



普通高等教育“十一五”应用型规划教材·金融系列

金融中介学教程

主 编 杨德勇 李 杰
副主编 石英剑 张正平



中国大学出版社

中国高等院校“十一五”规划教材 中国高等院校“十一五”规划教材

金融中介学教程

主 编 陈 燕 李 强
副主编 王 强 王 强

中国金融出版社



普通高等教育“十一五”应用型规划教材·金融系列

金融中介学教程

主 编 杨德勇 李 杰
副主编 石英剑 张正平

 中国 人 民 大 学 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融中介学教程/杨德勇, 李杰主编.

北京: 中国人民大学出版社, 2007

普通高等教育“十一五”应用型规划教材·金融系列

ISBN 978-7-300-08017-8

I. 金…

II. ①杨…②李…

III. 金融-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 (2007) 第 051603 号

普通高等教育“十一五”应用型规划教材·金融系列

金融中介学教程

主 编 杨德勇 李 杰

副主编 石英剑 张正平

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京东君印刷有限公司

规 格 170 mm×228 mm 16 开本

版 次 2007 年 6 月第 1 版

印 张 27 插页 1

印 次 2007 年 6 月第 1 次印刷

字 数 495 000

定 价 29.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



出版说明

随着金融成为现代经济运行的核心，社会对金融教育和人才培养提出了更深的要求：分层培养人才。既要着力于培养研究型人才，又要培养大批应用型人才，这已是共识。许多非研究型院校师生反映，市场上现有的金融学教材大多重理论轻实践，重国际化轻中国化。根据这些院校的特点和培养目标，他们认为在教材内容上不仅要包含本领域的基本理论问题，让学生对于基本概念、基本原理有完整的掌握，同时还包含本领域的基本实践问题，让学生掌握一定的实务操作方法，以应对未来工作的挑战。本着这一要求，由李小牧教授和李嘉珊教授牵头，中国人民大学出版社组织中国人民大学、西安交通大学、北京第二外国语学院、北京外国语大学、首都经贸大学、对外经济贸易大学、北京工商大学等若干所学校以及国家外汇管理局、保险公司、证券公司、商业银行等的专家，设计和推出了这套“普通高等教育‘十一五’应用型规划教材·金融系列”。该套教材突出了以下三点：

第一，所列课程完全根据教育部“高等教育面向 21 世纪教学内容与课程体系改革规划”编写。

第二，根据应用型人才培养目标，教材强化了各项业务的操作规程和实践做

法，通过对案例的分析和点评让学生对实务操作有一个真切的体验。

第三，压缩教材的篇幅，学习资料、练习题等相关内容学生可以通过网络获取，减轻学生负担。

这里说明的是，出于对应用型人才培养探索的要求，出版社并没有提出过分严格的要求，只是在教材的定位、篇幅、编写体例上提出了一些原则性建议，具体编写工作则实行主编负责制，由各位主编和作者全权处理各教材的编写工作，并对各自的内容负责。

教材的出版凝结了所有参编专家、教授的辛劳和智慧，在此一并表示感谢。

真诚地期待广大教师、学生和其他读者的批评和意见。

中国人民大学出版社



前 言

金融中介是指从事金融活动及为金融活动提供相关服务的各类金融机构。金融中介一般由银行金融中介及非银行金融中介构成，具体包括商业银行、证券公司、保险公司以及信息咨询服务机构等中介机构。

金融是现代经济的核心。在现代市场经济中，金融活动与经济运行关系密切，金融活动的范围、质量直接影响到经济活动的绩效，几乎所有金融活动都是以金融中介机构为中心展开的，因此，金融中介在经济活动中占据着十分重要的位置。随着经济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。因此，以金融中介为研究对象的“金融中介学”正日益受到关注。但从总体上说，“金融中介学”还没有发展成为相对独立的学科。在中国，无论在学术界，还是政府宏观管理部门以及金融机构，对这一领域的研究还远远不够，许多争论和困惑也便由此而生。中央财经大学王广谦教授在 2003 年首先建立了“金融中介学”这一课程，第一次把金融中介机构作为一个整体来研究，“金融中介学”被列为高等学校金融学专业新增主干课程。可以说王广谦教授的研究成果，填补了国内关于金融中介研究领域的空白。



