


21

世纪金融类研究生系列教材  
SHIJI JINRONGLEI YANJIUSHENG XILIE JIAOCAI

# 金融学教程

JINRONGXUE  
JIAOCHENG

曾康霖 主编

 中国金融出版社

本项目受西南财经大学“十五”“211工程”资助

21世纪金融类研究生系列教材

# 金融学教程

主 编 曾康霖  
副主编 曹龙骥 虞群娥

 中国金融出版社

责任编辑：彭元勋

责任校对：潘 洁

责任印制：程建国

### 图书在版编目 (CIP) 数据

金融学教程 (Jinrongxue Jiaocheng) / 曾康霖主编. —北京: 中国金融出版社, 2006. 4

(21 世纪金融类研究生系列教材)

ISBN 7-5049-3744-4

I. 金… II. 曾… III. 金融学—研究生—教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 014768 号

出版

发行

**中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 25.25

字数 480 千

版次 2006 年 4 月第 1 版

印次 2006 年 4 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 37.00 元

如出现印装错误本社负责调换

# 21 世纪金融类研究生系列教材 专 家 委 员 会

## 顾问

- 曾康霖 西南财经大学教授、博士生导师  
张亦春 厦门大学教授、博士生导师

## 委员 (按姓氏笔画排序)

- 马君潞 南开大学教授、博士生导师  
王 聪 暨南大学教授、博士生导师  
王爱俭 天津财经大学教授、博士生导师  
史建平 中央财经大学教授、博士生导师  
叶永刚 武汉大学教授、博士生导师  
刘锡良 西南财经大学教授、博士生导师  
朱新蓉 中南财经政法大学教授、博士生导师  
吴 军 对外经济贸易大学教授、博士生导师  
杨胜刚 湖南大学教授、博士生导师  
陈雨露 中国人民大学教授、博士生导师  
郑振龙 厦门大学教授、博士生导师  
胡庆康 复旦大学教授、博士生导师  
贺力平 北京师范大学教授、博士生导师  
殷孟波 西南财经大学教授、博士生导师  
戴国强 上海财经大学教授、博士生导师

# 前言

这些年来，我国高等教育中各类各层次研究生教育发展很快，同一专业的研究生在知识结构、专业基础、培养方式和学习时间等方面可能差异很大，这对研究生教育提出了挑战。研究生教育相对于本科教育而言，最大的特点是能力培养，即通过学习教育让他们具有较强的发现问题、研究问题和解决问题的能力。为此他们必须具有深厚的专业理论功底和系统的专业知识。在当前各高校研究生教学任务重、教学改革且学制趋短的情况下，如何在较短时间内，让学生们能较好地把握专业理论和知识的精华，是我们编写这本教材的初衷。为此我们组织了国内7所高校的教师共同编写了这本《金融学教程》（以下简称《教程》）。为了适应培养目标、研究生知识水平和知识结构的需要，按现代金融学科发展的状况，我们在体例上进行了一定的创新，在教材中设置了机理相关篇、行为主体篇和学理发展篇。在机理相关篇中，着力论述货币、信用、金融的传统理念与现代理念，注重各种概念在各种领域的相互关系等；在行为主体篇中，突出各种行为选择，包括行为选择的理念依据、实现途径、效应评价等；在学理发展篇中，论述各种金融理论产生的经济社会条件、理论脉络、运作模式、政策主张等。三篇的关系可以概括为：机理相关篇的内容，为行为主体篇中各金融主体的行为提供理论基础和知识准备，而学理发展篇的内容是对各金融主体行为实践的经验总结和思想结晶。换句话说，在本教材中，行为主体是核心，机理相关是先导，学理发展是深化。三篇既有不同的侧重，又相融为一体。

