

全国高职高专经济管理类专业规划教材

现代金融学

安春梅 付淑霞 主编

- ◆ 应用性
注重对就业岗位所需知识和能力结构进行恰当的设计安排
- ◆ 新颖性
注重引入新方法、新规范、新标准
- ◆ 创造性
注重创新精神和开拓能力的培养
- ◆ 整体性
注重课程前后的衔接、理论教学和实训、实习教材的衔接、中高职教材的衔接
- ◆ 先进性
注重电子教材、网上学习平台的建设

XIAN DAI JIN RONG XUE



武汉理工大学出版社
WUTP Wuhan University of Technology Press

全国高职高专经济管理类专业规划教材

现代金融学

主 编 安春梅 付淑霞
副主编 任 治 李宗元

武汉理工大学出版社

内 容 简 介

本书主要阐述货币银行、金融体系的基础知识和基本理论,讨论了货币与货币制度、信用与利息、金融机构、商业银行、中央银行、金融市场、货币市场、资本市场、其他金融市场、货币供求、通货膨胀与通货紧缩、货币政策、金融监管、国际收支与国际储备、外汇与汇率以及国际货币体系等问题,内容紧跟当前国际经济中的发展动态。为便于学习,每章设有学习目标、关键名词、互动地带、经典案例、要点回放、阅读平台等栏目,不仅内容丰富,而且理论联系实际,极具代表性。

本书可作为高等职业技术学院、高等专科学校、成人高校及民办高校经济管理类各专业的基础课教材,也可供相关人员参考阅读。

图书在版编目(CIP)数据

现代金融学/安春梅,付淑霞主编. —武汉:武汉理工大学出版社,2007.9
ISBN 978-7-5629-2543-9

I. 现… II. ①安… ②付… III. 金融学 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 147902 号

出版发行:武汉理工大学出版社

地 址:武汉市武昌珞狮路 122 号 邮编:430070

<http://www.techbook.com.cn> 理工图书网

印 刷 厂:安陆市鼎鑫印务有限责任公司

开 本:787×1092 1/16

印 张:20

字 数:521 千字

版 次:2007 年 9 月第 1 版

印 次:2007 年 9 月第 1 次印刷

印 数:1—2000 册

定 价:26.50 元

凡使用本教材的教师,可通过 E-mail 索取电子教案和邮件包。

E-mail:wutpcqx@163.com wutpcqx@tom.com

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

本社购书热线电话:027-87394412 87383695 87384729 87397097(传真)

出版说明

如何搞好高职高专的学科建设和教材建设工作,从而有效地为国家和社会培养适合企业和社会需求的经济管理类专业技术及应用型人才,是摆在高职高专院校及广大教师面前的一个重大课题。当前,高职教育的发展速度非常快,很多专业还来不及编写出适合高职特色的教材,而不得不沿用或借鉴本科的教材。这些教材大多注重理论,而实践环节薄弱;比较强调课程知识的系统性、完整性,但各门课程的教材之间关联性较差;有些内容重复交叉,缺乏在实际工作中运用科学知识的实例。显然,原有本科教材是不适合高职教育的。要真正实现高职教育人才培养目标,高职教育自身的教材建设迫在眉睫。“全国高职高专经济管理类专业规划教材”便是武汉理工大学出版社为解决这一难题倾力打造的一套适合高职高专经济管理类专业的教材。

一、编写原则

本套教材力求使教师在教学过程中使用方便,并有利于学生的学习,使学生在阅读时容易理解,容易吸收,因此贯彻了以下编写原则:

◆应用性

从内容选材、教学方法、学习方法、实验和实训配套等方面突出高职教育的特点,摆脱了理论分析长而深的模式,对职业岗位所需知识和能力结构进行了恰当的设计安排。

◆新颖性

强调知识内容新颖,将新方法、新规范、新标准编入教材,使学生毕业后能具备直接从事第一线经济管理工作的能力。

◆创造性

应用型人才同样需要创新精神和开拓能力,工艺流程的革新、加工方法的创造、管理方式的变革等,都需创新精神。因此,本套教材特别注重创新精神的培养。

◆整体性

本套教材在编写时不是孤立地对某一门课程进行思考,而是从高职教育的特点去考虑,从实现高职人才培养目标着眼,强调整体优化原则,在编写过程中注重课程前后内容的衔接,理论教学和实训、实习教材的衔接,中职和高职教材的衔接,既防止脱节,又避免重复。

