



世界银行第四期技术援助项目

中国国家高级公务员市场经济课程培训能力的开发与研究系列教材

主编 周绍朋

现代

Modern Finance

金融学

主编 王健 张孝德

国家行政学院出版社

现代

Modern Finance

金融学

江苏工业学院图书馆  
藏书章

国家行政学院出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

现代金融学/王健,张孝德主编.

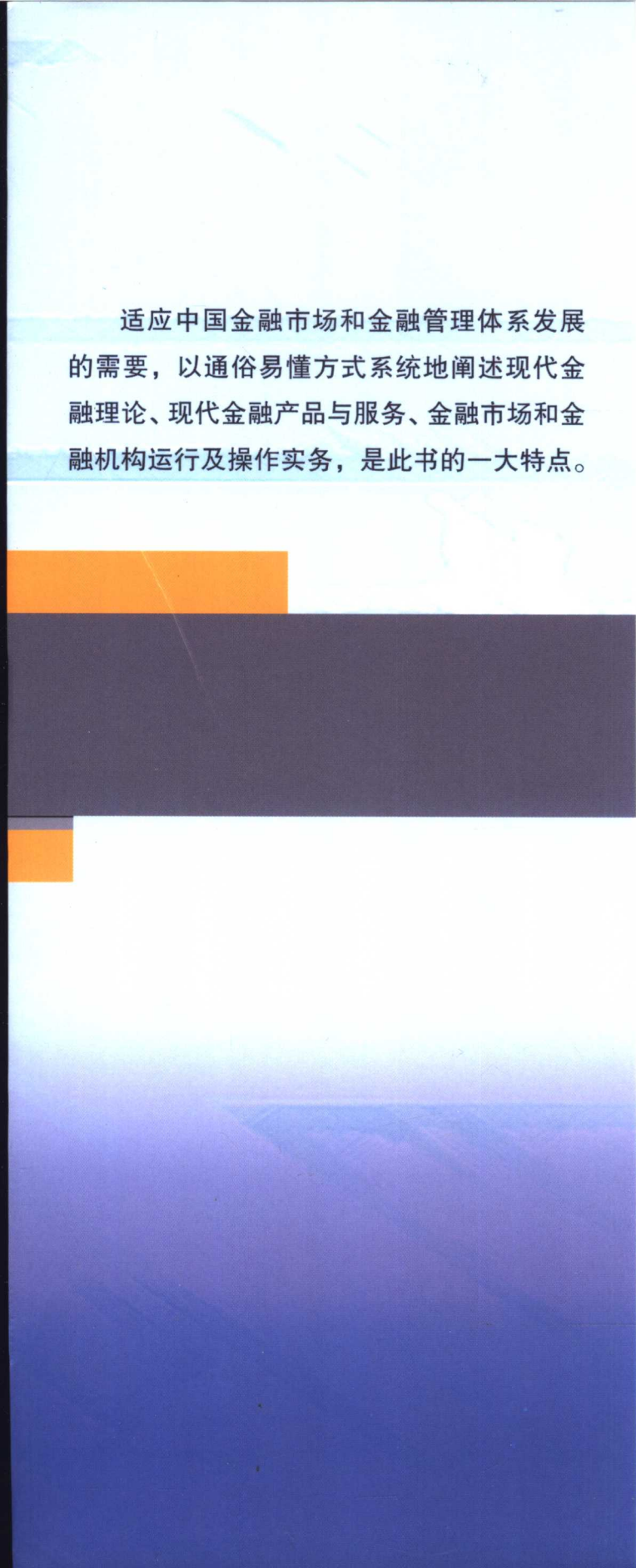
—北京:国家行政学院出版社,2005

ISBN 7-80140-420-3

I. 现… II. ①王…②张… III. 金融学 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 121972 号

书 名 现代金融学  
作 者 王 健 张孝德  
责任编辑 李锦慧  
出版发行 国家行政学院出版社  
(北京市海淀区长春桥路 6 号 100089)  
电 话 (010)68920640 68929037  
经 销 新华书店  
印 刷 北京市秋豪印刷有限责任公司  
版 次 2005 年 10 月北京第 1 版  
印 次 2005 年 10 月北京第 1 次印刷  
开 本 787 毫米×1092 毫米 16 开  
印 张 35.5  
字 数 675 千字  
书 号 ISBN 7-80140-420-3/F·39  
定 价 73.00 元



