

FINANCE

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

郝渊晓 / 主编

现代金融学

李雪茹 / 主编 尹洪霞 马合增 / 副主编

中山大学出版社

F830

157

2005

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

郝渊晓 主编

现代金融学

主 编 李雪茹

副主编 尹洪霞 马合增

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

现代金融学/李雪茹主编;尹洪霞,马合增副主编. —广州:中山大学出版社, 2005.9

(21 世纪高等院校金融学创新系列教材/郝渊晓主编)

ISBN 7 - 306 - 02575 - 9

I. 现… II. ①李… ②尹… ③马… III. 金融学—高等学校—教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 084229 号

策 划: 蔡浩然

责任编辑: 浩 然

封面设计: 方 蕾

责任校对: 刘子呢

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

编辑部电话 (020) 84111996, 84113349

发行部电话 (020) 84111998, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传真: (020) 84036565

印 刷 者: 广东南海系列印刷公司

经 销 者: 广东新华发行集团

规 格: 787mm × 960mm 1/16 25 印张 410 千字

版次印次: 2005 年 9 月第 1 版 2005 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 39.90 元 印数: 1—5000 册

本书如有印装质量问题影响阅读, 请与承印厂联系调换

内 容 提 要

本书主要对金融学基础理论、金融机构和金融市场、金融实务及宏观金融运行等方面作了全面系统的介绍。本书在介绍金融学的基本理论、基本方法的同时,阐述了货币政策及其工具的运用,对通货膨胀与通货紧缩、金融监管与风险管理也作了探讨。

本书内容新颖,体现了理论性和实践性的统一;适合高等院校金融学专业和财经类、管理类专业的学生作教材,也可供金融、财政、证券从业人员以及社会读者使用。

21 世纪高等院校金融学创新系列教材 编写指导委员会

学术顾问: 杨岳全 (北京大学光华管理学院教授、博士生导师)
林功实 (清华大学深圳研究生院原院长、教授、博士生导师)
吕一林 (中国人民大学商学院副院长、教授、博士生导师)
张宗成 (华中科技大学经济学院教授、博士生导师)

主任: 余力 (西安交通大学经济与金融学院教授、博士生导师)
郝彬 (中国工商银行总行个人金融业务部副总经理、高级经济师)

常务副主任: 郝渊晓 (西安交通大学经济与金融学院教授、陕西省拍卖研究所副所长)
蔡浩然 (中山大学出版社总编辑、编审)

副主任: 杜跃平 (西北大学 MBA 中心主任、教授、博士生导师)
李成 (西安交通大学经济与金融学院金融系主任、教授)
刘国靖 (西安交通大学管理学院博士后)
丁时勇 (重庆工商大学财政金融学院院长、教授)
郭立宏 (西安理工大学校长助理、教授、博士)
许承明 (南京财经大学金融学院院长、教授)
潘惠霞 (西安外国语学院商学院院长、教授)
徐荣梅 (河南财经学院财政金融系教授)
周宗安 (山东经济学院财政金融学院院长、教授)
郭承运 (西安工业学院经济管理学院院长、教授)
杨明丽 (陕西省社会科学院《人文杂志》社社长、总编辑)
张鸿 (西安邮电学院经济贸易系主任、教授)
周建民 (广东金融学院工商管理研究所所长、教授)
成爱武 (西安工程科技学院教授)
张三省 (长安大学产业经济研究所所长、副教授)
裴少峰 (河南工业大学经济贸易学院副院长、副教授)

21 世纪高等院校金融学创新系列教材 编写委员会

主 编：郝渊晓（西安交通大学经济与金融学院教授）

副主编：徐荣梅（河南财经学院财政金融系教授）

王正斌（西北大学经济管理学院副院长、教授）

骆志芳（重庆工商大学财政金融学院副院长、副教授）

李雪茹（西安外国语学院商学院副院长、副教授）

颜卫忠（西安财经学院金融系副主任、副教授）

华仁海（南京财经大学金融学院副院长、副教授、博士）

何吉文（永安财产保险股份有限公司纪委书记、律师）

祁志峰（陕西斯诺科技投资有限公司董事长）

宋 林（西安交通大学经济与金融学院讲师）

王兴邦（兰州商学院工商管理学院副院长、副教授）

委 员：	尹洪霞	王有光	唐建强	刘晓红	同金蝉	徐小强	李德全
	李 畅	庞加兰	李 坤	余元全	胡 碧	朱永贵	米 伟
	付志军	张朝红	刘国强	侯振琪	梁彤伟	李华敏	周 镭
	郭 永	邹晓燕	杨宏斌	李卫东	王 慧	王茜草	葛晨霞