◆先进性

信息技术的不断发展,推动着教育技术的不断更新,各种新的教学手段不断涌现,因此,本套教材特别注重加强多媒体有机组合的电子教材、网上学习平台的建设,每本书均配有电子课件。

二、编写特色

本套教材的编写建立在高职高专培养高级技能型应用人才理念的基础上,从内容选择、体系设计、编写模式,都以服务于培养组织或企业一线经济管理岗位的职业化人才为出发点和归

宿,具有概念准确、层次分明、文字流畅、图表清晰的编写特色。

◆内容实用新颖

本套教材紧扣组织或企业基层经济管理工作岗位的实际,精选出经济管理工作中常用、必备的基础性、惯例性知识,注重国外先进的新知识、新方法、新流程以及具有中国特色的经济管理方法和模型的介绍。

◆编写结构直观

本套教材吸收国外教材的优点,避免大段的单一文字叙述模式,较多地采用了图表式、模块化的结构设置。

◆体例设计活泼

本套教材针对高职学生学习特点,设计了以下学习板块:

【学习目标】介绍每章的学习目标和能力训练目标,使学生对本章学习后要达到的要求能够自我评价。

【引例】通过引入案例,为学习每章内容创造一个学习情境,强化学生在学习、在生活中学习、在问题中学习的能力;案例后一般设置2~3个讨论思考题。

【互动地带】这个板块主要是提供一个课堂动手动脑、团队合作的讨论或辩论平台。

【要点回放】每章后的小结以网络结构图或其他图表的形式对知识结构给予列示。

【关键名词】每章列出5~10个专业名词、术语或行业规范并进行解释。

【过关斩将】这个板块主要用以巩固所学知识 with 技能,采用了计算题、阅读材料题、操作题(设计模型、图表)、图表分析题等形式多样、内容活泼的练习模式。特别是依据每章的学习目标设置了“实训项目”供学生进行职业模拟训练,以培养经济管理类高职学生的职业适应能力。

【阅读平台】每章提供一些阅读书目及网站信息,引导学生搜集信息,获取资料,扩展知识。

此外,在正文中穿插【问题诊断】、【经典案例】等板块,对经济管理活动中的现实问题、成功经验加以分析,强化学生的感性认识。

三、分知识集群出版

按照职业岗位集群化的设置特点,一套教材应是一个大的知识集群,下面所分成的不同系列是次一级的知识集群,而每本教材又是一个个小的知识集群。根据这一思路,本套教材分成“专业基础课系列”、“财务会计系列”、“市场营销系列”、“物流管理系列”、“国际贸易与国际金融系列”、“饭店与旅游管理系列”等,分期分批出版,力图构建起基础扎实、视野广阔的学习平台。全套教材计划在2009年全部出齐。

本套教材的编写邀请了全国20多所高职院校的老师参加,他们在这项工作中无私地奉献出自己的思想与智慧,我们在此表示深深的谢意!同时,我们也欢迎更多学校的老师参加到我们的行列中来,为打造更多的精品教材做出贡献!