适应中国金融市场和金融管理体系发展的需要，以通俗易懂方式系统地阐述现代金融理论、现代金融产品与服务、金融市场和金融机构运行及操作实务，是此书的一大特点。





世界银行第四期技术援助项目  
中国国家高级公务员市场经济课程培训能力的  
开发与研究系列教材

主编 周绍朋

世界银行第四期技术援助项目  
中国国家高级公务员市场经济课程  
培训能力的开发与研究系列教材编委会

编委会主任：唐铁汉

编委会副主任：周绍朋

顾问：唐铁汉 袁曙宏 楼继伟 许善达

王传纶 周叔莲 汪海波 何振一

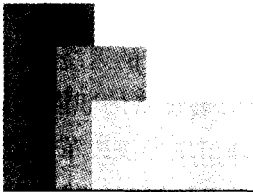
吕政 常修泽 K. Thomas Liaw(美)

Rainer Heufers(德) Xiaodong Zhu(加)

编委：唐铁汉 周绍朋 陆林祥 郎加

王健 汪海波 丁德章 许正中

张孝德



# 序 言

国家行政学院党委书记、常务副院长 **陈福今**

20世纪70年代末以来,中国坚定实行市场化取向的改革和对外开放政策,大胆借鉴并引进世界各国的先进管理经验和先进技术,在诸多领域逐步突破了长期以来计划体制的严重束缚,确立了竞争型的社会主义市场经济体制框架并开始加以完善。加入世界贸易组织(WTO)使中国经济与世界经济接轨,对外贸易和引进外资规模不断扩大,全方位、宽领域、高层次的对外开放格局已经形成,国民经济市场化程度提高到一个新的水平。2004年我国国内生产总值已达到13.65万亿元,经济发展和社会进步取得了明显成效。具有数千年人类文明的东方大国,聚精会神谋求和平发展的努力,万众一心致力民族复兴的壮举,被国际社会被誉为“中国奇迹”、“中国世纪”。

在发展社会主义市场经济和扩大对外开放的进程中,我国政府管理经济的职能和方式也发生了许多重要变化:计划体制已被摒弃,初步建立了以经济手段和法律手段为主的宏观调控体系;政府不再直接管理企业,企业自主经营、自负盈亏;加强对市场的监管,努力完善市场准入和退出机制;贸易规则不断完善,初步形成了符合国际惯例的贸易和涉外经济管理体制;加快行政审批制度和垄断领域的改革,推进公共服务创新;稳步推进社会保障体系的建设,加快建立健全各种突发事件应急机制;积极推进依法行政,加快建立适应社会主义市场经济体制的法律体系。政府职能的转变,对于我国经济发展和对外经济技术交流合作都产生了积极的影响。

进入21世纪以后,处于转型时期的中国经济发展到了一个新的阶段。我们注意到,在中国市场经济体制框架初步形成、中国加入WTO、中国经济规模总量越过10

万亿元大关等因素的作用下,中国市场经济系统显现出复杂程度提高、开放度加大和自我调节功能增强等一系列新的特征,并对我国政府职能和管理方式转变的迟缓提出了新的挑战。按照科学发展观与构建和谐社会的要求,我国政府管理经济的职能、方式还有许多不相适应的地方,迫切需要政府的经济管理职能从启动市场经济改革向服务、完善市场经济体系的转变,迫切需要政府的经济管理方式从传统管理向现代管理的转变。

如何才能实现政府管理职能和管理方式的转变?要靠理论研究的突破,要靠实践中的体制创新,要靠依法行政,要靠公务员素质的提升,等等。这里就有一个系统学习市场经济理论,提高驾驭市场经济能力的问题。国家行政学院作为培养中国高中级公务员、政策研究人才和企业管理人员的重要基地,有责任有义务为中国政府职能和管理方式的转变提供智力支撑和培训服务。在世界银行资助下,开发关于市场经济培训的教材和研究成果,正是适应新时期中国政府职能和管理方式转变的需要而进行的工作。

由唐铁汉同志任编委会主任、周绍朋同志任主编的“中国国家高级公务员市场经济课程培训能力的开发与研究系列教材”包括:《国有企业改革与国有资产监管》、《中国转轨时期的政府经济职能》、《监督制度创新》、《现代金融学》、《税收经济学》、《面向二十一世纪的中国税收》、《经济安全:预警与风险化解》等书,是世界银行资助的“中国国家高级公务员市场经济课程培训能力的开发与研究”项目的主要研究成果。这个项目的实施,为国家行政学院深入研究市场经济理论和开发提升公务员执政能力的培训课程及教材建设打下了一个很好的基础。这套教材的编撰具有以下几个特点。

