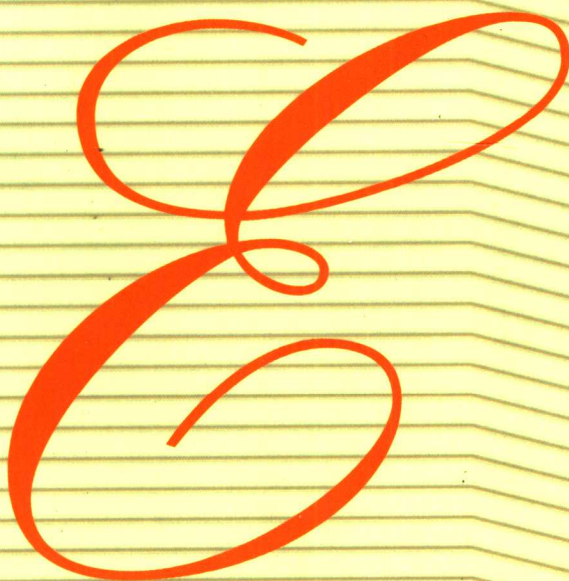




复旦卓越·经济学系列

金融学教程

杨长江 张波 王一富 编著



復旦大學出版社

复旦卓越·经济学系列

金融学教程

杨长江 张 波 王一富 编著

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融学教程/杨长江,张波,王一富编著. —上海:复旦大学出版社,2004.11

(复旦卓越·经济学系列)

ISBN 7-309-04245-X

I. 金… II. ①杨…②张…③王… III. 金融学-教材
IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 111432 号

金融学教程

杨长江 张 波 王一富 编著

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 邮编 200433

86-21-65118853(发行部) 86-21-65109143(邮购)

fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 盛寿云

装帧设计 孙 曙

总 编 辑 高若海

出 品 人 贺圣遂

印 刷 江苏大丰市印刷二厂

开 本 787×1092 1/16

印 张 22.5

字 数 491 千

版 次 2004 年 11 月第一版第一次印刷

印 数 1—5 000

书 号 ISBN 7-309-04245-X/F·934

定 价 33.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

前 言

近年来,国内对金融学学科体系的讨论非常热烈,特别是在2001年西宁召开了教育部“21世纪金融学专业教育教育改革与发展战略研究”项目的专家研讨会上,国内高校的50余位学者对金融学学科体系提出了很多的新的看法,这次讨论会后出版的论文集《金融学科发展与战略研究》,集中反映了我国金融学界对金融学科建设的最新思考。此后,国内陆续出版了几本以旨在取代传统的《货币银行学》的以《金融学》命名的新教材,体系各不相同,但都包括了一些传统教材中没有的微观金融的内容。可以说,对金融学学科体系以及相应教材的创新,已经成为目前的一个趋势。

本人的研究主攻方向为国际金融,但是长期来也一直在担任着货币银行学课程的教学任务,在各种场合下讲授这一课程已经20多轮了。在教学实践中,我始终感受着国内外金融学教材体系存在的重大差异,也一直在思考着到底什么是金融学这个问题。本人作为复旦大学课题组成员参加了“21世纪金融学专业教育教育改革与发展战略研究”,其中与姜波克教授合作的论文“论国际金融学学科体系”参加了西宁会议的讨论并被收入会议的论文集,从对国际金融学学科体系的思考出发,我逐渐对金融学学科体系也有了一些粗浅的构想。

在我看来,目前对金融学学科体系的讨论,集中在三个相互联系着的问题上。第一,学科本质属性问题,也就是说,金融学到底研究的是什么问题,这其中的争论主要在于是以传统的货币信用关系为主要研究对象,还是西方学者所强调的金融学与经济学是两个不同的学科,金融学是研究不确定下的资源跨时配置问题的一门学科;第二,内容涵盖上,到底哪些内容属于金融学的范畴,这其中的争论又主要在于传统的宏观上的货币金融问题与西方的以投资学、公司财务等内容为主的微观金融之间的关系如何处理;第三,体系结构上,在前一个问题讨论的基础上,如果说需要把微观金融纳入金融学的范畴,那么如何处理它与宏观金融的关系,特别是如何在一个教材中将这两者符合逻辑地统一组织起来。

