



金融学专业应用型本科人才培养特色教材

JINRONGXUE ZHUANYE YINGYONGXING BENKE RENCAI PEIYANG TESE JIAOCAI

# 金融机构风险管理

JINGRONG JIGOU FENGXIAN GUANLI

主编◎郑荣年

- 紧扣应用型人才培养目标
- 配有丰富的案例和习题
- 与最新的行业规范接轨

 中国金融出版社

# FINANCE



金融学专业应用型本科人才培养特色教材

JINRONGXUE ZHUANYE YINGYONGXING BENKE RENCAI PEIYANG TESE JIAOCAI

## 金融机构风险管理

JINRONG JIGOU FENGXIAN GUANLI

主 编◎郑荣年

副主编◎蓝美静

 中国金融出版社

丛书策划：王效端  
责任编辑：王效端 王 君  
责任校对：张志文  
责任印制：陈晓川

## 图书在版编目 (CIP) 数据

金融机构风险管理 (Jinrong Jigou Fengxian Guanli) / 郑荣年主编. —北京：中国金融出版社，2015. 3

金融学专业应用型本科人才培养特色教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7862 - 2

I. ①金… II. ①郑… III. ①金融机构—风险管理—高等学校—教材 IV. ①F830. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 041471 号

出版 **中国金融出版社**

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 17.25

字数 360 千

版次 2015 年 3 月第 1 版

印次 2015 年 3 月第 1 次印刷

定价 33.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7862 - 2/F. 7422

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编辑部邮箱: [jiaocaiyibu@126.com](mailto:jiaocaiyibu@126.com)



在当今经济全球化和结构转型的大潮中，金融的核心地位更加凸显，国际一体化程度不断提高，金融创新不断加快。中国的金融改革开放更是异彩纷呈：对内，消除民营资本进入障碍，对外，拓宽资本跨境流动渠道，证券发行管理模式由核准制向注册制转变，以放开利率、汇率为核心的市场化改革不断推进，诸如产业金融、科技金融、民生金融、网络金融、农村金融等新的金融范畴不断涌现，金融理财、影子银行等兴旺发达。这使得金融机构的经营领域不断拓宽，企业及个人投融资的选择空间不断扩大，同时，各金融主体面临的风险种类和程度也不断扩大，金融对经济的促进作用及可能带来的冲击同步提高。金融改革创新浪潮对金融教育提出了新的需求，也要求高校培养出能紧紧把握和跟随时代脉动的实用型金融人才。

人才培养的核心在于教学建设，教学建设的核心在于课程建设，课程建设的核心在于教材建设。虽然改革开放以来我国的金融教育随着金融实践的发展也得到了长足进步，但仍然明显落后于现实需求。金融本科教材建设方面存在的突出问题有：缺乏统一、规范的建设框架，开设的课程及教材版本多种多样，教材内容各不一致；内容与金融现实存在脱节，有些从西方教材直接照搬过来，与中国的金融现实不对接，有些内容过时、陈旧。正是基于存在的问题和适应新形势下金融人才培养的需要，我院利用成为教育部金融学本科教育专业标准委员会成员的机会，力图从规范与发展教学内容的角度出发，对金融学本科专业课教材的建设，进行一次发展的尝试。

广东金融学院是原隶属于人民银行总行的行属院校，金融学专业是国家教育部的首批特色专业。长时期行业办学的经历，促成了学院的人才培养历来重视行业需求，突出强调金融的应用特征。同时，也造就了一支较为过硬的教师团队。鉴于国内金融学本科教材的使用现状，本系列教材只涉及金融专业教材，包括：《商业银行业务与经营》、《金融机构风险管理》、《国际结算》、《个人理财》和《公司理财》，都是发挥学院师资优势、涉及具体金



融业务的核心专业课程。学院组织了一批具有深厚理论功底和丰富教学经验的中青年教师，联合区域内金融业界的高管人员及我院兼职研究生导师，编著了这套专业核心课程教材，希望对金融本科教学建设和应用型金融人才培养发挥一定的推动作用。