其一,注重系统性。中华人民共和国国家行政学院与世界银行在制定项目研究计划时,就明确将如何全方位提高中国公务员驾驭市场经济的能力,提供系统的市场经济知识和培训教材确定为这个项目研究的主要目的。在课题的设计上,从企业改革与国有资产监督研究,到转轨时期的政府职能转变和市场经济条件下的监督制度创新研究,从经济全球化条件下的中国金融政策和监管到转轨时期中国财税政策研究等,所研究的问题既是中国市场经济发展过程中亟需解决的热点、难点问题,也是提高政府驾驭市场经济能力的关键问题。这项研究成果的系统性,不仅体现在宏观层面的知识结构上,也体现在每个分课题的研究上。每个分课题从本领域最基本的知识,到与管理操作有关的政策工具,从中国改革实践经验案例,到不同市场经济国家的经验比较,都进行了系统的研究。既体现了系统的市场经济基本知识和原理,也提供了经济管理中所需要的系统政策工具。

其二,体现前沿性。在整个项目的研究过程中,按照项目规划要求,不仅邀请了国际同行专家参加,而且课题组对欧美等国的市场经济管理有针对性地进行了实地考



察。这种开放性的研究,使课题组在对不同市场经济国家管理政策和管理方式的比较上获得了前沿性的第一手资料。这个项目的前沿性不仅表现在与国际前沿的接轨上,同时也表现在与中国经济前沿问题的结合上。在整个项目历时五年的研究中,始终对中国经济改革出现的新问题保持了跟踪研究,不断将获得的前沿性研究成果补充到课题中。如中国经济系统中的经济安全问题,在原来的课题设计中并没有直接涉及,但却是最近几年我国经济发展中遇到的重要问题。课题组在结合中国经济现实的变化,将中国经济系统的风险防范和预警列入课题进行重点研究,还于2004年10月在重庆组织召开“经济安全:预警与风险化解”国际研讨会。这些研究成果,弥补了原有的不足,也增强了课题内容的前沿性。

其三,具有适用性。这个项目是为国家行政学院培训高中级公务员提供培训课程和培训能力开发而进行的,由此决定了这个项目的前沿性与高等院校的前沿性学术研究有所不同。该研究把握的前沿性是适用性密切相关的,是从适应性出发的前沿性,它所关注的内容,主要是围绕与政府管理相关的经济理论、经济政策和经济管理经验的前沿性。为了提高开发教材的适用性,课题十分注重在理论与实践、经济学原理与政策工具、国际的管理经验与本国国情等方面相结合的研究。其中部分阶段性研究成果,已经成为国家行政学院培训课程的重要内容,并得到了学员的好评,有些内容还在教学实践中得到了修改和充实。

这套系列教材的出版,意味着历时五年“世界银行:中国国家高级公务员市场经济课程培训能力的开发与研究”项目的最终完成。按计划虽然项目工作结束了,但研究和合作并没有结束。今后国家行政学院还将对有关问题继续研究,并希望能够与世界银行、国内外专家的合作更加广泛、深入、持续地进行下去。在这套教材出版之际,我谨代表国家行政学院对世界银行的资助表示感谢,对世界银行驻中国代表处和国家财政部对这个项目实施提供的咨询指导表示感谢,对应邀参加这个项目的国内外专家付出的辛勤努力表示感谢。

2005年5月19日

# 目 录

## 第一篇 金融学基本理论

<b>第一章 货币制度与国际货币体系</b> .....	3
<b>第一节 货币与货币制度</b> .....	3
一、货币的起源 .....	3
二、货币的种类 .....	5
三、货币的职能 .....	6
四、货币制度 .....	9
<b>第二节 国际货币体系</b> .....	12
一、金属本位制下的国际货币体系 .....	12
二、布雷顿森林体系的建立与瓦解 .....	13
三、当前的国际货币体系 .....	14
四、区域货币一体化与欧元 .....	15
五、美元化 .....	16
<b>第二章 货币信用理论</b> .....	18
<b>第一节 当代货币基本理论</b> .....	18
一、凯恩斯的货币基本理论 .....	18
二、货币学派的货币基本理论 .....	20
三、中立货币说 .....	25
<b>第二节 当代货币需求理论</b> .....	28
一、凯恩斯的货币需求理论 .....	28
二、新剑桥学派的货币需求理论 .....	30

