



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



国家精品资源共享课配套教材



高等学校经济学、金融学类核心课程精品系列教材

# 金融学

(第二版)

李健 主编

高等教育出版社

014037595



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

F830  
372-2



国家精品资源共享课配套教材



高等学校经济学、金融学类核心课程精品系列教材

# 金融学

J I N R O N G X U E

(第二版)

李 健 主编



高等教育出版社·北京



北航

C1725645

F830

372-2

## 内容简介

本书为中国大学资源共享课首批上线课程“金融学”配套教材,教育部“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”。

本书作为金融专业的统帅性基础理论课程教材,采用宽口径金融的研究范畴,涵盖了货币与汇率、信用与利率、金融资产与价格、金融市场与交易、金融机构与业务运作、货币需求与供给、金融总量与均衡、宏观调控与监管、金融发展等几乎所有金融活动。

本书以开放经济为环境,以实体经济运作为基础,从和经济主体的财务活动中引出金融的供求;以货币、信用及其价格等基本要素为基础,阐明各要素之间的关联性;以金融机构和金融市场为载体,阐释金融运作的基本原理;以利率为连接微观金融与宏观金融的纽带,说明其作用机理;以金融总量与结构均衡为目标,讨论宏观金融的理论与实践问题;以宏观调控和金融监管为保证,研究金融发展的稳健与效率问题。

本书的编写力图以历史和逻辑的线索系统阐述金融的基本原理、基本知识及其运动规律;客观介绍世界主流金融理论及最新研究成果和实务运作的机制及最新发展;立足中国实际,努力反映改革开放的实践进展和理论研究成果,探讨金融理论和实践发展中的问题。

本书既可作为高等学校经济、管理等学科的金融学课程教材,又可供理论研究者 and 实际工作者参阅。

## 图书在版编目(CIP)数据

金融学 / 李健主编. —2 版. —北京:高等教育出版社,2014.4

ISBN 978-7-04-038636-3

I. ①金… II. ①李… 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(2013)第 245351 号

策划编辑 于明 郭金录 责任编辑 郭金录 特约编辑 吕培勋 封面设计 张楠  
版式设计 王莹 插图绘制 宗小梅 责任校对 李大鹏 责任印制 田甜

出版发行	高等教育出版社	网 址	<a href="http://www.hep.edu.cn">http://www.hep.edu.cn</a>
社 址	北京市西城区德外大街 4 号		<a href="http://www.hep.com.cn">http://www.hep.com.cn</a>
邮政编码	100120	网上订购	<a href="http://www.landraco.com">http://www.landraco.com</a>
印 刷	北京民族印务有限责任公司		<a href="http://www.landraco.com.cn">http://www.landraco.com.cn</a>
开 本	787mm×1092mm 1/16	版 次	2010 年 5 月第 1 版
印 张	35.5		2014 年 4 月第 2 版
字 数	760 千字	印 次	2014 年 4 月第 1 次印刷
购书热线	010-58581118	定 价	45.00 元
咨询电话	400-810-0598		

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换  
版权所有 侵权必究  
物料号 38636-00

## 第二版前言

本教材自2010年出版后受到广大师生的厚爱,热心的读者对教材的逻辑框架和内容安排给予了充分的肯定,也提出了一些建设性的修改意见,让我们深受感动和鼓舞。本着“小批量、多版次”的教材建设思路,我们对教材进行了首次修订。

本次修订的重点主要有以下几个方面:

1. 清晰逻辑,进一步突出利率在金融学中的纽带和核心作用。随着我国市场化改革的深入,各种价格在经济中的地位越来越重要,金融亦不例外。同时以银行体系为中心、以货币供应为纽带的原有《货币银行学》体系面临着诸多新的挑战:金融市场的迅速发展、非银行金融机构的活跃、非货币性金融资产的快速增长、金融活动中价格机制的作用越来越重要、中央银行的政策操作越来越市场化、货币政策的中介指标需要从数量型转为利率等价格型,等等。因此,需要架构起涵盖全部金融市场和金融机构、覆盖宏观和微观金融活动的市场化的新体系。在这个新体系中,利率成为核心,既是金融活动和金融运作的中心与杠杆,又是连接宏观金融和微观金融的纽带与桥梁。为此,本书在修订时进一步突出了利率在金融运作中的杠杆作用和枢纽作用,努力把利率与各主要金融变量、宏观调控与微观运作之间的关系表述清楚。希望让读者更好地掌握利率与汇率、利率与收益率、利率与资产定价、利率与金融机构业务与经营管理、利率与货币供求、利率与货币政策等多方面的关系,进而系统掌握金融学的整体逻辑。

