

金融

高等学校金融学专业系列教材

Finance

省级精品课程教材

主 编 李文哲

副主编 陈晓荣 张风云 王风华 齐艳霞

金融学

高等教育出版社

金融

高等学校金融学
专业系列教材

Finance

省级精品课程教材

主 编 李文哲

副主编 陈晓荣 张风云 王风华 齐艳霞

金融学

JINRONGXUE

高等教育出版社·北京

内容提要

本书是高等学校金融学专业系列教材之一。本书系统阐述了金融学的基本知识、基本理论及其运行规律,具体介绍了金融领域的主要业务,反映了最新研究成果,主要内容包括:现代金融体系,货币与货币制度,信用与金融,利息与利率理论,外汇、汇率及国际资本流动,金融市场,金融风险管理,商业银行,公司融资决策,中央银行,货币供求及其均衡,通货膨胀与通货紧缩,货币政策,金融创新与金融发展。

本书可作为普通高等院校经济、管理类本科生的教材,也可作为大专、成人教育、高等职业教育的教学用书以及金融从业人员的学习资料和培训教材。

图书在版编目(CIP)数据

金融学 / 李文哲主编. —北京: 高等教育出版社,

2015. 11

ISBN 978-7-04-043145-2

I. ①金… II. ①李… 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(2015)第185311号

策划编辑 王驰宇 责任编辑 王驰宇 封面设计 吴昊 责任印制 高忠富

出版发行	高等教育出版社	咨询电话	400-810-0598
社 址	北京市西城区德外大街4号	网 址	http://www.hep.edu.cn
邮政编码	100120		http://www.hep.com.cn
印 刷	上海师范大学印刷厂		http://www.hepsh.com
开 本	787mm×1092mm 1/16	网上订购	http://www.landaco.com
印 张	21		http://www.landaco.com.cn
字 数	511千字	版 次	2015年11月第1版
购书热线	010-58581118	印 次	2015年11月第1次印刷
	021-56717287	定 价	36.00元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物料号 43145-00

前 言

金融学是高等学校经管类专业的核心课程,金融学基本理论是经济学各学科知识结构的重要组成部分。本教材系统阐述了金融学的基本知识、基本理论及其运行规律,具体介绍了金融领域的主要业务,反映了最新研究成果。

金融是现代经济的核心,通过金融体系实现了对各种经济资源的配置,一定程度上,说现代经济就是金融经济也毫不为过,不了解金融的基本知识、基本原理很难深刻理解现代经济运行规律。由美国的“次贷危机”引发的“金融危机”,传导到全球的“经济危机”至今仍未完全结束,让人们清楚地看到了金融对经济的深刻影响。

改革开放以来,经过30多年的发展,中国已经成为世界第二大经济体,金融对经济发展的贡献功不可没。30多年来中国的金融改革和金融发展经历了无数次的探索、借鉴和实践,逐步摸索出了一条适合本国国情和经济发展的渐进式改革发展之路。中国的经济和金融改革支持了中国经济30多年的高速发展,其成果极大丰富了现代经济学和金融学理论,同时也对以西方为主流的现代经济金融理论发起了挑战。一个经济大国的崛起必然要求有与之相对应的国际金融地位,近年来我国金融改革取得重大突破,多层次资本市场体系建设不断深入,人民币国际化稳步推进,利率市场化、汇率市场化改革提速,我国支持实体经济发展的现代金融体系蓝图正在逐渐清晰。席卷全球的金融海啸冲击了原有的国际金融秩序,对金融理论和实践都产生了深远的影响,为中国金融业的发展提供了重要的战略机遇期。在中国金融大发展的过程中,金融人才的培养是关键,这也是我们编写本教材的出发点。