武汉理工大学出版社

2007年7月

前 言

随着高职高专教育的迅速发展,对具有高职高专特色的教材的需求已变得越来越迫切。《现代金融学》针对高职高专教育主要培养适用型、应用型人才;以及现代金融学知识体系应强调“宽口径”的特点而编写。本教材将传统货币银行学与现代金融进行有机整合,力图反映金融理论与金融实践的发展,反映中国金融领域的实际情况及国内外金融理论的最新发展。本教材从整体设计上,具有以下特点:

1. 系统性与灵活性相结合。现代金融学作为经济学和管理学专业的基础课程,涉及内容较多,本教材从结构体系上共分成五大部分,全面系统地介绍了金融的基本概念、基本原理和基本内容,结构上体现了完整性。同时,为了满足高职院校培养应用型人才的要求,增强学生学习本课程的积极性和主动性,在内容编写上设计了【引例】、【互动地带】、【关键名词】、【要点回放】、【过关斩将】以及【阅读平台】等项目,内容设计灵活多样,并与课程内容相辅相成。

2. 本土性和国际性相结合。金融全球性已成为一种趋势,为体现现代金融的发展方向和动态,本书力求在西方成熟金融学框架内,结合当前国内外金融发展形势和货币金融问题进行分析 and 案例讨论,体现了本土性和国际性的有机结合。

3. 理论性与应用性相结合。每章设有案例导入,课后附有案例分析和思考题,以拓宽学生知识面,便于学生复习和思考相关问题。同时,针对课程内容,安排实践和实训项目,通过实践和实训的具体运用,激发学生的学习兴趣,提高学生应用现代金融学的相关知识解决实际问题的能力。

本教材由安春梅设计全书框架,拟定编写大纲,负责全书的统稿工作。具体分工如下:第一章至第五章由付淑霞(天津对外经济贸易职业学院)编写;第六章至第八章由任治(青海畜牧职业技术学院)编写;第九章、第十章由李宗元(天津对外经济贸易职业学院)编写;第十一章至第十七章由安春梅(甘肃联合大学)编写。

感谢武汉理工大学出版社相关人员对本书编写与出版的关心与支持!

由于时间仓促,编者水平有限,难免存在不当之处,敬请读者指正。

编 者

2007年6月

目 录

第一章 金融概述	(1)
【学习目标】	(1)
【引 例】	(1)
第一节 金融的概念和分类	(2)
第二节 金融的产生与发展	(4)
第三节 金融与经济的关系	(10)
【互动地带】	(14)
【要点回放】	(14)
【关键名词】	(14)
【过关斩将】	(15)
【阅读平台】	(16)
第二章 货币与货币制度	(17)
【学习目标】	(17)
【引 例】	(17)
第一节 货币的起源与本质	(17)
第二节 货币的职能	(22)
第三节 货币制度	(25)
第四节 货币的层次	(31)
【互动地带】	(33)
【要点回放】	(33)
【关键名词】	(34)
【过关斩将】	(35)
【阅读平台】	(38)
第三章 信用与利息	(39)
【学习目标】	(39)
【引 例】	(39)
第一节 信用概述	(39)
第二节 现代信用形式	(44)
第三节 利息概述	(48)

第四节 利率的功能与作用	(52)
【互动地带】	(54)
【要点回放】	(55)
【关键词】	(55)
【过关斩将】	(56)
【阅读平台】	(57)

第四章 金融机构概述

【学习目标】	(58)
【引 例】	(58)
第一节 金融机构的性质与职能	(58)
第二节 金融机构体系的一般模式	(61)
第三节 我国的金融机构体系	(69)
【互动地带】	(73)
【要点回放】	(74)
【关键词】	(74)
【过关斩将】	(75)
【阅读平台】	(76)

第五章 商业银行

【学习目标】	(77)
【引 例】	(77)
第一节 商业银行概述	(77)
第二节 商业银行的业务	(80)
第三节 商业银行的经营与管理	(87)
第四节 商业银行的信用扩张与收缩	(90)
【互动地带】	(93)
【要点回放】	(94)
【关键词】	(94)
【过关斩将】	(95)
【阅读平台】	(97)

第六章 中央银行

【学习目标】	(98)
【引 例】	(98)
第一节 中央银行概述	(98)

