技能有限,这套系列教材必然会存在许多不足之处。希望通过这套系列教材的出版,与金融学界、政界以及从事金融业务工作的同仁共同研究和探讨,使我们进一步提高教材的编写水平,提高教学和人才培养质量。

丛书编写委员会
2006年5月

前言

近些年来,金融领域发生了许多变革,金融学人才培养模式不断创新。我们在推进金融学课程建设和教育教学改革方面也作出了许多探索,改革的着力点主要放在推进课程体系、教学内容、教学方法的创新上,积极倡导应用性和启发式教学,致力于夯实学生的金融学基础和培养学生的金融创新意识。同时,通过调整和增加《金融学》实践教学的内容,创新课内实践教学途径,以培养学生的实践能力和拓展学生的综合素质。整体上看,这些改革取得了较大成效。

组织编写一部应用性较强的《金融学》教材,是我们进行金融学教育教学改革和创新人才培养模式的一项重要内容。本教材编写的指导思想是:根据高等教育大众化背景下人才的培养目标,充分考虑应用型大学学生的知识结构、理论水平和应用能力要求,按照教学计划的课时安排,遵循范围和深浅适度原则,注重中国实际。

基于上述指导思想,这部《金融学》教材设计为四篇十六章。第一篇为“基本范畴”,主要阐述金融学中的一些基本概念,包括货币、信用、利息、利率、金融,等等。同时,介绍金融功能和现代金融学的发展现状。第二篇为“金融体系”,全方位展示现代金融体系中的市场、工具、机构和支付系统,从而形成对现代金融体系的整体认识。第三篇为“货币均衡”,介绍金融运行中的主要矛盾与均衡机制,包括现代货币的创造、货币需求与货币供给、通货膨胀与通货紧缩、货币政策、国际收支与国际储备。第四篇为“金融发展”,主要描述现代金融出现的新现象和新趋势,并进行理论阐释,包括金融创新与金融工程、金融脆弱性与金融危机、金融发展与经济增长。

这部《金融学》教材由金融学博士、上海金融学院刘玉平教授担任主编,负责设计编写思路和内容框架,上海金融学院金融系施继元副教授和储峥讲师担任副主编,协助主编工作。教材各章的编写教师如下:

第一篇 基本范畴	第一章 货币与货币制度	刘玉平
	第二章 信用与信用工具	陈 靖
	第三章 利息与利息率	施继元
	第四章 金融与金融功能	刘玉平

续表

第二篇 金融体系	第五章 金融市场	周晓丽
	第六章 金融工具	潘 慧
	第七章 金融机构	戴小平
	第八章 支付系统	潘 慧
第三篇 货币均衡	第九章 现代货币的创造	储 峥
	第十章 货币需求与货币供给	储 峥
	第十一章 通货膨胀与通货紧缩	陈 靖
	第十二章 货币政策	付一书
	第十三章 国际收支与国际储备	刘玉平
第四篇 金融发展	第十四章 金融创新与金融工程	欧阳莹
	第十五章 金融脆弱性与金融危机	施继元
	第十六章 金融发展与经济增长	欧阳莹

《金融学》教材的编写经历了一年半的时间,尽管吸纳了国内高校在教材编写和课程教学方面的成果,也充分考虑了应用型大学《金融学》课程教学的特点,但是,其适用性、科学性和先进性还是要靠课程教学实践来检验。我们诚恳地希望同行们特别是应用型大学从事《金融学》课程教学的教师惠予批评指正,以便我们修正和提高。

作者

2006 年 12 月于上海

目 录

第一篇 基本范畴

第一章 货币与货币制度	2
学习目标.....	2
第一节 经济学中的货币.....	2
第二节 货币的起源与职能.....	4
第三节 货币的计量	17
第四节 货币制度及其演进	18
本章小结	24
关键概念索引	24
复习思考题	25
第二章 信用与信用工具	26
学习目标	26
第一节 信用的演进	26
第二节 信用形式	29
第三节 信用工具	38
第四节 信用与经济	43
本章小结	45
关键概念索引	46
复习思考题	46
第三章 利息与利息率	47
学习目标	47
第一节 利息	47
第二节 利息率	53
第三节 利率的结构	58
第四节 利率的决定	62
本章小结	73

	关键概念索引	74
	复习思考题	74
第四章	金融与金融功能	75
	学习目标	75
	第一节 金融	75
	第二节 金融功能	80
	第三节 现代金融学的发展	92
	本章小结	109
	关键概念索引	109
	复习思考题	110

