

应用型高等教育“十三五”经管类规划教材



金融学概论

(第二版)

张友麒 杜俊娟 王 磊 主编

Introduction to Finance



- 内容新颖
- 校企合作
- 能力培养
- 考证结合
- 体系完整
- 注重应用
- 富有特色
- 配套课件

应用型高等教育“十三五”经管类规划教材

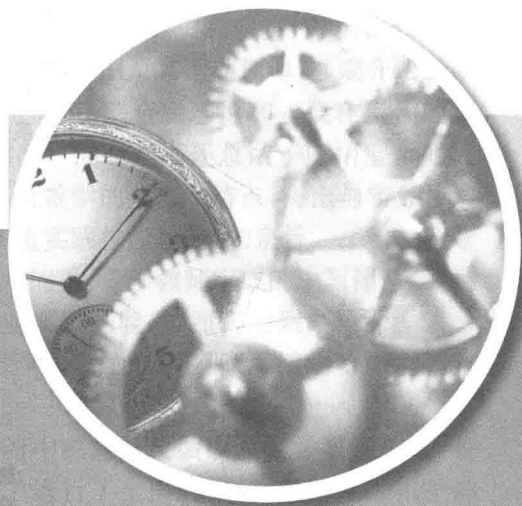


应用(913)经济管理类

金融学概论

(第二版)

张友麒 杜俊娟 王 磊 主编



- ▶ 内容新颖
- ▶ 体系完整
- ▶ 校企合作
- ▶ 注重应用
- ▶ 能力培养
- ▶ 富有特色
- ▶ 考证结合
- ▶ 配套课件

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融学概论/张友麒,杜俊娟,王磊主编. —2版. —上海:上海财经大学出版社,2018.8

(应用型高等教育“十三五”经管类规划教材)

ISBN 978-7-5642-3032-6/F·3032

I. ①金… II. ①张…②杜…③王… 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(2018)第 119150 号

- ☐ 策 划 台啸天
- ☐ 责任编辑 台啸天
- ☐ 封面设计 张克瑶
- ☐ 联系信箱 404485100@qq.com

JINRONGXUE GAILUN

金 融 学 概 论

(第二版)

张友麒 杜俊娟 王 磊 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷装订

2018 年 8 月第 1 版 2018 年 8 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 16.5 印张 412 千字

印数:10 001—14 000 定价:39.00 元

前言

随着现代金融创新与金融服务的发展,金融运行与经济运行紧密地交织在一起,金融业已经成为现代经济运行的核心。2008年,美国次贷危机引发的全球金融危机及其对世界经济带来的灾难性影响,再次证明金融运行的好坏直接关系着经济运行的稳定发展与否。当今社会,上到国家的宏观经济政策,下至居民百姓的投资理财,都离不开金融市场、金融机构和金融产品。了解和熟悉金融基本理论、基本知识,弄清楚政策变化、形势变化与股票价格时间之间的关系,是每一位在校大学生的迫切需求。

面对当前复杂的金融环境,本书以市场经济条件下的金融经济运行为依托,紧密联系当前中国经济转型和金融改革与发展的实际,密切关注全球金融发展、演进的历史和现实,力求比较系统全面地反映金融基本理论、基本知识及其运动规律,客观介绍最新的研究成果和实务运作的机制,反映金融理论和实践在当代的新发展、出现的新问题和新情况。同时本书还总结了应用型金融人才培养目标,按照应用型高校教学的要求和特点,突出与实务相结合,力求体现“理论够用,注重实践技能培养”的宗旨。注重校企合作培养,聘请行业专家、技术能手、骨干教师组成的编写团队,认真总结金融学教学经验和企业实践经验,按照应用型高校课程改革的要求编写,以适应金融教学、岗位技能培训、后续学习深造和专业技术考证的需要。

根据读者近年来在学习中的意见反馈以及教学实践总结,我们对教材在第一版的基础上进行了全面的修订,根据金融相关的最新法律法规,吸收了大量其他金融类教材的精华,补充了大量的案例,尽可能通过恰当的例子来阐明金融理论、演示金融实务,使学习者逐步理解金融知识。

为了更好地适应应用型金融人才培养,本次修订主要突出以下几点:

