

现代金融学

王维安 主编



中国经济出版社

现代金融学

王维安 主编

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代金融学/王维安主编 - 北京:

中国经济出版社, 1998. 8

ISBN 7-5017-4521-8

I. 现… II. 王… III. 金融学 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 21737 号

责任编辑: 张新安

封面设计: 王婧宁

现 代 金 融 学

王维安 主编

※ ※ ※

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街 3 号)

邮编: 100037

各地新华书店经销

浙江上虞教育印刷厂印刷

※ ※ ※

850 × 1168 毫米 1/32 开本 13 印张 300 千字

1998 年 9 月第 1 版 1998 年 9 月第 1 次印刷

印数 0001—4000

ISBN7-5017-4521-8/F·3398

定价: 18.00 元

序

世纪之交,中国金融制度和学科建设面临两个历史性的转变,一是金融制度从计划金融制度转向市场金融制度,二是金融理论从传统计划金融理论转向市场金融理论。这是面向 21 世纪金融专业人才培养的重要任务和教学内容改革的目标。王维安同志主编的新作《现代金融学》教科书,堪称面向现实挑战,敢为人先的应战之果。

金融在人类社会商品经济发展的长河中,它的地位和作用已经历简单中介——产融结合——金融工程的产业化三次飞跃。金融理论在现代发达市场经济基础上,传统的货币学、银行学、金融市场学相互融合渗透发展,以银行为中心定位的货币银行学正在向以市场为基础定位的金融学演进。现代金融学以开放经济为前提,以金融对象(货币和货币资金)、金融工具(各种信用工具及其衍生工具)、金融机构(银行、证券、保险、信托和其他非银行金融机构)、金融市场(货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场等)为中心点,揭示其发展规律、运行机制、制度安排及其与经济发展的互动关系和相应的政策选择。金融学是应用经济学的重要分支,也是一门向多学科交叉发展的新兴学科。

国外金融学界特别是发达市场经济国家的金融学界对金融学

理论作了全新的概括：“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。其基本的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代替物给金融契约和工具定价”。并提出“金融不是研究实物经济中所发生的问题，因此，也不是研究在静态和确定性世界中所发生的问题。但是一旦引入时间因素，交易就形成了两个方面。……在债务首次交易时刻，资本市场和金融科学便产生了”（新帕尔格雷夫经济学大辞典）。在这个全新的命题下，有效市场理论、风险与收益理论、期权定价理论（替代和套利）和公司金融理论，构成了现代金融理论体系的四个支柱，推进了定性金融理论向定量金融理论的发展。

我国的金融学科建设在十一届三中全会以来的 20 年间有了迅猛发展，取得了可喜的成果。但是，由于起步较晚又处于经济转轨时期，与世界水平和实际发展存在着显著的差距，突出表现在：一是理论和方法落后于国际金融水平。国际金融学已经从描述、分析进入工程化阶段，我们基本上还处在以定性为主的描述、分析阶段，近几年虽然逐步应用定量分析，但是，仍然是初级的计量方法。二是现存金融理论严重落后于实践，金融的基础理论，基本上仍然未突破传统体制下形成的计划金融观点和框架，不能解析正在发展的市场经济金融问题，更难于发挥指导实践的作用。三是教科书内容严重落后于课堂教学内容。在世纪之交，我国金融学科建设需在四个方面实现根本转变：一是理论基础的转变，从传统计划金融理论转向市场金融理论；二是理论体系转变，从传统的孤

立块块体系转向互相联系的层次系统；三是研究方法和手段从传统的单纯定性分析转向以定性为基础的计量分析；四是内容更新。这是历史赋予金融理论工作者和教学工作者的光荣任务。

