



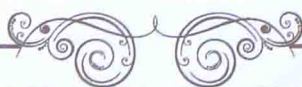
“十二五”江苏省高等学校重点教材


Finance
经济管理类课程教材

金融系列

金融市场与金融机构

李心丹 主编



 中国人民大学出版社

“十二五”江苏省高等学校重点教材

Finance
经济管理类课程教材

金融系列

金融市场与金融机构

李心丹 主编



中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融市场与金融机构/李心丹主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2014. 12
经济管理类课程教材·金融系列
ISBN 978-7-300-19853-8

I. ①金… II. ①李… III. ①金融市场—高等学校—教材 ②金融机构—高等学校—教材 IV. ①F830.9
②F830.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 189100 号

“十二五”江苏省高等学校重点教材

经济管理类课程教材·金融系列

金融市场与金融机构

李心丹 主编

Jinrong Shichang yu Jinrong Jigou

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)

010-62511770 (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 北京昌联印刷有限公司

规 格 185mm×260mm 16 开本

版 次 2015 年 4 月第 1 版

印 张 25.75

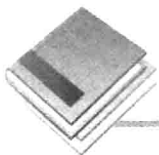
印 次 2015 年 4 月第 1 次印刷

字 数 617 000

定 价 46.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



出版说明

改革开放以来，中国的金融走上了高速发展的快车道，获得了前所未有的发展，有关院校都开设了金融课程，以便培养我国急需的人才。

一套高质量的教材是提高教学质量的前提之一。教材规定了教学内容，是教师授课取材之源，是学生求知和复习之本，没有优秀的教材，无法提高教学质量。中国人民大学出版社推出“经济管理类课程教材·金融系列”，旨在推动国内金融人才培养工作的发展。

组织编写这套教材时，我们遵照以下原则：

1. 教材实行本土化。为了更快地与国际接轨，许多人主张采用“拿来主义”原则，直接引进国外的教材。实践证明，我国与发达国家相比，国情不同，文化背景不同，思维方式不同，语言表述方式不同，广大的专家教授一致认为：我们培养的是中国金融人才，是为中国的金融服务的，教材还是以本土化为宜。在了解我国现状之后，再学习国外的知识，把中国的背景知识与国际接轨才是我们最需要的。该套教材均为本土原创作品。

2. 精选作者，保证教材质量。金融与国家的政策联系紧密，应用性强，培养的学生既要懂理论又要会应用，既要与国际接轨，又要考虑中国的国情。该套教材涵纳全国“政产学研”方面的作者，从源头上保证了这套书的质量。

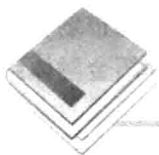
3. 要始终保持教材的“精”与“新”。现代金融日新月异，课程设置不断变化。该套教材根据形势的发展，不断推出新课程教材，并不断修订、完善。

4. 形式多种多样，方便教材使用者。书中每章都设有“本章小结”、“本章要点”、“本章关键术语”、“本章思考题”和“本章练习题”等栏目，此外，各书还有配套的“学习指导书”，方便读者学习和使用。

总之，这套系列教材紧密结合当前国内外金融研究的最新成果与金融政策发展的实际情况，全面讲述金融基本理论和基本知识。我们相信“经济管理类课程教材·金融系列”的推出，能够为读者掌握现代金融知识，培养人才起到应有的作用。

中国人民大学出版社

2004年1月



前 言

2014年6月，A股市值总额为3.93万亿美元，其中上交所2.4万亿美元，深交所1.53万亿美元，在世界交易所市值排名中分别位居第七位和第十一位，加上排名第六位的港交所，世界前十大交易所的市值排名中，中国占据三个席位。同年7月，英国《银行家》杂志公布了对全球前1000家银行的利润与资本实力进行的统计结果，中国的四大国有银行全部进入全球前十，其中中国工商银行排名全球第一，中国主要银行的税前利润总额为2920亿美元，占银行业全球利润的32%。改革开放30多年来，我国的金融体系发生了翻天覆地的变化，金融市场的稳步发展和金融机构实力的不断增强正吸引着全球的目光。

