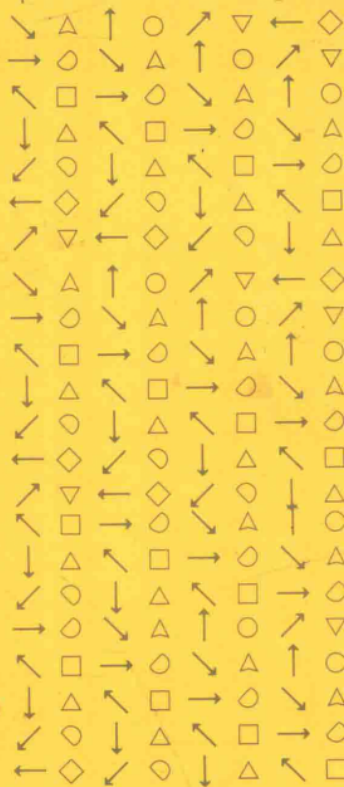


当代经济学系列丛书

Contemporary Economics Series

主编 陈昕

国家“十三五”重点图书



(第六版)

金融学原理

当代经济学
教学参考书系

彭兴韵 著



格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社

当代经济学系列丛书

Contemporary Economics Series

主编 陈昕

(第六版)

金融学原理

彭兴韵 著

当代经济学参考书系



格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融学原理/彭兴韵著.—6版.—上海:格致出版社:上海人民出版社,2019.7
(当代经济学系列丛书/陈昕主编.当代经济学教学参考书系)

ISBN 978-7-5432-3025-5

I. ①金… II. ①彭… III. ①金融学 IV. ①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第111390号

责任编辑 钱 敏

装帧设计 敬人设计工作室

吕敬人

金融学原理(第六版)

彭兴韵 著

出 版 格致出版社
上海三联书店
上海人民出版社
(200001 上海福建中路193号)

发 行 上海人民出版社发行中心
浙江临安曙光印务有限公司

开 本 787×1092 1/16

印 张 35.5

插 页 3

字 数 733,000

版 次 2019年7月第1版

印 次 2019年7月第1次印刷

ISBN 978-7-5432-3025-5/F·1236

定 价 72.00元

主编的话

上世纪80年代,为了全面地、系统地反映当代经济学的全貌及其进程,总结与挖掘当代经济学已有的和潜在的成果,展示当代经济学新的发展方向,我们决定出版“当代经济学系列丛书”。

“当代经济学系列丛书”是大型的、高层次的、综合性的经济学术理论丛书。它包括三个子系列:(1)当代经济学文库;(2)当代经济学译库;(3)当代经济学教学参考书系。本丛书在学科领域方面,不仅着眼于各传统经济学科的新成果,更注重经济学前沿学科、边缘学科和综合学科的新成就;在选题的采择上,广泛联系海内外学者,努力开掘学术功力深厚、思想新颖独到、作品水平拔尖的著作。“文库”力求达到中国经济学界当前的最高水平;“译库”翻译当代经济学的名人名著;“教学参考书系”主要出版国内外著名高等院校最新的经济学通用教材。

20多年过去了,本丛书先后出版了200多种著作,在很大程度上推动了中国经济学的现代化和国际标准化。这主要体现在两个方面:一是从研究范围、研究内容、研究方法、分析技术等方面完成了中国经济学从传统向现代的转轨;二是培养了整整一代青年经济学人,如今他们大都成长为中国第一线的经济学家,活跃在国内外的学术舞台上。

为了进一步推动中国经济学的发展,我们将继续引进翻译出版国际上经济学的最新研究成果,加强中国经济学家与世界各国经济学家之间的交流;同时,我们更鼓励中国经济学家创建自己的理论体系,在自主的理论框架内消化和吸收世界上最优秀的理论成果,并把它放到中国经济改革发展的实践中进行筛选和检验,进而寻找属于中国的又面向未来世界的经济制度和经济理论,使中国经济学真正立足于世界经济之林。

我们渴望经济学家支持我们的追求;我们和经济学家一起瞻望中国经济学的未来。

厉所

2014年1月1日

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他国的显著特征。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的历史任务。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作出贡献。

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。第一,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”是互不干涉的。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,都应当紧密结合中国的实践。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到、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 and 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

