

应用型高等教育“十二五”经管类规划教材



金融学概论

张友麒 杜俊娟 主 编

王 磊 副主编

Introduction to Finance



- ▶ 内容新颖
- ▶ 校企合作
- ▶ 能力培养
- ▶ 考证结合
- ▶ 体系完整
- ▶ 注重应用
- ▶ 富有特色
- ▶ 配套课件

013067934

F830
471

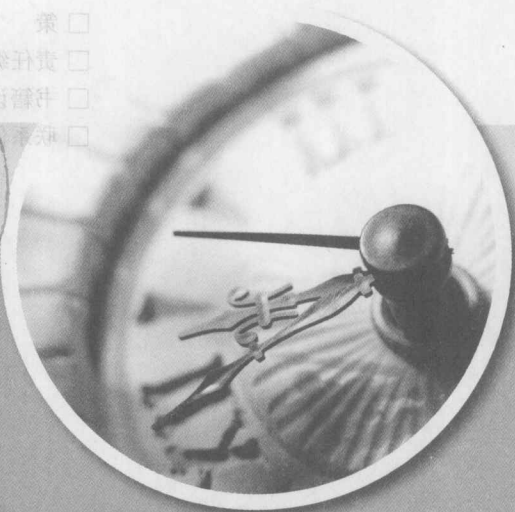
应用型高等教育“十二五”经管类规划教材



金融学概论

张友麒 杜俊娟 主 编
王 磊 副主编

Introduction to Finance



- 内容新颖 ➤ 体系完整
- 校企合作 ➤ 注重应用
- 能力培养 ➤ 方便自学
- 能力培养 ➤ 方便自学



北航

C1675579

上海财经大学出版社

F830
471

480730810

财经类图书“十二五”规划教材

图书在版编目(CIP)数据

金融学概论/张友麒,杜俊娟主编. —上海:上海财经大学出版社,
2013.9

(应用型高等教育“十二五”经管类规划教材)

ISBN 978-7-5642-1638-2/F·1638

I. ①金… II. ①张… ②杜… ③王… 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(2013)第 094624 号

主 编 张友麒 杜俊娟
副主编 王磊

- ☐ 策 划 台啸天
- ☐ 责任编辑 台啸天 吴晓群
- ☐ 书籍设计 张克瑶
- ☐ 联系信箱 taixiaotian@gmail.com

JINRONGXUE GAILUN

金融学概论

张友麒 杜俊娟 主 编
王 磊 副主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

江苏省句容市排印厂印刷装订

2013 年 9 月第 1 版 2013 年 9 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 15.5 印张 396 千字

印数: 0 001—5 000 定价: 33.00 元



前言

金融是现代经济的核心,无论从历史上,还是逻辑上。大家都不否认,每一次中国人民银行的利率调整都会让我们为之纠结,每一项货币政策的出台都会让我们重新思考金融资产的配置和管理,每一轮汇率的变动都会让我们重新核算去国外旅游或留学的开支……因此,学习和了解金融学是研究现代经济生活及相关问题的基础,因为它就在人们的生活之中,无论何时,无论何处,它都与每个人的生活紧密相连。

面对当前的金融环境,本书以市场经济条件下的金融经济运行为依托,紧密联系当前中国经济转型和金融改革与发展的实际,密切关注全球金融发展、演进的历史和现实,力求比较系统地全面地反映金融基本理论、基本知识及其运动规律,客观介绍最新的研究成果和实务运作的机制,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。同时本书还总结了应用型金融人才培养目标,按照应用型高校教学的要求和特点,突出与实务相结合,力求体现“理论够用,注重实践技能培养”的宗旨。注重校企合作培养,聘请行业专家、技术能手、骨干教师组成的编写团队,认真总结金融学教学经验和企业实践经验,按照应用型高校课程改革的要求编写,以适应金融教学、岗位技能培训、后续学习深造和专业技术考证的需要。

本书在编写过程中吸收了大量其他金融学教材的精华,尽可能做到内容新颖、案例恰当,深入浅出,使学习者逐步了解金融学知识。本书着重突出以下特色。

(1) 内容新颖,体系完整

本书紧扣时代、与时俱进,以信用、货币理论为主线,注重金融学科知识更新,关注学科前沿进展,全面涵盖了现代金融业务各领域的基础性知识;根据应用型金融人才培养目标,积累编者在教学中的多年实践经验,依据金融学科的产生和发展规律,把握各章节的逻辑联系。