本人认为,对学科体系的研究非常重要,直接决定了相应教材的体系与内容,但是在本科教材中又不宜对学科体系之类的问题进行过多讨论,不宜将学术界仍在争论的东西过多地放到本科教材中去,因此在教材中并没有对金融学学科体系问题进行具体讨论,只能在前言中简单交代一下我们的一些初步设想。

首先,在学科属性上,我认为,国内传统上对金融学的界定是以研究对

象为标志的,而西方学者对金融学的界定是从金融活动所蕴涵的实质经济问题入手的,这种侧重于内涵的分析可能更加有助于我们把握金融学与其他学科的区别所在。在此需要强调的是,国内有的学者认为,研究不确定条件下的资源跨时配置问题,这只是微观金融学的属性,宏观上的金融问题就是不能用此来概括了。我认为,金融学是宏观与微观相统一的,从宏观层面来看,金融学的实质问题仍然是不确定条件下的资源跨时配置问题,这种宏观层面上的资源跨时配置是通过利率、价格水平等变量来实现的。例如,利率的提高,就鼓励了储蓄,从而使得更多的消费转移到了以后;物价水平的持续上升,则刺激消费,从而使得更多的消费转移到了现在,这里的实质问题都是不确定条件下的资源跨时配置问题。从这个观点出发,本书中从宏微观统一的角度对金融学进行了界定。

其次,在内容涵盖上,在明确了金融学是宏观与微观有机统一的学科后,那么就需要处理好金融学与相关学科的关系。从宏观上来看,需要与宏观经济学进行区分;从微观上看,需要与投资学、金融市场学等课程进行区分。我们的处理方式是,以解释清楚金融活动如何实现资源的跨时配置的基本原理为依据,尽量避免内容的庞杂以及深浅的失度。对于宏观经济学中分析较多的 IS—LM 模型等内容,我们均进行了简化处理,假定读者具有相关学科知识基础;对于微观金融学的介绍,我们在本教材中仅限于其核心部分,至于具体的定价机制等问题,我们就没有涉及。

再次,在体系结构上,本教材按照宏微观统一的思想进行了一些创新,以金融系统如何实现资源的跨时配置问题为主线而设计了一个逻辑统一、循序渐进的结构,按照金融分析基础、微观金融运作、宏观金融运行、金融调控管理四个部分而构成了全书。在微观部分,我们进行了较大的创新,将传统的证券投资、银行管理、公司财务等部分的内容按照融资方式的比较与选择的逻辑进行了整合,在宏观部分,则照顾到传统的教学体系的稳定,主要通过章节前言的说明来反映这些内容与微观金融的联系。需要指出的是,本书试图以前沿的金融系统的功能观点来贯穿全书,从什么是金融系统切入,以如何完善金融系统而结束,这样体现了本书明确的分析主线。

本书是在众多师长的帮助、指导与鼓励下才得以完成的。本书初稿完成后,曾分别送给复旦大学国际金融系原系主任胡庆康教授、复旦大学金融研究院副院长陈学彬教授、复旦大学国际金融系刘红忠教授审阅,得到了几位老师的热情鼓励以及不少具体修改建议,这给我以非常大的鼓舞。在本书写作过程中,和孙立坚教授就什么是金融学进行了一次专门讨论,使我受益良多,孙立坚教授将他多篇关于金融学学科体系的研究报告与论文提供给我,并且将部分尚未出版的《金融经济学》书稿发给了我,这对于本书的写作具有重要意义。本教材的一些初步构想,也和邵宇博士、攀登博士等讨论过,受到不少启发;为了解释清楚 MM 定理问题,张湧博士与我进行了多次讨论并将他即将出版的博士论文部分章节提供给我,并且还