对金融教学工作者和研究者来说，渐进而又快速发展的中国金融体系无疑提供了独特的自然实验条件和极其丰富的教学、研究素材。同时，也对本土化金融人才的培养提出了更高的要求。要求同学们既要掌握西方经典的金融市场微观结构、金融机构产品设计与风险管理等理论和方法，更要了解中国金融市场和金融机构发展的特点。诚然，近年来中国金融学科的发展取得了长足的进步，但与世界先进水平相比仍存在不小的差距，立足于中国金融实践的金融学科建设和人才培养将是一项迫切而长期的重要工作。

本科教育是金融学人才培养过程中最重要的一环，《金融市场与金融机构》课程在金融学大类专业（金融学、金融工程、保险学等）的本科课程体系中属于综合程度非常高的必修课程，接到《金融市场与金融机构》“十二五”江苏省高等学校重点教材编写任务，我立下一个目标，要让这本教科书“既接天线，又接地气”，在打开金融理论知识大门的同时，也为中国金融市场和金融机构的独特风景保留一扇窗。为此，南京大学工程管理学院组织了10余人的教材编写团队，搜集了国内外100余本相关的学术著作，进行了认真的研读和分析，在此基础上结合我们近20年金融学科的教学以及相关理论和应用研究的体会，最终确定了本书的写作风格和特点：

1. 以中国的金融实践为主线，兼顾欧美经验

改革开放30多年来，我国的金融体系发生了翻天覆地的变化，金融市场体系、金融机构体系日趋成熟，且与西方金融体系有较大的差别。以往诸多教材中介绍的西方金融市



场和金融机构不能直接套用到我国的金融体系中。而目前很少有教材从中国金融市场和金融机构的实践出发对中国金融体系进行梳理。因此，本书把立足中国实际来介绍金融体系的原理和运作作为一个较重要的创新。

2. 关注内容的准确性，更关注内容的逻辑性

本书的编写力图引用最为权威的资料，以确保内容的准确性，比如，在书中引用了中国相关的法律法规等来界定和介绍金融市场和金融机构的概念、各市场和机构的运作。更为重要的是，我们也发现由于现实中金融机构与金融市场种类繁多，已有的一些教材通常只注重对概念和理论作介绍，忽视了全书的整体逻辑，往往“只见树木，不见森林”。本书从资产负债表展开，以金融产品为载体，全面阐述了金融产品如何通过金融市场中的交易，反映在一个金融机构的资产方的同时，出现在另一个金融机构的负债方。本书把金融产品、金融市场与金融机构之间的关系有机地联系起来，形成一个完整的逻辑，让学生能够更好的理解整个金融体系的本质和内部逻辑。

3. 紧扣本科教学的培养目标，理论的传授与实践的结合并重

国内同类教材不多，在少有的教材和书籍中，学者的写作强调概念、原理和理论的介绍，而且参照国外教材为主，往往与中国实际脱离；实务人士的写作又只强调具体操作。本教材紧密结合中国金融市场和机构的实际运行，系统阐述了金融市场和金融机构如何运行，不仅让学生了解金融市场与金融机构是什么（现状），也回答怎么会这样（演变），为什么这样（理论），怎么做（运行）。针对初次接触金融市场与金融机构知识，而未来又是金融机构和金融市场的的主要参与者和管理者 的学生，本教材的创新性在于从市场参与者的角度来介绍我国的金融市场与金融机构。以金融市场和金融机构的实际运行展开，介绍在市场运行中涉及的概念以及相应的理论，让学生知其然，并知其所以然，在未来的工作中能迅速适应并且具有创新与发展的思维能力。

4. 简明而具深意的内容安排，激发学生的思考和批判性思维

教材采用专栏和案例的形式，编排最新的权威报告或文章，对中国金融现实的改革、创新与发展进行介绍，教师可以根据本章的内容组织学生讨论，以激发学生的创新、思考和批判性思维能力及研究能力。

