

高等学校金融学专业主要课程系列教材

Finance

金融学

(第二版)

于敏 肖华东 主编

陈汉平 蒿亚琍 向琳 副主编

高等教育出版社

J
i
n
r
o
n
g
x
u
e

高等学校金融学专业主要课程系列教材

金融学

(第二版)

于 敏 肖华东 主 编

陈汉平 蒿亚琍 向琳 副主编

高等教育出版社·北京

内容简介

本教材是在第一版的基础上修订而成。本教材遵循应用型本科教育的基本规律,根据构建金融学知识体系应强调“宽口径、重应用”的特点编写,力图反映现代金融理论与我国金融实践的发展,做到理论性与应用性的紧密结合。

本教材通过金融基础篇、信用利率篇、金融市场篇、金融机构篇、货币供求篇、金融监管篇、国际金融篇和金融改革发展篇共八篇十八章内容,向读者提供了较严密的金融学理论框架。对货币、信用、利息与利率、金融市场、金融中介、金融监管、国际收支等金融学的基本原理作了系统阐述,重点介绍了利率、金融市场机制、货币供求等理论,并特别注重编写了结合知识点的专栏(案例)供读者理解分析。

本教材可作为应用型高等院校金融学专业和其他专业的金融学课程教材,也可作为经济金融工作者和有兴趣的读者提供参考。

图书在版编目(CIP)数据

金融学 / 于敏,肖华东主编. --2版. --北京:

高等教育出版社,2015.12

ISBN 978-7-04-043901-4

I.①金… II.①于…②肖… 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(2015)第224073号

策划编辑 郭金录 责任编辑 郭金录 特约编辑 吕培勋 封面设计 王 琰
版式设计 范晓红 插图绘制 黄建英 责任校对 窦丽娜 责任印制 朱学忠

| | | | |
|------|-------------------|------|---------------------------------------------------------------------|
| 出版发行 | 高等教育出版社 | 网 址 | http://www.hep.edu.cn |
| 社 址 | 北京市西城区德外大街4号 | | http://www.hep.com.cn |
| 邮政编码 | 100120 | 网上订购 | http://www.landraco.com |
| 印 刷 | 北京鑫海金澳胶印有限公司 | | http://www.landraco.com.cn |
| 开 本 | 787mm×1092mm 1/16 | 版 次 | 2010年6月第1版 |
| 印 张 | 27 | | 2015年12月第2版 |
| 字 数 | 560千字 | 印 次 | 2015年12月第1次印刷 |
| 购书热线 | 010-58581118 | 定 价 | 39.00元 |
| 咨询电话 | 400-810-0598 | | |

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物料号 43901-00

第二版前言

本书第一版自 2010 年 6 月出版至今,已近五年。近几年来,国际经济形势和主要经济体货币政策呈现明显变化,美联储量化宽松政策渐次退出,欧元区实施了大规模且长时间的宽松货币政策,部分新兴经济体实体经济仍面临较多困难等。在此期间,中国金融改革也正在不断深化,人民币利率和汇率市场化改革迈出了新的步伐,直接融资发展较快,金融对外开放不断深化,人民币国际化进程明显加快,宏观调控的手段和方式有了进一步创新,存款保险制度和 IPO 注册制呼之欲出。

基于以上情况,故本书进行了新的修订,第二版主要解决了以下问题:

1. 对原书中存在的表述不规范和错误的地方进行了订正。
2. 对原书中实效性较强的数据进行了更新和补充。
3. 对原书中的专栏部分进行了较大篇幅的更新,使之与书中内容联系更为紧密。
4. 对原书部分章节的内容进行了修订。

第二版修订分工如下:于敏、王薇,第一、第二、第十八章;肖华东,第十一、第十二、第十三、第十六、第十七章;蒿亚俐,第八、第九、第十、第十四章;向琳,第三、第四、第十五章;王婷,第五、第六、第七章。

在本次教材的修订和出版过程中,高等教育出版社提供了许多帮助,此稿参考了有关学者的著述,也采纳了使用本教材的同仁和同学们提出的许多宝贵意见,在此一并表示最诚挚的感谢!对于教材中存在的缺点和不足,我们一如既往地衷心希望得到广大读者的批评和指正!

