

F u n d a m e n t a l s

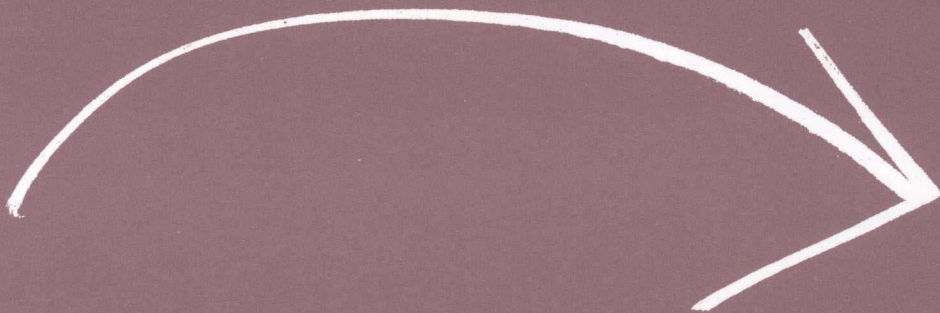
o f F i n a n c e

# 金融学 原理

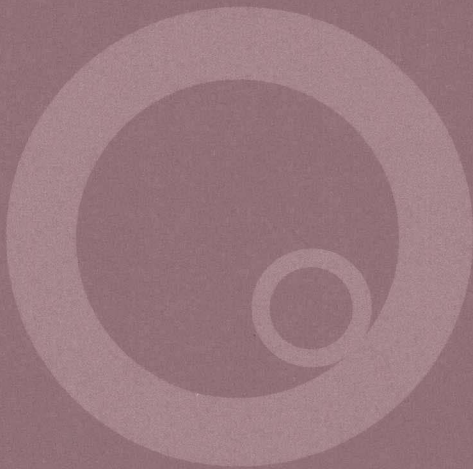
第三版  
彭兴韵 著



F830/152=2  
2008



F u n d a m e n t a l s



# 金融学 原理

第三版  
彭兴韵 著

o f F i n a n c e



Copyright © 2008 by SDX Joint Publishing Company

All Rights Reserved.

本作品版权由生活·读书·新知三联书店所有。

未经许可，不得翻印。

### 图书在版编目 (CIP) 数据

金融学原理/彭兴韵著. —3 版. —北京: 生活·读书·  
新知三联书店, 2008. 2

ISBN 978 - 7 - 108 - 02834 - 1

I. 金… II. 彭… III. 金融学 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 143277 号

责任编辑 薛松奎

封面设计 罗 洪

出版发行 生活·读书·新知三联书店

(北京市东城区美术馆东街 22 号)

邮 编 100010

经 销 新华书店

印 刷 北京京海印刷厂

版 次 2003 年 9 月北京第 1 版

2008 年 2 月北京第 3 版

2008 年 2 月北京第 6 次印刷

开 本 787 毫米 × 1092 毫米 1/16 印张 34.25

字 数 410 千字

印 数 19,201 - 24,200 册

定 价 69.00 元

# 序

经济体制改革以来，“西风东渐”曾经有过几次浪潮。每一次浪潮都给我们留下很多东西，其中，优秀的各科教材最值得珍视，因为它们从根本上改变了一代又一代国人的思想观念和知识结构。在金融领域，影响最大的教材当数20世纪80年代初由中国财经出版社出版的钱德勒的《货币银行学》、80年代末由上海三联书店出版的托马斯·梅耶的《货币、银行与经济》以及弗里德里克·米什金的《货币金融学》（1996年又翻译出版过该书的新版）。这些译本对中国货币金融学的发展，对于中国的金融体制改革，都起到了积极的推动作用。

