

普通高等教育经济管理类专业规划教材

# 金融学

谢太峰 郑文堂 主编

The Economics  
of Finance

 机械工业出版社  
CHINA MACHINE PRESS



普通高等教育经济管理类专业规划教材

# 金 融 学

主 编 谢太峰 郑文堂  
参 编 彭娟娟 欧阳智华 冯 静 府亚军  
高杰英 黄山 刘涛 李红梅 谢露瑶



机械工业出版社

本书是为了适应新形势下高等院校财经与管理类专业的教学需要,在原“货币银行学”的基础上,通过对课程体系和内容进行全面充实和调整编写而成的。全书分“金融总论”、“金融中介机构”、“金融市场及其机制”、“金融调控与金融监管”、“国际金融活动”等5篇,共21章。书中系统、完整地反映了金融业发展的现实,使学生通过本教材的学习能够更清晰地了解金融活动和金融业的全貌。在内容安排方面,体现了金融发展的历史性和逻辑性的统一。同时,本书还充分吸收了国内和国际学术界相关的研究成果,力求及时反映经济金融的新变化和金融研究的新动向。

本书适用于不同范围和不同层次的教学需要。既可作为金融专业本科生的教材,也可作为高等院校非金融类各财经、管理专业本科生的教材和准备参加金融学专业硕士研究生考试人员的参考用书,还可以作为大专、成人教育、高等职业教育的教学用书以及金融从业人员的学习资料和培训教材。

## 图书在版编目(CIP)数据

金融学/谢太峰,郑文堂主编. —北京:机械工业出版社,2006.1

(普通高等教育经济管理类专业规划教材)

ISBN 7-111-18393-2

I. 金… II. ①谢…②郑… 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004366号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑:曹俊玲

责任编辑:张敬柱 版式设计:霍永明

责任校对:姚培新 责任印制:洪汉军

北京京丰印刷厂印刷

2006年3月第1版·第1次印刷

1000mm×1400mm B5·11印张·425千字

定价:28.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话(010)68326294

封面无防伪标均为盗版

# 前 言

在高等院校财经类专业的课程设置中，“金融学”是从“货币银行学”演进而来的。自从1990年国家教委（现在的国家教育部）将“货币银行学”确定为高等院校财经类专业的核心课程之一后，不仅该课程在专业教育中的重要性得以提升，而且各种版本的《货币银行学》教材也如雨后春笋般大量涌现。然而，随着我国金融体制改革的不断深化，原来的课程名称越来越与我国的金融实践不相符合。在过去的计划经济时期，我国实行的是高度集中的金融模式，所谓的金融业仅限于银行业，因此“货币银行学”的名称客观地反映了这种金融模式的现实。1979年以后不断推进的金融改革，使我国金融活动的外延逐渐扩大，金融业的涵盖面也突破了银行业的狭窄范围而逐渐扩展至保险业、证券业、信托业、金融租赁业等不同的领域。在这种情况下，原来的“货币银行学”已经不能全面反映我国金融业的发展与变革，为了适应新形势下高等院校财经与管理类专业的教学需要，必须对“货币银行学”进行从名称到内容体系的全面调整。呈现在读者面前的这本《金融学》教材就是我们为此而进行的一个尝试。

相对于过去的《货币银行学》教科书，本教材具有以下几个特点：

(1) 体系比较完整。在编写指导思想上，本教材力求更系统、更完整地反映金融业发展的现实，以便使学生通过本教材的学习能够更清晰地了解金融活动和金融业的全貌。例如，在目前世界各国的金融体系中，保险业和证券业的地位已不可小视，为了客观反映世界金融业的这种变化，我们在“金融中介机构”一篇中，除了对商业银行和中央银行进行重点叙述外，还专辟两章对保险公司和投资银行及其业务进行介绍；当代世界各国，金融市场在经济运行中的地位大大提升，所以，在“金融市场及其机制”一篇中分5章对金融市场进行了系统介绍，以便帮助学生全面了解金融市场的状况及运行规律。