编者

2015 年 8 月

第一版前言

经济学科是一门学以致用用的社会科学，货币、银行和金融市场是整个经济学科中重要的研究领域之一。在现代经济中，人们通过货币资金的融通与配置优化，可以提高其他社会资源的配置效率，从而更加有效地促进商品生产和交换。各国经济金融发展的历史证明，一国金融活动的有效程度会直接对该国经济发展产生深远乃至决定性的影响，金融在一定程度上已成为现代经济的核心。

我国经济体制改革的深入和金融改革步伐的加快，特别是金融全球化和金融创新的发展，对我国金融业既提供了良好的机遇，也带来了严峻的挑战。我国金融业的发展需要一大批具有扎实理论基础且勇于探索、敢于创新的专业人才。

金融学是经济学科和管理学科各专业的基础课程。多年来，金融教育工作者投入了大量的精力和心血，编写了许多不同版本和具有不同特点的《货币银行学》、《货币金融学》、《金融学》教材，为我国金融教育事业的发展作出了重要贡献，也为促进我国金融和经济的发展发挥了积极作用。金融学是一门不断发展的学科，它需要从事金融理论工作和实际工作的同仁们共同建设。这不仅需要继承性的工作，更需要创造性的工作，我们正是基于这一目的，进行了努力和探索。

本教材是为了满足普通高等学校经济、管理类专业学生学习金融基础理论而编写，我们借助金融学精品课程教学的建设平台，重点在于阐述一般原理和基本知识，强化理论和实践最新成果的提炼与应用。本教材具有以下几个特点：

第一，理论框架严密。本教材广泛吸收前人的成果，坚持历史唯物主义和辩证唯物主义的基本原则，正确处理马克思主义理论指导与吸收西方金融理论合理成分的关系。特别注重反映国内外成熟的金融学教学和研究的成果，同时充分总结我们从事金融学教学的经验，通过金融基础篇、信用利率篇、金融市场篇、金融机构篇、货币供求篇、

第一版前言 □

金融监管篇、国际金融篇和金融改革发展篇共 8 篇 18 章，向读者提供了较严密的金融学理论框架。

第二，前沿信息丰富。本教材坚持开放经济与金融全球化的基本视角，以为中国金融改革服务为基本思想，充分借鉴了西方金融理论中反映现代市场经济中金融制度、金融机构、金融市场运行规律的内容。

第三，实证分析新颖。本教材力求将金融理论和实务进行有机的结合，针对课程内容，设计了 40 个专栏。这些专栏或者涉及我国金融改革的最新进展，或者关注了金融领域重大金融事件，有助于增强学生对所学内容的感性认识，培养学生关注现实问题的兴趣。

第四，课程要素规范。为了方便教学，本教材对每一章提出了教学目的与要求，在每章结尾部分进行归纳性小结，列出了本章重要概念，并结合本章专栏提出了相应的思考题。另外，本教材的语言表达通顺易懂，使读者能够轻松学习和理解。

本教材共 18 章，由江汉大学商学院于敏教授和肖华东博士负责全书编写体系设计和总纂定稿。各章的编写分工如下：于敏，第一、第二、第十八章；向琳，第三、第四、第十五章；陈汉平，第五、第六、第七章；蒿亚珂，第八、第九、第十、第十四章；肖华东，第十一、第十二、第十三、第十六、第十七章。另外，许艳菊、张岚、韩早霞、王宁宁等学生也参与了部分章节的资料收集、整理、修改等。

在本书的写作过程中，我们参考了有关学者的著述，书后列出了一部分参考书目，但限于篇幅仍有部分未能列出，在此一并致谢！

囿于笔者的学识水平，本教材还存在着不少缺点和不足，我们衷心希望得到广大读者的批评和指正！

编者

2009 年 10 月

金融基础篇

| | |
|-------------------------|----|
| 第一章 导论 | 3 |
| 第一节 学习金融学的意义及方法 | 4 |
| 第二节 金融与经济 | 6 |
| 第三节 金融学的发展 | 12 |
| 第四节 金融学的体系及主要学习内容 | 19 |
| 本章小结 | 20 |
| 重要概念 | 21 |
| 思考题 | 21 |
| 第二章 货币与经济 | 23 |
| 第一节 货币的产生、本质与形式 | 24 |
| 第二节 货币职能 | 33 |
| 第三节 货币制度及其演变 | 38 |
| 本章小结 | 45 |
| 重要概念 | 46 |
| 思考题 | 46 |