得到了朱叶教授的帮助;胡建平博士、翁恺宁博士都对本书的初稿提出了很多修改意见;经济学院的研究生刘汉华同学帮我认真校对了初稿并提出了不少修改意见,国际金融系本科生惠卉同学也帮我认真校对了初稿,并且从学生学习的角度提出了不少建议,在此一并表示深深谢意。

由于我们的水平有限,书中肯定错误之处甚多,我们期待着各方的指正。

杨长江

2004年8月

目 录

第一部分 金融分析基础

第一章 金融活动简介	3
第一节 金融活动的基本概念	4
第二节 金融系统	10
第三节 金融活动的载体——货币	21
第二章 金融工具	32
第一节 货币市场工具	33
第二节 资本市场工具	39
第三节 金融衍生工具	48
第三章 金融活动中的收益	56
第一节 资金的时间价值	57
第二节 收益率的衡量方式	66
第四章 金融活动中的风险	72
第一节 风险概述	73
第二节 风险的衡量	85

第二部分 微观金融运作

第五章 直接融资运行分析(上):金融资产的发行与交易	97
第一节 基础金融资产的发行与交易	98
第二节 衍生证券交易	109
第六章 直接融资运行分析(下):金融资产的定价和选择	118
第一节 金融资产价值评估基本方法	119
第二节 资本资产定价模型	126
第七章 间接融资运行分析:商业银行经营管理	137
第一节 现代银行的产生和发展	138
第二节 商业银行业务	144
第三节 商业银行业务管理	151
第八章 融资决策与资本结构	159
第一节 融资方式的选择	160



第二节 资本结构理论	171
------------------	-----

第三部分 宏观金融运行

第九章 中央银行与货币供给	183
第一节 中央银行概述	184
第二节 货币创造机制	192
第三节 货币供给的外生性和内生性	200
第十章 货币需求	206
第一节 古典货币数量论	207
第二节 凯恩斯学派的货币需求理论	211
第三节 弗里德曼的现代货币数量论	218
第十一章 利率	224
第一节 认识利率	225
第二节 利率决定理论	231
第三节 利率的结构理论	241
第十二章 通货膨胀和通货紧缩	250
第一节 认识通货膨胀和通货紧缩	251
第二节 通货膨胀理论	258
第三节 通货紧缩理论	266

第四部分 金融调控管理

第十三章 货币政策	275
第一节 货币政策目标	276
第二节 货币政策工具	285
第三节 货币政策传导机制及效果	291
第十四章 金融稳定与金融监管	300
第一节 金融脆弱性	301
第二节 金融危机	306
第三节 金融监管	311
第十五章 金融发展	320
第一节 金融深化	321
第二节 金融创新	330
第三节 金融优化	338
参考文献	348

第一部分

金融分析基础

我们首先介绍金融学的一些基础知识，
例如什么是金融，金融活动中的主要工具有
哪些，如何衡量金融活动的收益与风险。这
些知识是我们整个课程的基础。

ZY

第一章

金融活动简介

学习目标

- 理解金融的内涵
- 了解主要的金融系统类型
- 认识金融活动的载体——货币

基本概念

金融 内源融资 外源融资 直接融资 间接融资
资金的产业性流动 资金的金融性流动 金融系统
金融市场 金融中介 货币

参考资料

- 什么是金融——鲁宾逊的故事
- 中国金融业的历史和金融系统的发展
- 什么是信用



金融,一个既熟悉又陌生的字眼。大到国际间的资本流动、一国的宏观政策,小到一个家庭的储蓄存款、个人用信用卡支付购物,金融活动在我们的生活中几乎无所不在。那么,金融的确切含义究竟是什么?学习完本章,你将了解金融的概念和内涵,金融活动的本质,以及什么是金融系统,金融系统的功能和构成。在本章的最后,我们将详细介绍金融活动的主要载体——货币,使你对货币的定义、类型和层次有一个清晰的了解。

第一节 金融活动的基本概念



重要问题

1. 什么是金融?
2. 资金融通的方式有哪些?
3. 经济中的资金流动有哪些类型?