浙江大学王维安教授主编的《现代金融学》可以说是面对学科发展挑战的研究成果。该书突破了以银行为中心的传统货币银行学框架体系，在构建以市场为基础的金融理论体系构架上作了有益的探索。全书对金融工具、金融机构、金融市场、国际金融以及金融管理作了严肃、系统、科学的介绍、分析和论证。全书集知识性、实用性、新颖性为一体，理论紧密联系实际，而且注意宏观金融与微观金融相结合、国内金融与国外金融相结合、历史发展与现实问题相结合。这说明作者是花了心思的。体现这样的写作思路与写作特点的金融学教材还是不多的。当然，金融学的建设是一项长期的系统工程，需要长期的努力，并且要随着实践的发展不断升华。王维安同志的新著《现代金融学》的可贵之处在于它思变、思新、追求发展，这是达到科学彼岸的精神支柱。我作为第一读者，借题发挥讲了上面的话，共勉！是为序。

江其务

1998.9 西安

前 言

前些年来,在讲授货币银行学的课程内容中,感到以货币、信用、银行三大块为主要内容的传统货币银行学已越来越难以涵盖日新月异、绚丽多彩的金融全部。票据、股票、债券等金融工具,货币市场、资本市场等金融市场,投资银行、信托、保险等非银行金融机构,以及开放金融、金融风险等等,这一切都正在闯入我们的经济生活。人们渴求获取新的知识。然而,作为一名教师,感到货币银行学传授给学生的金融知识太少,特别是对那些没有较多后续金融课程作为补充的非金融专业的学生来说更是如此,因而,除了在课堂上不按教材的作些内容补充外,一直尝试着编写一本内容更广泛的金融学教材,以替代现行的货币银行学教科书。1989年,我在《金融教学与实践》杂志上发表《货币银行学宜改名为金融学》一文。随后又跟随我的老师——现任深圳国信证券公司总裁的胡关金老师一起编写《金融经济学》教材,对我的启发很大。1997年上半年,我又负责承担学校资助课题“面向21世纪金融教学内容与课程体系改革”的研究,着手承担学校重点建设“百门课程”之一的《货币银行学》课程建设,拟定《金融学》的编写计划,今年又适逢国家教委专业目录调整,将原有的货币银行学、国际金融、保险等专业合并建立金融学专业,此举更激发了我编一本金融学专业的教材。于是,便有了此书。

本书突破了传统以银行为中心的货币银行学框架体系,紧紧围绕金融,重点对金融工具、金融机构、金融市场、国际金融以及金

融管理作了专门阐述,试探性地建立了现代金融学的框架体系。在书中,我们将研究的范围从货币扩大到包括非货币金融工具在内的全部金融工具,从银行扩大到包括非银行金融机构在内的全部金融机构,从信用扩大到包括直接融资在内的金融市场,从纯粹以货币数量为管理内容的货币政策扩大到包括全部金融工具、金融机构、金融市场在内的金融管理。在写作中,我们力求理论联系实际,国内与国外相结合,突出现实,兼顾历史,具有内容广泛、体系新颖、实用性强等特点。本书既可作为高等院校财经类专业教材,也可作为领导干部、经济金融部门职工的培训教材或参考读物。

本书由我提出编写大纲,并负责总纂统稿。各章编著者为:导论、第五章,王维安;第一章,范晓清、张钊;第二章,严谷军;第三章,庞红学;第四章,何嗣江。在统稿中,严谷军协助作了部分修改工作。

本书作为我们建立现代金融学的初步尝试,得到了学校与学院的支持,同时书中吸收了经济金融界的部分科研成果,书后以参考文献形式列出,在此一并致谢。需要特别感谢的是,著名金融学家、陕西财经学院金融学博士生导师江其务教授在百忙中给予指导,并欣然为本书作序。当然,对于书中存在的不足,概由我负责,并恳望同行指正。