(2) 内容安排体现了金融发展的历史性和逻辑性的统一。本书从金融的定义开始，认为凡是既涉及货币，又涉及信用，以及以货币与信用结合为一体的形式生成、运作的的所有交易行为的集合就是金融。按照这一定义，当货币信用产生后，金融活动也就应运而生；金融活动产生后，经过漫长的历史过程，才出现了各种金融中介机构；随着各种金融机构的相继出现，加之股份制度的形成和股票、债券等证券的大量产生，又创造出各种金融市场；为了保证金融市场的良性运转和整个金融业的稳定，客观上又要求必须对金融市场活动进行宏观调控，并加强对金融业的监督管理；当经济活动扩展到国与国之间以后，各国国内

的金融活动也逐渐延伸到国与国之间，从而产生了国际金融活动。正是循着这种思路，我们把本书分为5篇，依次是：“金融总论”、“金融中介机构”、“金融市场及其机制”、“金融调控与金融监管”、“国际金融活动”。我们认为，这样的安排顺序体现了金融发展的历史性和逻辑性的统一。

(3) 充分吸收了国内和国际学术界相关的研究成果，力求及时反映经济金融的新变化和金融研究的新动向，以便学生在全面、系统掌握金融基本知识的同时，及时了解金融前沿问题。有关这方面的特点在相关章节中都有所体现。

(4) 适用范围较广。本书由于体系较为完整，因此可以适用于不同范围和不同层次的教学需要。它除可用作金融专业本科生的教材外，也可作为高等院校非金融类各财经与管理类专业本科生的教材和准备参加金融学专业硕士研究生考试人员的参考用书；经过讲授内容的删减，还可以作为大专、成人教育、高等职业教育的教学用书以及金融从业人员的学习资料和培训教材。

本书是集体劳动的成果。各章的执笔者分别是：第一章，谢太峰、府亚军；第二、三、四章，彭娟娟；第五、六、七、九章，欧阳智华；第八、十三、二十、二十一章，高杰英；第十、十六章，谢太峰、黄山；第十一、十二章，郑文堂、刘涛；第十四、十七、十八章，冯静；第十五章，李红梅；第十九章，谢露瑶。全书由谢太峰、郑文堂修改定稿。

在本书编写过程中，我们参阅了大量文献，特别是参阅了国内《货币银行学》、《金融学》等教材。对于这些文献的作者，我们表示衷心的感谢！

虽然就本书的编写我们曾多次进行讨论，但由于水平有限，书中纰漏、不足之处仍在所难免，我们真诚地希望读者对本书提出批评指正。

作者

# 目 录

前言

## 第一篇 金融总论

<b>第一章 金融概述</b> .....	3
第一节 金融的概念与分类 .....	3
第二节 金融的产生与发展 .....	5
第三节 金融与经济 .....	8
<b>第二章 货币与货币制度</b> .....	13
第一节 货币的起源 .....	13
第二节 货币的界定 .....	16
第三节 货币的职能 .....	23
第四节 货币制度 .....	27
<b>第三章 信用</b> .....	34
第一节 信用概述 .....	34
第二节 信用形式 .....	39
<b>第四章 利息和利息率</b> .....	45
第一节 利息的本质 .....	45
第二节 利率及利率体系 .....	47
第三节 利率的决定 .....	54
第四节 利率的作用 .....	62

## 第二篇 金融中介机构

<b>第五章 金融中介机构概述</b> .....	67
第一节 金融中介机构的含义与分类 .....	67

## VI

第二节	金融中介机构体系	69
第三节	国际金融中介机构	75
<b>第六章</b>	<b>商业银行及其业务</b>	<b>79</b>
第一节	商业银行概述	79
第二节	商业银行的业务	83
第三节	商业银行经营管理理论	91
<b>第七章</b>	<b>投资银行及其业务</b>	<b>95</b>
第一节	投资银行概述	95
第二节	投资银行的业务	99
<b>第八章</b>	<b>保险与保险公司</b>	<b>106</b>
第一节	保险概述	106
第二节	保险公司的主要业务	111
<b>第九章</b>	<b>中央银行及其业务</b>	<b>117</b>
第一节	中央银行概述	117
第二节	中央银行的业务	122
第三节	中央银行制度下的支付清算系统	127