从西方国家来看,金融学科的研究内容是随着金融产业的发展而不断变化的。在过去几百年的历史中,金融业经历了四个不同的发展阶段:从最初的以货币经营业为代表的萌芽期,到以现代商业银行为主体的传统金融模式,再到直接融资市场蓬勃发展的当代金融业,乃至以金融国际化、电子化、网络化为基本特征的新金融时代。与之相适应,金融学科的研究内容也在不断变化,20世纪之前,在经济学研究中大量涉及了货币、信用、利息等问题,这些都为金融研究奠定了基础;20世纪初当信用货币取代金属货币,货币与信用不可分割地融为一体时,就产生了金融学科,并逐渐成为经济学中的一个相对独立的分支学科,鉴于当时商业银行在金融过程中的突出地位,传统金融学研究的主要内容围绕商业银行展开,并侧重于货币流通规律的一般性研究;进入20世纪30年代,凯恩斯主义兴起,货币政策作为政府干预经济的主要手段被纳入了金融学研究的范畴,之后货币学派等又进一步发展与深化了宏观金融理论,形成了现在被称为“货币经济学”的结构体系;从20世纪60年代起,直接融资市场的高速发展和金融创新的兴起,促成了金融学研究领域向以公司金融和资本市场为研究对象的现代金融学的转变,以马克维茨的投资组合理论为标志,从微观层面研究金融问题,应用数学模型方法,侧重于定量分析,对金融问题进行科学的论证。在国际金融领域,布雷顿森林体系解体之后,国际金融秩序不断调整和重组,各国之间的金融往来越来越密切,金融合作成为经济合作的重要内容,这些变化也丰富了

金融学科的内容。

我国的金融学研究从古典政治经济学到现代各经济学流派的相关学说都是从西方借鉴来的。20世纪50年代以后,我国经济学研究中开始出现货币信用学的内容。自70年代末以来,借改革开放的春风,中国金融业改革开始启动,建立现代金融体系成为目标,与之相适应,中国的金融学研究也进入了新阶段,一方面重新研究和阐明马克思主义的金融学说,另一方面扭转了完全排斥西方当代金融学的倾向,并展开了对它们的系统研究和评价。90年代以后,我国的金融学研究凸显了微观化的发展趋势,公司金融、金融工程的研究受到重视,并且随着金融改革的推进,研究内容也不断扩展。

金融学的相关教材非常多,其中不乏大量优秀之作,但我们在长期的教学过程中感觉到,随着金融实践的发展,不论在逻辑体系上还是在内容取舍上,都有改进的余地,于是我们编写了本教材,以求为中国金融学教育贡献微薄之力。

在编写过程中我们坚持系统性、先进性、突出地方特色、理论联系实际的原则,在借鉴同类教材优点的同时,力求有所突破。本教材有以下特点:

(1) 注重逻辑体系的严密性。本教材在框架设计上,立足于全面反映金融学的知识框架和理论要点,使学生从微观和宏观两个层面,国内、国际两个视角理解金融问题。本教材把现代金融体系放在第一章,帮助读者由浅入深,由具体到抽象地理解课程内容。在微观金融运行部分,我们增加了公司融资决策的内容,从企业的角度把直接融资和间接融资联系在一起,更便于读者对不同融资方式的比较和理解。

(2) 注重内容的前沿性,突出金融热点问题。本教材在内容上尽量吸纳最新的较为成熟的学术观点和研究成果。

(3) 注入金融发展的中国元素。本教材在正文之外增加了延伸阅读板块,以突出与教材内容相关的我国金融实践的最新进展,使读者了解我国各方面金融改革的实际情况,加强对基本理论的理解。

(4) 为学生以后的学习留有余地。现在的金融学教材普遍存在求全、求深,教材体量越来越大的问题,不适合课堂教学的使用。本教材在注重自身体系完整性的同时,也考虑到基础课与后续专业课的衔接,对内容交叉部分阐述适度,只提出问题引导学生思考,既为以后专业课留下了适当的空间,也提高了学生对后续内容学习的期待和兴趣。

(5) 方便学生自学。在每一章的开头设计了本章导读和学习指引,介绍该章主要内容,用简短的语言突出本章的学习重点。在教材中设置了很多延伸思考的问题,根据自己多年的教学经验,在学生容易出现问题的地方设置了学习提示。这些细节的设计都是为了帮助学生自学,提高学习效率。

本教材的内容主要分为三部分,第一部分主要介绍“金融”是什么。我们从对现代金融体系的介绍入手,让读者对金融学的研究对象有一个具体的印象,并且从金融体系的功能说明金融学研究内容的重要性,然后介绍货币、信用等金融的基本概念。第二部分为微观金融运行,介绍金融市场上的各种行为,即“怎么做金融”。首先对金融市场做概括性介绍,并突出金融市场的价格——利率,为后面的学习打下基础,然后围绕价值评估和风险管理介绍直接融资市场上的行为依据,围绕商业银行业务和管理介绍间接融资市场上的行为特征,最后转换到企业的角度,介绍各种融资方式的决策和应用。第三部分为宏观货币金融理论,介绍货币、信用与经济的关系,本部分以货币供求的基本影响因素为切入点,分析货币当局对货币供给的控制机制,重点讨论了货币供求非均衡状态下的通货膨胀和