(1) 导论部分:第三节最后部分添加互联网金融的知识。

(2) 第一章:第二节关于货币类型划分最后添加数字货币的内容;关于货币层次划分:第一部分添加 IMF,第二部分介绍西方国家,以美国和日本为例,第三部分介绍中国货币层次内容。并且加上中国近 5 年关于 M0、M1、M2 的数据。

(3)第四章:第四节关于利率市场化内容根据最新的政策法规进行重新修正;关于第二节中年金的计算,由于考虑到“财务管理”课程已经学过,所以删除。

(4)第五章:加一节国际金融机构,主要加上 IMF、WB 和国际清算银行,在区域性金融里重点介绍了亚洲投资银行。

(5)第十二章:第四节在介绍我国金融监管模式时,介绍了“一行两会”,末尾地方介绍了2017年刚成立的金融稳定发展委员会。

(6)各章引例全部换成最新的案例,并结合最新的案例展开案例分析。

第二版教材修订工作由张友麒、杜俊娟、王磊提出教材修订方案,并负责审阅定稿。第二版教材修订工作的分工如下:杜俊娟编写第四章、第七章;王磊编写导论、第九章、第十章;周双艳编写第二章、第五章;张璐编写第三章、第十二章;邓洁编写第一章;王玮编写第六章;郭彪编写第十一章;李海燕编写第八章。

本书在修订过程中参阅了大量的同类教材、专著和学术论文,走访了多家金融机构,得到了很多行业专家和同行的支持和帮助。在出版修订过程中也得到了上海财经大学出版社的大力支持,在此一并表示深深的谢意!同时随着金融改革不断深入和金融形势不断发展,编写人员水平有限,书中难免存在疏漏与不足之处,恳请各位读者朋友批评指正,不胜感激。