(2) 校企合作,注重应用

为了培养学生的学习能力和实际操作能力,我们聘请徽商银行副行长张友麒高级经济师担任主编之一。张友麒专家多年从事金融实务工作,积累了丰富的金融实践经验,并将行业企业的实际案例、经验总结带入教材,课后配有金融相关专家对案例的应用分析,使学生带着实际问题学习,学有所思、学以致用,以提高学生分析和解决实际问题的能力,并为以后学习其他专业课程打下基础。

(3) 注重能力的培养

本书内容既全面又突出重点,坚持定性与定量、国内与国外、历史与现实、理论与实际相结合,使读者在学习既全方位又有重点,进而提高读者的独立思考和科学分析能力,提高金融学习能力。

(4) 方便自学

本书对金融学知识的阐释言简意赅,循序渐进,层层深入,注重学生的理解和接受。书中对专业术语的解释尽量用读者最容易接受的字句。每章节后都配有案例分析、本章小结、复习思考,帮助读者巩固知识。



本书逻辑框架清晰,思路明确,可作为应用型高校财务管理、会计学和贸易经济等专业学生学习金融知识的入门教程,还可供从事金融工作的人员考证、自学和企业单位培训使用。

本书由徽商银行副行长张友麒高级经济师和骨干教师杜俊娟担任主编,王磊老师担任副主编,负责全书写作大纲的拟定和编写的组织工作,并修改完善、补充、总纂定稿。其他参与初稿编写的人员有:贾婷婷、张璐、邓洁、周双艳、魏红、张放、王玮、李海燕、郭彪。

本书在出版过程中得到了上海财经大学出版社的大力支持。本书在修改定稿过程中,得到了安徽新华学院高长法教授、孙太清教授、张衡教授的悉心指导和帮助。本书在编写过程中还参阅了大量的教材论著,引用了有关的资料,在此表示诚挚的感谢!

由于金融改革不断深入,金融政策不断革新,金融学科的研究不断推进,尽管我们做了很大的努力,书中难免存在疏漏和不足,恳请各位读者朋友批评指正,不胜感激。期待读者提出宝贵意见,以便我们不断更新教材内容。电子信箱:khzhang@sohu.com。

2013年7月



目 录

前言	1
导论 金融概述	1
学习目标	1
第一节 金融及其构成要素	1
第二节 金融体系概述	3
第三节 金融学及其研究内容	7
本章小结	8
复习思考题	9
第一章 货币基本知识	10
学习目标	10
引例	10
第一节 货币的起源、功能与作用	10
第二节 货币的定义、类型与层次	15
第三节 货币制度	21
引例分析	29
本章小结	29
复习思考题	30
第二章 外汇与汇率	31
学习目标	31
引例	31
第一节 外汇	31
第二节 汇率	33
第三节 汇率的决定及影响因素	36
第四节 汇率制度	40
引例分析	43
本章小结	44
复习思考题	44
第三章 信用与融资	45
学习目标	45



引例	45
第一节 信用及其产生的客观经济基础	45
第二节 信用形式	48
第三节 信用工具和金融工具	55
第四节 直接融资与间接融资	60
引例分析	61
本章小结	62
复习思考题	62
 第四章 利息与利率	63
学习目标	63
引例	63
第一节 利息的本质与利率的种类	64
第二节 利率的功能及其所需要的条件	68
第三节 利率决定理论	76
第四节 利率管理体制	80
引例分析	85
本章小结	86
复习思考题	86
 第五章 金融机构体系	87
学习目标	87
引例	87
第一节 资金融通与金融机构	87
第二节 西方国家的金融机构体系	92
第三节 我国的金融机构体系	96
引例分析	103
本章小结	103
复习思考题	103
 第六章 商业银行及经营管理	105
学习目标	105
引例	105
第一节 商业银行概述	106
第二节 商业银行的业务	107
第三节 商业银行的经营管理	114
第四节 商业银行的存款创造	119
引例分析	122
本章小结	123
复习思考题	123