第二节 中央银行的职能和作用	(103)
第三节 中央银行的资本结构	(107)
第四节 中央银行的主要业务	(108)
【互动地带】	(112)
【要点回放】	(112)
【关键名词】	(112)
【过关斩将】	(113)
【阅读平台】	(115)
第七章 金融市场概述	(116)
【学习目标】	(116)
【引 例】	(116)
第一节 金融市场概述	(117)
第二节 金融工具及其分类	(121)
【互动地带】	(127)
【要点回放】	(127)
【关键名词】	(127)
【过关斩将】	(128)
【阅读平台】	(130)
第八章 货币市场	(131)
【学习目标】	(131)
【引 例】	(131)
第一节 货币市场概述	(132)
第二节 货币市场的构成和内容	(134)
【互动地带】	(143)
【要点回放】	(143)
【关键名词】	(144)
【过关斩将】	(144)
【阅读平台】	(146)
第九章 国际资本市场	(147)
【学习目标】	(147)
【引 例】	(147)
第一节 资本市场概述	(147)
第二节 资本市场的构成及内容	(151)

第三节 我国的资本市场	(159)
【互动地带】	(162)
【要点回放】	(163)
【关键名词】	(163)
【过关斩将】	(164)
【阅读平台】	(165)
第十章 其他金融市场	(166)
【学习目标】	(166)
【引 例】	(166)
第一节 外汇与黄金市场	(167)
第二节 金融衍生工具及其市场	(178)
【要点回放】	(185)
【关键名词】	(185)
【过关斩将】	(186)
【阅读平台】	(186)
第十一章 货币需求与供给	(187)
【学习目标】	(187)
【引 例】	(187)
第一节 货币需求	(187)
第二节 货币供给	(193)
第三节 货币均衡	(197)
【互动地带】	(199)
【要点回放】	(199)
【关键名词】	(199)
【过关斩将】	(200)
【阅读平台】	(201)
第十二章 通货膨胀与通货紧缩	(202)
【学习目标】	(202)
【引 例】	(202)
第一节 通货膨胀	(203)
第二节 通货紧缩	(210)
【互动地带】	(214)
【要点回放】	(215)

【关键词】	(215)
【过关斩将】	(216)
【阅读平台】	(219)

第十三章 货币政策 (220)

【学习目标】	(220)
【引 例】	(220)
第一节 货币政策的目标	(221)
第二节 货币政策的工具	(225)
第三节 货币政策的传导机制	(229)
第四节 货币政策的效果	(232)
【互动地带】	(235)
【要点回放】	(235)
【关键词】	(236)
【过关斩将】	(236)
【阅读平台】	(238)

第十四章 金融风险与金融监管 (239)

【学习目标】	(239)
【引 例】	(239)
第一节 金融风险	(240)
第二节 金融监管的内容	(243)
第三节 《巴塞尔协议》的主要内容	(247)
【互动地带】	(250)
【要点回放】	(251)
【关键词】	(251)
【过关斩将】	(252)
【阅读平台】	(253)

第十五章 国际收支与国际储备 (254)

【学习目标】	(254)
【引 例】	(254)
第一节 国际收支	(255)
第二节 国际储备	(262)
【互动地带】	(269)
【要点回放】	(269)

【关键名词】	(269)
【过关斩将】	(270)
【阅读平台】	(272)

第十六章 外汇与汇率..... (273)

【学习目标】.....	(273)
【引 例】.....	(273)
第一节 外汇概述	(274)
第二节 汇率及汇率的变动	(276)
第三节 汇率决定理论	(279)
第四节 汇率制度	(280)
第五节 人民币汇率	(283)
第六节 香港的联系汇率制度	(286)
【互动地带】	(287)
【要点回放】	(287)
【关键名词】	(288)
【过关斩将】	(288)
【阅读平台】	(290)

第十七章 国际货币体系..... (291)

【学习目标】.....	(291)
【引 例】.....	(291)
第一节 国际货币体系概述	(292)
第二节 国际金本位制	(293)
第三节 布雷顿森林体系	(295)
第四节 牙买加体系	(297)
第五节 欧洲货币体系	(299)
【互动地带】	(303)
【要点回放】	(304)
【关键名词】	(304)
【过关斩将】	(305)
【阅读平台】	(306)

