

高等教育“十二五”规划教材

金融学

Jinrongxue

李朋林 赵延明 主编

中国矿业大学出版社

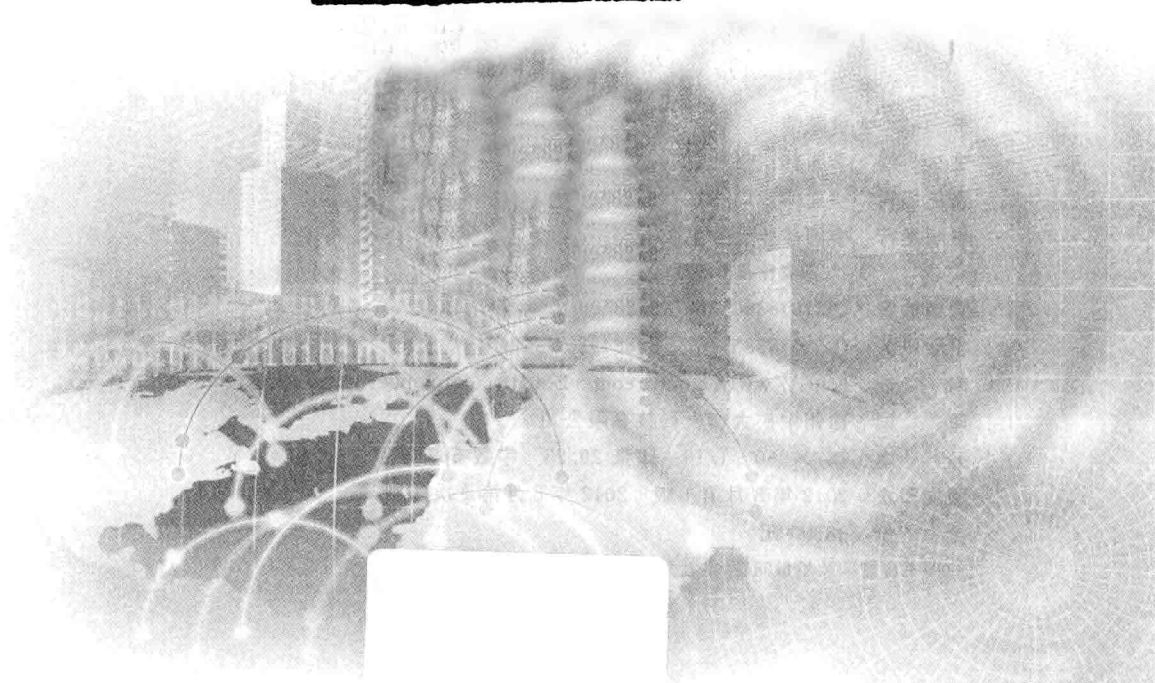
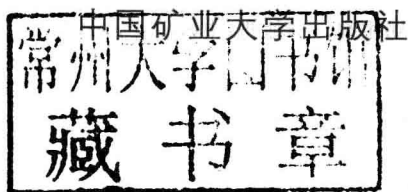


高等教育“十二五”规划教材

金融学

Jinrongxue

主 编 李朋林 赵延明
副主编 江海潮 丑晓玲 李阿然



内 容 简 介

本书是高等教育“十二五”规划教材,由西安科技大学、辽宁工程技术大学、湖南科技大学以及华北科技学院四家院校九位长期从事金融学教学与科研的教师联合编写而成。

本书共五篇,分十八章,既包括金融学的基本理论,又包括金融学的相关实务,既包括微观金融的运行,也包括宏观金融的运行,既有国内金融的运行,又有开放经济条件下的金融运行,内容较为全面。教材在反映金融学的基本知识、基本原理,保持金融学基本知识体系的基础上,尽量使教材内容反映最新的科研成果和学科发展的前沿,力求使读者掌握金融学科的最新知识与信息。而且教材内容尽量与社会经济金融运行的现实相结合,运用最新的资料与数据,客观及时地反映金融运行的现状,做到理论与实际特别是与中国的实际相结合。