2. 突出重点,增加新的金融知识与热点问题讨论。本书在修订时注意到了核心章节与普通章节、重点内容与一般性介绍的区别,相对减少了一般常识性介绍的篇幅,适当增加原理性的阐释和启发性的表述。特别是针对美国次贷危机后的金融形势与面临的问题,增加了量化宽松货币政策、系统性与非系统性风险、明斯基时刻、系统重要性机构、宏观审慎监管、存款保险制度、金融效率等方面的内容和热点问题讨论,以激发学生关注金融时势和学习探究问题的兴趣。

3. 与时俱进,补充新内容和新数据。在修订各章时,尽量注意到我国经济体制和金融体制改革的新进展,包括金融发展的新动态。为了保持教材理论逻辑的严整性,有一部分以专栏和看板的形式安排在教材相应章节中,而大量的新事件、新事物主要体现在与之配套的中国大学资源共享课的基本资源和拓展资源中。同时各章重要的数据资料都更新至2012年年底,目的是使教材的内容更为鲜活并贴近实际。

4. 利用网络,与中国大学资源共享课的建设相衔接。2013年,本书作者们共同建设的“金融学”课程入选教育部“国家级精品资源共享课程”,作为“中国大学资源共享课”第一门“金

融学”课程于2013年6月26日在爱课程网站(<http://www.icourses.cn>)首批上网开放,为高校师生和社会学习者提供了运用现代信息技术加工处理后的反映课程教学思想、教学内容、教学方法、教学过程的核心资源和教学活动所必需的基本资源。我们按教材设计的思路,将教材的20章分为6个模块20个单元。对每一模块、每一单元凝练出包括教学的大纲、要点、日历、要求等教学设计方案,除了为教师提供教学示例、教学视频、教学课件等资源外,着力为学生自主学习提供更多资源,包括课程学习指南、学习要点提示和学习重点难点提示,便于学生把握学习的范围和深度。为有利于对学生自主学习进行导学和助学,我们开发和集成了9个学习资源库:教学视频库、名词术语库、公式例题库、问题释疑库、媒体素材库、文献资料库、相关数据库、学生作品库、自测习题库等,为学生主动学习、开阔视野、培养能力和提升素质提供优质便利的教学资源。为了更好地利用中国大学资源共享课,我们在教材的体例上做了一些调整,例如将原来的导读与资源课的单元教学要求、延伸阅读与资源课的文献资料库、专栏看板与媒体素材库、图表与相关数据库等对应链接起来;把重要术语与名词术语库链接起来;复习思考题与问题释疑库、自测习题库链接起来;同时,新增加了利用中国大学资源共享课案例素材的讨论题。力图加强教材阅读的引导性、开放性和启发性。

需要特别说明的是,随着全球金融业的迅速发展和我国金融改革与开放的深入,金融理论与实务方面都正在发生深刻的变化,原有的货币银行学框架已经越来越难以覆盖所需要研究的范畴,因此,如何架构一个更加合理的体系,如何更好地安排教材的内容,是我国各金融学科点正在探讨中的问题。尽管我们做了努力,但修订的版本中仍然有一些不妥或薄弱之处,敬请读者指正。我们期盼着广大师生积极参与教材和课程的建设,提出宝贵的建设性意见,以便下一版的修订能够有的放矢,亦使本书日臻完善。

本书初稿的作者是:李健:第1、14、16、18、20章;左毓秀:第2章;黄昌利:第3、17章;蔡如海:第4、5章;李建军:第6、10章;魏建华:第7、9章;贾玉革:第8、15章;孙建华:第11章;马亚:第12、13章;郭田勇:第19章。本次修订本除了第7章由李宪铎修订、第9章由黄志刚修订外,其余各章都是由初稿作者完成的。在修订作过程中,得到了许多老师和学生的帮助。中央财经大学金融学院2010级、2011级、2012级的同学们为本书的修改提供了详细的纠错清单并提出了中肯的修改意见。我的博士生、河北大学的李浩然老师协助我做了许多具体的工作。我的硕士生李佳辰、赵越、杨娜、高扬、廉政、王敏、何文华、钱婧等同学在资料搜集、图表制作和资源链接等过程中付出了艰辛的劳动;中央财经大学教学技术服务中心主任王健教授和王利、娄金凤、殷卫平、田哲老师为本书的使用及课程建设提供了大力支持和周到的服务。高等教育出版社的于明先生和郭金录先生参与了本书修订的策划并提出了很好的意见,在此一并向他们表示衷心的感谢!

