

NEW SERIES OF TEXTBOOK FOR MBA

新编MBA系列教材

金融与资本市场

Finance and Capital Market

迟国泰 编著



大连理工大学出版社

NEW SERIES OF TEXTBOOK FOR MBA

新编MBA系列教材

2002 第1版

金融与资本市场

Finance and Capital Market

迟国泰 编著



大连理工大学出版社

© 迟国泰 2005

图书在版编目(CIP)数据

金融与资本市场 / 迟国泰编著. —大连: 大连理工大学出版社, 2005. 10

新编 MBA 系列教材

ISBN 7-5611-2982-3

I. 金… II. 迟… III. ①金融市场—研究生—教材 ②资本市场—研究生—教材 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 110873 号

大连理工大学出版社出版

地址: 大连市凌水河 邮政编码: 116024

发行: 0411-84708842 邮购: 0411-84707961 传真: 0411-84701466

E-mail: dutp@dutp.cn URL: <http://www.dutp.cn>

大连理工印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm

印张: 20

字数: 373 千字

2005 年 10 月第 1 版

2005 年 10 月第 1 次印刷

责任编辑: 汪会武

责任校对: 林 丽

封面设计: 波 朗

定 价: 35.00 元

工商管理硕士 系列教材编委会

顾 问	王众托	余凯成	
	杨德礼	武春友	
主 任	苏敬勤		
副主任	董大海(常务)	胡祥培	
编 委	陈树文	戴大双	党延忠
	李延喜	汪克夷	王延章
	仲秋雁		

序

MBA 制度引入我国,始于 20 世纪 80 年代初。为适应改革开放的新形势,邓小平以无产阶级战略家的远见与胆识,早在 1978 年末访美时,就亲自向当时的美国总统卡特提出,由美方派遣管理教育专家来华,培训我国企业管理干部。此建议得到卡特及其继任里根与(老)布什总统的积极响应。大连理工大学有幸被双方选中为建立中美合作进行高级管理培训的单位,于 1980 年成立了“中国工业科技管理大连培训中心”,并被指定为引进美国管理理论、技术及教育制度的正式窗口。在中美合作的头五年,办起了学制为八个月的“厂长/经理讲习班”。它是按照 MBA 教育的框架设计的,涵盖 MBA 教育中所有的核心课程,是 MBA 制度的理念与实践引入我国之始。在实行这一制度时,数以千计的高级管理者都被现代管理理论与技术武装起来,分赴全国不同岗位,为推动我国企业的管理现代化发挥了重要作用。

中美在大连合作进入第二个五年的 1984 年,国家又决定在我校引入正式的 MBA 制度。在两国政府支持下,办起了大连理工大学与美国布法罗纽约州立大学合作的 MBA 班,于八年中共办了五期三年制的 MBA 班,培养了 216 名中国最早的 MBA 毕业生。

也就是在这一年,我们在整理美国教授讲学记录的基础上,以“中国工业科技管理大连培训中心”的名义,出版了一套国内最早、也是最全面的工商管理培训教材。该套教材一共 13 部,涵盖了现如今全国 MBA 教育指导委员会规定的全部核心课程。该套教材一经推出,就在社会上引起强烈反响,畅销至今,成为企业管理与政府经济管理部门干部培训的首选教材。

1998 年,考虑到国内 MBA 教育的需要,我院又倾全院 MBA 授课教师之力,编著出版了“MBA 系列教材”。这套教材推出之际,正是我国 MBA 教育大发展而自编教材明显滞后之时,它及时地填补了需求空缺,成为国内许多院校 MBA 教育的首选正式教材或辅助教材,在社会上也获得了很好的反响。