这些特点贯穿于全书。全书的主体框架和内容如图 1 所示。

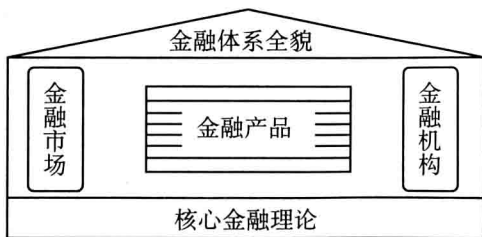


图 1 教材主体框架

总体而言，本书以金融核心理论为基础，用相关金融法规界定不同金融机构、产品和市场的内涵，从资产负债等财务报表展开对我国金融机构业务的介绍，并从金融机构的业务联系到我国目前一些常见的金融产品，进而进一步介绍该金融产品及其交易场所——金融市场，从而形成我国整个金融体系的全貌。全书力求逻辑清晰，各章节有机结合。

进一步展开，本书编写的内在逻辑如图 2 所示。

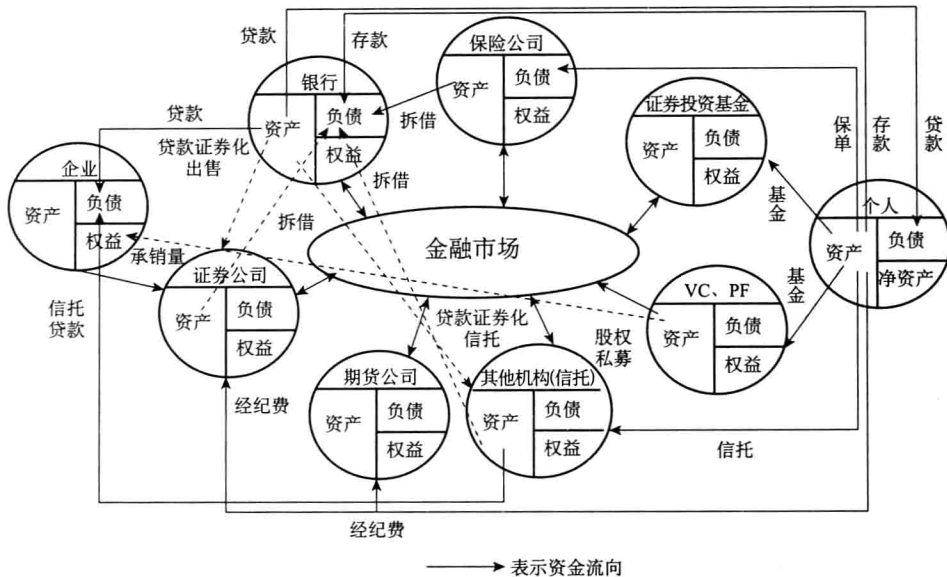


图 2 真实金融体系的微观关系: 教材的逻辑基础

具体而言，本书内容由金融体系概述和四大篇组成，即理论篇、金融机构篇、金融市场篇和案例篇。各部分的主要章节内容如下：

理论篇共四章。其中在概述部分，本书将介绍金融体系的基本概念、功能和构成，以及金融体系的演化和发展，由两章组成：第一章“金融体系全貌”：主要介绍金融体系的概念，它的经济作用和功能等，并阐述国际金融体系和我国金融体系的历史、现状，以及金融体系的发展动力和发展方向。第二章“金融产品、金融市场与金融机构”：从金融市场的交易对象——金融产品出发，介绍金融市场的概念、功能和分类，金融市场的组成，金融市场的交易机制以及金融市场的的质量等基本理论。系统地介绍金融机构存在的理论、我国金融机构体系的分类及区别、金融机构的风险管理基础理论。为后续学习各具体金融机构和金融市场奠定基础。在理论篇，本书将首先概述金融市场和金融机构的定义、功能和分类等基础知识，金融市场的交易机制、金融市场的的质量和金融机构的风险管理等基本理论。然后讨论如何对金融交易的载体——金融产品进行定价，包括利率理论和资产定价理论两章。第三章“利率理论”：首先介绍利率的定义、利率是如何影响金融产品定价的，然后讲述利率的决定理论，接下来阐述利率的期限结构理论和风险结构理论，最后介绍我国利率市场化改革的原因、进程、面临的问题以及可能存在的影响等。第四章“风险、收益和资产定价理论”：首先从金融投资者的效用函数出发介绍金融产品定价的基本思想，即金融投资者的效用函数包含了其风险态度，金融产品未来收益的风险在投资者风险态度的约束下影响投资者的交易行为，进而决定供需，并最终确定价格。然后基于上述逻辑，介绍 MPT、CAPM 和 APT 等现代金融资产定价理论。

