

国内外经典教材习题详解系列



博迪《投资学》 (第6版)

笔记和课后习题详解

金圣才 主编

中国石化出版社

[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)

教·育·出·版·中·心



无防伪标为盗版书

国内外经典教材习题详解系列

- 经济类 ■
- 金融类 ■
- 管理类 ■
- 心理类 ■
- 教育类 ■

考硕考博大系列

- ◆ 国内外经典教材习题详解系列
- ◆ 考研专业课辅导系列
- ◆ 全国名校考研专业课真题题库系列
- ◆ 考研数学辅导系列
- ◆ 考博英语辅导系列
- ◆ 考博专业课真题题库系列
- ◆ 考博专业课真题详解系列

CFA考试辅导系列

(详细书目见本书附页清单)

详情请登录：中国石化出版社 www.sinopec-press.com

圣才考研网 www.100exam.com

圣才图书网 www.1000book.com

ISBN 978-7-80229-420-2



9 787802 294202 >

定价：56.80 元

责任编辑：黄志华

封面设计：华海文化

F830.59/79C

2007

国内外经典教材习题详解系列

博迪《投资学》
(第6版)
笔记和课后习题详解

金圣才 主编

中国石化出版社

内 容 提 要

国内外经典教材习题详解系列是一套全面解析当前国内外各大院校权威教科书的辅导资料。博迪的《投资学》是最受欢迎的投资学教材之一，本书基本遵循第6版的章目编排，共分27章，每章包括两部分：第一部分为复习笔记，总结本章的重难点内容；第二部分是课(章)后习题详解，对第6版的所有习题都进行了详细的分析和解答。

本书特别适合各大院校学习博迪的《投资学》的师生，以及在高校硕士和博士研究生入学考试中参加投资学考试科目的考生使用，对于参加经济学职称考试和其他相关专业人员来说，本书也具有较高的参考价值。

图书在版编目(CIP)数据

博迪《投资学》(第6版)笔记和课后习题详解/金圣才
主编. —北京:中国石化出版社,2007
(国内外经典教材习题详解系列)
ISBN 978-7-80229-420-2

I. 博… II. 金… III. 投资学-高等学校-教学参考资料 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 138698 号

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com.cn

金圣才文化发展(北京)有限公司排版

北京新华印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 28.5 印张 672 千字

2007 年 9 月第 1 版 2007 年 9 月第 1 次印刷

定价:56.80 元

(购买时请认明封面防伪标识)

《国内外经典教材习题详解系列》

编 委 会

主编：金圣才

编委：苏剑平 徐少芳 许明波 段胜辉
宋 鹏 段 浩 栾 峰 祝 艳
孙瑜香 李 敏 万小峰 张文杰
严写水 张丰慧 陆终杰 黄虚心
舒五玲 吴利平 李奋发 许新从
李天堂 连小刚 潘世溢 余应发
李向龙 张文和 孙汉中 李发良
周益林

序 言

目前,我国各大院校一般都把国内外通用的权威教科书作为本科生和研究生学习专业课程的参考教材,这些教材甚至被很多考试(特别是硕士和博士入学考试)和培训项目作为指定参考书。但这些国内外优秀教材的内容一般有一定的广度和深度,课(章)后习题一般没有答案或者答案简单(国外教材的英文答案特别是论述题因为不符合中国人的习惯而难以理解),这给许多读者在学习专业教材时带来了一定的困难。为了帮助读者更好地学习专业课,我们有针对性地编著了一套与国内外教材配套的复习资料,整理了各章的笔记,并对课(章)后的习题进行了详细的解答。

博迪的《投资学》是世界上最流行的投资学教材之一。作为该教材的配套辅导书,本书具有以下几个方面的特点:

1. 整理名校笔记,浓缩内容精华。本书每章的复习笔记对本章的重难点进行了整理,并参考了国内名校名师讲授博迪的《投资学》的课堂笔记,因此,本书的内容几乎浓缩了经典教材的知识精华。

2. 解析课后习题,总结知识考点。国内外教材一般没有提供课(章)后习题答案或者答案很简单,本书参考国外教材的英文答案和相关资料对每章的习题进行了详细的分析。我们在不违背原书原意的基础上结合其他相关经典教材对相关重要知识点进行了必要的整理和分析。