但是，译本毕竟是“舶来品”，它们固然可以向我们传递金融学的基本原理，可以让我们认识该学科的最新进展，可以让我们了解别国金融体系的状况以及正在发生的事情，但是，如果将之应用于中国的实践（这是我们学习金融学的根本目的），总是有一点“隔膜”。这种状况，随着中国金融体制改革的深入，随着国内学界与国际先进水平差距的逐步缩小，已越来越被人们感受到了。有鉴于此，中国的金融研究者们始终存有这样一个心愿：撰写一批既能够准确阐述金融学基本原理，又能够充分反映中国金融业实际状况的教材。

为什么一定要使金融学“中国化”呢？从最直接的原因看，这是因为，用纯正的中国语言、生动的中国案例表述出的金融学原理，肯定更容易让中国人理解。深入分析，更重要的原因则在于：经过二十多年的改革与发展，中国的金融体系和金融结构均发生了相当大的变化，一个符合市场经济运行要求的金融体系的雏形已基本形成。同时，在中国的历史传统、文化背景、经济体系的基础上发展起来的中国金融体系，日益表现出它的有别于它国的显著特征。显然，总结这些变化，概括这些变化中所反映出的中国金融业发展的若干规律，应是中国金融学研究者们历史任务。应当说，中国的金融学研究者们已经越来越接近我们多年来一直孜孜以求的一个新的阶段：总结中国金融改革和金融发展的经验，我们可能对整个金融学的发展做出贡献。

彭兴韵博士的这部书就是一个将金融学“本土化”的有益尝试。我粗略翻看，感觉到这本书有如下四个显著特点。其一，综合性。在中国，长期以来，着重于宏观面的“货币银行学”和着重于从微观层面阐发金融运行规则的“金融学”是互不相干的。最近几年，国内很多学者，甚至是一些前辈，都在致力于做将两者“融合”的工作。这部教材正体现了作者在推

动融合方面的考虑。第二,突出实践性。我们知道,金融学是一门致用之学。正因为如此,无论是阐述原理,还是解释现实,都应当密切结合中国的实践。在这方面,本书做了较大的努力。第三,前沿性。金融学固然有着十分久远的历史,同时它又是一门十分年轻的科学。因此,跟上理论发展的时代步伐,是对一部成功教材的基本要求。这部教材有机地融入了金融理论的一些最新发展,如金融的功能观点、信息不对称原理、金融发展理论、金融全球化、金融危机和金融交易新技术等,这使得本书具有很强的前沿性。第四,可读性。金融学固然重要,但毋庸讳言,它又是一门枯燥的学科。因此,用轻松的笔调深入浅出地介绍金融学的基本原理,尽量用我们身边可以看得见、感受得到的事例来阐明枯燥晦涩的理论,是对一部优秀教材的基本要求。在这方面,本书的作者也做出了很大的努力。

总之,本书是一部适合大学本专科学生、金融从业人员、在职研究生班学员、想了解和掌握金融知识的一般读者研读的教材。我愿向大家推荐它。

李扬

2003年7月2日

北京建国门内大街5号

# 再版说明

当你重返阔别数年甚至仅有数月的城市,眼前的变化往往会令你惊讶:马路拓宽了、房屋“长”高了、街灯变亮了……今天中国的城市时时以崭新的面貌展现在你的面前。这就是体制变革的力量,它像魔法一般把原来被压抑、被埋藏的生产力呼唤出来。体制变革的魔法同样催生了中国金融体系的迅速发展,用“日新月异”来形容中国金融领域的变化一点也不过分。本书出版后仅数月,当我再来审视中国金融体系的时候,也同样惊讶于它的变化之快,新生的《金融学原理》旋即就被迅速发展的实践蒙上了一层尘埃。“理论是灰色的,实践是常青的”,要想让“灰色”的理论有“常青”的外衣,它就必须紧随实践的步伐。更何况,金融学,既有“灰色”的理论,更是致用之学。是故,有关金融的基本知识和原理就必须随着社会实践的发展而不断地增添新内容。为此,第二版增加了“货币市场基金”、“中国基础货币供给与调控”、“中国间接货币调控的实践”以及“巴塞尔新资本协议”等新的内容。同时还对其他章节增加了一些我认为较为重要的内容,如商业银行负债业务中发行次级债补充资本金、债券回购中的开放式回购与封闭式回购等。这样让读者能够对中国金融的面貌有一个更新、更全面的认识。

