



21世纪高职高专**经济贸易类**实用规划教材

21SHIJI GAOZHIGAOZHUAN JINGJIMAORYILEI SHIYONG GUIHUA JIAOCAI

免费赠送
电子课件、
习题库及习题答案

金融学概论

主 编 王 雯

副主编 吕时礼 宋小红 朱 颖

► 教材建设与学科发展相统一

根据学科的发展及专业课程建设和人才培养目标的要求,对教学内容进行调整,如去除过时的内容,加强对新形势下发生的经济现象研究,并补充本学科、专业发展的最新内容

► 案例导入教学

每章开头都有导读案例并且提出问题,让学生带着问题去学习,便于授课并启发学生思考

方便教学

网上提供完备的电子教案、习题参考答案等教学资源,适合教学需要

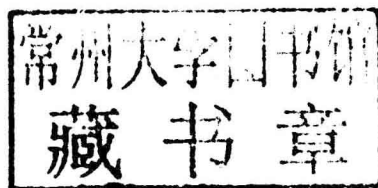


清华大学出版社

金融学概论

王 雯 主 编

吕时礼 宋小红 朱 颖 副主编



清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书对金融的基本概念、金融体系、货币供求与宏观调控和金融监管方面的内容做了具体分析;详尽介绍了中央银行、商业银行以及其他金融机构的业务构成及管理;阐明了货币供求规律、信用波动规律,重点透视现代金融体系下金融危机爆发的根本原因,针对其应对策略提出了基本思路 and 具体架构。

本书结合国内外金融改革与发展的实践,在跨国货币制度、国际储备、通货膨胀、金融改革与创新等章节的内容上更加贴近现实,更具时代感。全书增加了案例教学环节,引入教学讨论与反思,旨在提高学生的实践分析及应用能力。

本书可作为高职高专院校会计电算化、财务管理、电子商务、国际贸易、物流管理、房地产经营与估价、涉外事务管理等专业的教材,亦可作为成人教育相关课程的教材,同时也可作为相关从业人员的参考资料。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

金融学概论/王雯主编;吕时礼,宋小红,朱颖副主编. —北京:清华大学出版社,2012

(21世纪高职高专经济贸易类实用规划教材)

ISBN 978-7-302-28014-9

I. ①金… II. ①王… ②吕… ③宋… ④朱… III. ①金融学—高等职业教育—教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 019486 号

责任编辑:李春明 陈立静

封面设计:杨玉兰

责任校对:李玉萍

责任印制:杨 艳

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 装 者:北京市密东印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm

印 张:20

字 数:434 千字

版 次:2012 年 3 月第 1 版

印 次:2012 年 3 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:38.00 元

前 言

当今,金融已逐渐成为世界经济领域内最活跃、最有能量的要素之一。经济决定金融,经济的发展水平决定了金融的发展水平,同时金融在服务于经济的过程中,又反作用于经济。2008年,一场因美国次贷危机引发的金融风暴席卷全球。像美国这样金融业高度发达、资本市场法律非常完善、衍生市场监管体系健全的经济体,经历了多年乃至长期的危机洗礼,仍然摆脱不了次贷危机导致的金融风暴的宿命。2011年8月,意大利、西班牙国债危机显现,美国股市继续大跌6%左右,四大银行之Bank of America大跌20%,CitiGroup大跌16%。因此世界各国也开始了从理论和实践上对现行世界货币体系、货币政策和金融监管进行新的反思与调整。而对于我国正处在金融市场发展初级阶段的发展中国家来说,分析和研究金融理论发展,是现实环境和实践的需要,具有重大的现实和理论意义。

正是从这个基点出发,我们组织编写了本书,以期为寻找解决金融危机对策的人们提供有益的借鉴。金融学作为一门具有吸引力和挑战性的学科,得益于金融在现代经济中地位的提高,它是研究货币和金融体系的运行机制,是经济类各专业的核心课程,更是金融专业的主干课程,在整个专业课程体系占有十分重要的地位。本书作为高职高专金融学专业基础理论课程教材,在编写过程中,坚持从高职高专人才培养要求出发,按“基础理论教学以应用为目的,以必需、够用为度”的原则,科学合理地处理专业内容与教学时数,增加了教学任务驱动环节,以案例教学为特色,培养学生的实践分析能力,力图使本书成为符合高职高专教学实际需要,先进实用、特色鲜明的教材。

