



普通高等教育“十一五”应用型规划教材·金融系列

金融学教程

主编 刘澄 曹辉 李锋



中国人民大学出版社



普通高等教育“十一五”应用型规划教材·金融系列

金融学教程

主编 刘澄 曹辉 李锋



中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学教程/刘澄主编.

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 978-7-300-08806-8

I. 金…

II. 刘…

III. 金融学-高等学校-教材

IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 192209 号

普通高等教育“十一五”应用型规划教材·金融系列

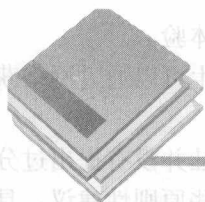
金融学教程

主编 刘澄 曹辉 李锋

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	北京雅艺彩印有限公司				
规 格	170 mm×228 mm 16 开本			版 次	2008 年 1 月第 1 版
印 张	22 插页 1			印 次	2008 年 1 月第 1 次印刷
字 数	404 000			定 价	26.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



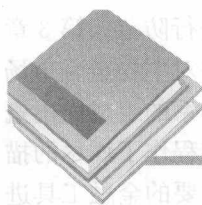
出版说明

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





前言

金融在当代经济生活中发挥着极其重要的作用。市场经济条件下个人在进行经济决策时可能面临资金短缺的问题,也可能需要为多余的资金寻找适宜的投资途径;企业的经营管理存在采用最佳方式筹措资金以及投资项目的最优选择问题;运用金融手段调控宏观经济是政府经济政策的重要内容。可以说金融学研究的问题涉及经济生活的方方面面。因此,学习和掌握金融学的相关知识是十分必要的。

金融学是研究资金如何在不同主体间调剂余缺进而实现在全社会范围内合理优化配置的一门学科,具有很强的理论性与实践性。本教材从实用的角度出发,力图通过简洁明晰的阐释使学习者了解现代金融的核心概念,熟悉现代金融的体系框架,掌握现代金融的运行机制。

本教材共分九章。绪论部分通过金融与经济相互关系的描述指出金融在国民经济中的地位,从历史发展的角度论述了金融学的发展演变;第1章是货币理论,主要阐释货币的职能、货币制度、货币流通规律以及货币层次,论述货币需求与供给的影响因素以及货币供求平衡的实现条件,介绍了不同货币理论流派的基本观点;第2章是金融调控,介绍了宏观调控的金融手段,阐述金融宏观调控



的运行机理与作用机制,描述了如何运用金融手段对金融危机进行防范;第3章是金融市场,主要介绍金融市场的定义、功能、要素和分类,并对主要金融市场按照不同类型进行深入说明;第4章金融机构部分主要对金融体系的组成做出概述,在此基础上对中央银行、商业银行以及政策性银行的业务流程作了详尽的描述;第5章金融工具部分主要阐述金融工具的特征、类型并对主要的金融工具进行了进一步说明,同时结合金融工具的运用描述了金融产品开发的动因及流程;第6章风险管理部分界定了风险的定义及特征,介绍了风险衡量的基本方法并对风险管理的方法做出描述;第7章投资理财部分在对投资理财产品进行描述的基础上,介绍了投资理财方案设计的主要方法和风险控制措施;第8章国际金融部分分别阐释了国际收支、外汇与汇率及国际资本流动等国际金融领域的主要问题。

本教程具有以下几点鲜明的特征:

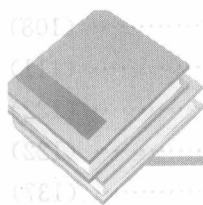
第一,实用性。本教程在体系设计、内容取舍、行文方式等方面都试图突出实用性特色。通过大量翔实的流程阐述与案例分析引导学生快速掌握金融活动实践的精髓。

第二,全面性。以实用性为主线,本教程几乎涵盖了金融领域的全部内容。从微观金融的个体经济行为分析到宏观金融的金融政策工具应用,从金融市场的组成框架到金融工具的种类应用,从对金融风险的管理到投资理财方案的设计,从货币理论到金融活动实践以及国际化视角的国际金融的引入,本教程通过简洁明晰的阐释为学生提供了一个金融的全景概览。