金融机构篇共三章，基本是在从法律法规的角度来界定金融机构的概念及其与其他金融机构区别的基础上，进一步说明该类金融机构的功能和行业组成结构。接着，选取一家代表性机构的资产负债表，从资金的来源及运用来说明金融机构的业务以及运作流程等内

容，并结合各监管机构的监管法规，介绍该类风险和风险管理方法。其中“中央银行”因其特殊性略有不同。具体内容如下：

第五章“中央银行”：首先概述中央银行的定义和主要职能，然后基于资产负债表，讲述中央银行是如何调节和控制货币供给的，目的是提出一个分析框架，最后借助该分析框架对货币政策目标、货币政策工具、货币政策传导、货币政策效果等具体内容加以介绍。

第六章“存款性金融机构”：首先对我国的存款性金融机构进行概述，然后主要介绍最重要的存款性金融机构——商业银行。最后对政策性银行、信用合作社和财务公司等其他存款性金融机构作简单介绍。

第七章“非存款性金融机构”：从相关法律出发对三类最重要的非存款性金融机构——证券公司、保险公司和基金公司的定义进行剖析，然后基于财务报表介绍三类金融机构的主要业务，最后讲述三类金融机构面临的主要风险、相应风险控制指标以及相应监管规定。

金融市场篇包含四章，沿袭全书的统一逻辑，首先从法律法规的角度来界定金融市场的概念和特征；其次，从金融市场理论的角度来说明市场存在的原因、功能和市场概况；最后，从市场参与者的角度来介绍各金融市场中的产品、市场的运行，市场的组织结构，市场的监管等。

第八章“货币市场”：首先介绍各类货币市场产品，然后将重点介绍我国货币市场的三个子市场——回购市场、拆借市场和票据市场——的概况，组织与运行，以及相应的利率等，以使读者对我国的货币市场有一个深入的了解。

第九章“资本市场（I）——债券市场”：首先介绍债券及债券市场的相关知识，包括债券的基本概念，债券市场的历史变迁，债券市场一级发行流程、二级市场交易机制，以及债券风险与市场监管等。

第十章“资本市场（II）——股票市场”：在对股票市场的要素、载体及多层次股票市场的概念进行扼要介绍之后，分别从股票发行市场和交易市场两个层面展开论述。

第十一章“衍生品市场”：对衍生品市场的含义和特征进行阐述，并根据交易方法和特点，将基础金融衍生品分为远期、期货、期权和互换四个大类并介绍各类产品的定义和特征。

案例篇，我们为金融机构和金融市场各选择一个综合性案例，所选择的案例既涉及书中的相关知识，又反映我国金融机构和金融市场未来的改革和发展趋势。

案例一“‘大资管’时代下的金融机构业务创新与监管改革”：基于2012年金融监管放松的大背景，系统分析“大资管”时代下，各金融机构该如何通过金融业务创新，来满足客户更为迫切、更为多样的资产管理需求，同时为其自身打造新的核心竞争力。

案例二“资本市场的多层次性”：从金融产品的需求方（投资者）和供给方（发行者）的多层次，到满足供需双方需要的金融产品的多层次，再到产品交易及市场的多层次，多维度、系统地阐述资本市场具有的多层次特点。随着经济越来越复杂化、越来越多样化，这些多层次特征正在不断自我表现。

“博观而约取，厚积而薄发”。在本书的编写过程中，我们力求资料的实用性和理论的



先进性。但是，由于时间以及编者的能力所限，可能存在未及发现的疏漏和错误而有待完善，更需要随着金融理论和实践的发展不断充实。真诚期待读者和同仁们的批评和指导！

李心丹
于南京大学





目 录

第一章	金融体系全貌	1
	1.1 金融体系基础	2
	1.2 金融体系的特征与类型	5
	1.3 我国的金融体系	8
	1.4 发达国家的金融体系	20
	1.5 国际金融体系及其发展	28
第二章	金融产品、金融市场与金融机构	36
	2.1 金融产品	37
	2.2 金融市场基础	43
	2.3 金融市场的交易机制	48
	2.4 金融市场的质量	53
	2.5 金融机构基础	61
	2.6 金融机构的风险管理	70
第三章	利率理论	82
	3.1 利率的定义	82
	3.2 利率的决定理论	83
	3.3 利率的期限结构理论	88
	3.4 利率的风险结构理论	95
	3.5 中国的利率市场化改革	99