全书共十二章,大体上分为四部分。第一部分是第一至四章,重点阐述金融、货币、信用、金融市场等基本理论和基本知识;第二部分是第五至七章,集中介绍金融体系的主体——金融机构,包括金融机构的基本特征、功能、种类,商业银行和中央银行的性质、职能、业务、体制等;第三部分是第八章,介绍国际金融知识;第四部分是第九至十二章,主要阐述货币供给、货币需求、货币均衡、通货膨胀、通货紧缩、货币政策金融与经济发展、金融风险与防范、金融改革与创新等宏观问题的基本知识和理论。

本书由王雯担任主编,吕时礼、宋小红、朱颖担任副主编。第二、七、十二章由王雯编写,第一章及全书电子教案由朱颖编写,第三至五章由范昱编写,第六、八、九章由何远景编写,第十、十一章由郑雪姣编写。全书由吕时礼、宋小红阅稿,王雯总纂定稿。

本书由安徽工业经济职业技术学院院长助理崔景茂审定。

在本书的编写和出版过程中,吸收了许多学者的研究成果,为了表示对他们的敬意和谢意,在书后列出主要参考书目。

由于作者水平有限,加之教学及管理任务繁重,编写过程中难免有疏漏或不当之处,恳请广大读者批评指正。

编 者

目 录

第一章 金融概述..... 1	一、利息65
第一节 金融和金融学..... 3	二、利率及其种类66
一、金融的概念及分类..... 3	三、利率的决定因素67
二、金融学及金融体系的构成与功能..... 5	四、利率的功能及作用.....72
第二节 金融的产生与发展..... 10	本章小结73
第三节 金融工具..... 12	复习思考题74
一、金融工具的特征..... 12	第四章 金融市场77
二、金融工具的种类..... 13	第一节 金融市场概述79
本章小结..... 23	一、金融市场的概念79
复习思考题..... 24	二、金融市场的分类80
第二章 货币与货币制度..... 27	第二节 货币市场82
第一节 货币..... 28	一、货币市场的概念和特点.....82
一、货币的产生与发展..... 29	二、货币市场的资金供求者.....82
二、货币的本质与职能..... 31	三、货币市场的结构及其内容.....84
三、货币的定义及计量..... 39	第三节 资本市场88
第二节 货币制度..... 44	一、证券发行88
一、货币制度的含义及构成要素..... 45	二、股票市场89
二、货币制度的演变及发展..... 47	第四节 其他金融市场96
三、我国的货币制度..... 50	一、外汇市场96
四、跨国货币制度..... 53	二、黄金市场100
本章小结..... 54	本章小结101
复习思考题..... 55	复习思考题103
第三章 信用与利息..... 57	第五章 金融机构体系107
第一节 信用..... 59	第一节 金融机构109
一、信用的概念及构成要素..... 59	一、金融机构的概念109
二、信用形式..... 60	二、金融机构体系的一般构成.....109
三、信用的经济功能..... 63	第二节 非银行金融机构116
第二节 利息与利率..... 65	一、保险公司117
	二、证券公司118

金融学概论

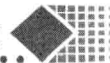
三、信托投资公司	119
四、资产管理公司	119
五、财务公司	120
六、融资租赁公司	120
七、信用合作社	121
第三节 国际金融机构体系	122
一、国际金融机构体系概述	122
二、国际货币基金组织	123
三、国际货币基金组织的 资金来源与运用	124
四、区域性国际金融机构	127
第四节 我国的金融机构体系	130
一、我国金融机构体系的 发展历史	130
二、我国现行的金融机构体系	131
本章小结	135
复习思考题	136
第六章 商业银行	139
第一节 商业银行概述	140
一、商业银行的概念	140
二、商业银行的性质、职能与 组织形式	141
第二节 商业银行的负债业务和 资产业务	146
一、商业银行的负债业务	146
二、商业银行的资产业务	151
第三节 商业银行的中间业务和 表外业务	154
一、中间业务	154
二、表外业务	158
第四节 商业银行信用创造	160
第五节 商业银行的经营与管理	164
本章小结	166
复习思考题	167

