

普通高等教育“十二五”应用型规划教材

金融系列



金融学概论



主 编 王常柏 骆志芳
副主编 邵永同 许世琴

 中国人民大学出版社

普通高等教育“十二五”应用型规划教材·金融系列

金融学概论

主 编 王常柏 骆志芳
副主编 邵永同 许世琴

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学概论/王常柏, 骆志芳主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2011. 12
普通高等教育“十二五”应用型规划教材·金融系列
ISBN 978-7-300-14540-2

I. ①金… II. ①王… ②骆… 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 238701 号

普通高等教育“十二五”应用型规划教材·金融系列

金融学概论

主编 王常柏 骆志芳

副主编 邵永同 许世琴

Jinrongxue Gailun

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京密兴印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

版 次 2012 年 2 月第 1 版

印 张 22

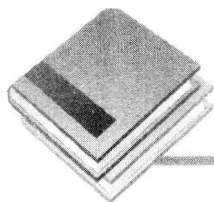
印 次 2012 年 2 月第 1 次印刷

字 数 511 000

定 价 39.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



出版说明

随着金融成为现代经济运行的核心，社会对金融教育和人才培养提出了更深的要求：分层培养人才。既要着力于培养研究型人才，又要培养大批应用型人才，这已是共识。许多非研究型院校师生反映，市场上现有的金融学教材大多重理论轻实践，重国际化轻中国化。根据这些院校的特点和培养目标，他们认为在教材内容上不仅要包含本领域的基本理论问题，让学生对于基本概念、基本原理有完整的掌握，同时还包含本领域的基本实践问题，让学生掌握一定的实务操作方法，以应对未来工作的挑战。本着这一要求，由李小牧教授和李嘉珊教授牵头，中国人民大学出版社组织中国人民大学、西安交通大学、北京第二外国语学院、北京外国语大学、首都经贸大学、对外经济贸易大学、北京工商大学等若干所学校以及国家外汇管理局、保险公司、证券公司、商业银行等的专家，设计和推出了这套“普通高等教育‘十二五’应用型规划教材·金融系列”。该套教材突出了以下三点：

第一，所列课程完全根据教育部“高等教育面向 21 世纪教学内容与课程体系改革规划”编写。

第二，根据应用型人才培养目标，教材强化了各项业务的操作规程和实践做法，通过对案例的分析和点评让学生对实务操作有一个真切的体验。

第三，压缩教材的篇幅，学习资料、练习题等相关内容学生可以通过网络获取，减轻学生负担。

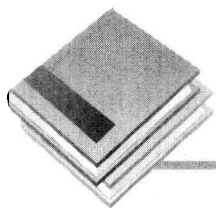
这里说明的是，出于对应用型人才探索的要求，出版社并没有提出过分严格的要求，只是在教材的定位、篇幅、编写体例上提出了一些原则性建议，具体编写工作则

实行主编负责制，由各位主编和作者全权处理各教材的编写工作，并对各自的内容负责。

教材的出版凝结了所有参编专家、教授的辛劳和智慧，在此一并表示感谢。

真诚地期待广大教师、学生和其他读者的批评和意见。

中国人民大学出版社



前 言

“金融学”作为金融学专业的基础理论课，作为经济管理类相关专业的必修课程或选修课程，首要任务是为读者建立一个金融学的整体框架，并且这个框架不应以作者的偏好而随意取舍，而应较全面地反映金融学的全貌，在奠定基本金融分析原理的同时，便于读者今后知识的拓展。而不是看完金融学后，对金融学的内涵和外延仍是一头雾水。本书正是在这样的思想指导下对内容体系进行设计的。