第三,知识性。本教程通过专栏的形式为学生提供了大量金融领域的背景知识,一方面可以激发学生对金融的学习兴趣,一方面为学生的进一步学习提供相应的知识储备。

本教材的编写由多位作者通力合作完成。参与编写的人员有:姜淼(绪论)、王婷(第1章)、付燕(第2章)、范海兰(第3章)、刘杰(第4章)、孙彬(第5章)、张娜(第6章)、许宁(第7章)、谢娜(第8章)。全书由刘澄、曹辉、李锋修改定稿。

由于编者水平所限,文中错误和遗漏在所难免,恳请读者批评指正。



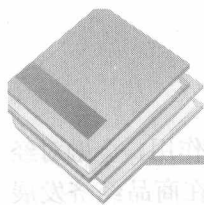
目 录

绪 论	(1)
第一节 金融在国民经济中的地位	(1)
第二节 金融学的发展演变	(12)
第1章 货币理论	(20)
第一节 货币概述	(20)
第二节 货币制度	(24)
第三节 货币供求理论	(31)
第2章 金融调控	(44)
第一节 货币政策	(44)
第二节 货币政策的选择	(52)
第三节 金融危机	(59)
第3章 金融市场	(72)
第一节 金融市场概述	(72)
第二节 货币市场	(81)
第三节 资本市场	(89)



第四节	外汇市场与黄金市场	(108)
第五节	衍生市场	(111)
第4章	金融机构	(122)
第一节	金融机构概述	(122)
第二节	中央银行	(137)
第三节	商业银行	(143)
第四节	其他金融机构	(155)
第5章	金融工具	(165)
第一节	金融工具的特征	(165)
第二节	金融工具的类型	(167)
第三节	主要金融工具介绍	(171)
第四节	金融产品设计	(195)
第6章	风险管理	(207)
第一节	风险概述	(207)
第二节	风险度量	(213)
第三节	风险管理技术	(225)
第7章	投资理财	(242)
第一节	投资理财的基本理论	(242)
第二节	投资工具	(247)
第三节	投资方案设计	(265)
第8章	国际金融	(283)
第一节	国际收支	(283)
第二节	外汇及汇率	(305)
第三节	国际资本流动	(319)
第四节	国际融资与国际投资	(328)
	参考书目	(343)





绪 论

金融经济学是研究金融与实体经济之间相互关系的学科。它主要研究金融资源的配置、金融市场的运行、金融创新的发展以及金融对实体经济的影响。金融经济学的发展经历了从传统金融理论到现代金融理论的演变过程。随着全球化和金融自由化的深入，金融在经济和社会生活中的地位日益重要，金融活动已经渗透到经济和社会生活的方方面面，对经济和社会发展产生着深刻的影响。

金融经济学是研究金融与实体经济之间相互关系的学科。

金融经济学的发展经历了从传统金融理论到现代金融理论的演变过程。随着全球化和金融自由化的深入，金融在经济和社会生活中的地位日益重要，金融活动已经渗透到经济和社会生活的方方面面，对经济和社会发展产生着深刻的影响。

◎学习目标◎

- 了解金融的地位与作用；
- 了解金融学的发展演变过程；
- 了解金融发展的趋势及特征。

第一节 金融在国民经济中的地位

当今世界金融领域正发生着巨大的变化，金融创新不断涌现，金融全球化、金融自由化接踵而至。金融活动已经渗透到经济和社会生活的方方面面，对经济和社会发展产生着深刻的影响。



一、经济与金融的关系

在金融与经济发展的基本关系上,经济发展对金融起决定性作用,金融对经济的发展起着反作用。金融是依附于商品经济^①的一种产业,是在商品经济发展过程中产生并随着商品经济的发展而发展的;商品经济的不同发展阶段对金融的需求不同,由此决定了金融发展的结构、阶段和层次。

经济的发展也离不开金融的支持。没有金融机构、金融产品和金融市场的深化,经济很难会有长期稳定发展。当一国金融服务不能总是有效地满足经济发展的客观需要时,就会在一定程度上形成金融抑制,限制经济的发展。

(一) 经济决定金融

1. 一国金融发达程度取决于经济本身的发展程度

在市场经济不发达的国家和地区,既不会产生对金融活动或金融服务的巨大需求,也难以形成带有规模性的金融服务供给。市场经济发达国家和地区则不同:一方面,发达的市场经济必然伴随着经济主体对资金或金融服务的大量需求;另一方面,市场经济规模扩大和体制成熟,会形成巨大的金融资源供给能力。金融供给和需求的增加,必然会促进金融活动和金融业的发展。