3. 补充相关要点,强化专业知识。一般来说,国外英文教材的中译本不太符合中国学生的思维习惯,有些语言的表述不清或条理性不强而给学习带来了不便,因此,对每章复习笔记的一些重要知识点和一些习题的解答,我们在不违背原书原意的基础上结合其他相关经典教材进行了必要的整理和分析。

本书的复习笔记整理了部分高校老师讲授博迪的《投资学》的讲义和课堂笔记,而全部习题的解答则精选和参考了国内外教材的配套资料和相关参考书,如有不妥,敬请指正,在此表示感谢。

需要特别说明的是:我们深深感谢博迪教授和培生教育出版集团为我们提供了这样一本优秀的经济学教材,还要感谢机械工业出版社为我们提供了这本教材的中文版(第6版)和引进英文版(第6版)。

为了帮助读者更好地学习国内外经典教材，圣才考研网开设了各门专业课的论坛及专栏，还提供各大院校最新考研考博真题及大量专业课复习资料。

读者如有建议或需要其他资料，请登录网站：

圣才考研网 www.100exam.com

圣才图书网 www.1000book.com

金圣才

目 录

第一部分 引 论

第1章 投资环境	(1)
1.1 复习笔记	(1)
1.2 课后习题详解	(3)
第2章 金融工具	(14)
2.1 复习笔记	(14)
2.2 课后习题详解	(18)
第3章 证券是如何交易的	(28)
3.1 复习笔记	(28)
3.2 课后习题详解	(33)
第4章 共同基金和其他投资公司	(43)
4.1 复习笔记	(43)
4.2 课后习题详解	(47)

第二部分 投资组合理论

第5章 利率史与风险溢价	(53)
5.1 复习笔记	(53)
5.2 课后习题详解	(54)
第6章 风险与风险厌恶	(62)
6.1 复习笔记	(62)
6.2 课后习题详解	(64)
第7章 风险资产与无风险资产之间的资本配置	(71)
7.1 复习笔记	(71)
7.2 课后习题详解	(75)
第8章 最优风险资产组合	(83)
8.1 复习笔记	(83)
8.2 课后习题详解	(86)

第三部分 资本市场均衡

第9章 资本资产定价模型	(102)
9.1 复习笔记	(102)
9.2 课后习题详解	(104)
第10章 指数模型	(116)

10.1	复习笔记	(116)
10.2	课后习题详解	(118)
第11章	套利定价理论与风险收益多因素模型	(127)
11.1	复习笔记	(127)
11.2	课后习题详解	(130)
第12章	市场有效性和行为金融学	(138)
12.1	复习笔记	(138)
12.2	课后习题详解	(143)
第13章	证券收益的经验根据	(158)
13.1	复习笔记	(158)
13.2	课后习题详解	(162)

第四部分 固定收益证券

第14章	债券的价格与收益	(170)
14.1	复习笔记	(170)
14.2	课后习题详解	(174)
第15章	利率的期限结构	(190)
15.1	复习笔记	(190)
15.2	课后习题详解	(193)
第16章	债券资产组合的管理	(207)
16.1	复习笔记	(207)
16.2	课后习题详解	(211)

第五部分 证券分析

第17章	宏观经济分析与行业分析	(232)
17.1	复习笔记	(232)
17.2	课后习题详解	(235)
第18章	股权估价模型	(248)
18.1	复习笔记	(248)
18.2	课后习题详解	(251)
第19章	财务报表分析	(268)
19.1	复习笔记	(268)
19.2	课后习题详解	(272)

第六部分 期权、期货及其他衍生证券

第20章	期权市场介绍	(292)
20.1	复习笔记	(292)
20.2	课后习题详解	(298)
第21章	期权定价	(317)

21.1	复习笔记	(317)
21.2	课后习题详解	(323)
第22章	期货市场	(341)
22.1	复习笔记	(341)
22.2	课后习题详解	(345)
第23章	期货与互换的详细分析	(353)
23.1	复习笔记	(353)
23.2	课后习题详解	(357)

第七部分 积极的资产管理

第24章	资产组合业绩评估	(371)
24.1	复习笔记	(371)
24.2	课后习题详解	(374)
第25章	投资国际分散化	(389)
25.1	复习笔记	(389)
25.2	课后习题详解	(391)
第26章	资产组合的管理过程	(399)
26.1	复习笔记	(399)
26.2	课后习题详解	(401)
第27章	积极的资产管理理论	(423)
27.1	复习笔记	(423)
27.2	课后习题详解	(425)
附录：国内外经典金融学教材简评		