本《教程》编写的指导思想是：“结构合理，内容适度；注重衔接，突出重点；实际升华，洋为中用；留有余地，启迪思维。”之所以提出这样的指导思想是基于：（1）研究生培养目标的要求。我国高校金融专业的研究生应当是德智体全面发展的、具有比较深厚的理论功底和比较系统的金融知识和技术、具有开拓创新精神和能力的高级专门人才。这样的人才应当比较全面地掌握专业的理论脉络和研究方法，而不仅仅是个别领域的操作技术。（2）适应研究生的知识水平和知识结构。我国高校金融专业硕士研究生的教育发展很快，面广且课程开设差别较大，学生有的来自金融本科专业，但相当大的部分来自非金融本科专业，前者需要加深和拓展金融理论和知识，后者需要在系统地学习金融理论和知识的

基础上加深、拓展。(3) 金融学科的发展。当代金融学科围绕着“金融资产选择——金融市场变化——金融风险转移”发展而变化,相应地产生了数理金融学——行为金融学——工程金融学。在这些学问中,反映各种金融变量之间以及金融变量和经济变量之间的相关性和相斥性,反映市场主体的互动、互支、互补、互替关系。基于以上三点,《教程》既能作研究生课堂教学的教材,也可以作金融理论研究工作者和经济金融部门业务工作者的参考读物。

本《教程》内容的设计要求是:(1) 适合硕士生的知识结构、理论水平以及教学计划的学时安排。(2) 范围和深浅适度,不宜过多过深。评价、借鉴国外理论和方法,避免简单移植、介绍,注重结合中国实际,升华到理论认识;语言平实,不晦涩。(3) 梳理来龙去脉,注重问题展开的层次性和阶段性。(4) 比较中显示特色,评价中体现倾向性。

按照这样的指导思想和设计要求,本《教程》形成了以下一些特点:(1) 体例安排独特。纳入了一般教材未纳入的内容,如货币与金融、信用与金融、政府金融、家庭金融等,以拓宽读者视野,推动读者进入新的学习研究领域。(2) 框架设计协调,注重宏观金融与微观金融的结合,主流理论与新兴理论的结合,为读者提供了比较系统的金融理论框架。(3) 内容提炼适度,着眼于学生已有的知识存量,注重理论知识、技术的传承性,较好地实现在本科教学的基础上扩展、深入和升华。(4) 梳理金融学科发展历程,尽力站在学科前沿。让现在传承过去,让过去启迪未来,让学生在把握学科发展来龙去脉的基础上,锐意开拓,面向未来。(5) 在增强理性认识的同时,着力实现途径选择分析、比较分析和多视角分析,以启迪读者思维,培养读者灵活的思维能力。

本《教程》由曾康霖教授先拟订整体框架,在编写过程中,我们先后在成都、杭州、深圳、长沙邀请有关专家与参编人员一起开了三次讨论会。通过讨论,我们明确了指导思想,落实了内容布局,交换了编写意见。可以说,《教程》是集体智慧的结晶,是全体参编人员努力的成果。在这里,我们特别要感谢中国金融出版社、浙江财经学院、深圳大学中国经济特区研究中心、湖南大学、西南财经大学中国金融研究中心及研究生部为教材的编写所做出的支持和安排,没有他们的支持和安排,就难以实现我们的预定目标。

本《教程》的编写者集中了国内部分高校金融学科中研究有成效、造诣较深、在研究生教学方面具有优势的教授。像这样整合国内7所高校的力量进行一门课程的教材建设,在国内是少见的。具体分工如下:第一章“金融概论”由西南财经大学曾康霖教授撰写,第二章“货币与金融”由深圳大学曹龙骐教授撰写,第三章“信用与金融”由西南财经大学曾康霖教授撰写,第四章“商业性金融”由浙江财经学院虞群娥教授撰写,第五章“政策性金融”由浙江财经学院虞群娥教授撰写,第六章“家庭金融”由上海财经大学薛万祥兼职教授撰

写，第七章“公司金融”由中国人民大学陈雨露教授撰写，第八章“政府金融”由湖南大学乔海曙教授撰写，第九章“国际金融”由西南财经大学冯用富教授撰写，第十章“数理金融”由厦门大学郑振龙教授撰写，第十一章“行为金融”由西南财经大学徐加根副教授撰写，第十二章“工程金融”由厦门大学郑振龙教授撰写。