一、金融的含义

我们对金融这个词含义的理解,可以从身边最常见的事情开始。举一个简单的例子,如果我现在有 1 000 元现金,面对着这些诱人的钞票,我有两种选择:花掉或者是存起来。这么简单的活动,有着什么样的经济含义呢?我们可以从两个方面来理解它。

首先,这意味着资源的跨时配置问题。如果我现在就把它花掉,用这 1 000 元现金去购买商品,这意味着这些资源现在就被我消费掉;如果我选择将这些现金存起来,这就说明我在未来再动用这笔资金,也就是意味着我消费这些资源的时间由现在转换到了未来。可以看出,将这笔现金存起来还是花掉,实际上意味着自己在选择不同时期消费相应的资源。

其次,这一经济活动中存在着不确定性。如果选择存起来,那无论选择何种存钱的方式实际上都在某种程度上存在着不确定性。如果我把它锁在抽屉里,似乎非常安全了,但是这也未必。我们不能排除失窃的可能,或许还会引起老鼠利用这些特殊质地的纸张锻炼牙齿的兴趣。而如果我把它存到银行,一年之后银行会在偿还我这 1 000 元的同时支付利息给我。显然,存在银行比放在抽屉里会给我带来更多的好处,可是这样真的就完全没有任何问题了吗?虽然银行一般都有良好的信誉,但是万一银行倒闭,我可能连原来的 1 000 元也拿不到,尽管出现这种情况的概率极低极低。我们选择用这 1 000 元去购买债券、股票,实际上都在某种程度上存在着类似的问题。

这样一个简单的经济活动为我们揭开了金融的神秘面纱。金融,从字面上来说,它意味着资金的融通。从经济学的角度看,研究资金融通活动,

金融

字面含义是资金的融通,从经济学角度看,金融学研究的是在不确定条件下的资源跨期分配问题。



就意味着研究的主要问题是“在不确定条件下人们如何进行资源的跨期分配”。这个定义包含了两个重要的内容。第一,金融是研究跨期分配问题的。换句话说,金融研究的对象不是仅仅针对某一个时期,而是包含了至少两个或两个以上的时期。在上面提到的银行存款的例子中,我首先就做出了一个重要的决策,那就是把1 000元留到明年而不是现在就花掉。这一决策显然包含了两个时期——今年和明年。第二,金融决策是带有不确定性的。因为金融决策包含了两个甚至两个以上的时期,而且这些时期中一般都有一个甚至一个以上是未来的时期,既然未来是不确定的,那么金融决策的结果可能与当初在第一个时期设想的并不一样。就如同我并不能肯定银行在一年以后一定会还给我本金和利息一样,金融决策的结果是不确定的。

网络资源

了解金融信息的主要综合性网站:

金融时报-金时网

www.financialnews.com.cn

中国金融网

www.zgjr.com

和讯网

<http://www.homeway.com.cn/>

金融界

www.jrj.com.cn

中国宏观经济信

息网

www.macrochina.com.cn

中国经济信息网

www.cei.gov.cn



参考资料 什么是金融——鲁宾逊的故事

金融讨论的问题是人们在不确定条件下如何进行资源的跨期分配。为了解释这一问题,让我们动用一位经济学家们历来钟爱的人物——鲁宾逊,讲述一个他的故事。

故事仍然从鲁宾逊在沉船的残骸中取回了最后的一些谷子开始。他必须现在就消费其中的一部分,否则立刻就会饿死;但又不能图一时享受把谷子全部吃光,还必须拿出一部分用于耕种,期待来年有所收获以维持生计。到此为止一切还好,就像经济学教科书中描写的那样有条不紊。但很快鲁宾逊遇到一个新问题:在他耕种的已经很熟悉的那块土地上,每年的产出量都是一个不太多的固定数目,他对此不太满意。一次在岛东边巡视时,他发现了一片看上去非常肥沃的冲积平原。他估计如果把谷子播种在这块土地上,来年可能会有更好的收成。但是他对此又没有十分的把握,如果把所有的种子都投放在这个风险项目上,而又不幸出了什么差错的话,那么,他辛辛苦苦一年,到头来仍然难逃饿死的命运。