编写说明

现代市场经济条件下,金融活动对一国乃至世界经济的运行都会产生深刻而广泛的影响,因而对货币、信用、银行、金融市场等问题的研究已成为整个经济学中最令人兴奋的研究领域之一。本教材借鉴西方近代金融学的学科体系,吸收国内外在此方面的优秀研究成果,力求从微观和宏观两个层面上比较完整地介绍金融学的基础理论、金融实务以及金融宏观调控和风险防范问题,并努力体现以下特点:

(1) 系统性与实用性相结合。本教材立足于金融学的基础课程要求,系统阐述基本金融理论和基本金融业务,尽量避免深层次的理论分析和操作技巧,以减少与相关课程的重复。

(2) 本土性与国际性相结合。金融全球化已成为一种趋势,国内金融和国际金融的联系日益紧密,本书力求在西方成熟的金融学框架之下,结合我国金融发展和改革的重大实际问题展开分析,将金融的国际性贯穿于整个教材始终。

(3) 理论性与可操作性相结合。本书在阐述金融理论的同时,介绍了东南亚金融危机、混业经营等国内外重大的金融事件;每一章还附有围绕本章内容的阅读材料或案例,以拓宽学生知识面。为便于学生复习,提高学生对知识的理解能力和应用能力,本书还提供了大量的复习思考题。

本书由西安外国语学院商学院李雪茹副教授、山东经济学院尹洪霞副教授和西安邮电学院经贸系马合增等七位教师通力合作编写而成,具体分工如下:赵红雨撰写第一章,陈欣撰写第二章,李雪茹撰写第三、四、五、十四章;尹洪霞撰写第六、七、十五章;马合增撰写第八、九章;成晓毅撰写第十、十一章;庞加兰撰写第十二、十三章;李雪茹负责定稿。

参加本书初稿写作和资料整理的有孙育辉、梁俊凤、薛颖、刘昆宇、戴钰、杨斌、刘晓炎同志;西安交通大学经济与金融学院郝渊晓教授对本书的大纲拟定、内容架构等方面提出了十分中肯的意见和建议;中山大学出版社蔡浩然总编辑为本书的出版付出了艰辛的劳动,在此致以衷心的感谢。本教

材编写过程中参考了国内外许多专家学者的最新研究成果，在此一并致谢。

金融学知识博大精深，要以有限的篇幅、合理的体系把它呈现给读者，实非易事，我们会继续探索。本书不足之处，恳请各位金融界专家及读者批评指正。

《现代金融学》编写组

2005年4月

总 序

随着我国金融业对外开放步伐的加快,国内金融业之间相互渗透、金融产品交叉营销、全方位的金融服务凸显。在这种新金融环境条件下,金融理论研究有待深化;金融营销竞争激烈,也给高校金融教学改革提出了一个严肃的课题。我们必须重视这种新变化,研究新课题,充实教学内容,改革教学方法,以实现高校金融学教学与实践有效对接。培养观念新、知识结构合理、理论功底扎实、实践能力强的新一代金融人才,是高校金融教育工作者义不容辞的责任。因此,高校金融学教材建设,就成为培养高素质金融人才的基础工程;推动这一工程的建设,是21世纪高校金融学科建设的一个重大课题。

基于以上的思考,在中山大学出版社总编辑蔡浩然教授的倡议下,由我组织我国高校设有金融专业的十几所院校的教学科研人员,共同编撰“21世纪高等院校金融学创新系列教材”。该系列教材一共八本,内容包括《现代金融学》、《国际金融学》、《银行营销学》、《金融工程学》、《金融市场学》、《证券投资学》、《货币银行学》、《投资银行学》,由中山大学出版社2004年9月至2005年10月先后出版。该系列教材的出版,力争为我国高校金融学教材建设增砖添瓦,做一点基础性工作。

