

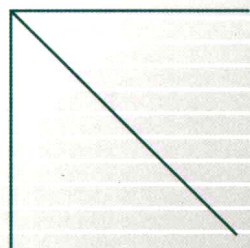


Finance

金融学

JINRONGXUE

主编 许文



 中国金融出版社



金融学

JINRONGXUE

主编 许文

 中国金融出版社

责任编辑：褚蓬瑜

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学 (Jinrongxue) / 许文主编. —北京: 中国金融出版社, 2011. 7

新编高等院校金融类系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5957 - 7

I. ①金… II. ①许… III. ①金融学—高等学校—教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 098541 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 19.5

字数 426 千

版次 2011 年 7 月第 1 版

印次 2011 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—3075

定价 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5957 - 7/F. 5517

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前言

20 世纪 90 年代以来，随着经济的快速发展、科学技术的日新月异、经济全球化进程的推进以及世界政治经济格局的变化，经济和社会发展的各个方面都发生了巨大变化。无论是经济与社会现实，还是理论研究，金融作为现代经济核心的地位越来越凸显。与此同时，以种类繁多的金融实践为研究对象的金融学科也以极快的速度发展。大量实证研究证明，金融发展在促进经济增长方面发挥了重要作用，金融学已成为经济学乃至社会科学中最具有魅力的学科之一。

随着中国更深度地融入国际社会和社会主义市场经济体制的确立，金融的重要性将越来越突出。对于中国这样一个既包括转轨经济又包括发展中经济的经济体，金融的特色性十分显著，而渐进式的改革与发展路径更是赋予其强烈的本土色彩。

金融学科发展到今天，内容越来越丰富多彩。从专业的角度看，金融学包括货币银行理论、公司金融理论、国际金融理论、金融工程理论、证券期货投资理论以及保险理论等；而且，各个金融子学科沿着相对独立的逻辑迅速地向纵深发展，金融学科呈现群星闪耀的壮观景象。

因缘于斯，选择合适的教材就成为教师教学和学生学习的—个关键环节。本书秉承学以致用理念，着眼于金融学科理论和现实应用，试图反映金融学科新理论、新发展，体现理论价值和实用价值，把金融学科的普遍原理与中国金融行业的特殊国情和最新实践相结合，打造本土人才。

本书由许文研究员主持编写。徐明圣撰写了第 1、4 章，许文撰写了第 5、7 章，田玉海撰写了第 2、6 章，孔立平撰写了第 3、12 章，王立元撰写了第 8、9 章，周波撰写了第 10、11、13 章，徐明圣对全部初稿进行了修改、整理，全书最后由许文研究员总纂定稿。

本书内容全面，结构紧凑，可用做高等学校金融类及相关专业教材，也可供各类机构选做金融方面的知识培训用书。

当今时代，不论是货币供求和内外均衡等宏观领域，还是金融机构和金融市场等微观领域，都发生了极大的变化，并且这种变化正在加速进行，学术界对金融的理论研究成果也层出不穷，囿于学识管见，书中如有错漏，恳请专家学者指正，意见请致 tyh_cn@sohu.com。

许文
2011 年 2 月

目 录

1	第1章 金融学概述
1	【导读】
1	§ 1.1 金融学研究的范畴
12	§ 1.2 金融学课程在金融学科体系中的地位
16	【本章小结】
17	【关键概念】
17	【复习思考题】
17	【本章参考文献】
18	第2章 金融中介机构
18	【导读】
18	§ 2.1 金融中介机构产生的经济分析
22	§ 2.2 金融中介机构的构成和基本情况
28	§ 2.3 我国金融中介机构
35	【本章小结】
36	【关键概念】
36	【复习思考题】
36	【本章参考文献】
37	第3章 金融市场
37	【导读】
37	§ 3.1 金融市场的要素与功能
42	§ 3.2 金融市场的构成
45	§ 3.3 金融工具
57	§ 3.4 金融市场的交易规则
60	【本章小结】
61	【关键概念】