此次编写的《金融中介学教程》是普通高等教育“十一五”应用型规划教材·金融系列之一。本教材在借鉴国内外金融中介研究成果的基础上,力求理论联系实际,增加了专栏、案例等教学内容,更便于学生学习和掌握。主要内容包括:金融中介在经济金融活动中的重要地位和作用;金融中介理论的演进和发展;金融中介的性质、功能和种类;金融中介机构的业务;金融中介机构的监管等。

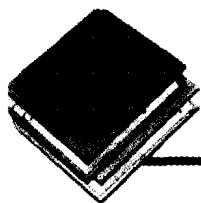
本书各章编写作者如下:导论,张正平(北京工商大学);第1、2、3章,杨德勇(北京工商大学)、张正平;第4、5章,冯丽娜(内蒙古财经学院);第6章,张启智(内蒙古财经学院);第7章,丁宁(内蒙古财经学院);第8章,石英剑(内蒙古财经学院);第9章,李杰(内蒙古财经学院);第10章,丁宁;第11章,李杰。全书由杨德勇教授和李杰副教授负责修改定稿。

由于此课程建设刚刚开始,许多内容尚不成熟,教材体系与具体内容的安排都还是尝试性的,难免存在遗憾与不足。恳请各位专家和读者批评指正。

编者

2007年5月





目 录

导 论.....	(1)
第一节 金融中介在经济金融活动中的重要地位.....	(2)
第二节 金融中介的基本类型与主要功能.....	(6)
第三节 金融中介学的研究内容及其意义	(13)

第一篇 金融中介理论

第1章 古典金融中介理论	(23)
第一节 古典经济学中有关货币、银行和信用的论述	(24)
第二节 马克思有关货币、银行和信用的论述	(30)
第2章 新古典金融中介理论	(37)
第一节 信用调节理论	(38)
第二节 金融发展理论	(41)
第三节 金融发展论的发展	(48)
第3章 现代金融中介理论及其发展	(57)
第一节 不确定性、交易成本、信息不对称与金融中介	(58)

第二节	风险管理、参与成本、价值增加与金融中介	(65)
第三节	动态视角的金融中介	(70)
第四节	金融中介理论的新进展	(73)

第二篇 金融中介机构与业务

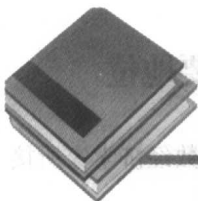
第4章	金融中介概述	(95)
第一节	经济运行中的金融活动与金融中介	(95)
第二节	金融中介的基本功能	(97)
第三节	金融中介机构体系及其分类	(114)
第5章	商业银行及其他融资类金融中介	(130)
第一节	融资类金融中介机构基本特点	(130)
第二节	融资类金融中介机构资本的重要性	(135)
第三节	商业银行的主要业务活动	(140)
第四节	其他融资类金融中介机构	(151)
第6章	证券类金融中介机构与业务	(168)
第一节	证券公司	(169)
第二节	投资基金管理公司	(201)
第三节	证券交易所	(205)
第四节	其他证券类金融中介机构	(211)
第7章	保险类金融机构与业务	(220)
第一节	保险机构的主要功能和作用	(221)
第二节	保险机构的组织形式	(223)
第三节	保险公司的负债业务与资产业务	(231)
第四节	保险机构的风险管理	(246)
第五节	社会保险与社会保障机构	(251)
第8章	信息咨询服务类金融中介机构与业务	(264)
第一节	信息咨询服务类金融中介概述	(265)
第二节	资信评级公司及其业务	(269)
第三节	征信公司	(288)
第四节	财务顾问公司	(305)

