

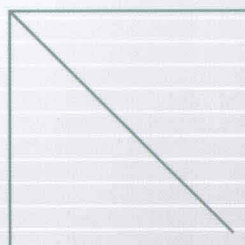


Finance

金融学

JINRONGXUE

主 编 严存宝 石全虎
副主编 李中山 斯琴塔娜





内蒙古自治区精品课程

金 融 学

JINRONGXUE

主 编 严存宝 石全虎

副主编 李中山 斯琴塔娜

 中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学 (Jinrongxue) / 严存宝、石全虎主编. —北京：中国金融出版社，2013. 1.

新编高等院校金融类系列教材

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6702 - 2

I. ①金… II. ①严…②石… III. ①金融学—高等学校—教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 298031 号

出版 **中国金融出版社**

发行

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 北京松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 19

字数 413 千

版次 2013 年 1 月第 1 版

印次 2013 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6702 - 2/F. 6262

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

《金融学》教材编写说明

金融学是经济学科的一门学科基础课程，也是金融学专业的专业基础课或统帅课。本书的编写以市场经济条件下的经济运行和金融运行为依托，力求比较系统、全面地反映金融理论和实务框架的内容，反映金融理论和实践在当代的新发展、出现的新问题和新情况。

本书的目的是让学生了解和掌握金融学及其相关专业所必备的有关金融活动的基本概念、基本原理、基本知识和基本方法，全面、系统地理解市场经济条件下货币金融运行的机理或规律，并且能够运用有关理论知识分析中国经济和金融改革与发展过程中的现实问题，分析全球范围内金融的新情况和新问题，培养学生的金融理论素质和解决实际问题的能力。

金融学教材的结构体系及编写人员的分工：

第一篇 金融基础

第一章 金融与金融学：严存宝教授

第二章 货币与货币制度：斯琴塔娜副教授

第三章 信用与信用体系：斯琴塔娜副教授

第四章 利息与利率：斯琴塔娜副教授

第五章 外汇与汇率：严存宝教授

第二篇 金融运行

第六章 金融中介体系：石全虎教授

第七章 商业银行：石全虎教授

第八章 中央银行：石全虎教授

第九章 金融市场：萨如拉教授、严存宝教授

第三篇 金融调控

第十章 货币供求：李中山教授

第十一章 国际收支：严存宝教授

第十二章 货币政策：金桩教授

第四篇 金融发展

第十三章 金融发展与金融创新：金桩教授

第十四章 金融脆弱性与金融危机：金桩教授

第十五章 金融监管：李中山教授

最后由严存宝教授统一格式，并对每一章的内容进行增、删、修改完善定稿。尽管我们作出了努力，但不足和错误在所难免，仍希望各位同行专家和学者以及使用者提出宝贵意见。

编者

2012年11月

目 录

第一篇 金融基础

3	第一章 金融与金融学
3	第一节 金融与金融体系
6	第二节 金融学与金融学学科体系
7	本章小结
8	本章复习思考题
9	第二章 货币与货币制度
9	第一节 货币的定义与职能
13	第二节 货币的形式与层次
16	第三节 国家货币制度
21	第四节 国际货币制度
25	本章小结
26	本章重要概念
26	本章复习思考题
27	第三章 信用与信用体系
27	第一节 信用概述
30	第二节 信用形式
36	第三节 信用体系
39	本章小结
39	本章重要概念
40	本章复习思考题

41	第四章 利息与利率
41	第一节 利息及其计算方法
44	第二节 利率的种类
46	第三节 利率的决定理论
55	第四节 利率的作用
57	本章小结
58	本章重要概念
58	本章复习思考题
59	第五章 外汇与汇率
59	第一节 外汇
62	第二节 汇率与汇率制度
68	第三节 汇率的决定与变动
73	第四节 汇率风险及其管理
75	本章小结
76	本章重要概念
76	本章复习思考题
	第二篇 金融运行
79	第六章 金融中介体系
79	第一节 金融中介的特点及其功能
81	第二节 金融中介体系的分类
83	第三节 国家金融机构体系
88	第四节 国际金融机构体系
92	本章小结
93	本章重要概念
93	本章复习思考题
94	第七章 商业银行
94	第一节 商业银行概述
100	第二节 商业银行的业务

105	第三节 商业银行的经营与管理
111	第四节 商业银行的存款货币创造
114	本章小结
115	本章重要概念
115	本章复习思考题

116 第八章 中央银行

116	第一节 中央银行概述
123	第二节 中央银行的业务
125	第三节 中央银行体制下的货币创造
127	本章小结
127	本章重要概念
127	本章复习思考题

129 第九章 金融市场

129	第一节 金融市场概述
136	第二节 货币市场
141	第三节 资本市场
148	第四节 金融衍生品市场
152	第五节 金融市场效率
155	第六节 金融市场风险
159	本章小结
160	本章重要概念
160	本章复习思考题