第二篇 金融体系

第五章	金融市场	112
	学习目标	112
	第一节 金融市场概述	112
	第二节 直接金融与间接金融	121
	第三节 金融市场的类型	125
	第四节 金融市场的发展趋势	131
	本章小结	134
	关键概念索引	135
	复习思考题	135
第六章	金融工具	136
	学习目标	136
	第一节 金融工具概述	136
	第二节 货币市场工具	141
	第三节 资本市场工具	148
	第四节 衍生金融工具	158
	本章小结	160
	关键概念索引	161
	复习思考题	161
第七章	金融机构	162
	学习目标	162
	第一节 金融机构的产生	162
	第二节 金融机构体系	165

第三节 中国的金融机构体系·····	169
第四节 传统银行的衰退·····	177
本章小结·····	185
关键概念索引·····	186
复习思考题·····	186
第八章 支付系统 ·····	187
学习目标·····	187
第一节 支付系统在金融体系中的功能·····	187
第二节 纸体转账系统·····	191
第三节 电子资金转账系统·····	195
第四节 支付系统的发展动态与趋势·····	201
本章小结·····	204
关键概念索引·····	205
复习思考题·····	205

第三篇 货币均衡

第九章 现代货币的创造 ·····	208
学习目标·····	208
第一节 现代货币都是信用货币·····	208
第二节 存款货币的创造·····	210
第三节 中央银行体制下的货币创造过程·····	219
本章小结·····	225
关键概念索引·····	225
复习思考题·····	226
第十章 货币需求与货币供给 ·····	227
学习目标·····	227
第一节 货币需求·····	227
第二节 货币供给·····	240
本章小结·····	250
关键概念索引·····	251
复习思考题·····	251
第十一章 通货膨胀与通货紧缩 ·····	252
学习目标·····	252
第一节 货币均衡与非均衡·····	252

	第二节 通货膨胀·····	255
	第三节 通货紧缩·····	269
	本章小结·····	275
	关键概念索引·····	275
	复习思考题·····	276
第十二章	货币政策 ·····	277
	学习目标·····	277
	第一节 货币政策目标·····	277
	第二节 货币政策工具·····	284
	第三节 货币政策传导机制·····	291
	第四节 货币政策效应·····	298
	本章小结·····	302
	关键概念索引·····	302
	复习思考题·····	303
第十三章	国际收支与国际储备 ·····	304
	学习目标·····	304
	第一节 外汇与汇率·····	304
	第二节 国际收支平衡表·····	311
	第三节 国际储备·····	316
	本章小结·····	320
	关键概念索引·····	320
	复习思考题·····	321
第四篇 金融发展		
第十四章	金融创新与金融工程 ·····	324
	学习目标·····	324
	第一节 金融创新的内涵与背景·····	324
	第二节 新观念、新制度与新工具·····	329
	第三节 金融创新的效应·····	335
	第四节 金融工程的兴起·····	341
	本章小结·····	347
	关键概念索引·····	347
	复习思考题·····	347

第十五章 金融脆弱性与金融危机	348
学习目标.....	348
第一节 金融脆弱性.....	348
第二节 金融与经济泡沫.....	352
第三节 金融危机的演化机制.....	356
第四节 金融监管.....	357
第五节 当代中国的金融稳定与金融安全.....	364
本章小结.....	374
关键概念索引.....	375
复习思考题.....	375
第十六章 金融发展与经济增长	376
学习目标.....	376
第一节 金融发展对经济增长的促进.....	376
第二节 金融抑制与金融深化.....	380
第三节 金融经济与实体经济.....	386
第四节 中国金融发展与前瞻.....	389
本章小结.....	396
关键概念索引.....	397
复习思考题.....	397
主要参考文献	398

第一篇 基本范畴

第一篇为“基本范畴”，主要阐述金融学中的一些基本概念，包括货币、信用、利息、利率、金融，以及风险与收益、市场有效性、货币时间价值、现金流、信息不对称，等等。同时，介绍现代金融的功能和现代金融学的发展现状。

第一章 货币与货币制度



学习目标

- 日常生活中的货币与经济学中的货币
- 货币的职能与本质
- 作为社会普遍接受的交易媒介
- 货币的计量
- 货币制度及其构成要素

货币是金融学乃至整个经济学中的一个核心概念。说到底,金融学就是围绕着货币而展开的,所以,对货币进行界定就非常重要。随着金融与经济的演进,货币概念的外延在不断延伸。货币究竟是什么?现代货币有了哪些变化?提出了哪些挑战?考察这些问题的路径有两个,一是比较日常生活中的货币与经济学中的货币,二是追溯货币的发展历程。

第一节 经济学中的货币

一、日常生活中的货币

对于不同的人来说,货币(money)意味着不同的东西。在日常生活中,货币的一个替代词是“钱”。人们经常用到或者听到如图 1-1 所示的说法。

“这个你要多少钱(money)?”