通货紧缩现象,分析了从货币政策工具采用到目标实现的传导过程。最后以金融发展和金融创新以及他们和经济发展的关系结尾。

本教材由李文哲任主编,负责体系设计、确定编写提纲,组织编写队伍,负责总纂。具体分工如下(按章序排名),李文哲:第一章、第二章、第三章、第九章;陈晓荣:第四章、第五章、第十四章;张风云:第六章、第七章;王风华:第八章、第十章;齐艳霞:第十一章、第十二章、第十三章。

“金融学”课程是河北省省级精品课程,河北经贸大学精品资源共享课程,在本教材出版过程中得到了省、学校、学院的大力支持和资助。河北经贸大学金融学院的王重润教授、许世瑛教授对本教材的编写给予了很多帮助,卢玉志和郭翠荣等老师提供了大量资料,为本教材的编写做出了无私贡献。在本教材体系设计上,河北金融学院的杨兆廷教授提出了很多重要建议,不胜感激。

编写过程中我们参考了国内外众多专家学者的著作和文献,并以参考文献形式附后,在此一并致谢。

由于编写时间紧张和作者水平所限,本书内容难免有不够成熟之处,希望同行专家和广大读者多提宝贵意见,不吝赐教。

编者

2015年9月

目 录

第一章 现代金融体系	001
第一节 现代金融体系的结构	001
第二节 金融体系的功能	005
第三节 我国金融机构体系的构成	007
本章小结	016
思考题	017
第二章 货币与货币制度	018
第一节 货币的起源与发展	018
第二节 货币的职能	025
第三节 货币的定义	027
第四节 货币制度	029
本章小结	036
思考题	037
第三章 信用与金融	038
第一节 信用	038
第二节 现代信用的主要形式	041
第三节 信用风险与信用管理	047
第四节 金融	052
本章小结	053
思考题	054
第四章 利息与利率理论	055
第一节 利息与利率	055
第二节 利息度量与货币的时间价值	061
第三节 利率理论	066
第四节 利率市场化	073
本章小结	077
思考题	078
第五章 外汇、汇率及国际资本流动	079
第一节 外汇、汇率与汇率制度	079
第二节 国际货币体系	085
第三节 汇率的决定	090
第四节 国际资本流动	094
本章小结	100
思考题	100

第六章 金融市场	101
第一节 金融市场概述	101
第二节 货币市场	111
第三节 资本市场	117
第四节 有价证券价值评估	125
第五节 其他金融市场	127
本章小结	131
思考题	133
第七章 金融风险	134
第一节 金融风险的类型	134
第二节 衍生金融市场与风险规避	137
第三节 风险分散与资产组合	147
本章小结	151
思考题	152
第八章 商业银行	153
第一节 商业银行概述	153
第二节 商业银行业务	158
第三节 商业银行创造存款货币	165
第四节 商业银行经营管理	173
第五节 银行资产证券化	176
第六节 商业银行资本监管	179
本章小结	183
思考题	184
第九章 公司融资决策	185
第一节 公司融资方式	185
第二节 融资成本和资本结构	190
第三节 公司融资决策	196
本章小结	201
思考题	202
第十章 中央银行	203
第一节 中央银行的产生和发展	203
第二节 中央银行的职能	206
第三节 中央银行的业务	211
第四节 中央银行体制下的支付清算系统	216
本章小结	221
思考题	222
第十一章 货币供求及其均衡	223
第一节 货币需求	223
第二节 货币供给形成机制	234
第三节 货币供给的控制机制	241

第四节 货币供求与经济均衡	247
本章小结	252
思考题	253
第十二章 通货膨胀与通货紧缩	254
第一节 通货膨胀及其度量	254
第二节 通货膨胀的经济社会效应	258
第三节 通货膨胀的成因及其治理	262
第四节 通货紧缩	267
本章小结	275
思考题	276
第十三章 货币政策	277
第一节 货币政策及其目标	277
第二节 货币政策工具、传导机制和中介指标	283
第三节 货币政策的有效性与操作机制	294
第四节 货币政策与财政政策的配合	297
本章小结	299
思考题	300
第十四章 金融创新与金融发展	301
第一节 金融创新	301
第二节 金融发展与经济发展	309
第三节 金融深化	314
第四节 中国的金融改革	320
本章小结	325
思考题	325
参考资料	326

