



普通高等教育“十五”国家级规划教材

新世纪高等教育教学改革工程

高等学校金融学专业主干课程系列教材

金融中介学

王广谦 主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

普通高等教育“十五”国家级规划教材
新世纪高等教育教学改革工程

高等学校金融学专业主干课程系列教材

金融中介学

王广谦 主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

内容简介

本书是教育部“新世纪高等教育教学改革工程——21世纪中国金融学专业教育教学改革与发展战略研究”项目的研究成果,是“十五”国家级规划教材,也是高等学校金融学专业主干课程教材。

本书从金融中介在现代经济、金融体系中所处的重要地位和承担的重大社会责任出发,着重研究金融中介发展的内在规律和金融中介机构的基本行为规范。主要内容包括:金融中介在经济、金融活动中的地位和作用;金融中介的性质和功能;金融中介存在和发展的必然性和演进原理;金融中介与经济和社会发展的内在联系机理;金融中介机构的组织原理、业务运作规范和基本行为准则;中介机构的主要业务及发展规律;金融中介的风险管理及金融稳定机制等。

本书适用于金融学专业及相关专业本科、研究生作为教材使用,也可作为理论研究和实际工作者的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

金融中介学/王广谦主编. —北京:高等教育出版社,
2003.8

ISBN 7-04-013109-9

I. 金... II. 王... III. 金融事业—中介组织—高等学校—教材 IV. F830.39

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 052503 号

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100011
总 机 010-82028899

购书热线 010-64054588
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>

经 销 新华书店北京发行所
印 刷 化学工业出版社印刷厂

开 本 787×960 1/16
印 张 25.25
字 数 470 000

版 次 2003 年 8 月第 1 版
印 次 2003 年 8 月第 1 次印刷
定 价 28.90 元

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

总 前 言

新世纪金融学专业新增的5门主干课程教材,是教育部“新世纪高等教育教学改革工程——21世纪中国金融学专业教育教学改革与发展战略研究”项目(项目编号为127201018)的主要研究成果,也是“十五”国家级规划教材。主持此项目研究的单位是中央财经大学、厦门大学、复旦大学和中国人民大学。此项研究是前几年完成的教育部“面向21世纪金融学专业系列课程主要教学内容改革研究与实践”项目的继续。上一研究项目由厦门大学张亦春教授主持,9所重点院校参加,确定了货币银行学(现改为金融学)、金融市场学、国际金融学、中央银行学、商业银行经营学和保险学6门主干课程并编写了相应的教材。该项目成果获得了国家级教学成果一等奖,同时项目研究的成功为本项目研究奠定了坚实的基础,提供了高的起点。

几年来,本项目研究在教育部高教司的直接指导下,在项目主持人中央财经大学王广谦教授、厦门大学张亦春教授、复旦大学姜波克教授和中国人民大学陈雨露教授的共同主持下,项目组投入了极大精力,召开了多次会议,全面考察分析了国外著名大学金融学专业的发展方向和课程设置特点。2001年8月,项目组在西宁召开了专家研讨会,我国顶尖级金融学家和金融教育家、具有金融学科博士学位授予权的高校和其他高校的金融学科带头人共50余人出席了研讨会。专家们对新世纪中国金融学专业的学科建设、课程设计和人才培养等问题进行了认真、深入的研讨,把本项目的研究提高到一个新的层次。专家们和项目组的研究成果已集中反映在《金融学科建设与发展战略研究》(高等教育出版社2002年9月版)一书中。在讨论课程建设问题时,专家们对上一项目确定的6门主干课程及编写的教材给予了较高的评价;同时,根据经济全球化迅速推进和中国经济正快速与世界经济接轨的新形势,认为应该在已定主干课程的基础上再增加几门新课程,一并作为新世纪金融学专业的课程。新增加的课程是:金融学、金融中介学、金融工程、投资学、公司理财。其中,金融学课程教材由黄达教授编写,中国人民大学出版社出版,其余4门课程教材由高等教育出版社出版。