61	【复习思考题】
62	【本章参考文献】
63	第4章 利率体系
63	【导读】
63	§ 4.1 利息及利率的分类
68	§ 4.2 利率水平的决定
72	§ 4.3 利率的主要影响因素
75	§ 4.4 利率的期限结构
79	【本章小结】
79	【关键概念】
80	【复习思考题】
80	【本章参考文献】
81	第5章 货币的时间价值及现金流贴现分析
81	【导读】
81	§ 5.1 货币的时间价值及复利计息
83	§ 5.2 现金流贴现分析与投资决策准则
88	§ 5.3 多重现金流及年金
94	§ 5.4 通货膨胀、税收及不确定性对货币时间价值的影响
96	【本章小结】
97	【关键概念】
98	【复习思考题】
98	【本章参考文献】
99	第6章 资产价值评估
99	【导读】
99	§ 6.1 资产价值评估一般理论
106	§ 6.2 证券价值评估
116	§ 6.3 资本资产定价理论
125	【本章小结】
125	【关键概念】
125	【复习思考题】
125	【本章参考文献】

126	第7章 风险管理
126	【导读】
126	§ 7.1 风险概述
131	§ 7.2 风险管理过程与方法
138	§ 7.3 基于远期协议、期货交易的套期保值
145	§ 7.4 利用期权交易转移风险
148	【本章小结】
149	【关键概念】
150	【复习思考题】
150	【本章参考文献】
151	第8章 家庭的金融决策
151	【导读】
151	§ 8.1 家庭的消费和储蓄决策
158	§ 8.2 家庭的投资决策
172	§ 8.3 家庭的融资决策
176	【本章小结】
176	【关键概念】
176	【复习思考题】
176	【本章参考文献】
177	第9章 公司的金融决策
177	【导读】
178	§ 9.1 资本预算决策
194	§ 9.2 资本结构决策
202	§ 9.3 营运资本管理决策
220	【本章小结】
220	【关键概念】
220	【复习思考题】
220	【本章参考文献】
221	第10章 货币制度与货币供求
221	【导读】

221	§ 10.1 货币与货币制度
232	§ 10.2 货币供求
242	§ 10.3 通货膨胀
247	【本章小结】
248	【关键概念】
248	【复习思考题】
248	【本章参考文献】
249	第 11 章 货币政策
249	【导读】
249	§ 11.1 货币政策目标
250	§ 11.2 货币政策工具
253	§ 11.3 货币政策传导机制
257	§ 11.4 货币政策理论的新发展
261	§ 11.5 泰勒规则
265	【本章小结】
266	【关键概念】
266	【复习思考题】
266	【本章参考文献】
267	第 12 章 金融监管
267	【导读】
267	§ 12.1 金融风险与金融危机
275	§ 12.2 金融监管的目标与原则
277	§ 12.3 金融监管的内容
282	【本章小结】
282	【关键概念】
282	【复习思考题】
283	【本章参考文献】
284	第 13 章 金融发展与经济增长
284	【导读】
284	§ 13.1 金融发展与经济增长的关系
289	§ 13.2 金融抑制与金融自由化

293	§ 13.3 金融结构理论
299	【本章小结】
300	【关键概念】
300	【复习思考题】
300	【本章参考文献】

第1章

金融学概述

【导读】

金融学是社会科学中最具有魅力的学科之一，因为无论是微观层面的公司金融，还是宏观层面的货币金融、国际金融等，都与人们的经济生活紧密相关。本章对金融学所研究的范畴和金融学科的概况加以介绍。

§ 1.1 金融学研究的范畴

1.1.1 金融的内涵的传统规范与当代发展

1. 金融一词的考证

金融通常解释为货币资金的融通。这表明它在货币资金盈余者与短缺者之间调剂货币资金余缺，但这样的解释似乎有“望文生义”之嫌。怎样给金融下定义，还得先考察历史。

“金融”是由中国字组成的词，但它并非古已有之。古有“金”、有“融”，但未见“金融”连在一起的词。《康熙字典》以及在它之前的工具书均无“金”与“融”连用的词，可以证明这个判断。

连起来的“金融”始于何时，无确切考证。是否直接译自 finance？无任何证明。最大可能是来自明治维新的日本。那一阶段，有许多西方经济学的概念就是从日本引进的——直接把日语翻译西文的汉字搬到中国来。这种猜测同样需要考证。最早列入“金融”条目的工具书是 1908 年开始编纂、1915 年出版的《辞源》和 1905 年即已酝酿编纂、1937 年开始刊行的《辞海》。1915 年出版的《辞源》中收有这个词条，解释为“今谓金钱之融曰金融，旧称银根。各种银行、票号、钱庄曰金融机关。”《辞海》1936 年版金融条的释文是：“（Monetary Circulation）谓资金融通之形态也，旧称银根。金融市场利率之升降，与普通市场物价之涨落，同一原理，俱视供求之关系而定。即供给少需要多，则利率上腾，此种形态谓之金融紧迫，亦曰银根短绌；供给多需要少，则利率下