期待读者提出宝贵意见,以便不断更新教材。我的邮箱是 khzhang@sohu.com。

编者

2018年4月

目 录

前言/1

导论 金融概述/1

学习目标/1

第一节 金融及其构成要素/1

第二节 金融范畴界定、形成与发展/3

第三节 金融学及其研究内容/7

本章小结/9

复习思考题/9

第一章 货币基本知识/10

学习目标/10

引例/10

第一节 货币的起源、功能与作用/11

第二节 货币的定义、类型与层次/15

第三节 货币制度/23

引例分析/32

本章小结/32

复习思考题/33

第二章 外汇与汇率/34

学习目标/34

引例/34

第一节 外汇/34

第二节 汇率/36

第三节 汇率的决定及影响因素/39

第四节 汇率制度/43

引例分析/47

本章小结/48

复习思考题/48

第三章 信用与融资/49

学习目标/49

引例/49

第一节 信用及其产生的客观经济基础/49

第二节 信用形式/52

第三节 信用工具和金融工具/60

第四节 直接融资与间接融资/65

引例分析/66

本章小结/66

复习思考题/67

第四章 利息与利率/68

学习目标/68

引例/68

第一节 利息的本质与利率的种类/70

第二节 利率的功能及其所需要的条件/74

第三节 利率的决定/79

第四节 利率管理体制与利率市场化/83

引例分析/94

本章小结/94

复习思考题/94

第五章 金融机构体系/96

学习目标/96

引例/96

第一节 资金融通与金融机构/96

第二节 西方国家的金融机构体系/101

第三节 我国的金融机构体系/106

第四节 国际金融机构/113

引例分析/117

本章小结/117

复习思考题/117

第六章 商业银行及经营管理/119

学习目标/119

引例/119

第一节 商业银行概述/119

第二节 商业银行的业务/121

第三节 商业银行的经营管理/128

第四节 商业银行的存款创造/134

引例分析/136

本章小结/137

复习思考题/137

第七章 中央银行及其货币政策/138

学习目标/138

引例/138

第一节 中央银行概述/138

第二节 中央银行的制度安排与主要业务/146

第三节 中央银行货币政策/155

引例分析/157

本章小结/157

复习思考题/158

第八章 金融市场/159

学习目标/159

引例/159

第一节 金融市场概述/159

第二节 货币市场/165

第三节 资本市场/173

第四节 投资基金/175

引例分析/178

本章小结/180

复习思考题/180

第九章 货币需求/182

学习目标/182

引例/182

第一节 货币需求的基本概念/182

第二节 古典货币数量说/185

第三节 凯恩斯学派的货币需求理论/188

第四节 马克思的货币需求理论/192

第五节 现代货币数量理论/195

引例分析/199

本章小结/200

复习思考题/200



第十章 货币供给/201

学习目标/201

引例/201

第一节 货币供给量及其特征/201

第二节 货币的供给/203

第三节 货币乘数/205

第四节 中央银行对货币供给的控制机制/209

第五节 货币供给理论/213

引例分析/218

本章小结/219

复习思考题/220

第十一章 通货膨胀/221

学习目标/221

引例/221

第一节 通货膨胀概述/221

第二节 通货膨胀的成因与治理/224

第三节 通货紧缩的一般理论/230

第四节 通货紧缩的成因与治理/232

引例分析/237

本章小结/237

复习思考题/237

第十二章 金融风险与金融监管/238

学习目标/238

引例/238

第一节 金融风险及其分类/238

第二节 金融监管及其基础/241

第三节 金融监管的目标与原则/243

第四节 金融监管体系/244

第五节 金融监管的内容/248

引例分析/251

本章小结/251

复习思考题/251

参考文献/254

导论 金融概述

学习目标

通过本章的学习,重点理解金融的概念及其构成要素;了解金融体系的形成过程,掌握现代金融的含义及其启示;领会和把握金融学的科学概念及其研究内容。

第一节 金融及其构成要素

一、金融的概念

金融,一般来说,是货币资金的融通,即货币、信用以及与银行直接相关的经济活动的总称。广义的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通有关的经济活动,甚至包括金银的买卖;狭义的金融专指信用货币的融通。简单地说,金融就是价值的流通。在金本位时代,黄金是世人公认的最好的价值代表。金,指金子;融,指融通,所以,金融就是金子的融通,即价值的流通。如今黄金已很大程度上被更易流通的纸币、电子货币等取代,但是黄金作为价值的流通并没有变。金融已经成为整个经济的“血脉”,渗透到社会的方方面面。人体的活动会带动血液的流动,同样,所有经济活动都会带动金融(资金和价值)的流动。离开了流通性,金融就变成“一潭死水”,价值就无法转换;价值无法转换,经济就无法运转;经济无法运转,新的价值也无法产生;新的价值无法产生,人类社会就无法发展。反过来,金融危机发展到一定程度就会演变为经济危机;经济危机发展到一定程度就会演变为社会危机。这是不以人类意志为转移的客观金融规律。

综上所述,金融的本质是价值流通。金融产品的种类有银行、证券、保险、信托,所涉及的学术领域包括银行学、证券学、保险学、信托学等学科。

金融的内容可概括为货币的发行与回笼,存款的吸收与付出,贷款的发放与回收,金银、外汇的买卖,有价证券的发行与转让,保险、信托、国内与国际的货币结算等。从事金融活动的机构主要有银行、信托投资公司、保险公司、证券公司,还有信用合作社、财务公司、投资信托公司、金融租赁公司,以及证券交易所、金银交易所、外汇交易所等。

金融是信用货币出现以后形成的一个经济范畴,它与信用是两个不同的概念:(1)金融不包括实物借贷,而专指货币资金的融通(狭义金融),人们除了通过借贷货币融通资金之外,还以发行股票的方式来融通资金。(2)信用指一切货币的借贷,金融(狭义)专指信用货币的融通。人们之所以要在“信用”之外创造一个新的概念来专指信用货币的融通,是为了概括一种



新的经济现象;信用与货币流通这两个经济过程已紧密地结合在一起。最能表明金融特征的是可以创造和削减货币的银行信用,银行信用被认为是金融的核心。

二、金融的构成要素

金融作为国民经济的重要组成部分,其本身是由多个要素构成的。

(1)金融对象:货币(资金)。由货币制度所规范的货币流通具有垫支性、周转性和增值性。

(2)金融方式:以借贷为主的信用方式为代表。金融市场上交易的对象,一般是信用关系的书面证明、债权债务的契约文书等;包括直接融资(无中介机构介入)和间接融资(通过中介机构的媒介作用来实现的金融)。

(3)金融机构:通常区分为银行和非银行金融机构。

(4)金融场所:即金融市场,包括资本市场、货币市场、外汇市场、保险市场、衍生性金融工具市场等。

(5)制度和调控机制:对金融活动进行监督和调控等。

金融活动一般以信用工具为载体,并通过信用工具的交易,在金融市场中发挥作用来实现货币资金使用权的转移,金融制度和调控机制在其中发挥监督和调控作用。

三、金融的核心

金融的核心是跨时间、跨空间的价值交换,所有涉及价值或者收入在不同时间、不同空间之间进行配置的交易都是金融交易,金融学就是研究跨时间、跨空间的价值交换为什么会出现、如何发生、怎样发展的一门学科。