可以说,自编系列教材已经成为我院工商管理教育过程中继案例教学法之后形成的又

一个特色。

在 MBA 教学实践中我们逐渐体会到,虽然工商管理理论与实践经验中有很多内容具有世界性的普适性,但是不可否认,也有不少内容具有很强的国别性和文化性。仅就教材而言,就有很大的差别。国外教材内容广泛,但是不够精炼;思维与陈述方式西方化,而不合国人之习惯;例子与案例几近都是国外公司,国人难以产生共鸣;教材太厚,价格过高,学员负担较重。因此,即使在国外教材或原版或译作已经遍布国内书市的今天,出版我们国人自己编著的 MBA 教材仍然是很有意义的。而且我们相信,随着我国 MBA 教育的发展和质量的不断提高,在不远的将来,我国的 MBA 院校必将会更多地采用我们国人自编的教材。

基于这样的认识,考虑到我院原先编著出版的 MBA 系列教材已经上市使用了多年,并且这些年 MBA 的学员组成已经发生了明显的变化,国内 MBA 教育体系也几经变革,日渐成熟,我们决定重新组织 MBA 教师编著这套“新编 MBA 系列教材”。

当时时下,全球化风起云涌,网络技术飞速发展,信息与知识低成本广泛传播,谁再说我的教材体系最好、内容最新、如此等等,恐怕都难以开口了。因此我们想还是不一一罗列出这套教材有什么特色为好。我们向读者所能够承诺的就是,我们有一个志向,要编著出一套适合广大中国 MBA 学员的、适合有志于成为卓越管理者的读者的工商管理系列教材。

董大海 教授
大连理工大学管理学院
2005 年 3 月

前言

金融是货币融通和资金活动的统称,是当代经济的核心。《金融与资本市场》是应 MBA 的教学需要而编写的。

从学生的现实和潜在需求出发来设计内容体系,是本书编写的宗旨。从 MBA 学生这个特定的客户群的需求出发,从企业老总们的角度思考企业究竟需要哪些金融知识,是本书编写的指导思想并贯穿于通篇的内容体系。

本书力图体现如下特点:

1. 针对性特征。本书立足满足 MBA 培养的特殊群体——企业中、高层次的经营管理人员的需求。企业家在有限的 MBA 学习期间不可能有精力去系统地探讨金融理论与金融知识,他们最关心的是企业运作中能够用得上的金融理论与方法。在内容的设计上,本书侧重从企业管理者的角度思考,如:企业家在经营管理过程中会遇到哪些相关的问题,他们迫切需要哪些知识,如此等等。

2. 非专业性特征。课程的教学对象不是面向专业的金融机构管理者,而是非金融机构的一般性工商企业的管理者。使他们了解与掌握如何利用金融系统的功能,如何获取与利用企业的外部资源,如何进行有效的资产配给,如何管理与规避企业经营活动中的风险,则显得格外重要。

本书包括七章内容:1. 金融系统与企业的金融活动;2. 商业银行系统;3. 公司理财中的金融市场;4. 资本市场的融资与投资活动;5. 企业金融风险管理;6. 外汇风险管理;7. 保险职能与保险机制。

金融系统与企业的金融活动一章的目的是使读者对金融系统的功能与企业的金融活动有一个概括的了解,便于企业在经营活动中充分利用金融系统的六大功能。其核心内容是金融系统的功能和企业的金融活动。

商业银行系统一章的目的是使读者了解与更好地利用商业银行业务,满足企业的银行存款、贷款、结算及其他金融服务的需求。商业银行是当代金融业的核心。既或是在工业化国家,商业银行也是企业从货币市场和资本市场获取资金的最主要的渠道之一。本章的核心内容是商业银行的业务。

企业是金融市场的主体,货币市场、资本市场、外汇市场则是金融市场的客体。公司理财中的金融市场一章的目的是使读者了解金融市场的客体结构,清楚可以利用的外部货币

市场与资本市场资源。本章的核心内容是资本市场与货币市场中的金融工具。

资本市场的融资与投资活动一章的目的是使读者了解债务资本与股权资本的融资渠道与融资方式,小型的创业公司筹资的风险资本;企业进行金融资产投资的渠道与方式。这一章是与企业资本运作相联系的资本市场问题,目的是促使企业更好地利用外部资本资源,核心内容是股票与债券的投、融资。