| 第一章 |

现代金融体系

本章导读:金融是一个经济学的概念和范畴,金融体系是由资金融通的工具、机构、市场和管理制度构成的有机整体。在现代社会,金融体系影响着每一个经济活动参与者的行为。初学者对金融的认识可以从专门开展金融业务的企业(部门)入手,观察它们的行为,了解金融在社会经济活动中的作用。本章的目的是为读者了解本课程的主要内容提供帮助,对金融活动的过程有一个基本了解,并不在于对相关知识的详细解释。

学习指引

1. “金融”就在我们身边,大家可以举出与“金融”有关的事例。
2. 我们所读到的财经消息,有时涉及从事金融活动的企业,称为金融机构,如银行;有时涉及金融活动中的合同,称为金融工具,如国债;有时涉及的是金融活动的组织过程,称为金融市场,如股票市场;还有的时候涉及的是有关部门的政策,称为金融管理,如中央银行调整法定准备金率。
3. 金融是现代经济的核心,金融在经济活动中起着中枢作用,这需要我们在课程的整个学习过程中慢慢理解。
4. 在你生活的地方有各种各样的金融机构,它们的业务内容是什么?如何发挥它们的功能?本课程可以满足你的好奇心。

第一节 现代金融体系的结构

现代金融体系是资金融通的各种市场、机构、法律、法规和技术的集合,通过它来交易债券、股票和其他证券,决定利率,创造并向全球提供金融服务^①。从一般性意义上看,金融体系是一个经济体中资金流动的基本框架,它是资金流动的工具、市场参与者和交易方式等各金融要素构成的综合体。由于金融活动具有很强的外部性,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,所以现代金融体系包括金融工具、金融机构、金融市场和对金融体系的管理等一系列构成要素,正是这些构成要素的相互作用实现了资金的融通,调剂了资金的余缺,最终促进了经济的发展。

一、金融工具与金融资产

金融活动的本质是资金的借贷,从资金所有者来看,包括提供资金和回收资金两种行

^① 彼得·S·罗斯.货币与资本市场(第8版).北京:中国人民大学出版社,2006.

为,因为这两种行为不可能同时发生,所以必须用合同来约束资金使用者对资金的偿付义务,该合同称为金融工具。

金融工具是现代金融活动得以实现的载体,是对交易双方都有法律约束力的合同。诸如人们能观察到的银行存单、借款合同,债券、股票、商业票据,远期合约、期货合约、期权合约、互换合约,乃至现金,甚至一张借条,都可以称为金融工具。

换一个角度,拥有这些合同意味着资金提供者对未来收入的索取权,构成其财富的一部分,因此金融工具也可称为金融资产。金融资产持有者可以等待资金使用者按合同规定提供资金回流,也可以通过出售索取权而从第三方获得资金回流,并由此产生了庞大的金融资产交易市场。金融资产的价值依赖于有权索取的收入的大小,以及这种收入实现的可能性(风险)。而金融资产的价格不仅与其价值有关,还受市场供求、交易者的心理预期等各类因素的影响,表现为金融资产的市场价格有较大的波动性和不确定性。



学习提示

一个家庭的财富是如何构成的? 一个企业的财富呢? 全社会的财富呢? 金融资产可以让一个人更富有,却不会使社会财富增加。

二、金融市场

狭义的金融市场是有形市场,特指金融资产交易的场所,如商业银行、证券交易所、期货交易等,交易者可以在这些场所进行集中交易。但随着科技的发展,尤其是电子通信技术和计算机网络技术在金融交易中的广泛应用,交易者完全可以借助通信工具进行远程交易,现代金融市场正趋于无形化。因此广义的金融市场不但包括有形的交易场所,还可以概括地理解为金融资产的供求关系乃至交易活动本身都是金融市场。

延伸阅读

互联网金融时代来临

互联网金融是金融行业与以互联网为代表的现代信息科技相结合的新兴领域。目前,对这一新兴概念还没有统一和广为接受的定义,但大致来看,互联网金融可以分为传统金融业务在线化、基于互联网的新金融形式和基于电子商务等平台的互联网金融生态圈三种形态。其中,基于互联网的新金融形式又成为最具代表性或者说最具发展空间的状态,比如互联网信贷、余额宝、电子券商等。