比如,“货币”它的出现首先是为了把今天的价值储存起来,等明天、后天或者未来任何时候,再把储存其中的价值用来购买别的东西。但货币同时也是跨地理位置的价值交换,今天你在张村把东西卖了,带上钱,走到李村,你又可以在这钱去买想要的东西。因此,货币解决了价值跨时间的储存、跨空间的移置问题,货币的出现对贸易、对商业化的发展是革命性的创新。

例如明清时期发展起来的山西“票号”,则主要以异地价值交换为目的,让本来需要跨地区运物、运银子才能完成的贸易,现在只要送过去山西票号出具的“一张纸”(汇票)就可以完成。其好处是大大降低了异地货物贸易的交易成本,让物资生产公司、商品企业把注意力集中在商品上,把异地支付的挑战留给票号经营商,体现了各自的专业分工。在交易成本如此降低之后,跨地区贸易市场不快速发展也难!

相比之下,借贷交易是最纯粹的跨时间价值交换,你今天从银行或张三手里借1万元,先拿来用,即所谓的“透支未来”,明年或者5年后,你再把本钱加利息还给银行或张三。对银行和张三来说,则正好相反,他们把今天的钱借出去,转移到明年或者5年后再花。

到了现代社会,金融交易已经超出了上面这几种简单的人际交换安排,变得更为复杂。比如,股票所实现的金融交易,表面看也是跨时间的价值配置,今天你买下一三一重工股票,把今天的价值委托给了三一重工(和市场),今后再得到投资回报;三一重工则先用上你投资的钱,今后再给你回报。你跟三一重工之间就这样进行价值的跨时间互换。但是,这种跨时间的价值互换又跟未来的事件连在一起,也就是说,如果三一重工未来赚钱了,它可能给你分红;反之,你就有可能血本无归。所以,股票这种金融交易也是涉及既跨时间又跨空间的价值交换,这里所讲的“空间”指的是未来不同盈利/亏损状态。

当然,对金融的这种一般性定义可能过于抽象,这些例子又似乎过于简单。实际上,在这些一般性定义和具体金融品种上,人类社会已经推演、发展出了规模庞大的各类金融市场,包括建立在一般金融证券之上的各类衍生金融市场,所有这些已有的以及现在还没有但未来要创新发展的金融交易品种,都是为类似于上述简单金融交易服务的。金融交易范围从起初的以血缘关系体系为主,扩大到村镇、地区、全省、全国,再进一步扩大到全球。

第二节 金融范畴界定、形成与发展

一、金融的界定与演变

(一)金融产生

金融一词在我国最早出现于元末陶宗仪编写的“说郛”文献中,用金融描述观察到的自然现象,这里金融含义与现代意义无任何关联,因此在我国古代是没有“金融”一词。金融一词产生于近代,由日本传入我国。在近代,中国银号、钱庄常常有金融融通之说,基本上与现代金融意义相近,在1915年编写的《辞源》中关于金融解释:“今谓金钱之融通曰金融,旧称银根。各种银行、票号、钱庄曰金融机关。”1920年北洋政府发行“整顿金融公债”用以解决中国银行、交通银行停止兑换的风潮,后来“金融”一词与银行业务结合,才被广泛运用。

(二)金融在我国发展

20世纪30年代南京中央政治大学赵闾坪教授编写的《货币学》首先出现金融一词,并阐述了“金融恐慌”、“金融状态之恶化”。后来的教材常用“金融,即货币资金的融通”,表示货币在资金短缺者和盈余者之间的调剂。现代我国对于金融最权威的解释是由经济管理出版社出版的《中国金融百科全书》,其中出现的“金融”词条注释:货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称。该定义拓展了货币融通一说,把货币流通和信用活动联系在一起,金融被赋予货币流通的经济活动,即货币作用于人们的生产、分配、消费和交换过程;与此同时,在信用制度下,人们对货币需求是建立在对正常信用关系基础上的信用工具的需求。随着金融发展,该定义限制了金融功能的发展,淡化了金融对市场的作用。随着金融发展,有些学者将金融归纳为“以货币或货币索取权形式存在的资产的流通”。因此现代金融包括与物价有紧密联系的货币流通、银行与非银行金融机构体系、货币市场、资本市场及国际金融范畴。

