

JIN RONG XUE

金融学

陈玉凤 吕琨 田丽开 / 主编



黑龙江人民出版社

金 融 学

主编 陈玉凤 吕 琨 田丽开

黑龙江人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学 / 陈玉凤, 吕琨, 田丽开主编. — 哈尔滨:
黑龙江人民出版社, 2009.11

ISBN 978 - 7 - 207 - 08482 - 8

I . 金… II . ①陈…②吕…③田… III . 金融学
IV . F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 203323 号

责任编辑:王裕江

封面设计:王 刚

金融学

陈玉凤 吕琨 田丽开 主编

出版发行 黑龙江人民出版社
通讯地址 哈尔滨市南岗区宣庆小区 1 号楼
邮 编 150008
网 址 www.longpress.com
电子邮箱 hljrmcbs@yeah.net
印 刷 哈尔滨天兴速达印务有限责任公司
开 本 880 × 1230 毫米 1/32
印 张 10.5
字 数 300 千
版 次 2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978 - 7 - 207 - 08482 - 8/F · 1372
定 价 25.00 元

(如发现本书有印制质量问题,印刷厂负责调换)

本社常年法律顾问:北京市大成律师事务所哈尔滨分所律师赵学科、赵景波

前 言

本书是为了适应新形势下高等院校财经与管理类专业的教学需要,在原“货币银行学”的基础上,通过对课程体系和内容进行全面充实和调整编写而成的。书中系统、完整地映了金融业发展的现实,使学生通过本教材的学习能够更清晰地了解金融活动和金融业的全貌。在内容安排方面,体现了金融发展的历史性和逻辑性的统一。同时,本书充分吸收了国内和国际学术界相关的研究成果,力求及时反映经济金融的新变化和金融研究的新动向。本书适用于不同范围和不同层次的教学需要。既可作为金融专业本科生的教材,也可作为高等院校非金融类各财经、管理专业本科生教材和参考用书,还可以作为大专、成人教育、高等职业教育的教学用书。

参加本书编写的三位教师都是黑龙江工程学院长期从事金融学课程的教学工作。全书体系的构思设计、提纲拟订、内容定位和统编审稿由陈玉凤负责,具体分工情况为:陈玉凤(第五章、第七章、第八章),吕琨(第一章、第三章、第四章),田丽开(第二章、第六章、第九章)。

本书在编写过程中,参考了大量国内外的有关资料与文献,融合了一些学者的思想与观点,在此谨向所引资料与文献的作者表示感谢。

由于编者水平有限,本书可能有不足与不妥之处,敬请广大读者批评指正。

目 录

第一章 金融学概述.....	(1)
第一节 金融的含义和金融学的研究对象.....	(1)
第二节 金融发展与金融功能.....	(6)
第二章 货币基本知识	(11)
第一节 货币起源、货币职能与货币作用.....	(11)
第二节 货币定义、货币类型与货币层次.....	(18)
第三节 货币制度	(28)
第四节 国际货币	(39)
第五节 货币流通	(42)
第三章 信用	(49)
第一节 信用概述	(49)
第二节 现代信用的形式	(58)
第三节 信用工具与金融工具	(78)
第四章 金融市场.....	(101)
第一节 金融市场概述.....	(101)
第二节 货币市场.....	(109)
第三节 资本市场.....	(131)
第四节 金融市场的三大发展趋势.....	(146)
第五章 金融机构体系.....	(149)
第一节 金融机构的形成与功能.....	(149)
第二节 西方国家的金融机构体系.....	(155)
第三节 我国的金融机构体系.....	(164)
第四节 国际性金融机构.....	(178)

第五节 金融机构的发展趋势	(186)
第六章 中央银行及其货币政策	(192)
第一节 中央银行概述	(192)
第二节 中央银行业务	(201)
第三节 中央银行货币政策	(206)
第七章 商业银行	(232)
第一节 商业银行概述	(232)
第二节 商业银行的业务	(242)
第三节 商业银行的经营管理	(255)
第八章 通货膨胀与通货紧缩	(266)
第一节 通货膨胀	(266)
第二节 通货紧缩	(288)
第九章 金融风险与金融监管	(303)
第一节 金融风险及其分类	(303)
第二节 金融监管及其基础	(312)
第三节 金融监管的目标与原则	(321)
第四节 金融监管的内容	(326)
参考资料	(333)