新增课程的教材编写由主持项目研究的4所高校共同承担。《金融中介学》由中央财经大学王广谦教授主持编写,《金融工程》由厦门大学郑振龙教授主持编写,《投资学》由复旦大学刘红忠教授主持编写,《公司理财》由中国人民

大学陈雨露教授主持编写。教材初稿完成后,项目组于2003年3月邀请国内著名专家召开了教材审定会议。审定专家有:中国人民大学黄达教授、张杰教授,西南财经大学曾康霖教授、刘锡良教授,厦门大学张亦春教授,复旦大学姜波克教授,中央财经大学李健教授,南开大学马君潞教授,北京大学曹凤歧教授,清华大学宋逢明教授,上海财经大学戴国强教授,中南财经政法大学朱新蓉教授。教育部高等教育司刘凤泰副司长和杨志坚处长出席了会议,提出了指导性意见。在学术顾问黄达教授和召集人曾康霖教授的主持下,专家们对初稿进行了认真审阅,提出了具体的修改建议。会后,教材编写组根据专家审稿意见对教材初稿又进行了认真修改、完善,最后定稿。可以说,这套教材不仅反映了编写人员的研究成果,而且凝聚了审稿专家和所有参与本项目研究的全国同行专家的智慧,是集体智慧的结晶。

欢迎各高校使用这套教材,同时恳请各位专家、广大教师和读者朋友提出宝贵意见。

教育部“新世纪高等教育教学改革工程——21世纪中国金融学专业
教育教学改革与发展战略研究”项目组

2003年5月

本书前言

本书是教育部“新世纪高等教育教学改革工程——金融学专业教育教学改革与发展战略研究”项目的研究成果,是“十五”国家级规划教材,也是高等学校金融学专业新增主干课程系列教材之一。

随着经济货币化、金融化程度的不断加深和经济全球化的迅速推进,金融中介本身已发展成为一个十分复杂的体系,并且这个体系的运作状况对于经济和社会的健康发展具有极为重要的作用。但是,不论是学术界,还是政府宏观管理部门以及金融机构,对此的研究都远远不够。不论是在金融的宏观分析中,还是在微观分析中,都还未能把金融中介机构作为一个整体来考虑,重视的只是分类金融机构,研究难以深入,不能从宏观总体上去把握。在西方,一些著名学者在20世纪50—60年代即有这方面的研究文章,1995年由英国爱德华艾格出版公司出版的论文集《金融中介》就集中反映了这一领域的主要研究成果,影响很大。但从总体上说,“金融中介学”在西方也还没有发展成为相对独立的学科。在中国,对这一领域的研究就更是不够,许多争论和困惑也便由此而生。因此,在金融机构多元化、金融创新层出不穷的现代金融体系下,要看清和把握金融发展的内在规律,建立“金融中介学”这一独立课程是极为必要的。

“金融中介学”是一门新课程。酝酿建立这一课程已有几年时间。在“面向21世纪金融学专业教育教学改革”项目研究过程中,著名经济学家、金融学家和教育家黄达教授就曾提出应该建立这一课程。之后,他又多次指出建立这门课程的重要性。他指出:“建立一门金融中介机构理论的教程十分必要。”“如果说有关金融市场的学问已形成相当成熟的教程并‘抢占’了‘金融学’的‘域名’,那么,有关金融中介机构的学问好像尚未取得独立存在的空间。自然,在货币银行学里有一点,在各种金融机构的教程中也有一些。只是嫌支离破碎,难以提升到较高的理论层次。比如,国外的研究已深入到揭示类如商业银行与保险公司之间质的共同规律,而我们的精力却只关注如何考察它们质的差异来寻求分业管理的理论依据。特别是在中国,应该说,真正深入探讨金融中介的理论,有极其现实的意义。所以,创建这门教程极为迫切。”我们正是在这一思想的指导下尝试建设这门课程的。

“金融中介学”是从社会融资、资源配置、风险管理和金融稳定的角度研究金融中介发展规律和金融中介机构运作规范的一门学科。本书从金融中介在现代经济、金融体系中所处的重要地位和承担的重大社会责任出发,着重研究金融