第三篇 金融调控

165 第十章 货币供求

165	第一节 货币需求
175	第二节 货币供给
178	第三节 货币均衡
182	第四节 货币失衡
193	本章小结

194	本章重要概念
194	本章复习思考题
195	第十一章 国际收支
195	第一节 国际收支与国际收支平衡表
198	第二节 国际收支的失衡与调节
203	第三节 国际储备
207	第四节 国际资本流动
212	第五节 内外均衡的冲突与政策搭配
213	本章小结
214	本章重要概念
214	本章复习思考题
215	第十二章 货币政策
215	第一节 货币政策目标
221	第二节 货币政策工具
227	第三节 货币政策传导机制
231	第四节 货币政策效应
236	本章小结
237	本章重要概念
237	本章复习思考题

第四篇 金融发展

241	第十三章 金融发展与金融创新
241	第一节 金融发展
244	第二节 金融压抑
246	第三节 金融深化
252	第四节 金融创新
258	本章小结
259	本章重要概念
259	本章复习思考题

260	第十四章 金融脆弱性与金融危机
260	第一节 金融脆弱性
264	第二节 金融危机的形成
269	第三节 金融危机的扩散
271	第四节 金融危机的防范
275	本章小结
276	本章重要概念
276	本章复习思考题
277	第十五章 金融监管
277	第一节 金融监管概述
284	第二节 金融监管体制
287	第三节 金融监管的国际合作
289	本章小结
290	本章重要概念
290	本章复习思考题
291	参考文献

第一篇

金融基础

第一章

金融与金融学

学习目标

1. 理解金融的含义；
2. 掌握金融体系的基本要素；
3. 理解金融学的研究对象和金融学科体系的构成。

金融是国民经济重要的支持系统，金融对经济社会的影响力越来越大，金融在经济发展过程中所扮演的角色越来越重要，金融已经成为现代经济社会发展的核心。与此同时，人们对金融学的研究也进入了鼎盛时期，金融学成为 20 世纪发展速度最快的研究领域。本章主要讨论金融的含义、金融体系的基本要素，并进一步讨论金融学的研究对象和学科体系。

第一节 金融与金融体系

一、金融的含义

在中国，最早收录“金融”一词的工具书是 1915 年出版的《辞源》和 1937 年开始刊行的《辞海》。当代普遍认同的观点是，“金融”从西方引进，词源为“finance”，其本义为“货币资财及其管理”。对此，黄达教授就“金融”这一概念作了详尽的研究，认为金融这一概念在中国和西方在不同时期都是发展和变化的。

中文“金融”所涵盖的范围有广义和狭义之分：广义“金融”指与物价有紧密联系的货币供给、银行与非银行金融机构体系、短期资金拆借市场、证券市场、保险系统，以及通常以国际金融概括的诸多方面在国际之间的存在，等等；狭义“金融”指有价证券及其衍生品的市场，指资本市场。

西方对 finance 的用法也不只限于一种。西方的辞书和百科全书对 finance 的诠释，大体可归纳为三种口径。

(1) 最宽泛的是诠释为货币的事务、货币的管理、与金钱有关的财源等。这是最为普遍的用法,具体包括三个方面:政府的货币资财及其管理,归为 public finance,即国家财政;工商企业的货币资财及其管理,归为 corporate finance,即公司理财;个人的货币资财及其管理,归为 personal budget,即个人收支。这种诠释所概括的范围大于“金融”在中国涵盖的范围。

(2) 最狭义的诠释是把这个词仅用来概括与资本市场有关的运作机制以及股票等有价证券的价格形成。在国外的经济学界,这样的用法通行。近年来,在我国开始流行的对“金融”的狭义解释,即来源于国外对 finance 的这种用法。

(3) 介于两者之间的口径是把这个词所包括的内容诠释为货币的流通、信用的授予、投资的运作、银行的服务等。一些国际组织采用这样的统计口径。事实上,介于(1)、(2)之间的口径,也并非完全划一。

概而言之,西方对 finance 并非仅一种用法。有的用法的形成较为古老,但至今通用,如第一种用法;有的较新,如第二种用法。不同的圈子、不同的场合,有不同的用法。多种用法并存不足为奇。

因此,金融最通俗的理解就是资金的融通,即指与货币、信用、银行和金融市场直接有关的经济活动的总称,包括货币供给、银行的存贷款、国内外资金的汇兑和结算、金融市场的交易,以及保险、信托、租赁等。