降，此种形态谓之金融缓慢，亦曰银根松动。”该书在20世纪60年代的试用本和1979年首次公开发行版中的释文有所改变，修订为：“货币资金的融通。一般指与货币流通和银行信用有关的一切活动，主要通过银行的各种业务来实现。如货币的发行、流通和回笼，存款的吸收和提取，贷款的发放和收回，国内外汇兑的往来，以及资本主义制度下贴现市场和证券市场的活动等，均属于金融的范畴。”这一变化了的概括，可以说与今天日常所使用的口径基本一致。

那么“金融”一词在经济运行中最先采用也是始于近代，中国银号、钱庄常有金融融通之说，其意义与金融相近，但正式用“金融”一词来表达事物则是在近代银行业兴起以后。民国元年（1912年）北京政府财政部文件中曾有“自去秋以来，金融机关一切停滞”之语，那时“金融”这个词的含义仍不明确，也没有在社会上广泛使用。1920年北洋政府发行“整理金融公债”用以解决中国银行、交通银行停止兑换的风潮，以后“金融”一词就与银行业务活动结合在一起，形成一个与“财政”相区别的概念，被广泛地运用。

另外还要考虑到与“金融”一词对应的英文单词“finance”。finance的源头是拉丁词 finis（英语意思为 end）。finance的直接来源是古法语词 finance，它在法语中是动词 finer（意思为 end，settle）的引申词。英语在中世纪时吸收了法语中 finance 这个词，表示“结束”（end），15世纪时，又出现了“debt - settling”的意思。但直到18世纪，finance 在英语中才表示“management of monetary resources”，具有了当代意义。这样的演变可表示如下：finance←中世纪英语 finance←中世纪法语 finance←法语 finer←法语 fin←拉丁语 finare（意为 pay a fine）←拉丁语 finis（意为 end，即结束，使借贷结清）。但在西方，很难找到一个词来确切地表达“货币资金的融通”这一概念。通常把 finance 翻译为“金融”，其实 finance 的本义是“货币资财及其管理”。由于“货币资财及其管理”具有不同的主体，因而有政府的货币资财及其管理、企业的货币资财及其管理与个人的货币资财及其管理之分，对此我们翻译为政府金融、企业金融和家庭金融。所以，有时又把 finance 译为“财政”。

这里对金融一词的刨根问底并非是一种钻牛角尖的做法，尽管内容听起来有些枯燥，但对于学习金融内容的人来说，总要对金融的来龙去脉有一般的了解。更何况这同时也有助于对金融所涵盖的各个层次内容进行区分，因为到目前为止，无论是在学术界还是在现实生活中，都会遇到具有不同口径的金融内涵。

2. 金融的多角度定义

所谓金融的多角度定义，是按照定义的口径来区分的。^①当然同时存在着“金融”和“finance”两方面的口径。首先来说前者。

在中国，应当说对金融的含义予以权威注释的是《中国金融百科全书》中的“金融”词条，该词条的注释是：“货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称。”

^① 这一提法始见于黄达著《金融——词义、学科、形势、方法及其他》中“金融学学科建设设想”一文，是作者应西安交通大学的邀请，为“‘交大一海通’经济论坛”而作，并于2001年5月21日在首届论坛上讲演。

这样的定义超出了“货币资金融通”之说，而且把货币流通和信用活动与金融连在一起。把金融看成是与货币流通相关的经济活动有它的合理性，因为货币资金也是货币，货币资金的循环和周转是再生产过程中的货币流通。马克思说“‘G—W—G’这种形式也包含着特殊的货币流通”^①，其特殊性主要在于：再生产过程的货币流通存在垫支与回流的过程；回流的货币一般要增值；在流通中既作用于交换过程又作用于生产、分配、消费过程。但必须看到，货币资金的融通，表现为货币与货币的交换，相当部分的货币资金融通，脱离了再生产过程。把金融看成是一种信用活动也有它的合理性，因为当代的货币是信用货币，它是在信用制度下供给的，对货币的需求实际上是对信用流通工具的需求，而且货币资金的融通必须建立在正常的信用关系的基础上。把货币流通和信用活动包含在金融定义之内，强调金融是货币资金的融通有其合理性，也有其局限性。局限性之一是缩小了融资主体，因为按经典作家的概括，货币资金只是存在于物质产品生产流通领域，这样需要融资的主体便只是工商企业。局限性之二是把金融的功能限于调剂货币资金的余缺，这与现实有很大的距离。局限性之三是淡化了市场的作用，特别是淡化了利息的作用。也许是受到我国传统计划经济的影响，这一比较宽（宏观角度）口径的定义在相当长的时间内被理论界所认可，随着近些年来我们对西方金融学科课程设置的引进及对公司企业理财管理方面的逐步重视，又出现了一种金融窄（微观角度）口径的说法。