李 健

2013年12月

# 第一版前言

2008年,一场突如其来的由美国次贷危机引爆的金融海啸席卷全球,其对于金融学科和金融理论的冲击不亚于对经济社会和金融业的冲击。痛定思痛,迫使人们重新思考并审视:金融理论和金融体系究竟出了什么问题?传统的金融理论及其据以架构的金融体系是否真的过时了?新兴的金融理论以及据此创新出来的各种新市场、新机构、新工具、新交易的基础何在?它们与传统金融有否内在联系?金融的主要功能和发展目的是什么?金融学科有没有相对明确的客观规律和基础原理?要明确地回答这些问题并非易事,但目前必须直面。本书力图以历史和逻辑的线索系统阐述金融学的基本原理、基本知识及其运行规律;客观介绍世界主流金融理论和实务运作的机制及最新发展;立足中国实际,努力反映改革开放后中国金融的实践进展和理论研究成果,探讨金融理论和实践发展中的问题。当然,本书只是体现了我们对这些问题的思考,希望读者能与我们一起探寻破解金融问题的钥匙。

## (一)

金融学科的演进及教学安排依托于其研究对象的发展。中国金融学泰斗黄达教授对此作过精辟的阐释<sup>①</sup>。从历史上看,货币、信用等金融要素的产生已有几千年了,在资本主义运作方式确立以前,无论是货币的演进,还是信用的发展,都是相互独立的,因此,在早期的文献中,对货币和信用的研究也相对独立。工业革命以后,随着资本主义经济的发展,新式银行的出现把货币经营与信用活动融为一体形成了金融范畴,由此金融获得了长足的发展。直到20世纪中叶以前,尽管已有比较完备的金融市场,但主要的金融活动仍然在货币系统和以存款货币银行为主体的金融机构覆盖之下,因此,金融研究的成果主要集中在货币和银行方面,“货币银行学”亦成为国内外金融专业普遍开设的基础课程。20世纪50年代以来,以美国为代表,以资本市场为核心和以金融衍生工具市场为先锋的金融市场迅猛发展,与此相对应,以各经济主体的理财需求为对象,以数理工具进行理论描述和建立模型为基本套路,对各种资产的估值定价和风险管理成为金融研究的重点,以马科维茨的资产组合理论、威廉·夏普的资本资产定价模型和莫迪利亚尼-米勒的MM定理等为基础的金融微观分析理论异军突起,形成了新兴的金融经济学,金融经济学亦成为一些商学院金融专业的基础理论课程。但与此同时,许多银行主导型国家仍然以“货币银行学”作为金融专业的基础理论课程,即便是在美国等市场主导型国家,

<sup>①</sup> 参见:黄达.金融:词义、学科、形势、方法及其他.北京:中国金融出版社,2001.