风险管理是金融学方法的三大支柱之一,也是企业管理中的一个永恒的话题。企业金融风险管理一章的目的是使读者了解公司经营活动中的风险、风险管理过程和风险转移的基本方法。核心内容是公司经营中的风险管理过程和风险转移的基本方法。

外汇风险管理一章的目的是使读者了解与掌握企业在国际贸易、国际筹资与国际投资中的外汇业务、外汇风险的种类与外汇风险管理的一般方法。核心内容是外汇交易与外汇风险管理策略与方法。

保险职能与保险机制一章,阐述了保险的职能与作用、保险的基本原则、保险的机制。重点阐述了广义的财产——责任保险和企业保险决策分析。其目的是使读者了解与掌握企业经营活动中的财产保险、责任保险、信用保险、保证保险等保险的一般功能与业务。

这些内容,从知识面上基本覆盖了与企业资本运作相联系的资本市场问题;与国际贸易结算相联系的汇率问题;与小型的创业公司发展相联系的风险资本问题;当企业开展国际业务时涉及到的外汇风险规避问题;公司上市以后的股票价格管理问题。

《金融与资本市场》的编写凝聚了很多人的心血,仅编写大纲就三易其稿。

董大海教授对《金融与资本市场》编写大纲的撰写原则与总体思路提出了意见。

苏敬勤教授详细审阅了编写大纲和本书的初稿,并多次提出了中肯的指导性修改意见。

李丹、郑杏果、董贺超、王际科、余方平、王玉刚、吴珊珊、刘轶芳、孙秀艳、芦丹等研究生分别承担了资料的收集、整理或有关章节初稿的写作工作。

本书的内容设计与结构安排来源于我们长期的 MBA 教学实践与反馈,来源于我们一些教师自身从事企业经营管理的经历,来源于我们较长时期做企业管理咨询项目的亲身体会,来源于我们在同企业家们接触的过程中形成的认识。

金融学是一个复杂的学科体系。在编写中既要避免与公司金融/财务管理(Corporate Finance)等分支学科重复,又要在投资学、金融机构与金融市场、国际金融、商业银行管理等众多金融学分支学科中精选出满足企业家需求或口味的《金融与资本市场》,并非易事。本书的尝试,期待着读者的批评与指教。

迟国泰

2005 年 8 月于大连理工大学管理学院

目录

第1章 金融系统与企业的金融活动 / 1

- 1.1 金融的定义 / 2
 - 1.1.1 金融概述 / 2
 - 1.1.2 金融研究的目的、对象和内容 / 3
 - 1.1.3 金融与资本市场 / 3
 - 1.2 金融系统的功能 / 4
 - 1.2.1 什么是金融系统 / 4
 - 1.2.2 金融系统中的资金流动 / 5
 - 1.2.3 金融系统的功能 / 5
 - 1.3 企业的金融活动 / 8
 - 1.3.1 企业的金融活动概述 / 8
 - 1.3.2 企业的金融策划与运作 / 9
 - 1.3.3 企业的金融活动与资本市场 / 14
- 习题 / 15

本章首先对金融与资本市场的一些基本概念、金融与资本市场的功能作了初步介绍。然后对企业的金融活动,这包括企业的金融策划与运作、企业的金融活动与资本市场的关系进行了介绍……

第2章 商业银行系统 / 17

- 2.1 商业银行的职能 / 18
 - 2.1.1 信用中介职能 / 18
 - 2.1.2 支付中介职能 / 18
 - 2.1.3 信用创造职能 / 18
 - 2.1.4 金融服务职能 / 19
 - 2.2 商业银行的主要存贷款业务 / 19
 - 2.2.1 商业银行的主要存款业务 / 19
 - 2.2.2 商业银行的主要贷款业务 / 21
 - 2.3 中间业务 / 32
 - 2.3.1 中间业务的种类 / 32
 - 2.3.2 租赁与信托业务 / 33
 - 2.3.3 国内结算业务 / 44
 - 2.3.4 代理业务 / 49
 - 2.3.5 信息咨询业务 / 53
 - 2.3.6 国际结算业务管理 / 55
- 习题 / 64