本书不仅可以作为高等院校金融专业学生的本科教材,也可作为与金融专业相关的管理、经济等专业人员的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

金融学/李朋林,赵延明主编. —徐州:中国矿业大学出版社,2012.8

ISBN 978 - 7 - 5646 - 1511 - 6

I. ①金… II. ①李…②赵… III. ①金融学 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 121795 号

书 名 金融学

主 编 李朋林 赵延明

责任编辑 褚建萍 周 红

出版发行 中国矿业大学出版社有限责任公司

(江苏省徐州市解放南路 邮编 221008)

营销热线 (0516)83885307 83884995

出版服务 (0516)83885767 83884920

网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com

印 刷 徐州中矿大印发科技有限公司

开 本 787×960 1/16 印张 29.25 字数 557 千字

版次印次 2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

定 价 38.00 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

前 言

金融学是以货币为主线,专门研究货币及与货币运行密切相关的信用、利息、金融机构、金融市场及金融运行规律的一门学科。本课程是高等院校金融学专业的基础课程,经管类专业的核心课程,非经管类专业的重要选修课程。

我国传统的金融学理论体系始于1957年由中国人民大学出版社出版的《资本主义国家的货币流通与信用学》(在金融教育界号称“蓝皮书”)和1981年由中国经济出版社出版的《社会主义货币信用学》(在金融教育界号称“黄皮书”)。这两本书在培养我国金融人才的历程中做出了巨大贡献。

近年来,随着金融业的发展,货币银行学的理论有了新的进展,已初步形成了两种范式:一是经济学院范式。该范式从宏观经济学的视角研究货币、银行、金融在现代市场经济运行中的地位和作用。其代表著作是美国经济学家米什金的《货币金融学》。另一个是商学院范式。该范式则是以资本市场为主要研究对象,研究内容包括金融与金融体系、时间和资源分配、价值评估模型、风险管理和投资组合、资产定价和公司理财等问题。其代表著作是美国经济学家博迪和默顿的《金融学》。在国内,随着金融市场的发展,金融领域呈现出如下新的特征,即金融活动已不再仅仅是以银行为中心的单一的间接融资活动,以证券市场为中心的直接融资发展得很快,在金融活动中的份额不断提高。在这种情况下,传统的货币银行学理论作为以反映银行活动为中心的知识体系已不能涵盖金融学的全部内容,于是,金融学界对货币银行学课程内容进行了修订,在原来货币银行学体系的基础上再加进一些金融市场学的理论,形成了目前国内各高校所开设的金融学课程的主要内容。课程名称也从“货币银行学”改为“货币金融学”、“金融学”。目前较为有影响的几种教材是:戴国强教授主编的《货币金融学》,黄达教授新修订的《金融学》和曹龙骢教授主编的《金融学》等。

随着全球经济一体化和经济金融化程度的加深,国际金融业以前所未有的加速度发展,金融制度、金融市场、金融技术、金融工具等不断创新,金融经济已成为世界经济的重要组成部分,金融问题已成为影响各国经济发展和国家安全的重大问题。金融对经济的影响已越来越明显,已成为现代经济的核心,广

泛而深刻地渗透到社会经济的方方面面。在这种形势下,反映、总结金融业发展和金融理论发展变化的金融学科也需要不断地补充和完善。作为金融学科主干课程的金融学更应适时吸收学科发展最新研究成果,反映金融业发展和金融理论发展的前沿。

正是为了适应这种变化与趋势,由中国矿业大学出版社策划,由西安科技大学、辽宁工程技术大学、湖南科技大学以及华北科技学院四家院校九位长期从事金融学教学与科研的教师组成《金融学》编写组。编写组由李朋林、赵延明担任主编,江海潮、丑晓玲、李阿然担任副主编,王欣、刘莉君、湛莹、陈仁新四位教师参编。具体分工为:第一、十七、十八章由李朋林编写,第二、八、十四章由赵延明编写,第三、四章由江海潮编写,第五章由陈仁新编写,第六章由湛莹和刘莉君共同编写,第七章由湛莹编写,第九、十章由王欣编写,第十一、十二、十三章由丑晓玲编写,第十五、十六章由李阿然编写。