编写这套创新系列教材的指导思想是:以“理论创新、体系完整、资料翔实”为目标,建设面向21世纪高等院校金融学创新教材体系。在编写过程中,每本书的编写人员在工作繁忙的情况下,对编写大纲反复修改,听取各方意见,争取每本教材都反映该学科理论最新发展,将最前沿的知识传授给学生。保证教材内容的新颖性、体系的科学性、合理性和适用性,这是我们全体编写人员追求的目标,我也希望这一目标能够变成现实。

编写一套金融学高质量的教材,我们深感责任重大。现代金融学理论发展很快,银行实践也迅速发展,网络的出现,将是对传统金融理论及银行业务严峻的挑战。在编写过程中,我们尽量吸收当代国内外最新金融理论。能成此书,离不开参考文献目录中所列的大量文献的启迪,在此向这些参考文

献的作者表示感谢与敬意。

作为本系列教材的主编，我十分感谢中山大学出版社领导的关心和支持，给我创造这一良好的学术研究平台；我也感谢每本书的主编对我工作的大力支持与配合。由于作者水平有限，书中难免有疏漏和不妥之处，敬请读者批评指正。

郝渊晓

2004年6月26日于西安交通大学经济与金融学院

前 言

20 世纪以来, 全球经济的发展突飞猛进, 金融实践更是日新月异。随着经济理论研究的不断深入, 金融理论逐渐独立出来, 步入了系统而规范发展的轨道。金融理论的研究从最初的以货币为中心的货币数量学发展到以银行为中心的货币银行学, 在此基础上逐步发展到今天的以金融市场为中心的现代金融学。期间有大量名目繁多、精彩纷呈的金融著作产生, 这些著作从不同的角度或以不同的方法及侧重点来研究金融问题, 为人们展示了世界经济发展的不同历史时期, 金融研究的主要内容、研究方法以及金融实践活动的特征。

以下就金融学的产生和发展、现代金融学的研究对象、研究内容及其理论和方法特征加以介绍。

一、金融学的产生和发展

(1) 初始阶段: 从十三四世纪起, 伴随着西欧城市的兴起和集市贸易的发展, 货币的使用、货币数量的充足供给、货币的成色、货币借贷等成为西欧中世纪史上的一些重要问题, 引起了许多学者的关注。例如, 14 世纪法国学者尼克尔·奥雷斯姆在 1360 年前后所写的“论货币的最初发明”一文就是针对当时货币成色恶化等不利于货币兑换和商业发展的事实发表的看法。中世纪西欧哲学家托马斯·阿奎那在《神学大全》中表述了如何看待利用货币交易或货币收付的盈利行为, 等等。但对这些问题的研究是零散的、非系统的。直到 18 世纪之前, 世界经济处于自然经济向商品经济过渡和发展的时期, 此时的货币以实物货币和金属货币为主体, 货币的主要职能表现为价值尺度、流通手段和储藏手段。因此, 当时的金融机构主要是货币兑换业或货币经营业。尽管到了 17 世纪中叶出现了现代银行的雏形, 但并未占据金融业的主导地位。与此相适应, 金融研究实际是研究货币学, 主要研究对象是货币的起源、货币的职能、货币的价值、货币流通需要量等问题。在 1569 年, 法国学者让·博丹就在《对马来斯特洛特侈谈的答复》一书中明确地把

商品价格同货币数量联系起来，用货币数量的变化解释 16 世纪西欧的价格波动，之后还有西欧经济学家巴尔本、洛克等人也对该学说做了进一步的发展。

(2) 发展阶段：19 世纪后半期至 20 世纪 40 年代，世界经济进入了商品经济快速发展阶段，商品经济开始向信用经济演进。银行的数量和规模不断扩大，银行的信用货币逐渐地取代了实物货币和金属货币，金融业的发展进入了以银行为主体的阶段。这一时期金融学研究的问题主要是信用学、银行学。尤其是 1936 年凯恩斯的《就业、利息和货币通论》问世。凯恩斯将货币视为资产的一种，强调货币与就业、产出、收入等宏观经济变量之间的重要关系，开创了突出货币经济特征的宏观经济学。以此为契机，从宏观视角出发研究货币在宏观经济活动中的功能与效应的“货币学”应运而生。其研究对象主要是货币职能、货币供求、货币运行机制等问题。随着经济的发展，间接融资逐步占据了主导地位，商业银行在经济活动中的作用显著增强，以至成为了一种不可忽视的重要经济因素。于是，“货币学”演化成为“货币银行学”，将银行体系的运作纳入研究范围，增加了商业银行经营管理、中央银行及货币政策等内容。