王维安

1998年7月于杭州

目 录

序	江其务
导论	(1)
一、金融与国民经济运行	(1)
二、金融学的研究对象	(6)
三、本书的写作方法与主要特色	(9)
第一章 金融工具	(12)
第一节 金融工具概述	(12)
一、金融工具的含义	(12)
二、金融工具的分类	(12)
三、金融工具的特征	(13)
第二节 货币性金融工具	(16)
一、货币的定义	(16)
二、货币的形成	(20)
三、货币的职能与作用	(23)
第三节 非货币性金融工具(1): 票据	(33)
一、票据概述	(33)
二、汇票	(38)
三、本票	(48)
四、支票	(51)
第四节 非货币性金融工具(2): 有价证券	(54)
一、有价证券的概念	(54)

二、股权证券	(55)
三、债权证券	(61)
四、基金证券	(65)
五、金融衍生工具	(68)
第二章 金融机构	(72)
第一节 金融机构概述	(72)
一、金融体系的概念	(72)
二、金融体系的形成	(72)
三、金融体系的构成	(74)
第三节 中央银行	(76)
一、中央银行的性质与职能	(76)
二、中央银行的制度形式与组织结构	(81)
三、中央银行的地位	(83)
四、中央银行的业务	(87)
第三节 商业银行	(93)
一、商业银行的性质与职能	(93)
二、商业银行的制度形式与组织结构	(97)
三、商业银行的业务	(101)
四、商业银行的存款货币多倍创造	(111)
第四节 其他金融机构	(116)
一、政策性银行	(116)
二、投资银行	(120)
三、信托机构	(126)
四、保险机构	(129)
五、其他非银行金融机构	(134)

第三章 金融市场	(137)
第一节 金融市场概述	(137)
一、金融市场的概念	(137)
二、金融市场的构成要素	(138)
三、金融市场的特征	(139)
四、金融市场的分类	(140)
五、金融市场的功能与作用	(141)
第二节 货币市场	(145)
一、银行同业拆借市场	(146)
二、大额定期存款单市场	(150)
三、商业票据市场	(153)
四、短期国库券市场	(156)
第三节 资本市场	(159)
一、一级市场	(160)
二、二级市场	(178)
第四章 国际金融	(195)
第一节 国际金融工具	(195)
一、外汇的概念	(195)
二、外汇的种类	(196)
三、外汇储备	(198)
四、汇率及其种类	(200)
五、汇率制度	(205)
第二节 国际金融机构	(208)
一、国际金融机构概述	(208)
二、国际货币基金组织	(209)

三、世界银行集团	(215)
四、区域性国际金融机构	(221)
第三节 国际金融市场	(223)
一、国际金融市场概述	(223)
二、外汇市场	(225)
三、黄金市场	(239)
四、离岸金融市场	(240)
五、国际金融市场的金融创新	(244)
第四节 国际收支及调整	(248)
一、国际收支的概念	(248)
二、国际收支平衡表	(250)
三、国际收支不平衡及其调节	(256)
第五章 金融管理	(265)
第一节 金融管理概述	(265)
一、金融管理的目的	(265)
二、金融管理的类型	(269)
第二节 宏观金融调控	(270)
一、金融调控的含义	(270)
二、金融调控的类型	(271)
三、金融调控目标	(272)
四、金融调控工具	(279)
五、金融调控机制	(288)
第三节 宏观金融监管	(297)
一、金融监管的主体和对象	(297)
二、金融监管的方式和方法	(299)

三、对金融机构监管的手段与内容	(301)
四、对金融市场监管的内容	(317)
五、我国的金融监管	(324)
第四节 微观金融管理	(335)
一、商业银行经营管理原则	(336)
二、商业银行经营管理理论与实践	(339)
三、我国商业银行的资产负债比例管理	(349)
第五节 国际金融管理	(354)
一、外汇管理	(355)
二、外汇储备管理	(358)
三、汇率风险管理	(362)
四、外债管理	(367)
五、对境内外国银行机构的管理	(369)
参考文献	(374)

导 论

一、金融与国民经济运行

所谓金融,简单地说,就是货币资金的融通,金融是社会经济生活中不可缺少的重要组成部分,没有金融,也就不可能有现代的经济社会。那么,现代经济社会为什么离不开金融呢?让我们首先从经济生活中为什么要有货币谈起。