## 第三篇 金融市场及其机制

<b>第十章</b>	<b>金融市场概述</b>	<b>135</b>
第一节	金融市场的概念与构成要素	135
第二节	金融市场的结构与功能	136
第三节	金融市场的形成与发展	141
<b>第十一章</b>	<b>货币市场</b>	<b>147</b>
第一节	货币市场概述	147
第二节	同业拆借市场	148
第三节	票据市场	151
第四节	大额可转让定期存单市场	156
第五节	国库券市场	159
<b>第十二章</b>	<b>资本市场</b>	<b>163</b>
第一节	资本市场概述	163

第二节	股票市场 .....	164
第三节	债券市场 .....	171
第四节	证券投资基金市场 .....	178
第五节	衍生金融工具市场 .....	181
<b>第十三章</b>	<b>黄金与外汇市场 .....</b>	<b>185</b>
第一节	黄金市场 .....	185
第二节	外汇市场 .....	189
<b>第十四章</b>	<b>金融市场机制理论 .....</b>	<b>196</b>
第一节	证券价格与市场效率 .....	196
第二节	证券价值评估 .....	199
第三节	投资与风险 .....	204
第四节	资产定价模型 .....	208
第五节	期权定价模型 .....	210
第六节	无套利定价与风险中性定价 .....	213
 <b>第四篇 金融调控与金融监管</b>  		
<b>第十五章</b>	<b>货币供给与货币需求 .....</b>	<b>219</b>
第一节	货币需求理论 .....	219
第二节	货币供给与货币供给机制 .....	230
第三节	货币均衡 .....	238
<b>第十六章</b>	<b>通货膨胀与通货紧缩 .....</b>	<b>242</b>
第一节	通货膨胀的定义及其度量 .....	242
第二节	通货膨胀理论与通货膨胀的成因 .....	244
第三节	通货膨胀的效应与治理 .....	249
第四节	通货紧缩 .....	254
<b>第十七章</b>	<b>货币政策 .....</b>	<b>260</b>
第一节	货币政策的定义与目标 .....	260
第二节	货币政策工具 .....	263
第三节	货币政策的中介目标和传导机制 .....	268
第四节	货币政策效果 .....	276
第五节	财政政策与货币政策的配合 .....	278



<b>第十八章 金融监管</b> .....	283
第一节 金融监管概述 .....	283
第二节 银行业监管 .....	286
第三节 证券期货业监管 .....	292
第四节 保险业监管 .....	294
第五节 金融监管的国际协作 .....	295

## 第五篇 国际金融活动

<b>第十九章 国际收支与外汇</b> .....	301
第一节 国际收支 .....	301
第二节 外汇与汇率 .....	308
<b>第二十章 国际金融市场与国际资本流动</b> .....	316
第一节 国际金融市场 .....	316
第二节 国际资本流动与外债 .....	325
<b>第二十一章 国际货币体系</b> .....	330
第一节 国际货币体系概述 .....	330
第二节 国际货币体系的演变 .....	331
第三节 区域货币一体化 .....	337
<b>参考文献</b> .....	342

第一篇

# 金融总论

## 本篇导读

本篇共分四章,分别是:“金融概述”、“货币与货币制度”、“信用”、“利息与利率”。通过本篇的学习,读者可以了解金融的概念与分类,金融的产生与发展,金融与经济的关系,货币的起源、定义与职能,货币制度的构成要素与种类,信用的特征与形式,利率体系以及利率的决定与作用等内容。