第四章	风险、收益和资产定价理论	106
	4.1 金融产品定价的目标:投资者效用最大化	107
	4.2 投资者效用的类型	107
	4.3 投资者效用的决定	111
	4.4 投资者效用的无差异曲线	118
	4.5 “均值—方差”分析与资本资产定价模型	119
	4.6 多因素定价模型	129
	4.7 套利定价理论	131
	4.8 资产定价理论的应用	133
第五章	中央银行	140
	5.1 中央银行概述	141
	5.2 中央银行与货币供给:基于资产负债表的分析	144
	5.3 货币政策目标	147
	5.4 货币政策工具	154
	5.5 货币政策传导机制	160
	5.6 货币政策效果	164
第六章	存款性金融机构	169
	6.1 存款性金融机构概述	170
	6.2 商业银行概述	170
	6.3 商业银行的业务:基于财务报表的解读	173
	6.4 商业银行风险管理与基于《巴塞尔新资本协议》的监管	189
	6.5 其他存款性金融机构	196
第七章	非存款性金融机构	201
	7.1 非存款性金融机构概述	202
	7.2 证券公司	202
	7.3 保险公司	220
	7.4 证券投资基金公司	236
第八章	货币市场	249
	8.1 货币市场概述	250
	8.2 货币市场产品类型及比较	251
	8.3 同业拆借市场	260
	8.4 债券回购市场	267
	8.5 票据市场	273



第九章	资本市场(I)——债券市场	281
9.1	债券市场概述	282
9.2	债券市场融资产品	289
9.3	债券一级市场发行机制	295
9.4	债券二级市场交易机制	305
第十章	资本市场(II)——股票市场	313
10.1	股票市场概述	314
10.2	股票发行市场	319
10.3	股票交易市场	330
第十一章	衍生品市场	343
11.1	衍生品市场概述	344
11.2	远期与远期交易	350
11.3	期货市场	355
11.4	期权市场	365
11.5	互换	372
11.6	其他衍生品简介	376
课程讨论案例一	“大资管”时代下的金融机构业务创新与监管改革	381
课程讨论案例二	资本市场的多层次性	388





第一章

金融体系全貌

学习要求:

1. 了解金融体系的定义和发展
2. 了解金融体系在经济发展中的作用
3. 了解资金在金融体系中的运行规律

章前导读

人类自有记录的历史以来就从事金融交易。大约在 5 000 年前,苏美尔人在美索不达米亚平原就有农业信用的记录。公元前 1800 年的《汉谟拉比法典》(Hammurabi's Code)也有很多章节涉及对信用的管制。银行机构的出现可以追溯到公元 12 世纪意大利城邦国家热内亚,并在此后的几个世纪中在佛罗伦萨、威尼斯蓬勃发展起来。类似于现代意义的有价证券在中世纪后期也在意大利的城邦出现。即使现在看起来是 20 世纪 80 年代金融创新的衍生金融产品,其实也不是什么新鲜事物,17 世纪阿姆斯特丹的证券交易所就已经有广泛的金融期货合约交易。由此可见,金融活动,例如借贷、证券投资以及其他金融合约是非常古老的,但是这些金融活动赖以存在的机构组织形式却随着时间的推移和技术条件的变化而不断变化。尤其是 20 世纪 70 年代以来,由于技术进步、经济金融全球化和管制放松等因素的影响,金融创新的步伐急剧加速,金融体系从工具、机构、市场到监管各方面均发生了革命性的变化。

本章将介绍金融体系的概念,它的经济作用和功能等,并阐述我国金融体系和国际金融体系的历史、现状,以及金融体系的发展动力和发展方向。



1.1 金融体系基础

金融体系的概念有狭义和广义之分，从狭义的角度看，金融体系是一个包含各种类型的金融机构和金融市场，以及用于交易的各类金融产品和监管金融市场与金融机构按规则运行的监管机构构成的系统。而广义的金融体系是包含货币、资金交易的所有参与者、交易的市场、交易产品（工具）以及交易规则在内的复杂系统。在本书中，我们主要采用狭义的概念，即金融体系是指金融产品、金融机构、金融市场以及它们与实体经济部门和政府关系的总和。金融体系的基本任务是把稀缺的可贷资金从资金盈余者转移给资金需求者用以购买产品和服务，投资于新的设备和设施，从而促进经济的增长，并提高居民的生活水平。