我们知道,经济生活即物质资料的生产、交换、分配和消费,是人类社会赖以生存和发展的物质基础。在稍进步的社会里,生产总是依据一定的社会分工,每个生产者只生产一种或有限几种产品,如果据以生产的生产资料为不同所有者占用,那么其生产成果自然亦归生产者各自所有,在这种情况下,每个生产者不仅要对社会提供产品,同时对社会产品亦会提出需求。于是,产品交换成了人类社会生成和发展所不可缺少的经济活动。

产品交换可以采取两种形式:一种是物与物之间的直接交换,另一种是以货币为媒介的间接交换。物物交换不仅要求交换双方在使用价值上相互需要,而且在价值量上也要恰好一致,这实际上是很困难的。同时,有 n 种商品,每两种物品组成一个交换场所,就需要有 $\frac{1}{2}n(n-1)$ 个交换场所。可是,以货币为媒介的间接交换则不同,由于货币是一般等价物,不仅不要求物物交换在需求、时间等方面的巧合,而且还可节省交换成本。同样的 n 种商品,如果其中有一种是货币,那么只需 $n-1$ 个交换场所就可满足各种物品交换的需要。可见,以货币为媒介的商品交换比直接的物物交换

更有效率,且成本更低。因此,当今社会,商品交换几乎都以货币为媒介。^①

货币虽然作为经济运行中的交换媒介而产生,但一经产生,就不只是单纯的交换媒介了。因为人们在卖出商品取得货币收入以后,不一定要立即支出去买回自己所需要的商品。通常的情况是,货币收入与货币支出之间有一定的时间间隔。在间隔期内,尚未支出的货币对于持有者来说是在执行价值贮藏职能。这部分货币贮藏又与储蓄有关。在经济学中,储蓄被定义为收入减去消费,从实物角度看就是指那些没有被消费掉的固定产品,包括建筑厂房、机器设备、资本财货(原材料、产成品等),从价值角度看就是国民收入中扣除消费以后的余额。人们持有货币,实际上意味着有相应金额的物资没有被消费,亦即构成储蓄。经济学原理告诉我们,如果这部分储蓄不加以利用,那么国民收入循环将不能在原有的规模上继续进行,如此会导致下期产量缩减,失业人数增加。因此,为了使国民经济均衡运行,必须将储蓄转化为投资。然而,投资部门要利用储蓄本身又没有足够的货币资金,因此必须向储蓄部门借贷。于是,产生了货币的支付手段职能,执行的结果是使储蓄部门手中暂时不用的货币资金调剂给投资部门。货币资金的这种融通,就形成了金融。可见,金融是商品货币经济运行的必然产物。

金融可以有两种方式:一种是以银行、信托、保险等金融机构为中介,通过金融中介机构提供一定的金融工具,吸收储蓄部门的货币资金,然后又通过出售债权等方式将货币资金融通给投资部门,这种方式称为间接金融,其中的金融工具相应地称为间接金融工具(亦称间接证券);另一种是由投资部门直接发行有价证券以借取储蓄部门手中暂时不用的货币资金,这种方式称为直接金融,

^① 绝少数地区,或在一些周边贸易中,仍有物物交换现象。

其中的金融工具——有价证券称为直接金融工具(亦称直接证券),发行或买卖有价证券的场所,便是金融市场。

为了更清楚地了解金融与国民经济的关系,我们用图例来进一步说明:为简单起见,我们以两部门经济(即假设经济中只存在企业部门和居民部门两大部门)为例。在两部门经济中,居民部门不从事生产,但掌握着生产所必需的生产要素,包括土地、劳动力等原始生产要素以及由这些原始生产要素生产出来的资本货物,如建筑厂房、机器设备等;企业部门负责从居民部门那里购得生产要素以从事生产,其生产出来的消费品(包括服务)提供给居民部门。如不考虑储蓄、投资与金融因素,那么两部门经济运行循环如图 1。