北京建国门内大街5号

第六版修订说明

本书自2003年初版以来,已历经五次修订。掐指算来,本书初版的读者已届而立之年,中国金融体系也从初版之时的探索逐渐走向了成熟,一个现代化的金融体系架构业已成形。尤其是,自第五版以来的六年左右时间里,中国金融体系经历了较明显的变革,中国不仅已成为全球第三大债券市场,利率市场化已初步完成,人民币汇率机制也今非昔比;人民币汇率双向波动更加明显,货币政策工具不断得到创新、丰富和发展,外汇储备规模下降直接左右了货币政策工具体系的应用;防范和化解金融风险成为宏观经济政策最重要的内容之一,金融开放向纵深推进;是故,金融监管体系也得到了重塑,宏观审慎理念和实践在深入发展,穿透式监管和功能监管在纷繁的金融创新中得到确立。凡此种新变化和新发展,都在第六版的修订中的相应章节得到了反映。

具体地,第六版的主要变化表现在以下方面。

将前五版中第10章的“有效市场与市场过度反应”纳入第六版的第5章,作为风险资产定价的内容之一,同时,在介绍了有效市场理论之后,新增行为金融方面的知识,以反映投资者心理和情绪对风险资产定价的影响。在第7章,则根据中国新确立的监管体制,将原来分别介绍的“中国银行业监督管理委员会”和“中国保险业监督管理委员会”融为“中国银行保险监督管理委员会”,分别介绍中国三大保障基金,即证券投资者保护基金、中国存款保险公司和保险保障基金等;将原来附录中的“国际金融机构简介”纳入正文,以“国际金融组织”为名单独成节,除了原附录中的国

际货币基金组织、世界银行等国际金融机构外,本节增加了对“亚洲基础设施投资银行”和“金砖银行”的介绍,以更全面地反映国际金融组织参与中国金融体系的活动。在第10章则更全面地介绍了中国资本市场工具,包括优先股、可交换债券、ETF等等。在第11章则增加了“可转让大额存单和同业存单”一节。第12章“金融衍生品”一章也做了较大修改,在“远期交易”一节中,删除了远期利率协定的结算额的计算,只简单介绍远期利率协定和远期外汇交易的基本原理;同样地,在“金融期货”一节,则增加对利率期货和股指期货等金融期货的简单介绍,相对于前五版则更详细地介绍了期货套期保值功能;在“金融期权”一节,则简单介绍利率期权、股票与股指期权和货币期权等;“互换”一节则更详细地介绍利率与货币互换原理;这一章,还新增了信用衍生品。鉴于一些学生会系统地学习国际金融,第六版将原来“汇率与汇率制度”和“国际收支”两章合并成“汇率与国际收支”一章,并将相应的内容做了简化。也鉴于过去几年里,诸如坊间戏称的“麻辣粉”(中期借贷便利)等中国货币政策工具体系不断得到创新、央行建立和扩充了再贷款的合格抵押品管理框架、货币政策功能的扩展等,将原来的“货币政策”一章分成“货币政策:目标与工具体系”和“货币政策:传导机制与政策哲学”两章的内容,以便于读者更全面地理解和掌握中国货币政策,并理解其对宏观经济和金融体系的影响。在第21章更新了我国利率市场化、外汇与汇率机制改革、金融对外开放的进展。在金融危机一章增加了降杠杆及其途径的分析。在金融监管一章中,则增加了我国的宏观审慎管理、行为监管和穿透式监管等。

致 谢

本书出版后我怀着既高兴又忐忑的心求教于国内金融学前辈。让我喜出望外的是,包括(以姓氏笔画为序)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、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都慷慨地给予我积极的鼓励。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无微不至关心的李扬教授、王国刚教授和王松奇教授,也自始至终关心着本书的修订工作,他们为我提供的工作上的便利和优越的研究环境自不待言。也要感谢中国社会科学院金融研究所的周茂清教授为完善本书的修订而提供的各种机会。时至今日,走出大学校门已近十五载,在修订稿即将完成之际,又念想起江西财经大学培养过我的老师们,是他们把我引入到了经济学的殿堂。在此,尤其要感谢王秋石教授、刘文俊教授、吕江林教授等对我的教诲、支持和鼓励。

本书前三版出版后,受到了许多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较高的评价。一些高校和培训机构相继采用本书作为教材及指定课外阅读书。还有一些非经济专业的学生,出于对金融学的兴趣也选用本书自学。这些老师和学生给了我莫大的鼓舞。但在获得鼓舞的同时,我内心也总觉得愧疚和不安。虽然本书第一版的写作挑灯夜战两载有余,后又历经第二、三版的修订,我力所能及地完善本书,但总是无法避免一些错误和疏忽。对此,我总是感到诚惶诚恐。我相