金融体系决定经济中用以支付我们每天购买的数以千计的商品和服务的资金成本与可用数量。同样重要的是，这个体系发生的任何变化对全球经济的健康发展有着深刻的影响。当资金成本增加且更难获得时，商品和服务的支出就会下降。结果，随着企业的减产和裁员，失业增加，经济增长率下降。相反，当资金成本下降，可贷资金更容易获得时，经济的支出通常会增加，从而创造出更多的就业机会并加速经济的增长。金融体系已经成为国民经济不可或缺的重要部分。因此，理解金融体系必须从金融体系在国民经济中的地位出发。

1.1.1 金融体系在国民经济中的地位

经济体系的基本功能是配置稀缺资源（土地、劳动力、管理技能和资本）到实用价值最高的地方，生产商品和服务以满足社会的需要。今天，我们大多数人所享受的高生活水平就是依赖于每天生产的大量的食物、住房和其他必需品。人类之所以能周而复始地生存、繁衍，并且生活水平得以不断提高，是因为每个人总是或多或少地拥有一定的生产要素。经济学家把生产要素归纳为四大类：土地、劳动力、管理技能和资本。人们通过向企业出售生产要素换取要素收入^①；与此同时，企业通过雇佣生产要素对要素组合进行加工，从而生产出各种产品来满足消费的需要。前者通过产品市场完成交易，后者则通过要素市场完成交易。这样循环往复，保证了国民经济不断地稳定运行下去。如图 1—1 所示，我们用一个简单的两部门模型来表示这个过程。

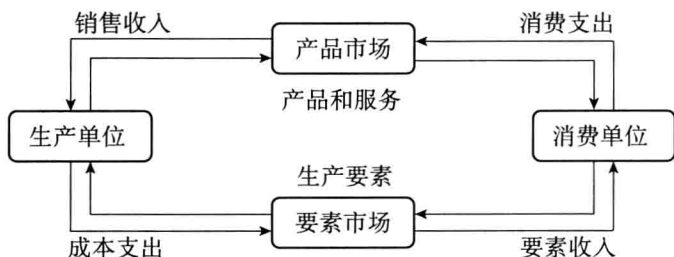


图 1—1 国民经济循环运行的简单模型

^① 在经济学上，通常把土地的收入称为地租，把劳动力收入称为工资，把管理技能收入称为正常利润，把资本的收入称为利息。



如果家庭或居民把出售生产要素的全部收入都用于购买产品或服务的消费支出，与此同时，企业把销售产品或服务的收入全部用来购买生产要素进行下一轮生产，则国民经济将周而复始地进行下去。然而现实是，家庭或居民通常把当期要素收入分为两个部分，一部分当期消费去购买产品，而另一部分先储存起来，用于未来不备之需和消费。这种现象，对于国民经济循环而言，如同一个封闭环形的水管出现了漏水，水管中的水流量必然减小，也即国民收入将下降，经济将出现萎缩、衰退。为了保证国民经济稳定与增长，金融中介机构应运而生，如同蓄水池，把家庭或居民用于未来支付的收入吸收积蓄起来，然后再注入企业，使其回到国民经济循环体系，保证了经济运行的稳定。

在宏观经济中，我们把货币流向金融机构叫做储蓄，而把货币从金融机构注回实体经济体系称为投资。这种交易是在金融市场中进行的。加入金融机构和金融市场的简单国民经济循环模型如图 1—2 所示。