第七章 中央银行

第一节 中央银行概述	171
一、中央银行的产生和发展	171
二、中央银行的制度类型	174
三、中央银行的机构设置	175
第二节 中央银行的性质及职能	177
一、中央银行的性质	177
二、中央银行的职能	178
三、中国人民银行的职责	179
第三节 中央银行的相对独立性	180
一、中央银行保持相对独立性的 含义及原因	180
二、中央银行相对独立性的表现	180
三、中央银行相对独立性的 不同模式	181
第四节 中央银行的主要业务	183
一、中央银行的资产负债表	183
二、中央银行的负债业务	183
三、中央银行的资产业务	185
四、中央银行的中间业务	186
本章小结	188
复习思考题	189

第八章 国际金融概述

第一节 外汇	192
一、外汇的概念	192
二、外汇的分类	193
三、外汇交易	194
第二节 汇率	199
一、汇率的标价方法	199
二、汇率的类型	200
三、影响汇率变动的因素	203
第三节 国际收支	205
一、国际收支的含义	205
二、国际收支平衡表	206



三、国际收支失衡的调节	208
四、我国的国际收支	210
第四节 国际储备	213
一、国际储备的概念	213
二、国际储备的构成	213
三、国际储备与国际清偿力	215
四、国际储备的作用	215
本章小结	216
复习思考题	217
第九章 货币供求与失衡	219
第一节 货币需求	221
一、货币需求概述	221
二、货币需求的种类	222
三、影响货币需求的因素	222
四、货币需求理论	224
第二节 货币供给	228
一、货币供给与货币供给量	228
二、货币供给量的供给	229
第三节 货币均衡	231
一、货币供求均衡的含义	231
二、货币供求失衡的表现及成因	231
三、货币均衡的实现机制	232
本章小结	234
复习思考题	234
第十章 通货膨胀与通货紧缩	237
第一节 通货膨胀	239
一、通货膨胀的含义	239
二、通货膨胀的度量	240
第二节 通货膨胀的成因与类型	241
一、需求拉上型的通货膨胀	242
二、成本推进型的通货膨胀	243
三、供求混合型的通货膨胀	244
四、结构型的通货膨胀	245

第三节 通货膨胀的危害与治理	247
一、通货膨胀的危害	247
二、通货膨胀的治理	248
第四节 通货紧缩	252
一、通货紧缩的含义	252
二、通货紧缩的测量	253
三、通货紧缩的成因及治理	254
本章小结	257
复习思考题	257
第十一章 货币政策	259
第一节 货币政策的目标	261
一、货币政策的含义	261
二、货币政策的目标体系	261
三、我国的货币政策目标	268
第二节 货币政策工具	269
一、一般性货币政策工具	269
二、选择性货币政策工具	272
三、其他货币政策工具	273
四、我国货币政策工具的使用和选择	274
第三节 货币政策的传导	277
一、货币政策传导机制	277
二、我国货币政策传导机制	282
第四节 货币政策与其他宏观政策的配合	283
一、货币政策与财政政策的配合	283
二、货币政策与收入政策的配合	285
三、货币政策与产业政策的配合	285
本章小结	285
复习思考题	286
第十二章 金融改革与金融创新	289
第一节 金融与经济发展的关系	291
一、金融与经济发展	291

金融学概论

二、经济货币化与金融化	293	二、金融改革创新的主要任务	301
第二节 金融风险及其防范	295	第四节 我国的金融改革与金融创新	303
一、金融风险的含义及种类	295	一、金融改革与金融创新的关系	303
二、当前我国金融各主要行业的 风险表现	297	二、金融创新重点	306
三、金融风险防范对策	298	本章小结	307
第三节 金融改革与创新	299	复习思考题	308
一、金融改革与创新的必要性	299	参考文献	310

第一章

金融概述

【学习目标】

通过本章的学习掌握金融的含义及构成要素；了解金融的分类；熟悉金融学的含义及其分类；掌握金融学体系的构成；了解金融的产生与发展；掌握金融工具的特点及其分类；能够根据所学的金融学基本知识分析金融在经济活动中发挥的作用。





