



21世纪应用型本科金融系列规划教材

金融学概论

General Introduction Of Finance

孙开焕 刘旸 主编



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



21 世纪应用型本科金融系列规划教材

金融学概论

孙开焕 刘旻 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 孙开焕 刘旻 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学概论 / 孙开焕, 刘旻主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2013. 1

(21 世纪应用型本科金融系列规划教材)

ISBN 978-7-5654-1025-3

I. 金… II. ①孙… ②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 (2012) 第 265851 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm 字数: 373 千字 印张: 12 1/2

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 田玉海 刘 佳 责任校对: 贺 欣

封面设计: 张智波 版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1025-3

定价: 25.00 元

前言

“金融学概论”是高等院校经济类专业的核心课程，也是工商管理类专业学生的基础理论课程。随着我国金融业的逐步开放，金融业在现代经济生活中的地位愈来愈重要。为了应对变幻莫测的国际国内金融市场的博弈与竞争，企业迫切需要一批掌握金融理论知识，勇于创新实践的应用型经营管理人才。我们结合多年讲授金融学概论课程的实践与经验，侧重于应用，精心编写了这部金融学概论教材。

金融学，顾名思义，就是研究资金融通的科学。资金融通涉及货币市场与资本市场的运营、资本资产的供给与定价。利率与汇率是研究金融学的两个最基本的变量。货币供给与货币需求是影响这两个变量的重要因素。央行的货币政策则影响货币供给与需求。结合专业上的特点，本教材围绕上述主线来确定教材的主要内容，具体特点为：

(1) 宽基础。教材重点放在学生对基础知识、基本原理、基本技能的学习与掌握上。

(2) 重实用。在教材编写过程中，我们力争在介绍理论的同时，通过讲授金融市场发生的金融实例，结合国内国际两个金融市场的活动，引导学生进行分析、对比和判断，培养学生独立思考的能力，进一步掌握金融操作的技能，为培养应用型人才奠定基础。

(3) 求新颖。中国加入 WTO 后需要同世界接轨，全球经济一体化、全球金融化不可避免。工商企业的经营活动不但要求管理人员掌握管理的理论与技能，而且也要求管理者更新知

识结构，不断学习新知识，特别是有关金融方面的知识。2008年美国“次贷危机”引发的全球金融危机乃至经济危机，以及目前的欧债危机，对于我国工商企业的经营影响深远！因此，在编写教材的过程中，我们有意在一些章节中把相应的内容加进去，让学生进行分析，同时增加了金融创新与金融监管、金融稳定与金融危机、国际金融所涉及的内外均衡等方面的内容，力争反映世界主流的金融理论与我国金融界有关的理论研究与实践成果，让学生站在全球金融的制高点来把握企业经营。

(4) 讲趣味。为了培养学生的学习兴趣，寓教于乐，每章开始的引例都生动而有趣，通过有趣的引例切入本章需要学习的主题；同时在教材中引入大量阅读资料，内容都是及时新鲜的案例，目的就是希望通过这些生动的阅读资料，引起学生对课程的兴趣。

本教材是集体劳动和团队合作的产物，由孙开焕老师（高级国际商务师）编写大纲，并撰写第一、二、四、五章，刘旸老师编写第七章至十三章，曹云波老师编写第三章和第六章，最终由孙开焕老师总纂定稿。

本教材既适用于高等教育，也可作为金融理论研究与金融工作者的参考书。

在编写过程中，我们参阅、借鉴了大量文献资料（具体请见书后的参考文献），这些参考文献为我们提供了丰富的素材和创作的源泉，在此向这些作者表示诚挚的谢意！

由于作者水平有限，在编写过程中难免有不足之处，恳请专家和诸位读者批评指正。

作者

2013年元月

目 录

第一章 货币与货币制度	1
学习目标.....	1
引例.....	1
第一节 货币的含义.....	2
第二节 货币形式.....	7
第三节 货币的计量.....	9
第四节 货币制度	15
本章小结	21
关键概念	22
综合训练	23
第二章 信用与信用工具	25
学习目标	25
引例	25
第一节 信用概述	26
第二节 信用形式	28
第三节 信用评级	34
第四节 信用工具	37
本章小结	43
关键概念	44
综合训练	44
第三章 利息与利率	46
学习目标	46
引例	46
第一节 利息与利率概述	48
第二节 利率的作用	63