《教程》定稿以后，第一篇机理相关篇（第1~5章）由曹龙骢教授主审，第二篇行为主体篇（第6~9章）由曾康霖教授主审，第三篇学理发展篇（第10~12章）由虞群娥教授主审。最后，由曾康霖教授总纂审定。

《教程》的编写经历了一年半的时间，尽管集中了国内高校在研究生教学方面有优势的教师，经过多次讨论，也吸纳了国内外专家学者在这一方面的优秀研究成果，但很难说已完美地实现了我们的初衷，达到了预期的要求。《教程》的适用性、科学性和先进性还要靠教学实践去检验。我们诚恳希望同行们惠予批评指正，以便不断修正和提高。

作 者  
2006 年春



# 目 录

## 第一篇 机理相关篇

第一章 金融概论 .....	3
第一节 传统金融与现代金融 .....	3
一、“金融”概念的起源 .....	3
二、“金融”与货币流通及信用 .....	4
三、现代金融的时代认同 .....	6
四、金融概念的不同视角 .....	7
第二节 金融机构与金融市场 .....	9
一、金融机构、金融中介机构与金融中介 .....	9
二、金融中介机构存在和发展的理论支撑 .....	11
三、金融机构与金融市场的互动关系 .....	14
第三节 金融与经济互动 .....	15
一、经济决定金融 .....	15
二、金融反作用于经济 .....	17
三、金融与经济的融合和分离 .....	21
四、金融产业 .....	23
第四节 金融与经济增长 .....	24
一、金融是现代经济的核心 .....	24
二、金融抑制与经济增长 .....	25
三、金融自由化与经济增长 .....	27
附录：金融创新螺旋 .....	31
参考文献 .....	33



<b>第二章 货币与金融</b> .....	34
<b>第一节 货币与金融产品替代</b> .....	34
一、货币形态及功能的演变 .....	34
二、货币与金融资产的一般性替代 .....	38
三、货币替代及其理论 .....	41
<b>第二节 货币与金融资产价格</b> .....	46
一、利率变动与金融资产价格 .....	47
二、汇率与金融资产价格 .....	52
三、货币供求与金融资产价格 .....	55
<b>第三节 货币与金融稳定</b> .....	57
一、货币虚拟化与金融稳定 .....	57
二、电子货币、网络银行与金融稳定 .....	61
三、货币政策传导与金融宏观调控 .....	63
<b>参考文献</b> .....	71
<b>第三章 信用与金融</b> .....	72
<b>第一节 信用的学理含义</b> .....	72
一、信用的经济学含义 .....	72
二、信用的社会学含义 .....	73
三、信用的法学含义 .....	74
四、信用与诚信和信誉 .....	75
<b>第二节 信用约束与金融运行</b> .....	76
一、产权明晰与信用关系建立 .....	76
二、信用关系建立与信息对称 .....	77
三、信息对称与金融运行 .....	83
<b>第三节 信用维度与金融调控</b> .....	85
一、货币供给量与银行信用规模 .....	85
二、信用流通工具替代与社会信用供给量 .....	88
三、信贷配给与金融调控 .....	90
<b>第四节 信用基础与金融风险</b> .....	92
一、金融脆弱性与金融风险管理 .....	92