# 第一章 金融概述

## 第一节 金融的概念与分类

### 一、金融的概念

“金融”一词在中国并非古已有之。古代文字中有“金”、有“融”，但未见“金融”连在一起的词。《康熙字典》以及之前的工具书均无“金”与“融”连用的词例。“金”与“融”连起来组成的“金融”始于何时，无确切考证。我国最早列入“金融”条目的工具书是1908年开始编纂、1915年初版的《辞源》和1905年即已酝酿编纂、1937年开始刊行的《辞海》。该两部辞书中对金融的释义，均指货币资金的融通，亦即交易的一方将多余的资金通过一定的方式借贷或融通给短缺资金的另一方。

据说“金融”这一概念是从西方“引进”的，词源为 Finance。Finance 的源头是拉丁词 finis（英语意思为 end）。Finance 的直接来源是古法语词 finance，它在法语中是动词 finer（意思为 end, settle）的引申词。英语在中世纪时吸收了法语中 finance 这个词，表示“结束”（end），15世纪时，又出现了“debt-settling”的意思。但直到18世纪，Finance 在英语中才表示“management of monetary resources”，即当代意义。这样的演变如下：Finance ← 中世纪英语 finance ← 中世纪法语 finance ← 法语 finer ← 法语 fin ← 拉丁语 finire（意为 pay a fine）← 拉丁语 finis（意为 end，即结束，使借贷结清）。但在西方，很难找到一个词来确切地表达“货币资金的融通”这一概念。通常把 Finance 翻译为“金融”，其实 Finance 的本义是“货币资财及其管理”。由于“货币资财及其管理”具有不同的主体，因而有政府的货币资财及其管理、企业的货币资财及其管理与个人的货币资财及其管理之分，对此我们翻译为政府金融、企业金融和家庭金融。所以，有时又把 Finance 译为“财政”<sup>①</sup>。

在中国，对金融含义的权威注释当属《中国金融百科全书》的“金融”辞条，其对“金融”的解释是：“货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称”。这样的定义超出了“货币资金融通”之说，而且把货币流通和信用活动与金融连在一起。因为货币资金也是货币，货币资金的循环和周转是再生产过程中的货币流通。同时，当代的货币是信用货币，它是在信用制度下供给的，对货

<sup>①</sup> 曾康霖：《金融经济学》，第12页，成都，西南财经大学出版社，2002。

币的需求实际上是对信用流通工具的需求，而且货币资金的融通必须建立在正常的信用关系的基础上。因此，把金融看成是与货币流通相关的经济活动有其合理性。

在《新帕尔格雷夫经济学大辞典》中，“金融”一词被定义为“资本市场的运营，资本资产的供给与定价”。该辞典指出，“金融”的基本内容有五个方面：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“金融”定义，扬弃了货币和信用，舍掉了金融宏观管理与政策，它意味着金融是独立于货币和信用之外的范畴，其涵盖的不是政府行为活动，而是储蓄与投资者的行为活动。

综观上述对金融概念的定义，大体包括两方面：①货币与信用——紧密结合为在现实经济生活中难以分开的统一过程；②这个统一的过程，从其形成之始就立即向一切它所可能覆盖的经济领域渗透。20世纪70年代以来，世界经济全球化、资本流动国际化、金融商品国际化，以及金融交易越发独立化的趋势极为强劲，不断创新的金融实践活动使得人们对金融的定义不得不从更为宽泛的视角来考察。

根据以上分析，金融或可界定为：凡是既涉及货币又涉及信用，以及以货币与信用结合为一体的形式生成、运作的的所有交易行为的集合。换一个角度，也可将金融理解为：凡是涉及货币供给、银行与非银行信用、以证券交易为操作特征的投资、商业保险，以及以类似形式进行运作的的所有交易行为的集合。

## 二、金融的分类

金融可以按不同标准进行分类，主要分类方法有：

### 1. 按照金融活动的运行机制划分

按照金融活动的运行机制可以分为：

- (1) 微观金融。其内容主要包括金融市场与金融中介机构。
- (2) 宏观金融。其内容包括：货币需求与货币供给、通货膨胀与通货紧缩、货币政策与财政政策、国际收支与外汇、国际金融市场与国际资本流动、国际货币体系，等等。