现在问题复杂了,鲁宾逊必须同时决定现在消费多少谷子、投放多少谷子在原来的土地上,又投放多少在有风险的土地上。换句话说,作为消费者的鲁宾逊必须决定如何跨期地在不确定的环境下,把资源最优地配置给同时又是生产者的鲁宾逊(这纯粹是一个巧合,如果要同星期五进行谈判的话,问题还要复杂——这同时也说明这种资源配置还包括有空间方面的内容)。这就是金融所要解决的核心问题。按照现代金融理论的术语,鲁宾逊要求解一个终身的跨期最优消费/投资决策问题。

——选自《微观金融学及其数学基础》,邵宇编著,清华大学出版社2003年版。



重要问题 1 什么是金融?

金融的字面含义是资金的融通,它所研究的是在不确定情况下的资源跨时分配问题。由于资源总量是有限的,因此如何在不同的时期之间分配稀有的资金就成了人们迫切需要解决的问题。金融行为的跨期性决定了金融活动中存在的不确定性,这种不确定性也是金融需要研究的重要问题之一。

二、资金融通的方式

☞ 资金盈余者

收入大于支出的个人、家庭、企业或政府部门。又称为盈余部门。

☞ 资金短缺者

支出大于收入的个人、家庭、企业或政府部门。又称为赤字部门。

在经济活动中,任何一个时期,总是有一些个人、家庭、企业或政府部门收入大于支出,产生资金盈余。而另外一些个人、家庭、企业或政府部门支出大于收入,出现资金短缺。前者,我们称之为资金盈余者或盈余部门;后者,我们称之为资金短缺者或赤字部门。

就整个社会而言,在一般情况下,政府和企业是资金短缺者,个人和家庭是资金盈余者。例如,在 2000 年,中国居民的净金融投资是正的 7 898 亿元,而政府的净金融投资是负的 1 000 亿元,非金融企业的净金融投资是负的 5 269 亿元。

资金融通过程中,按照资金来源的不同,融资方式可以分为内源融资和外源融资。其中,外源融资又可以进一步细分为直接融资和间接融资。

1. 内源融资和外源融资

同一个部门,在不同的时期,可能会出现资金盈余和资金短缺的不同状况。比如,一个企业,去年利润很高,业绩良好,产生了大量资金盈余,就成为了一个盈余部门;可是今年,由于市场环境突变,销售大幅度下降,又要投资于一个研究开发项目,就会缺乏资金,成为赤字部门。

因此,既然同一个部门在不同的时期可能在资金盈余者和资金短缺者的角色中轮流交替,资金短缺者的资金来源首先可以分为内源融资和外源融资。

☞ 内源融资

指资金使用者通过内部的积累为自己的支出融资。

内源融资是指资金使用者通过内部的积累为自己的支出融资。例如,企业可以将折旧、未分配利润用于再投资,兴建厂房,购买设备。这种融资不需要除企业以外的其他方的参与,投资所需的资金全部来自企业内部。对家庭个人而言,通过积蓄来购买大额消费品,如在一段时间内积攒一定的钱购买家电,也属于内源融资的范畴。

☞ 外源融资

指资金短缺者通过某种方式向其他资金盈余者筹措资金。

外源融资是指资金短缺者通过某种方式向其他资金盈余者筹措资金。例如,当企业要进行项目投资时,企业自有资金可能无法满足大额的投资需要,这时候企业就可能通过向银行贷款、发行股票或债券来筹措资金。这些筹资方式都属于外源融资的范畴。住房抵押贷款也是一种通过外源融资来购买住房的方式。



内源融资和外源融资的选择是一个重要的问题,它不仅仅包含了融资成本对比、收益分析,还涉及企业所有权、控制权等重要问题。有关内源融资和外源融资的选择问题我们会在本书的第二部分详细讲解。