本教材具有如下特点:

(1) 体系完整。教材共十八章内容,既包括金融学的基本理论,又包括金融学的相关实务,既包括微观金融的运行,也包括宏观金融的运行,既有国内金融的运行,又有开放经济条件下的金融运行,内容较为全面。

(2) 内容新颖。教材在反映金融学的基本知识、基本原理,保持金融学基本知识体系的基础上,尽量使教材内容反映最新的科研成果和学科发展的前沿,力求使读者掌握金融学科的最新知识与信息。

(3) 实用性强。教材内容尽量与社会经济金融运行的现实相结合,运用最新的资料与数据,客观及时地反映金融运行的现状,做到理论与实际特别是与中国的实际相结合。

(4) 针对性强。教材在内容深度、广度以及分量上注意符合应用型本科层次的教学特点,在内容结构、章节安排上做到条理清楚、层次清晰、系统性强。

在本教材编写的过程中,我们参考了大量相关文献和研究成果,在此谨向有关作者深表感谢。

最后,由于作者水平有限,不足之处在所难免,诚请读者批评指正。

作 者

2012年8月1日

目 录

第一篇 金融与现代经济

第一章 金融与经济	3
第一节 金融与国民经济的关系.....	3
第二节 金融学的研究对象与研究方法.....	6
习题.....	8
第二章 货币和货币制度	11
第一节 货币的定义和度量.....	11
第二节 货币层次的划分.....	17
第三节 货币的职能.....	20
第四节 货币形式的演变.....	25
第五节 货币制度的构成及演变.....	31
习题.....	37
第三章 信用	40
第一节 信用概述.....	40
第二节 信用形式.....	44
第三节 信用体系.....	58
习题.....	63
第四章 利息和利息率	65
第一节 利息及利率概述.....	65
第二节 利率及其种类.....	70
第三节 利率的决定.....	76
第四节 利率的作用及利率的管理体系.....	89
习题.....	98

第二篇 金融体系

第五章 金融体系概述	103
第一节 金融体系的构成与功能	103
第二节 金融工具	110
习题	122
第六章 金融市场	124
第一节 金融市场概述	124
第二节 货币市场	132
第三节 资本市场	141
第四节 金融市场理论的发展	150
习题	160
第七章 商业银行业务及其管理	163
第一节 商业银行概述	163
第二节 商业银行的资产、负债与资本	171
第三节 商业银行的表外业务	182
第四节 商业银行的管理	189
习题	197
第八章 中央银行	199
第一节 中央银行的产生与发展	199
第二节 中央银行的职能	202
第三节 中央银行与货币创造	207
第四节 我国的中央银行制度	212
习题	216
第九章 非银行金融机构及业务	219
第一节 非银行金融机构概述	219
第二节 证券业务	227
第三节 保险业务	231
第四节 租赁业务	238
第五节 信托业务	242

习题.....	251
第十章 金融监管体系.....	253
第一节 金融监管理论.....	253
第二节 金融监管体系.....	260
第三节 我国的金融监管体系.....	266
习题.....	270
 第三篇 货币理论与货币政策 	
第十一章 货币供给.....	275
第一节 货币供给的决定因素:基础货币与货币乘数	275
第二节 存款的多倍扩张与多倍收缩.....	278
第三节 货币供给模型.....	281
第四节 货币供给理论.....	285
习题.....	290
第十二章 货币需求.....	292
第一节 货币需求的概念.....	292
第二节 货币需求的决定因素.....	294
第三节 货币需求理论.....	296
习题.....	307
第十三章 通货膨胀与通货紧缩.....	310
第一节 通货膨胀.....	310
第二节 通货紧缩.....	329
习题.....	336
第十四章 货币政策.....	339
第一节 货币政策的目标.....	339
第二节 货币政策的传导机制.....	347
第三节 货币政策的工具.....	352
第四节 我国货币政策的实践.....	359
习题.....	365