### 2. 按照资金融通是否通过中介机构划分

按照资金融通是否通过中介可以分为：

- (1) 直接金融。即投资者通过购买股票、债券等各种证券，将资金直接转移给证券发行人（企业、公司或政府）的资金融通行为。
- (2) 间接金融。即最终贷款人（存款人）通过银行、非银行金融机构等中介机构（贷款人），把资金贷给借款人的资金融通行为。

### 3. 按照金融活动的目的划分

按照金融活动的目的可以分为：

(1) 政策性金融。其目的不是为了追求金融机构自身的利润,而是为了弥补市场的缺陷,在商业金融不愿介入的领域起拾遗补缺的作用。我国国家开发银行、中国进口银行和中国农业发展银行的融资活动就属政策性金融。

(2) 商业性金融。是以商业利益为经营目标的金融活动,或者是以利润最大化为目标的金融活动。商业银行的存贷活动,保险公司、证券公司、信托投资公司等的融资活动即属商业性金融范畴。

(3) 合作金融。即不以盈利为目标,而是以互助合作为目的的金融活动,其目的主要是为了解决社员的融资需求。典型的信用合作社或合作银行的融资活动即属此类。

#### 4. 按照金融活动是否由政府主导划分

按照金融活动是否由政府主导可以分为:

(1) 官方金融。即由政府批准并进行监管,或由政府主导、为政府承认的金融活动。

(2) 民间金融。即不是由政府主导,而是民间自发进行的金融活动。在国外的文献中,多将之界定为“非正式金融”(informal finance),是指在政府批准并进行监管的金融活动(即正规金融)之外所存在的游离于现行制度法规边缘的金融行为。

#### 5. 按照金融活动的地理范围划分

按照金融活动的地理范围可以分为:

(1) 国内金融。即由一国之内的资金供求双方直接或间接进行的融资活动,其参加者都是国内居民,金融活动的标的物也是本国货币。

(2) 国际金融。即跨越国界的金融活动,其参加者属于不同国家的居民,而且使用的货币也可能是境外货币。

## 第二节 金融的产生与发展

### 一、金融的产生

金融的产生须从货币和信用的发展溯源。

在现代资本主义市场经济产生之前,货币的发展同信用的发展保持着相互独立的状态。

流通中的货币形态,经历了从最初的实物形态、尔后的金属铸币形态、再到后来的信用货币形态的演化过程。穿插于其间的则有秤量的金属货币形态、国家强制行使的纸币形态等。货币在以实物形态和铸币(包括秤量的金属货币)形态存在时,都不是信用的创造。作为货币的实物,如牛、盐、布帛等,都是劳动产品,不是信用产品。金属铸币的存在也不依存于信用。以我国为例,过去作为主

要流通手段的铜铸币以及后来的银铸币，其形制、成色和重量都是由铸者直接规定的；铸币材料的开采、冶炼、调运，大部分年代也是由朝廷集中组织管理。至于铸造钱币的权力则由国家垄断，大多是在京城和指定的地方设官府机构铸造。铸币之进入流通，均与信用关系无关。

信用的产生是与财富非所有权转移的调剂需要相联系的。在前资本主义社会，信用一直是实物借贷和货币借贷两种形式并存。随着商品货币关系的发展，作为财富凝结的货币在借贷中日益占据重要地位，但也没有改变货币制度在其基本方面相对于信用的独立性。还以我国为例，早在先秦时期已有大量货币借贷现象，如孟尝君“出息钱于薛”；汉初则有放债牟利的子钱家等。至唐代，随着商业的兴盛，以动产为抵押的“质库”，以不动产为抵押的“贴赁”、“典质”，官府放债的“公廩本钱”，保管钱财的“柜房”等多种形式的信用经营活动颇有发展。它们都以货币为营运和借贷对象。但在货币借贷迅速发展的同时，实物形态的借贷仍然大量存在。