2. 直接融资和间接融资

外源融资方式又可以进一步进行划分。在同一时期,经济中存在着大量的资金盈余者和资金短缺者。如果没有资金融通,资金盈余者有大量的资金被闲置浪费,而资金短缺者由于缺乏资金而错失投资良机。因此,需要有某些机制,使资金从盈余部门转移到短缺部门。通常这种转移的方式有两种。

一部分资金通过诸如银行等金融中介机构从资金盈余者流向资金短缺者,而另一部分资金不通过银行等中介机构直接通过金融市场流向资金短缺者。前者称为间接融资,而后者称为直接融资,如图 1-1 所示。

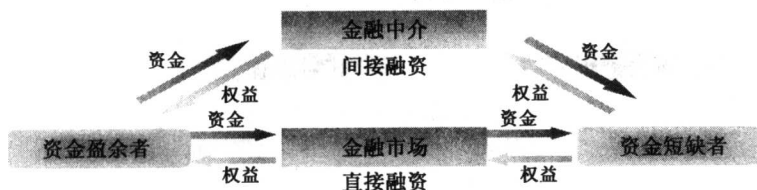


图 1-1 直接融资和间接融资

间接融资

资金通过银行等中介机构从资金盈余者流向资金短缺者。

直接融资

资金不通过银行等中介机构直接通过金融市场从资金盈余者流向资金短缺者。

直接融资过程中,资金短缺者通过金融市场直接向资金盈余者发放股票、债券等索取权凭证直接获取所需要的资金。资金盈余者通过购买并持有这些凭证而获得未来的收入,例如债券的利息和本金。由于它避开了银行等金融中介机构,在最终贷款人——资金盈余者和最终还款人——资金短缺者之间,就只有一份合同,资金供求双方直接连接在了一起,进行交易,因此可以节约交易成本。金融市场是双方进行交易、凭证流通的场所。

但是,直接融资也有缺点。例如,资金盈余者要承担比较大的风险,特别是来自资金短缺者方面的经营风险可能也需要资金盈余者进行承担。比如,你从股票市场购买了某公司 1 000 股新股票并打算长期持有,你购买的价格是 6 元每股,那么从公司的角度来看,他们就得到了一笔 6 000 元的直接融资。如果公司在一年之内经营不善,那么一年以后,公司的股价可能就会下降到 5 元,这样如果你一直持有该公司的股票,一年以后你就损失了 1 000 元。从资金盈余者的角度来看,你作为资金盈余者承担了公司经营不善带来的损失。

间接融资过程中,资金短缺者与资金盈余者并不发生直接的金融联系,而是通过银行等中介机构联系在一起。资金盈余者将多余的资金存入金融中介机构,金融中介机构将分散的资金集中起来,然后以发放贷款的方式使资金短缺者得到融资。在这里,资金短缺者和资金盈余者分别与金融中介机构签订贷款和借款两份合约。只要金融中介机构能够按时还本付息,资金盈余者就不会有风险,资金盈余者并不关心金融中介机构的贷

网络资源

了解金融学研究动态的网站:

中国金融家网

www.zgjirj.com

中国金融学术网

www.cfrn.com.cn

款对象是谁。一旦获得资金的资金短缺者经营不善,不能按期还款,风险的承担者是金融中介机构,只要金融中介机构还不至于倒闭,资金盈余者就没有危险。因此,这种融资方式对资金盈余者而言具有较小的风险,受到中小投资者的欢迎。

但是,资金短缺者在接受金融中介机构的贷款中,会碰到一些困难。由于金融中介机构面临风险,是借款者风险的承担者。因此,在签订贷款协议时,会有很多附加条件,以至于资金短缺者很难在需求量和时间上得到保证,资金的用途也往往受到严格的限制。

从以上的分析可以看出,直接融资和间接融资方式各有利弊,互相补充,我们在后面的学习中还要具体分析。

我们可以用图 1-2 反映上述各种融资方式之间的关系。

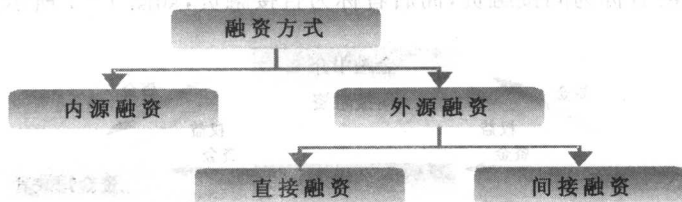


图 1-2 各种融资方式的关系



重要问题 2 资金融通的方式有哪些?