参考文献..... (307)

第一章 金融概述

学习目标

1. 理解金融的含义,掌握金融的构成要素;
2. 了解金融产生、发展的历史以及发展趋势;
3. 理解金融与经济的相互关系;
4. 掌握金融的功能。

引例

金融——经济运行的心电图

2006年9月19日中国银监会副主席唐双宁在北京大学的演讲中提到:中国经济已步入良性循环的轨道。可以形象地讲,就是较好地解决了“金、木、水、火、土”的问题。什么是“金、木、水、火、土”?“金、木、水、火、土”是中国古代朴素的唯物主义哲学家对客观世界的认识,他们认为世界就是由金、木、水、火、土这五种元素构成的,如同现在的科学家认为世界是由门捷列夫元素周期表中108种元素组成的一样。我不是学理工科的,不知道我这句话讲得对不对。我们现在的宏观调控,就是要把这五个问题都解决好。“金”就是金融问题,不是讲要把住两个闸门吗?一个是信贷闸门,一个是土地闸门。宏观调控的成功其中一个方面就表现在抑制了信贷的过快增长势头。“木”就是粮食问题,宏观调控中加大了农业投入,有效地抑制了粮食价格的大幅上涨。“水”就是水资源,展开来讲就是指环境问题,环境保护正在不断加强。“火”指能源问题。有一段时间,能源紧张,煤电油紧张,我们不得不拉闸限电。这主要是因为南方旱情严重,水资源紧张,水的发电能力受到限制,只有依靠煤发电。这也是导致煤价高涨、煤矿经常出事的主要原因。目前,能源问题仍然存在,但我们已经认识到这个问题,并正在逐步解决。“土”指土地资源,我们对保护土地的重要性的认识从来没有像现在这样深刻,采取措施的力度从来没有像现在这样大。“金、木、水、火、土”五个问题的逐步解决,将我们的经济又纳入了良性循环轨道。改革开放以来,金融在国民经济中的地位越来越重要。小平同志有句名言:“金融是现代经济的核心”。

实际上,金融业包括银行、证券、保险、信托四大行业。刚刚我还说,“北大金融与证券研究中心”的提法不太准确,因为金融包括证券。不过,我建议作如下解释:金融有广义和狭义之分。广义的金融包括银行、证券、保险、信托,狭义的金融仅指银行。“北大金融与证券研究中心”中的“金融”,就是指狭义的金融。这样就能自圆其说了。

► 思考题:

金融在现代经济中的作用有哪些?金融的含义是什么?

第一节 金融的概念和分类

一、金融的概念

“金融”是由中国字组成的词,它并非古已有之。古有“金”、有“融”,但未见“金融”一词。《康熙字典》以及在它之前的工具书中均无“金”与“融”连用的词。“金融”始于何时,无确切考证。最早列入“金融”条目的工具书有:1908年开始编纂、1915年初版的《辞源》和1905年即已酝酿编纂、1937年开始刊行的《辞海》。《辞源》(1937年普及本第11版)中“金融”的释文是:“今谓金钱之融通状态曰金融,旧称银根。各种银行、票号、钱庄,曰金融机构。”《辞海》(1936年版)中“金融”的释文是:“谓资金融通之形态也,旧称银根。”(黄达.金融学.北京:中国人民大学出版社,2004.59)

计划经济阶段,“金融”这个词日常不怎么使用,改革开放以后,特别是近十几年,它才越来越成为经济生活中使用频率极高的词汇之一。

所谓金融,按字面意思解释,就是指货币的转移,资金的融通。从资金融通的层次上看,金融有广义和狭义之分。广义的金融是指全社会的货币资金的筹集、分配、融通、使用和管理活动的总和,它包括资金的财政分配活动和信用分配活动。财政分配具有无偿性和强制性,信用分配则具有有偿性和自愿性。狭义的金融是指货币流通和信用分配活动的总和。金融是货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称,参加的主体包括企业、银行、个人以及国家。金融活动主要包括货币的发行、流通和回笼,存款的吸收与支付,贷款的发放与收回,票据的承兑与贴现,银行同业拆借,金银和外汇的买卖,国内、国际的货币收付与结算,股票、债券等有价证券的发行与交易,财产的信托,融资租赁,保险以及个人之间的借贷等活动。专门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、金融租赁公司以及证券交易所、金银交易所、外汇交易所等。