本章简要介绍了商业银行的基本职能,并重点介绍了商业银行的主要存贷款业务及商业银行的中间业务。本章的目的是使读者了解与利用商业银行业务,满足企业的银行存贷款、结算及其他金……

第3章 公司理财中的金融市场 / 65

- 3.1 金融市场简介 / 66
 - 3.1.1 金融市场的定义 / 66
 - 3.1.2 金融市场的特征 / 66
 - 3.1.3 金融市场的功能 / 66
 - 3.1.4 金融市场的主体 / 67
 - 3.1.5 金融市场的分类 / 69
 - 3.1.6 金融市场的工具 / 69
 - 3.1.7 短期金融工具 / 70
 - 3.1.8 长期金融工具 / 71
- 3.2 货币市场 / 74
 - 3.2.1 货币市场的概念与特征 / 74
 - 3.2.2 银行同业拆借市场 / 74
 - 3.2.3 短期证券市场 / 75
- 3.3 资本市场 / 78
 - 3.3.1 股票市场 / 78
 - 3.3.2 债券市场 / 82
 - 3.3.3 投资基金 / 84
- 3.4 外汇市场 / 87
 - 3.4.1 外汇市场概述 / 87
 - 3.4.2 外汇交易 / 88
- 习题 / 92

本章首先对金融市场的功能、工具、主体等进行了简要介绍,然后分别介绍了货币市场、资本市场、外汇市场的职能与这些市场中的金融工具在公司理财中的应用。本章的目的是使读者了解金融市场……

第4章 资本市场的融资与投资活动 / 93

- 4.1 资本市场的融资活动 / 94
 - 4.1.1 公司发行股票的融资方式 / 94
 - 4.1.2 公司发行债券的融资方式 / 106
 - 4.1.3 公司中长期贷款融资 / 118
- 4.2 资本市场的投资活动 / 124
 - 4.2.1 风险投资 / 124
 - 4.2.2 证券投资 / 134
 - 4.2.3 基金投资 / 142
- 习题 / 148

本章分别介绍了企业在资本市场的融资活动与投资活动。本章的目的是使读者了解债务资本与股权资本的融资渠道与融资方式、小型创业公司筹资的风险资本以及企业进行金融资产投资的……

第5章 企业金融风险管理 / 149

- 5.1 公司经营活动中的风险 / 150
 - 5.1.1 风险概述 / 150
 - 5.1.2 公司经营活动中的风险分类 / 151
 - 5.1.3 风险与经济对策 / 153
- 5.2 风险管理过程 / 154
 - 5.2.1 风险的识别 / 154
 - 5.2.2 风险的评估 / 157
 - 5.2.3 风险管理方法的选择 / 160
 - 5.2.4 风险管理的实施 / 164

本章介绍了企业进行金融风险管理的过程、风险转移的方法以及最佳风险管理的定量分析方法。本章的目的是使读者了解公司经营活动中的风险、风险管理和风险转移的其他方法。本……

- 5.2.5 风险管理的评价 / 167
- 5.3 风险的转移 / 169
 - 5.3.1 风险规避 / 170
 - 5.3.2 保 险 / 172
 - 5.3.3 投资分散化 / 176
 - 5.3.4 风险转移与经济效益 / 180
- 5.4 最佳风险管理的定量分析 / 182
 - 5.4.1 收益的概率分布 / 182
 - 5.4.2 风险的标准方差的测量 / 184
- 习题 / 186