本书从体系和内容编写上进行了三项探索：

首先，我们认为金融最基本的含义是关于资金融通的学问，可是学生在学习完很多金融学的教材后，并没有得到关于个人和企业是通过什么渠道、方式进行资金融通的指导。另外，作为金融学的教学应该指导学生学会如何进行正确的金融决策，而进行正确决策的前提是正确评估资产价值，因此，我们将微观金融有关资金融通、资产价值评估与金融决策的内容作为独立的一章加入到本书的体系中来，同时对货币银行学所涉及的宏观金融的内容进行了精简和补充。具体而言，一是简化了中央银行的内容，补充了证监会、银监会和保监会的内容，较全面地介绍了监管体系，因而有别于绝大多数金融学教科书秉承货币银行学以宏观金融学为主的体系，将中央银行单独作为一章介绍的安排，读者若想对中央银行进行更深入的研究可以继续阅读有关中央银行学的教材。二是为了改变宏观金融对宏观经济学相关内容的简单重复问题，将通货膨胀和通货紧缩的内容简化为货币供求一章的两个小节，同时力求使没有学过宏观经济学的读者也能读懂。三是鉴于金融运行的组织机构仍比较重要，而又缺乏专门的课程来介绍，特别是许多读者对非银行类金融机构比较陌生的现状，本书不但保留了原货币银行学相关内容，而且对非银行类金融机构进行了补充。

其次，为了使读者对金融理论有一个更完整的认识，为读者进一步学习提供指导，本书最后一章对有关理论进行了介绍，便于读者能够在较短的时间内了解这些理论，本章的目的不是试图准确地概括这些理论，而是试图对读者深入学习起到一定的指引作用。

最后，本书在设计体系和编写时本着实用的原则，力求避免一些不必要的引经据典式的陈述，尽量减少没有必要定义的概念和分类，如摒弃了有的教材将金融机构作为一章，给出定义、描述功能、分类的做法，我们认为，在介绍完“一行三会”的监管机构后，再介绍金融运行组织，读者对金融机构及其功能等也就比较清晰了。

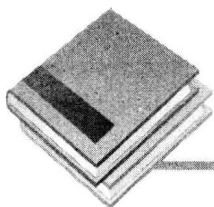
为了便于读者自主学习，同时加深对相关章节知识的理解，在每一章内容的最后部分增加了本章小结、思考题和推荐阅读书目，有些章还配有案例分析。

在本书的编写过程中，王常柏教授设计了全书的体系结构并撰写了导论。本书是集体劳动的结晶，各章的编写人员如下：第一章至第八章以及第十八章由天津商业大学编写，具体分工为：第一章：王常柏，第二章：赵玉平，第三章：刘立霞，第四章：刘红霞，第五章：田菁，第六章：林德发，第七章：曲婷婷，第八章：邵永同，第十八章：刘玲。第九章至第十七章由重庆工商大学编写，具体分工为：第九章：唐平，第十章：张永鹏，第十一章：杨柳，第十二章：徐玫，第十三章：张力公，第十四章：许世琴，第十五章：骆志芳，第十六章：陈勇阳，第十七章：钱峻峰。全书由王常柏教授、骆志芳教授任主编，负责统稿、修改定稿，邵永同参加了全书的统稿工作。

本书为教育部第四批高等学校特色专业建设点（项目编号 TS11267）天津商业大学金融学国家特色专业建设成果之一。另外，在教材的编写过程中，我们参阅了大量同类教材和著作，使我们受益良多，主要参考文献在本书后详细列出，在此，谨向这些文献的作者表示诚挚的感谢并致以崇高的敬意。

囿于能力所限，书中难免有错漏之处，敬请读者和同仁不吝斧正。

王常柏



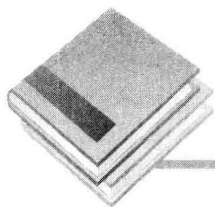
目 录

第 1 章 导论	1
第一节 金融学的研究对象	1
第二节 金融学的演变与发展	4
第 2 章 货币与货币制度	8
第一节 货币的起源	9
第二节 货币的本质与职能	12
第三节 货币流通	13
第四节 货币制度	15
第 3 章 信用与融资	23
第一节 信用	24
第二节 融资渠道	29
第 4 章 利息与利率	35
第一节 利息的本质与利率	36
第二节 利率的主要理论	40
第三节 利率的作用与影响利率的主要因素	45
第 5 章 货币的时间价值	51
第一节 货币的时间价值	52
第二节 终值和现值	55
第 6 章 证券价值评估	65
第一节 证券价值评估的基本原理	66