“你一年赚多少钱(money)?”

“他们家很有钱(money)”

图 1-1 货币的替代词——“钱”

显然,图 1-1 所列的三种“money”说法的意思并不相同。第一种说法是指价格(price),第二种说法是指收入(income),第三种说法是指财富(wealth)。

但是,人们在日常生活中对货币的认识与经济学对货币的解释存在较大差异。对于经济学家来说,货币有一种特定的含义。

二、经济学中的货币

(一) 通货与货币

通货(currency)即钞票和硬币,它是完全符合经济学家们提出的货币定义,因而是货币的一种。人们在生活中谈到的货币大多就是指通货。然而,仅仅把货币定义为通货,对于经济学来说显然是过于狭窄了。比如,支票在交易时也是普遍被接受的方式,所以,支票账户的存款在经济学中就被看成是货币;又比如,日常生活中的储蓄存款、信用卡等,也能有效地发挥着货币的基本功能。

(二) 收入与货币

生活中人们常把货币理解成经济学家所说的收入。实际上,在经济学中,收入代表的是某一时间单位里收益的流量,而货币一词是存量意义的概念,即某一时点上的一个确切的金额。换言之,假如现在你口袋里有 1 万元的话,那么,这笔钱的多少对你来说就是可以确定的概念。但是,假如说你的收入是 1 万元的话,其实并不知道这是你 1 年、1 个月,还是 1 周的所得,就无法判断你的收入究竟是多还是少。因此,在经济学中,货币与收入是两个不同的概念。

(三) 财富与货币

在日常生活中,人们把财富和货币当作同义语。比如,我们在衡量一个人的财富时,首先想到的是他的银行存款有多少,紧接着就是诸如他所拥有的股票、债券以及不动产的价值等。在这里,货币与财富完全属于同一种意思。但是,通货作为货币的定义范围虽然过于狭窄,而把货币定义为财富,范围又未免过于宽泛。所以,经济学家们把用于交易的各种形式的货币,同作为价值储藏的各项财产总和的财富进行了区分。在两者的关系上,财富不仅包括通货、存款、信用卡等货币,而且包括诸如股票、债券,以及能够代表所有权的各种金融资产和实物资产。

其实,要准确理解经济学中货币的定义,不仅要比较日常生活中的货币与经济学中的货币,更要追溯货币的起源。

第二节 货币的起源与职能

一、货币的产生

马克思从劳动价值论出发,认为货币是充当一般等价物的特殊商品,它是由偶然的、扩大的、一般的价值形态发展演变而来的。另一些经济学家则从交易成本出发,认为货币是具有普遍接受性的东西,它是为了克服物物交换的困难而形成的,并且为不断降低交易成本而演进。

(一) 货币起源于商品交换

货币不是从来就有的,它起源于商品交换,产生的经济根源是私有制,是私有制商品经济内在矛盾不可调和的产物。

1. 私有制和社会分工产生了商品交换

原始社会末期,生产力的发展和剩余产品的出现促进了私有制的产生;而单位产品所需劳动量的增加又促成了社会分工的形成。私有制使生产资料和劳动产品都归私人所有;社会分工使不同的劳动者生产不同的产品。

私有制和社会分工导致了生产与消费之间的矛盾:私有产品不会无偿提供给别人,因此,劳动者除了自己生产的这类产品以外无法得到其他产品,而每个劳动者的产品需求又都是多样性的。这种生产与消费之间的矛盾,实际上就是私人劳动与社会劳动之间的矛盾,是私有制经济的必然产物。解决矛盾的方法是进行产品交换,也就是商品交换。

2. 价值是商品交换的基础

用来交换的劳动产品就是商品,商品交换以价值为基础,并遵循等价交换的原则。价值是凝聚在商品中的无差别的人类劳动,价值使商品在质上相同,在量上可以比较。但是,价值具有抽象性,必须由具体的价值形式来表现才能完成商品交换的任务。

价值形式的发展,经历了简单的(偶然的)价值形式、扩大的价值形式、一般的价值形式和货币形式四个过程,如图 1-2 所示。

(1) 简单的(偶然的)价值形式。一种商品在偶然的物物直接交换中被用来表现其他商品的价值量,也就是偶然地被作为等价形式。处于等价形式下的商品具有如下特点:用使用价值表现价值,用个别劳动表现社会劳动,用具体劳动表现抽象劳动。

(2) 扩大的价值形式。一种商品的价值可以由许多种商品表现出来,而所