(三)金融在西方的解释

在西方,最初金融并不是一个独立部门,它是从生产部门分离出来,在17世纪初步形成独立产业,因此它发展的基础是物质生产规模和水平。随着金融部门的独立,金融一词也在慢慢演化。“金融”一词最初英文表示为 finance,该词来源于古法语词 finis,其本意是“货币资财及其管理”,也可翻译为“财政”,因为货币、银行、金融活动的起源和发展变化,与个人、企业和政府理财和融资的需求相关联,而在西方很难找到一个词来准确表达“货币资金的融通”,所以通常用 finance 来表达金融。finance 在不同地方其含义也不太相同,个人理财、公司金融、政府理财的活动和收支都需要货币、银行和金融活动来实现,所以不同主体货币资财及其管理可以翻译成政府金融、公司金融和个人金融统称金融,有时也可以称为财政。西方近代较为权威的是《新帕尔格雷夫经济大词典》关于金融的界定,它将金融定义为“资本市场的运营,资本资产的供给与定价”。根据该定义,金融的内容包括:有效率的市場,风险与收益,替代与套利,期权



定价和公司金融。这种定义抛弃了货币与信用,舍弃了金融宏观管理和政策,表示金融脱离了货币与信用,所以该定义是存在缺陷的。

二、现代金融发展趋势

随着科技发展,特别是工程、信息技术的变革带来的金融与新产业、新技术融合,促进了金融多元化和金融技术进步,有人将之称为金融创新。这场金融变革导致了金融发展的多样化,大体可以归纳为以下几类。

(一)金融产品及服务多元化

传统金融商品主要是存、贷、汇,金融业务较为单一。为了满足不同金融主体投融资需求,新的金融品种层出不穷。传统的存贷款业务根据业务主体需求不同,产品种类也在不断拓展。股指期货交易和期权交易在我国金融市场也已经开展。人民币的离岸业务规模进一步扩大。现代金融服务业从政府、企业开始大规模向个人、家庭生活深入,代发工资,代收水电费、房租,代办旅游、提供信息和咨询,个人及家庭理财规模快速增长。

(二)金融体系多元化、功能多样化

中央银行、专业银行、商业银行、投资银行发展进入成熟期,随之而来的是传统银行之间并购和整合导致更多综合性银行产生。资本的国际流动带来的是跨国银行、银行集团的形成。非银行金融规模和业务正处于发展和上升期,中小银行和信托租赁机构蓬勃发展,弥补了大型金融机构市场空间。“金融百货公司”是不同类金融机构兼并的结果,提供的多种金融产品就像超级百货公司一样满足不同人群需求。金融机构的整合让金融业务进一步渗透,业务交叉范围越来越广。银行、证券、保险业务融合使得金融机构功能向多样化发展。

(三)金融业务信息化,金融手段先进性

信息工程发展带来金融信息产业快速发展,大数据时代背景下,金融信息检索、信息咨询、数据管理、信息决策更加科学、透明和高效,金融管理更加规范和标准。金融和计算机、互联网的結合促进了互联网金融或者称为金融科技产生和发展,金融业务更加丰富、金融操作更加便捷。

(四)金融自由化和国际化发展

世界经济全球化、一体化发展促进各国放松金融管制。政府对银行和非银行金融机构业务限制程度的放宽,有利于金融资本的国际流动,促进资源的有效配置,这也有助于世界经济的协同发展。金融深化促进各行各业深入金融市场,熟练参与金融市场活动,规范市场活动。

(五)融资融券发展和壮大

融资证券化规模快速增长意味着直接融资总量的进一步增长,间接融资越来越让位于直接融资,传统金融让位于现代金融发展。资本市场深化对于金融市场多元化发展起着重要的推动作用。

三、金融体系的构成要素

世界各国具有不同的金融体系,很难用一个相对统一的模式进行概括。从直观上看,发达国家金融制度之间一个较为显著的区别体现在不同的国家金融市场与金融中介的重要性上。这里有两个极端,一个是德国,几家大银行起支配作用,金融市场很不重要;另一个极端是美国,金融市场作用很大,而银行的集中程度很小。在这两个极端之间是其他一些国家,例如,日