第二节 债券价值评估	67
第三节 股票价值评估	73
第 7 章 投资组合与风险管理	80
第一节 投资组合的收益与风险	81
第二节 有效组合与最优投资组合	86
第三节 资产定价理论	93
第 8 章 企业金融决策	101
第一节 资本成本与资本结构	102
第二节 企业投资决策	111
第三节 企业融资决策	118
第 9 章 金融市场概述	127
第一节 金融市场概念、分类与功能	129
第二节 金融市场工具	132
第三节 金融市场的有效性	134
第 10 章 金融市场构成	139
第一节 货币市场	140
第二节 资本市场	145
第三节 衍生工具市场	151
第四节 外汇市场	154
第五节 黄金市场	158
第 11 章 金融管理与监管组织	164
第一节 中央银行	166
第二节 银监会	171
第三节 证监会	173
第四节 保监会	174
第 12 章 金融运营组织：商业银行	176
第一节 商业银行概述	177
第二节 商业银行的资产负债业务	182
第三节 商业银行的表外业务	188
第四节 现代商业银行的经营与管理	191
第 13 章 金融运营组织：非商业银行金融机构	197
第一节 政策性金融机构	198
第二节 保险公司	201
第三节 租赁与信托投资公司	204
第四节 财务公司	205
第五节 投资银行	206
第六节 其他金融机构	207

第 14 章	货币创造机制	214
第一节	存款货币创造机制	216
第二节	中央银行体制下的货币创造过程	221
第 15 章	货币政策	229
第一节	货币政策目标	230
第二节	货币政策工具	234
第三节	货币政策的传导机制与中介指标	243
第四节	货币政策效果	247
第 16 章	货币供求及均衡	255
第一节	货币需求	256
第二节	货币供给	265
第三节	货币均衡与失衡	271
第四节	通货膨胀	275
第五节	通货紧缩	284
第 17 章	金融监管	290
第一节	金融创新与监管	291
第二节	金融监管的内容和方法	295
第三节	金融经营模式与金融监管体制	299
第四节	金融监管的国际协调	303
第 18 章	其他相关金融理论问题	311
第一节	行为金融理论	312
第二节	供应链金融	317
第三节	金融服务外包	322
第四节	期权定价与套利定价理论	324
第五节	金融抑制与金融自由化	329
第六节	金融脆弱性与金融危机	332
参考文献		340



第 1 章 导 论

第一节 金融学的研究对象

著名金融学家黄达教授所编著的《金融学》第一、二版^①中昭示了三个方面的问题：其一，伴随着我国金融体系的发展，作为金融学专业基础课程的《货币银行学》正从传统的以货币银行为中心的体系向现代金融体系过渡和演变，并逐渐形成新的金融学体系。其二，对于什么是金融学，它与传统的在我国金融教育中长期占统治地位的货币银行学到底有什么本质区别还不是非常清晰，由此形成了当今多种金融学的体系安排。其三，目前除了少数几本教科书对金融学的内涵进行了明晰的界定外，大部分教科书对金融学的内涵界定并不清晰，正如有些经济学家所说：对于金融学的内涵界定混沌一片。^②具体表现在以下两个体系上：一是以黄达主编的《金融学》和曹龙骢主编的《金融学》为代表，以传统的货币银行学为核心增补了国际金融等内容的宏观金融体系；另一个是以苏平贵的《金融学》为代表，在适当保留货币银行的基本理论知识的基础上，以研究金融市场和资产定价为核心的微观金融为主的体系。

要弄清金融学的研究对象，首先要弄清金融的内涵。

① 黄达：《金融学》，2版，北京，中国人民大学出版社，2009。

② 张新：《中国金融学面临的挑战和发展前景》，载《金融研究》，2003（8）。

一、金融的内涵

什么是金融？企业家、政府官员或专家学者会给出不同的答案，因为金融尚没有一个统一的定义。1915年出版的《词源》称：“今谓金钱之融通曰金融，旧称银根。”相应地，“各种银行、票号、钱庄曰金融机关”。教科书一般将金融解释为“货币资金的融通”。1990年经济管理出版社出版的《中国金融百科全书》中对“金融”的词条解释为：“货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称”，这一定义显然比定义为“货币资金的融通”更能体现现代金融的本质，但就其外延来讲不是很清晰，伸缩性太大。因此，有的学者认为“现代金融是以货币或货币索取权形式存在的资产的流通”。^①