二、金融富韧性与金融风险管理 .....	94
三、金融风险管理 with 信用风险量化 .....	96
参考文献 .....	97
<b>第四章 商业性金融</b> .....	<b>98</b>
第一节 商业性金融机构的特点和定位 .....	98
一、金融的商业性及商业性金融机构的特点 .....	98
二、商业性金融机构的定位 .....	99
第二节 商业性金融机构的规模经济、范围经济及价值创造 .....	101
一、商业性金融机构的规模经济 .....	101
二、商业性金融机构的范围经济 .....	103
三、商业性金融机构的价值创造 .....	105
第三节 商业性金融机构的价值评估 .....	107
一、商业性金融机构价值评估的意义 .....	108
二、商业性金融机构有形资产的价值评估 .....	109
三、商业性金融机构无形资产的价值评估 .....	112
四、商业性金融机构价值评估的特殊性 .....	112
第四节 商业性金融机构的职业经理人 .....	113
一、职业经理人的生成机制 .....	114
二、职业经理人的价值评估 .....	115
参考文献 .....	118
<b>第五章 政策性金融</b> .....	<b>120</b>
第一节 政策性金融概述 .....	120
一、政策性金融的内涵 .....	120
二、政策性金融产生发展的必然性 .....	121
三、政策性金融的实现方式 .....	123
第二节 西方国家政策性金融的实现方式 .....	125
一、西方政策性金融机构的特征 .....	125
二、西方主要发达国家政策性金融的实现 .....	127
第三节 我国政策性金融的实现方式 .....	130
一、我国建立政策性金融的时代背景 .....	130

二、我国三家政策性银行的建立	131
三、我国政策性银行的运行	132
四、我国政策性银行与中央银行的宏观调控	134
第四节 政策性金融的资产负债	136
一、政策性金融的资金来源	136
二、政策性金融的资金运用	138
第五节 政策性金融的生命力	140
一、“市场缺位”与政策性金融	140
二、“市场失灵”与政策性金融	141
三、政策性金融的边界	141
四、我国政策性金融存在的长期性	142
参考文献	143

## 第二篇 行为主体篇

第六章 家庭金融	147
第一节 家庭金融的需求	147
一、家庭金融与家庭理财	147
二、家庭金融需求的分类	149
三、家庭金融需求的决定	150
四、家庭金融需求与预算约束	153
第二节 家庭金融的供给	153
一、金融机构产品供给的设计和定价	153
二、金融机构满足家庭金融需求的途径和方式——金融营销	161
三、家庭金融业务发展展望	164
第三节 家庭理财的资产选择	165
一、储蓄投资的策略选择	166
二、证券投资的策略选择	166
三、基金投资的策略选择	167
四、外汇投资的策略选择	169
五、适时调整投资结构，化解风险	170
第四节 家庭理财的负债选择	170

一、“负债消费”将成为一部分人生活的内容	170
二、家庭理财的负债选择策略	171
三、个人负债消费要防止家庭破产	172
参考文献	173
<b>第七章 公司金融</b>	174
<b>第一节 资本预算中的风险和实际期权</b>	174
一、项目投资时机的选择权	174
二、后继项目投资选择权	175
三、投资项目放弃选择权	176
<b>第二节 公司兼并与收购</b>	177
一、兼并与收购的概念	177
二、并购协同效应的来源	181
三、并购、代理成本和公司控制市场	183
<b>第三节 跨国公司财务</b>	184
一、跨国公司财务管理的特征	184
二、跨国公司经营活动及相关的现金流	185
三、国际资本预算中的项目评估	187
四、转移定价	189
<b>第四节 公司治理</b>	191
一、公司治理机制：内部和外部控制系统	191
二、公司融资结构与公司治理结构优化	193
三、股票融资与控制性股东最优持股比例的决定	197
<b>第五节 控股公司财务：风险与回报率</b>	199
一、控股公司：类型和特征	199
二、控股公司多样化经营对风险与回报率的影响	201
三、控股公司多层控股对风险与回报率的影响	204
<b>第六节 公司业绩评价：理论与方法</b>	206
一、理论渊源和计算方法	206
二、业绩评价体系的创新财务思想	209
三、存在的问题	214