本书第一版出版后,受到了一些高校老师和学生的青睐,他们对本书的体系、体例、写作风格和素材等都给予了较高的评价。一些高校和培训机构相继采用本书为教材、指定课外阅读书目。还有一些非经济专业的学生,出于对金融学的兴趣,也购买了本书自学。这些老师和学生给了我莫大的鼓舞。但在获得鼓舞的同时,我的内心也总觉得很愧疚和不安。因为,虽然本书第一版的写作挑灯夜战历时两载有余,我力尽所能总想做得完善一些,但在出书之后,还是发现了一些自己的错误和疏忽。对此,我总是感到诚惶诚恐。我相信,这些错误和疏忽给使用本书的师生在教学上带来了极大的不便。然而,他们并没有苛求本书的完美,他们以宽大仁怀之心包容了书中的缺陷,及时地通过电子邮件给我指出了书中的不足,有的还提出了宝贵的修改意见。他们的一丝不苟让我由衷地感到钦佩。本书第二版的修订也包含着他们辛勤的劳动(当然,文责自负)。他们至少包括(按姓氏笔划为序):

南开大学的万志宏博士

南京大学的卞志村博士

山东财政学院的孙福珍老师

北京语言大学的李克宁教授

中国地质大学的李彦军老师

浙江大学的李纪明副教授  
广东佛山科技学院的陆明祥教授  
中国外交学院的欧明刚博士  
浙江财经学院的胡军辉老师  
广东职业技术师范学院的赵华老师  
中国社会科学院的曾刚博士  
武汉大学的韩国文副教授  
武汉大学的韩京芳博士

本书出版后我怀着既高兴又忐忑的心情求教于国内金融学界前辈。让我喜出望外的是,包括(以姓氏笔划为序)中国人民大学年过八旬的王传纶教授、武汉大学的江春教授、对外经济贸易大学的刘亚教授、复旦大学的陈学彬教授、中国人民大学的张杰教授和复旦大学的姜波克教授等在内的著名专家学者给了我积极的鼓励。自从我进入中国社会科学院研究生院后,就一直对我的学习和生活给予了无微不至关怀的李扬教授、王国刚教授和王松奇教授,也自始至终关心着本书的出版和修订工作,他们为我提供的工作上的便利和优越的环境自不待言。在此,我要对所有鼓励我和关心本书的老师和读者表示深深的敬意!

本书的出版和再版得到了三联书店领导和员工各方面的支持和帮助,本书同样凝结着他们的劳动和智慧。在此,一并致谢!

由于笔者水平所限,第二版肯定仍会有不尽完善之处,我真诚地希望各位老师和读者继续不吝提出宝贵的修改意见!

中国社会科学院金融研究所 彭兴韵 2004年12月

# 第三版修订说明

第三版修订除了将一些时效性较强的数据和图表进行更新外,还对部分章节做了改动。自第二版出版的两年多以来,中国的金融体制改革和金融业发展又取得了较大的进展。例如,股权分置改革已基本完成,四大国有商业银行中已有三家成为公众公司,汇率机制更加灵活化,邮政储蓄改革后它对我国基础货币不再有影响等等。另外,全球经济失衡也成近年各方关注的焦点,规则性的货币政策框架已成为了各国中央银行货币政策努力的方向。为了更好地反映这些新的变化,第三版对相关各章节进行了完善和补充。这些改动,主要集中在第7章、第18章和第20章。

中国社会科学院金融研究所 彭兴韵 2007年8月



# 前言

## 为什么要学习金融学原理？

在高等院校，金融学专业曾经是，现在是，未来也还将是一个热门专业。只有高考分数较高的考生才可能被录取到金融专业。即便没有进入金融专业学习，很多学生在大学里也会选修金融方面的课程。学习金融学不只为在校大学生将来的就业提供了一个非常具有竞争力的武器，同时也为我们个人提供了灿烂而广阔的人生前景！