本、法国传统上是以银行为主的体制,加拿大与英国的金融市场比德国发达,但是银行部门的集中程度高于美国。

从一般意义上看,金融体系是一个经济体中资金流动的基本框架,它是资金流动工具(金融资产)、市场参与者(中介机构)和交易方式(市场)等各金融要素构成的综合体,同时,由于金融活动具有很强的外部性,在一定程度上可以视为准公共产品,因此,政府的管制框架也是金融体系中一个密不可分的组成部分。

金融体系包括金融调控体系、金融企业体系(组织体系)、金融监管体系、金融市场体系、金融环境体系五个方面。

(1)金融调控体系既是国家宏观调控体系的组成部分,包括货币政策与财政政策的配合、保持币值稳定和总量平衡、健全传导机制、做好统计监测工作、提高调控水平等,也是金融宏观调控机制,包括利率市场化、利率形成机制、汇率形成机制、资本项目可兑换、支付清算系统、金融市场(货币、资本、保险)的有机结合等。

(2)金融企业体系既包括商业银行、证券公司、保险公司、信托投资公司等现代金融企业,也包括中央银行、国有商业银行、政策性银行、金融资产管理公司、中小金融机构、各种所有制金融企业、农村信用社等。

(3)金融监管体系(金融监管体制)包括健全金融风险监控、预警和处置机制,实行市场退出制度,增强监管信息透明度,接受社会监督,处理好监管与支持金融创新的关系,建立监管协调机制(银行、证券、保险及央行、财政部门)等。

(4)金融市场体系(资本市场)包括扩大直接融资,建立多层次资本市场体系,完善资本市场结构,丰富资本市场产品,推进风险投资和创业板市场建设,拓展债券市场、扩大公司债券发行规模,发展机构投资者,完善交易、登记和结算体系,稳步发展期货市场。

(5)金融环境体系包括建立健全现代产权制度、完善公司法人治理结构、建设全国统一市场、建立健全社会信用体系、转变政府经济管理职能、深化投资体制改革。

四、金融体系的基本功能

美国哈佛大学著名金融学教授罗伯特·默顿认为,金融体系具有以下六大基本功能:(1)清算和支付功能,即金融体系提供了便利商品、劳务和资产交易的清算支付手段;(2)融通资金和股权细化功能,即金融体系通过提供各种机制,汇聚资金并导向大规模的无法分割的投资项目;(3)为在时空上实现经济资源转移提供渠道,即金融体系提供了促使经济资源跨时间、地域和产业转移的方法和机制;(4)风险管理功能,即金融体系提供了应付不测和控制风险的手段及途径;(5)信息提供功能,即金融体系通过提供价格信号,帮助协调不同经济部门的非集中化决策;(6)解决激励问题,即金融体系解决了在金融交易双方拥有不对称信息及委托代理行为中的激励问题。

(一)清算和支付功能

在经济货币化日益加深的情况下,建立一个有效的、适应性强的交易和支付系统是基本需要。可靠的交易和支付系统应是金融系统的基础设施,缺乏这一系统,高昂的交易成本必然与经济低效率相伴。一个有效的支付系统对于社会交易是一种必要的条件。支付系统的发达,可以降低社会交易成本,可以促进社会专业化的发展,这是社会化大生产发展的必要条件,可以大大提高生产效率和技术进步。所以说,现代支付系统与现代经济增长是相伴而生的。



（二）融资功能与股权细化功能

金融体系的融通资金功能包含两层含义：动员储蓄和提供流动性手段。金融市场和银行中介可以有效地动员全社会的储蓄资源或改进金融资源的配置，这就使初始投入的有效技术得以迅速地转化为生产力。在促进更有效地利用投资机会的同时，金融中介也可以向社会储蓄者提供相对高的回报。金融中介动员储蓄的最主要的优势在于：一是可以分散个别投资项目的风险；二是可以为投资者提供相对较高的回报（相对于耐用消费品等实物资产）。金融系统动员储蓄可以为分散的社会资源提供一种聚集功能，从而发挥资源的规模效应。金融系统提供的流动性服务，有效地解决了长期投资的资本来源问题，为长期项目投资和企业股权融资提供了可能，同时为技术进步和风险投资创造资金供给的渠道。