2. 经济发展为政府、企业、居民家庭提供了巨大的金融活动空间

首先,随着经济发展程度的不断提升,政府一方面需要借助金融手段调控宏观经济,另一方面也需要运用金融手段筹措支持政府自身运行的资金。

其次,对企业而言,由于经济发展推动的企业发展同样需要良好的金融支持。经济发展扩张了企业融通资金的需要,股权融资、债权融资、投资项目选择成为企业运营中的主要活动,增大了企业的金融活动空间。

最后,经济发展也带来了居民家庭收入水平的提高。收入提高催生了居民家庭的理财需要,不断涌现的金融理财产品在满足居民家庭理财需要的同时也提供了巨大的金融活动空间。

3. 经济决定金融的层次分解

层次分解就是把经济决定金融分解为宏观经济与宏观金融、中观经济与中观

^① 商品经济经历了很多的发展阶段,从第二次社会化大分工开始就已出现。在奴隶社会和封建社会,商品经济是从自然经济的缝隙中生长起来,到了资本主义社会,商品经济才真正地发展,当商品经济不断发展,商品之间的交换主要由市场调配时,这种社会化而且由市场进行资源配置的商品经济就是市场经济。

金融、微观经济与微观金融三个层面。宏观层次以全球或一个国家为考察对象，中观层次以一个地区为考察对象，微观层次以一个企业或一个家庭为考察对象。

以全球或一个国家为考察对象，经济决定金融的内容有：(1) 经济总量决定金融总量；(2) 科学技术的发展水平，决定金融运作的总体技术水平；(3) 社会经济制度、环境决定着金融成长和发展的环境。

以一个地区作为考察对象，经济决定金融的内容有：(1) 发达地区经济为金融运作创造了宽松环境；(2) 欠发达地区经济对金融产生和发展存在着制约；(3) 发达地区经济之间的经济联系决定了这些地区金融联系的紧密程度；(4) 发达地区与不发达地区之间的经济互补性推动了不同地区间金融的相互补充。

以一个企业、家庭为考察对象，经济决定金融的内容有：(1) 企业、家庭的收入高低决定了与之相关的金融机构的兴衰；(2) 企业、家庭的资产结构、状况和安排决定了与之相关的金融市场的交易情况；(3) 企业、家庭的经济行为决策决定了金融在经济生活中的运用程度。

(二) 金融反作用于经济

金融反作用于经济主要体现在金融因素对经济增长与发展存在一定程度的正面或负面影响上。

1. 金融深化对经济发展的影响

金融深化是指政府放弃对金融市场和金融体系的过度干预，放松对利率和汇率的严格管制，使利率和汇率成为反映资金供求和外汇供求对比变化的信号，从而有利于增加储蓄和投资，促进经济增长。金融深化标志着整个经济中金融部门的发展和社会货币化程度的提高。它对经济发展的影响表现在四个方面：

(1) 收入效应。收入效应指实际货币余额的增长引起社会货币化程度^①的提高，从而对实际国民收入的增长所产生的影响。

(2) 储蓄效应。一方面，金融深化引起实际国民收入增加，社会储蓄总额按一定比例增加；另一方面，金融深化提高了货币的实际收益率，导致整个经济社会的储蓄倾向增强。

(3) 投资效应。一是储蓄效应导致了投资总额的增加；二是政府放松管制提升了金融资源市场化配置的程度，进而提高了投资效率。

(4) 就业效应。由于货币实际收益率的上升导致了投资者资金成本的提高，投资者倾向于以劳动密集型的生产替代资本密集型的生产以节约资本的使用，从而使整个社会的就业水平得以提高。

^① 社会货币化程度指的是社会货币购买力水平。



爱德华·肖与罗纳德·麦金农

爱德华·S·肖 (Edward S. Shaw), 斯坦福大学教授。罗纳德·I·麦金农 (Ronald I. McKinnon), 哥伦比亚大学教授。1973 年二人共同提出了发展中国家的金融深化理论, 是金融深化理论的奠基人。麦金农-肖金融发展模型的核心内容是: 主张实行金融自由化, 使实际利率通过市场机制的作用自动地趋于均衡水平, 从而保证经济发展。