第一章 金融学概述

金融是国民经济重要的支持系统,金融对经济、社会的影响力越来越大,金融已经成为现代经济社会的核心。通过本章学习,要求透过金融现象,理解金融的含义,把握金融学的研究对象。

第一节 金融的含义和金融学的研究对象

一、金融现象

在当今社会,金融活动已经渗透到经济、社会的各个方面。任何一个社会成员,小至个人、家庭、企业,大到国家与整个国际社会,都会不时地与金融打交道。

随着改革开放的不断深入,人们的收入水平不断提高。截至 2008 年 12 月底,全年人民币各项存款增加 7.69 万亿元,同比多增 2.3 万亿元。人们的投资意识不断增强,投资渠道不断增加,如股票已经成为人们投资的主要方式之一。根据中国证券登记结算公司统计资料,截至 2008 年 12 月 19 日,沪深股市股票账户总数 12339.62 万户。

刷卡,正成为中国当今最流行的消费形态之一。一个人拿着一张塑料制成的卡片划过读卡器,仅仅就这么一个动作,便完成了一般等价物到特定商品的转换。1989 年,中国工商银行发行第一张牡丹信用卡。2008 年牡丹信用卡消费额达到 2551 亿元,同比增长 57.6%。同时,2008 年工行牡丹信用卡发卡量已达 3905 万张,同比增加 1567 万张,保持国内信用卡同业首位。长城卡、牡丹卡、金穗卡、龙卡、太平洋卡……各大银行均发行了自己的银行卡。刷卡正成为中国当今最流行

的消费形态之一。不仅付款的方式变得如此快捷、安全,而且人们的消费观念也发生了很大的变化。贷款买房、买车等已成为当前较为普遍的消费现象。

在市场经济特别是资本市场存在的情况下,作为微观经济主体的公司,其投资、生产、营销、管理等所有经济活动的全过程,几乎都与金融有关。公司如何筹集投资所需的资金,使公司获得最佳资本结构?公司应采取何种长期或短期投资策略?公司如何保持最佳的短期现金流?公司如何获得资金头寸,进行成本/收益管理和风险管理,并且满足股东财富最大化目标?

随着金融市场的不断发展,我国金融市场的功能不断深化。在股票市场,截至 2008 年底,中国 A 股共有 1578 家上市公司,中国 A 股总市值为 12.10 万亿元,其中沪市 A 股总市值为 9.71 万亿元,深市总市值为 2.39 万亿元。

这几年我国的经济增长呈现快速发展之态。防止经济过热已成为目前宏观政策重要的出发点。2007 年宏观调控的总体目标是防治经济从偏快转向过热的风险,并解决经济结构失衡的矛盾。具体的重心和焦点主要有三个方面的内容:一是贯穿全年的外贸顺差、信贷、固定资产投资和流动性过剩的总量调控;二是下半年开始的对通货膨胀风险和房地产、股票市场等资产泡沫的重点调控;三是对节能减排、节能降耗等关系经济增长质量和可持续增长方面的结构性调控。调控手段包括货币政策等市场化政策和土地调控等行政政策,但总体上以市场化手段为主导,行政手段侧重于对非市场化领域和部门的调节。2008 年宏观调控的总体任务是坚持好字优先,努力实现速度质量效益相协调、消费投资出口相协调、人口资源环境相协调,最终实现全面协调可持续发展。宏观调控的首要任务有二:一是继续“防止经济增长由偏快转为过热”,二是“防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀”。为此,2008 年将在保持政策基本连续性的同时,首次实行稳健的财政政策和从紧的货币政策的政策搭配,并与适当的行政和法律调控手段有机结合,借以实现控制总量与结构优化的双重政策目标。金融对经济、社会的影响力越来越举足轻重,金融已经成为现代经济社会的核