第四篇 涉外金融

第十五章 国际收支与外汇	371
第一节 国际收支	371
第二节 外汇与汇率	383
第三节 关于人民币升值的争论	390
习题	394
第十六章 国际金融体系	397
第一节 国际金融市场	397
第二节 国际金融机构	405
第三节 国际货币体系	411
习题	415

第五篇 金融发展与金融创新

第十七章 金融危机与金融全球化	421
第一节 金融风险	421
第二节 金融监管	428
第三节 金融危机	437
习题	439
第十八章 金融创新	441
第一节 金融创新概述	441
第二节 金融创新的主要内容	448
第三节 我国的金融创新	455
习题	457
参考文献	459

第一篇

金融与现代经济

第一章 金融与经济

第一节 金融与国民经济的关系

如果把一国经济比喻为人的肌体的话,那么可以毫不夸张地说,金融就是其中的血液。当前,金融发展水平和经济的货币化程度已成为衡量一国经济发展水平的重要标志,金融在现代经济发展过程中起着越来越重要的作用。邓小平指出:“金融很重要,是现代经济的核心。金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。”这句话深刻地阐明了金融在国民经济中的特殊地位及其举足轻重的作用。

一、金融的概念

金融是指围绕货币资金的流通以及与之相关的一系列经济活动。《辞海》对金融这一概念的释义为:“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。”在国外,对金融(finance)一词的解释不限一种,《牛津大辞典》和一些百科全书对金融的解释是:货币事务、货币管理以及货币资源等。前面加 public,指财政;加 company 或 corporation 或 business,指公司财务,等等。简言之,凡是与钱有关的事情都可用 finance 这个词,属于对金融一词的宽口径解释。《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对金融的解释是:“金融市场的运行机制以及资本资产的供给和价格确定。”显然,这属于金融概念的窄口径解释。此外,还有介于宽、窄二者之间的口径,如在 1986 年的《韦伯斯特大辞典》中对金融的解释为:包括货币流通、证券承兑、投资决策以及银行管理制度等内容的一个系统。联合国统计署有“金融及其相关服务”(financial and related service)的统计口径,粗略地说,包括:中央银行监管服务,金融机构的存贷款服务,中介服务,非强制性的保险和养老基金服务,再保险服务,房地产、租借、租赁等服务以及投资银行服务等。

概而言之,国外对“金融”(finance)并非一种解释。大体有三:最宽的、最窄的和介于两者中间的。介于两者中间的,也存有颇大的区别。在本书中,除非特别说明,将应用最宽泛的概念,即:金融是指围绕货币资金的流通以及与之相关

的一系列经济活动。

二、金融与国民经济之间的辩证关系

(一) 金融是国民经济发展的必然结果

由货币产生与发展的历史可以看出,货币的产生是商品经济发展的必然结果。商品经济的出现表明人类社会进入了以货币为交换媒介的时代,摒弃了以物物交换为特征的自然经济的约束。自此,人类社会的发展和金融密切地联系在一起。西方国家的简单商品经济到大工业时代的过渡,从高利贷经济向垄断资本以及职能资本的过渡,金融都首当其冲,成为经济转变中最为重要的一个角色。一言以蔽之,金融是经济发展到一定阶段的产物,它随着经济的发展从低级形态向高级形态转变。

(二) 国民经济的发展决定和影响了金融的发展

在金融与经济发展的基本关系上,经济发展对金融起决定性作用。如前所述,金融是依附于商品经济的一种产业,是在商品经济发展过程中产生并随着商品经济的发展而发展的,商品经济的不同发展阶段对金融的需求不同,由此决定了金融发展的结构、阶段和层次。这种决定性作用说明了金融绝不能脱离经济发展,只有为经济发展服务并与之紧密结合,金融的发展才有坚实的基础和持久的动力。