由于货币系统和存款货币银行仍然是金融体系的主体，“货币银行学”和“金融经济学”同时成为不同特色高校金融专业的基础理论课程。

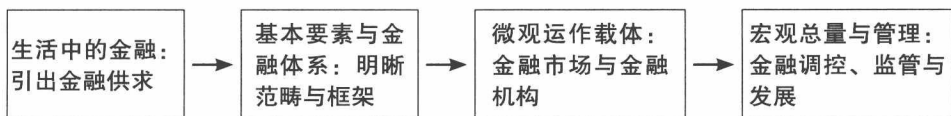
中国自改革开放以来，从“大一统”的计划金融转向多元的市场金融，形成了多元化的金融机构体系，建立了多种类金融市场，微观金融日益活跃；金融总量快速增长，建立起金融宏观间接调控体系和金融监管体系，宏观金融理论内容更为丰富。20世纪90年代末以前，大多数高校的金融专业均以“货币银行学”作为金融专业的基础理论课程，比较适合中国金融发展的实际。20世纪90年代末以来，伴随着金融市场的快速发展和对外开放的日益扩大，资本市场运作、金融资产估值和经济主体理财已经成为金融活动的重要内容且有不断扩大的趋势，原有的货币银行理论难以涵盖我国现实的金融运作，需要拓宽金融学科的研究范畴。面对新的变化，国内高校在教学中普遍将“货币银行学”发展为“金融学”或“货币金融学”课程，采用宽口径金融的研究范畴，即包括了货币与汇率、信用与利率、金融资产与价格、金融市场与交易、金融机构与业务运作、货币需求与供给、金融总量与均衡、宏观调控与监管、金融发展等所有活动的集合。宽口径的“金融学”更符合其作为阐释金融领域各要素及其基本关系与运行规律的专业基础理论课程的要求，与其在金融专业课程体系中居于统帅性的地位更加适应。

## (二)

与其他《金融学》教材相比，本书具有以下特点：

1. 调整了以往教材体系的内容。改变了以往教材偏重货币理论与宏观金融分析的格局，增加了各部门金融活动、金融市场、资产估值、公司理财、金融中介等微观金融理论与运作的原理，构建宽口径的现代金融专业的基础理论体系，努力实现“宏观金融与微观金融、传统金融与现代金融、理论金融与应用金融、人文金融与数理金融”的融合，注重培养学生对基本原理、内在联系和客观规律的认知能力、思辨能力以及文理交融的思维方式。

2. 改善了以往教材的框架设计。本书以开放经济为环境，不设单章而是融入各相关章来讨论对外金融问题；以实体经济运作为基础，从各经济主体的财务活动中引出金融的供求；以货币、信用及其价格等基本要素为基础，阐明各要素之间的关联性；以金融机构和金融市场为载体，阐释金融运作的基本原理；以利率为连接微观金融与宏观金融的纽带，说明其作用机理；以金融总量与结构均衡为目标，讨论宏观金融的理论与实践问题；以宏观调控和金融监管为保证，研究金融发展的稳健与效率问题。本书共分为20章，基本逻辑如下图所示：



3. 强化了其统帅性课程的定位和原理性。本书的架构安排使“金融学”成为阐释金融领域各要素及其基本关系与运行规律的原理性课程，在金融专业课程体系中具有基础性、提纲性、联系性和引领性作用，具有统帅性基础理论课程的特点。由于后续的专业课程都会涉及本课程中的若干部分，而本课程的主要部分在以后的教学中都设置了更加细化和专业性、技术性更强的专业课，因此，作为专业统帅性课程，其教学定位既不能越俎代庖，又不能支离破碎，需

要为学生把握整个金融学科体系提供一个相对系统的理论框架。为此,本书突出了原理性,以系统阐释金融学基本知识、基本理论和基本关系为基调,沿着历史和逻辑两条主线,运用现代经济学的分析方法,凝练古今中外金融理论的合理内核与金融运行发展的客观规律,兼容并蓄,将国内外学者在金融学方面已经取得的基本共识在各章中抽象成若干基本原理。

4. 增强了各部分的关联性。为了体现“金融学”课程在金融学专业中的统帅性特点,使其在课程体系中发挥基础性、原理性和引领性作用,本书在编写中特别关注了各章之间的内在关联性。在阐释基本原理和基本知识时,注意说明各部分的相对地位、彼此之间的内在联系和关联路径。在每一部分的讨论中,都注意将相关部分的内容有机联系起来,为学生自主学习和金融学专业后续课程的教学搭建一个有机的整体性框架,为学生提供一份了解宽口径金融各部分间主要联系线索的“导游图”。

### (三)

本书的写作始于2008年,是我们获得首批国家级优秀教学团队之后重要的建设性项目。在编写中力图精炼近年来中央财经大学金融学科的教学改革成果,尽量利用首批国家精品课程“货币银行学”建设的既有资源。本书共20章,各章初稿的作者是:李健,第1、14、16、18、20章;左毓秀,第2章;黄昌利,第3、17章;蔡如海,第4、5章;李建军,第6、10章;魏建华,第7、9章;贾玉革,第8、15章;孙建华,第11章;马亚,第12、13章;郭田勇,第19章。全书由我负责设计提纲和总纂定稿。在书稿的写作过程中,得到了许多老师和学生的帮助:李建军教授和贾玉革教授协助进行了总纂,广西大学的范祚军教授参与了提纲的讨论,浙江金融职业学院的陶永诚老师承担了部分初稿的起草工作,戴迎新、张浩、成薇、王斌、杜宇、杜艳、许姗姗、张玉龙、赖贞庭等同学在书稿的通读排版过程中做了许多工作。高等教育出版社的有关编辑为本书的出版付出了艰辛的劳动。在此一并向他们表示衷心的感谢!当然,书中存在的错误或不足应由我来负责。