心。

但是 2008 年以来,世界经济金融形势复杂多变,不稳定不确定因素明显增多。次贷危机引发的金融危机愈演愈烈,迅速从局部发展到全球,从发达国家传导到新兴市场国家和发展中国家,从金融领域扩散到实体经济领域,酿成了一场历史罕见、冲击力极强、波及范围很广的国际金融危机。在国际金融危机冲击下,实体经济增速大幅下滑。目前,这场金融危机不仅本身尚未见底,而且对实体经济的影响正进一步加深,其严重后果还会进一步显现。受国际金融危机快速蔓延和世界经济长明显减速的影响,加上我国经济生活中尚未解决的深层次矛盾和问题,目前我国经济运行中的困难增加,经济下行压力加大,企业经营困难增多,保持农业稳定发展、农民持续增收难度加大,金融领域潜在风险增加。

2009 年宏观经济政策的“四字”基调:灵活审慎,并提出继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,注重综合运用减税、扩大中央政府投资等多种手段加大对保障民生、扩大内需、转变发展方式和结构调整的支持力度。

二、金融的含义

“金融”是由汉字“金”和“融”组成的词汇,“金”是指资金,“融”是指融通,“金融”就是指社会资金融通的总称。在现代经济中各类资金主要以信用货币形式存在,包括现金、各种票据、有价证券等;进行资金融通需要借助于金融市场(包括信贷市场和证券市场等);资金融通的主渠道是银行,还包括证券、保险、信托、租赁等非银行金融机构。

根据资金融通活动,可以将融资行为划分为两种方式,一是间接融资;二是直接融资。所谓间接融资,就是储蓄资金通过银行等金融机构集中起来,再通过金融机构的贷款渠道融通给需要资金的企业、单位或个人的方式。而所谓直接融资,就是通过证券市场直接发售股票、债券等方式,使资金从储蓄者流向需要资金的企业或部门。直接金融与间接金融的主要区别,在于资金从储蓄部门流向投资部门时是否有银行或其他金融机构参与并充当信用中介。图 1-1 简要表示了直接融资

与间接融资两种方式的资金融通途径。

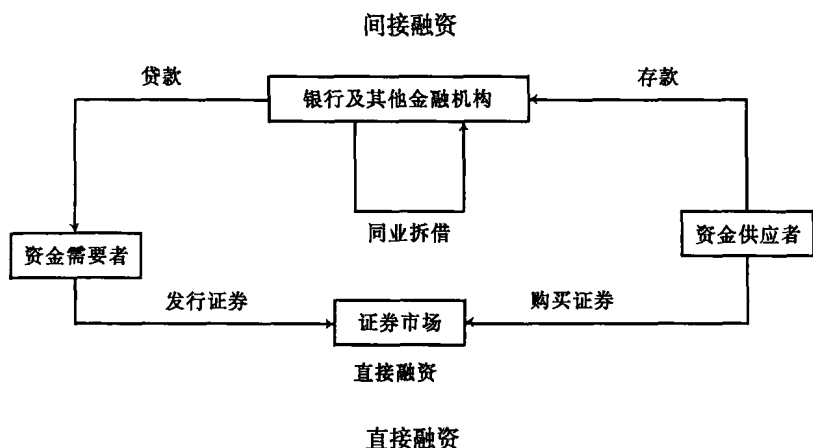


图 1-1 直接融资与间接融资

直接融资与间接融资活动都属于金融市场的范畴,但是这两种资金融通方式所反映的法律和信用关系是不同的。首先,直接融资中股票的发行和流通伴随着公司所有权的产生和转移;债券的发行和流通则反映了两个不同行为主体间的债权债务关系,一个是资金的提供者,一个是资金的需要者,不存在中介因素。而间接融资却反映了三个行为主体间的债权债务关系,一是存款者与银行等金融机构之间的债权债务关系。二是银行等金融机构与借款者之间的债权债务关系。在这里,银行等金融机构起了金融中介的作用。其次,企业以直接融资方式获得资金一般来说是比较稳定的,特别是通过发行股票获得的资金,除非企业倒闭,否则没有中途被抽走的危险,不管经济形势如何变化,影响的只是所发行证券的价格和未来的融资能力,而不影响企业已经得到的资金。但是,直接融资筹资成本相对较高,融资企业在证券发行、承购包销、申请上市、信息披露等方面要承担许多义务。而间接融资因为以银行等金融机构为中介,一般风险较小、成本较低,当然收益也较低。间接融资对于金融市场来说还有一个直接融资所不具备的作用,它除了发挥信用媒介作用、加速资金由储蓄向投资转化外,还具有信用创造的机能,通过信用创造,增加存款货币总量,也就是说,间接融资以