从资本主义国家经济发展的历史来看,大多数资本主义国家都经历了从自由资本主义向垄断资本主义的过渡。在自由资本主义时期,金融发展迅速,以现代银行为主的金融机构得到了广泛的确立,加速了资本的积累和生产的集中,为资本主义进入垄断时期打下了基础。垄断资本主义的特征是银行垄断资本和工业垄断资本之间的互相渗透和紧密结合,产生了金融资本。金融资本一经形成,便成为资本主义经济生活的中心。随着资本的不断输出和扩张,资本又以跨国公司等多种方式把世界经济紧密联系在一起,对世界经济格局产生了极其重要的影响。因此,毫无疑问,发达国家由于在经济的发展中率先走在了前列,在金融的发展中也就自然超越了发展中国家。

从我国经济与金融发展的历史同样可以说明这点。我国虽然有悠久的历史,也有传统的金融产业及货币文化,但现代金融起步较晚。从辛亥革命后一直到新中国成立前,我国的金融业处于向西方学习阶段,纷纷成立了许多银行,例如,著名的南三行和北四行。革命根据地的金融机构以及国民党政府成立的银行,在一定程度上繁荣了经济,为经济的发展作出了积极贡献。新中国诞生后,我国的金融活动在中国人民银行的统一领导下进行。20世纪80年代开始的改革,更好地适应了经济发展的需要。在21世纪,我国的金融更是紧紧跟随中国经济发展的步伐,无论是从金融市场规模、金融产品种类以及金融服务等方面

面,无不体现出我国经济迅速发展的成果。

三、金融对国民经济发展具有重要的促进作用

随着金融业的不断发展和深化,金融已成为现代经济的核心,现代经济也逐渐演变为金融经济。金融在国民经济中的核心地位,可以从以下 5 个方面反映出来。

(一) 银行在经济中的作用更加突出

在现代经济活动中,银行作为信贷中心、资金结算中心以及社会金融服务中心的地位依然保持。同时,银行作为社会货币资源配置以及货币政策传递通道的地位也已经无法动摇。现代社会已形成以银行为主体的多元化金融体系,来满足人们对于金融发展以及金融服务的差异性需求。可以说,银行业的经营行为已经渗透到社会经济发展的各个细微领域,并形成了银行业同社会经济运行的高度正向关联性。

在这个金融体系中,现代中央银行的职能不断得到完善,其调控方式也更加多样化,调控效果也不断提高。围绕中央银行和商业银行,不断迅速发展的投资银行、合作金融机构、政策性银行、保险公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、租赁公司、各种基金公司以及金融咨询的中介机构等,已经成为现代金融市场上的重要成员,在资金融通与信用活动中发挥越来越大的作用。

(二) 经济货币化程度加深

经济货币化是当代经济发展的趋势。经济货币化是指作为交换手段的货币作用大大加强,货币的作用渗透到经济领域的各个环节,货币对经济发展发挥着越来越大的作用。经济的货币化程度高,意味着社会产品成为商品,其价值均通过货币来表现与衡量,商品和劳务均以货币为尺度进行分配。货币的作用越大,推动力和调节功能越强;反之亦然。

衡量经济货币化程度通常采用的指标是 $M2/GDP$,即广义货币供应量/国内生产总值。以我国为例,改革开放以来,中国的货币化程度不断提高。从 1980 年的不到 0.3,上升到 1990 年的 0.82,2000 年上升到 1.51,并保持在该平台长达八年之久。到 2009 年大幅上升到 1.78,2009 年中国 GDP 总量 34.1 亿元,增速为 9.1%; $M2$ 余额 60.6 万亿元,增速为 27.6%;货币化程度达 1.78。