第 6 章 外汇风险管理 / 187

- 6.1 外汇市场及外汇业务 / 188
 - 6.1.1 外汇市场 / 188
 - 6.1.2 即期外汇交易 / 188
 - 6.1.3 套汇交易 / 193
 - 6.1.4 远期外汇交易 / 197
 - 6.1.5 外汇期货交易 / 206
 - 6.1.6 外汇期权交易 / 216
- 6.2 外汇风险管理的概念和构成因素 / 224
 - 6.2.1 外汇风险的概念 / 224
 - 6.2.2 外汇风险的构成因素 / 225
 - 6.2.3 外汇风险构成因素之间的相互关系 / 226
- 6.3 外汇风险的种类 / 228
 - 6.3.1 企业外汇风险 / 228
 - 6.3.2 金融外汇风险 / 231
 - 6.3.3 国家外汇储备风险 / 233
- 6.4 外汇风险管理的原则、策略和过程 / 233
 - 6.4.1 外汇风险管理的原则 / 233
 - 6.4.2 外汇风险管理的策略 / 234
 - 6.4.3 外汇风险管理的过程 / 234
- 6.5 外汇风险管理的一般方法 / 235
 - 6.5.1 银行经营中的外汇风险管理 / 235
 - 6.5.2 企业经营中的外汇风险管理 / 237
- 6.6 外汇风险管理实务 / 251
 - 6.6.1 应收外汇账款风险管理 / 251
 - 6.6.2 应付外汇账款风险管理 / 253
- 习题 / 255

本章首先对外汇市场进行了简要介绍,然后介绍了企业的经营活动中所面临的外汇风险及利用外汇市场及金融工具规避外汇风险的方法。本章的目的是使读者了解与掌握企业在国际贸……

第7章 保险职能与保险机制 / 257

- 7.1 保险的职能与作用 / 258
 - 7.1.1 保险的职能 / 258
 - 7.1.2 保险的作用 / 261
 - 7.1.3 保险与风险管理的关系 / 264
 - 7.1.4 保险与风险规避 / 266
- 7.2 保险的基本原则 / 266
 - 7.2.1 赔偿原则 / 266
 - 7.2.2 保险利益原则 / 267
 - 7.2.3 最大诚信原则 / 268
 - 7.2.4 近因原则 / 269
- 7.3 保险机制及其作用 / 270
 - 7.3.1 保险机制的概念 / 270
 - 7.3.2 保险机制的运行 / 271
- 7.4 商业风险管理的应用:财产—应用 / 273
 - 7.4.1 风险管理与商业财产 / 273
 - 7.4.2 经营责任与风险管理保险 / 279
 - 7.4.3 信用、保证保险 / 288
- 7.5 企业投保决策分析 / 291
 - 7.5.1 企业面临的风险分析 / 291
 - 7.5.2 企业投保决策的约束 / 297
 - 7.5.3 企业投保财产保险的条件 / 297
- 习题 / 298

本章介绍了保险的职能与作用、保险的基本原理、保险的机制。重点阐述了广义的财产——责任保险和企业保险决策分析。本章的目的是使读者了解与掌握企业经营活动中的财产保险……

参考答案 / 300

参考文献 / 302

后记 / 304

第1章

金融系统与企业的金融活动

本章首先对金融与资本市场的一些基本概念、金融与资本市场的功能作了初步介绍。然后对企业的金融活动,这包括企业的金融策划与运作、企业的金融活动与资本市场的关系进行了介绍。本章的目的是使读者对金融系统的功能与企业的金融活动有一个概括的了解,便于企业在经营活动中充分利用金融系统的六大功能。本章的核心内容是金融系统的功能和企业的金融活动。

本章
导读

1.1 金融的定义

1.1.1 金融概述

金融主要是研究人们在不确定的环境中如何进行资源的跨时期配置。

从历史的角度看,金融范畴的形成和发展大致经历了以下过程。

一、货币、信用的产生和发展

货币是商品交换发展的产物,货币的产生又进一步促进了商品经济的发展,并随商品经济的发展而日益扩展其流通的范围。从现代经济来看,货币是金融活动的基本要素之一。所谓货币资金的融通,首先包括货币的发行、回笼、保管、兑换,以及以货币经济为基础的其他金融活动。

信用,作为一个经济范畴,指的是借贷行为,即以偿还付息为条件的借贷活动。当今时代,信用活动已成为社会经济中的普遍行为,信用方式已成为金融领域典型的行为特征。金融活动具有的共同特征,是以有偿的方式转移价值或融通资金,或者说,是以信用方式进行货币资金融通的。正是这一点,使“金融”与“财政”有了相对应的区分。同样涉及价值转移或资金运动,“金融”必定是以有偿方式运作的,而财政资金的转移通常采用无偿方式进行,如预算拨款、上缴税费等。一旦财政资金以有偿方式运作,即被称之为财政信用。因此,信用同货币一样,也是金融活动的基本要素。