两种方式满足经济活动中日益增长的资金需要。

三、金融学的研究对象

长期以来,对货币与信用的研究没有形成一门独立学科。20 世纪初期西方逐渐形成了货币银行学,以银行为中心研究货币、信用活动。在 20 世纪 60 年代以前,对货币及供求的研究占据了金融学的主要研究方向,仅货币理论就有数十种,所有流派的经济学家都有各自的货币理论。但自 20 世纪 60 年代以后,金融学研究重点由过去的货币利率和货币的供求决定等宏观金融的研究转向了以研究公司金融为主题的微观金融。这与金融学的核心变化有关。过去,货币作为重要的金融资产,利率具有定价的功能,决定金融资产的配置和经济效益的测量,货币量的供求变化对经济影响很大。但是,随着现代金融衍生品种的发展,金融资产的表现形式大大地丰富了,发达国家的金融资产中金融衍生品种及交易的份额占很大的比重。金融市场的资产定价方式发生了变化,金融资产的定价不是取决于货币而是取决于其他的定价方法,更多地通过 SHARP 模型和 APT 模型以及期权定价等。货币资产对经济的影响在降低,金融资产形式的变动,导致金融资产定价方式的变化,从而使公司金融即所谓的微观金融越来越占据主导地位,金融学的研究也更多地从宏观领域转向微观金融。

我国的金融学是在计划经济体制下产生的。在计划经济体制下,所有的货币发行、货币供求都是政府决定的,与货币相适应的市场企业和个人都受计划的约束。自 20 世纪 70 年代末以来,中国的金融学建设进入了新阶段,一方面结合实际重新研究和阐明马克思主义的金融学说,另一方面则扭转了完全排斥西方当代金融学的倾向,并展开了对它们的研究和评介;同时,随着经济生活中金融活动作用的日益增强,金融学科受到了广泛地重视,这就为以中国实际为背景的金融学创造了迅速发展的有利条件。但是,我国目前的金融业还没有完全放开,金融市场尚不发达,金融产品尚不丰富,金融衍生工具也相对较少,所以货币作为金融资产占全部金融资产的比重还很大,货币的供求在经济生活中仍居首要位置。反映在学术界,对金融学的研究对象也有不同

看法。尽管有人开始重视微观金融学研究,但从总体而言,主流尚处于宏观金融学研究阶段。

那么,在当代社会,金融学的研究对象是什么?目前大家比较认可的是 Bodie 和 Robert C. Merton 在他们合著的《Finance》一书中的开篇明义:“金融学是一门研究人们在不确定环境下如何进行资源跨期配置的学科。”即金融学的核心问题是资本和资产的配置效率。在市场经济中,资源配置是通过金融市场来进行的。资本作为经济活动和经济发展中的关键因素,其配置效率从根本上决定着一个经济的发展过程和前景。因此,一个国家的金融市场的发达程度标志着它的发展水平。

正如经济学可分为宏观经济学和微观经济学一样,金融学可分为宏观金融学和微观金融学,它们的研究对象各有侧重。宏观金融学研究在一个以货币为交换媒介的交换经济中如何获得高就业、低通货膨胀、国际收支平衡和经济增长,可以认为宏观金融学是宏观经济学的货币版本。它的研究对象是以金融市场为中心,从宏观角度研究货币和资金的运动规律、金融结构 and 经济结构的辩证关系、金融安全和金融政策的选择等。微观金融学主要考虑金融现象的微观基础,实质上,如同微观经济学,它也是一种价格理论,它研究如何在不确定情况下,通过金融市场对资源进行跨期最优配置,这也意味着它必然以市场均衡和合理的金融产品价格体系为合理目标和主要内容。