附录：国内外金融学经典教材简评

国内外对金融学的定义存在很大差别。国外对 finance 最宽泛的诠释是货币的事务、货币的管理、与金钱有关的财源等，这就意味着“财政”也包括在 finance 中；最狭窄的诠释是仅用来概括与资本市场有关的运作机制以及股市和其他金融资产行情的形成，类似于“证券投资”。国内对金融学范畴的界定也存在争议，目前基本达成的共识是：凡是涉及货币供给，银行与非银行信用，以证券交易为操作特征的投资，商业保险，以及以类似形式运作的的所有交易行为的集合都属于金融学。因此，国内外金融学经典教材涉及的内容繁多，跨度颇大。下面主要对在高校教学及考硕、考博中常用的国内外金融学经典教材进行简要评析。

一、国内经典教材

1. 黄达《金融学》(中国人民大学出版社)

黄达教授堪称中国金融学界泰斗，长期以来一直致力于财政金融方面的教学与研究。其主编的《金融学》作为国内金融学入门教材中的经典，内容包罗万象，语言通俗易懂，可以称得上是金融学的“百科全书”。全书结构恢宏，逻辑严密，在强调基本理论和基本知识的基础上，结合中国实际，充分反映了近年来金融领域日新月异的发展、变革、演进和金融学科建设不断取得的开拓性成果。通过此书，读者可以全面了解金融学理论的研究内容和基本思路，可以对金融学构建起一个完整的认识框架，并能够深入了解国内金融发展的现状和存在的问题。

黄达《金融学》目前有两个版本，一个是全文版，一个是精编版，后者是对前者的简化，更加精炼和突出重点。建议初学者，先看全文版，其中更多的例子有助于加深理解；对于有一定基础的读者，可以直接参看精编版。另外，上述两个版本都有相应的配套教辅，可以结合起来看，加深理解。

2. 易纲、吴有昌《货币银行学》(上海人民出版社)

易纲教授多年来一直从事中国金融的调查研究，研究范围侧重货币、银行和金融市场等方面。他主编的《货币银行学》是理论性和可读性的完美结合，可作为精读材料，全书的语言简明通俗，结构科学严谨，适合于教学和自学。全书体系很新，迥于国内传统的货币银行学教材，涵盖了现代金融学的主要领域和许多前沿专题，准确、全面、系统地阐述了金融学科的基本内容，并且做到了现代金融学教学研究的主流框架与我国经济改革具体实践的有机结合。此外，该书提供了很多结合中国国情的实际案例，注重利用已有的知识来分析和解释中国的金融问题。

读者适宜在具备相关微观金融基础后重点阅读。不过，对于传统理论体系中没有涉及的部分，可以不考虑。

3. 钱容堃《国际金融》(四川人民出版社)

钱容堃教授与其夫人曾经作为国内的“双钱”名动一时，在国际金融学成就甚高，奠定了南开大学国际金融在国内金融界的地位。该书是国内最早涉及国际金融学的教材，目前在国内的应用依然较为广泛。虽然版本有些老，但是内容非常详细，语言平实易懂，体系比较合理，可以作为国际金融的入门读物。

此外，该书也奠定了南开大学国际金融学教材的结构体系，近几年，按照该书体系编写

的较新的教材有钱荣堃、陈平、马君潞主编的《国际金融》(南开大学出版社,该书是普通高等教育“九五”国家级规划教材),马君潞、陈平、范小云主编的《国际金融》(科学出版社),后者出版于2005年9月,涵盖了国际金融领域近年来重要的理论研究成果,重点突出、结构合理、体系完整,内容涉及近年来最热门的国际货币与金融政策问题,易于理解、便于教学、具有广泛的适用性,可以和南开大学的国际金融精品课程结合使用。上述国际金融教材是金融联考国际金融部分的主要参考教材之一。

4. 姜波克《国际金融》(多版本)