从根本上说,金融的功能是对信息流和资金流进行重新配置。传统金融在支付手段、信息处理以及交易可能性集合上的效率都不算很高,随着互联网的普及,特别是互联网意识的形成,互联网在支付、信息处理以及扩大交易可能性方面都有更强的技术手段和更低成本的实现方式。特别是,互联网以一种草根的、进入门槛很低的形态,能够低成本地以去中心化的方式摆脱传统金融中介对效率的影响。这是互联网金融在短时间内形成影响力并对传统金融构成冲击力量的关键所在。

但是,任何形态的互联网金融,本质上还是金融,只不过是对诸如对象、方式、机构、市场及制度和调控机制等金融要素进行重新塑造而已。因此,互联网金融不会改变金融的核心特征,那就是信用创造和风险管理,互联网金融在最根本的层面上遵守的还是金融规则。

资料来源:互联网金融的若干模式及比较分析,徐铮,中国发展观察。

根据金融市场上资金流动的渠道差异,可以把金融市场上的活动分为直接金融和间接金融,人们习惯从投融资角度称其为直接融资和间接融资。其运作过程如图 1-1 所示。

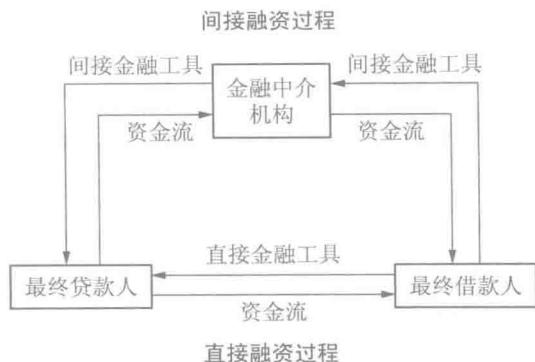


图 1-1 金融市场中的资金流动

(一) 间接融资

在间接融资中,最终的资金持有者与最终的资金需求者并不直接发生资金往来,而是通过银行等金融中介机构实现资金的融通。比如存款人以购买存单的方式把资金提供给银行,银行再把这些资金以贷款的方式提供给借款人,而借款人也需要和银行签订借款合同。在这个过程中,存款人只知道自己的资金借给了银行,并不知道被谁使用;借款人也只知道自己是从银行借入的资金,并不知道这笔资金的原始所有者。银行在其中是一个独立的交易主体,自己享有利差带来的收益,承担借款人不能还本付息的损失。

(二) 直接融资

直接融资中的资金需求者则是通过发行股票、债券等直接金融工具,从资金所有者手中直接获取资金。在直接融资过程中也有金融机构参与,如一般的股票交易要在专门的股票交易所进行,非会员交易者要通过经纪人公司才可以参加交易所交易,其中股票交易所、证券公司也是金融机构。但直接融资中的金融机构只是为交易双方提供服务,帮助交易完成,交易中的各种决定由交易者自己做出,风险也由交易者自己承担。

延伸阅读

中国直接融资的发展

改革开放之前的中国,基本没有证券市场,在金融领域唯一的融资渠道是银行,属于

100%的间接融资。1981年我国恢复了国债发行;1984年,上海飞乐音响股份有限公司成为新中国第一家公开发行股票的公司,股票作为一种投资工具来到了中国人面前。90年代初上海和深圳两个证券交易所成立后,我国的股票市场蓬勃发展起来。在我国的金融改革方向中,提高直接融资比重一直是一项重要内容。