第二节 金融发展与金融功能

一、金融发展

金融处在一个不断演进的过程中,它与商品货币经济的发展是密不可分的。

(一)金融的萌芽

在商品货币关系发展的初期,货币以实物形态和铸币形态存在时,货币不是信用产品,不依赖于信用的创造;不过,信用的产生和发展对

货币流通起到了强大的推动作用。信用以实物借贷和货币借贷两种形式并存。货币借贷使贮藏的货币具备了流动性,加快了货币流通速度;而基于信用的汇兑业务便利了货币在更大的地域内流通,这些都使得作为财富凝结的货币在借贷中日益重要。但与此同时大量的实物借贷仍然十分旺盛。所以,在很长一段时期里,货币范畴的发展与信用范畴的发展保持着相互独立的状态,而联结二者的金融仅仅处于萌芽阶段,表现为从事货币兑换、汇兑与借贷的货币经营业。

(二)金融的形成

随着新的生产方式的确立,诞生了现代银行业,银行券开始代替铸币执行流通手段和支付手段职能。从可兑现的银行券到不兑现的银行券,货币制度与信用制度的联系越来越密切,最终使得货币流通与信用行为变为同一过程。任何货币的运动都是在信用的基础上组织起来的,完全独立于信用活动之外的货币制度已不复存在。例如,基于银行信用的银行券是日常小额支付的手段;转账结算中的存款货币是大额支付的主要形式。而任何信用活动同时都是货币的运动:信用扩张意味着货币供给的增加,信用紧缩意味着货币供给减少,信用资金的调剂影响着货币流通速度和货币供给在部门之间、地区之间和微观经济主体之间的分布。当货币范畴和信用范畴相互渗透并结合到一起时,就形成了金融,表现为作为融资中介的银行业及其相应活动。

(三)金融的扩展

伴随着货币与信用相互渗透并逐步形成一个新的金融的过程,金融也同时向更广阔领域扩展,逐渐覆盖了投资、保险、信托、租赁等多个方面。这里的投资,是指以债券和股票交易为特征的资本市场的投资,它聚集闲散的、零星的资金,投向长期的、巨额的项目,使信用关系得到进一步完善。保险发展到现在,已成为保险与个人储蓄、保险与投资相结合的一种信用形式,其集中的货币资金主要投放于金融市场,保单等保险合同也成为金融市场上交易的重要金融工具之一。金融信托与金融租赁是传统的信托与租赁方式在金融领域的发展变化,也同样成为重要的投融资方式。扩展了的金融范畴,使得信用关系不再是单纯的银行借贷关系,而发展成为复杂的、多种多样的债权债务关系或所有权

关系,使得金融活动更加丰富多彩,金融市场的类型更加健全。

二、金融功能

金融是指金融制度、金融机构、金融工具、金融市场及金融调控机制的整体概念。它们之间彼此密切联系,是不可分的整体。尽管处于不同发展阶段的一国金融,其金融功能的发挥也有所不同,但其主要功能都是“为了在一个不确定的环境中帮助在不同地区或国家之间的时间配置和使用经济资源”。具体地,金融一般具有以下功能:

(一)清算和支付结算的功能

金融体系的一个传统的功能是在个人、家庭、企业和政府部门购买产品和服务时为其提供有效的清算和支付手段及服务,如支票的使用、信用卡的划账功能、电子货币的出现、网上支付系统的发展等等。各类金融机构借助于不断更新的金融工具使形形色色的交易顺利完结,各种货币支付日益便捷、安全和快速,不仅提高了资金使用效益,同时也节省了经济发展的社会成本。现代的清算和支付活动一般都建立在巨大的计算机网络系统的基础上,即使你的开户银行和消费地点相隔万里,或者在不同的国家,只要它们的清算支付系统相互连接,你就可以轻松地完成转账和结算。