第三节 利率的影响因素	66
第四节 我国的利率市场化	70
本章小结	78
关键概念	79
综合训练	79
第四章 外汇与汇率	81
学习目标	81
引例	81
第一节 外汇	82
第二节 汇率	85
第三节 汇率的影响因素	91
本章小结	97
关键概念	98
综合训练	99
第五章 金融市场	100
学习目标	100
引例	100
第一节 金融市场概述	101
第二节 货币市场	108
第三节 资本市场	116
第四节 黄金市场	119
本章小结	121
关键概念	122
综合训练	122
第六章 金融机构	124
学习目标	124
引例	124
第一节 金融机构概述	126
第二节 西方国家的金融机构体系	134
第三节 我国的金融机构体系	145
本章小结	154

关键概念·····	155
综合训练·····	155
第七章 商业银行 ·····	157
学习目标·····	157
引例·····	157
第一节 商业银行概述·····	159
第二节 商业银行的主要业务·····	164
第三节 商业银行的经营原则·····	173
第四节 商业银行的国际化·····	180
本章小结·····	184
关键概念·····	185
综合训练·····	186
第八章 中央银行 ·····	188
学习目标·····	188
引例·····	188
第一节 中央银行概述·····	189
第二节 中央银行的性质和职能·····	197
第三节 中央银行的主要业务·····	204
第四节 美国联邦储备体系的组织构成与发展·····	213
本章小结·····	219
关键概念·····	220
综合训练·····	220
第九章 货币需求与货币供给 ·····	222
学习目标·····	222
引例·····	222
第一节 货币需求·····	223
第二节 货币供给·····	236
第三节 货币均衡·····	245
本章小结·····	249
关键概念·····	250
综合训练·····	250

第十章 货币政策	253
学习目标	253
引例	253
第一节 货币政策目标	255
第二节 货币政策工具	264
第三节 货币政策传导机制	271
第四节 货币政策效应	276
本章小结	281
关键概念	281
综合训练	282
第十一章 金融创新与金融监管	284
学习目标	284
引例	284
第一节 金融创新	285
第二节 金融监管	297
第三节 金融创新与金融监管的关系	306
本章小结	311
关键概念	312
综合训练	312
第十二章 金融稳定与金融危机	315
学习目标	315
引例	315
第一节 金融稳定理论	316
第二节 金融危机的生成机理	323
第三节 金融危机的传导机制	334
第四节 金融危机的治理	340
本章小结	343
关键概念	344
综合训练	344
第十三章 国际金融初步——内外经济均衡	346
学习目标	346

引例	346
第一节 开放经济下的宏观政策目标	347
第二节 开放经济下的宏观政策工具及搭配	351
第三节 开放经济下的宏观政策短期效应分析	358
第四节 开放经济下的宏观政策中长期效应分析	375
第五节 开放经济下宏观政策的国际协调	379
本章小结	383
关键概念	384
综合训练	385
参考文献	387

第一章

货币与货币制度

学习目标

货币是金融学的一个重要概念，是分析研究各种各样经济活动的基础，它贯穿整个经济活动之中。通过本章的学习，要求大家了解货币的基本含义；货币的职能对促使经济效率提高的原因及运行机制；货币形式的演变历史；重点掌握货币的计量方法，并能够运用相关知识理论联系实际，对各种经济现象进行实际的分析。

引例

根据统计，目前美国人均持有的现金数额超过 2 000 美元，其中超过一半的现金是在美国境外持有的。美元作为美国政府发行的法定货币，不但在美国国内经济中发挥着重要作用，同时也在世界经济中扮演重要的角色。现在世界上很多国家的央行大量地持有美元储备，例如我国央行 2011 年 12 月末外汇储备为 31 811.48 亿美元，其中持有的美国国债就达到了 11 519 亿美元。2011 年年末我国人均持有人民币现金 4 000 元左右，如果也像美国那样一半的现金由外国人持有，就接近 25 000 亿元人民币！按照 2011 年年末