信用的发展，对于货币的流通确实起过强大的作用。如货币借贷，使不流动的储藏货币变成流动货币，加快了货币流通速度；唐代的“飞钱”、“便换”是基于信用关系的汇兑业务，便利了货币在更广大地区的流动。北宋出现的“交子”是信用凭证，发挥了代替笨重铸币流通和补充铸币不足的作用，并引出了后来的国家强制行使的纸币，等等。这一切都说明货币、信用这两者的联系日益增强；有的现象（如交子）更说明两者已经在这样的形式中结合为一体。但总的看来，货币与信用仍然保持着相互独立的状态。在西欧前资本主义社会中，货币同信用的关系大体类似。

随着资本主义经济的发展，在西欧产生了现代银行。银行家签发允诺随时兑付金银铸币的银行券。银行券流通的规模迅速扩大，越来越多地代替铸币执行流通手段和支付手段职能。今天在世界各国流通的现钞都属于银行券范畴。同时，在银行存款业务的基础上，形成了既不用铸币也不用银行券的转账结算体系和在这个体系中流通的存款货币——用以结清大额交易的主要货币形态。

18~19世纪，在主要资本主义国家中存在的典型现象是：一方面存在着金属铸币制度（金本位制、银本位制、金银复本位制）。就金属铸币来说，其形制、成色、重量以及铸造程序仍独立于信用活动之外，由国家直接制定并加以管理。个人手中的金银可申请铸成货币，而造币厂则是国家设置的机构。另一方面，铸币流通范围急剧缩小，到19世纪末20世纪初，流通中的贵金属铸币已经很少，大量金银集中于中央银行，成为货币流通稳定的保证。用于转账结算的存款需要提取现金时，以银行券支付；银行券的信誉则由随时可兑取金币、银币来保证。在经济繁荣时期，一国在中央银行集中的贵金属准备，可支持规模比它大几十倍甚至几百倍的银行券和存款货币的流通；一旦危机来临，公众普遍追求现钞，进

而追求铸币，则会同时造成货币制度和信用制度的剧烈震荡。此时，货币制度与信用制度的联系非常明显，二者已经不可分割。只是由于金属铸币的流通依然存在，货币制度相对于信用的独立性尚未完全泯灭。

第一次世界大战后，在发达的资本主义国家中，贵金属铸币全部退出流通。到20世纪30年代，则先后实施了彻底不兑现的银行券流通制度。这时，货币的流通和信用的活动，则变成了同一的过程。任何货币的运动都是在信用的基础上组织起来的：基于银行信用的银行券是日常小额支付的手段；转账结算中的存款货币则是大额支付的主要形式。完全独立于信用活动之外的货币制度已荡然无存。任何信用活动也同时都是货币的运动：信用扩张意味着货币供给的增加，信用紧缩意味着货币供给的减少，信用资金的调剂则时时影响着货币流通速度和货币供给在部门之间、地区之间和微观经济行为主体之间的分布。如果说在此以前，货币的价值、货币的购买力还多多少少是由铸币的贵金属含量所支配的，那么当铸币退出流通后，纵然规定货币单位的含金量，货币的价值、货币的购买力也不再由含金量所支配，而是取决于由信用扩张、紧缩所制约的货币供需对比。

至此，货币与信用逐渐相互渗透，两者密不可分地结合到一起，以至于通过信用组织专门经营货币资金的融通，由此也就产生了以货币、信用为基本元素的金融。而在历史上货币和信用渗透的种种形态则应视之为金融的萌芽或早期形态。