2002~2013年我国直接融资规模及占社会融资总量的比例,直接融资中债券融资、股票融资各自发展情况如图1-2所示。

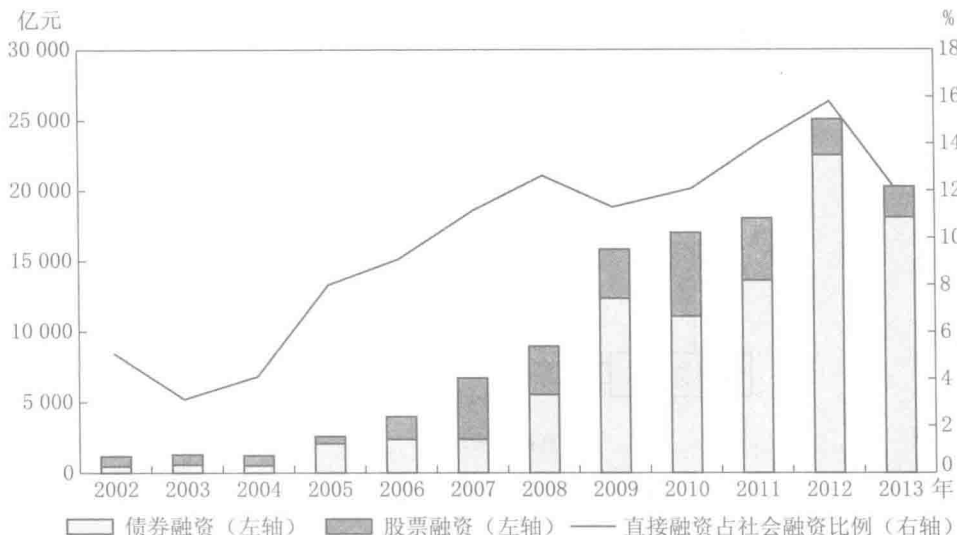


图 1-2 2002~2013 年我国直接融资规模及结构

资料来源:中国人民银行金融稳定局,中国金融稳定报告,2014。



学习提示

直接融资与间接融资各有优势,如直接融资比较灵活,效率较高,成本较低等;间接融资易形成规模效应,风险控制能力强等。

三、金融机构

金融机构就是专门从事各种金融活动的经济组织。包括银行、保险公司等间接融资中的金融中介机构,也包括证券交易所、证券公司等直接融资中的金融机构。

金融机构的出现缘于金融市场上的信息不对称,因为信息的不完整,资金调剂中的交易成本很高,投资者很难找到并甄别出一个自己满意的融资者,融资者要想找到并说服投资者也很困难。而金融机构是一个信息的集中地,在这里可以实现双方的沟通。

另外,投资者能够提供的资金数量和期限与融资者的需求可能不一致,通过金融机构的活动可以实现资金的聚少成多或化整为零,“续短为长”或长期资金的多次短期使用,以适应双方的要求。金融机构还可以通过自己掌握的专业知识,降低金融市场的整体风险,提高对交易者的吸引力。

四、金融体系的管理

金融体系在任何国家都是被严格管理的,这种管理涉及金融市场的运行、金融机构的组织与行为、货币流通等方面,具体表现在各种金融监管法规和货币政策的制定与执行。

通过对金融体系的管理,有以下几个方面的作用:

一是可以使投资者获得更多的真实信息。金融市场上的信息不对称不仅带来高昂的交易成本,还会造成道德风险和逆向选择,导致金融体系难以有效运作。政府的监管可以弱化金融市场上的信息不对称程度,以降低金融交易中的道德风险和逆向选择,并通过增加借出方获得真实信息的可能性来提高金融运行的效率。

二是可以确保金融体系的稳健运行。资金提供方与金融机构之间也存在信息不对称,如存款人并不了解银行的经营状况,当他怀疑银行存在问题时,会马上把存款取出。而且这种担心有很强的传染性,极易引起大范围的恐慌,导致金融机构大量破产,公众蒙受巨大损失,并对整个社会经济造成严重伤害。为了防止金融危机的爆发,有必要对金融机构的行为实施严格管理,制定各种金融监管法规。

三是可以通过货币政策操作,切实发挥金融对实体经济的促进作用。货币政策是国家宏观经济政策的重要组成部分,其核心在于通过调整货币数量来影响经济运行,以降低经济的周期性波动。在对货币流通进行管理时,商业银行处于关键位置,因此,要实现对货币数量的调整,也必须加强对银行业的管理。



学习提示

虽然金融业属于服务行业,是适合竞争的领域,但各个国家对金融业都有严格的监管要求,金融企业的行为受到很多的约束,这也体现了金融业的特殊性。

第二节 金融体系的功能

金融是现代经济的核心,经济决定金融,金融服务于经济,金融与经济相互依赖,一荣俱荣,一损俱损。现代社会中,金融活动已经渗透到经济和社会生活的方方面面,对经济和社会的发展产生着深刻的影响。

金融体系最基本的功能是提供资金融通的渠道,而随着社会经济环境的发展变化,金融体系的功能也在不断拓展延伸。具体而言包括以下几个方面。

一、配置金融资源功能

经济体系的重要任务在于通过市场体制实现资源的优化配置,金融体系依靠它的四大构成要素聚集了大量金融资源,通过价格机制——金融工具收益率的不同,可以调节金融资源在不同企业、行业、地区间的流动,实现金融资源的优化配置。