金融行业充满着诱惑，也同样充满着挑战。无论在哪个地方，金融业都是收入水平相对较高的“白领”行业。在该领域工作，你就可能获得高品质的生活。正因为如此，要进入金融行业工作就要经过激烈的竞争和筛选，如果你能进入金融行业工作，你的内心会充满自豪感。金融业务的不确定性比起其他任何行业都更高，在金融领域的成功需要足够的智慧和胆识。你在这一领域的成功会使你更有成就感，更充分地体会到自身的价值。然而，这一切的前提都在于你能够深刻理解、把握，并灵活运用金融学的基本原理，抓住稍纵即逝的机会。

在一个高度市场化的社会里，“你不理财”，就可能落得“财不理你”。学会理财越来越重要，于个人于企业甚至于政府都是如此。理财的内容包括：将这个月的工资多少用于消费，又节余多少用作将来之用；也包括到底是购买股票，在银行存款还是投资国债等方面的选择；更包括如何假他人的钱为我所用，实现自己拥有靓车、豪宅等梦想，如此等等，不一而足。懂得金融学的基本原理，是你成功理财的关键。

金融学为政府的宏观经济政策提供了理论上的指导。即便是在像美国这样最信奉自由市场经济的国家，政府也常常会利用货币政策来干预宏观经济。在计划经济的影响根深蒂固的中国，货币政策也正在发挥着越来越重要的作用。货币政策对整体经济运行和我们个人的利益都有非常直接的影响。比如，货币政策会直接导致利率的变化，而利率的变化又会

对股票、债券的价格产生影响,这就为你的投资带来了相应的收益机会或潜在的风险。学习了金融学,你就能够更全面深入地观察经济运行状况,理解政府的宏观经济政策走向及其可能产生的影响,便于你做出更好的选择。

最后,金融学也是一个学术殿堂,研究与金融相关的问题充满了无穷的乐趣,许多经济学家都在金融学的研究方面实现了自己的人生价值,并享有崇高的声誉。20世纪90年代以来,诺贝尔经济学奖越来越多地被授予了研究金融学的经济学家。在国内,有很多著名的经济学家活跃在金融领域,他们对宏观经济政策、金融体制改革等都具有重要的影响,同时,作为治学态度严谨的专家和学者,也受到了人们的敬重和爱戴。

学习金融学还有其他诸多方面甚至无法用语言来表达的吸引力和快乐,只有你在学习的过程中或在掌握了金融学的基本原理之后才能体验到这其中的快乐!

祝你通过学习金融学能够实现自己人生更远大的目标!

## 为何要选择本书作为学习金融学原理的教材?

相对于其他版本的货币银行学或金融学而言,本书具有以下几个方面的特点:

●体系新颖。本书从金融最原始的功能——沟通资金盈余者与短缺者之间的桥梁——分析了储蓄与消费的选择、资金盈余部门的资产选择和资金短缺部门的融资选择等内容,从而有机地将资源的时间配置、资产选择和融资结构理论等融入到了金融学原理中,使本书突破了多年以来国内外在写作金融学或货币银行学教科书时,只局限于阐述货币与宏观经济关系的不足性,从而建立了从微观到宏观,层层递进、逻辑性强的金融学原理新体系。这种体系结构的安排能够让你更容易地理解和掌握金融学的基本原理。

●启发性与应用性。无论是在对原理的阐述中,还是在思考练习题的设计中,本书都最紧密地联系中国的实际。这样,本书就很好地兼顾了在阐述原理的同时,更侧重于对原理的灵活应用,从而使本书相对于国内外同类书籍更具启发性,侧重于训练读者用经济学和金融学的思维方式来理解千变万化的金融现象。但是,本书并没有拘泥于对中国金融具体的改革方式和事实的简单描述,这使得本书具有普适性。