而国外对于 finance 的用法却不只限于一种，这里我们一一介绍：

(1) Oxford、Webster's 这类字典和一些百科全书对 finance 的解释是：monetary affairs, management of money, pecuniary resources ……前面加 public，是指财政；加 company 或 corporation 或 business，是指公司财务；等等。简言之，凡是与钱有关系的事情都可用 finance 这个词。

显然，这属于“宽”口径，但其宽度却是我们宽口径的金融所难以望其项背的。在西方人的宽口径中，不仅包括我们宽口径的金融，并且还包括国家财政、企业财务（公司理财）和个人货币收支。而财政、财务和个人收支，在我们这里是明确不能算做金融的一部分的。此外，西方人的 finance 也有 financial economics 的含义。^②

(2) 《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对“金融”一词定义为“资本市场的运营，资本资产的供给与定价”。^③ 该辞典指出，“金融”的基本内容有五个方面，即有效率的市場；风险与收益；替代与套利；期权定价；公司金融。但“金融”概念的中心点是资本市场的运营、资本资产的供给与定价。这样的定义扬弃了货币和信用，舍掉了金融宏观

① 《马克思恩格斯全集》（第49卷）[M]．北京：人民出版社，1982：263．

② The study and practice of finance are concentrated in specialized fields, each of which constitutes an incomemaking endeavor. These financial specialties include—among others—banking, consumer finance, business or corporation finance, insurance, real estate finance, international finance, and public (governmental) finance (1985 Encyclopedia Americana) .

The science of the profitable management of money and of monetary affairs (1960 Funk & Wagnalls New Standard Dictionary) .

The managing or science of managing money matters, credit, etc. (1996 Webster's New World Dictionary) .

③ 《新帕尔格雷夫经济学大辞典》（第2卷，E—J）[M]．北京：经济科学出版社，1992：345．

管理与政策，它意味着金融是独立于货币和信用之外的范畴，其涵盖的不是政府行为活动，而是储蓄者与投资者的行为活动。显然，这属于窄口径，中文金融的窄口径即源于此。

(3) 还有介于两者之间的口径，如：

The system that includes the circulation of money, the granting of credit, making of investments and the provision of banking facilities (1986 Webster's Third New International Dictionary)，这里涵盖的范围与我们的宽口径相当。

此外，还可举两个例子：一是联合国统计署有“金融及相关服务”（Financial and Related Service），粗略地说，这一项统计口径包括：

- 金融中介服务，包括中央银行的服务、存贷业务和银行中介业务的服务；
- 投资银行服务；
- 非强制性的保险和养老基金服务、再保险服务；
- 房地产、租借、租赁等服务；
- 为以上各项服务的种种金融中介服务。

二是美国 1999 年通过的《金融服务现代化法》（Financial Services Modernization Act），其金融服务（Financial Services）规范的范围包括银行、证券公司、保险公司、住宅贷款协会、储蓄协会以及经纪人等中介服务。

这两个例子中的 finance 的用法也类似我们的宽口径。

(4) 美国现在的习惯用法。据某些美国经济界的人士解释：泛泛的或前面加形容词，按古典的解释使用；在经济领域，单用 finance，即指资本市场。这里有一个比较有趣的例子，美国的中央银行——美国联邦储备体系自称管的是 money，不管 finance。译成中文，是只管“货币”，不管“金融”。中国人听了很奇怪：中央银行在金融体系中举足轻重，怎么不管金融？显然，这里的 finance，即毫不犹豫地指的就是资本市场。