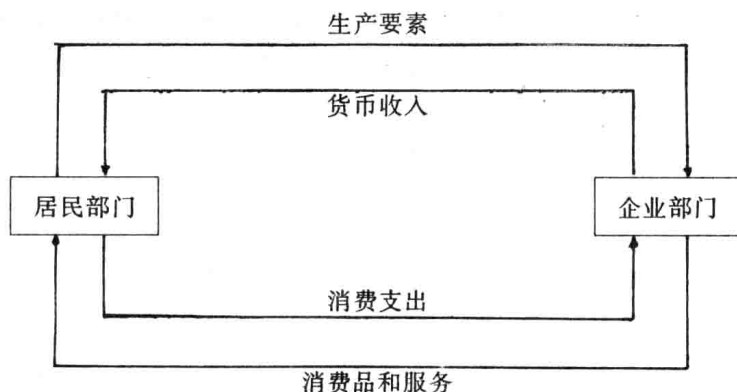


图 1 未纳入金融因素时的经济循环

图 1 中,环形外圈代表实物循环,表示企业部门将居民部门那里取得生产要素全部生产成消费品以提供居民部门消费。环形内圈代表货币循环,表示居民部门向企业部门出售生产要素取得的货币收入全部用于购买企业部门生产出来的消费品。这时,经济运行处于均衡。

现在纳入储蓄、投资与金融因素。在任何一国经济中,不可能没有储蓄。没有储蓄,意味着经济不增长。假如居民部门没有将

全部的货币收入用于去购买企业部门生产的产品,那么一方面居民部门手中将积累一定数量的货币,而企业部门将积存一定数量的产品存货。如果对这部分储蓄资金不加以利用,企业部门将会由于销售收入减少而削减下期产量和裁减雇员,由此又影响着居民部门的收入。因此,为了使经济运行能在原有的规模上循环,必须将居民部门的储蓄转化为企业部门的投资。这种转化需要金融。一种方式是通过设立银行、信托、保险等金融机构,并分别通过向居民部门提供存款单、信托凭证、保险单等间接金融工具吸纳居民部门的储蓄资金,再通过购买企业部门的债务凭证将货币资金提供给企业部门,这便是间接金融;另一种方式是由企业部门在金融市场通过发行股票、债券等直接金融工具以供居民部门购买,从而将居民部门的储蓄资金转化为企业部门的投资资金,这便是直接金融。如图 2。

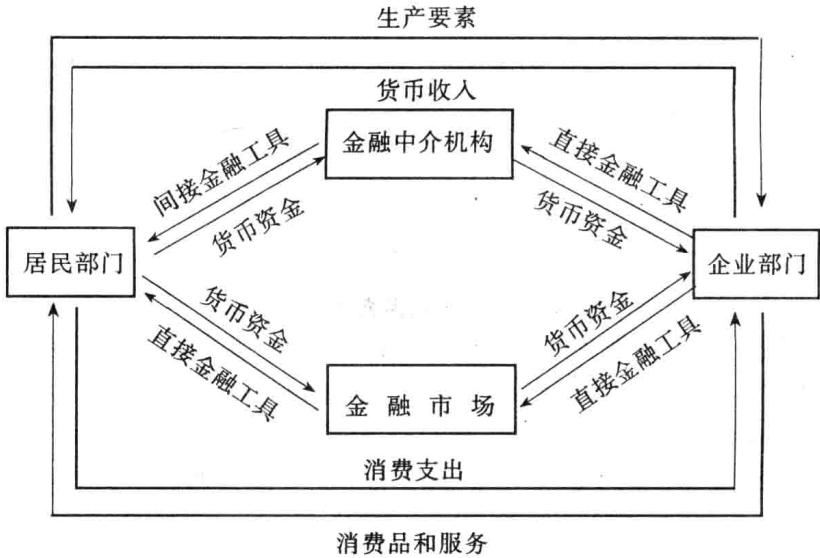


图 2 纳入金融因素后的经济循环