●前沿性。本书有机地融入了金融理论的一些最新发展,如金融的功能观点、信息不对称原理、金融发展理论、金融全球化、金融危机等,这些都使该书相对于其他金融学或货币银行学而言,具有很强的前沿性。

●通俗易懂与趣味性。在写作风格上,本书力争寓理性认识于感性认识之中,用轻松的笔调深入浅出地介绍金融学的基本原理,尽量用读者可以看得见、感受得到的事例来阐明枯燥晦涩的理论,基本上没有数学模型,使本书具有很强的可读性。全书的内容显得轻松活泼,同时又不失教材所应有的严肃性,让你能够轻轻松松学金融。

基于以上几个方面的特点,本书是你学习金融学原理的理想读物。

## 使用本书有何益处?

再具体地说,不同的人使用本书具有不同的“收益”:

●如果你是一位教授货币银行学或金融学的老师,那么,本书独特的体系、紧密联系实际而又深入浅出的文风将有助于启迪学生把握和灵活运用金融学原理,从而收到良好的教学效果。本书配有供教学用的Powerpoint幻灯片,使用本书作教材的教员可发电子邮件到 [financepxy@sohu.com](mailto:financepxy@sohu.com) 直接索取。

●如果你是一位在校学生,那么,通过阅读本书,掌握并灵活运用金融学的基本原理,无疑会使你在日趋激烈的就业环境中多了一个制胜的武器。

●如果你还打算将来在学业上继续深造,想报考金融学的研究生,那么,本书所注重的启发性、对原理的灵活运用等都将有助于你取得更好的成绩。

●如果你已步入了社会,正准备为日后的生活而操劳,那么,阅读本书将有助于你更好地理财,更深入地理解宏观经济运行的金融环境,更好地做出投资决策。

## 如何使用本书?

亚里士多德说过:“学习不像孩子们的游戏,它是一个充满痛苦的过程。”不要因为先哲告诫的“痛苦”,就马上想到学习要付出高昂的代价!注意,学习同时也是一项具有无限潜在收益的娱乐!这种娱乐性来自于你的征服,就恰如你在下棋、打球时战胜对手时的那种征服的快乐。

尽管在本书的写作中,笔者尽量做到深入浅出,通俗易懂,但学习毕竟是一个需要动脑筋的差使。其实,任何一项娱乐都是如此,如果你在下棋时想真正获得战胜对手的那种快感,你就必须深入周密地计算。要真正感受到学习金融的乐趣,你就要融会贯通。学习金融的乐趣在于你对某一个金融问题有了新的认识和感受的那一瞬间。要使这种快乐具有持久性,你就必须不断地学习新理论、新实践,并在学习中去发现新问题。

为了便于你的学习,本书做了如下的技术安排:

- 每章开始就列出了学习目标,它是该章的重点内容,需要你掌握。
- 关键概念都用黑体字标了出来,那也是需要你掌握的。

●各章正文结束后的小结对该章内容进行了归纳,结合小结的内容,闭目回忆先前所学的内容,有助于你加强记忆。

●各章最后都有思考与练习题,如果有时间的话,建议你最好动笔做一做这些题目,它能帮助你尽快消化所学的基本原理。最重要的是,有些练习题还具有实用性,它能够帮助你  
对原理灵活运用,而不只是对枯燥概念的死记硬背。

另外,涉及金融方面的报刊也是你学习金融学原理有益的辅助性材料。多阅读这方面的报道,更能加深你对原理的理解和把握。

最后,要特别提醒的是,金融学是一门致用之学,它最大的价值就在于它的实用性。理论的学习与实践的探索应该相互促进。切记:“实践出真知!”

## 与您交流的平台

正是在体系的构建和写作风格上较别的金融学或货币银行学教科书有很大的不同,加之笔者水平所限,书中存在诸多不足之处是在所难免的。另外,一本书应该是在作者与读者的互动中得以不断完善的。为了进一步完善本书,笔者申请了一个专门供各类读者反馈宝贵意见的电子邮件地址。邮件地址是:financepxy@sohu.com。

笔者期待着您的宝贵意见!