感谢为本套金融专业核心教材编著付出艰辛劳动的各位教师及金融业界同仁，感谢中国金融出版社对本套教材出版所给予的大力支持。

广东金融学院院长

2013 年 12 月 31 日 广州



风险管理是金融机构管理的根。作为长期在商业银行从事管理工作的管理人员，我感觉到中国金融机构在风险管理上存在量化分析理论和机构管理实践脱节的现象，这造成大量理论上优美的模型，无法取得理想的实际效果。究其原因，是相当一批量化模型没有充分把握转型期中国金融机构和金融市场复杂的实际情况，众多假设条件不能如实反映实际情况的主要风险特征和关键属性，从而约束了理论模型的使用。

阅读《金融机构风险管理》一书，感觉耳目一新。作者的出发点，不是站在理论介绍视角，而是站在从业人员的角度，将金融机构风险管理的理论与风险管理实践进行了有机的结合，这有利于学生在学习理论的同时对理论应用和中国金融机构风险管理实践有更深入的了解。

本书全面系统性地介绍了影响金融机构持续经营和发展的四大风险：信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险，对这四大风险的度量和控制方法进行了介绍。本书由浅入深，具备金融基础和数学知识的人都能够阅读，适合财经专业本科生和研究生使用，对对风险管理感兴趣的国内金融从业人员以及企业界风险管理专业人士也有一定的参考作用。我推荐此书。

中国民生银行广州分行行长



本书的起源可以追溯到十年前我们第一次给金融学专业本科生开设“金融风险管理”课程。当时选用的是一本国外流行的银行风险管理教材，但在使用该教材时我们感觉该教材的内容并不适合本科教学，与中国金融机构风险管理的实践也有所脱节，因此就萌生了编写一本适合普通高等院校本科教学，并反映国内金融机构风险管理现状的教材的想法。随后，我们在教学过程中开始着手对其中一些内容进行整理和归纳，这就构成了本书的主要内容。

在编写过程中，我们力求体现以下特点：

一是务实。本书以金融机构风险管理实务为重心，以先进的风险管理理论、工具为基础，结合中国金融机构风险管理现状，对中国金融机构的主要风险管理工具进行介绍。

二是新颖。本书在结构安排、内容介绍上都与现有的金融风险管理书籍有所不同，在结构上我们重点突出风险管理基础—风险度量—风险控制—经济资本配置和绩效评价这一主线，在内容上我们从金融机构的视角介绍信用风险、市场风险、操作风险和流动性风险的度量与控制并注重定性分析与定量分析相结合。

三是内容丰富，便于学习。为了便于学生学习，每章设置了“学习目的”、“本章小结”、“重要概念”、“进一步的阅读”和“练习题”等模块，引入了“知识链接”、“案例”等内容。

本教材共分四篇十四章，主要内容如下：第一篇为金融机构业务与风险管理基础，下设金融机构业务概述、金融机构的主要风险、金融机构风险管理基本框架三章；第二篇为金融机构主要风险度量，下设信用风险度量、市场风险度量——银行账户、市场风险度量——交易账户、操作风险度量和流动性风险度量五章；第三篇为金融机构风险控制，下设信用风险控制、资产负债管理、市场风险控制、操作风险控制四章，第四篇为经济资本配置和绩效评价，下设风险度量与经济资本配置、风险调整的绩效评价两章。



本书为教师教学提供了更多的灵活性，在教学过程中教师可以根据学生的情况按照两条主线进行教学，一是按照本书的结构顺序进行教学，以风险管理基础—风险度量—风险控制—资本配置和绩效评价这一主线进行，二是在第二篇讲完每一种风险的度量后，接着讲第三篇风险管理中的对应部分。

本书可以用做财经类专业本科和专业硕士的风险管理或金融风险管理课程教材，也可作为金融机构从业人员的培训教材。学习这本书的读者应该具有一定的经济学、金融学知识，在学习前不需要事先学习过相关的金融衍生产品知识。

本教材由广东金融学院金融系从事金融风险管理教学的教师共同编写完成，其中郑荣年提出编写大纲，并完成第一篇、第四章、第五章、第九章、第十章、第十一章和第十四章的编写工作，蓝美静完成第七章、第八章、第十二章的编写工作，丁俊峰完成第十三章的编写工作，黄剑完成第六章的编写工作。全书由郑荣年主编，广东金融学院2014级硕士研究生肖焕杰、黄紫薇、胡月弦等同学参加了部分内容的修改工作。在教材的编写过程中，我们阅读了国内外相关的著作和文献，并从中获得了极大的启发，在此表示衷心的感谢。