中介发展的内在规律和金融中介机构的基本行为规范。主要内容包括:金融中介在经济、金融活动中的地位和作用;金融中介的性质及功能;金融中介存在与发展的必然性及演进原理;金融中介与经济和社会发展的内在联系机理;金融中介机构的组织原理、业务运作规范和基本行为准则;中介机构的主要业务及发展规律;金融中介的风险管理及金融稳定机制等。

本书各章编写作者如下:第一章,王广谦(中央财经大学);第二章,王广谦、马丽娟(中央财经大学);第三章,陈国进(厦门大学);第四章,秦国楼(中国人民银行);第五、六章,史建平(中央财经大学)、陈颖(中央财经大学);第七、八章,庄毓敏(中国人民大学);第九、十章,马丽娟;第十一章,陈国进;第十二章,邵宇(复旦大学)、秦国楼;第十三章,秦国楼。在修改阶段,贾玉革、马亚同志提出了一些很好的建议,马丽娟、秦国楼、陈颖做了许多具体工作,全书由王广谦负责修改定稿。

在本书写作过程中,得到了许多专家的关心、支持和帮助。初稿完成后,黄达教授、曾康霖教授主持了教材审定会议,张亦春教授、曹凤歧教授、宋逢明教授、马君潞教授、刘锡良教授、姜波克教授、戴国强教授、朱新蓉教授、张杰教授、李健教授等出席了审定会。刘锡良、张杰、朱新蓉三位教授先行通读了全书。专家们提出了许多具体的修改建议,在本书付印之际,我们对审定专家和所有参与课题研究的专家表示诚挚的谢意。

由于金融中介在经济金融发展中的重要性日益突出,可以预见,对金融中介的研究,将成为经济金融理论研究中的一个新热点,金融中介学也将成为金融学专业课程体系中最为重要的基础课程之一。但由于此课程刚刚开始建设,许多内容尚不成熟,教材体系与具体内容安排都还是尝试性的。恳请各位专家和读者批评指正。同时,十分希望广大的教学工作者和研究人员加入到对金融中介学的研究中来,共同推进这门重要课程的建设。

编者

2003年5月

目 录

第一章 导论——经济运行中的金融活动与金融中介	1
引言 从现实金融活动谈起	1
第一节 金融中介在金融活动中的重要性	2
一、储蓄与投资	3
二、融资与金融市场	4
三、金融中介在融资过程中的作用	7
第二节 金融中介作用的经济学分析	8
一、从国民收入流量循环看金融中介在宏观经济运行中的重要性	9
二、从资金流量表分析看金融中介在经济活动中的重要性	12
第三节 “金融中介学”研究的基本范畴及意义	13
一、关于“金融中介”的定义	13
二、金融中介的性质	16
三、“金融中介学”研究的基本范畴	17
四、“金融中介学”研究的重要意义	17
附录 中国 1998 年实物交易和金融交易资金流量表及其分析	20
第二章 金融中介存在的必然性与基本功能	32
第一节 金融中介产生与发展的必然性	32
一、经济社会发展中的需求与金融中介的产生	32
二、金融中介的发展与经济社会发展的关系	35
第二节 金融中介的基本功能	37
一、便利支付结算	38
二、促进资金融通	41
三、降低交易成本	45
四、改善信息不对称	46
五、转移与管理风险	48
第三章 交易费用、信息成本与金融中介	54
第一节 交易费用与金融中介	54
一、交易费用与企业	54
二、交易费用与金融中介	55
第二节 信息成本与金融中介	56
一、银行的代理监督	57
二、银行作为信息生产者的联盟	58