三、新古典综合学派的货币需求理论 .....	31
四、货币学派的货币需求理论 .....	33
第三节 当代货币供给理论 .....	36
一、凯恩斯的货币供给理论 .....	36
二、现代凯恩斯主义的货币供给理论 .....	37
三、货币学派的货币供给理论 .....	40
第四节 当代利息利率理论 .....	41
一、利息理论 .....	41
二、利率的决定 .....	42
三、利率的作用 .....	46
第五节 银行信用理论 .....	47
一、信用媒介论 .....	47
二、信用创造论 .....	49
<b>第三章 金融发展与金融创新理论 .....</b>	<b>50</b>
第一节 金融结构与金融发展 .....	50
一、理论的主要内容 .....	50
二、理论的主要结论 .....	53
三、金融发展与经济增长 .....	54
第二节 金融抑制与金融深化 .....	55
一、理论的主要内容 .....	56
二、理论的修正 .....	58
三、金融约束论 .....	60
第三节 金融创新 .....	62
一、金融创新理论 .....	62
二、金融创新的诱因 .....	65
三、金融创新的主要内容 .....	66
<b>第四章 国际金融理论 .....</b>	<b>70</b>
第一节 汇率理论 .....	70
一、国际借贷说 .....	71
二、购买力平价说 .....	72

三、利率平价说 .....	73
四、汇兑心理说 .....	74
五、浮动汇率制下的汇率理论 .....	75
六、汇率目标区理论 .....	77
第二节 国际收支理论 .....	79
一、价格—现金流动机制 .....	80
二、弹性分析法 .....	81
三、外贸乘数说 .....	83
四、收入吸收分析法 .....	83
五、政策配合理论 .....	84
六、货币分析法 .....	85
七、蒙代尔—弗莱明模型 .....	86
第三节 国际资本流动理论 .....	93
一、国际资本流动的一般模型 .....	93
二、国际直接投资理论 .....	94
<b>第五章 现代金融市场理论 .....</b>	<b>97</b>
第一节 有效市场假说 .....	97
一、有效市场假说概述 .....	97
二、有效市场的类型 .....	99
三、三类信息之间的相互关系 .....	101
四、有效市场假说的实证检验 .....	102
五、有效市场假说的异常情况 .....	105
第二节 资本资产定价模型 .....	108
一、无风险借贷 .....	108
二、资本资产定价模型的假设 .....	109
三、分离定理 .....	110
四、资本市场线 .....	111
五、资本资产定价模型与证券市场线 .....	112
第三节 套利定价理论(APT) .....	115
一、套利和套利证券组合 .....	115
二、多因素套利定价模型 .....	117

三、套利定价理论的应用 .....	118
-------------------	-----

## 第二篇 金融组织与管理

<b>第六章 中国的金融机构</b> .....	121
<b>第一节 中国金融机构的沿革与发展</b> .....	121
一、1949年~1979年中国的金融机构 .....	122
二、1979年以来中国金融机构的发展 .....	123
<b>第二节 中央银行</b> .....	124
一、中央银行概述 .....	124
二、我国的中央银行—中国人民银行 .....	126
<b>第三节 金融监督管理机构</b> .....	127
一、中国银行业监督管理委员会 .....	127
二、中国证券监督管理委员会 .....	128
三、中国保险监督管理委员会 .....	130
<b>第四节 政策性银行</b> .....	131
一、政策性银行概述 .....	131
二、我国的政策性银行 .....	132
<b>第五节 商业银行</b> .....	134
一、商业银行概述 .....	134
二、我国的商业银行 .....	135
<b>第六节 在中国的外资银行</b> .....	138
<b>第七节 非银行金融机构</b> .....	140
一、保险公司 .....	140
二、信托投资公司 .....	141
三、证券公司 .....	142
四、财务公司 .....	142
五、金融租赁公司 .....	143
六、投资基金 .....	143
七、邮政储蓄机构 .....	144



<b>第七章 国外的金融机构</b> .....	146
<b>第一节 西方的金融机构</b> .....	146
一、美国的金融机构 .....	146
二、日本的金融机构 .....	152
三、英国的金融机构 .....	156
<b>第二节 发展中国家的金融机构</b> .....	158
一、发展中国家金融机构体系的特点 .....	158
二、发展中国家金融体系的脆弱性与金融风险 .....	159
<b>第八章 国际金融组织</b> .....	163
<b>第一节 国际金融组织的架构与运行机制</b> .....	164
一、国际货币基金组织 .....	164
二、世界银行 .....	167
三、国际开发协会 .....	171
四、国际金融公司 .....	172
五、亚洲开发银行 .....	173
<b>第二节 中国与主要国际金融组织的关系</b> .....	178
一、中国与国际货币基金组织的关系 .....	178
二、中国与世界银行集团的关系 .....	179
三、中国与亚洲开发银行的关系 .....	182
<b>第九章 金融管理</b> .....	185
<b>第一节 资本充足率管理</b> .....	185
一、资本充足率的含义 .....	185
二、资本充足性的衡量指标 .....	186
三、我国的资本充足率制度 .....	188
四、我国商业银行的资本充足状况 .....	191
<b>第二节 流动性管理</b> .....	192
一、流动性管理的意义 .....	193
二、流动性的来源——资产和负债 .....	194
三、银行流动性需求和流动性供给 .....	195
四、衡量流动性的核心指标 .....	196