2. 金融抑制对经济发展的影响

金融抑制是指当金融市场受到不适当的限制或干预时, 各种类型的资金价格被扭曲, 融资渠道遭遇阻滞, 资金需求者不能以其希望的融资方式和公平价格获得资金, 或者无法在市场化基础上调整其资金结构, 使之达到一个最佳状态。产生金融抑制的根本原因是发展中国家的政府错误地选择了金融政策和金融制度。金融限制对经济发展的影响主要在四个方面:

(1) 负收入效应。发展中国家所选择的金融抑制战略阻碍经济的发展, 导致国民收入增长缓慢, 而这又制约着储蓄和投资的增加, 进而影响经济的发展, 结果又使收入得不到快速发展, 如此循环往复。发展中国家在经济发展过程中, 经常受到这种恶性循环的严重困扰。

(2) 负储蓄效应。许多发展中国家存在着严重的通货膨胀, 而人为压低的利率又不能用变动名义利率的方式来抵补价格上涨给储蓄者造成的损失, 因此人们就用货币购买物质财富、增加消费支出和向国外转移资金的方式来回避风险。这自然就会导致国内储蓄不足。

(3) 负投资效应。许多发展中国家奉行金融抑制战略, 传统部门的投资受到限制, 主要表现在农业等基础部门的发展受到限制, 在资金短缺的条件下无法满足基础部门的投资需要。

(4) 负就业效应。由于金融抑制战略限制了传统部门的发展, 这就迫使劳动力向城市迁移。但是, 城市的现代部门吸纳劳动力的能力有限, 从而相当一部分劳动者处于失业或半失业状态。

(三) 不同主体在运行中与金融的关系

1. 金融与政府

在整个金融体系的运行中, 政府扮演着调控者、监管者及救助者三重角色,

既要在金融资源方面进行合理有效地分配，又要对金融运行的稳定及政策执行进行调控与监管，而当整个金融体系出现风险时又要进行必要的救助和支援。

国家作为金融配置主体，主要包括中央银行和其他金融管理机构。它们是金融资源配置的一级主体，其配置领域主要是基础货币和一系列金融制度，功能主要表现在通过对基础货币的调控和制度实施保持金融稳定并促进经济发展。

在金融运行中金融资源会存在配置失衡的情况，此时政府就会以调控者的身份制定相关法律法规及相关政策，对整个金融体系的平稳运行进行调控。一方面，针对经济周期总量的波动熨平经济波动。另一方面，由于市场制度在提高资源配置效率的同时产生了区域差距扩大的负面效应，这就需要政府金融调控介入，实施结构性的区域金融调控政策，促进不同区域经济的协调发展。

金融监管是一国政府监管当局对金融机构实施的监督和业务管制，包括市场准入、业务范围及特定业务管制、风险控制、内部控制、市场退出等诸方面的立法和执法实践。严格有效的金融监管有利于保护存款人（投资人）的利益，维护公众对金融体系的信心，促进金融体系的效率，控制金融体系的整体风险。

2. 金融与企业

企业的发展离不开金融的支持，企业的投融资活动通过金融搭建的平台展开。资金短缺和资金盈余是企业运营中经常会出现的问题。在资金短缺的时候，企业必然要在债券市场、股票市场等不同金融市场上筹措资金以满足企业发展需要，因此一个高效运行、发展良好的金融市场体系为企业发展提供了极佳的金融支持与保障。同样，企业存在资金盈余，金融市场将为企业资金盈余提供投资平台。同时金融市场利率成为企业投资项目评价的重要参考依据。

3. 金融与个人

金融与个人之间存在极为紧密的联系。与企业一样，个人同样存在着资金融通的需要。一方面个人从金融运行体系中取得资金以弥补资金短缺；另一方面，个人的资金用于消费后的剩余部分也要通过金融运行体系实现保值增值。

个人金融业务是目前银行业务的重要组成部分。随着居民财富的增加，银行通过努力拓宽个人服务领域，提供诸如个人投资理财业务、信用卡业务、网上银行业务、保险中介、商业代理等更多的金融产品以满足日益增长的个人金融需求。