二、金融的构成要素

金融作为一个经济范畴,它由一系列要素构成。

(一)金融活动的对象

金融活动的对象就是货币及其代替品。在流通过程中,金融活动的对象因用于交换被称为金融工具。金融工具的种类随着经济与金融事业的发展越来越多。金融工具也称信用工具,它是证明资金买卖双方债权债务关系的书面凭证,是一种具有法律效力的金融契约。常用的金融工具有股票、公司债券、金融债券、政府债券、商业票据、大额存单等。随着计算机、通信技术和金融业的发展,金融机构在金融法律法规规定的范围内,本着安全性、流动性和营利性的原则,灵活运用金融交易中固有的票面价格、利率、期限、偿还方式、交易方式和风险系数等条件创造新的金融工具,以满足不同层次和不同目的的投资者的需求,通过在融资条件方面的周到服务以赢得投资者的惠顾。金融创新的结果,一方面使许多原来只作为债权债务文件(广义上的)的票据成为极具流动性并可实现支付功能的金融工具,另一方面使传统意义上的商业银行和其他金融机构的分工界线逐渐淡化,商业银行也可以使自己的负债证券化。金融工具和金融产品不断推陈出新,金融衍生工具层出不穷,如外汇期货、利率期货、股票指数期货、股

票期权、互换等。

(二) 金融活动的形式

金融活动实质上是一种借贷行为,即具有债权债务关系的行为。信用,也称信贷,它是货币资金借贷活动的总称。信用是资金融通的基础,资金融通是通过信用方式来调剂和分配资金的。在现实生活中,金融活动形式通常表现为各种不同的信用形式。按照参与资金融通的主体性质的不同,信用可以分为国家信用、银行信用、国际信用、商业信用和个人信用,其中银行信用处于主导地位。根据金融活动的期限不同,信用可分为长期信用、中期信用和短期信用。

(三) 金融活动的主体

金融活动的主体就是金融活动的参与者或当事人,其数量和种类众多。这些交易者可以是资金的供给者,也可以是资金的需求者,还可能以双重身份出现。金融活动的主体包括任何参与金融活动的个人、企业、金融机构和政府。这些部门参与金融活动的目的是为了满足不同资金供求方面的需要。按其参与金融活动的目的分,参与者又可分为融出资金者和融入资金者两大类。其中,融出资金者是指为获取一定的收益而将自有剩余资金借给他人使用的参与者,如我们通常所熟悉的存款者和投资者即属此类。融入资金者是指因从事某种经济或非经济的社会活动但资金短缺而向他人借资金使用的参与者,如借款人、债券和股票的发行者。

(四) 金融活动的中介

金融活动的中介又称金融中介,是为融出资金者和融入资金者双方的融资活动从事代理或中介服务的机构,如大家熟悉的银行就是专门从事社会存贷款、货币汇兑等金融代理经营业务的金融机构,还有证券交易所、证券公司、经纪人公司、信用评估机构等。

其作用在于促进金融市场上的资金融通,在资金供给者和资金需求者之间架起桥梁,满足不同投资者和筹资者的需要。他们或通过促成资金供给者和需求者之间的交易来赚取佣金,或通过证券承销、自营,提供信息和交易场所、投资咨询等业务获得利润。

(五) 金融活动的场所

货币流通和信用活动客观上要求建立一个能满足供求双方需要的金融市场。金融市场是一个复合大系统,包含许多相互独立又相互关联的市场,按照不同的标准将其分为许多不同的类型。按照融资的期限,分为短期金融市场和长期金融市场;按照融资的工具,分为票据贴现市场、股票市场、债券市场、大额存单市场等;按照商品的不同,分为外汇市场、黄金市场、证券市场、保险市场、金融租赁市场、现货市场以及期货市场等;按照融资的地域,分为国内金融市场与国际金融市场。