二、现代银行业的产生和发展

银行作为专门从事货币信用业务的机构,是资格最老的金融机构。现代银行业的兴起,不仅扩大了信用中介功能,而且将货币的流通与信用的活动结合为同一过程。由银行发行的银行券,作为信用货币,成为整个社会经济运行不可或缺的媒介物。

随着商品货币经济的发展,专门从事金融活动的组织逐渐增多,除了商业银行,又产生了一些其他类型的银行和许多非银行金融机构,如各种专业性银行、证券公司、保险公司等。如今,在一个发达的现代经济社会中,已形成以中央银行为核心、多种银行和非银行金融机构并存的格局。这种金融机构体系成为金融运行体系的重要组成部分。

三、金融范畴的进一步扩展

货币资金的融通,除了通过以金融机构为中介的间接渠道之外,还可以通过金融市场的直接融资渠道进行。伴随着资本市场的发展,以证券交易为特征的金融投资呈现出强劲的发展势头。如果说,19世纪世人瞩目的是银行向经济生活各个领域迅速渗透的话,那么,20世纪后半叶以来,经济证

券化更是表现出覆盖全部经济生活的趋势。如今,保险亦成为金融领域新兴的分支。保险作为一种分散风险的经济补偿形式,反映了金融各个领域中共性的机制和功能。在现代经济中,除了信贷以外,投资、保险、信托、租赁等都已成为金融活动的重要内容。

综上所述,当今时代,在金融范畴中已形成了紧密联系的几大领域:以银行信用为主导的间接融资领域、以证券交易为主导的直接融资领域以及与金融市场紧密联结的保险领域。而从发展趋势上看,金融领域里已呈现出银行、证券投资、保险等金融运作方式之间相互渗透、相互交叉的结合走势。

1.1.2 金融研究的目的、对象和内容

金融研究的目的有以下三个:

- (1)有助于更好地管理企业的资源。
- (2)有助于企业充分利用金融工具和金融服务。
- (3)有助于企业扩宽对现实世界经济运行状况的认识。

关于金融研究的对象和内容,学术界存在着不同的认识和说明,大致可归类为金融宏观分析层面和金融微观分析层面两种。

按照国外一些学者的观点,金融宏观分析层面(Money Economics)的内容,当属于宏观经济学的一部分,本书对此不作解释。而现代金融学主要以金融体系的三个组成部分(金融中介、金融市场和金融服务部门)为研究对象,其涉及的主要是金融微观分析层面(Financial Economics)的内容,包括商业银行的运作、金融市场的活动、企业金融风险管理及其国际金融管理、衍生金融工具发展、保险及与保险有关的服务等。

1.1.3 金融与资本市场

按交易的期限分类,金融市场一般可分为货币市场和资本市场。货币市场是指短期债务(少于1年)的市场,资本市场是指期限在1年以上的货币资金融通和金融工具交易的总和。资本市场包括长期债券和资本证券市场。

资本市场的主要特点是:

- (1)交易期限长,至少在1年以上,最长可达数十年。
- (2)交易目的主要是解决长期投资性资金供求的矛盾,充实固定资产。
- (3)作为交易工具的有价证券,与短期金融工具相比,收益率高,但流动性差,风险也较大。

如今,发展资本市场已成为世界各国融资模式选择的潮流。这是因为

成熟发育的资本市场具有以下优势：

一、有利于提高资金分配效率

有效资本市场将迫使所有的企业在平等基础上进行竞争，以得到社会上投资者的资金，资本效率的高低便决定了社会投资资本的流向。一般说来，投资效率低的公司将无法得到更多的资金来源，社会上的资金总是流向资金效率较高的部门或企业，故有效率的资本市场可以促使社会上所有的投资资源得到有效的使用。