(3) 现代阶段：20 世纪五六十年代之后，全球性的金融创新和金融自由化浪潮兴起，金融市场和非银行金融机构迅速发展，新的金融工具层出不穷，商业银行的传统地位受到严峻挑战，商业银行的市场份额不断下降，金融市场直接融资占据了金融的主导地位。从而促成了以金融市场为研究对象的微观金融理论的诞生，称之为现代金融理论。西方现代金融理论以 1952 年马柯维茨提出投资组合理论为起点，越来越多的从微观层面研究金融问题；借助现代信息技术，运用数学、模型分析方法，侧重于定量分析，并且凭借科学的论证而日益成为微观金融企业行为与决策的重要依据。公司财务（企业金融）和资本市场（投资学）构成其核心理论基础，而且跨越了设计、评估、核算、决策、管理等多个方面，日渐趋向工程化。从此，金融工具定价、金融风险评估与规避、金融机构业务设计与决策等开始成为经济学家们研究的重点。

20 世纪 90 年代至今，随着信息技术的快速发展，全球经济一体化进程加快，金融业的国际化、电子化、网络化发展态势一路走好，在以上研究的基础上，国际资本流动理论、汇率理论以及国际货币政策等也成为开放经济

条件下金融研究的重要内容。

二、现代金融学的基本特征

(一) 理论上的特征

现代金融学在理论上具有两个明显的特征：一是带有较大程度的西方一般经济理论的学派色彩。因为很多的金融理论如货币理论等通常被认为是一般经济理论的组成部分，一般经济学家都对这些理论感兴趣，因此，它们的学派色彩就突出了。如通货膨胀的货币理论带有货币学派的色彩，结构理论带有制度学派的色彩或者带有凯恩斯学派的色彩。这一特征是在研究现代西方金融学说时需要注意的。当然，并非所有的现代金融学说都带有学派的色彩，如金融风险分析、金融创新等的学派色彩就不明显。二是同 20 世纪五六十年代以来金融活动的实践有着比较紧密的联系。第二次世界大战以来，金融领域发生了一系列重大的变化，如布雷顿森林体系的产生、发展与崩溃，多次发生的世界性的货币金融危机、通货膨胀及金融自由化等等。汇率决定理论、货币理论、通货膨胀理论、金融创新理论等的发展，都同上述一系列变化有关。正因为如此，现代金融学的应用性是很强的。

(二) 方法论上的特征

(1) 充分注意宏观经济运行问题，把金融活动尽可能纳入宏观经济运行的范围内进行分析，从而大大加强了现代金融学同一般经济理论之间的联系。“二战”以后对西方经济学有影响的凯恩斯主义和货币主义，都以宏观经济运行分析为基本内容。他们或者着重于国民收入均衡分析，或者着重于货币均衡分析。因此现代金融学如果不是在一般经济理论、宏观经济运行理论的研究中有较深入的分析，就难以从理论上阐明现代金融活动的过程与效应。

(2) 重视存量分析与流量分析的结合。这种研究方法上的特征与现代西方经济学一般理论在研究方法上的进展密不可分。在现代西方经济学的一般理论中，由于资产理论的发展，存量分析很自然地被认为是一种有用的方法。而货币学派关于货币存量在经济运行中的作用的分析，同样表明了存量分析的重要性。

(3) 采用数量分析的方法，并强调实证分析的重要性。这一方法的特征与现代经济分析手段和经济计量学的发展有关。采用数量分析方法的好处是

有助于使复杂的金融现象变得比较清晰，并且有助于对金融活动的前景做出分析。但过于抽象的数学公式在概括复杂的金融现象时，有时会使得问题简单化，或者假设的前提条件同实际情况有较大的差距，从而很难作为金融分析的依据，这些缺点是不容忽视的。

三、现代金融学的研究对象和内容

现代金融学研究开放经济条件下，以金融市场为中心的货币和资金的运动规律，它揭示金融市场主体的个体行为和金融体系整体行为产生和发展的规律及其相互关系。其涉及的内容十分广泛，从宏观金融理论到微观金融理论，从货币需求到货币政策理论，从利率制度到汇率制度，从商业银行业务到中央银行监管，以及从金融创新到金融风险防范等等。由于现代金融学作为金融学专业的基础课程，本书仅限于从基本理论、基本方法的角度，展现现代金融学的全貌。