我们期盼着广大教师和学生积极参与《金融学》教材的建设,提出宝贵的批评和建议,使本书日臻完善。

李 健

2009年12月28日于太月园



# 目 录

第1章 生活中的金融:从经济主体的财务活动谈起	1
引言 社会经济主体的金融交易及其关系	2
第一节 居民理财与金融	4
第二节 企业财务与金融	9
第三节 政府的财政收支与金融	15
第四节 开放条件下各部门的金融活动	19
第五节 现代金融体系的基本构成	23
第2章 货币与货币制度	31
第一节 货币的出现与货币形式的演进	32
第二节 货币的职能与作用	37
第三节 当代信用货币的层次划分与计量	42
第四节 货币制度	47
第3章 汇率与汇率制度	58
第一节 外汇与汇率	59
第二节 汇率的决定理论	62
第三节 汇率的影响与汇率风险	67
第四节 汇率制度的安排与演进	71
第4章 信用与信用体系	79
第一节 信用概述	80
第二节 信用形式	91
第三节 信用体系	101
第5章 货币的时间价值与利率	111
第一节 货币的时间价值与利息	112
第二节 利率分类及其与收益率的关系	121

第三节	利率的决定及其影响因素	127
第四节	利率的作用及其发挥	134
<hr/>		
第6章	金融资产与价格	144
第一节	金融工具与金融资产	145
第二节	金融资产的价格	153
第三节	金融资产定价	157
第四节	金融资产价格与利率、汇率的关系	163
<hr/>		
第7章	金融市场与功能结构	170
第一节	投融资活动与国际资本流动概述	171
第二节	金融市场分类及构成要素	176
第三节	金融市场的功能及其发挥	185
<hr/>		
第8章	货币市场	191
第一节	货币市场的特点与功能	192
第二节	同业拆借市场	193
第三节	回购协议市场	198
第四节	国库券市场	200
第五节	票据市场	204
第六节	大额可转让定期存单市场	208
第七节	国际货币市场	211
<hr/>		
第9章	资本市场	218
第一节	资本市场概述	219
第二节	证券发行与流通市场	222
第三节	资本市场的投资分析	231
第四节	资本市场国际化	237
<hr/>		
第10章	衍生工具市场	244
第一节	衍生工具概述	245
第二节	衍生工具市场与交易	251
第三节	衍生工具的定价	264


第 11 章	金融机构体系	277
第一节	金融机构的产生与功能	278
第二节	金融机构体系的构成与发展	282
第三节	中国的金融机构体系	294
第 12 章	存款类金融机构	309
第一节	存款类金融机构的种类与运作原理	310
第二节	商业银行	314
第三节	政策性银行	325
第四节	合作金融机构	328
第 13 章	非存款类金融机构	338
第一节	非存款类金融机构的种类与发展条件	339
第二节	投资类金融机构	342
第三节	保险保障类金融机构	350
第四节	其他非存款类金融机构	354
第 14 章	中央银行	367
第一节	中央银行的演进与类型	368
第二节	中央银行的性质与职能	373
第三节	中央银行的业务运作	378
第四节	中央银行的运作规范及其与各方的关系	388
第 15 章	货币需求	397
第一节	货币需求的含义与分析视角	398
第二节	货币需求理论的发展	400
第三节	中国货币需求分析	410
第 16 章	货币供给	419
第一节	现代信用货币的供给	420
第二节	基础货币	423
第三节	商业银行与存款货币的创造	427
第四节	货币乘数与货币供给量	432
第五节	货币供给的数量界限与控制	436