二、有利于金融体系清偿能力的提高

许多发展中国家和地区金融体系的典型特征是资本所有权的高度集中，当银行间的价格竞争受到货币管理当局利率控制时，经济运行中就易于出现寡头垄断现象，从而使得有能力通过股权筹资的企业很容易进行低成本借贷融资，造成借贷融资过度 and 金融体系的清偿能力下降。而那些无力进行股权筹资的企业也很难进行借贷融资，其本身所拥有资产的投资机会也很难得到顺利地实现。

三、有利于动员金融储蓄

通过现代资本市场来为经济发展筹措必要的资本，是直接融资的主要方式。若资本市场能够真正建设成为稳定的、相对安全的投资环境，且可为投资者带来长期的投资收益，则长期债券和股票便刺激人们去进行投资，而不是进行消费、购买不动产或作为游资而转移到国外，这样，金融储蓄的提高便带来总体储蓄水平的增加。

由此可见，资本市场在提高经济的资本形成能力方面具有更强的作用。大力发展资本市场，能充分提高金融制度的资金配置效率，提高金融体系清偿能力、增加金融储蓄，促进金融深化进程。

目前，我国企业的融资方式仍是以银行，特别是国有银行为中介的间接融资为主，资本市场的发育还很不成熟。建立健全中国的投资银行体制，促进证券公司、信托投资公司及其它一些非银行机构的崛起并向投资银行方向发展，可逐步取代银行，成为企业长期资金供应的中介主体，是培育资本市场、完善金融体系的重要环节。

1.2 金融系统的功能

1.2.1 什么是金融系统

金融系统被看作是市场及其他用于订立金融合约和交换资产及风险的机构的集合。金融系统包括股票、债券和其他金融工具的市场、金融中介

(如银行和保险公司)、金融服务公司(如金融咨询公司)以及监控管理所有这些单位的管理机构。研究金融系统是如何发展演变的,是金融学科的重要方面。

1.2.2 金融系统中的资金流动

金融系统中不同的参与者之间的关系如图 1-1 资金流动图所示。资金从资金有盈余的实体(图 1-1 的左边)通过金融系统流入有资金赤字的实体(图 1-1 的右边)。

图 1-1 显示,资金盈余部门的一部分资金通过银行这样的金融中介(图 1-1 的下方)流向赤字部门,还有一部分资金通过金融市场(图 1-1 的上方),而不通过金融中介流向赤字部门。

然而,通过金融系统流动的一大部分资金并未通过金融市场,所以并未流过图上方的渠道。正如图 1-1 的下半部分所示,资金通过金融中介从资金盈余部门流向赤字部门。

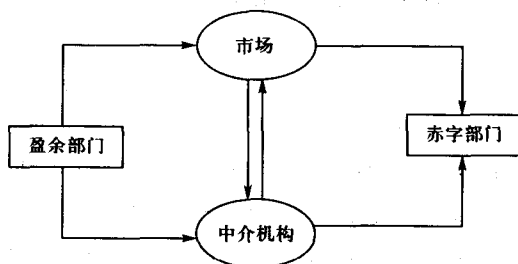


图 1-1 资金流

从标有中介的圆形向上指向标有市场的圆形的箭头,表示中介经常将一些资金导向金融市场。例如,一对中年夫妇为了退休而存款(盈余部门),可能将他们的储蓄存入一家保险公司的账户(中介),保险公司会将资金投资于股票或债券(市场)。通过保险公司,这对夫妇向发行股票和债券的企业(赤字部门)间接提供了资金。

从标有市场的圆形向下指向标有中介的圆形的箭头,表示一些中介除了将一些资金导向金融市场外,也从金融市场获得资金。

1.2.3 金融系统的功能

一、在不同时间、地区和行业之间提供经济资源转移的途径

图 1-1 中显示的许多资金流动,涉及为了今后而放弃一些现在的东西,或者相反。学生贷款、借款购买房屋、储存养老金和投资于生产设备,都是将资源从时间上的一点转移到另一点的活动。金融系统有助于资源在时间