## 二、金融的发展

从历史和逻辑的角度来考察，金融的发展大致经历了以下几个阶段：

(1) 金融活动中介化。这一阶段的标志是银行的产生。银行作为专门从事货币信用业务的机构，是资格最老的金融中介机构。一般认为，近代银行业起源于文艺复兴时期的意大利。当时，在地中海沿岸一带的意大利，一些城市经济发达、商贸活动频繁。与此相适应，从事货币兑换、保管、汇兑、结算等业务的货币经营业也比较发达。当货币经营商们慢慢地将业务拓展到信贷领域时，传统的货币经营业的性质开始发生根本性变化，成为货币资金借贷的中介机构——银行。到17、18世纪以后，资本主义经济的发展对银行信贷业务提出了新的要求，早期那种贷款数量有限、利率高的旧式银行逐步被信贷规模大、利率较低的现代银行所取代。现代银行业的兴起，不仅扩大了信用中介功能，而且将货币流通与信用活动结合为同一过程。由银行发行的银行券（最初是商业银行发行，而后由中央银行统一发行），作为信用货币，成为整个社会经济运行不可或缺的媒介物。

继银行之后，随着经济和金融活动的发展，各种非银行金融中介机构也应运而生。投资银行、保险公司、信托公司、金融租赁公司等金融机构的相继出现，一方面扩大了金融活动的范围，另一方面也使金融中介机构由单一的银行逐渐发展成为包括多种金融机构在内的完整的体系。

(2) 金融活动证券化。货币资金的融通，除了通过以银行为中介的间接渠道



外，还可以通过发行有价证券的直接融资渠道进行。股份公司和证券市场的出现就是金融活动证券化的明显标志。早在17世纪，在西欧国家的海外贸易领域就出现了通过发行股票筹集资金的股份公司。1694年英格兰银行的建立，标志着股份制度开始在银行领域扩展。19世纪60年代后，股份制度又在工业领域逐渐确立了其统治地位。股份制度和股份公司的形成与发展，促进了股票、债券等有价证券的发行与流通，造就了证券的发行与流通市场，并使金融活动日益向证券化的方向发展。特别是20世纪后半叶以来，金融活动证券化更是表现出覆盖全部经济生活的趋势。

(3) 金融活动调控化。金融机构的逐渐增加及其活动范围的不断扩大、证券市场的快速发展及其交易规模的迅猛增长，都使得金融活动的宏观调控与监管越来越显示出客观必要性。特别是早期金融活动中因监控缺位而不断发生的金融危机，更彰显了对金融活动进行调控和监管的重要性。正是出于这种需要，中央银行便被逐步引入各国的经济金融制度中。中央银行制度的建立和发展，标志着金融活动由过去的自由放任阶段，逐渐过渡到由中央银行等政府机构有意识调控的阶段。特别是信用货币制度建立后，金融调控的重要性更为突出。信用货币制度的确立，极大地降低了市场交易的成本，提高了经济运行的效率。但与此同时，实体经济对货币供给的约束作用也越来越弱；货币供给超过实体经济需要而引发通货膨胀的过程一直对许多国家形成威胁。另一方面，存款货币机构的连锁倒闭又会使货币量急剧减少，引发通货紧缩，并将经济拖入萧条的境地。金融风险的内在特性，决定了有必要让代表公众利益的政府对金融业实施适当的调控和监管，以便通过监控来纠正或消除市场缺陷，达到提高社会资源配置效率、降低社会福利损失、确保整个金融体系安全与稳定的目的。

(4) 金融活动国际化。资本在国际间流动的根本原因是各国的资本收益率不同。由于经济发展水平和自然资源等方面的差异，各国的资本富裕程度存在着差距，投资机会有多有少，从而投资收益率也有所不同。资本的本性是最大限度地实现价值增值，这就决定了资本必然要求从低收益率国家向高收益率国家不断转移，从而形成国际资本流动。进入20世纪后，较大规模的跨国证券投资开始出现，特别是第二次世界大战之后，在布雷顿森林协议和关贸总协定推动下，最终形成了规模巨大的国际金融市场。金融活动的国际化可以促进资本在世界范围内的优化配置，并使资本的使用效率进一步提高。

### 第三节 金融与经济

#### 一、经济决定金融

经济决定金融从理论上说源于马克思的分工交换论。马克思认为，分工产生