三、银行的流动性供给和流动性保险	59
四、参与成本与金融中介	60
第三节 信息成本的动态分析和关系型银行业务	62
一、关系型银行业务的界定	62
二、关系型银行业务的收益	63
三、关系型银行业务的成本	64
第四节 信息技术的发展和银行业变革	66
一、规模经济和银行业重组	66
二、范围经济和银行业重组	67
三、银行业重组对银行业效率和稳定性的影响	71
附录一 戴蒙德(Diamond,1984)的代理监督模型	72
附录二 莱兰德和佩勒(Leland and Pyle,1977)的信息示意模型	74
附录三 戴蒙德和迪维格(Diamond and Dibvig,1983)的流动性保险分析	76
附录四 戴蒙德(Diamond,1991)的声誉模型	78
第四章 金融中介机构及其演进	82
第一节 早期的金融中介机构	82
一、早期金融中介机构与对外贸易的关系	82
二、由商人到商业银行的蜕变	83
三、股份制商业银行的建立	84
四、中国近代商业银行的出现	84
第二节 专业细分与多元金融中介机构的形成	85
一、合作银行的产生	85
二、储蓄银行的出现	86
三、保险公司的建立和养老基金的形成	86
四、投资银行的出现	88
五、基金管理公司的兴起	89
第三节 金融中介机构体系及其分类	89
一、融资类金融中介	90
二、投资类金融中介	91
三、保障类金融中介	92
四、信息咨询服务类金融中介	93
五、中国目前的金融中介机构体系	93
第四节 金融中介机构的演进和发展	95
一、金融创新与金融中介机构的演进和发展	95
二、信息技术的变革与金融中介机构的演进和发展	97
三、金融管制政策与金融中介机构的演进和发展	102

第五章 金融中介机构的组织原理	106
第一节 金融中介机构的特殊性	106
一、金融中介机构经营的是特殊商品	106
二、金融中介机构对宏观经济发展的特殊影响	108
三、金融中介机构面临较大的风险	110
四、金融中介机构具有比较特殊的运作机制	111
第二节 金融中介机构的一般组织形式	115
一、金融中介机构组织形式的基本特点	115
二、金融中介机构组织结构设置的基本模式	118
三、几种常见的金融中介机构组织形式	124
附录 英国营销专家亚瑟·梅丹对金融服务产品的分类	132
第六章 金融中介机构业务活动的基本规范	136
第一节 金融中介机构业务活动的法律规范	136
一、金融法律规范的基本含义	136
二、金融法律规范对于金融中介机构的重要性	140
三、金融中介机构法律规范体系的基本框架	142
第二节 金融中介机构的业务规范	146
一、金融中介机构的基本业务规范	146
二、金融法律规范对金融中介机构业务活动的基本限定	149
第三节 WTO 与市场开放	152
一、WTO 框架的基本内容与《金融服务协议》	153
二、WTO 基本原则在金融服务业中的具体体现	155
三、我国加入 WTO 有关金融业的承诺	159
四、WTO 规则对我国金融中介机构的影响	165
第七章 商业银行及其他融资类金融中介	171
第一节 融资类金融中介机构的基本特点	171
一、融资类金融中介机构的功能特点	171
二、融资类金融中介机构资产负债的特点	171
三、国有商业银行在我国融资类金融中介机构中的特殊地位	173
第二节 融资类金融中介机构资本的重要性	174
一、金融中介机构资本的定义与功能	175
二、资本充足率与金融中介机构的稳健运营	176
第三节 商业银行的主要业务活动	180
一、商业银行的负债业务	180
二、商业银行的资产业务	183
三、商业银行的中间业务及其地位的上升	186
第四节 对商业银行发展前景的争论	189

一、商业银行消亡论	189
二、资本市场中心论	192
三、商业银行仍具生命力	193
四、商业银行与资本市场之间动态互补	194
第五节 其他融资类金融中介机构	196
一、信用合作组织	196
二、储蓄银行	198
三、政策性银行	199
四、财务公司	201
五、金融资产管理公司	202
六、金融信托投资公司	204
七、金融租赁公司	205
附录 商业银行的资产负债表	205
第八章 证券公司及其他投资类金融中介	209
第一节 投资类金融中介机构的主要特点	209
一、投资类金融中介机构的作用	209
二、投资类金融中介机构业务运作的主要特点	210
第二节 证券公司	211
一、证券公司概述	211
二、证券公司的作用	213
三、证券公司的业务	215
第三节 投资基金管理公司	218
一、投资基金概述	218
二、投资基金的运作和管理	220
第四节 证券交易所	224
一、证券交易所的功能	224
二、证券交易所的组织形式	226
三、证券交易所的成员	227
四、证券交易所的产品结构	228
五、世界各国证券交易所的发展趋势	229
第五节 其他投资类金融中介机构	230
一、按揭证券公司	230
二、投资咨询公司	232
三、证券结算公司	232
第九章 保险公司及其他保障类金融中介	235
第一节 保险公司和社会保障机构存在的基础	235
一、保险公司的社会与经济功能	235