第三篇 金融中介机构监管

第9章	金融监管概述	(323)
-----	--------------	-------

第一节	金融监管的必要性.....	(324)
第二节	金融监管的主要内容.....	(333)
第三节	金融中介机构的分业经营与综合经营.....	(338)
第四节	金融监管体制.....	(346)
第 10 章	银行类金融中介机构监管	(358)
第一节	银行的市场准入.....	(359)
第二节	银行监管指标.....	(365)
第三节	银行的市场退出监管机制.....	(374)
第四节	银行的监管方式.....	(381)
第 11 章	非银行类金融中介监管	(395)
第一节	对信托机构的监管.....	(396)
第二节	合作金融机构的监管.....	(403)
第三节	保险公司和证券公司等金融机构的监管.....	(406)
	参考文献.....	(421)





导 论

◎学习目标◎

- 了解金融中介在经济金融活动中的重要地位。
- 掌握金融中介的基本类型和主要功能。
- 了解金融中介学研究的主要内容及意义。

按照《新帕尔格雷夫经济学大辞典》的解释，“金融中介（financial intermediaries）是从事金融资产事业的企业”，“典型的金融中介占有相当少的真实资产，只有大楼、设备及业务所需的物品”。按此定义，金融中介一般由银行类金融中介及非银行类金融中介构成，包括银行、储蓄机构、财务公司、人寿保险公司、共同基金和信托公司等，金融中介在资金融通方面扮演着核心角色，是金融体系重要的构成要素，在经济金融活动中占有重要的地位。



第一节 金融中介在经济金融活动中的重要地位

金融在现代市场经济中居于核心地位，这一观点已经为大多数经济学家所接受和认同。

在现代市场经济中，金融活动与经济运行关系密切，金融活动的范围、质量直接影响到经济活动的绩效，几乎所有的金融活动都是以金融中介机构为中心展开的，因此，金融中介在经济活动中占据着十分重要的位置。现代市场经济的各个部门或主体都不同程度地依赖金融中介来实现自己的目标，例如个人或家庭通过金融中介机构进行储蓄、消费（储蓄、消费信贷、购买股票、债券等）和投资的经济活动；企业通过金融中介完成融资活动（存款、贷款、证券发行、投资、转账、结算等）；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。

一、金融中介与储蓄^①

储蓄是当期未用于消费的货币收入。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，例如：为购买大宗商品积累资金；为预防不时之需建立储备；为子女教育、赡养老人和自己老年生活积聚后备资金等。影响个人储蓄水平的重要因素包括收入水平、对未来收入水平的预期以及金融机构支付的利息等。

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的储蓄概念要宽泛得多。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，企业在支配自己的货币收入时，也会形成自己的储蓄。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，而将另一部分留作储蓄，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，

^① 本节主要参考王广谦主编：《金融中介学》，北京，高等教育出版社，2003。

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,该比重较低,在计划程度较高的国家,该比重较高。

二、金融中介与投融资

居民个人或家庭部门储蓄、企业部门储蓄、政府部门储蓄,构成一个国家的社会总储蓄,成为投资的来源。投资是指把资金用于各类生产活动,即资本形成。资本形成不但包括有形资本,如建筑、设备等固定资本和存货增加,还包括人力资本和无形资产以及土地改良、河流整治、自然资源开发、道路等公共设施建设方面的进展。

企业部门是社会投资的主要承担者,政府部门也是主要投资者,主要进行基础设施建设和公益性投资。政府部门在总投资中的比重在各个国家有所不同,这是由于国家赋予政府的经济职责大小不同决定的。居民个人或家庭也是投资者,但除了自产自用投资和个体经营者以外,大部分个人或家庭的投资是间接进行的。

从整体上看,投资的前提是拥有储蓄,但各部门的投资并不等同于自身的储蓄,其差额便是储蓄在部门间的转移。在古典经济学分析中,全社会的投资总量应该与储蓄总量相等,但事实上二者并不是自然一致的,因为储蓄与投资虽然有密切的联系,但二者的形成是由不同因素决定的,是两个相互分离的经济行为。使这两种行为连在一起的,是金融中介。虽然利率是促使储蓄与投资实现平衡的内在动力,但利率的决定在很大程度上取决于金融中介的运作效率。因此,金融中介的行为对储蓄与投资的平衡起着至关重要的作用。