姜波克教授提出了“国际金融学的研究对象是开放经济条件下的宏观经济”的命题,构建了现代国际金融学的理论体系。姜波克教授的国际金融教材目前有三个版本:《国际金融新编》(第3版)(复旦大学出版社,教育部推荐教材)、《国际金融学》(第2版)(高等教育出版社,“十五”国家级规划教材)、《国际金融学》(上海人民出版社,复旦大学金融学研究生学位课程教材),其中,前两个版本适合本科生学习,后一个版本适合于研究生使用。就高教和复旦两个版本而言,高教版目前在国内的影响较大,是面向21世纪金融学专业课程教材系列之一,其出版也较后者略晚,对欧洲货币一体化的概况也较后者更全面,对蒙代尔——弗莱明模型的阐释也更全面;复旦版的优点在于结构主线更加清晰单一,逻辑性层层递进,便于自学和思考。这两个版本的教材大同小异,共同的特点是语言平实,内容全面,结构清晰,其中关于国际收支和汇率决定理论部分的发展演变过程论述清晰,分析得当,比较适合读者作为学习国际金融学的基础教材。

此外,针对本书复旦大学还出了一本与之配套的习题集,即复旦大学出版社《国际金融新编习题指南》(姜波克、朱云高主编),书后练习题推荐仔细研究。

5. 陈雨露《国际金融》(第2版)(中国人民大学出版社)

该书经过改版后,系统地介绍了国际金融的基本知识和内容框架,集微观和宏观于一体。全书主要介绍了国际金融市场、跨国公司财务管理、内外均衡理论与政策。该书体系安排较好,内容完整、逻辑严密,很适合作为学习国际金融学的辅助教材。

6. 吴晓求《证券投资学》(第2版)(中国人民大学出版社)

该书从介绍证券投资基础知识入手,融合现代投资理论与方法,详尽分析了有关债券投资管理、股票投资管理、证券投资风险管理以及金融市场监管等各领域的问题,涉及基本原理、管理方法、主要技术指标及其计算、指标运用及其评价等内容,可以作为证券投资学的入门读物。

此外,曹凤歧等编著的《证券投资学》(第3版)(北京大学出版社)也很值得一读。

7. 曹龙骐《金融学》(高等教育出版社)

该书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材。在结构框架上,该书的一大特点是分别将有关国内、国际的内容融合在一起,主要介绍了货币、信用、利率、金融市场、金融机构、货币供求、金融宏观调控和金融改革与发展。全书内容充实全面、条理清楚、逻辑性强,对国内、国际两方面内容均进行了详尽的介绍。读完该书,可了解金融学探讨问题的分析框架,对金融学内涵有一个完备的认识。全书内容上下紧扣,层层推进,具有很强的逻辑联系。

此外,国内金融学的“十五”、“十一五”国家级规划教材和教育部推荐教材都可以选读。

二、国外经典教材

金融学是舶来品,因此国外金融学经典教材数量众多,下面主要对传入中国后经久不衰

的教材进行简要介绍。

1. 弗雷德里克·S·米什金《货币金融学》(中国人民大学出版社)

该书是货币政策与理论的经典入门教材,是美国最流行的货币银行和金融高等教科书之一。本书1984年首次出版便受到欢迎,2007年已印行了第7版,发行数万册,现在被美国哥伦比亚大学、普林斯顿大学、芝加哥大学、西北大学等数十所著名高等学府采用为教材。

该书的论述相当详细,由易到难,用大量实例把晦涩难懂的知识讲得透彻明了,深入地将制度、经济学模型、概念以及各种各样的实际应用完美结合在一起,全面、生动地分析货币金融学领域的各种问题。该书中有有关逆向选择和道德风险的章节尤其经典。

该书英文版的错误极少,作者的认真态度可见一斑。对金融学的初学者而言,该书是必读书目。英文程度允许的情况下,可以研读一下英文版教材[The Economics of Money, Banking, and Financial Markets(第7版),北京大学出版社]。

2. 兹维·博迪、罗伯特·默顿《金融学》(中国人民大学出版社)

兹维·博迪教授是国际著名的养老金问题专家。1997年,罗伯特·默顿教授因其在期权定价领域的贡献而分享了当年的诺贝尔经济学奖。

相比于其他金融学入门教材,该书从更广阔的视野上关注金融学的一般原则及其在金融领域各个方面的应用,金融的各个分支——公司财务、投资学、金融机构等被纳入一个统一的理论框架中进行深入浅出地分析。其中从功能的角度对金融体系的演变进行分析并对金融机构和金融市场的未来发展趋势进行了预测,是近年来金融学研究的一个新视角。