汇率 6.3281（美元折合人民币平均数）来计算的话，仅国债一项，中国人就低成本借给美国 70 000 多亿元人民币！一得一失，巨大的利益不得不使我们思考货币这个最普通的交易媒介！

那么什么是货币？货币是如何产生的？货币在一国经济中发挥什么作用？一国货币如何在世界经济中扮演重要的角色？它应该具有什么条件？本章将进行相应的阐述。

第一节 货币的含义

一、货币的概念

货币在日常生活中司空见惯，对于一般老百姓来说，货币可能就是“钱”。然而经济学意义上的货币并不那么简单。为了防止今后概念混淆，我们来看看经济学家是如何看待货币的。

经济学家们通常把货币（也称为货币供给）定义为一种普遍被接受的、可以用来购买商品并且可以用来清偿债务的物品。上述概念包含两层含义：①普遍可接受性，即当使用货币的时候，大家都愿意接受；②用于商品交换的媒介并能支付债务。当然这一定义并不是十分精确的。从货币的本质来说，货币是商品，但又不是一般的商品，而是固定地充当一般等价物的特殊商品，并体现一定的社会关系。

理解货币的含义，需要把货币和平时生活中所使用的有关货币的几个概念加以区别：

1. 货币与通货

通货，即纸币和硬币，也就是人们日常生活中所指的货币。通货包括在货币的概念中，但货币的概念要远大于通货。例如，虽然支票、储蓄存款、定期存款等不能直接支付，但在一定情况下可以转换成货币进行支付，因此，支票、储蓄存款、定期存款等等都属于货币的范畴。

2. 货币与财富

如上所述，货币是指能够用来进行支付活动的通货、各种存款等，

而财富是指具有储藏价值的各种财产的总和，是一个存量的概念，通常分为金融资产和实物资产两大类。它不仅包括货币、债券、股票、基金等金融资产，还包括住房、汽车、各种艺术品等实物资产。可见，货币只是财富当中的一部分。

3. 货币与收入

收入是指一定时期内各种收益的总和，一般由工资、股息、利润等组成，是一个流量的概念；而货币是一个存量的概念，即某一特定时间点的特定金额。假设一个人说他毕业收入是5 000元，按照我们国家的理解，指的是他的月收入，假设是在国外的某些国家，这可能是周薪，也可能是月薪，因此就无法判断他的收入高低。但是假设有人说他口袋里有5 000元的话，我们基本上就可以判断出那些钱意味着多少了。

二、货币的职能

从货币在经济体中所完成的功能，亦即所具备的职能来讲，货币大致有五种职能：交易媒介、记账单位、价值储藏、延期支付标准和国际货币。在这五种职能中，惟有交易媒介具有能够将货币与其他形式的资产加以区分的功能。

（一）交易媒介

交易媒介是指在商品和服务交易过程中货币充当购买手段，作为一种交易的工具。货币充当交易媒介，发挥流通手段的职能，可以大大节约商品和服务的交易时间，从而提高经济效率，降低交易成本。假设没有货币出现并充当交易媒介的话，进行商品和服务的交易就只能是物物交换经济。在这种经济条件下，需要他人商品和服务的人就只能用自己所拥有的商品或服务直接与他人交换。这既费时也费力，并且常常难以完成交易。

这是因为在物物交换的时候，要想完成交易，必须具备两个条件：即时间巧合，需求巧合。时间巧合是指买卖双方在规定时间内是统一的，有人要买，恰好有人要卖；或者有人要卖，恰好有人要买。需求巧合是指买卖双方的需求恰好合适，即参加交易的商品和服务正好是双方互相需要的。要同时满足这两个条件的困难可想而知。

当我们把货币引入上述物物交换的经济当中，情况将大为改观！这时买卖双方都可以把各自的商品和服务换成货币，然后用货币去购买各

自所需要的商品和服务，从而使交易过程和交易时间大大减少。

用于商品和服务交易的时间就是交易成本。通过大幅度降低交易过程中所耗费的时间，人们将会有更多时间从事自己擅长的工作，分工越来越细，效率越来越高，从而能够促进整个社会经济效率的提高。所以说，货币在经济运行过程中起着至关重要的作用。