全书分为四个部分，共十五章。第一部分为金融学基础理论，综合介绍了货币、信用和利息理论；第二部分为金融机构和金融市场，阐述了金融活动主体及其活动的市场环境；第三部分为金融实务，从理论与实践相结合的角度，介绍了商业银行业务、证券业务、外汇业务、保险及信托与租赁等主要金融业务；第四部分为宏观金融运行，主要从整体角度讨论金融系统的运行规律及其与其他经济系统的相互关系。重点围绕货币供求关系阐述了货币政策及其工具的运用，对通货膨胀与通货紧缩两种极端的宏观经济现象，以及对金融监管和风险管理问题作了探讨。

由于时间仓促及编者水平有限，如有不妥之处，恳求读者批评指正。

李雪茹

2005年4月

目 录

总序	(I)
前言	(III)
第一章 货币与货币制度	(1)
第一节 货币的产生与发展	(1)
一、货币的产生	(1)
二、货币形态的演变与发展	(3)
第二节 货币的本质与职能	(6)
一、货币的本质	(6)
二、货币的职能	(6)
第三节 货币的范围及货币量层次的划分	(10)
一、货币的范围	(10)
二、货币量层次的划分	(11)
第四节 货币制度	(12)
一、货币制度及其构成要素	(12)
二、货币制度的演变与发展	(14)
三、我国的货币制度	(18)
阅读资料 香港货币沿革	(18)
本章小结	(20)
关键词	(20)
复习思考题	(20)
第二章 信用与信用工具	(21)
第一节 信用的产生与发展	(21)
一、信用的概念	(21)
二、信用的产生与形态	(21)
三、信用的本质与特征	(23)
第二节 现代信用形式	(24)
一、商业信用	(24)
二、银行信用	(26)

三、国家信用	(28)
四、消费信用	(29)
五、民间信用	(31)
六、证券信用	(31)
七、国际信用	(31)
第三节 信用工具	(33)
一、信用工具的分类	(33)
二、信用工具的特征	(34)
三、主要的信用工具	(34)
四、信用工具的市场价格	(38)
第四节 信用因素与信用制度	(40)
一、信用因素	(40)
二、信用制度	(41)
三、建立健全我国信用制度的途径	(41)
阅读资料 我国信用缺失的信息经济学解释	(43)
本章小结	(45)
关键词	(45)
复习思考题	(46)
第三章 利息与利率	(47)
第一节 利息的本质与利率结构	(47)
一、利息的本质	(47)
二、利息的计算	(48)
三、利率的种类	(49)
四、利率结构和利率体系	(52)
第二节 利率的作用	(52)
一、利率对经济的调节作用	(53)
二、利率发挥作用的条件	(54)
第三节 利率的决定	(54)
一、西方经济学的利率决定理论	(55)
二、影响利率变化的因素	(62)
第四节 我国的利率管理与改革	(63)
一、利率管理与利率监控	(63)
二、我国利率改革的目标和方式	(64)

三、利率市场化的经济分析	(64)
四、利率市场化的前提	(65)
五、我国利率市场化的过程与时机	(65)
阅读资料 利率市场化改革的风险	(66)
本章小结	(67)
关键词	(68)
复习思考题	(68)
第四章 金融机构	(69)
第一节 金融机构的功能	(69)
一、金融机构的概念	(69)
二、金融机构的形成	(70)
三、金融中介机构的功能	(70)
第二节 金融机构体系	(71)
一、金融机构体系的模式	(71)
二、金融机构体系的构成	(72)
三、西方国家的金融机构体系	(73)
四、我国的金融机构体系	(77)
五、我国的金融监管体系及其发展趋势	(84)
第三节 国际金融机构	(87)
一、全球性金融机构	(87)
二、区域性金融机构	(89)
阅读资料 金融中介机构与证券市场的重要性对比：国际比较	(91)
本章小结	(92)
关键词	(92)
复习思考题	(92)
第五章 金融市场	(93)
第一节 金融市场要素及功能	(93)
一、金融市场的特点	(93)
二、金融市场构成要素	(94)
三、金融市场的主要功能	(96)
第二节 金融市场分类	(97)
一、货币市场和资本市场	(97)