五、我国商业银行的流动性风险监管状况及指标体系构建·····	199
第三节 盈利性管理·····	202
一、银行盈利能力的重要性·····	202
二、金融机构盈利性分析·····	203
三、我国金融机构盈利状况分析·····	208
第四节 资产负债管理·····	210
一、资产负债管理理论及其发展·····	210
二、资产负债管理方法的发展·····	214
三、我国资产负债比例管理的主要内容·····	218
第五节 利率风险指标分析·····	220
一、利率风险管理的目标与原则·····	220
二、利率风险的衡量·····	222
三、利率风险管理的方法·····	225
四、西方商业银行利率风险管理的基本经验·····	227
五、我国商业银行利率风险管理·····	229
第六节 资产质量·····	232
一、资产质量是决定商业银行保持持续竞争力的前提·····	232
二、资产质量的等级划分·····	233
三、我国银行资产质量状况·····	235
四、我国银行不良资产处理模式·····	236

### 第三篇 金融市场

第十章 金融市场概述·····	241
第一节 金融市场的发展、功能与类型·····	241
一、金融市场的发展·····	241
二、金融市场的功能·····	242
三、金融市场的类型·····	244
第二节 金融市场的主体、客体与金融中介·····	247
一、金融市场的主体·····	247
二、金融市场的客体·····	248
三、金融中介·····	250

第三节 货币市场与资本市场的关系 .....	251
一、货币市场与资本市场的区别与联系 .....	251
二、货币市场与资本市场之间的资金流动 .....	253
第四节 保险市场和黄金市场 .....	254
一、保险市场 .....	254
二、黄金市场 .....	256
<b>第十一章 货币市场 .....</b>	<b>259</b>
第一节 货币市场概述 .....	259
一、货币市场的概念 .....	259
二、货币市场存在的原因 .....	261
三、货币市场的功能 .....	262
第二节 短期国库券与回购协议 .....	264
一、短期国库券 .....	264
二、回购协议 .....	269
第三节 同业拆借市场 .....	271
一、同业拆借市场的形成和发展 .....	271
二、同业拆借市场的特点 .....	272
三、同业拆借市场的功能 .....	273
四、同业拆借市场的参与者 .....	274
五、同业拆借市场的交易内容 .....	275
六、同业拆借利率的确定 .....	275
第四节 商业票据与银行承兑汇票 .....	277
一、商业票据 .....	277
二、银行承兑汇票 .....	279
第五节 大额可转让定期存单 .....	282
一、CD 的历史 .....	282
二、CD 的种类 .....	283
三、CD 的风险与收益 .....	283
四、CD 的创新 .....	284
第六节 货币市场共同基金 .....	285
一、货币市场共同基金的历史 .....	285



二、货币市场共同基金概述	285
三、货币市场共同基金的风险	286
四、货币市场共同基金的当前趋势	287
<b>第十二章 资本市场</b>	<b>288</b>
<b>第一节 股票市场</b>	<b>288</b>
一、股票市场的概念与结构	288
二、股票市场的性质与职能	289
三、股票发行市场	291
四、股票交易市场	295
<b>第二节 风险资本市场</b>	<b>301</b>
一、风险资本市场的界定和特征	301
二、风险资本市场的运作机制	304
三、二板市场	307
<b>第三节 债券市场</b>	<b>309</b>
一、债券的特征与类型	309
二、债券的信用评级	314
三、债券的收益与定价	316
<b>第十三章 外汇市场</b>	<b>326</b>
<b>第一节 外汇与汇率</b>	<b>326</b>
一、外汇	326
二、外汇汇率	328
三、影响汇率变动的主要因素	333
四、汇率变化对经济的影响	336
<b>第二节 外汇市场</b>	<b>339</b>
一、外汇市场概念及其作用	339
二、外汇市场的结构与参与者	340
三、世界主要外汇市场	343
<b>第三节 外汇交易</b>	<b>348</b>
一、即期交易	349
二、远期交易	351