【本章导读】

美国金融混业经营的发展

美国的金融控股公司最早又称银行持股公司,是美国银行业的一种金融组织创新。金融控股公司是一种经营性控股公司,即母公司经营某类金融业务,通过控股兼营其他金融业务及工业、服务业等活动的控股公司。

按照美国法律,银行持股公司是由银行所衍生,以银行为主体的控股公司,它既是银行又非银行,可从事如下 12 类金融业务:提供存贷款业务、信托业务、金融和投资咨询、租赁、证券投资、信用卡业务、外汇业务、金银买卖、代理保险、认购政府债券、消费信贷、发行银行支票。

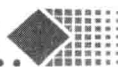
到了 20 世纪 80 年代初,在储贷业出现危机的情况下,美国联邦储备委员会又准许银行持股公司在一定条件下收购储蓄机构,大大扩展了银行持股公司的业务范围,使之成为美国商业银行开展多样化金融业务的主要组织形式。而花旗银行的银行持股公司发展最为成功。

为了避免种种法规的限制,花旗银行于 1968 年在美国特拉华州成立了单一银行持股公司,以其作为花旗银行的母公司。花旗银行把自己的股票换成其控股公司即花旗公司的股票,而花旗公司资产的 99% 是花旗银行的资产。花旗公司当时拥有 13 个子公司,能提供多样化的金融业务。花旗公司与花旗银行的董事会成员为同一套人马,公司和银行是一个班子、两块牌子。也正是这种多样化的金融混业经营使得花旗公司在 1984 年就成为美国最大的银行持股公司。

1998 年 4 月花旗公司与旅行者集团宣布合并,使花旗公司的金融混业经营更是锦上添花,两者合并后其总资产达 7000 亿美元,净收入为 500 亿美元,营业收入为 750 亿美元,股东权益为 440 多亿美元,股票市值超过 1400 亿美元,业务遍及世界 100 多个国家。

可以说,由于花旗公司集多样化的金融业务于一身,客户到花旗集团的任何一个营业点都可能得到储蓄、信贷、证券、保险、信托、基金、财务咨询、资产管理等全能式的金融服务。

也正因为面对着花旗公司的这种现实选择,使得美国争论了几十年的金融业是分业经营还是混业经营的问题划上了句号,使得统治了美国金融业近 70 年的《格拉斯-斯蒂格尔法》寿终正寝。1999 年 11 月,美国国会正式通过《金融现代化法案》,并在涉及银行持股公司组织结构的条款中,创立了“金融控股公司”这一新的法律范畴。同时,允许银行持股公司升格为金融控股公司,允许升格的或新成立的金融控股公司从事具有金融性质的任何业务,即银行、证券和保险业务,但其混业经营是通过分别来自不同业务的子公司实现的,各子公司在法律和经营上是相对独立的公司。其意义就是以“内在防火墙”的方式达



到分业监管和混业经营的目的，其竞争的综合优势格外明显。

(资料来源：宪容，人民日报·华南新闻，http://www.people.com.cn/GB/channel_13/21/20001012/2676B/20)

问题：

- (1) 在市场经济国家中，金融机构的发展趋势是什么？为什么？
- (2) 发达国家金融机构的发展趋势对我国金融机构体系的建设有何启示？
- (3) 调查一下你所在地区有哪些金融机构，它们分别从事哪方面的金融业务，并将它们分为银行性金融机构和非银行性金融机构。

第一节 金融和金融学

一、金融的概念及分类

(一)金融的概念

简单来说，金融就是资金的融通。金融是货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称，广义的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通有关的经济活动，甚至包括金银的买卖；狭义的金融专指信用货币的融通。

基本解释：指货币的发行、流通和回笼，贷款的发放和收回，存款的存入和提取，汇兑的往来等经济活动。它的种类有银行金融、物流银行等。金融是可以直接看出一个地区、区域乃至国家经济繁荣能力的重要指标。传统金融的概念是研究货币资金的流通的学科。

《新帕尔·格雷夫经济学大字典》中，指资本市场的运营，资产的供给与定价。其基本内容包括有效率的市场、风险与收益、替代与套利、期权定价和公司金融。

详细解释：金，金子；融，融通；金融——金子的融会贯通。古今中外，黄金，因其具有不可毁灭性、高度可塑性、相对稀缺性、无限可分性、同质性及色泽明亮等特点，成为经济价值最理想的代表、储存物、稳定器和交换媒介之一，并因此成为世人喜爱和追逐的对象。