信用利率篇

| | |
|----------------------|----|
| 第三章 信用 | 49 |
| 第一节 信用的产生和发展 | 50 |
| 第二节 信用的本质和构成要素 | 54 |

| | |
|----------------------|----|
| 第三节 信用制度及信用形式 | 56 |
| 本章小结 | 64 |
| 重要概念 | 64 |
| 思考题 | 65 |
| 第四章 利息与利息率 | 67 |
| 第一节 利息的本质 | 68 |
| 第二节 利息率及其衡量 | 71 |
| 第三节 利率变动对经济的影响 | 78 |
| 第四节 利率决定理论 | 81 |
| 本章小结 | 92 |
| 重要概念 | 93 |
| 思考题 | 93 |

金融市场篇

| | | |
|----|--------------------|-----|
| II | 第五章 金融市场 | 97 |
| | 第一节 金融市场概述 | 98 |
| | 第二节 货币市场 | 107 |
| | 第三节 资本市场 | 113 |
| | 第四节 衍生金融市场 | 116 |
| | 本章小结 | 118 |
| | 重要概念 | 119 |
| | 思考题 | 119 |
| | 第六章 金融工具 | 121 |
| | 第一节 金融工具概述 | 122 |
| | 第二节 股票 | 124 |
| | 第三节 债券 | 130 |
| | 第四节 证券投资基金 | 133 |
| | 第五节 衍生金融工具 | 139 |
| | 本章小结 | 151 |
| | 重要概念 | 152 |
| | 思考题 | 152 |
| | 第七章 金融市场机制理论 | 153 |
| | 第一节 金融工具定价理论 | 154 |
| | 第二节 有效市场假说 | 158 |
| | 第三节 证券组合理论 | 163 |

| | |
|------------|-----|
| 本章小结 | 171 |
| 重要概念 | 171 |
| 思考题 | 171 |

金融机构篇

| | |
|-----------------------|-----|
| 第八章 金融机构 | 175 |
| 第一节 间接金融与金融机构 | 176 |
| 第二节 金融机构体系的一般构成 | 179 |
| 第三节 我国金融机构体系 | 183 |
| 本章小结 | 192 |
| 重要概念 | 192 |
| 思考题 | 192 |
| 第九章 商业银行 | 193 |
| 第一节 商业银行概述 | 194 |
| 第二节 商业银行的主要业务 | 197 |
| 第三节 商业银行的经营管理理论 | 203 |
| 第四节 商业银行的存款创造 | 207 |
| 本章小结 | 213 |
| 重要概念 | 213 |
| 思考题 | 213 |
| 第十章 中央银行 | 215 |
| 第一节 中央银行概述 | 216 |
| 第二节 中央银行的业务 | 222 |
| 本章小结 | 227 |
| 重要概念 | 227 |
| 思考题 | 227 |

货币供求篇

| | |
|------------------------------|-----|
| 第十一章 货币需求 | 231 |
| 第一节 货币需求的含义与分类 | 232 |
| 第二节 西方货币需求理论 | 233 |
| 第三节 货币需求的决定因素与货币需要量的测算 | 245 |
| 本章小结 | 258 |



| | |
|-----------------------|-----|
| 重要概念 | 258 |
| 思考题 | 259 |
| 第十二章 货币供给 | 261 |
| 第一节 货币供给决定的一般模型 | 262 |
| 第二节 货币供给的决定因素 | 267 |
| 第三节 货币供给的协调机制 | 275 |
| 本章小结 | 279 |
| 重要概念 | 279 |
| 思考题 | 280 |
| 第十三章 货币均衡 | 281 |
| 第一节 货币均衡与非均衡 | 282 |
| 第二节 通货膨胀 | 288 |
| 第三节 通货紧缩 | 302 |
| 本章小结 | 308 |
| 重要概念 | 309 |
| 思考题 | 309 |