资金融通的方式可以分为内源融资与外源融资。内源融资是指资金使用者通过内部的积累为自己的支出融资,外源融资是指资金短缺者通过某种方式向其他资金盈余者筹措资金。外源融资有直接融资和间接融资两种方式,资金不通过银行等中介机构直接通过金融市场流向资金短缺者被称为直接融资,资金通过诸如银行等金融中介机构从资金盈余者流向资金短缺者被称为间接融资。

三、资金流动的类型

为了更好地理解金融活动的含义,我们来看看经济中资金是如何流动的。一般来说,资金的流动可以分为两种:资金的产业性流动和资金的金融性流动。

☞ 资金的产业性流动

经济活动中伴随产业活动产生的、与生产或服务活动直接联系的资金的流动。

资金的产业性流动是指伴随着产业活动而产生的资金的流动,它是经济活动中与生产或服务活动直接联系的资金的流动。比如,企业要进行生产活动需要购买原材料、产品和各种设备,需要向其他企业支付货款,这种支付中出现的资金流动就是产业性流动。同样,个人或家庭购买日用消费品,购买住房,接受家电维修服务,向供货商、房地产开发商或维修工人支



付钱财,也是资金的产业性流动。这种产业性流动和实际的产品销售或服务提供活动直接联系在了一起。

在资金的产业性流动中,在某一个时期,一些部门收入大于支出,而另外一些部门收入小于支出,这就产生了我们前面所提到的资金盈余者(或盈余部门)和资金短缺者(或赤字部门)。换句话说,资金的产业性流动过程中,各个部门之间的资金的供求并不平衡,盈余部门为进行生产或服务活动所需要的资金少于他们在实际的产业活动中获取的资金,而赤字部门却恰恰相反,入不敷出。这种资金供求的不平衡,需要通过金融活动来调节。这种通过金融交易而产生的不与实际的生产或服务活动直接联系的资金流动,称为资金的金融性流动。

☞ 资金的金融性流动

与实际的生产或服务活动没有直接联系的资金流动。

资金的金融性流动从本质上来看也就是资金在盈余部门和赤字部门之间的流动。对赤字部门而言,金融性流动就是外源融资的种种方式,例如政府发行国债筹资,企业发行债券股票或者向银行贷款。对盈余部门,例如个人家庭,金融性流动就是储蓄存款,证券买卖等与实际产业活动没有直接联系的投资活动。金融中介机构的所有活动也都属于资金的金融性流动,因为金融中介机构本身既不是通过产业活动获得资金,也不是通过销售产品进行投资,金融中介机构的投融资活动都没有直接地和产业活动发生关系。

但是,有一点是无法忽略的,那就是,资金的金融性流动的基础是资金的产业性流动,而资金的金融性流动会反作用于资金的产业性流动。如果缺乏资金的金融性流动,或者资金的金融性流动不够通畅,那么资金在盈余部门和赤字部门之间缺乏有效的配置,盈余部门的资金会闲置浪费,而赤字部门由于缺乏资金而错失发展良机。这样一来,资金的产业性流动和产业活动的规模都会受到影响。从这一点来看,资金的金融性流动的重要性并不亚于资金的产业性流动。本书以后的章节中,除非特别指明,我们所涉及的资金流动指的是资金的金融性流动。



重要问题 3 经济中的资金流动有哪些类型?

经济中的资金流动可以分为产业性流动与金融性流动。资金的产业性流动是指伴随着产业活动而产生的资金的流动,它是经济活动中与生产或服务活动直接联系的资金流动。资金的金融性流动是指不与生产或服务活动发生直接联系的资金流动。