二、保险公司发展的经济基础	237
三、社会保险与社会保障机构的建立	238
四、保险公司与社会保障机构的金融中介属性	240
第二节 保险公司的业务运作与发展	240
一、保险公司在经济运行中的作用	240
二、保险公司的基本业务运作	241
三、我国保险业的改革与发展	243
四、全球保险业的发展态势及影响因素	247
第三节 社会保障机构的发展与运作	252
一、我国的社会保险与社会保障机构	252
二、全国社会保障基金的基本运作	253
三、各种社会保险资金的筹集与运用	257
第十章 信息咨询服务业类中介机构	262
第一节 金融信息咨询服务机构存在的基础	262
一、现代金融活动中提供“信息”产品的必要性	262
二、专业化金融信息咨询服务业类机构的意义和经营特征	263
三、金融信息咨询服务业类专业机构的金融中介属性	265
第二节 资信评级公司	265
一、资信评级与评级公司的发展	265
二、资信评级的方法	268
三、资信评级机构的功能与作用	270
四、全球信用评级公司发展的基本状况	272
五、我国资信评级机构的发展	273
第三节 征信公司	277
一、个人资信评级的重要性	277
二、征信公司的主要业务及发展基础	278
三、西方国家个人资信评级机构的建立和发展	279
四、我国个人征信机构的发展	280
附录一 上海资信公司的运行概况	282
附录二 会计师事务所的发展	283
第十一章 金融中介脆弱性与金融安全网	289
第一节 金融中介脆弱性的理论分析	289
一、20世纪30年代盛行的三种主要理论	289
二、20世纪80年代关于银行危机的两种不同理论	291
第二节 资产泡沫和金融危机	292
一、资产泡沫事件的回顾	292
二、代理投资和资产泡沫的形成机制	294

三、资产泡沫破灭和银行业危机及溢出效应	296
第三节 宏观经济政策和金融中介体系的稳健运行	297
一、宏观经济运行对银行体系稳健性的影响	298
二、银行制度的不稳健对宏观经济运行和货币政策的影响	299
第四节 金融安全网与制度保障	302
一、存款保险制度的理论分析和国际比较	303
二、审慎性金融监管制度分析	307
第十二章 金融中介的风险管理	315
第一节 风险的定义、类别和风险管理	315
一、风险的定义及相关概念	315
二、风险的分类	319
三、风险管理	321
第二节 金融中介机构的风险与金融创新	328
一、金融风险的严重性	329
二、金融风险产生的原因	329
三、金融中介机构的风险与金融创新的关系	330
第三节 金融风险管理过程	333
一、金融风险的辨识	333
二、金融风险的测度	334
三、新型风险测度技术	338
四、金融风险的处理	339
第四节 金融风险的企业级解决方案	340
一、金融中介机构的风险管理需求	340
二、系统设计原理	341
三、构架实现	342
附录 20 世纪 90 年代以来出现的金融风险事件	345
第十三章 金融中介机构的监管	348
第一节 金融中介机构监管的理论	348
一、金融监管的含义与内容	348
二、金融中介机构监管的基本原理	349
三、金融中介机构监管的基本理论	350
第二节 金融中介机构监管的目标和制度安排	353
一、金融中介机构监管的主要目标	353
二、金融中介机构监管的制度安排	353
三、金融中介机构监管的主要内容	356
第三节 金融中介机构的分业经营与综合经营	357
一、分业经营与综合经营	357