在本书的写作过程中，许多人提供了帮助。与许多学术界及金融风险管理人员的交往使我们受益匪浅。要感谢选修我们的“金融风险管理”课程的学生，这些学生对课程提出了许多建议，促使本书的内容与质量逐渐完善。

感谢广东金融学院金融系主任王醒男教授和中国金融出版社的工作人员，尤其是本书编辑，感谢他们的帮助、建议及鼓励。

由于水平和时间所限，教材中仍有一些不足，错误也在所难免，恳请读者批评指正，以便本书能进一步修改和完善。我们的联系邮箱是：gdufzrm@126.com，谢谢！

编者

2015年3月1日于广州



## 第一篇 金融机构业务与风险管理基础

### 第一章 金融机构业务概述/3

#### 第一节 金融体系与金融机构/3

- 一、金融体系基础/3
- 二、现代金融机构的角色/5
- 三、中国金融体系/6

#### 第二节 中国主要金融机构业务概述/7

- 一、商业银行/7
- 二、保险公司/9
- 三、证券公司/10
- 四、信托公司/11
- 五、证券投资基金管理公司/12
- 六、金融控股公司/13

#### 第三节 金融机构监管与会计准则/14

- 一、金融机构监管/14
- 二、金融工具计量的会计准则/19
- 三、银行账户与交易账户的划分/20

【知识链接 1-1】中国银行业发展概况/8

【知识链接 1-2】中国保险业概况/10

【知识链接 1-3】中国证券公司概况/11

【知识链接 1-4】中国信托公司概况/12

【知识链接 1-5】中国基金公司概况/13

【知识链接 1-6】分业监管体制与中国金融机构业务范围/15

【知识链接 1-7】《商业银行风险监管核心指标（试行）》/16

【案例 1-1】平安集团的业务体系/13

【本章要点】/22

【重要概念】/22

【进一步的阅读】/22

【练习题】/23

### 第二章 金融机构的主要风险/24

#### 第一节 风险基本概念解析/24

- 一、风险的定义/24
- 二、风险的特征/25
- 三、预期损失、非预期损失和极端损失/26

#### 第二节 金融机构的主要风险/29

- 一、信用风险/29
- 二、市场风险/32
- 三、操作风险/38
- 四、流动性风险/41
- 五、其他风险/43

【知识链接 2-1】上海钢贸黑洞重创银行资产质量/31

【知识链接 2-2】美国储贷协会危机/34

【知识链接 2-3】人民币汇率波动与 QDII 业绩/35

【知识链接 2-4】东方证券 2008 年自营业务损失/36

【知识链接 2-5】中航油衍生品交易/37

【知识链接 2-6】华夏银行理财风波/41

【知识链接 2-7】中国货币市场异常波动/42

【案例 2-1】金融机构预期损失、非预期损失和极端损失计算/26

【本章要点】/44

【重要概念】/45

【进一步的阅读】/45

【练习题】/45

### 第三章 金融机构风险管理基本框架/46

#### 第一节 风险管理概述/46

- 一、风险管理与金融机构经营/46
- 二、金融机构风险偏好体系/47



### 三、金融机构全面风险管理模式/49

## 第二节 金融机构风险管理流程/50

### 一、风险识别/50

### 二、风险度量/54

### 三、风险控制/56

### 四、风险监测与报告/58

## 第三节 金融机构风险管理工具与组织架构/59

### 一、金融机构风险管理工具/59

### 二、金融机构风险管理组织及其职能/60

### 三、金融机构风险管理的三道防线/63

【知识链接 3-1】交通银行的风险偏好体系/48

【知识链接 3-2】金融机构风险识别/52

【案例 3-1】中国农业银行风险管理组织架构/61

【本章要点】/63

【重要概念】/64

【进一步的阅读】/64

【练习题】/64

## 第二篇 金融机构主要风险度量

## 第四章 信用风险度量/67

### 第一节 信用风险度量的基本框架/67

#### 一、典型事例：银行贷款申请/67

#### 二、信用风险度量的四大基本要素/68

#### 三、信用风险损失的计算框架/69

### 第二节 信用评级/70

#### 一、信用评级的概念与分类/70

#### 二、外部评级与内部评级/70

#### 三、评级程序与评级方法/72

#### 四、信用评级体系/73

#### 五、信用转移矩阵、边际违约概率与累计违约概率/76

### 第三节 违约概率的度量/80

#### 一、专家判断阶段/80

#### 二、分析模板阶段/80

#### 三、信用评分模型阶段/81

#### 四、量化模型阶段/84

### 第四节 违约风险暴露与违约损失率的度量/85

#### 一、违约风险暴露的度量/85

#### 二、违约损失率的度量/86

## 第五节 贷款组合风险度量/88

#### 一、信用转移矩阵与贷款组合风险/89

#### 二、现代资产组合模型与贷款组合风险/89

#### 三、主要商用信用风险组合模型/91

## 第六节 中国金融机构信用风险度量应用/93

#### 一、大中型公司客户信用风险度量/93

#### 二、小微企业信用风险度量/94

#### 三、消费信贷信用风险度量/96

【知识链接 4-1】评级机构发展/72

【案例 4-1】银行信贷风险预期损失计算/69

【案例 4-2】累计违约概率计算/79

【案例 4-3】Z 值模型应用/83

【案例 4-4】行业贷款信用等级变化判断/89

【案例 4-5】贷款组合信用风险度量/90

【本章要点】/100

【重要概念】/101

【进一步阅读】/101

【练习题】/101

## 第五章 市场风险度量——银行账户/102

### 第一节 利率风险度量/102

#### 一、利率敏感性缺口模型/102

#### 二、久期模型/111

#### 三、情景分析/119

### 第二节 汇率风险度量/120

#### 一、金融机构银行账户汇率风险/120

#### 二、汇率风险暴露模型/121

#### 三、汇率风险暴露模型的评价/123

【案例 5-1】利率敏感性资产与利率敏感性负债判别/103

【案例 5-2】利率敏感性缺口计算/104

【案例 5-3】累计缺口计算/105

【案例 5-4】累计缺口比率计算/105

【案例 5-5】CGAP 为正时利率变化对净利息收入的影响/106

【案例 5-6】关于利差效应的计算/107

【案例 5-7】付息债券久期计算/112

【案例 5-8】半年付息债券久期计算/112

【案例 5-9】资产组合久期计算/113



|                                 |                              |