(六) 金融活动的目的

金融活动即货币流通和信用活动的目的:在宏观经济领域,就是确保货币流通与币值稳定;在微观经济领域,资金的供应者通过资金获得利息,增加收入,提高资金使用的效益,而资金的需求者融入资金则是为了补充资金的短缺与不足,扩大生产规模,摆脱资金的限制。

三、金融的分类

金融形态按照不同的标准可划分为三对范畴。

(一) 从资金融通有无中介来看,金融有直接融资与间接融资之分

融资双方当事人即筹资人和投资人直接(或通过金融中介机构代理)发生货币资金有借借

贷行为或投资行为,产生法律上的债权债务关系的称为直接融资。如企业通过金融市场发行股票或债券。融资双方当事人通过银行等金融机构间接发生资金借贷行为,产生法律上的债权债务关系的,称为间接融资。如居民或企业将货币储蓄到银行,银行再以贷款的方式将资金贷款给企业或个人。其中投资人将资金以偿还本金并支付利息为条件存储于银行等金融机构,形成存款人与银行等金融机构之间的债权债务关系。金融机构则以资金所有权人的身份,将筹集起来的信贷资金以偿还本金并支付利息为条件,以抵押、保证、贴现等形式贷放给借款人,形成银行与借款人即筹资人之间的债权债务关系。

直接融资中资金供求双方联系紧密,可以根据各自的条件,共同约定借款期限、数量和利率水平等,实现资金的融通,有利于资金快速合理配置。资金供求双方直接形成债权债务关系;债权方自然十分关注债务人的经营活动;债务人面对债权人的直接监督,在经营上会有较大的压力,从而促进资金使用效率的提高。由于没有中间环节,资金需求者能够以较低的成本获得资金,筹资的成本较低,使资金供给者获得的投资收益也会较大。通过发行长期债券和股票,有利于筹集具有稳定性的、可以长期使用的投资资金,由此筹集的资金具有长期使用的特点。在存在较发达的证券市场的条件下,短期性资金也进入市场参与交易,支持这类长期融资的发展。

但直接融资中融资双方在资金数量、期限、利率等方面受到的限制比间接融资多。在金融欠发达国家或地区,直接融资使用的金融工具的流通性较间接金融融资工具的要弱,兑现能力较低。对资金供给者而言,直接融资的风险较大。间接融资就具有灵活方便、安全性高的优点。银行等金融机构网点多,吸收存款的起点低,能够广泛筹集社会各方面闲散资金,积少成多,形成巨额资金。在直接融资中,融资的风险由债权人独自承担,而在间接融资中,由于金融机构的资产、负债是多样化的,融资风险便可由多样化的资产和负债结构分散承担,从而安全性较高。间接融资相对于直接融资也有局限性,资金供求双方的直接联系被割断了,会在一定程度上降低投资者对企业生产的关注与筹资者对使用资金的压力和约束力;中介机构提供服务收取一定费用也增加了筹资的成本。在现代市场经济中,直接融资与间接融资并行发展、互相促进。

(二)从金融资产交易的方式看,有信贷融通和证券融通之分

信贷融通是供求双方以借贷形式进行的面对面交易。证券融通则是供求双方以投资形式进行的市场交易。

(三)从筹资主体的资产形成来源来看,有债务融资和股本融资之分

债务融资多以信贷形式取得,筹资者必须承担还本付息责任。股本融资则多以证券形式进行,投资者自己承担融资风险。

第二节 金融的产生与发展

一、金融的产生与发展

在信用货币制度下,信用与货币不可分割地联系在一起,货币制度也建立在信用制度之上,没有不含货币因素的信用,也没有不含信用因素的货币,任何信用活动也同时都是货币的运动。信用的扩张意味着货币供给的增加,信用的紧缩意味着货币供给的减少,信用资金的调