第 17 章	货币均衡	443
第一节	货币供求均衡与总供求均衡	444
第二节	国际收支及其均衡	446
第三节	开放经济下的货币均衡	453
第四节	通货膨胀	457
第五节	通货紧缩	466
第 18 章	货币政策	471
第一节	货币政策的作用机理与目标	472
第二节	货币政策操作指标与中介指标	478
第三节	货币政策工具	482
第四节	货币政策传导机制	489
第五节	货币政策与财政政策的协调配合	491
第 19 章	金融监管	497
第一节	金融监管原理	498
第二节	金融监管体制	504
第三节	金融监管的实施	512
第 20 章	金融发展	522
第一节	金融发展与经济发展	523
第二节	金融创新与金融发展	527
第三节	金融结构与金融发展	535
第四节	经济金融化与金融全球化	540
	主要参考文献	551

### 本章导读

有人把金融看得很神圣，因为它似乎可以影响一切；有人把金融看得很神秘，因为它的运作难以直观看明白。其实，金融在人们的经济活动和日常生活中随处可见，各经济主体的生产、经营、消费、支付等活动都需要用货币来支付；一些经济主体有资金盈余，他们需把资金存放银行或投资等，而另一些经济主体存在资金短缺，他们需要通过各种方式融入资金。与之相适应，有专门的机构发行货币，提供各种金融产品和服务；有专门的市场交易金融产品，以满足各种投融资需求；有专设的机构进行管理和监督，由此形成金融体系。可见，金融源于生活，融入日常经济活动之中。本章从居民、非金融企业、金融机构和政府四部门经济活动出发，从封闭经济和开放经济的角度分析各部门的金融活动，力图描述一个集基础要素、运作载体、总量与结构均衡、调控与监管功能于一体的现代金融系统。通过本章的学习，可以更好地理解金融来源于生活，服务于社会，根植于实体经济；从总体上了解现代金融体系的构成、各部分的功能及其彼此间的关系，为后续各章的学习提供一把入门的钥匙。

### 教学要求

 可访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块一→第1单元→教学要求。



## 引言 社会经济主体的金融交易及其关系

在现代社会中,人们的日常生活与经济活动都离不开金融。对于金融与经济的关系,有许多的表述,如“金融是国民经济的命脉”、“金融是经济的血液”等,无不表示金融之重要。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”<sup>①</sup>,经典地揭示了金融在现代经济中的地位和作用。

封闭经济由居民(Resident)(亦称“住户”(Households))、非金融企业(Non-financial Corporations)、金融机构(Financial Institutions)与政府(General Governments)这四大经济部门组成,各经济部门内部及不同的经济部门之间不断地发生着各种各样的经济活动,并引起错综复杂的资金活动。如果不考虑同个经济部门内部不同主体之间的经济活动,单是考察部门之间的经济活动与资金流动,可以发现所有的经济部门都无法独立、封闭地生存。同时,居民、非金融企业、政府三个部门都不可避免地地与金融机构发生关系。居民需要把节余的资金存放银行、投资证券或购买保险等,也需要在资金不足时向银行申请贷款(如住房按揭贷款);非金融企业需要通过银行进行资金结算,办理存款、贷款、信托、租赁等业务,或在证券市场通过发行股票、债券等工具融入资金,通过买卖证券投资获利;政府也需要通过银行来实现资金调度、划拨,其银行账户上会形成一定的存款,同时需要在证券市场上发行政府债券进行融资等。

对于开放经济而言,本国各经济部门不可避免地与国际经济部门发生经济关系,产生国际金融活动。开放部门的对外金融活动主要体现在两个方面:一是对外贸易和劳务所产生的国际结算与融资;二是直接投资于实业或纯粹做金融投资。

通过部门间的经济和金融活动可以看出,在不同的经济部门之间,有的总体是盈余,而有的总体是赤字,盈余部门与赤字部门之间就要通过金融活动来实现平衡。各经济部门的金融活动及其彼此间的平衡关系可用**资金流量表(Flow of Funds Accounts)**来反映,我国2012年资金流量表金融交易账户如表1-1所示。

表1-1 简化资金流量表(金融交易账户,2012年)

单位:亿元(RMB)

	住户		非金融企业		政府		金融机构		国外	
	运用	来源	运用	来源	运用	来源	运用	来源	运用	来源
通货	5441		586		130		-40		390	
存款	44492		62584		19487		3462	130662	637	
贷款		30548		64264		194	97227	251		1814
保险准备金	5638		667			3835		2470		
证券	6498		169	18533	195	9736	32340	11279	345	


① 邓小平. 邓小平文选:第3卷. 北京:人民出版社,1993:366.