二、金融创新与金融发展

20 世纪 70 年代前后，经济发展使得原有金融管制出现了不合时宜或限制过



分的问题,管制的负面效应不断增大。与此同时,日益兴盛的经济自由主义思潮为金融业要求放松管制、追求自由经营提供了思想武器和理论武器。在经济自由主义支配下,金融业掀起一股声势浩大的金融自由化浪潮,不约而同地通过金融创新来逃避管制。各国政府在经济自由主义思潮影响下,一方面主动放弃了一些明显不合时宜的管制,另一方面被迫默认了许多创新成果,放松了金融管制的程度。而新的科技革命不仅改变了金融观念和金融运作,而且直接推动了金融创新,掀起了一场金融领域的科技革命,金融创新进入更高的层次与阶段。

金融创新是金融业为适应实体经济发展的要求在制度安排、金融工具、金融产品等方面进行的创新活动,是金融结构提升的主要方式和金融发展的主要推动力量。现代金融发展史实质上是一个不断的金融创新过程。金融创新不仅革新了传统的业务活动和经营管理方式,模糊了各类金融机构的界限,加剧了金融业的竞争,打破了金融活动的国界局限,形成了要求放松金融管制的强大压力,而且改变了金融总量和结构,对货币政策和宏观调控提出了严峻挑战,由此对经济发展也产生了巨大而深刻的影响。

(一) 金融创新的历史背景及特征

1. 金融创新的历史背景

(1) 欧洲货币市场的兴起。第二次世界大战后科学技术的发展促进了生产力的发展,使生产的社会化扩展到国际化的程度。生产的国际化及由此带来的市场国际化,对资本也提出了国际化的要求。有几个值得一提的具体因素促成了欧洲货币市场的迅速发展。首先,由于冷战时期东西方关系的恶化,苏联和一些东欧国家就将它们持有的美元余额存入欧洲国家银行,以防美国冻结或没收。其次,1957年英镑发生危机,为了保卫英镑,英国政府加强了外汇管制,禁止英国商业银行用英镑对非英镑区居民之间进行融资,英国商业银行纷纷转向美元。1958年底,西欧一些国家恢复了货币对外自由可兑换性,于是美元在欧洲地区可以自由买卖。从1958年起,美国的国际收支逆差逐渐扩大,许多国家就将获得的剩余美元投入欧洲货币市场。

在这种情况下,美国政府为限制资本外流,采取了一系列的措施,例如对购买外国证券的美国居民课征利息税,实行对外贷款限制等。此外,美国联邦储备银行还颁布了Q条例和M条例,前者对国内银行的定期存款利率规定了最高限额,后者规定美国银行对外国银行的负债须缴存累进存款准备金。上述措施的实施使得美国银行在国内的业务发展受到一定限制,只得向国外寻求发展,形成美国资金大量外流,促进欧洲货币市场业务的兴盛。美国对资本流动的限制,并未

挽救以美元为中心的布雷顿森林体系，却意外地孕育了一个全新的市场——欧洲货币市场。欧洲货币市场的建立开创了当代金融创新的先河，其灵活多样的经营手段，为以后的金融创新树立了典范。

(2) 国际货币体系的转变。1944年，美、英等44个国家确立了战后的国际货币体系——布雷顿森林体系。这个体系实际上是以黄金为基础，以美元为主要的国际储备货币，实行黄金—美元本位体制。这种货币制度实行两个挂钩：一是美元直接与黄金挂钩，确定了一盎司黄金兑换35美元的官价，各国政府或中央银行可以随时用美元向美国政府按官价兑换黄金；二是其他国家货币直接与美元挂钩，以美元的含金量作为各国规定货币的评估标准，各国货币与美元保持可以调整的固定比价，按各国货币的含金量来确定不同货币与美元的固定比价，并可以在一定范围内调整。这种以美元为中心的货币体系对战后的国际贸易和世界经济的发展起到了积极作用。