黄金曾一度成为国际贸易中唯一的媒介。在易货经济时代，商人只能进行对口的交易，以物易物，因此，人类的经济活动受到巨大制约。在金本位经济时代，价值与财富是以实物资产——黄金为依据和标准，这种客观的物理方法非常有利于全球经济的平稳发展。然而，作为价值流通的载体，黄金不利的一面如搬运、携带、转换等不便的物理条件限制，使它又让位于更为灵活的纸币(货币)。如今，货币经济不仅早已取代了原始的易货经济，而且覆盖了金本位经济。货币经济在给人类带来空前经济自由的同时，也给人类带来诸多麻烦和问题，如世界贸易不平衡、价值不统一、通货膨胀、货币贬值、经济发展大起大落等，甚至是引发席卷全球的金融危机的重要宏观因素之一，最终造成全球贸易失衡。



金融学概论

脱离金本位的初衷是想实现经济自由和稳定发展,然而,今天却适得其反。在货币多样化的今天,现代金融中的含“金”量越来越少,但其内涵、作用及风险却越来越广,越来越大,并已渗透到社会的各个角落和每个人的生活中。

如今,尽管金融中的含“金”量越来越少,但其作为价值的流动性却越来越强。金融已经成为整个经济的“血脉”,渗透到社会的方方面面。人体的活动会带动血液的流动,同样,所有经济活动都会带动金融(资金和价值)的流动。离开了流通性,金融就变成“一潭死水”,价值就无法转换;价值无法转换,经济就无法运转;经济无法运转,新的价值也无法产生;新的价值无法产生,人类社会就无法发展。反过来,金融危机发展到一定程度就会演变为经济危机;经济危机发展到一定程度就会演变为社会危机。这是不以人类意识为转移的客观金融规律。

金融的核心是跨时间、跨空间的价值交换,所有涉及价值或者收入在不同时间、不同空间之间进行配置的交易都是金融交易。金融学就是研究跨时间、跨空间的价值交换为什么会出现、如何发生、怎样发展等。

比如,“货币”的出现首先是为了把今天的价值储存起来,等明天、后天或者未来任何时候,再把储存其中的价值用来购买别的东西。货币同时也是跨地理位置的价值交换,今天你在张村把东西卖了,带上钱,走到李村,你又可以这钱去买想要的东西。因此,货币解决了价值跨时间的储存、跨空间的移置问题,货币的出现对贸易、对商业化的发展是革命性的创新。

像明清时期发展起来的山西“票号”,则主要以异地价值交换为目的,让本来需要跨地区运物、运银子才能完成的贸易,只要送过去山西票号出具的“一张纸”即汇票就可以了!其好处是大大降低了异地货物贸易的交易成本,让物资生产公司、商品企业把注意力集中在他们的特长商品上,把异地支付的挑战留给票号经营商,体现各自的专业分工!在交易成本如此降低之后,跨地区贸易市场不快速发展也难!

(二)金融的构成要素

金融的构成要素表现在以下五个方面。

(1) 金融对象:货币(资金)。由货币制度所规范的货币流通具有垫支性、周转性和增值性。

(2) 金融方式:以借贷为主的信用方式为代表。金融市场上交易的对象,一般是信用关系的书面证明、债权债务的契约文书等。包括直接融资:无中介机构介入;间接融资:通过中介结构的媒介作用来实现的金融。

(3) 金融机构:通常区分为银行和非银行金融机构。

(4) 金融场所:金融市场,包括资本市场、货币市场、外汇市场、保险市场、衍生性金融工具市场等。

(5) 制度和调控机制:对金融活动进行监督和调控等。



各要素间关系：金融活动一般以信用工具为载体，并通过信用工具的交易，在金融市场中发挥作用来实现货币资金使用权的转移，金融制度和调控机制在其中发挥监督和调控作用。

(三)金融的分类

金融的种类很多，可按不同的标准进行分类。常见的有以下几类。

(1) 根据货币化程度划分为银行同业拆借市场、票据市场、国库券市场、回购协议市场、大额可转让定期存单市场和货币市场基金等。

(2) 根据金融相关程度划分为货币市场、股票市场、债券市场、投资基金市场等。

(3) 根据金融市场划分为货币市场和资本市场。

① 货币市场交易的对象是较短期 (1 年以内) 的票据和有价证券，一般具有“准货币”的性质，流动性强，安全性大，但收益较资本市场 (1 年以上) 交易对象为低。货币市场的功能主要是进行短期资金融通。