# 目 录

序 李 扬 1

再版说明 1

第三版修订说明 1

前 言 1

## 第一篇 总 论

### 第 1 章 货 币

学习目标 3

1.1 货币的定义 4

1.2 货币的职能 5

1.2-1 交易媒介 5

1.2-2 价值尺度 6

专栏 没有货币的麻烦 7

1.2-3 支付的手段 7

1.2-4 价值储藏 8

1.3 货币的类型 9

1.3-1 足值的实物货币 9

1.3-2 代用货币 9

1.3-3 信用货币 10

1.3-4 电子货币 10

1.4 货币的度量与货币层次的划分:货币  
与准货币 11

1.4-1 货币的不同定义方法 11

1.4-2 货币层次的划分 12

1.4-3 货币的结构 13

小结 14

关键概念 15

思考练习题 15

## 第 2 章 金 融 系 统

学习目标 16

2.1 资金盈余者与资金短缺者 17

2.2 资金盈余者与短缺者之间的联系  
机制 18

2.3 金融体系的功能 20

2.3-1 降低交易费用 20

2.3-2 时间与空间转换 21

2.3-3 流动性与投资的连续性 21

2.3-4 风险分摊 22

2.3-5 清算支付 22

专栏 山西票号的“金融创新”与支付 23

2.3-6 监督与激励 23

专栏 对上市公司监督的“智猪”博弈 24

2.4 金融工具 25

2.4-1 金融工具与金融资产 25

2.4-2 典型的金融工具 26

2.4-3 金融工具的特性 27

2.5 金融系统中的信息不对称 30

2.5-1 信息不对称及其基本问题:逆向  
选择与道德风险 30

2.5-2 信息不对称的解决办法 32

- 小结 35
- 关键概念 36
- 思考练习题 36

## 第3章 货币的时间价值

### 学习目标 37

- 3.1 货币的时间价值及其计量 38
  - 3.1-1 什么是货币的时间价值 38
  - 3.1-2 货币时间价值的计量 39
- 3.2 复利与终值的计算 40
  - 3.2-1 复利与终值 40
  - 3.2-2 年金终值 44
- 3.3 现值与年金现值 47
  - 3.3-1 现值与贴现 47
  - 3.3-2 年金现值 49
  - 3.3-3 永续年金的现值 50
  - 3.3-4 你的住房抵押贷款月供应该是多少 50
- 3.4 年金现值与终值的结合:养老保险计划 51
- 3.5 通货膨胀、利息税的影响 52
  - 3.5-1 通货膨胀、利息税、终值与储蓄计划 52
  - 3.5-2 通货膨胀、利息税、现值与储蓄计划 54

- 小结 54
- 关键概念 55
- 思考练习题 55

## 第4章 资源的时间配置:储蓄 与消费的选择

### 学习目标 57

- 4.1 储蓄的性质及其形式 58

- 4.1-1 储蓄的性质 58
- 4.1-2 储蓄的形式 59
- 4.2 储蓄的动机 61
  - 4.2-1 交易动机 62
  - 4.2-2 谨慎动机 62
  - 专栏 蝮蛇与蚂蚁的故事:预防性储蓄的重要性 62
  - 4.2-3 投资动机 63
- 4.3 储蓄与消费的选择 63
  - 4.3-1 可支配收入、消费和储蓄 63
  - 4.3-2 恒久性收入与生命周期储蓄理论 65
  - 4.3-3 棘轮效应:消费与储蓄的相对收入理论 66
  - 4.3-4 财富 67
  - 4.3-5 消费信用与储蓄 68
  - 4.3-6 制度变迁、不确定性与储蓄 69
  - 4.3-7 降低利率一定会增加消费减少储蓄吗 70
  - 4.3-8 经济之外的一些因素 71
- 4.4 生命周期储蓄计划 72
- 小结 73
- 关键概念 74
- 思考练习题 74