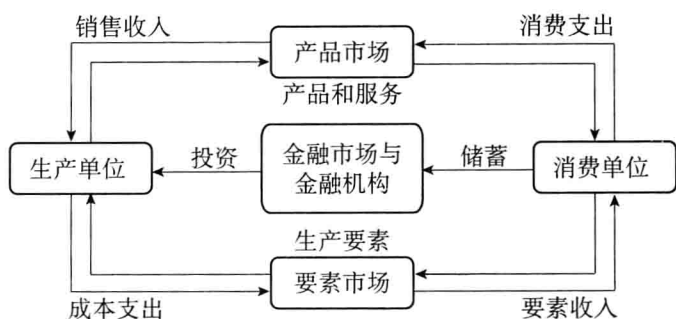


图 1—2 基于国民经济两部门循环模型的狭义金融体系

从图 1—2 中，可以看出金融市场和金融机构对整个国民经济稳定的重要性。金融体系是现代发达经济的组成部分。如果没有金融体系的存在，交易将大大减少，每个人都会严重受制于他们能生产和消费什么，以及生产和消费如何和何时进行。金融市场和金融机构越发达，人们制定决策的自由度就越大，他们的物质状况也会更好。

进一步打开图 1—2 中间的那个框，并加入政府、国外投资者和国外消费者等，我们得到图 1—3。这张图进一步明确了金融体系在国民经济中的作用。

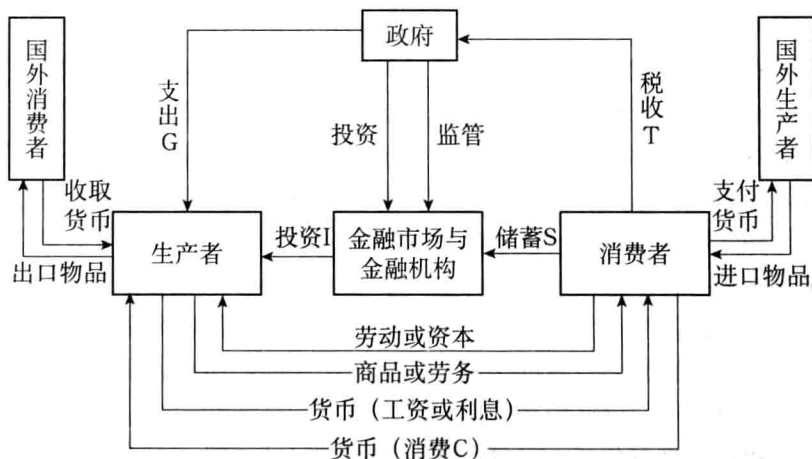


图 1—3 基于国民经济四部门循环模型的广义金融体系

从本质上来看，金融市场、金融机构产生于实体经济的需要，必须服务于实体经济。金融体系只有与企业、家庭、居民和政府发生交易和业务，才能真正发挥其作用和功能。因此，广义的金融体系应包含货币、资金交易的所有参与者、交易的市场、交易产品（工具）以及交易规则等。

1.1.2 金融体系的作用

如前所述，金融体系的基本任务是将稀缺的可贷资金从资金盈余者手里转移给资金需求者购买商品或服务，即其最基本的功能是实现储蓄向投资的转化，包括如何促进储蓄，如何选择最有效的投资项目，如何实施监督，如何处理信息与风险，以及如何解决委托代理问题等。因此，从金融体系在上述各个过程中所扮演的角色看，美国哈佛大学著名金融学教授罗伯特·默顿认为，金融体系主要提供以下六种功能：清算结算服务；资源积聚（pooling）和企业所有权分散机制；为资源在不同时期、不同地域和不同主体之间的转移提供便利；为经济体系中分权决策的主体提供价格信息；风险管理；解决激励问题或委托代理问题。

1. 清算结算服务

在经济货币化日益加深的情况下，建立一个有效的、适应性强的交易和支付系统是基本需要。可靠的交易和支付系统是金融系统的基础设施，缺乏这一系统，高昂的交易成本必然与经济低效率相伴随。一个有效的支付系统对于社会交易是一种必要的条件。交易系统的发达，可以降低社会交易成本，促进社会专业化的发展，这是社会大生产发展的必要条件，还可以大大提高生产效率和技术进步。所以说，现代支付系统与现代经济增长是相伴而生的。常用的清算结算服务包括支票、汇票、本票等传统结算工具以及电子汇票、网上银行等创新型的结算产品。