剂则影响着货币的流通速度与货币供给的部门构成和地区构成。当货币运动与信用活动不可分地联系在一起时,就产生了由货币和信用相互渗透而形成的新范畴——金融。因此说金融是货币运动和信用活动的融合体。

(一)金融的产生

金融是商品经济发展到一定阶段的产物,它是伴随着信用制度和银行制度的发展而产生和发展起来的。

金融活动或金融业是伴随着货币的产生和流通而出现的。但在用牲畜、兽骨、布帛充当货币的商品货币时期,还没有专门从事货币业务的金融机构。只是在商品经济有了较大规模的发展,用金、银、铜等贵金属充当一般等价物的货币之后,才慢慢出现了专门从事货币的发行和流通业务的金融机构,才有了金融活动。最早的金融机构都是官办的,其主要职能是发行和储存货币,因为只有政府才有发行货币的权力。中国早在商周时代就有了官办的铸币机构和钱库,铸造和贮藏铜币,以适应发行和流通所需。到隋唐时期,由于商品经济的进一步发展,除了官办的造币局和银库外,还出现了不少民间的银铺和当铺,专门从事货币流通的调节业务。至北宋时,此类金融机构已相当普遍,多数城镇都有那么一两家钱铺或当铺。但是,在近代大工业出现以前,此类金融机构只是萌芽状态的金融业,它们规模不大,分散孤立。当时的钱铺和当铺的服务范围仅限于一府一镇,所以规模极小,而且互不联系。异地的钱铺和当铺,互相间一般没有业务来往。业务内容单一,如官办的银库只从事货币发行和储存业务,民间的银钱铺只从事银钱兑换和少量的民间存储、借贷业务,当铺则从事抵押贷款并兼营商品的买卖。

银行是随着商品经济的发展最早产生的金融机构,在现代金融体系中居中心地位。金融就是以银行等金融机构为中心的各种形式的信用活动以及在信用基础上组织起来的各种货币融通。银行一词最早始于意大利语“Banko”,英语转化为“Bank”。历史上的银行是由货币经营业发展而来的。最早的银行业起源于西欧古代社会的货币兑换业,公元前 2000 年的巴比伦寺庙、公元前 500 年的希腊寺庙已从事保管金银、发放贷款、收付利息的活动,公元前 200 年在罗马帝国先后出现了银钱商和类似银行的商业机构。我国银行业的产生可追溯到 1000 多年前的唐代,当时出现了一些兼营银钱的机构,如邸店、质库等;随后,宋代有钱馆、钱铺,明代有钱庄、钱肆,清代有票号、汇票庄等。这些机构虽还称不上是真正的银行,但已具备了银行的某些特征。

自中世纪以来,随着商品交换的日益频繁、多样,交换地域的不断扩大,不同地区或国家货币的不统一,且长途携带金融货币的不便及风险等问题日益突出,为了解决这些经济生活中的现实难题,社会上逐步出现了专门从事货币交易的货币兑换商及货币经营业。中国早在西周时代的金文法律文献(约公元前 11 世纪)中就有金属货币用于交易的记载。但是,由于受当时生产力水平的限制,古代经营货币兑换业的银行与近现代意义上的银行有着很大的差异。

近代意义上的银行萌芽于中世纪意大利的威尼斯,特殊的地理位置使当时的威尼斯成为国际贸易的中心,各国商人带着不同的货币云集威尼斯从事各种商品交易。由于商品交换的客观需要,当时的货币兑换商接受商人的委托,替他们保管货币资金,并开出保管凭证,使金属货币的不足通过信用流通工具的创造得到了补充。为满足商品交换中方便及时地提供资金的需要,由货币兑换商开出的作为保管货币、金银凭证的收据,逐渐发展成为一种支付工具,使得早期的商业信用得到了进一步发展。但是,由于商业信用自身在地域、使用、安全性等方面的局限性,无法满足现实经济生活的需要,各种类似银行信用活动的经营活动迅速兴起,货币兑