课堂小讨论：假设在物物交换的年代，教师要如何维持生活？

（二）记账单位

记账单位又称价值标准，是指能够使用货币来衡量经济运行过程中各种商品和服务等的价值。货币充当这一职能表明货币作为一种计价货币在发挥作用。这种好处就在于商品和服务的价格一目了然，很容易进行比较计算。如果没有货币记账单位的这一职能，商品和服务的价格就必须用其他的商品来衡量，这将会使商品和服务的价值度量和使用极其繁琐。有一个数学公式可以反映这种使用的复杂程度：

假设市场上的商品种类为 n ，计算我们需要知道的价格种类则为：

$$n(n-1)/2$$

价格种类假设经济中有三种商品，那么我们只要知道 3 种价格就可以了解它们是如何进行交换的；假设经济中有 10 种商品，那么我们就需要知道 45 种价格来实现这些商品的交换。想象一下，假设到超市购买商品，一般来说，超市的商品有成千上万种，如果要进行交换，这简直是不可能完成的事情，并且所耗费的时间和精力、所花费的成本也是巨大的。

当货币引入后，整个情形就发生了巨大变化：假设经济中有 3 种商品，只需要 3 种价格就可以了，这时货币的优势还没有显现出来。假设经济中有 100 种商品，那么只需要 100 种价格就可以了，而不是没有引入货币之前的 4 950 种价格。

所以，随着货币的使用，整个社会交易的过程大为简化，交易成本大幅降低，货币对经济发挥越来越重要的作用。

目前，随着全球一体化的普及和加快，国际贸易越来越普遍，在国际金融市场上也需要一些货币来充当国际货币的作用。现代社会，一国货币在国内充当计价货币的职能天经地义，然而要想走出国门在世界经济中充当计价货币的职能，恐怕就不是一件容易的事！需要哪些条件才能做到，

是一个需要认真思考的问题。这个问题后面我们还要进一步探讨。

（三）价值储藏

价值储藏是指用货币来实现购买力的长期储存。货币在执行价值储藏的职能时，作为社会财富一般代表的货币退出流通领域被贮藏起来。即商品生产者卖出商品以后不随之买进商品，而是将所获得的货币，贮藏起一部分，以备不时之需。

从本质上讲，发挥贮藏手段职能的货币必须既是实在的货币，又是足值的货币。典型的代表如：金银铸币、金银条块等。在金属货币流通的条件下，货币作为贮藏手段起着货币流通中的蓄水池作用：当流通中所需要的货币量减少时，多余的金属货币便会退出流通成为贮藏货币；反之，当流通中所需要的货币量增多时，一部分贮藏货币又会重新进入流通成为流通手段。由于贮藏货币具有这种作用，所以在足价的金属货币流通的条件下，便不会产生流通中货币量过多的现象，不会发生通货膨胀。

既然货币在发挥贮藏手段职能时，必须是真实的、足值的货币，那么，为什么今天人们还常常在家里存放小额度的人民币，甚至将大量的人民币储存在银行不用于流通？如何看待纸币的贮藏功能呢？

从本质上讲，纸币没有贮藏价值的功能，因为它仅仅好似一张纸，一张被赋予了法定购买力的纸，具有对商品的要求权。虽然纸币无内在价值，但有国家信誉作保证，因此在纸币价值稳定的前提下，对于个人和单位来说，它具有推迟购买力、贮存价值的意义；对于国家和社会来讲，纸币的贮存和储蓄，仅仅是通过银行信用动员社会闲置资金用于社会扩大再生产的一种方式，没有价值贮藏的实际意义。

这个问题还与一个重要的经济概念——流动性有关。经济意义上的流动性是指一项资产在变现时本金不发生损失的难易程度。由于货币本身就是交易媒介，无需转换成其他物品就可以直接进行购买活动，因此货币具有最高的流动性。而其他资产在转换为货币的过程中，都会产生交易成本。例如，一套房子想要出手时，或许需要的时间较长，而且即使出手时，我们也需要支付相应的费用。如果我们急需用钱时，有时就不得不以一个较低的价格出售。由于货币所具有的优势，即使持有货币会有些损失，大家还是愿意持有小部分货币。