续表

	住户		非金融企业		政府		金融机构		国外	
	运用	来源	运用	来源	运用	来源	运用	来源	运用	来源
直接投资			4 072	12 529					12 529	4 072
对外债权债务			4 174	3 354			-1 796		3 383	2 378
其他(净)	7 387		9 227		9		2 771	19 395		
国际储备资产							31 934			31 394
合计	68 263	30 548	102 863	117 986	19 539	13 920	225 547	227 986	14 203	39 977
净金融投资	37 715		-15 123		5 619		-2 439		-25 773	

注：①“国外”部门指与国内部门发生金融交易的所有非常住机构单位，其运用方反映了国外部门在我国国内运用的资金，其来源方反映了国外部门从我国国内获得的资金。②“其他(净)”指除通货、存款、贷款、证券、保险准备金、直接投资、对外债权债务7个项目外的所有金融交易项目。③各部门净金融投资项目的计算公式为：净金融投资=该部门的资金运用-该部门的资金来源。一般来说，各部门净金融投资额的代数和为0。④因省略了表中若干栏目，故本表中的“合计”不等于表中所列栏目之和。

资料来源：《中国金融年鉴》2012年。


 更多数据请访问<http://abook.hep.com.cn/38636>→通过封底增值服务码→金融学(第二版)/李健主编/数据库。



小贴士

### 什么是资金流量表

资金流量表是以全社会资金运动为对象的核算表。资金流量表分为实物交易和金融交易两个账户表式。实物交易账户侧重反映各部门收入的形成和分配情况，金融交易账户侧重反映各部门资金的余缺以及资金筹集情况。表1-1为金融交易账户表。资金流量表的主要功能是描述国民经济各部门之间一定时期资金往来或交易的流量和流向。每个经济部门的资金来源项目表示该部门从其他部门获得的资金，是资金流入；资金运用项目表示该部门资金流向其他部门，是资金流出。通过当年资金流量表，可以分析不同经济部门之间的资金流动是否正常；从历年的资金流量表中可以找出货币信用运动规律，为制定收入分配政策、财政政策和金融政策，加强宏观调控提供依据。

 更多内容请访问爱课程网→资源共享课→金融学/李健→模块一→第1单元→文献资料→我国部门间金融资金流量表的编制与分析。



从表1-1中可以看出：

第一，各经济部门都在进行着多样化的金融交易活动。资金流量表将国内经济分为住户、非金融企业、政府和金融机构四个部门，每个部门都有多样化的资金来源与资金运用。以金融活动相对较为简单的住户部门为例，2012年共持有5 441亿元现金，将44 492亿元资金存入银行，购买了6 498亿元证券，交纳5 638亿元保险费等，另外还从银行获得30 548亿元

贷款。其他部门的金融活动更为复杂,由此形成了多元化的金融供给与需求。

第二,不同经济部门之间资金余缺并存。每个经济部门的资金运用与资金来源相抵后形成“净金融投资”,它表示该经济部门的资金余缺程度。“净金融投资”项目数值为正表示资金有盈余;反之,则表示资金短缺。从国内的四个部门来看,住户是最大的资金盈余方,2012年的盈余额为37 715亿元,其盈余资金的存在方式主要是银行存款;非金融企业是最大的资金短缺部门,2012年的资金短缺额为15 123亿元,弥补的方式主要是从银行获得贷款,亦可从证券市场上通过发行股票、债券等方式融入资金。资金余缺调剂以及由此产生的信用关系成为最基本的金融内涵。

第三,开放经济下产生的跨国经济与金融活动,形成对外资金流入及其差额。2012年,国内各经济部门对国外部门共产生39 977亿元的资金流入和14 203亿元的资金流出,形成25 773亿元的净流入。

第四,通过金融活动,内外所有经济部门的资金余缺实现平衡。将国内四部门及国外部门的“净金融投资”项目进行加总,其代数数和为0。也就是说,通过存款、贷款、投资等金融活动,可以调剂国内外各部门的资金余缺,实现平衡。如非金融企业的资金短缺,可以通过住户部门的存款并通过银行贷款来实现平衡;或通过在证券市场上发行股票或债券,并通过住户部门的投资来实现平衡。其他部门的金融余缺调剂亦然。因此,金融活动可以使得盈余部门的资金灵活、高效地流向短缺部门,进而实现资源的有效配置,促进社会总供求的均衡。