金融监管篇

| | |
|-------------------------|-----|
| 第十四章 货币政策 | 313 |
| 第一节 货币政策目标 | 314 |
| 第二节 货币政策工具 | 317 |
| 第三节 货币政策传导机制和中介目标 | 324 |
| 本章小结 | 330 |
| 重要概念 | 330 |
| 思考题 | 330 |
| 第十五章 金融风险与金融监管 | 331 |
| 第一节 金融风险 | 332 |
| 第二节 金融危机 | 340 |
| 第三节 金融监管 | 345 |
| 本章小结 | 352 |
| 重要概念 | 352 |
| 思考题 | 352 |

国际金融篇

| | |
|---------------------|-----|
| 第十六章 外汇与国际收支 | 357 |
| 第一节 外汇与汇率 | 358 |
| 第二节 国际收支与内外均衡 | 363 |
| 本章小结 | 369 |
| 重要概念 | 370 |
| 思考题 | 370 |
| 第十七章 国际金融体系 | 371 |
| 第一节 国际金融体系 | 372 |
| 第二节 国际金融市场 | 380 |
| 第三节 国际金融机构 | 386 |
| 本章小结 | 391 |
| 重要概念 | 392 |
| 思考题 | 392 |



金融改革发展篇

| | |
|--------------------|-----|
| 第十八章 金融与经济发展 | 395 |
| 第一节 金融发展理论 | 396 |
| 第二节 金融与经济增长 | 402 |
| 第三节 金融改革 | 405 |
| 本章小结 | 412 |
| 重要概念 | 413 |
| 思考题 | 413 |
| 参考文献 | 415 |

第一章 导论

第二章 货币与经济



金融基础篇

第一章 导 论

【教学目的与要求】

1. 明确金融与经济的关系。
2. 了解金融学的发展历程。
3. 掌握金融学的体系与主要内容。



第一节

学习金融学的意义及方法

在日常生活中，每个家庭都是定期地获得收入，但是在支出时是持续的还是间隔的，很大程度上就会因生活方式不同而不同。正是由于收入和支出在时间上的不同步，需要在一定时期内合理地管理自己的资金，以保证这一时期在消费时有足够的货币用于支付。未被消费的收入称为储蓄，家庭储蓄的一部分可以用来购买耐用品，如房屋。剩余的部分一般会被投资于金融资产，这部分收入也需要管理。有人选择存入银行来赚取利息，有人选择购买债券、基金或其他金融资产，这样就需要金融机构。

上述内容并不陌生，生活中其实有很多金融方面的现象，金融就在生活中。

一、学习金融学的意义

（一）宏观意义

如何在社会主义体制下遵循市场经济的一般规律，促进国家经济健康、快速、有效地发展，是学习金融学的一个重要课题。在改革开放制度的引导下，人们在日常生活中越来越多地接触到货币、汇率、利率、金融市场等概念，大多数人不知道如何正确界定这些经济学范畴，会有许多问题与疑惑影响他们的经济行为。因此，只有系统地学习金融学，掌握相关的理论知识，并进行相应的实践操作，才能帮助理解、把握宏观经济和金融环境的变化及趋势。例如，通过利率和汇率对国民经济与金融运行影响的分析，可以对经济的波动做出合适的反应等。

（二）微观意义

金融学作为一门极具广泛性和实用性的学科，在日常生活中时常被用到。人们会发现所有的商品都用货币进行标价，购买房屋申请贷款时需要与金融机构打交道，电视、报纸、杂志总是不乏股票行情板块，不论是网络购物还是实体店购物都需要用货币进行支付等。学习金融学，可以帮助我们更好地处理经济事务，更好地利用金融学中信用、货币等金融知识提升自己的生活品质。对企业而言，进行外部融资、做好财务管理和正确经营决策也体现了金融学在经济生活中的重要地位。

二、学习金融学的方法

古语云：“工欲善其事，必先利其器”。这个“器”对于学习金融学来说，就是方法。方法对，则找到了登堂入室的捷径；方法不对，则南辕北辙，事倍功半。学习金融学时要注意以下几点：