## 第5章 资金盈余者的资产选择 与风险管理

### 学习目标 75

- 5.1 资产的类别及各自的属性 76
  - 5.1-1 金融资产 76
  - 5.1-2 实物资产 78
- 5.2 资产选择的决定因素 79
  - 5.2-1 财富或收入 79
  - 5.2-2 预期收益率 80
  - 5.2-3 风险 80

- 5.2-4 流动性 81
- 5.3 资产风险及其管理 81
  - 5.3-1 风险概论 81
  - 5.3-2 多样化与资本资产定价模型 82
  - 5.3-3 风险管理的其他方法 89
- 专栏 保险在风险管理中的作用:吴老板的故事 89
- 小结 91
- 关键概念 92
- 思考练习题 92

## 第6章

### 资金短缺者的融资选择

- 学习目标 93
- 6.1 内源融资与外源融资 94
  - 6.1-1 什么是内源融资与外源融资 94
  - 6.1-2 内源融资种种 95
- 6.2 外源融资 96
  - 6.2-1 债务融资 96
    - 专栏 当心陷入借债的财务危机 97
  - 6.2-2 权益融资 99
  - 6.2-3 债务融资与权益融资对公司的影响 99
  - 6.2-4 外源融资方式:私募与公募 101
  - 6.2-5 融资成本 102
- 6.3 企业融资结构 103
  - 6.3-1 M-M 定理 103
  - 6.3-2 有税收差异时的企业融资结构与  
企业价值 105
  - 6.3-3 破产成本的影响 107
  - 6.3-4 企业优序融资 108
- 6.4 政府融资 109
  - 6.4-1 向中央银行借款或透支 110
  - 6.4-2 增加税收 110
  - 6.4-3 发行政府债务 111
- 小结 112
- 关键概念 113

思考练习题 113

## 第二篇 机构与市场

### 第7章

#### 金融系统中的金融机构

- 学习目标 117
- 7.1 商业银行 118
  - 7.1-1 什么是商业银行 118
  - 7.1-2 中国的商业银行体系 119
- 7.2 政策性银行 121
  - 7.2-1 什么是政策性银行 121
  - 7.2-2 中国的政策性银行体系 122
- 7.3 保险公司 123
  - 7.3-1 保险公司及其功能 123
  - 7.3-2 保险业务分类与保险机构体系 124
- 7.4 证券与期货市场 125
  - 7.4-1 证券公司 125
  - 7.4-2 基金管理公司 126
  - 7.4-3 证券交易所 126
  - 7.4-4 金融期货交易所与期货经纪公司 127
- 7.5 其他金融机构 128
  - 7.5-1 金融资产管理公司 128
  - 7.5-2 金融控股公司 129
  - 7.5-3 信托投资公司 130
  - 7.5-4 信用合作社 131
- 7.6 政策与监管金融机构 131
  - 7.6-1 中国人民银行 131
  - 7.6-2 中国银行业监督管理委员会 133
  - 7.6-3 中国证券监督管理委员会 134
  - 7.6-4 中国保险监督管理委员会 134
  - 7.6-5 中国国家外汇管理局 135
- 小结 135

关键概念 136  
思考练习题 136

附录I 中国人民银行各分行及营业管理  
部分布图 138

附录II 国际金融机构简介 139

## 第 8 章 商业银行业务与管理

学习目标 140

- 8.1 商业银行业务 141
  - 8.1-1 表内业务 141
  - 8.1-2 表外业务 145
- 8.2 商业银行业务管理 147
  - 8.2-1 资产与负债管理 148
  - 8.2-2 流动性管理 149
  - 8.2-3 信用风险管理 155
  - 8.2-4 利率风险管理 158
  - 8.2-5 资产证券化与银行风险管理 162