该书的语言通俗易懂,在金融投资方面见解独到,并且附了大量习题,可以与米什金的《货币金融学》相互参照,选择一本精读。

3. 兹维·博迪等《投资学》(第6版)(机械工业出版社)

该书是由美国三位知名学府的金融学教授撰写的一本著名的投资学教材,在美国最好的商学院或管理学院得到广泛地应用。

该书构建起了投资学的主要框架,详细介绍了风险组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论和市场有效性理论,重点分析了有关的投资理论。本书观点权威,阐述详尽,结构清楚,设计独特,语言生动易懂,内容上注重理论与实践的相合。该书难度适中,既有对理论的推导,又有大量的投资实务,并为读者提供了大量的网上参考资料,适用于金融专业高年级本科生、研究生及MBA学生,金融领域研究人员、从业者。投资学基础较差的读者也可以对该书进行详细参读。

兹维·博迪《投资学精要》(第6版)(清华大学出版社)是《投资学》的高度概述,有学者认为它比《投资学》写得更好,读者可根据自己的特点选读。

4. 威廉·夏普《投资学》(第5版)(中国人民大学出版社)

此书是由诺贝尔奖金获得者,著名投资大师,美国斯坦福大学商学院金融学教授威廉·F·夏普等编著的,是投资学方面的一部经典名著,被世界各国许多大学和管理学院作为高年级本科生、研究生和MBA的基本教材。

该书的特点是融投资学的理论与实践为一体,为读者提供了完整的投资学理论框架,以及建立在此框架上的证券和证券市场实用知识;不仅对投资学的基本概念、基本原理和基本方法作了透彻的介绍,而且还就投资者在实践中如何运用这些理论和方法作了详尽的阐述。其中关于CAPM模型和APT模型论述条理清晰,层次分明,即使没有很高深的数学造诣也可以看懂。此书附了大量习题,并有部分习题的答案,但难度不大,建议读者选择一部分练习。

5. 斯蒂芬 A. 罗斯等《公司理财》(机械工业出版社)

斯蒂芬 A. 罗斯, MIT 斯隆管理学院教授, 在信号理论、代理理论、期权定价、利率的期限结构等领域做出重要贡献, 并因提出套利定价理论而闻名于世。他与杰弗里 F. 杰富以及伦道夫 W. 威斯特菲尔德合著的《公司理财》涵盖了公司财务管理的所有问题, 包括: 资产定价、投资决策、融资工具和筹资决策、资本结构和股利分配政策、长期财务规划和短期财务管理、收购兼并、国际理财和财务困境等, 目前在众多院校中被指定为教材。机械工业出版社已经出版中译版第 6 版和英文版第 7 版。

全书没有很复杂的公式推导, 但是需要读者具备一些财务方面的基本知识。该书在融资工具、筹资决策和资本结构方面的论述很经典, 逻辑严谨, 易于理解, 而且配备的习题很有针对性, 建议认真对待。

该书既适合作为大学商学院 MBA、财务管理和金融管理本科生、研究生的教科书, 也适合作为财务和投资专业人士、大学相关教师和研究人员的必读名著或参考书。

6. 约翰·赫尔《期货与期权市场导论》(第 5 版)(北京大学出版社)

顾名思义, 该书是金融衍生工具的入门读物, 是《期权、期货及其他衍生品》的简化版。该书包括了金融衍生品的基本内容, 对远期、期货和期权的定价进行了详细地介绍, 但是并没有大量的数学推导, 而是通过无套利分析构建资产组合来对公式进行说明, 相比《期权、期货及其他衍生品》更容易理解, 涉及的内容也更少。

如果对金融工程了解不深, 推荐该书为作为入门教材, 可以迅速建立对金融衍生品的认识。

7. 约翰·赫尔《期权、期货及其他衍生品》(华夏出版社中译版第 3 版, 英文版第 5 版)

该书被誉为华尔街人手一册的圣经, 在金融投资实务领域和 MBA 教学中具有很高的知名度。该书的难度较大, 虽然非关键性的数学内容一部分被去掉了, 一部分包含在每章结束的附录中, 但是对于数学基础的要求仍然很高, 这本书区别于该领域其他书的特点是它对所有衍生证券的定价提供了一致的方法。它假设读者已经学过金融、概率和统计方面的基础课程, 但不了解期权、期货、互换等。因此, 在阅读该书之前, 推荐首先熟悉约翰·赫尔《期权期货入门》, 这样可以降低难度。