从全球看,金融资产交易已成为社会经济活动的热点,金融交易的规模已经远远超过商品交易的规模,成为推动经济增长的重要力量。

(三) 金融创新层出不穷,货币形式更加多样化

在 20 世纪 60 年代兴起的金融自由化浪潮的影响下,金融创新得以迅速发展。特别是大量金融业务创新后,涌现了许多新型金融工具,例如 NOW、ATS、MMDA、CD 等以银行为创新主体的金融工具。同时非银行类金融机构也在不

断创新,金融期货、期权、互换交易以及各种衍生金融工具层出不穷。

随着新的金融工具不断发展,货币形式也在不断发生变化,信用卡等支付手段正在逐渐取代传统的货币。例如,NOW、ATS、MMDA 等新型账户都具有开具支票的功能,类似于活期存款。由于类似的金融创新,各国对货币供给层次的划分不断进行修改。可以肯定的是,新型货币毫无疑问将会是便捷的、迅速的,能够迅速执行和发挥货币的职能,使得交易更为快捷,减少了社会货币的流通费用,有利于经济的发展。

(四) 金融调控已成为主要的宏观调控方式

金融调控是宏观经济调控的重要组成部分。在传统的货币经济中,货币作为交换的手段只是推动经济发展,而在现代经济中,利率以其鲜明的杠杆性引导货币在经济活动中流动和配置,充分发挥货币资金的推动作用,引导生产要素的转移和流动。正是因为如此,以货币政策为主的金融调控就比传统的市场调控更为有力。利率的变化更能够及时准确地反映现代经济活动的状况,利率杠杆的运用具有更加明显的指引作用,因此通过利率变化来进行金融调控已经成为现代经济中最主要的宏观调控方式。

(五) 金融自由化和金融监管的交替发展已成为现代经济发展的典型特征

金融自由化也称“金融深化”,是“金融抑制”的对立面。金融自由化理论主张改革金融制度,改革政府对金融的过度干预,放松对金融机构和金融市场的限制,增强国内资本市场的筹资功能以改变对外资的过度依赖,放松对利率和汇率的管制使之市场化,从而使利率能真实反映资金供求,汇率能准确反映外汇供求,最终促进国内储蓄率的提高,达到抑制通货膨胀,刺激经济增长的目的。金融自由化的主要方面——利率自由化、合业经营、业务范围自由化、金融机构准入自由、资本自由流动——都有引发金融脆弱性的可能。金融自由化在增强金融市场效率的同时,往往在其他方面又具有降低金融市场效率的作用;在提供了提高安全性的金融工具的同时又是增加风险的因素。

第二节 金融学的研究对象与研究方法

一、金融学的研究对象

20 世纪 90 年代,美国一些商学院开设“金融学”、“现代金融学”等课程,其中“金融学”课程内容主要包括公司金融、投资学和证券市场微观结构(Securities Market Microstructure)三个大的部分。而“现代金融学”则是以融通货币和货币资金的经济活动为研究对象,具体研究个人、机构、政府如何获取、支出以及管理资金以及其他金融资产等活动。随着时间的演进、学科不断发展,金融

学的研究对象也逐步明确,目前的普遍观点,认为金融学的研究对象应包括金融工具、金融机构、金融市场、金融政策和金融制度等五个方面。

二、金融学学科体系

金融学的学科体系是指从不同角度研究金融系统的各个方面的活动以及规律的有机体系,见图 1-1。黄达教授认为:“按照通常理解的金融口径,金融学学科体系可以分为宏观金融学和微观金融学两部分。”微观金融和宏观金融分别从个体和整体角度研究金融运行规律。微观金融包括金融决策学与金融机构学两大内容。金融决策学主要研究金融主体投融资决策行为及其规律。该领域的分支学科包括金融市场学、金融经济学、证券投资学、公司财务学、金融工程学、金融风险管理、金融资产定价等。近年来该领域的研究得以迅速发展,并取得了许多重大的成就,多次获得诺贝尔经济学奖,在推动金融理论研究和金融市场发展方面作出了重要的贡献。