3. “金融”与“finance”的比较

说到这里，有必要把中文的“金融”与西文的“finance”作一比较，可列一个较为直观的图，如图 1-1 所示。

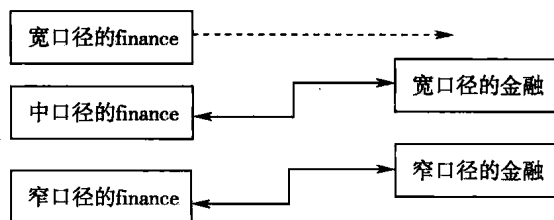


图 1-1 “金融”与“finance”比较

从图 1-1 中可以发现，要强求确定“金融”与“finance”的一一对应关系，事实上是做不到的，但这并不影响我们对金融本身的理解：现代金融从表现形式来说，包括货币的借贷、兑换、买卖，款项的支付，票据的流通，证券的买卖，衍生工具的交换，

实物的租赁,事物的保险,贵金属的交换等,尽管不同的形式有各自的特点,但它们都是一种资产,其价值都要以货币计量,其增值状况都以利息为尺度。并且,它们的活动形成了一个市场,进入市场的主体,既有企业又有个人还有政府,活动的目的绝不仅是调剂货币资金的余缺,还要求资产的流动性、安全性和盈利性的最佳组合。所以,理论是对实践的升华,概念是对实际经济关系的概括。怎样给金融定义,从方法论说能够有以下几种选择:(1)如果从融资活动的运作机理考察,能够把金融定义为金融资产的交易行为;(2)如果从融资活动的领域和着力点考察,能够把金融定义为资本市场运营和资本资产的供给及定价;(3)如果从融资活动主体的行为目标考察,能够把金融定义为风险与报酬的权衡;(4)如果从融资活动的社会效应考察,能够把金融定义为不同主体对货币资财的管理等。这样来讨论问题,与其说是金融概念的规范问题,不如说是规范金融概念的方法问题。

1.1.2 金融学的学科建设

有金融就有以金融为对象的金融学,按照对金融本身定义的理解,金融学也必然相应地有宽窄之说。这些年,以“金融学”命名的书籍(基本是教材)极多,但究其内容,则有极大的差别。有的以“金融学”为名的书实际就是多年习用的“货币银行学”教材的内容。比较权威的译著是S. 米什金所著的《货币金融学》,其原名是The Economics of Money Banking and Financial Market^①,实属“正宗”的货币银行学。有的以“金融学”命名的书,其内容基本是讲金融市场的学问。例如翻译的Z. 博迪和C. 莫顿的《金融学》,其原名是Finance^②,可作为代表。而J. 艾希贝格尔和I. 哈珀的《金融经济学》,原名Financial Economics^③,讲的内容却是金融市场和金融机构两个方面。为了让学习者理清头绪,我们从以下几个方面进行说明。

1. 宽口径的角度

从宽口径角度分析,金融学包括的内容可以划分为两大部分:金融理论的宏观分析层面和金融理论的微观分析层面。

(1)宏观分析的层面大体包括货币需求与货币供给,货币均衡与市场均衡,利率形成与汇率形成,通货膨胀与通货紧缩,金融危机,国际资本流动与国际金融震荡,名义经济与实体经济,虚拟经济、泡沫经济与实体经济,货币政策及其与财政政策等宏观调控政策的配合,国际金融的制度安排与国际宏观政策的协调……

(2)微观分析的层面大体包括:

①主要从金融市场角度分析。内容有金融工具与工具创新、价值评估、风险管理和资产组合以及资本资产定价这类学问。再进一步概括,可简述为金融领域中的决策学。兹维·博迪就是把他的金融学概括为“研究人们在不确定的环境中如何进行资源的时间

① 米什金. 货币金融学(中文版)[M]. 北京:中国人民大学出版社,1998.

② 博迪,莫顿. 金融学(中文版)[M]. 北京:中国人民大学出版社,2000.

③ 艾希贝格尔,哈珀. 金融经济学(中文版)[M]. 成都:西南财经大学出版社,2000.