融资是指资金短缺者为实现自己的经济目的或满足特定需要,通过一定方式和渠道,直接或间接获得资金的行为。随着经济货币化和金融化的推进、科技成果在金融领域的广泛应用和金融市场的高度发展,储蓄向投资转化的技术性越来越强,作为储蓄向投资转化过程具体体现的融资行为也变得日益复杂。因此,在储蓄和投资这两种经济行为各自的独立性日渐增强的同时,处于两者之间并将其联系在一起的“融资”,也成为一种相对独立的经济行为并形成一个新的范畴。



在现实经济中,投资者(资金需求方)和储蓄者(资金供给方)都是众多分散的个体,二者之间的资金融通需要这些众多的个体彼此间找到合意的对方和满意的条件,但这些条件并不是时时具备,如双方在融资的数量和期限上往往很难完全匹配,这些矛盾会增加资金融通的困难,降低融资的效率。金融中介的基本作用便是解决这方面的矛盾,通过聚少为多、续短为长而使资金融通变为现实,促使储蓄最大限度地转化为投资。另外,在现代信用制度下,金融中介还可以通过信用创造机制提供超过储蓄总量的货币和信用,从而为生产的扩大创造条件。在现实经济运行中,投资的起点往往就是金融中介提供的信用。

金融中介还具有降低资金融通或金融交易成本的作用。金融中介能够降低交易成本,一方面是因为专业分工使中介机构具有该领域的业务专长,另一方面是因为它们具有规模经济的优势,即交易规模增大时,单位成本可以大大降低。降低交易成本既可以使金融中介向融资双方和其他客户提供各种金融服务,又提高了融资和金融交易的效率。

金融中介的作用还体现在在防范和降低金融风险方面具有一定的优势。在金融交易中,由于信息不对称,导致在交易之前资金提供者可能出现“逆向选择”^①,而在交易之后资金借入者则可能出现不履行约定的“道德风险”^②,这两种可能性都增加了融资和金融交易的风险。金融中介机构在防范和降低这类风险方面具有一定的优势。这是因为相对于分散的个体交易主体来说,中介机构在甄别风险方面经验要丰富得多,在防范和化解风险方面一般也具有一定的专长。因此,通过金融中介进行的融资或金融交易,其风险要比不通过金融中介小得多。可见,金融中介通过风险配置和管理,在降低资金融通或金融交易的整体社会风险方面发挥着重要作用。^③

随着经济货币化和金融化的推进以及金融中介自身的发展,以中介机构为主要行为主体的金融业也逐渐成为国民经济中的一个重要部门,是现代服务产业的重要组成部分,对以国民生产总值为代表的经济增长作出了直接的贡献。

① 金融市场上的逆向选择是指市场上那些最可能造成不利(逆向)结果的借款者,往往就是那些寻找贷款最积极且最可能得到贷款的人。逆向选择的存在,使得贷款成为不良贷款的可能性增大,增加了贷款风险。

② 金融市场的道德风险是指贷款者把资金贷放给借款者以后,借款者可能会从事那些为贷款者所不希望的风险活动,这些风险活动很可能导致贷款不能如期归还。道德风险的存在,降低了贷款归还的可能性。

③ 但是,金融中介在降低分散的个体交易主体的风险的同时,把风险集中到了自己的身上,承担了防范、化解整体风险的社会责任。因此,金融中介的风险防范能力成为保证社会金融安全的关键。也正因为如此,金融中介机构的规范运作对于金融安全和社会稳定具有极端的重要性。



三、金融中介与金融市场

金融市场是资金由盈余者向短缺者（需求者）转移的市场。广义的金融市场是包括所有融资行为即全部货币和资金交易在内的市场。金融市场在把那些拥有盈余资金但却没有生产性投资机会的人的资金，转移到那些需要资金并且能够将其投入到生产性用途的人手中方面，发挥着重要的作用，从而为优化资源配置和提高经济效率提供条件。