(二)金融工具流动性及聚集和分配资源功能

对于以各种金融工具储存的资金,如股票和债券等,金融体系提供了许多以较小的损失将其转化为现金的方式和渠道,从而使金融工具具有流动性。其中一个重要的途径就是金融资产的持有人在金融市场上将资产售出、变现。金融市场上流动性越高,金融工具转换为现金就越容易,需要的成本就越低,时间就越少。同时能为家庭、个人、企业或政府通过直接或间接的方式实现资金的筹集,并进行有效的资源重新分配。

(三)防范、转移、降低风险的功能

由于不确定性的存在,金融活动存在着各种各样的风险,会给金融资产的持有者带来意想不到的损失,甚至会危及一个国家的经济利益。金融风险的防范和转嫁需要借助于金融体系才能实现,金融体系在具

有广泛流动性的同时,也获得了安全性;衍生金融工具出现的直

接目的就是规避和对冲风险,金融体系的创新和发展为管理风险提供了更多、更有效的途径;国家通过金融政策的制定和实施及有关货币、信用、银行、交易等各种制度的规定,对金融业及金融市场进行调控和监管,其目的就是保证金融的安全和稳定。

(四)提供信息的功能

必要的信息是协调各个部门分散决策的重要条件,而金融就是一个重要的信息来源。资产收益率的波动是现代金融理论中量化风险的基本指标,也是风险管理和战略性投融资决策的关键性信息。一般的,金融市场上交易的金融工具越完善、多样,可以从它们的价格中获取的信息就越多;而信息越丰富,就越利于资源配置的决策。

(五)监管和激励的功能

金融体系通过对金融工具的设计,起到了监督资金的运用成效和激励资金运用者的作用。金融中介机构可以扮演监督者的角色,如果银行对贷款要求抵押担保,就会使借款人谨慎使用贷款。金融市场上也有类似的监督激励机制。股东利用拥有的股权可以参与企业的经营决策,特别是大股东,更可以利用其权利对企业进行监督。

【本章小结】

金融对经济、社会的影响力越来越举足轻重,金融已经成为现代经济社会的核心。

金融是一个多维性、多层次的立体系统,它是指资金的筹集、分配、融通、运用及其管理。金融与其他学科有着密切的交叉关系。

金融学的研究对象是一个动态的概念。在当代社会,金融学的研究对象是在一个不确定环境下如何进行资源跨期配置问题。金融学可分为宏观金融学和微观金融学,它们的研究对象各有侧重。

金融一般具有五项功能:清算和支付结算的功能、金融工具流动性及聚集和分配资源功能、防范、转移、降低风险的功能、提供信息的功能、监管和激励的功能。

【思考练习题】

1. 金融的含义是什么？
2. 金融的研究对象是什么？宏观金融学与微观金融学的研究对象有什么区别？
3. 金融具有哪些具体的功能？

第二章 货币基本知识

货币理论是货币金融理论的重要组成部分,货币基本理论所探讨的是诸如货币起源、货币本质、货币功能以及货币制度等方面的问题,它是我们了解货币理论及货币政策等的基础和起点。

第一节 货币起源、货币职能与货币作用

一、货币起源

马克思是从商品和商品交换入手来分析货币起源的。马克思认为,货币的起源是和交换及交换制度的更迭密切联系在一起的,货币是商品交换发展的必然结果。

商品交换必须有两个原则:一是用来交换的两种商品必须具有不同的使用价值。二是用来交换的两种商品必须具有相同的价值。一种商品的价值必须用具有相同价值的另一种商品来表现。以一种商品的价值来表现另一种商品价值的方式称之为价值表现形式,或简称价值形式。商品交换发展过程中,其价值表现经历了四个阶段,有过四种价值形式:从简单或偶然的价值形式到总和的或扩大的价值形式,再到一般价值形式、货币价值形式,价值发展共经历了四个阶段,采取了四种表现形式,最终从一般商品中分化出了充当一般等价物的特殊商品——货币。货币的产生最终解决了商品交换的内在矛盾,推动了交换的发展和交换制度由物物交换向以货币为媒介的商品交换的演变。

从马克思对货币起源的分析不难发现,马克思所注重的是运用历史唯物主义的分析方法,对货币产生历史过程的描述,试图回答的是