二、分业经营体制的形成与演变	359
三、关于分业经营与综合经营的争论	363
四、中国的选择:继续分业经营还是实行综合经营	372
第四节 金融监管机构的组织结构	373
一、金融监管机构设置的原则与模式	374
二、单一监管机构与多元监管机构	376
三、关于单一监管机构与多元监管机构的争论	377
四、我国的金融监管机构	380
五、金融监管机构与中央银行的关系	381
参考文献	387

第一章 导论——经济运行中的 金融活动与金融中介

引言 从现实金融活动谈起

现代社会,人们的经济生活已经与金融密不可分。

从个人或家庭来看,随着货币收入的增长,在满足消费需求之后的货币积累不断增加,这些不断增加的货币积累或开支后的盈余部分需要寻求保值或增值,或存入银行等金融机构,或购买股票、债券、基金,或购买各类保险合同,或购买外汇以满足特定需要,或委托有关机构代为保管与投资;在货币积累尚未达到某项大宗消费之前,可以通过贷款购买汽车、住房、支付学费,等等。由于这些金融活动已与人们的生活如影相随,因此,利率的高低、汇率的升降、股票和债券价格的涨跌等成为人们生活中密切关注的重要内容。至2003年2月底,中国城乡居民本外币储蓄存款总额已超过10万亿元人民币,加上股票、债券、基金、各类保险权益等,居民金融资产总值已达14万亿元人民币,证券市场投资者开户数已达近7000万户。因此,人们的金融活动成为日常生活中的重要组成部分。

从公司或企业来看,其经营活动更是与金融活动交织在一起。在现代公司或企业中,自有资金只占其经营资金的较小部分,大部分资金需求是通过融资活动解决的。融资方式主要是从银行等金融机构贷款或在金融市场上发行公司(企业)债券。就企业的自有资金或资本金来看,一般也是通过筹资活动形成的,其主要方式是公开发行人股票或定向募集资金。公司或企业经营中的资金盈余,短期的大都存放在银行等金融机构,长期的也可以用于投资。因此,公司或企业的经营活动是与金融活动完全融合在一起的。

从政府方面来看,其收入和支出都是通过金融机构的资金划拨完成的,而在收与支之间,不论是在时间上还是在数额上并不是一一对应的,这便产生了资金盈余或不足。资金盈余反映在金融机构的存款账户上,成为金融机构的资金来源,构成金融机构资产运作的基础;资金不足也反映在金融机构的账户上,存款账户上出现赤字,相当于金融机构对政府进行了融资。更重要的,现代各国的政府大都直接利用政府信用这一形式,主要方式便是发行政府债券。发行政府债券主要是用于一些特定项目,如基础设施建设等,同时也为居民、单位等提供了投资工具,为中央银行通过买卖其债券调控货币供给提供了条件。因此,政府的

经济行为也是与金融活动密切结合在一起的。

从一个国家或地区的宏观经济来看,金融已成为经济运行的核心。在国家的经济发展计划中,金融指标,包括货币供应量、信用总量、外汇储备、股票债券发行规模、利率、汇率等,已取代实物指标成为最主要的内容之一;在国家对经济的调节与控制中,金融手段成为最重要的基本手段之一;在经济增长质量的决定因素中,金融效率成为最重要的决定因素之一。特别是在经济货币化、金融化加速推进的过程中,许多国家的货币总量和金融总量已超过实物经济量,且有继续拉大差距的趋势。2002年底,中国的广义货币量(M2)已达18.5万亿元人民币,全部金融机构资产总量近25万亿元人民币,分别是当年国内生产总值(GDP)10.2万亿元人民币的1.8倍和2.5倍。

从世界经济来看,国际间的金融交易量已远远超过实物贸易量和服务贸易量。2002年,世界商品贸易出口总额为6.24万亿美元,服务贸易出口总额为1.54万亿美元,而在世界几大金融市场上,一天的货币交易量即达1.5万亿美元,在国际金融市场上随时寻找机会的短期资金已达7万多亿美元。随着经济全球化趋势的快速推进,金融的国际化趋势更加迅猛。国际间的金融活动包括国际投资、跨国公司融资、金融市场上的资金流动、金融机构的跨国设立、各国在货币领域的合作等,不但成为国际间经济关系的最重要内容之一,而且还是经济全球化的重要推动力量。