二、储蓄转化投资功能

经济学中所谓的储蓄是收入中的消费结余,能够获取收益是人们愿意储蓄的激励因素,而收益的切实获得依赖于储蓄资金的使用,也就是投资。金融体系提供了公众储蓄向

投资转化的机会,银行通过吸收存款然后发放贷款实现了储蓄向投资的转化;证券市场通过股票、债券和其他金融要求权的交易,也为公众提供了有利可图的、方便的把储蓄转化为投资的渠道。

三、财富功能

公众通过持有各种金融工具,为自己的储蓄资金找到理想的暂栖所,为储存财富提供了完美的方式。尽管人们也可以选择以实物的方式储存财富,但实物会产生折旧,储存成本很高,并且经常有承受较大损失的风险。债券、股票等金融工具则不仅不会随时间的流逝而消耗,还可以给持有者带来收入。

四、提供流动性功能

金融体系为那些以金融工具储存财富但需要货币的人提供了低成本变现的机会,实现了储蓄的流动性。现金当然是流动性最强的资产形式,但现金是没有收益的,而且在通货膨胀时还会损失,这正是人们尽可能少持有现金的原因。很多金融资产不但能给持有者带来收益,在需要现金时还能够及时出售。这种流动性对金融体系其他功能的发挥具有重要意义。

五、规避风险功能

在经济生活中,许多不确定因素的存在使人们面临着各种各样的风险,如人的生命、健康受到一些意外因素的威胁,人们的财产可能在灾害面前受到损失,金融市场上的利率、汇率波动可能给交易者带来损失等。风险带给人们的是焦虑、担心等一些不好的感受,所以经济学中假设人们是风险厌恶者,当面临风险时人们的本能是规避它。金融体系就给人们提供了规避风险的方法,保险公司的保险产品可以对保险标的的损失进行赔偿,分担了投保人的风险;公司通过发行股票实现股份制经营,同时也实现了经营风险的分散;多样化的资产组合、利用衍生金融市场进行套期保值,都可以起到规避风险的作用。

六、支付功能

金融体系还提供了商品和服务的支付机制。在现代金融体系下,商品交易各主体间的支付清算活动主要通过银行系统的转账结算完成,建立在巨大的计算机网络系统基础上的现代银行清算体系,实现了支付清算的快速、准确、安全、方便。没有金融体系的支付结算功能,各种经济活动将无法正常运行。

七、调节经济功能

20世纪30年代大危机后,政府经常通过调整货币金融政策对经济运行进行调控,实现宏观经济目标。政府通过操纵利率和信贷的可得性,影响公众的借款和支出计划,影响消费、储蓄、投资等宏观经济变量,实现对就业、物价、经济增长的调节。金融政策作用的发挥正是通过金融体系的传递来实现的。

八、传递信息功能

现代金融体系不仅提供资金和投资工具,而且能够提供各种相关信息,为投资者和融

投资者的决策提供支持。由于各种金融交易和清算都在金融体系内进行,使金融体系为社会提供相关的金融信息成为可能。此外,为保护投资者利益,防止金融欺诈行为的出现,金融体系也要求在此系统内交易的每个人提供必需的相关信息。金融体系通过对各类信息的收集、加工、输出,为投资者做出及时、正确的决策提供了保证。



学习提示

金融体系的功能多种多样,对其进行的总结也各有不同,但是其核心功能是合理配置金融资源,在此基础上派生出了其他功能。而金融体系功能的实现则是依靠市场这只看不见的手。

第三节 我国金融机构体系的构成

金融市场、金融工具和金融体系的管理,在以后章节有详细讲解。本节对我国目前的金融机构体系构成进行介绍,以便初学者从身边的各种金融单位入手,对本课程研究内容有一个直观认识。

金融机构的种类繁多,依据其功能作用,一国的金融机构可以大致分为三类:监管性金融机构、政策性金融机构和商业性金融机构。每一种金融机构都有其独特的业务范围,体现在其不同的资金筹集和运用方式上。