参考文献	216
<b>第八章 政府金融</b>	<b>217</b>
<b>第一节 政府金融概述</b>	<b>217</b>
一、政府金融的产生与发展	217
二、政府金融含义的界定	219
三、政府金融的职能定位	222
<b>第二节 政府金融的理论基础</b>	<b>223</b>
一、新国家干预主义与公共投资理论	223
二、政府金融建立在政府资本职能的基础上	225
三、“政府资本职能”与“政府行政职能”的分离： 政府金融发展的切入点	227
<b>第三节 政府金融运行的成本与效益分析</b>	<b>228</b>
一、政府金融资金来源的成本分析	228
二、政府金融资金市场化运用的效益分析	232
<b>第四节 政府金融的规模</b>	<b>238</b>
一、政府金融规模的理论考察	238
二、政府金融规模的衡量指标	240
三、政府金融规模的适度评价：以中国、日本为例	242
<b>第五节 政府金融的风险管理</b>	<b>245</b>
一、政府金融风险的一般性与特殊性	245
二、政府金融风险管理的—般性	247
三、政府金融风险管理的特殊性	248
参考文献	252
<b>第九章 国际金融</b>	<b>253</b>
<b>第一节 汇率决定的一般分析框架</b>	<b>253</b>
一、—国货币汇率决定的一般因素	253
二、—国货币汇率决定的主要因素	254
<b>第二节 汇率决定的购买力平价</b>	<b>254</b>
一、购买力平价理论	254
二、扩展的购买力平价理论	256

第三节 汇率决定的利率平价·····	258
一、无抵补的利率平价理论·····	258
二、抵补的利率平价定律·····	259
三、现代利率平价理论的进一步发展·····	261
第四节 货币主义的汇率决定理论·····	264
一、简单的柔性价下的货币分析·····	265
二、扩展的柔性价货币分析·····	268
三、汇率的粘性价货币分析·····	270
第五节 解读与评价·····	275
一、对购买力模型的解读与评价·····	275
二、对利率平价模型的解读与评价·····	276
三、对货币主义汇率理论的解读与评价·····	277
第六节 人民币汇率的决定·····	277
一、实质经济层面的人民币汇率升值压力·····	277
二、金融经济层面的人民币汇率决定的复杂性·····	279
三、汇率生成机制的改革·····	281
参考文献·····	283

## 第三篇 学理发展篇

第十章 数理金融·····	287
第一节 数理金融概论·····	287
一、基本分析框架·····	287
二、证券市场·····	289
三、市场均衡·····	290
第二节 效用函数和风险态度·····	291
一、效用函数·····	291
二、预期效用原理·····	293
三、风险态度·····	295
第三节 两期证券市场·····	299
一、两资产模型·····	299
二、多资产情形·····	302

三、基于消费的资产定价	303
四、CAPM 定价原理	304
第四节 多期证券市场：一般均衡与无套利	307
一、一般均衡	307
二、随机贴现因子	308
三、无套利均衡和风险中性定价	312
第五节 数理金融对中国金融市场的适用性讨论	315
参考文献	316
<b>第十一章 行为金融</b>	317
第一节 行为金融学概述	317
一、行为金融学的产生	317
二、行为金融学的特征	322
第二节 行为金融学的理论框架	326
一、期望理论	326
二、行为资产组合理论	331
三、行为资产定价理论	334
四、行为金融的若干行为模型	337
第三节 行为金融理论的应用	339
一、行为金融的交易策略	339
二、行为金融对一些金融现象的解释	342
三、行为金融理论在运用中的局限性	345
第四节 行为金融理论展望	347
一、从分析个体投资者向分析机构投资者拓展	347
二、从金融市场向金融中介拓展	349
三、从微观研究向宏观研究拓展	349
参考文献	350
<b>第十二章 工程金融</b>	352
第一节 工程金融的基本分析方法	352
一、无套利定价法	352
二、风险中性定价法	354



---

三、状态价格定价技术·····	355
四、积木分析法·····	356
第二节 远期、期货和互换的定价·····	357
一、金融远期与期货的定价·····	357
二、互换的定价·····	362
第三节 期权定价·····	364
一、期权概述·····	364
二、证券价格的变化过程·····	365
三、布莱克—斯科尔斯期权定价模型·····	367
第四节 证券产品设计·····	370
一、证券产品设计的供求分析·····	370
二、证券产品设计的手段分析·····	374
三、证券产品设计中应注意的几个问题·····	375
第五节 风险管理·····	376
一、风险的识别与度量·····	377
二、风险管理·····	381
参考文献·····	385

# 第一篇

# 机理相关篇