|---------------------------------|------------------------------|
| 【案例 5-10】利用久期模型度量资产利率风险/115     | 【进一步的阅读】/143                 |
| 【案例 5-11】金融机构久期缺口计算/117         | 【练习题】/143                    |
| 【案例 5-12】汇率风险对金融机构的影响/120       |                              |
| 【案例 5-13】计算某金融机构的汇率风险暴露/122     |                              |
| 【案例 5-14】汇率风险损益计算/122           |                              |
| 【本章要点】/123                      |                              |
| 【重要概念】/123                      |                              |
| 【进一步的阅读】/123                    |                              |
| 【练习题】/123                       |                              |
| <b>第六章 市场风险度量——交易账户/124</b>     | <b>第七章 操作风险度量/144</b>        |
| 第一节 波动性方法/124                   | 第一节 操作风险度量的定性方法/144          |
| 一、波动性的概念/124                    | 一、自我评估法/144                  |
| 二、金融资产的波动性分析/124                | 二、流程分析法/145                  |
| 三、波动性的估计方法/125                  | 三、关键风险指标法/145                |
| 四、波动性方法优缺点评述/127                | 四、操作风险定性度量方法评述/146           |
| 第二节 敏感度方法/128                   | 第二节 《巴塞尔协议 II》中操作风险度量方法/147  |
| 一、敏感度的基本概念/128                  | 一、基本指标法/147                  |
| 二、证券风险的敏感度分析/128                | 二、标准法/148                    |
| 三、金融衍生品的敏感性度量/129               | 三、高级计量法/150                  |
| 四、敏感度方法优缺点评述/130                | 四、不同操作风险资本计量法的比较/158         |
| 第三节 VaR 方法/131                  | 【知识链接 7-1】《商业银行操作风险管理指引》/146 |
| 一、VaR 方法概述/131                  | 【案例 7-1】使用基本指标法度量操作风险/147    |
| 二、基于方差—协方差法的 VaR 计算/133         | 【案例 7-2】使用标准法度量操作风险/149      |
| 三、基于历史模拟法的 VaR 计算/139           | 【案例 7-3】内部度量法计算操作风险/153      |
| 四、VaR 方法优缺点述评/142               | 【本章要点】/159                   |
| 【知识链接 6-1】VaR 历史回顾/131          | 【重要概念】/159                   |
| 【案例 6-1】波动性判断/125               | 【进一步的阅读】/160                 |
| 【案例 6-2】历史波动率的计算/126            | 【练习题】/160                    |
| 【案例 6-3】平方根法则/127               |                              |
| 【案例 6-4】单一资产 VaR 值计算/135        | <b>第八章 流动性风险度量/162</b>       |
| 【案例 6-5】方差—协方差法的计算示例一：单风险因子/136 | 第一节 资产流动性风险的度量方法/162         |
| 【案例 6-6】方差—协方差法的计算示例二：多风险因子/137 | 一、时间法/162                    |
| 【案例 6-7】一般历史模拟法的计算示例/141        | 二、买卖价差/163                   |
| 【本章要点】/142                      | 三、交易量法/164                   |
| 【重要概念】/143                      | 四、价格和交易量结合法/165              |
|                                 | 五、经流动性调整的风险价值/165            |
|                                 | 第二节 融资流动性风险的度量方法/166         |
|                                 | 一、净资产缺口分析法/166               |
|                                 | 二、现金流量到期匹配法/168              |
|                                 | 三、指标体系法/172                  |
|                                 | 【案例 8-1】交易成本计算（一）/164        |
|                                 | 【案例 8-2】交易成本计算（二）/164        |
|                                 | 【案例 8-3】经流动性调整的风险价值计算/166    |