我国金融学科的奠基人黄达教授认为^②，我国使用的金融一词存在“宽”和“窄”两个口径，窄口径的金融主要来源于国外，是指有价证券及其衍生品市场，即资本市场。按照比较权威的《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》的定义，“Finance”词条称“金融以其不同的中心点和方法论而成为经济学的一个分支，其中心点是资本市场的运营、资本资产的供给和定价。其方法论是使用相近的替代物给金融契约和工具定价。”其主要内容包括：（1）公司金融；（2）资产定价；（3）投资者行为；（4）商业银行、投资银行以及投资基金等金融中介机构的运作和金融市场的微观结构设计。将金融学最主要的研究对象认定为资本市场的运行机制以及资本资产的供给和价格确定，集中体现了西方学者界定“Finance”倚重微观内涵和资本市场的特征。西方学界对“Finance”的理解，集中反映在两门课程中：一是以公司财务、公司融资、公司治理为核心内容的“Corporate Finance”，即公司金融。二是以资产定价为核心内容的“Investments”，即投资学。显然，这一口径范围过窄，缺少货币和信用，舍掉了金融政策和宏观管理，不太符合人们日常经济生活中使用的“金融”一词的含义，与人们自然形成的金融概念相去甚远。人们通常认为的宽口径的金融概念包括：与物价有紧密联系的货币流通，承担间接融资功能的银行与非银行金融机构、短期资金拆借市场，承担直接融资的资本市场，稳定经济运行的保险系统，承担监管功能的金融监管体系以及超出国家范围的国际金融领域。

另一本比较权威的《银行业与金融百科全书》（美国金融学家 Glenn G. Munn 等编著），认为金融（Finance）有三个含义：第一，从最初的意义上来看，是指政府通过税收或发行债券等筹集资金并对其收入和支出进行管理，现在专指公共财政（public finance）。第二，为组建、重建或扩建企业，通过出售股票、债券或其他金融工具而筹集资金的行为。第三，从广泛应用的意义上讲，是指关于货币、信用、银行业务及其运作与发展的理论与实践，包括货币、信用、银行业务、证券、投资、投机、外汇、创建与重组企业、经纪人业务和信托业务等。该书指出：“金融是管理货币的科学，它同经济学和会计学密切相关。经济学的任务是理解货币信用流动的组织机构、利润最大化的原则及公司理论。会计学研究并提供资金来源及金融管理的其他资料。金融理论主要研究不同的时间和市场状

^① 曾康霖主编：《金融学教程》，北京，中国金融出版社，2006。

^② 黄达：《金融：词义、学科、形势、方法及其他》，北京，中国金融出版社，2001。

况下经济资源的积累与分配问题。金融试图解释货币与资本市场是如何协调分配资源的，同时要研究和考虑对公司的评价、公司的投资机会及可以改变这些价值的各种机会。它涉及兼并、重组及资本运作，包括这些行为对公司获利的可能性及成长的影响。”

目前，大多数学者都认为金融一词来源于西方，英语为“Finance”，其本意是“货币资产及其管理”，有时也译为“财政”。由于不同的主体对货币资产的管理有不同的目标，在西方，“Finance”在不同的场合下，有不同的具体含义和内容。

黄达教授认为，西方对“Finance”的使用大致存在三种不同的口径：其一是国内引进的上面讲到的窄口径金融；其二是中口径金融，大体相当于我国的宽口径金融；其三则是更为广泛的金融，除宽口径金融的含义外，还包括国家财政、企业财务、个人货币收支等。显然，这一口径过于宽泛，并且国家财政、企业财务等都有其他学科专门研究，没有必要拓展到金融的研究领域中。而如果采用窄口径的金融，主要进行以资本市场为核心的微观层面分析，显然不够全面，很难达到对资金融通和运行的规律性的把握，而对金融中介机构的分析也会被忽略。因此，采用西方的中口径（也即我国的宽口径）金融概念更合理。