金融中介机构是金融市场活动的组织承担者，是促使融资实现的行为主体。所有的融资工具都是由金融中介机构创造、提供的，即使像企业发行的商业票据这类融资工具，也要由银行背书承兑才能成为合格票据，并且商业票据本身一般也是由银行设计提供的。金融机构在充当融资中介的同时，在金融市场上，还是主要的市场交易者，并且为融资双方提供各类服务。因此，所有的融资活动都离不开金融中介机构。

在现代金融市场上，已不存在资金供需双方不通过任何金融中介而实现资金融通的行为，只不过通过金融中介的具体方式有所不同。所谓间接融资，是指企业向商业银行等金融机构借款，银行将资金盈余者存入的资金贷放给企业，银行与企业形成直接的债权债务关系，相对于将盈余资金存入银行等金融机构的所有者来说，企业的融资通过了金融中介，是间接融资。所谓直接融资，是指企业发行股票和债券以及商业票据，这类融资也要通过金融中介才能实现，不同的是企业与金融中介并没有形成债权债务关系，金融中介提供的是服务，收取的是服务费。因此，在现代融资关系中，判断直接融资和间接融资已不能简单地看这种融资是否通过金融中介，而是要看企业与金融中介是否直接形成债权债务关系。

思考题 1

直接融资与间接融资的比较

直接融资是指货币资金供给者和货币资金需求者之间直接发生的信用关系，通常是由经纪人或证券商来安排这类交易。其主要特征是：货币资金需求者自身直接向货币资金供给者发行融资凭证，证券商、经纪人等中间人的作用只是牵线搭桥并收取佣金。

间接融资是指货币资金供给者与货币资金需求者之间的资金融通

过各种金融机构中介来进行。其主要特征是：金融中介自身发行间接债务凭证，将货币资金供给者的货币引向货币资金需求者。

两大融资方式各自的优点：

间接融资：①间接融资方式中的金融机构可方便、迅速、低廉地获取必要的信息；②使交易双方获得低成本的交易服务，享受规模收益的好处；③分散投资、减少风险；④间接融资工具流动性相对较高而风险相对较小，可满足许多谨慎投资者的需要。

直接融资：①能使资金需求者获得长期资金来源；②引导资金合理流动，推动资金的合理配置；③具有加速资本积累的杠杆作用，使社会生产规模迅速扩大，从而推动资金的积累和国民经济的发展。

值得注意的是，两大融资方式的优点对应对方在发挥融资功能时的融资劣势，在发挥各自优势的同时可以弥补对方的不足，从而构成一个功能相对完善的融资体系。



总之，不论是间接融资还是直接融资，也不论融资比重如何变化及新兴业务如何发展，金融中介都发挥着最为关键的作用，是融资活动真正的促进者和组织者。因此，金融中介机构的业务运作方式、效率及其安全对于融资的实现、资源配置的优化以及国民经济整体的顺畅运行和健康发展具有决定性影响。

综上所述，金融中介在现代经济和金融活动中发挥着十分重要的作用，银行、证券公司、保险公司等金融中介已成为人们经济生活的密切组成部分。

第二节 金融中介的基本类型与主要功能

一、金融中介机构的分类

金融是现代经济的核心，而金融中介机构是金融体系中最重要的重要组成部分，是金融市场的主导因素。从狭义角度看，金融中介机构是指那些专门从事金融活动或为金融活动提供专业服务的营利性组织；从广义的角度看，金融机构还包括金融监管组织及国际金融机构。

按照不同的标准，金融中介机构可划分为不同的类型：

(1) 按照金融中介机构的管理地位不同，可划分为金融监管机构与接受监管的金融企业。例如，中央银行、证券监督管理委员会等就是代表国家行使金融监管权力的机构，其他所有银行、证券公司和保险公司等金融企业都必须接受其监