【本章要点】/174

【重要概念】/175

【进一步的阅读】/175

【练习题】/175

### 第三篇 金融机构风险控制

#### 第九章 信用风险控制/179

##### 第一节 限额管理/179

一、风险限额管理概述/179

二、信用风险限额指标体系/181

三、信用风险限额测算方法/182

##### 第二节 信用风险缓释/184

一、信用风险缓释的概念/184

二、信用风险缓释的主要工具/184

##### 第三节 信用风险转移/188

一、信用风险转移的概念/188

二、信用风险转移的工具/189

【知识链接 9-1】南海知识产权质押融资模式获肯定/185

【知识链接 9-2】我国信用风险缓释工具(CRM)概况/188

【知识链接 9-3】信用保险踏上跨界之旅/189

【知识链接 9-4】中资商业银行贷款出售/190

【知识链接 9-5】国家开发银行资产证券化/192

【本章要点】/193

【重要概念】/193

【进一步的阅读】/193

【练习题】/193

#### 第十章 资产负债管理/194

##### 第一节 资产负债管理概述/194

一、资产管理阶段/194

二、负债管理阶段/196

三、资产负债综合管理阶段/196

四、资产负债表内表外统一管理阶段/197

##### 第二节 利率风险的资产负债管理/197

一、利率风险的资产负债管理概述/198

二、利率敏感性缺口管理/198

三、久期缺口管理/199

##### 第三节 流动性风险的资产负债管理/200

一、资产流动性管理策略/200

二、负债流动性管理策略/201

三、平衡流动性管理模式/203

##### 第四节 汇率风险的资产负债管理/203

一、选择货币法/203

二、货币匹配管理法/204

【知识链接 10-1】央行发布同业存单管理办法/202

【知识链接 10-2】人民币国际化/204

【案例 10-1】金融机构久期缺口调整/199

【本章要点】/205

【重要概念】/205

【进一步的阅读】/205

【练习题】/205

#### 第十一章 市场风险控制/207

##### 第一节 限额管理/207

一、市场风险管理常用限额/207

二、市场风险限额管理/208

##### 第二节 衍生金融工具与市场风险对冲/212

一、衍生金融工具概述/212

二、风险对冲的基本思路/214

三、风险对冲示例/214

【案例 11-1】远期交易对冲汇率风险/215

【案例 11-2】利率互换对冲利率风险/216

【案例 11-3】股指期货套期保值作用分析/217

【本章要点】/218

【重要概念】/218

【进一步的阅读】/218

【练习题】/218

#### 第十二章 操作风险控制/219

##### 第一节 操作风险控制的基本方法/219

一、风险规避/219

二、风险降低/220

三、风险的转移与缓释/221

第二节 国外商业银行操作风险管理实践——以 RBS 为例/226



|                                |                                         |
|--------------------------------|-----------------------------------------|
| 一、RBS 风险管理框架/226               | 【知识链接 13-1】银监会核准工商银行等六家银行实施资本管理高级方法/243 |
| 二、RBS 集团操作风险政策和准则/227          | 【案例 13-1】信用风险经济资本计量/240                 |
| 三、RBS 集团组织架构和操作风险治理机制/228      | 【本章要点】/246                              |
| 四、RBS 的操作风险管理职责和操作风险管理人員配置/229 | 【重要概念】/246                              |
| 五、RBS 操作风险处理/229               | 【进一步的阅读】/247                            |
| 六、RBS 操作风险报告/229               | 【练习题】/247                               |