曹龙骢教授认为，正确地把握金融的含义，要注意三点：一是不能忽视金融是以融资活动为主体；二是随着融资活动的发展变化，融资的结构、规模、结算工具，都在不断地由单一向多元、简单到复杂推进；三是从不同的角度往往有不同的定义。特别是从主体上讲，金融是研究家庭资金融通与资产配置，企业资金融通的成本、规模、方式、方法、资本结构与金融资源配置，中介机构经营货币、证券并进行经营管理，政府调控货币供求、资本市场运行、金融资产的定价、金融监管和金融制度安排的社会科学。学习金融学应注意的，金融的含义不是固定不变的，它随着经济的发展，特别是经济金融化、金融虚拟化的加深，其内涵也在不断拓展，读者从后面金融学的演变与发展中可以更清晰地感受到这一点，因此，没有一个绝对的定义。为了使读者更清晰地理解金融的含义，建议将金融理解为：不同的经济主体通过金融市场参与资产定价、进行资金融通、金融产品交易、配置资产，以及与之相联系的监管、保险和国际金融活动。

二、金融学的研究对象

理解了金融的内涵后，金融学的研究对象就清晰了，概括而言，金融学是研究货币融通、流通及金融产品定价、金融资源配置的一门学科。具体而言，主要包括四个方面：一是以货币银行为核心的间接融资活动；二是以资本市场为核心的直接融资活动和资产定价活动；三是货币的供求、国际资本流动问题；四是货币政策、金融监管、金融制度安排等宏观调控问题。不难看出，中国的金融学是不包含公共财政和公司理财学在内的学科体系。另外，作为一门学科，金融还必须研究金融虚拟化的影响效应问题，如金融虚拟化产生的对国民收入分配的影响及其带来的财富贮藏与使用的时空配置效应，金融虚拟化对货币流通的影响，金融虚拟度、资产泡沫与金融安全，宏观财富的虚拟问题等。然而，金融学作为一门课程和作为一门学科又是不同的，金融学作为一门课程应主要揭示货币运行（无论是直接融资还是间接融资，国内金融还是国际金融）的基本原理、货币运行的基本

规律,通过对这些原理规律的把握认识到货币的职能、货币的时间价值、金融市场上的各种信用工具及其定价原理、货币供求原理及金融体系的作用、货币政策和金融制度、不同国家货币与货币政策间的关系以及金融虚拟化带来的影响。现在金融学教科书中存在三种倾向:一是脱胎于货币银行学,因此名称上是金融学,但基本上是货币银行学的内容外加一点微观金融和国际金融的知识;二是吸收了西方以微观金融为主的理念,将部分由证券投资学承担的课程内容加入到金融学中,造成金融学与证券投资学的重复内容过多;三是由于金融的外延非常广泛,作为一门基础课程,所包含的内容过多,什么都想包含进去,但在其组合过程中又很难处理好与证券投资学、国际金融、商业银行经营管理、宏观经济学、金融市场等课程的分工问题,致使真正应该在金融学中应阐述的作为货币流通规律性的东西却显得不足。其主要的原因是我们国家的金融本身处于一个大变革的时代,所以有关金融学的研究也在逐渐完善之中,有一些研究比如金融虚拟化问题还刚刚开始,有待深化,因此就更难于在教科书中有所反映了。作此交代,也是希望读者对此有一个正确的认识。

第二节 金融学的演变与发展

一门学科的发展归根到底是为经济发展服务的,因此,其内容和学科体系的演变过程是与其经济发展进程密切相关的。就西方而言,由于直接融资业务的发展,与之相关的资产定价与融资策略、融资结构的研究一直占据重要的位置。然而,中国由于在很长时间内没有资本市场,仅有间接融资,所以以宏观金融为主,将中央银行、商业银行、金融市场、货币供求作为核心目标的货币银行学在相当长时间内被看成是中国的金融学,随着中国资本市场的发展,以货币银行为主体的宏观金融逐渐向微观金融转化,因此,金融学的演变与发展主要反映在微观和宏观两个层面。

一、西方微观金融学的演变与发展

在西方,微观金融学一直居于主导地位,从西方金融学的演变与发展来看,大致经历了旧金融学、现代金融学和新金融学这三个阶段:

(一) 旧金融学

根据罗伯特·豪根的观点,旧金融学研究的主题是以会计学和法学为基础,研究财务报表分析和金融要求权及其使用,主要反映在两本经典的教材中,一是本杰明和戴维·多德的《证券分析》(1951),主要阐述应如何调整会计报表使其能够对不同公司的收益和资产负债表进行直接比较;二是阿瑟·斯通·杜因的《公司的融资策略》(1953),主要阐述与兼并、收购及破产重组相关的法律问题。这两本著作确立了金融学作为一门学科发展的基本原则。可以看出,旧金融学以微观金融为核心,主要研究公司发展和资本市场的运用等问题。

(二) 现代金融学

随着四个金融学基本理论,即哈里·马科维茨的组合最优化理论,佛朗哥·莫迪利亚

尼和莫顿·米勒的无关性定理（通常叫 MM 定理），威廉·夏普、约翰·林特纳和简·莫辛的资本资产定价模型（CAPM）和尤金·法马的有效市场假说（EMH）理论，建立了基于理性经济行为的现代金融学。

（三）新金融学

由于越来越多的证据表明有效市场假说的观点是错误的，基于理性经济行为对投资者金融市场行为的解释被抛弃，而以统计学、经济计量学和心理学为基础的对非有效市场的研究奠定了当代金融学的基石，多因素模型、特殊预期回报模型、行为金融这些对股票估值具有较强解释力和预测力的研究成为新金融学的核心。

对行为金融的研究可追溯到 19 世纪古斯塔夫·勒庞（Gustave Le Bon）的《群体》（*Crowd Manipulation*）和麦基（Mackey）的《非凡的公众错觉和群体疯狂》（*Extraordinary Popular Delusion and the Madness of Crowds*）对投资市场群体行为的研究，但直到 20 世纪 90 年代，行为金融学才逐渐引起金融学界的重视。

二、西方宏观金融学的演变与发展

宏观金融学的发展大体经历了以下几个阶段：

（一）古典货币需求理论

以费雪、马歇尔和庇古等为代表的古典经济学派采用“二分法”将经济分为两个独立的部分：实体经济领域和货币领域，认为货币不过是覆盖于实物经济之上的一层面纱，对经济并不产生影响。按照货币中性论的说法，个别商品的价格决定于该商品的供求关系，即经济的实物方面，而一般的物价水平和货币购买力则决定于货币的数量和流通速度，即经济的货币方面，二者没有内在的联系。古典经济学派对经济的“二分法”的观点认为货币是中性的，货币只是影响价格水平等名义变量，而不会影响社会实际就业量和产量。

（二）凯恩斯的货币需求理论——流动性偏好理论

凯恩斯曾经是现金余额数量论的重要代表，在他早期著作《货币论》中，对货币需求的分析并没有完全脱离古典理论。1936 年，他出版了《就业、利息和货币通论》（以下简称《通论》）一书，发起了“凯恩斯革命”。在货币需求方面，放弃了古典经济学派将货币流通速度视为常量的观点，强调利率的重要性，反对将实体经济和货币经济分开的“二分法”，提出了流动性偏好的货币需求理论。流动性偏好理论的特点是以人们意愿持有货币的动机作为划分货币需求的依据，对流动性陷阱进行了描述。这一理论在西方货币需求理论中占有重要地位，既发展了古典货币需求理论，又开创了新的研究方法。

（三）现代货币数量论

1956 年，弗里德曼在《货币数量论——一个重新表述》一文中发展了货币需求理论。弗里德曼采取了与凯恩斯不同的方法探讨人们持有货币的原因，他不再具体研究人们持有货币的动机，而将货币作为构成财富资产的一种，通过影响人们选择资产的种类来保存财富的因素研究货币需求，实际上是资产需求理论在货币需求理论上的应用。在弗里德曼看来，货币是债券、股票和商品的替代品，货币需求是个人拥有的财富及其他资产相对于货币预期回报率的函数，并认为货币需求主要取决于总财富，但总财富实际上是无法衡量