一、监管性金融机构

监管性金融机构是从事金融管理的机构,包括制定货币政策的中央银行,对金融业的各种活动制定规则的专业监管机构等。

(一) 中国人民银行

中国人民银行是我国的中央银行,在国务院领导下依法独立执行货币政策、履行职责、开展业务,不受地方政府、各级政府部门、社会团体和个人的干涉。

1948年12月1日,以华北银行为基础,合并北海银行和西北农民银行,在河北省石家庄市组建了中国人民银行,同时开始发行人民币。中国人民银行成立后,在国民经济恢复时期和计划经济时期,为人民币币值稳定和国民经济发展做出了重大贡献。改革开放以后,为了适应金融机构多元化和金融业务多样化的现实,1984年1月1日起,中国人民银行开始专门行使中央银行职能,集中力量研究和实施全国金融的宏观决策,加强信贷总量控制和金融机构资金调节,力求保持货币稳定。1995年通过的《中国人民银行法》以立法形式确立了中国人民银行作为我国中央银行的地位,标志着中央银行体制走向了法制化、规范化的轨道。2003年银监会成立后,中国人民银行被界定为“国务院组成部门,是中华人民共和国的中央银行,是在国务院领导下制定和执行货币政策、维护金融稳定、提供金融服务的宏观调控部门。”

根据人民银行法的规定,目前中国人民银行的具体职责包括:发布与履行职责有关的命令和规章;依法制定和执行货币政策;发行人民币,管理人民币流通;监督管理银行间同业拆借市场和银行间债券市场;实施外汇管理,监督管理银行间外汇市场;监督管

理黄金市场；持有、管理、经营国家外汇储备、黄金储备；经理国库；维护支付、清算系统的正常运行；指导、部署金融业反洗钱工作，负责反洗钱的资金监测；负责金融业的统计、调查、分析和预测；作为国家的中央银行，从事有关国际金融活动；国务院规定的其他职责。

中国人民银行总行设在北京，1998年以前按行政区划设置分支机构，1998年以后按经济区域设立了天津、沈阳、上海、南京、济南、武汉、广州、成都、西安等九个跨行政区的分行，各分行下设若干支行。各分支行在总行领导下在各自辖区内履行中央银行的有关职责。同时，中国人民银行还在北京和重庆设立两个直属于总行的营业管理部。2005年8月设立了中国人民银行上海总部，作为总行公开市场操作的平台、金融市场运行监测的平台、对外交往的重要窗口和一部分金融服务与研究 and 开发业务的中心。

（二）中国银行业监督管理委员会

中国银行业监督管理委员会简称中国银监会，是国务院负责银行业监督管理的直属事业单位，成立于2003年4月28日。《中华人民共和国银行业监督管理法》赋予银监会对全国银行业金融机构及其业务活动监督管理的责任，同时也负责对在中国境内设立的金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司、金融租赁公司，以及经银监会批准设立的其他金融机构的监督管理。

银监会的职责主要包括：制定并发布对银行业金融机构及其业务活动监督管理的规章、规则；审查批准银行业金融机构的设立、变更、终止以及业务范围；制定银行业金融机构的审慎经营规则；对银行业金融机构的业务活动及其风险状况进行非现场监管和现场检查；对银行业金融机构实行并表监督管理；会同有关部门建立银行业突发事件处置制度；负责统一编制全国银行业金融机构的统计数据、报表；对银行业自律组织的活动进行指导和监督；开展与银行业监督管理有关的国际交流、合作活动；对已经或者可能发生信用危机的银行业金融机构实行接管或者促成机构重组；对有违法经营、经营管理不善等情形的银行业金融机构予以撤销；对擅自设立银行业金融机构或非法从事银行业金融机构业务活动予以取缔；负责国有重点银行业金融机构监事会的日常管理工作；承办国务院交办的其他事项等。

银监会办公地点在北京，在中国大陆所有省（自治区）、直辖市、计划单列市共设有36个派出机构，称为某地银监局，银监会对派出机构实行垂直领导。银监会及其派出机构的工作目的是通过审慎有效的监管，保护广大存款人和消费者的利益，增进市场信心；通过宣传教育工作和相关信息披露，增进公众对现代金融的了解，努力减少金融犯罪。



学习提示

我国之所以要设立银监会，是为了把中央银行制定和执行货币政策的职能和对商业银行具体行为监管的职能分开，以减少两个职能的互相干扰，提高中国人民银行制定货币政策的独立性和合理性。

（三）中国证券监督管理委员会

中国证券监督管理委员会简称中国证监会，为国务院直属事业单位，依照法律、法规和国务院授权，统一监督管理全国证券期货市场，维护证券期货市场秩序，保障其合法运