二、金融体系的基本要素

金融体系是由资金融通的工具、机构、市场和制度构成的有机系统,是经济系统的重要组成部分。

关于金融体系的基本要素,国内外学者多认为仅包括金融工具、金融机构和金融市场三部分。然而,任何金融体系都只能在一定的制度框架中运行,相对完备的制度是一切金融体系高效、有序运行的基石。金融工具的形式、内容及其流转,金融机构的设立、营运与监控,金融市场的组织、管理与交易等,都离不开金融制度的规范与制约。事实证明,任何发达的金融体系,都必定内含一整套完善的金融制度。因此,金融体系的基本要素,除金融工具、金融机构和金融市场外,还必须包括金融制度,而金融制度的主要支柱便是金融立法。现代金融体系的基本要素包括金融工具、金融机构、金融市场和金融制度四个方面。

(一) 金融工具

金融工具又称信用工具,通常是指依一定格式做成,用于证明或创设金融交易各方权利和义务的书面凭证。存折(存款单)、借款合同、股票、债券、商业票据等,均为常见的金融工具。20世纪70年代以来,为了适应社会对金融商品多元化的需求,提高市场竞争能力,有效地规避风险,世界各国特别是发达国家的金融机构,有意识地运用金融工程技术,在传统金融工具之外或者在传统金融工具的基础上,创造了众多的新型金融工具。所谓衍生金融工具,如期货合约、期权合约、货币互换合约和利率互换合约等,即是金融工具创新的产物。

按照金融交易的期限,金融工具可以分为货币市场金融工具和资本市场金融工具。货币市场金融工具一般是指偿还期在一年以内的短期金融工具,主要有商业票据、短期政府债券、可转让大额定期存单等,它们期限短,风险小,流动性强;资本市场金融工具则是指偿还期在一年以上的中长期金融工具,包括股票、公司债券和中长期公债等,它们期限长,一般风险较大,流动性较弱。按照发行目的,金融工具可以分为间接金融工具和直接金融工具。金融机构为了筹集可用于贷款的资金而发行的金融工具,如可转让大额定期存单、金融债券,为间接金融工具;发行人为自身融资发行的金融工具,如政府债券、公司债券、股票等,则为直接金融工具。此外,按照持有人所享有权利的性质,金融工具可以分为债权金融工具和所有权金融工具。除股票为所有权金融工具外,其余均为债权金融工具。

(二) 金融机构

凡专门从事各种金融活动的组织,均称金融机构。金融机构的职能,概括而言,就是组织社会资金的运动,建立或疏通资金融通的渠道。

当然,在金融体系中,各类金融机构在职责分工上有所不同。

可以根据多种标准对金融机构进行分类。最常见的是分为银行和非银行金融机构。银行又包括中央银行、商业银行、政策性银行;非银行金融机构种类繁多,主要有信托投资公司、金融租赁公司、财务公司、信用合作社、证券公司、保险公司等。根据金融机构的性质和目的,可以分为中央银行、政策性金融机构、商业性金融机构、合作金融机构。按投资来源,可以分为中资金融机构和外资金融机构。按金融机构的业务范围,可以分为综合性金融机构和专业性金融机构。按金融机构的经营区域,可以分为全国性金融机构、地方性金融机构和跨国性金融机构。

(三) 金融市场

金融市场即资金融通的场所,它是经济生活中与商品市场、劳务市场和技术市场并列的一种市场。通过金融市场,资金的供求双方,直接或借助于信用中介进行资金的融通,并基于资金供求的对比,形成相应的市场“价格”,即利率。

金融市场是一个大系统,包括许多具体的、相互独立但又有紧密关联的市场,可以用不同的划分标准进行分类。最常见的是把金融市场划分为货币市场和资本市场。货币市场是交易期限在一年以内的短期金融交易市场,包括短期存贷市场、同业拆借市场、贴现市场、短期债券市场以及大额存单市场等短期融资工具市场,其功能在于满足交易者的资金流动性需求。资本市场是交易期限在一年以上的长期金融交易市场,主要满足工商企业的中长期投资需求和政府弥补财政赤字的资金需要,包括长期存贷市场和证券市场。按金融交易的交割期限可以把金融市场划分为现货市场与期货市场。在现货市场上,一般在成交日后的1~3日内立即付款交割;而在期货市场上,交割则是在成交日后合约所规定的日期如几周、几个月之后进行。按交易主体和市场范围,金融市场可以划分为国内金融市场和国际金融市场。国内金融市场是一国领土内本国居民从事金融交易的市场,而国际金融市场则是跨国界的不同国家居民间的金融交易市场。此外,金融市场可以是由金融机构营业场所构成的有形市场,也可以是由现代通信网络构成的无形