② 资本市场交易对象一般是较长期的有价证券，如股票、债券等。长期有价证券大都具有投资性质，所以资本市场主要以筹集运用长期资金为特点。

另外金融市场还可以根据交易方式、交易时间和地点等的不同，分为以下几类。

① 按成交后是否立即交割，分为现货市场和期货市场。

② 以证券的新旧为标准，分为证券发行市场(一级市场)和证券转让市场(二级市场)。

③ 按交易标的物分为票据市场、证券市场、外汇市场、黄金市场等。

④ 按地理范围分为地方性、全国性、区域性、国际性金融市场等。

(4) 根据金融机构划分为货币当局与金融监管机构、商业银行、政策性银行、非银行金融机构等。

二、金融学及金融体系的构成与功能

(一)金融学的概念及分类

金融学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、管理资金以及其他金融资产的学科，是从经济学中分化出来的学科。

国内定义：在国内学界，对 **finance** 一词的翻译及内涵界定存在较大争议。总览 50 多年来国内出版的各类财经专业辞典，**finance** 一词的汉语对译主要有“金融”、“财政”、“财务”、“融资”四种。相对而言，后三种译法用途相对特定，唯有“金融”颇值商榷。“金融”就其理论内涵来说，在国内具有转轨经济背景下的典型特征。基于货币、信用、银行、货币供求、货币政策、国际收支、汇率等专题的传统式金融研究，对于“金融”一词的代表性定义为“货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称”(刘鸿儒，1995)，并不突出反映资本市场的地位。一般而言，国内学界理解“金融学”(finance)，主要以“货币银

金融学概论

行学”(money and banking)和“国际金融”(international finance)两大代表性科目为主线。其原因大致有二:在视资本、证券为异类的历史环境下,由政府主导的银行业间接融资是金融实践的中心内容。与此相适应,针对银行体系的货币金融研究成为金融学绝对主导。二是发端于20世纪80年代初的改革开放国策导致对外贸易加强,因此国内高校应大面积开设以国际收支和贸易为核心的“国际金融学”(international finance)专业。

国外定义:代表学界对金融学较有权威的解释可参照《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》(the New Palgrave Dictionary of Money and Finance)中的finance相关词条。由斯蒂芬·A.罗斯(Stephen A. Ross)撰写的finance词条称:“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替代物给金融契约和工具定价。”罗斯概括了finance的四大课题:“有效率的市场”、“收益和风险”、“期权定价理论”和“公司金融”。罗斯的观点,集中体现了西方学者界定finance倚重微观内涵及资本市场的特质。

西方学界对finance的理解,集中反映在两门课程:一是以公司财务、公司融资、公司治理为核心内容的公司金融。二是以资产定价为核心内容的投资学。值得一提的是,国内很多学者将corporate finance译作“公司财务”或“公司理财”,很容易使人误解其研究对象为会计事项,今后应予修正。总体观之,国内所理解的“金融学”,大抵属于西方学界宏观经济学、货币经济学和国际经济学领域的研究内容。而西方学界所指的finance,就其核心研究对象而言更侧重微观金融领域。

鉴于以上分析,金融学分为三大学科支系:微观金融学、宏观金融学,以及由金融与数学、法学等学科互渗形成的交叉学科。这种界定对于澄清目前中国学术界的金融学定义之争应有所帮助。

1. 微观金融学

微观金融学(finance)也即国际学术界通常理解的finance,主要包含公司金融、投资学和证券市场微观结构(securities market microstructure)三个大的方向。微观金融学科通常设在商学院的金融系内。微观金融学是目前我国金融学界和国际学界差距最大的领域,急需改进。