| 七、RBS 操作风险管理关注要点/230           | <b>第十四章 风险调整的绩效评价/248</b>               |
| 【知识链接 12-1】某银行综合保险产品的保证责任/224  | 第一节 金融机构传统绩效评价方法/248                    |
| 【知识链接 12-2】中国保险业服务外包/225       | 一、传统绩效评价方法/248                          |
| 【本章要点】/231                     | 二、传统绩效评价方法的不足/250                       |
| 【重要概念】/231                     | 第二节 风险调整绩效指标 RAROC/251                  |
| 【进一步的阅读】/231                   | 一、RAROC 的概念和计算方法/253                    |
| 【练习题】/232                      | 二、RAROC 指标应用范例/256                      |
| <b>第四篇 经济资本配置和绩效评价</b>         | 三、对 RAROC 绩效评价体系的评价/256                 |
| <b>第十三章 风险度量与经济资本配置/235</b>    | 第三节 EVA 绩效考核/256                        |
| 第一节 金融机构资本管理概述/235             | 一、EVA 的概念和计算/256                        |
| 一、金融机构资本的定义与构成/235             | 二、EVA 指标应用范例/257                        |
| 二、风险与经济资本之间的关系/237             | 三、RAROC 和 EVA 的联系/259                   |
| 三、金融机构经济资本管理的主要内容/238          | 【知识链接 14-1】骆驼评级体系在中国应用/250              |
| 第二节 风险度量与经济资本计量——以银行为例/239     | 【案例 14-1】RAROC 指标计算/253                 |
| 一、信用风险经济资本计量/239               | 【案例 14-2】RAROC 在经济资本配置中的应用/254          |
| 二、市场风险经济资本计量/242               | 【案例 14-3】贷款产品 EVA 的计算/257               |
| 三、操作风险经济资本计量/243               | 【本章要点】/259                              |
| 第三节 经济资本配置/244                 | 【重要概念】/260                              |
| 一、经济资本配置的目标与原则/244             | 【进一步的阅读】/260                            |
| 二、经济资本配置的流程/244                | 【练习题】/260                               |
| 三、经济资本配置的方式/245                | <b>参考文献/261</b>                         |

# 第一篇 金融机构业务与 风险管理基础





## 金融机构业务概述

### 【学习目标】

- 掌握金融体系与金融机构的基础知识；
- 了解与掌握中国金融机构业务状况；
- 了解与掌握金融机构监管与会计准则的主要内容。

### 第一节 金融体系与金融机构

#### 一、金融体系基础

##### （一）金融体系的产生

在宏观经济学经典的两部门模型中，家庭通过要素市场向企业出售生产要素以换取收入，并把全部收入都用于在产品市场购买产品或服务；企业在产品市场上出售产品和服务，并将全部收入用于在要素市场购买生产要素组合，这样循环往复，经济周而复始。然而现实是，家庭通常把当期要素收入分成当期消费和储蓄两部分，这就减少了对当期产品和服务的需求，对整个经济体系而言形成了“漏出”，这将导致国民收入下降，经济陷入萎缩与衰退。