在上述所有金融活动中,一个重要事实是,这些金融活动基本上都是通过金融中介推动、运作和完成的。金融中介在现实金融活动中处于极为重要的地位。

第一节 金融中介在金融活动中的重要性

前已分析,在现代经济社会中,金融活动已经与经济运行和社会成员的日常生活紧密联系在一起。而在金融活动中,金融中介机构处于中心的环节。个人或家庭的货币结余大部分存入银行等金融中介机构,提前消费一般也要向提供消费信贷的银行或其他金融中介机构申请贷款;把自己的货币结余用于投资,除个体经营者外,大多数家庭也是通过金融中介机构购买股票、债券、基金等;购买各类保险也要到保险公司及其他专门的社会保障机构。企业的融资活动,不论是存款、贷款、证券发行还是投资,都是通过各类金融中介机构完成的。政府债券的发行与偿还一般也是由金融中介代为实现。国际间的金融活动更是离不开金融中介。因此,金融中介在现实金融活动中发挥着重要的作用,金融中介机构的效率与安全对社会经济、金融活动具有决定性的影响。

一、储蓄与投资

储蓄与投资是经济生活中既有联系又相互独立的经济行为,在经济学理论研究中,这是两个极为重要的基础概念。分析金融中介在金融活动中的重要性,可以从分析这两种经济行为入手。

储蓄,是当期末用于消费的货币收入。从动态角度考察,它既是上期经济活动和分配的结果,又是下一期经济活动的前提和起始点。人们之所以不把货币收入全部用于即期消费,主要是为了满足未来更大效用的消费。储蓄的动因是多重的,如:为购买大宗商品积累资金;为预防不测之需建立储备;为子女教育、赡养老人和自己老年生活积聚后备资金;为照顾亲友、社会捐助做准备;或用于某一特定目的等。影响个人储蓄水平的最重要因素是收入水平。一方面,收入增加,储蓄的数额便增加;另一方面,随着收入的增加,收入中用于储蓄的比重也会增加,换句话说,高收入者的储蓄率要比低收入者高,这是因为人们必须首先满足生活必需的即期消费。影响储蓄水平的另一个因素是人们对自身未来收入水平的预期。如果预期自己的收入会增加,那么当期储蓄的意愿就会减弱;反之,如果对自己的未来收入没有把握,当期储蓄的意愿就会增强。可见,稳定的工作和乐观的预期是储蓄增长的重要因素。另外,接受储蓄的金融机构支付利息的高低和服务条件的优劣也会影响储蓄的增长。

在各类经济行为主体中,居民个人或家庭是主要的储蓄者,居民储蓄在社会总储蓄中构成最主要的组成部分。在金融统计中,储蓄一般是指城乡居民在金融机构的储蓄存款,尽管在经济学分析中储蓄的概念要比这宽泛的多。由于居民个人或家庭是主要的储蓄者,因而在金融活动中,居民部门是主要的资金提供者。

除居民个人或家庭部门之外,公司企业在支配自己的货币收入时,也会形成自己的储蓄。公司企业的销售收入及其他各项收入总和减去原材料购买、劳动者报酬、各项税金等各项支出总和后的纯利润和资本权益,如不全部分配给所有者便形成公司企业的储蓄。如股份公司在分红时,只向股票持有人分配部分收益,而将另一部分留做储蓄,以便将这笔款项用于再投资。企业储蓄是企业投资的第一来源,由于企业投资要远远大于自身的储蓄,其差额是通过向其他部门融资实现的,因此,在宏观经济分析中,企业部门一般不被看做是储蓄部门,而被视为资金需求部门。

政府部门也有自己的储蓄。政府部门储蓄同样是指该部门货币收入中未用于消费的部分。政府部门的储蓄一部分来自于税收与公共支出的差额,更重要的是来自于政府部门所属的非营利性企业、单位的各项收益。政府部门储蓄占社会总储蓄的比重与一个国家实行的经济体制有关,在市场经济国家,该比重较