小结 163

关键概念 163

思考练习题 163

## 第 9 章 长期资本市场

学习目标 165

- 9.1 什么是长期资本市场 166
- 9.2 长期资本市场工具 167
  - 9.2-1 债券 167
  - 9.2-2 股票与存托凭证 167
  - 9.2-3 证券投资基金 168
- 9.3 长期资本市场工具的发行与交易 169
  - 9.3-1 长期资本市场工具的发行:股票与债券 169

- 9.3-2 股票与债券的二级市场交易 170

- 9.3-3 资本市场价格指数 171

- 9.3-4 互助基金的购买与变现 172

- 9.4 资本市场债券价值评估 173

- 9.4-1 贴现债券与附息债券 173

- 9.4-2 贴现债券的价值评估 174

- 9.4-3 附息债券的价值评估 175

- 9.5 股票价值评估 177

- 9.5-1 市盈率评估 177

- 9.5-2 股利贴现模型 178

- 9.6 市场有效性与市场的过度反应 182

- 9.6-1 市场有效性 182

- 9.6-2 证券市场的过度反应 184

小结 184

关键概念 185

思考练习题 185

## 第 10 章 短期货币市场

学习目标 187

- 10.1 同业拆借市场 188

- 10.1-1 什么是同业拆借市场 188

- 10.1-2 同业拆借市场的特征 189

- 10.1-3 同业拆借的种类 190

- 10.1-4 同业拆借的结算方式 190

- 10.1-5 同业拆借市场利率 191

- 10.2 票据市场 193

- 10.2-1 什么是票据 193

- 10.2-2 票据贴现、转贴现与再贴现 194

- 10.2-3 票据贴现的性质 195

- 10.2-4 票据市场的功能 196

- 10.2-5 票据评估 197

- 10.3 国库券与国债回购市场 198

- 10.3-1 国库券市场 198

- 10.3-2 国债回购市场 201

- 10.4 货币市场基金 205



- 10.4-1 什么是货币市场基金 205
- 10.4-2 货币市场基金的特点 207
- 10.4-3 货币市场基金的收益与风险 207

小结 208

关键概念 209

思考练习题 209

## 第 11 章 外 汇 市 场

学习目标 210

11.1 外汇与汇率 211

11.1-1 什么是外汇与外汇市场 211

11.1-2 汇率的标价方法 212

11.1-3 汇率的种类 214

11.2 外汇交易 218

11.2-1 即期交易与远期交易 218

11.2-2 套利与套汇 220

11.3 汇率风险及其管理 224

11.3-1 什么是汇率风险 224

11.3-2 汇率风险管理策略 224

小结 226

关键概念 227

思考练习题 227

## 第 12 章 金 融 衍 生 品 市 场

学习目标 229

12.1 远期交易 230

12.1-1 远期利率协定 230

12.1-2 远期外汇交易 233

12.2 期货 234

12.2-1 什么是期货与期货交易 234

12.2-2 期货市场的功能 235

12.2-3 期货市场上的套期保值与投

机 235

12.2-4 期货合约的主要内容 236

专栏 长眠于衍生品下的巴林银行 238

12.2-5 金融期货:利率、外汇与股指期货 239

12.3 期权 239

12.3-1 什么是期权 239

12.3-2 买入期权与卖出期权 240

12.3-3 期权交易平衡点 241

12.3-4 期权的价值 243

12.3-5 金融期权 244

专栏 期权在中国的运用:货币期权——“两得宝” 245

12.4 互换 247

12.4-1 什么是互换 247

12.4-2 货币互换 247

12.4-3 利率互换 247

小结 248

关键概念 249

思考练习题 249

## 第三篇 金 融 调 控

### 第 13 章 货 币 供 给

学习目标 253

13.1 基础货币与基础货币方程式 254

13.1-1 什么是基础货币? 254

13.1-2 基础货币方程式 254

13.1-3 中央银行资产对基础货币的影响 255

13.1-4 中央银行负债对基础货币的影响 259

13.1-5 中国基础货币的供给与调控 260