股权细化是指将无法分割的大型投资项目划分为小额股份，以便中小投资者能够参与这些大型项目进行的投资。通过股权细化功能，金融体系实现了对经理的监视和对公司的控制。在现代市场经济中，公司组织发生了深刻的变化，就是股权高度分散化和公司经营职业化。这样的组织安排最大的困难在于存在非对称信息，从而使投资者难以对资本运用进行有效的监督。金融系统的功能在于提供一种新的机制，就是通过外部放款人的作用对公司进行严格的监督，从而使内部投资人的利益得以保护。

（三）资源配置功能

为投资筹集充足的资源是经济起飞的必要条件。但投资效率即资源的配置效率对增长同样重要。对投资的配置有其自身的困难，即生产率风险、项目回报的信息不完全、对经营者实际能力的不可知等，这些内在的困难要求建立一个金融中介机构。在现代不确定的社会下，单个投资者是很难对公司、对经理、对市场条件进行评估的。金融系统的优势在于为投资者提供中介服务，并且提供一种与投资者共担风险的机制，使社会资本的投资配置更有效率。中介性金融机构提供的投资服务可以表现为三方面：（1）分散风险；（2）流动性风险管理；（3）进行项目评估。

（四）风险管理功能

金融体系的风险管理功能要求金融体系为中长期资本投资的不确定性即风险进行交易和定价，形成风险共担的机制。由于存在信息不对称和交易成本，金融系统和金融机构的作用就是对风险进行交易、分散和转移。如果社会风险不能找到一种交易、转移和抵补的机制，社会经济的运行就不可能顺利进行。

（五）信息提供功能

金融体系的信息提供功能意味着在金融市场上，不仅投资者可以获取各种投资品种的价格以及影响这些价格的因素的信息，而且筹资者也能获取不同的融资方式的成本的信息，管理部门能够获取金融交易是否在正常进行、各种规则是否得到遵守的信息，从而使金融体系的不同参与者都能做出各自的决策。

（六）激励功能

在经济运行中激励问题之所以存在，不仅是因为相互交往的经济个体的目标或利益不一致，而且是因为各经济个体的目标或利益的实现受到其他个体行为或其所掌握的信息的影响。即影响某经济个体的利益的因素并不全部在该主体的控制之下，比如现代企业中所有权与控制权的分离就产生了激励问题。解决激励问题的方法很多，具体方法要受到经济体制和经济环境的影响。金融体系所提供的解决激励问题的方法是股票或者股票期权。通过让企业的管

理者以及员工持有股票或者股票期权,企业的效益也会影响管理者以及员工的利益,从而使管理者和员工尽力提高企业的绩效,他们的行为不再与所有者的利益相悖,这样就解决了委托代理问题。

第三节 金融学及其研究内容

一、金融学的概念

金融学是从经济学分化出来的、研究资金融通的学科。传统的金融学研究领域大致有两个方向:宏观层面的金融市场运行理论和微观层面的公司投资理论。

金融、金融学均为现代经济产物。古代是农耕、农业经济,主要是易货和简单的货币流通,根本不存在金融和金融学。在中国古代,一些金融理论观点散见于论述“财货”问题的各种典籍中。金融学作为一门独立的学科,最早形成于西方,称“货币银行学”。近代中国的金融学,是从西方介绍来的,包括从古典经济学到现代经济学的各派货币银行学说。

20世纪50年代末期以后,“货币信用学”的名称逐渐被广泛采用。这时,研究者们开始关注对资本主义和社会主义两种社会制度下的金融问题的综合分析,并结合中国实际提出了一些理论问题加以探讨,如人民币的性质问题,货币流通规律问题,社会主义银行的作用问题,财政收支、信贷收支和物资供求平衡问题等。不过,总体来说,在这期间,金融学并没有受到重视。

自20世纪70年代末以来,中国的金融学建设进入了新阶段,一方面结合实际重新研究和阐明马克思主义的金融学说,另一方面则扭转了完全排斥西方当代金融学的倾向,并展开了对它们的研究和评价;同时,随着经济生活中金融活动作用的日益增强,金融学科受到了广泛的重视;这就为以中国实际为背景的金融学创造了迅速发展的有利条件。

由于金融学的涵盖面宽泛,凡与金融相关的经济范畴几乎都可包含在内,因此,金融学的概念可以概括为金融学是专门研究金融领域各要素及其基本关系与运行规律的一门专业基础理论学科。