信,这些错误和疏忽给老师们的教学和学生的学习带来了极大的不便。然而,他们并没有苛求本书的完美,而是以宽大仁厚的心包容书中的所有缺陷,及时地通过电子邮件给我指出书中的不足,或者提出宝贵的修改意见。他们的一丝不苟让我由衷地钦佩。他们是(按姓氏笔画为序):万志宏(南开大学)、卞志村(南京财经大学)、邓明荣(浙江大学)、孙福珍(山东财政学院)、池峰(安徽审计职业学院)、李克宁(北京语言大学)、李彦军(中国地质大学)、李纪明(浙江大学)、陆明祥(广东佛山科技学院)、欧明刚(中国外交学院)、彭芸(湖北经济学院)、胡军辉(浙江财经学院)、赵新平(西北大学)、赵华(广东职业技术师范学院)、曾刚(中国社会科学院)、韩国文(武汉大学)和韩京芳(武汉纺织大学)等。2015年,格致出版社和广东财经大学金融学院还专门组织了一次讨论会,各位老师就修订事宜提出了宝贵的意见,在使用过程中发现的问题,与笔者做了坦诚和富有成效的交流,在此,特别感谢邹新月教授、段军山教授、苏国强教授、白淑云副教授、郭红兵副教授、黄德权副教授、王学武教授、王向荣副教授等等,来自格致出版社的柴畅主任和钱敏主任也在讨论会上提出了富有建设性的意见。还要感谢于乃书、王锐、张洁、许银锋、张京宏、陈展、戴名庆、魏琳等教师和读者,他们也为第六版的修订提出了宝贵的意见。最后,也要感谢格致出版社范蔚文社长,是他的经常督促,才让本书第六版最终得以付梓与读者见面。

在此,对所有鼓励我,并且关心本书的读者表示深深的敬意!

中国社会科学院金融研究所
彭兴韵

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金融学原理,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,注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,这些都使本书相对于其

他金融学或货币银行学教材而言,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 或 hibooks@hibooks.cn 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。学习金融学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,虽历经六次修订,书中存在诸多不足之处仍在所难免。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。各类读者可通过邮件地址 financepxy@sohu.com 提出宝贵的建议。

目 录

第一篇 总 论

- 003 1 货币
- 003 学习目标
- 004 1.1 货币的定义
- 005 1.2 货币的职能
- 009 1.3 货币的类型
- 011 1.4 货币制度
- 015 1.5 货币的度量与货币层次的划分:货币与准货币
- 018 小结
- 019 关键概念
- 019 思考练习题
- 020 2 金融系统
- 020 学习目标
- 021 2.1 资金盈余者与资金短缺者
- 022 2.2 资金盈余者与短缺者之间的联系机制
- 024 2.3 金融体系的功能
- 030 2.4 金融工具
- 034 2.5 金融系统中的信息不对称
- 039 小结
- 040 关键概念
- 041 思考练习题

042	3 货币的时间价值
042	学习目标
043	3.1 货币的时间价值及其计量
045	3.2 复利与终值的计算
050	3.3 现值与年金现值
054	3.4 年金现值与终值的结合:养老保险计划
055	3.5 通货膨胀、利息税的影响
057	小结
058	关键概念
058	思考练习题
060	4 资源的时间配置:储蓄与消费的选择
060	学习目标
061	4.1 储蓄的性质及其形式
063	4.2 储蓄的动机
065	4.3 储蓄与消费的选择
072	4.4 生命周期储蓄计划
074	小结
074	关键概念
074	思考练习题
076	5 资产选择与定价
076	学习目标
077	5.1 资产选择的决定因素
080	5.2 资产风险
082	5.3 资产多样化与风险管理
088	5.4 最优投资组合与 CAPM 模型
090	5.5 预期与市场有效性
093	5.6 行为金融
097	小结
098	关键概念
098	思考练习题
100	6 资金短缺者的融资选择
100	学习目标
101	6.1 内源融资与外源融资

- 103 6.2 外源融资
109 6.3 企业融资结构
115 6.4 政府融资
117 小结
118 关键概念
118 思考练习题

第二篇 机构与市场

- 121 7 金融机构与市场组织
- 121 学习目标
- 122 7.1 商业银行
125 7.2 政策性银行
127 7.3 保险公司
129 7.4 证券与期货市场机构和组织
132 7.5 其他金融机构
136 7.6 政策与监管金融机构
140 7.7 国际金融组织
- 141 小结
142 关键概念
142 思考练习题
144 附录 中国金融机构与市场组织结构图
- 145 8 商业银行业务与管理
- 145 学习目标
- 146 8.1 商业银行业务
152 8.2 资产与负债管理
157 8.3 流动性管理
162 8.4 信用风险管理
166 8.5 利率风险管理
171 8.6 资产证券化与银行风险管理
- 172 小结
172 关键概念
172 思考练习题