2. 宏观金融学

宏观金融学(macro finance),国际学术界通常把与微观金融学相关的宏观问题研究称为宏观金融学。然而macro finance又可以分为两类:一是微观金融学的自然延伸,包括以国际资产定价理论为基础的国际证券投资和公司金融(international asset pricing and corporate finance)、金融市场和金融中介机构(financial market and intermediations)等。这类研究通常设在商学院的金融系和经济系内。第二类是国内学界以前理解的“金融学”,包括“货币银行学”和“国际金融”等专业,涵盖有关货币、银行、国际收支、金融体系稳定性、金融危机的研究。这类专业通常设在经济系内。



宏观金融学的研究在中国有特别的意义。这是因为微观金融学的理论基础是有效市场理论,而这样的市场在中国尚未建立,所以公司和投资者都受到更大范围的宏观因素影响。金融学模型总会在开始说“让我们假设……”,例如,以金融的范式——资本资产定价模型(CAPM)为例,詹森(1972)归纳出 CAPM 建立在下述七个假设上:所有投资者追求单周期的财富期望效用最大化;根据期望收益的均值和方差选择资产组合;可以无限量地拆借资金;对所有资产的收益回报有相同的估计;他们是价格的接受者,资本市场是完全竞争的;资产总量是固定的,没有新发行的证券,并且证券可以完全分离,交易无成本;最后,资本市场无税收。这些假设显然过于苛刻,尤其在中国这样的不成熟市场更难成立。

诸如此类的假设,侧面反映了宏观经济体制、金融中介和市场安排等问题。而这些问题,正是这里所定“宏观金融学”的研究内容。

3. 金融学和其他学科的交叉学科

伴随社会分工的精细化,学科交叉成为突出现象,金融学概莫能外。实践中,与金融相关性最强的交叉学科有两个:一是由金融和数学、统计、工程学等交叉而形成的“金融工程学”(financial engineering);二是由金融和法学交叉而形成的“法和金融学”(law and finance)。金融工程学使金融学走向象牙塔,而法和金融学将金融学带回现实。

数学、物理和工程学方法在金融学中被广泛应用,阐述金融思想的工具从日常语言发展到数理语言,具有了理论的精神与抽象,是金融学科的一个进步。

金融是艺术(art)而非科学(science)。物理学理论模型使用确定性的参数,而金融学研究不确定性条件下的决策,所以不存在完美的金融模型来指导实践。科学利用理论模型引导人们的认识由未知走向已知,而金融利用理论模型从一种期望变成另一种期望——如股票定价、期权定价模型的参数分别是期望红利和期望收益变动率,永远是一个不确定性。

基于以上原因,加之我国金融衍生产品等金融工具的缺乏,估计金融工程学在中国近期不会有太大的现实意义。金融学家应该学会“走过数学”(go beyond mathematics)。另一方面,我国金融改革实践的发展却亟需法和金融学的理论指导,可以预见法和金融学在我国将会有相当大的发展。

我国目前金融改革的结构难题大多都同时涉及法律和金融两方面问题,如在转型期的法律体系下,什么样的金融体系最能有效配置资源?怎样为解决银行坏账的资产证券化业务等金融创新提供法律支持?怎样修改《公司法》、《证券法》、《破产法》和《商业银行法》等法律中不合时宜的条款,激励金融创新?等等。类似的研究在国际学术界近年来已成风潮,而且逐渐形成了一门新兴学科,谓之“法和金融学”。

“法和金融学”是自 20 世纪 70 年代兴起的“法和经济学”(law and economics)的延伸,Rowley(1989)把法和经济学定义为“应用经济理论和计量经济学方法考察法律和法律制度的形成、结构、程序和影响”;法和经济学强调法学的“效益”:即要求任何法律的制定和执行都要有利于资源配置的效益并促使其最大化。法和金融学有两大研究方向:一是结合法



金融学概论

律制度来研究金融学问题，也就是以金融学为中心，同时研究涉及的法律问题，强调法律这一制度性因素对金融主体行为的影响，这也是本书的核心任务；二是利用金融学的研究方法来研究法学问题，本书同时覆盖这方面的重要问题，例如金融立法和监管的经济学分析。

法和金融学对中国的金融创新和司法改革的意义尤为深远。目前，这门学科在我国尚属空白，吴敬琏教授和江平教授最近已开始倡导经济和法的融合研究，不过目前学术界的研究还停留在概念引进阶段，其对实际工作和教学科研的意义尚未显露。换言之，要实现法和金融学由概念诠释到实务操作、教学普及直至学科发展的跃升，学界仍需付出巨大努力，从头做起。