为了保证整个经济体系的稳定与增长，金融体系应运而生，其吸收家庭以备不时之需的储蓄，并将其注入企业，使其回到国民经济循环中，保证了经济的稳定与增长。图1-1为基于两部门模型的金融体系。从图1-1中可以看出，金融体系是现代经济体系的重要组成部分，是有关资金的流动、集中和分配的一个体系，起到了储蓄向投资的转化作用。它是由连接资金盈余者（通常是家庭）和资金短缺者（通常是企业和政府）的一系列金融机构和金融市场共同组成。在金融体系中，金融机构和金融市场利用金融工具实现资金在个人、家庭、企业和政府部门之间的融通。在这里，金融工具是将资金从盈余者转移到资金短缺者的载体，实质是一种规定资金供求双方权利义务关系的合约。根据资金配置渠道和金融媒介的不同，资金流动的方式可分为直接融



资和间接融资。直接融资即借方通过在金融市场上出售证券（股票、债券等）直接从贷方手中获得资金，如企业在股票市场上发行股票属于直接融资模式。间接融资则在贷方和借方中间存在着金融机构帮助他们实现资金的转移，金融中介通过向贷方借款，然后把这些资金贷给借方来完成这个过程，如银行通过向公众发行存单获取资金，然后再把资金贷给企业是间接融资模式。

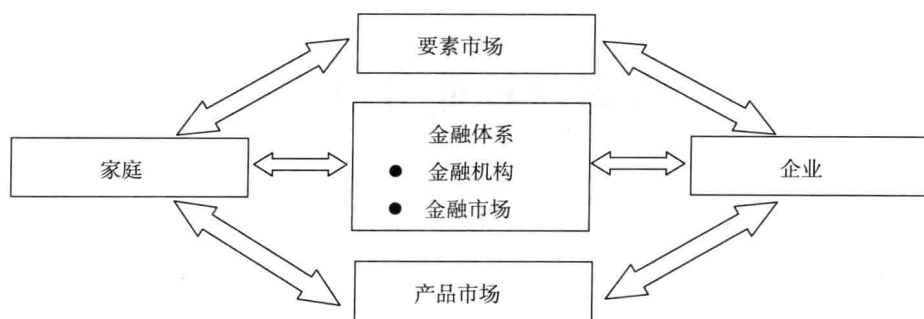


图 1-1 基于两部门模型的金融体系

## （二）金融体系类型

世界各国金融体系的结构和功能都十分复杂，它包括许多不同种类的机构与市场：银行、保险公司、共同基金、股票与债券市场，等等。每年，金融体系要将数以万亿的资金从储蓄者手中转移到具有生产性投资机会的借款人手中。根据直接融资和间接融资在金融体系中的地位不同，可以分为银行主导型金融体系与市场主导型金融体系两种。

1. 银行主导型金融体系。主要以德国、法国、中国和日本的金融体系为代表，包括世界上绝大部分金融不发达的经济体。其典型特点是银行体系相对于金融市场发达，银行对企业的经营深度介入，企业融资主要通过间接融资，银行在动员储蓄、分配资源、监督公司管理者的投资决策以及提供风险管理工具等方面扮演主要角色。

2. 市场主导型金融体系。主要以美国、英国的金融体系为代表。其典型特点是金融市场比较发达，在把社会储蓄投向企业、行使公司控制权以及减轻风险的管理上，金融市场与银行同样重要。企业的长期融资以金融市场为主，银行更关注短期融资和结算服务。

## （三）金融体系的功能

作为一个有机整体，金融体系主要提供以下六种功能：

1. 聚集资源，在时间和空间上分配资源。在现代经济活动中，单个资金盈余者一般难以满足进行投资所需要的最小资金量，金融体系提供了资金聚焦的渠道以满足资金短缺者的要求。例如，金融体系可实现资源的跨期分配，如银行通过吸收老年人的存款，发放贷款给青年人创业，如果没有金融体系的参与，青年人无法获得资金进行生产，老年人无法进行投资获得收益。同时，金融体系还可实现资金的跨地区转移。