（一）以马克思主义基本原理为指导

马克思主义提供了一个充满活力的理论框架。在这个框架里，辩证唯物主义和历史唯物主义提供了正确的世界观和科学的方法论，赋予我们实事求是的科学精神。同时，也提供了观察问题、分析问题和解决问题的正确立场、观点和方法。因此，马克思主义是学习金融学的思想武器和指导原则。需要注意的是，这种指导性并不是表现在句句拘守马克思主义原著中关于金融学问题的具体论点和论据，简单地套用马克思在一个多世纪前的表述来解决现实问题往往是不成功的，这种做法本身就违背了马克思主义的科学精神。正因为经济发展了，时代变化了，才需要我们以马克思主义原理为指导来研究和解决现实问题。所以，马克思主义的指导性在学习中应该体现为坚持辩证唯物主义和历史唯物主义，弘扬实事求是的精神，以正确的立场、观点和方法去分析并解决问题。

（二）采用对比分析的方法

没有比较就无法鉴别，没有鉴别就无法区分。比较的目的在于发现不同事物之间所具有的共性和差异性。共性往往是影响事物发展的普遍性规律，而差异性则是特殊规律。各国发展既要遵循普遍规律，又要兼顾特殊规律。一旦混淆两者之间的区别，以普遍性代替特殊性，必然使经济和社会发展遭受挫折。例如，德国在二战后为恢复被战争破坏的经济，曾采取了休克疗法，取得了巨大的成功。这是建立在德国领土面积小、人口少，是一个传统的资本主义国家，并且金融市场机制相对完善，同时又得到美国支持和援助等这些特殊性的基础上的。而苏联解体后，俄罗斯不顾自身条件与德国不同，也采取了休克疗法，结果导致了失败，几乎将俄罗斯经济推向崩溃的边缘。

（三）应用数理统计法

对比分析属于定性分析，这种方法只能对事物的基本特征以及发展趋势作出一般性的分析和描述，无法说明事物从量变到质变的内在规律，因此要采用数理统计法。数理统计法是认识事物本质和不同事物之间相互联系、相互作用的最科学的方法。例如，一个国家的经济增长往往与能源消耗存在一定比例关系。如果一个国家能源消耗的增长速度长期大于经济增长的速度，这无疑表明这个国家科技水平落后，能源利用效率低下，产业结构不合理。因此，调整产业结构、发展低能耗高效率的知

识和技术密集型产业无疑是当务之急。

（四）理论与实际相结合

学习金融学要与现实相结合，经常阅读报刊、关注新闻，关心时局和经济金融问题，特别是热点问题，激发学习的热情和兴趣，带着现实中的问题来学会事半功倍。例如，为什么我国内需不足时要起用货币政策？为什么我国金融机构某阶段要推广消费信贷？人民币究竟应该升值还是贬值？带着这些问题来学习货币、信用、商业银行、中央银行、货币供求和货币政策等内容，就有助于理解所学内容，也能解释现实问题。总之，金融学具有很强的实用性，可以利用所学去解释生活中的有关现象，在思考这些现象的过程中加深对知识的理解与运用。

（五）养成良好的学习习惯

1. 自学与辅导相结合，以自学为主

教师的讲授、辅导与答疑等教学方式都应该是辅助性的，目的只有一个，就是帮助大家理思路、提要领、抓重点、解难题，是为同学们更好地自学提供帮助的。学习金融学最主要还是靠同学们的自学，靠自己去读书、领会、掌握和运用。自学的能力是培养出来的，也是一种受益终生的能力。随着形势的发展，毕业以后还需要终生不断地学习，不可能永远靠老师教，只能靠自己学习。因此，从现在开始培养自学能力是非常重要的。只要坚持正确的理论指导和科学的方法，自学中的困难都是可以克服的。

2. 精读和泛读相结合，以精读为主

自学主要在于阅读。阅读有两种基本方法：精读与泛读。精读的益处在于增加深度，泛读的意义在于扩大知识面，二者缺一不可。对于教材和一些专家的名著需要精读，花时间、下气力去思考和钻研。除此之外，还要泛读一些相关的书刊，如金融学和经济学的各种专业书刊。因为金融学是一门基础理论课，涵盖面广但又相对抽象，它以讲原理为主，具体的实务性、技术性、操作性内容少，也很难做到与现实发展同步，如果能泛读一些相关的书刊，扩大知识面，补充新信息，会大大加深理解和掌握的程度。

第二节

金融与经济

央行将存款基准利率提升 0.5 个百分点，这一消息对贷款利率将会有何影响？因这一决定，下一步找工作时是会容易一些，还是更难？

对于这些问题，可以通过研究金融市场（如债券、股票、外汇市场）和金融机