另外, 该书提供了大量的习题, 并附有部分习题的答案, 推荐仔细研究。

三、总结

目前, 国内适用于本科的金融学优秀教材系列有: 面向 21 世纪金融学专业主干课程教材(高等教育出版社)、复旦博学·金融学系列教材(复旦大学出版社)、金融系列教材(中国人民大学出版社)、南开大学金融学系列(科学出版社)等。国内适用于金融学研究生的教材还比较少, 主要有复旦大学金融学研究生学位课程教材(上海人民出版社)和金融学研究生核心教材系列(中国人民大学出版社)等。

国内引进的金融学教材目前主要有以下几个系列: 金融学译丛(中国人民大学出版社)、21 世纪经典原版经济管理教材文库(机械工业出版社)、清华金融学系列英文版(清华大学出版社)、金融学精选教材译丛(北京大学出版社)。

总体来看, 目前国内金融学处于蓬勃发展阶段, 既有大量本土教材, 又引进了大量国外教材, 二者也都呈现出了多样性和层次性, 读者可以结合自身情况有选择地来阅读一些经典的金融学教材。

第1章 投资环境

1.1 复习笔记

1. 金融资产与实物资产

(1) 概念

实物资产指经济生活中所创造的用于生产商品和提供服务的资产。实物资产包括：土地、建筑物、知识、机械设备以及劳动力。实物资产和人力资产是构成整个社会的产出和消费的主要内容。

金融资产是实物资产所创造的利润或政府的收入的要求权。金融资产主要指股票或债券等 有价证券。金融资产是投资者财富的一部分，但不是社会财富的组成部分。

(2) 两种资产的区分

①实物资产能够创造财富和收入，而金融资产却只是收入或财富在投资者之间的配置的一种手段。

②实物资产通常只在资产负债表的资产一侧出现，而金融资产却可以作为资产或负债在资产负债表的两侧都出现。对企业的金融要求权是一种资产，但是，企业发行的这种金融要求权则是企业的负债。

③金融资产的产生和消除一般要通过一定的商务过程。例如，当贷款被支付后，债权人的索偿权（一种金融资产）和债务人的债务（一种金融负债）就都消失了。而实物资产只能通过偶然事故或逐渐磨损来消除。

2. 金融市场

(1) 金融市场与经济

①金融市场的概念

金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。它包括三层含义，一是它是金融资产进行交易的一个有形或无形的场所；二是它反映了金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系；三是它包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制。

②金融市场的作用

a. 金融市场允许人们通过金融资产储蓄财富，使人们的消费与收入在时间上分离。人们可以通过调整消费期获得最满意的消费。

b. 金融市场使人们可以通过金融资产的买卖来分散实物资产的风险。

c. 金融市场保证了公司经营权和所有权的分离。

③代理问题

代理问题是指公司的管理者追求自己的利益而非公司的利益所产生的管理者与股东潜在的利益冲突。解决代理问题的管理机制有：期权等激励机制、通过董事会解雇管理者以及雇

佣独立人士监控管理者。绩效差的公司通常面临着被收购的危机，这是一种外部的激励。

公司治理危机包括会计丑闻、分析师丑闻和首次公开发行中的问题。

(2) 金融系统的客户

金融系统中的客户包括家庭、企业和政府。

家庭通过金融市场持有金融资产进行理财；企业利用金融市场融资；政府一方面通过金融市场融资，另一方面也是金融环境的规范者。

(3) 投资环境与客户需求

① 金融中介的定义与性质

对金融中介的定义有宽窄两种不同的口径。宽口径定义认为金融中介是经济中的一项重要活动，是利用金融中介机构来进行的间接金融过程；窄口径定义将金融中介定义为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。

金融中介的性质包括以下三点：金融中介是为实质经济部门提供融资、投资等服务的金融机构。金融中介通过提供金融服务产品而成为一种特殊的企业和行业。金融中介的经营活动具有内在的风险性，且对国民经济的影响巨大。

② 金融中介的分类

美国的金融中介机构大致可以分为以下三类：存款机构：商业银行、储蓄贷款协会、互助储蓄银行、信贷协会。机构投资者：保险公司、养老基金以及互助基金。投资中介：金融公司、共同基金、货币市场共同基金。