随着世界经济增长和贸易的发展，各国对美元的需求日益增加，为了维持布雷顿森林体系的平稳运行，要求黄金的供给必须与美元的供给同步。由于受到储量和开采技术等自然因素的制约，黄金的供给不能保证与美元的供给同步增加，从而使美元同黄金的兑换性日益难以维持。20世纪70年代初以美元和固定汇率制维系的布雷顿森林体系彻底崩溃以后，主要发达国家宣布实行浮动汇率制，创立了先行的在多元化储备货币体系下以浮动汇率制为核心的新型国际货币制度。国际货币制度创新的另一表现是区域性货币一体化趋势，通常以某一地区的若干国家组成货币联盟的形式而存在，成员国之间统一汇率、统一货币、统一货币管理、统一货币政策。其中最著名的就是于1993年11月1日正式成立的欧洲联盟，在1999年1月1日实行统一的欧洲货币——欧元。其他如阿拉伯货币基金组织、西非货币联盟、中非货币联盟、中美洲经济一体化银行、安第斯储备基金组织等，都是地区性的货币联盟。

(3) 石油危机与石油美元回流。西方石油公司长期以来垄断了世界原油生产，操纵着石油价格，石油生产国却是增产不增收。为了改变这种不合理的局面，摆脱西方石油公司的垄断和控制，增加石油收入，一些石油生产国组织起来，建立了石油输出国组织（OPEC）。1973年10月中东战争爆发后，石油输出国组织国家以石油为武器，与西方发达国家进行抗衡，他们不仅加快石油国产化进程，而且将油价大幅度提高，这给世界经济带来了巨大的影响，石油危机由此产生。

石油危机造成了全球性的国际收支的严重失衡，为了弥补国际收支平衡，发展中国家纷纷进入欧洲货币市场和国际资本市场寻求国际资金，同时 OPEC 国



家为了寻求有利的投资场所，将巨额石油贸易带来的美元投入欧美市场，美元从石油输出国返回到进口国，形成了“石油美元回流”。

大量石油美元的涌入，使国际金融市场可供借贷的资金迅速增加，扩大了国际信贷的规模，加快了资金的国际流动。但是，由于涌入国际金融市场的资金大部分是短期金融资产，流动性大，在浮动汇率条件下，加剧了金融市场的动荡，这使融资双方要求有新的金融交易工具来规避日益增大的风险。金融供给主体一方面要满足客户这种对新金融工具的需求，另一方面出于自身业务经营的需要，也必须通过金融创新来规避市场风险。

(4) 国际债务危机。20 世纪 70 年代以来欧洲货币市场资金规模迅速膨胀，充沛的资金急需寻找出路。许多发展中国家为了加速发展民族经济，需要大量资金，对国际金融市场的资金需求旺盛。但是由于某些发展中国家不顾其偿债能力，盲目对外大量举债，又由于缺乏对债务结构和规模的宏观管理与控制，导致严重的债务问题。同时一些外部因素加剧了发展中国家的债务危机。首先是石油价格上涨，两次油价上涨使非石油发展中国家进口费用激增，扩大了国际收支经常项目的巨额逆差；其次是利率提高，发展中国家的债务大多数采用可变利率，因此利率大幅度提高使发展中国家的债务进一步恶化；再次是 20 世纪 80 年代初西方工业国家的经济衰退导致世界经济低速增长，国际贸易保护主义盛行，造成发展中国家出口增长缓慢，出口收入下降，偿债能力减弱。

债务危机爆发至今已二十多年，但它对国际金融业产生了深远的影响。国际性商业银行不再以 20 世纪 70 年代那样的规模和融资方式放贷，债权人和债务人采取风险分担的配套方法来改革旧的融资方式，导致了大批新的融资工具和融资方式的诞生。在处理和缓解债务危机的过程中，创造了许多解决债务问题的方法，如债务股权转移、购回旧债发行有抵押条件的新债、债务转债券等。从 20 世纪 80 年代这场债务危机的影响来看，虽然它造成了国际金融业的动荡不安，但另一方面也促进了金融工具和融资方式的进一步创新。

2. 金融创新的特征

从早期货币、信用、银行的出现与发展，到近代金融工具、金融制度、金融市场、金融机构的演变与深化，每一次金融创新和每一个创新成果都能反映出金融创新的某些特征。其中，风险性、虚拟性和数理性是金融创新的一般特征。

(1) 风险性。风险性是金融创新的根本特征。每一次金融创新和每一个金融成果都具有风险。一方面，风险为金融创新提供了动力；另一方面，金融风险又因其特有的收益魅力，推动着金融创新的发生。

1973 年和 1978 年两次石油危机使西方国家经济陷于滞胀，为解决通货膨胀