的，只能用永久性收入而非不稳定的现期收入来代替。所以弗里德曼认为永久性收入是决定货币需求的主要因素，货币需求对利率不敏感，永久性收入的稳定导致了货币需求的稳定。

（四）新凯恩斯主义经济学派

该学派在批判地继承了原凯恩斯理论的基础上，试图建立有微观理论基础的宏观经济学。该学派从微观层面入手，以不完全竞争和不对称信息为分析基础，提出各种各样的理论模型论证工资、价格具有黏性，坚持“非市场出清”的假设，认为货币是非中性的，政府的经济政策能够影响就业和产量，需要政府积极发挥作用，通过政府干预纠正市场失效。

（五）合理预期学派

该学派又称新古典宏观经济学派，形成于 20 世纪 70 年代初，是与货币学派、供给学派并驾齐驱的新自由主义经济流派之一。该学派认为，人们能够利用所掌握的信息理性地进行经济决策。在此基础上，政府试图用宏观经济政策来干预经济的努力会由于人们的理性预期而无法达到目标，从而货币政策是无效的。

三、金融学学科体系的主要内容

由于受国外著名大学商学院和经济学院不同模式下金融课程设置的影响，加上现代金融业的飞速发展，对于金融学科体系及学科发展定位没有统一的被公认的说法（也不必要有完全统一的认识）。大体而言，金融学的学科范畴从内容上来说涉及两个层面：一是微观金融，主要包括金融市场、金融中介和资产定价；二是宏观金融，包括货币供求、均衡及其效应，汇率与国际资本流动，虚拟经济与实体经济，金融制度、监管及国际金融政策的协调。

在划分金融学科的分支体系时，不同的学者由于分析问题的角度不同，往往会得到不同的结论。学术界比较认可宏观金融学、微观金融学及与其他学科的交叉这样的划分。张新在《中国金融学面临的挑战和发展前景》一文中主张按照研究领域的差异，将金融学分为三大学科支系：微观金融学、宏观金融学以及由金融与数学、法学等学科互渗形成的交叉学科。这三大支系主要的研究内容及其侧重点为：（1）微观金融学，就是国际学术界通常理解的“Finance”，主要包含公司金融、投资学和证券市场微观结构三个大的方向。（2）宏观金融学，可以分为两类：一是微观金融学的自然延伸，包括以国际资产定价理论为基础的国际证券投资和公司金融、金融市场和金融中介机构等。二是国内学界以前理解的“金融学”，即以“货币银行学”为核心，主要包括货币、银行、国际收支和金融危机等方面的研究。（3）金融学和其他学科的交叉学科，主要有两个：一是由金融和数理统计、系统工程等学科结合而形成的“金融工程学”；二是由金融和法学交叉而形成的“法和金融学”。其有两大研究方向：一是结合法律制度来研究金融学问题，强调法律这一制度性因素对金融主体行为的影响；二是利用金融学的研究方法来研究法学问题，例如，金融立法和监管的经济学分析。

从课程上而言，以金融经济学和货币银行学为主干，形成了包括微观金融学和宏观金

融学两大主要分支，涵盖投资学、公司金融学、金融经济学、货币银行学、商业银行经营管理学、金融市场学、金融工程学、保险学、中央银行学、国际金融学、公共财政学、数理金融学或金融计量学等所组成的结构。

本章小结

人们对金融是非常熟悉的，但给金融下一个准确的定义还是很难的。本章对较权威的金融含义进行了介绍，并给出了金融的定义，认为金融学是不同的经济主体通过金融市场参与资产定价、进行资金融通、金融产品交易、配置资产，以及与之相联系的监管、保险和国际金融活动。因此金融学的研究对象应包括而不限于：一是研究以货币银行为核心的间接融资活动；二是以资本市场为核心的直接融资活动和资产定价活动；三是要研究货币的供求、国际资本流动问题；四是研究货币政策、金融监管、金融制度安排等宏观调控问题。在此基础上，对金融学的演变与发展脉络和金融学的学科体系进行了梳理。

思考题

1. 东西方对金融的理解有什么差异？
2. 金融学的研究对象有哪些，现代金融应包含哪些领域？

推荐阅读书目

- [1] 黄达. 金融学. 2版. 北京：中国人民大学出版社，2004
- [2] 刘澄、曹辉、李峰. 金融学教程. 北京：中国人民大学出版社，2008
- [3] 曾康霖. 金融学教程. 北京：中国金融出版社，2006