货币作为价值储藏的手段主要取决于物价水平。如果整体物价水平上涨，那么作为价值储藏功能的货币币值就降低；如果整体物价水平下降，那么作为价值储藏功能的货币币值就提高。物价水平上涨一倍，币值就贬值一半；物价水平下降一半，币值就提高了一倍。近几十年来，常常出现一国经济在遇到困难的时候，政府通过向经济中注入货币来挽救经济的情况，结果是大量的货币充斥在流通领域中造成通胀，甚至是恶性的通货膨胀，这时人们往往就会大量抛售货币，转而购买其他的资产以求保值。

（四）延期支付标准

延期支付标准是指货币在长期合同交易中作为计价支付的单位。该职能产生于商品的赊销、预付。在货币发挥流通手段职能时，商品交换必须钱货两清，没有钱拿不到货，没有货也拿不到钱，缺一不可。而货币延期支付手段职能出现后，可以通过赊销和预付的方式实现没有钱可以先进货，或没有货可以先收钱。货币作为延期支付手段，可以在钱货存在时空上不均衡的情况下，更大范围地调节资金和货物的平衡，使社会生产得以顺利进行，使商品得以顺利流通，从而极大地促进了商品经济的飞速发展。

另一方面，由于很多商品生产者互相欠债，货币作为延期支付手段，从而使有些债务可以互相抵销，不再需要以货币作为流通手段，这就可以节省流通中所需要的货币量。但是，需要注意的是互相欠债的商品生产者之间便结成了一个债务锁链，例如，甲欠乙的钱，乙欠丙的钱，丙又欠了丁的钱……如果有其中某一个商品生产者因为生产和销售困难而不能按期支付欠款时，就会引起一系列的连锁反应，从而导致整个生产链条产生信用危机，严重时可能对社会经济产生严重威胁。

（五）国际货币

国际货币是指在国际金融市场上执行货币职能的货币。目前世界上除了黄金以外，美元、欧元、英镑、日元等货币在国际金融市场上执行着全部或部分国际货币的职能。只有美元可以独霸全球金融市场，担负着国际货币中的记账单位职能，并影响到关系着国计民生的各种大宗商品，如原油、大豆、矿石、黄金等的价格，其他的货币略逊一筹。

一国货币成为国际货币有许多好处，其中之一就是“铸币税”收

入。铸币税原指金属货币制度下铸币成本与其在流通中的币值之差。在现代信用货币制度下，铸币税用来指货币当局依靠货币垄断权用纸制货币向居民换取实际经济资源。由于发行纸币的边际成本几乎为零，因此，铸币税几乎相当于基础货币的发行额。当一种货币成为国际货币以后，铸币税就演化为国际铸币税，正是凭借着美元的国际货币地位，美国人才可以发行纸币来购买世界上其他国家的商品和服务，可以低成本地运用外国中央银行的储备资产。

人民币国际化是我国的一项长期战略。从货币的几个主要职能来分析，现阶段人民币可以在国际金融市场上部分完成交易媒介、价值储藏、延期支付标准职能，但人民币要完成记账的职能还需要一段很长的路要走，而这恰恰是作为国际货币所需具备的一个十分重要的条件。

第二节 货币形式

货币是历史性的范畴。自古以来，货币的产生和发展经历了一个漫长的过程，货币文化应运而生。回顾五千年来漫长的人类货币发展史，随着经济条件和文化条件的变化，货币走过了一条从古老传统的实物货币到信用货币，进而到现代电子货币的道路。根据货币产生发展的过程，可将货币大致分为四种演变形式：商品货币、代用货币、信用货币、电子货币。

一、商品货币

商品货币也称实物货币，是指以某一种特定的物品来充当货币，它是货币最早的形式。在不同的地方，或同一地方的不同历史时期，货币的表现形式都不尽相同。如在美国历史上，烟草、大米、家畜、酒等都曾充当过货币；在我国历史上，曾有过以贝壳、丝绸、布帛等作为货币的时期。

实物货币是货币发展史上不可逾越的阶段。此时期的交换，是以牲畜、食品、布帛、生产工具、生活用具以及某些装饰品如玉、贝等充当等价物而开始具有货币的职能。但是由于实物货币具有难以保管、运输困难、难以分割等缺点，很难作为理想的货币。由于实物货币存在着上