配置的学科”，而服务于决策的“金融理论由一系列概念和定量模型组成”。这样的金融决策理论是个人理财、公司理财乃至一切有理财要求的部门所需求的科学。

②主要从金融中介机构角度分析。“金融中介机构”是所有形形色色的金融机构的总称，而限于在其中占有突出地位的银行。关于金融中介机构的分析，其内容中首要的部分是不断推进对金融机构存在根据的理论论证，并由此自然引申出它们的职能和作用及其存在形态的演进趋势；同时各个侧面的研究有各种金融机构的共同特征，金融机构与风险转移，金融机构的脆弱性、系统风险和存款保险制度，国家监管与金融机构运作和演进的相互作用，以及分业与混业，等等。如果进一步提炼，其理论所特别关心的核心问题是金融机构，特别是银行的发展趋向和未来的命运。

③关于间接融资与直接融资、银行资产证券化等问题的研究，则是揭示金融市场与金融机构相互渗透的必然趋势。无论是从金融市场的角度分析，还是从金融中介机构的角度分析，都会关注它们之间相互衔接的地方。

④从金融功能角度分析，也即抽象不同类金融机构的差别之处和不断变化趋势，通过揭示稳定的金融功能来探讨金融在经济生活中的地位、金融机构的演进规律等。

(3) 还要说明的是，在宽口径金融学科所讲的内容中，事实上，还有一块是宏观分析与微观分析都包括不了的，那就是范畴部分，即关于货币、信用、利率乃至金融本身这些范畴的剖析和论证。

综合这些内容，可勾勒出一个大体的图示，如图 1-2 所示。

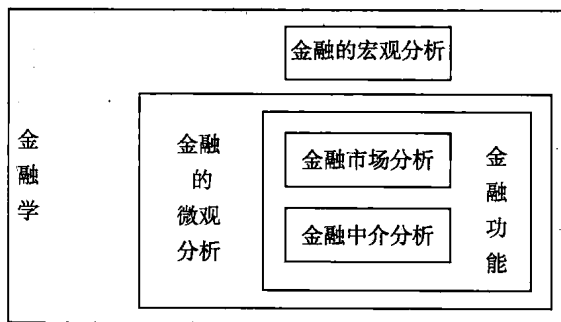


图 1-2 金融学框架

2. 窄口径的角度

窄口径源于国外，按照这样的口径，金融的微观分析层面是 Finance 或 Financial Economics，而金融的宏观分析层面是 Money Economics，是宏观经济学的一部分。因此，金融经济学事实上研究的恰恰就是金融学的微观部分，即上面按照宽口径设置金融学研究方向的第二部分。国外许多非常著名大学的金融学课程设置就是按照这一模式，我们将其称为“商学院模式”。如果对这一问题比较感兴趣的话，可以阅读以下专栏的内容。

【专栏】

国外商学院的金融学科设置

这个专栏中我们将分别介绍美国和英国大学（商学院）金融学科的课程设置。对于美国的介绍，我们想首先引述钱颖一^①教授在北京大学经济学院所作的题为“经济学科在美国”的报告中关于美国大学中经济学科的设置的有关内容，具体如下：

“首先，我们注意到的是国内的大学通常设经济学院，而美国的大学都是设经济系。经济系通常设在文理学院内（也有少数设在管理学院内的）。文理学院一般分三个部：自然科学部、社会科学部和人文部。国内习惯把社会科学和人文统称为文科。但是社会科学和人文学的研究对象和方法是很不一样的。人文主要包括文（学）、（历）史、哲（学）等；而社会科学主要包括经济学、政治学、社会学、人类学等。在一所大学内，文理学院是大学的核心，是最重要的部分。这是因为文理学院的主要教学对象是本科生和博士生，前者是大学教育的主要对象，而博士的培养与科研密切相关。所以文理学院是任何一所综合性大学的学术核心。这个核心之外是职业学院（Professional School），主要的有法学院、商学院、医学院和工学院，这些职业学院通常只招研究生（也有例外，特别是工学院）。美国不少大学的管理（商）学院是研究生院，没有本科生。如果本科生想念管理（商）学院的话，可以主修经济学。经济学不仅是社会科学中最重要的学科，而且在一所大学里也是举足轻重的学科。所谓‘重要’是说，相对其他学科而言，它拥有的教授人数比较多，主修的学生也比较多。经济系在文理学院里是大系。相对而言，经济学科在社会科学的各学科中会被认为是最‘成熟的’学科，这也增强了经济系在整个学校中的地位。