2. 资源积聚和企业所有权分散机制

金融体系将无法分割的大型投资项目划分为小额股份，以便中小投资者能够参与这些大型项目进行的投资。通过股权细化功能，金融体系实现了对经理的监管和对公司的控制。在现代市场经济中，公司组织发生的深刻变化，就是股权高度分散化和公司经营职业化。这样的组织安排最大的困难在于非对称信息的存在，使投资者难以对资本运用进行有效的监督。金融系统的功能在于提供一种新的机制，即通过外部放款人的作用对公司进行严格的监督，从而使内部投资人的利益得以保护。例如，当一个公司投资大型项目而需要筹资时，可以通过在证券市场上市募集项目资金。但是，此时，公司需要满足证券交易所规定的信息披露的条件，以降低投资者与公司之间信息的不对称性。同时，募集资金扩大了公司股本，稀释了原有公司所有者的股本比例，分散了公司的所有权。

3. 便利资源转移

为投资筹集充足的资源是经济发展的必要条件，但投资效率即资源的配置效率对增长同样重要。对投资的配置有其自身的困难，即生产率风险，项目回报的信息不完全，对经营者实际能力的不可知等，这些内在的困难要求建立一个金融中介机构。在现代不确定的社会，单个投资者是很难对公司、经理、市场条件进行评估的。金融系统的优势在于为投资者提供专业的中介服务，并且提供一种与投资者共担风险的机制，使社会资本的投资配



置更有效率。中介性金融机构提供的投资服务可以表现在，一是分散风险，二是流动性风险管理，三是进行项目评估。例如，银行通过向高效率的项目发放贷款便利了存款在资金所有者和资金需求者之间的流动。

4. 提供价格信息

金融体系的信息提供功能意味着在金融市场上，不仅投资者可以获得各种投资品种的价格以及影响这些价格的因素的信息，而且筹资者也能获取不同融资方式的成本信息，管理部门能够获取金融交易是否在正常进行、各种规则是否得到遵守的信息，从而使金融体系的不同参与者都能做出各自的决策。

5. 风险管理

金融体系的风险管理功能要求金融体系为中长期资本投资的不确定性（风险）进行交易和定价，形成风险共担的机制。由于存在信息不对称和交易成本，金融系统和金融机构的作用就是对风险进行交易、分散和转移。如果社会风险不能找到一种交易、转移和抵补的机制，社会经济的运行不可能顺利进行。

6. 解决委托代理问题

在经济运行中委托代理问题之所以存在，不仅是因为相互交往的经济个体的目标或利益不一致，还因为各经济个体的目标或利益的实现受到其他个体行为或他们所掌握的信息的影响。即影响某经济个体的利益的因素并不全部在该主体的控制之下，比如现代企业中所有权和控制权的分离就产生了委托代理问题。解决委托代理问题的方法很多，具体方法要受到经济体制和经济环境的影响。金融体系所提供的解决委托代理问题的方法是股票或者股票期权。通过让企业的管理者以及员工持有股票或者股票期权，企业的效益也会影响管理者以及员工的利益，从而使管理者和员工尽力提高企业的绩效，他们的行为不再与所有者的利益相悖，这样就解决了委托代理问题。

1.2 金融体系的特征与类型

1.2.1 直接融资和间接融资

现实中，有些人的支出小于他们的收入，这样他们就会有剩余的资金；有些人的支出要大于他们的收入，这样他们就面临资金短缺，金融系统执行的最基本的经济职能就是将资金从资金剩余的人手中转移到资金短缺的人手中。根据资金配置的渠道和金融媒介的不同，资金流动的方式可以分为直接融资和间接融资。

在直接融资中（图 1—4 顶部的路线），借方通过在金融市场里出售证券（金融产品，也叫做金融工具）直接从贷方手里获得资金，这种证券是对借方的未来收入或资产的一种索取权。证券对于购买者来说是资产，而对于出售的个人或者公司来讲是负债或者债务（见表 1—1）。举例来说，如果某汽车公司需要为建造一间新的计算机控制的汽车工厂筹集资金，它可能通过向储蓄者出售债券（一个债务证券，许诺在一个时期内进行定期偿付）来获得资金。通常情况下，这类直接融资的交易均有经纪人或证券商来安排，这些经纪人、证券商等中间人的作用就是牵线搭桥并收取佣金，但金融机构自身不是交易对手。