(二)金融体系的构成与功能

1. 金融体系在国民经济中的地位

金融体系是国民经济体系中的流量。一个经济社会面临的三大基本问题是：生产什么商品和生产多少？如何生产？为谁生产？这就是如何进行资源配置的问题。这种分配并不是无偿的，而是有偿的。也就是说，获得资源者必须为其获得的资源支付相应的报酬。

一方面，经济社会通过市场交换等方式将短缺资源分配给最需要的生产者和消费者；另一方面，获得资源的生产者和消费者为其获得的资源支付相应的报酬。因此，一个经济体系必然形成物流和资金流。

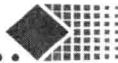
物流和资金流是经济体系运行的两大基本流量。在经济运行中，这两大基本流量互相依赖、互相补充，缺一不可。在现代经济条件下，资金的流动主要是通过金融体系来实现的。

2. 金融体系

(1) 金融体系或金融系统(financial system): 是各种金融工具、机构、市场和制度等一系列金融要素的集合，即这些金融要素为实现资金融通功能而组成的有机系统。它通过吸收存款、发放贷款、发行证券、交易证券、决定利率、创造金融产品并在市场流通等金融行为，实现把短缺的可贷资金从储蓄者转移到借款者手中，以购买商品、服务和投资，从而促进经济增长，满足人们的生活需要。

(2) 金融体系的资金流动：资金富裕者进行储蓄；资金短缺者需要融资。金融体系为资金富余者和资金短缺者之间的资金融通提供了有用的渠道。

因此，金融体系中的资金流动不仅是为了满足经济支付的需要，而且是为了满足资金需求者融入资金、资金富裕者融出资金的需要。而后者已经成为现代金融体系最基本的功能。



3. 金融体系的构成要素

金融体系作为各种金融要素有机组合的一个整体,它的功能是这些构成要素综合作用的结果。构成金融体系的基本要素主要包括:作为交易对象的金融资产或金融工具、作为金融中介和交易主体的金融机构、作为交易场所的金融市场和作为交易活动的组织形式和制度保障的金融体制和制度。

1) 金融资产与金融工具(即交易对象)

金融资产(financial assets),是一种未来收益的索取权,通常以凭证、收据或其他法律文件表示,由货币的贷放而产生。发行或出售金融资产可使发行人或转让者获得资金,购买并持有金融资产可能给购买者和持有人带来未来收益,金融资产是实现资金融通的工具,所以金融资产又是金融工具。

2) 金融机构(即交易中介)

金融机构(financial institution)又称金融中介机构。其基本功能就是在间接融资过程中作为连接资金需求者与资金盈余者的桥梁,促使资金从盈余者流向需求者,实现金融资源的重新配置。

金融机构作为金融中介,一方面通过发行自己的金融资产(存单、债券和股票)来筹集资金,另一方面又通过提供贷款或购买债券、股票向资金需求者提供资金。

3) 金融市场(即交易场所)

金融市场(financial market)的含义有广义和狭义之分。

狭义的金融市场:指金融资产交易的场所。早期的金融市场为有形市场。随着现代电子通信技术和网络技术的迅速发展,现代金融市场正在向无形市场方向发展。

广义的金融市场:泛指金融资产的供求关系、交易活动和组织管理等活动的总和。

金融市场是在不断发展完善的。金融市场的发育程度直接影响金融体系功能的发挥,因此,其发育程度也是一国金融体系发育程度的重要标志。

4) 金融制度(即交易规则)

金融制度(financial institution):指有关金融活动、组织安排、监督管理及其创新的一系列在社会上通行或被社会采纳的习惯、道德、戒律和法规等构成的规则集合,也是与金融市场、金融组织和金融活动相关的各种规则的总和。它是金融运行的行为规范和制度保障。

4. 金融体系的功能

金融体系的基本功能:提供资金的融通渠道。现代金融体系的基本功能包括以下八个方面。

(1) 储蓄和金融投资功能(为资金盈余者提供的服务):提供各种金融工具和储蓄、投资渠道等。