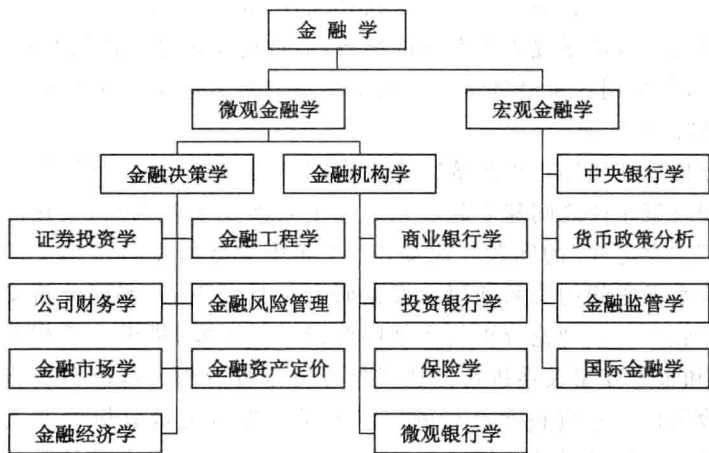


图 1-1 金融学学科体系图

金融机构学主要研究金融中介机构的组织、管理和经营,包括对金融机构的职能和作用及其存在形态的演进趋势的分析,金融机构的组织形式、经济效率、经营方式、金融机构的脆弱性、风险转移和控制等。其主要的分支学科包括:商业银行学、投资银行学、保险学、微观银行学等。该领域的研究虽然历史悠久,并且在 19 至 20 世纪初的金融理论和实践发展中占有重要的地位,但是,自 20 世纪中期以来,与迅速发展的金融决策学相比,金融机构学的发展则相对滞后,远不能适应世界金融业飞速发展的需要。

宏观金融分析从整体角度讨论金融系统的运行规律,重点讨论货币供求均

衡、金融经济关系、通货膨胀与通货紧缩、金融危机、金融体系与金融制度、货币政策与金融宏观调控、国际金融体系等问题,其主要的分支学科有中央银行学、货币政策分析学、金融监管学、国际金融学等(见图 1-1)。

三、金融学的研究方法

关于方法论的问题,张维迎教授的观点很值得借鉴。他认为,金融学的研究方法的很多东西都是体验,都是在阅读大量的文献看人家怎么去做,研究多了也就学会了。当在你体验并做了大量的东西以后,再看一些总结性的研究方法才会有较大帮助。下面按规范分析与实证分析两种常用的研究方法概述如下:

(一) 规范研究法

规范分析要对经济行为或政策手段的后果加以优劣好坏评判,要回答什么是有利的结果,什么是不利的结果,应该采取什么行动来实现有利的结果,避免不利的结果。所用的方法是数学建模加统计分析。数学作为研究金融理论和经济学的基本工具受到各位专家学者的密切关注,绝大多数专家认为掌握数学工具为研究金融和经济学提供了有益的准备,通过构建模型来提供经验支持,并得出数量结果,即采用计量经济学的分析来学习金融学是这一方法的主要特点。

(二) 实证研究法

实证分析旨在描述各种经济因素的存在与经济运行的过程,并试图在各种经济变量和政策手段之间建立起联系。它主要涉及事实判断,重在回答研究对象“是什么”、“会怎样”的问题。比如,2011 年中央政府发行了多少国债?经济增长与物价水平之间的关系如何?根据研究工具的不同,实证分析又可分为理论分析和经验分析。理论分析是从某些假设前提出发,借助一系列的假说和推论,对经济和金融变量关系进行描述或推导的定性分析。经验分析指的是通过调查或实验取得实际资料而进行的定量分析。进行定量分析的方式主要有三种:访谈、试验和计量经济分析。在实证研究中,由于需要大量的数据来支持研究,因此金融数据库是一个非常关键的基础设施。

习 题

一、名词解释

经济货币化 二元金融体系结构 金融深化 金融压抑
金融结构 金融相关率

二、填空题

1. 发展中国家在解决建设资金不足问题时,应以动员_____为主,以_____为辅。