那么，经济系内部又是怎样的呢？在美国，一个系是一个行政单位。虽然经济学科内有多个分学科，但经济系内并不正式划分教研室，只是有一些组织比较松散的‘领域’，比如，宏观、理论、计量、产业组织、劳动经济学、公共财政、发展经济学、国际贸易和金融等。通常每一个领域每周有一次研讨会（workshop 或 seminar），请校内和校外的教授来讲论文，比如宏观研讨会、发展经济学研讨会等。如果某人经常去某个研讨会，那么他就会被认为是那个领域的研究者了。由于任何人可以参加多个研讨会，他可以同时属于多个领域。

管理（商）学院中的经济学科是怎样的呢？以往美国的商学院以教学为主要任务，但是最近二三十年来，较好的商学院对研究越来越重视了。一般商学院内设有多个小组（group），如金融、会计、市场营销、组织行为、管理、信息技术等。有的商学院里也有经济学小组（Economics Group），通常远不如经济系的师资力量强，但个别的商学院中的经济组特别强。需要注意的是，商学院中的经济组与有些大学设在商学院中

^① 美国伯克利加州大学经济系教授，于1981年从清华大学毕业后赴美留学，分别获得哥伦比亚大学统计学硕士、耶鲁大学运筹管理科学硕士和哈佛大学经济学博士学位。1990年开始工作，先后在斯坦福大学经济系、马里兰大学经济系和伯克利加州大学经济系任教。

的经济系是不同的，前者面向 MBA，后者面向本科生。商学院的某个领域研究好不好，首先看它招不招博士生。商学院的首要任务是培养 MBA。培养博士是为教授研究教学提供辅助，优异毕业生则成为师资来源。商学院中的博士班（所有小组累加起来）通常比经济系的小。MBA 需要学一些经济学的基本知识，主要是微观经济学。因此，商学院中经济学以微观经济学为主，教学注重实用。MBA 学生是不同的群体，他们交了很高的学费，是来学技能的。MBA 学生听不懂的话，他们说你教得不好；而本科生或博士生听不懂的话，他们说自己学得不好。因此，对教授来说，教 MBA 学生要比教本科生、博士生花更多的时间。

比较国内和国外对经济学科内的领域设置，需要特别澄清什么是金融学的问题。我发现国内和国外对金融学（finance）这一领域的理解有很大的不同。一个国内学生说他是学金融的，到了国外会发现他学的在那里不被称为金融。相反，在国外是学的金融，在国内又可能不叫金融。为什么会这样呢？这需要仔细地分析。

国内所说的金融是指两部分内容。第一部分指的是货币银行学（Money and Banking）。它在计划经济时期就有，是当时的金融学的主要内容。人民银行说我们是搞金融的，意思是搞货币银行。第二部分指的是国际金融（International Finance），研究的是国际收支、汇率等问题。改革开放后，凡是以国际打头的专业招生分数都非常高，更不要说加上金融二字了。这两部分合起来是国内所指的金融。为了避免混乱，我们且称为‘宏观金融’。有趣的是，这两部分在国外都不叫做 finance（金融）。而国外称为 finance 的包括以下两部分内容。第一部分是 Corporate Finance，即公司金融。在计划经济下它被称为公司财务。一说公司财务，人们就会把它跟会计联在一起，似乎只是做做表格。之所以应把 Corporate Finance 译成公司金融而不译成公司财务，就是因为它的实际内容远远超出财务，还包括两方面。一是公司融资，包括股权/债权结构、收购合并等，这在计划经济下是没有的；二是公司治理问题，如组织结构和激励机制等问题。第二部分是资产定价（Asset Pricing），它是对证券市场里不同金融工具和其衍生价格的研究。这两部分合起来是国外所指的 finance，即金融。为了避免混乱，我们且称之为‘微观金融’。

根据这一分析，我们便清楚了。国内学生说自己是金融专业的，他们指的是宏观金融，但是按国外的说法，这一部分不叫 finance（金融），而是属于宏观经济学、货币经济学和国际经济学这些领域。国外说的 finance（金融），一定指的是微观金融。在美国，货币银行和国际金融通常设在经济系，而公司金融和资产定价通常设在管理（商）学院。经济系也会有一些研究公司金融的教授，因为这一领域与微观经济学，特别是产权和激励理论有密切关系。事实上，很多研究公司金融的教授都是经济系毕业的。人民银行研究生部的学生，按照国内的说法当然是学金融的。但是在美国，他们学的就不叫金融了。可见在金融这一领域，国内和国外的理解存在很大差别。”

我们通过列举三个比较著名的美国大学商学院的例子来说明这一问题。