市场；金融市场可以有分散的市场，也可以有集中的市场。

（四）金融制度

金融制度是由金融立法、基本金融政策和金融规章建立起来的，有关金融交易、金融调控和金融监管的相对稳定的运行框架和办事规程。市场经济体系中，都存在国家对金融运行的管理和在金融领域进行的政策性调节。国家对金融运行的管理由一系列制度构成，这包括货币制度、汇率制度、信用制度、利率制度、金融机构制度、金融市场的种种制度，以及支付清算制度、金融监管制度及其他。这个制度系统，涉及金融活动的各个方面和各个环节，体现为有关的国家成文法和非成文法，政府法规、规章、条例，以及行业公约、约定俗成的惯例等。对金融的宏观调控则通过货币政策以及种种金融政策来实施，目的是实现政府对经济的干预。

第二节 金融学与金融学学科体系

一、金融学的研究对象

长期以来，对货币与信用的研究没有形成一门独立学科。20 世纪初期，西方逐渐形成了货币银行学，它以银行为中心研究货币、信用活动。20 世纪下半叶以来，世界货币信用发展很快，金融工具层出不穷，金融创新日新月异，全球性巨大的金融市场体系已形成并不断发展。因此，以金融市场为中心研究货币信用及其与社会经济关系的理论和实践，已经超越了以银行为中心的货币银行学。

20 世纪 90 年代，美国一些商学院开设的“金融学”、“现代金融学”等主要围绕资本市场的问题，从微观角度来研究探索。现在金融学作为一门独立的学科，主要研究货币、信用、银行及证券的活动及其规律性。但是金融学与许多学科有交叉，如与财政学有交叉，即国家有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理的活动，在国际上称为公共金融或政府金融；与企业财务学有交叉，即工商企业有关货币资金的筹集、分配、融通、运用及其管理，称为企业金融；与个人理财学有交叉，即居民有关货币资金的筹集、融通和管理，称为居民金融或个人金融。所以，金融学的对象是很广泛的，既包括专业金融的活动，也包括国家的、企业的、个人的金融活动。按世界贸易组织（WTO）的统计口径，金融的范围主要涉及银行、保险、证券及金融信息服务四个方面。

在现代理念中，金融的研究范畴是存在于整个社会经济活动之中的金融活动。金融活动的范围及内涵是极其广泛的，既包括专业金融的资金活动，也包括国家的金融活动、企业的金融活动、个人的或家庭的金融活动，它们相互联系、相互交叉、相互渗透、相互制约，融合而成整个社会的资金运动。而专业的金融活动是整个社会资金活动的总枢纽，是国民经济至关重要的调节器，是商品生产和商品交换的媒介，是经济迅速发展的推进器。

由此可见，金融学就是研究资金融通活动，包括金融主体的个体行为和金融系统整

体行为及其相互关系和运行规律的科学。它是经济学的一个重要分支。它既包括以微观金融主体行为及其运行规律为研究对象的微观金融学的内容,也包括以金融系统整体的运行规律及其各构成部分的相互关系为研究对象的宏观金融学的内容。金融学的研究对象应概括为当代金融体系运行规律、运行机制以及金融运行与经济运行的关系。

二、金融学学科体系

金融学学科体系是由从不同角度研究金融系统的各个方面的活动及其规律的各分支学科综合构成的有机体系。黄达教授认为:“按通常理解的金融口径,金融学学科体系应大体分为宏观金融分析(macro-financial analysis)和微观金融分析(micro-financial analysis)。微观金融分析有两大分支:金融市场分析和金融中介分析;在金融市场与金融中介分析之下是技术层面和管理层面的学科。”

微观金融分析和宏观金融分析分别从个体和整体角度研究金融运行规律。金融决策分析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、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。近几十年来,该领域的研究得到十分迅速的发展,并取得了许多重大的成就,多次获得了诺贝尔经济学奖,在推动金融理论研究和金融市场发展方面作出了重要贡献。

金融中介分析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、混业与分业、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世纪至20世纪初金融理论和实践的发展中占有重要的地位。但是,20世纪中叶以来,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。21世纪金融机构学的研究具有巨大的发展空间。

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。

本章小结

1. 金融这一概念在不同时期有不同的解释,有广义的解释,也有狭义的解释。金融最通俗的理解就是资金的融通,即指与货币、信用、银行和金融市场直接有关的经济活动的总称,包括货币供给、银行的存贷款、国内外资金的汇兑和结算、金融市场的交易,以及保险、信托、租赁等。

2. 金融体系是由资金融通的工具、机构、市场和制度构成的有机系统,是经济系统的重要组成部分。现代金融体系的基本要素包括金融工具、金融机构、金融市场和金融制度四个方面。

3. 金融学的研究对象是当代金融体系运行规律、运行机制以及金融运行与经济运行

的关系。

4. 金融学的学科体系是由从不同角度研究金融系统的各个方面的活动及其规律的各分支学科综合构成的有机体系。金融学学科体系应大体分为宏观金融分析和微观金融分析。

本章复习思考题

1. 如何理解“金融”这一概念？
2. 现代金融体系由哪些要素构成？
3. 金融学的研究对象是什么？
4. 金融学学科体系包括哪些内容？