③ 金融中介的功能

金融中介的功能是与其性质和作用紧密联系的，功能是性质的具体体现，作用是功能发挥的客观效果。从金融中介机构的产生与分类的角度看，各类金融中介机构的主要功能有所差异，不同时期的金融中介机构的各种功能也有强弱之分；从金融中介的发展和动态的角度来看，其基本功能是陆续具备和不断增强的，功能发挥的方式、手段、技术与渠道也在不断变化；从金融中介的整体和现实角度来看，金融中介的功能是多重的，且具有基本稳定的特征，因此，以现代金融中介的性质和承担的经济、社会责任为出发点，将金融中介的基本功能概括如下：

便利支付结算。金融中介机构所提供的支付结算服务，保证和促进了社会经济的顺畅运行，这是金融中介机构最早具备的功能。

促进资金融通。金融中介机构不但为解决融资双方可能出现的资金余缺调剂矛盾提供方案和便利条件，而且为资金供求双方提供了可选择的不同期限、不同数量、不同方式的投融资机会，从而最大限度的促进了储蓄向投资的转化。

降低交易成本。金融中介机构通过规模经营和专业化运作，在为投融资双方提供资金融通服务的同时，降低了交易的单位成本，这一功能是金融中介得以存在和发展的重要原因。

改善信息不对称。金融中介机构通过自身的优势，能够及时搜集、获取比较真实完整的信息，据此选择合适的借款人和投资项目，对所投资的项目进行专业化的监控，从而有利于投融资活动的正常运行，并降低信息的处理成本。

转移与管理风险。金融中介机构通过各种业务、技术和管理，分散、转移、控制、减轻金融、经济和社会活动中的公众风险。

④ 金融创新与衍生工具

家庭部门投资多样化的需求为投资银行从事以革新证券设计和包装为主要形式的金融创

新提供了条件。

衍生金融工具是指由原生性金融商品或基础性金融工具创造出的新型金融工具。衍生金融工具的价值由其交易的金融资产的价格决定。衍生工具包括远期合约、期货合约、期权合约、互换(swap)协议等。衍生金融工具在金融交易中具有套期保值防范风险的作用,也可以用来投机。

⑤税收和管制的影响

在政府的税收和管制下,投资者往往为了实现利润最大化而进行金融创新。政府的税收和管制是金融创新的一种重要动力。

(4)金融市场结构

金融市场可以分为4种类型:直接搜寻市场、经纪人市场、交易商市场和拍卖市场。

3. 投资环境发展趋势

(1)全球化

金融的全球化指资金在国际间自由流动,金融交易的币种和范围超越国界。

参与国际投资的手段:①存托凭证;②购买外国债券;③购买国际共同基金;④购买国际衍生证券。

(2)证券化

证券化是指把流动性较差的资产,如金融机构的一些长期固定利率放款、或企业的应收账款等通过商业银行或投资银行的集中及重新组合,以这些资产作抵押来发行证券,实现了相关债权的流动化。

(3)金融工程

金融工程是指将工程思维加入金融领域,综合采用各种工程技术方法(主要有数学建模、数值计算、网络图解、仿真模拟等)设计、开发新型的金融产品,创造性地解决金融问题。

(4)计算机网络

计算机和网络技术在金融领域的应用极大地促进了投资环境的发展。

1.2 课后习题详解

一、概念题

1. 实物资产(real assets)

答:参见本章复习笔记。

2. 金融资产(financial assets)

答:金融资产是指以价值形态或金融工具形式存在的资产,是“非金融资产”的对称。它分为两类,一类是金融债权,另一类是货币黄金和特别提款权。其中第一类是主要的金融资产。

金融债权指可使资产所有人(即债权人)在与债务人合法订立的契约中作出规定的条件下,有权得到其他单位(即债务人)的一次性或连续付款的资产。它是金融交易中一个经济主体拥有的对另一个经济主体的债权,是对未来现金流的索取权。与金融债权对应的是金融负债。按金融工具的性质,作为金融债权的金融资产可分为:(1)债权性金融资产。以债权凭证为存在形式的资产,包括持有的现金(中央银行发行的钞票是持有者的特殊的债权)、银行存款凭证、贷款(对发放贷款方是金融债权)、债券、票据、保险单据等。(2)权益性金融资产。以权益索