#### 原理1-1

金融供求及其交易源于社会各部门的经济活动。

下面我们分部门讨论各经济主体的财务活动及其与金融的关系。

## 第一节 居民理财与金融

居民是社会最古老、最基本的经济主体。在从自给自足经济向市场经济的逐步发展中,居民的经济活动与金融的联结越来越紧密。现代居民经济生活中的日常收入、支出活动和储蓄投资、借贷等理财活动构成了现代金融供求的重要组成部分。

### 一、货币收入与支出

#### (一) 货币收入

城乡居民、企业通过生产经营,提供劳务和经营性资产等各种渠道获得收入



(Income)。从形式上看,收入可分为**货币收入(Monetary Income)**与**非货币收入(Nonmonetary Income)**。货币收入是指以货币形式体现的收入,非货币收入是指以消费品及其他实物资产形式体现的收入,又称为实物性收入。

人类早期的收入都是实物性收入。货币产生后,人们的收入越来越多地体现为货币收入。本书所讲的收入都是指货币收入。我国在计划经济时期,实物分配较为普遍,福利和实物性收入占了很大的比重。改革开放后,随着商品经济、市场经济的发展,人们收入的货币化程度不断提高。目前,城乡居民特别是城镇居民的收入基本上都以货币来体现。

改革开放后,我国居民收入水平快速提升(参见表1-2)。与此同时,居民收入的货币化程度也不断提高。两方面的共同作用,使得居民的货币性收入日益增加,导致货币需求随之增长(详见第15章货币需求)。同时,居民的其他金融需求也快速增加,例如,需要银行提供多样化的存款、转账等服务需求;需要在证券市场上购买股票、债券或基金等,产生投资需求;需要购买保险来增强保障性,这就有了保险服务需求;还需要把从国外赚取的外汇换成人民币,或把人民币换成外汇用于国外消费或投资,产生外汇交易需求;甚至需要专业人士来打理自己的金融资产,产生信托与理财需求等。可见,为了满足居民货币收入不断增长的需求,需要金融产品与服务的不断创新。

## (二) 货币支出

**支出(Expenditure)**是指家庭为了满足日常生活需要的付出行为。支出可分**货币支出(Monetary Expenditure)**与**非货币支出(Nonmonetary Expenditure)**,前者是指以货币形式体现的付出,后者又称为实物支出。本书的支出均指货币支出。

支出需要合理的工具。早期经济活动中的货币支出是一种直接交易,即支出方将货币直接或托人交至接收方手中。在现代经济活动中,虽然仍有零星的直接支出交易,但根本无法满足现代经济活动跨时间、跨空间和多维复杂交易的需要,大部分的支出活动需要信誉良好、网络庞大且运行通畅的机构作为中介提供支付服务,这个支付中介就是金融体系。绝大多数居民的货币支出活动都是通过金融体系来完成的。另外,居民的国际经济活动或财富转移产生的国际支付,也需要通过金融体系来快速、安全地实现。

居民的多样化支出需求促进了多样化金融产品与服务的发展。为满足居民的消费支出、转移性支出,银行提供转账支付服务,支票、信用卡等金融工具极大地便利了居民支付。另外,在网络经济下,基于网络支付功能的电子货币迅速推广应用。同时,为了保证支付的安全性,又催生了信用证、保函等金融工具。

从跨部门角度来看,居民部门的支出会形成其他部门的收入。首先,居民最主要的支出项目是消费,与之交易的部门主要是生产或销售消费品的企业,居民部门的支出形成非金融企业部门的收入。其次,居民总收入中的纳税支出,形成政府部门的税收收入。而这种居民部门支出向其他部门收入的转化是通过金融体系实现的。另外,其他部门的生产经营需要居民部门提供劳务,又形成居民部门的收入,这种转化也需要通过金融体系来实现。在居民部门连续不断的货币收支过程中,金融体系成为最重要的载体。

从宏观角度上看,居民的支出选择在一定程度上决定了金融资产结构。如果一国或地区的居民意愿选择现金支付,则 $M_0$ (流通中现金)在货币总量中占比大;如果居民意愿选择