二、金融学的研究内容

金融学的研究内容极其丰富。它不仅限于金融理论方面的研究,还包括金融史、金融学说史、当代东西方各派金融学说,以及对各国金融体制、金融政策的分别研究和比较研究,信托、保险等理论也在金融学的研究范围内。

在金融理论方面的主要研究课题有:货币的本质、职能及其在经济中的地位和作用;信用的形式、银行的职能以及它们在经济中的地位和作用;利息的性质和作用;在现代银行信用基础上组织起来的货币流通的特点和规律;通过货币对经济生活进行宏观控制的理论,等等。

金融学主要分为微观金融学和宏观金融学。微观金融学也即国际学术界通常理解的 Finance,主要包括公司金融、投资学和证券市场微观结构三个大的方向。微观金融学科通常设在商学院的金融系。微观金融学是目前我国金融学界与国际学界差距最大的领域,亟须改进。国际学术界通常把与微观金融学相关的宏观问题研究称为宏观金融学(Macro Finance)。我们认为,宏观金融学又可以分为两类:一是微观金融学的自然延伸,包括以国际资产定价理论

为基础的国际证券投资与公司金融、金融市场与金融中介机构等。这类研究通常设在商学院的金融系和经济系。二是国内学界以前理解的“金融学”，包括“货币银行学”和“国际金融”等专业，涵盖有关货币、银行、国际收支、金融体系稳定性、金融危机的研究。这类专业通常设在经济系。

三、金融学的创新

伴随社会分工的精细化，学科交叉成为突出现象，金融学概莫能外。实践中，与金融相关性最强的交叉学科主要有三个：一是由金融学和数学、统计、工程学等交叉而形成的“金融工程学”(Financial Engineering)；二是由金融学和生物学、心理学等交叉而形成的“演化金融学”(Evolutionary Finance)、“行为金融学”(Behavioral Finance)；三是由金融和法学交叉而形成的“法和金融学”(Law and Finance)。

有关证券金融交易者人性假设和研究范式的探讨已经取得了突破性进展，对传统金融学的理论前提假设进行了必要的修正，其中被誉为 21 世纪金融证券交易分析理论的引领者、介于生物学和金融证券学之间的交叉边缘学科——演化金融学发展迅速，引起了人们的广泛关注。

数学、物理和工程学方法在金融学中被广泛应用，阐述金融思想的工具从日常语言发展到数理语言，具有了理论的精神与抽象，是金融学科的一个进步。金融是艺术而非科学。物理学理论模型使用确定性的参数，而金融学研究不确定性条件下的决策，所以不存在完美的金融模型来指导实践。科学利用理论模型引导人们的认识由未知走向已知，而金融利用理论模型从一种期望变成另一种期望，如股票定价、期权定价模型的参数分别是期望红利和期望收益变动率，永远存在不确定性。

中国金融改革的结构性难题大多同时涉及法律和金融两方面的问题，譬如：在转型期的法律体系下，什么样的金融体系最能有效配置资源？怎样为解决银行坏账的资产证券化业务等金融创新提供法律支持？怎样修改《公司法》《证券法》《破产法》和《商业银行法》等法律中不合时宜的条款，从而激励金融创新？类似的研究在国际学术界已成风潮，而且逐渐形成了一门新兴学科，即“法和金融学”。

“法和金融学”是自 20 世纪 70 年代兴起的“法和经济学”(Law and Economics)的延伸，Rowley(1989)把“法和经济学”定义为“应用经济理论和计量经济学方法考察法律和法律制度的形成、结构、程序和影响”，法和经济学强调法学的“效益”，即要求任何法律的制定和执行都要有利于资源配置的效益并促使其最大化。法和金融学有两大研究方向：一是结合法律制度来研究金融学问题，也就是以金融学为中心，同时研究涉及的法律问题，强调法律这一制度性因素对金融主体行为的影响。二是利用金融学的研究方法来研究法学问题。

互联网金融是传统金融与互联网企业利用互联网技术和信息通信技术实现资金融通、支付、投资和信息中介服务的新型金融业务模式。互联网介入金融之后的新型金融模式具备了三大特点：一是金融脱媒，二是便捷支付，三是长尾经济。这三个特点让更多用户可以脱离传统金融，享受更加方便、快捷、高效的金融服务，参与金融与经济活动。“产业+互联网+金融”融合是未来互联网跨界发展的方向，用户、产业企业、互联网金融企业等多个主体能创造一个合作、互利、共赢的局面。