第七章 中央银行及其货币政策	124
学习目标	124
引例	124
第一节 中央银行概述	124
第二节 中央银行的制度安排与主要业务	132
第三节 中央银行货币政策	140
引例分析	142
本章小结	143
复习思考题	143
第八章 金融市场	144
学习目标	144
引例	144
第一节 金融市场概述	145
第二节 货币市场	151
第三节 资本市场	158
第四节 投资基金	160
引例分析	164
本章小结	165
复习思考题	165
第九章 货币需求	167
学习目标	167
引例	167
第一节 货币需求的基本概念	167
第二节 古典货币数量说	169
第三节 凯恩斯学派的货币需求理论	173
第四节 马克思的货币需求理论	176
第五节 现代货币数量理论	179
引例分析	183
本章小结	184
复习思考题	184
第十章 货币供给	185
学习目标	185
引例	185
第一节 货币供给量及其特征	185
第二节 货币的供给	187
第三节 货币乘数	189
第四节 中央银行对货币供给的控制机制	193



第五节 货币供给理论	197
引例分析	202
本章小结	203
复习思考题	203
第十一章 通货膨胀	204
学习目标	204
引例	204
第一节 通货膨胀概述	204
第二节 通货膨胀的成因与治理	206
第三节 通货紧缩的一般理论	213
第四节 通货紧缩的成因与治理	215
引例分析	219
本章小结	219
复习思考题	220
第十二章 金融风险与金融监管	221
学习目标	221
引例	221
第一节 金融风险及其分类	222
第二节 金融监管及其基础	224
第三节 金融监管的目标与原则	226
第四节 金融监管体系	228
第五节 金融监管的内容	232
引例分析	234
本章小结	235
复习思考题	235
参考文献	237



| 导论 |



金融概述

【学习目标】

通过本章的学习,重点理解金融的概念及其构成要素;了解金融体系的形成过程,掌握现代金融的含义及其启示;领会和把握金融学的科学概念及其研究内容。

第一节 金融及其构成要素

一、金融的概念

金融,一般来说,是指货币资金的融通,即货币、信用以及与银行直接相关的经济活动的总称。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。简单地说,金融就是价值的流通。在金本位时代,黄金是世人公认的最好的价值代表。金,指金子,融,指融通,所以,金融就是金子的融会贯通,即价值的流通。如今黄金已很大程度上被更易流通的纸币、电子货币等所取代,但是黄金作为价值的流通并没有变。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。这是不以人类意志为转移的客观金融规律。

综上所述,金融的本质是价值流通。金融产品的种类有银行、证券、保险、信托,所涉及的学术领域包括银行学、证券学、保险学、信托学。

金融的内容可概括为货币的发行与回笼,存款的吸收与付出,贷款的发放与回收,金银、外汇的买卖,有价证券的发行与转让,保险、信托、国内与国际的货币结算等。从事金融活动的机构主要有银行、信托投资公司、保险公司、证券公司,还有信用合作社、财务公司、投资信托公司、金融租赁公司,以及证券交易所、金银交易所、外汇交易所等。

金融是信用货币出现以后形成的一个经济范畴,它与信用是两个不同的概念:(1)金融不包括实物借贷,而专指货币资金的融通(狭义金融),人们除了通过借贷货币融通资金之外,还以发行股票的方式来融通资金。(2)信用指一切货币的借贷,金融(狭义)专指信用货币的融通。人们之所以要在“信用”之外创造一个新的概念来专指信用货币的融通,是为了概括一种



新的经济现象;信用与货币流通这两个经济过程已紧密地结合在一起。最能表明金融特征的是可以创造和削减货币的银行信用,银行信用被认为是金融的核心。

二、金融的构成要素

金融作为国民经济的重要组成部分,其本身是由多个要素构成的。

(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)和间接融资(通过中介机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:即金融市场,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。

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、金融的核心

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”就是如此。它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。但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。

例如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”(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商品上,把异地支付的挑战留给票号运营商,体现了各自的专业分工。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!

相比之下,借贷交易是最纯粹的跨时间价值交换,你今天从银行或张三手里借1万元,先用上,即所谓的“透支未来”,明年或者5年后,你再把本钱加利息还给银行或张三。对银行和张三来说,则正好相反,他们把今天的钱借出去,转移到明年或者5年后再花。

到了现代社会,金融交易已经超出了上面这几种简单的人际交换安排,变得更为复杂。比如,股票所实现的金融交易,表面看也是跨时间的价值配置,今天你买下一三一重工股票,把今天的价值委托给了三一重工(和市场),今后再得到投资回报;三一重工则先用上你投资的钱,今后再给你回报。你跟三一重工之间就这样进行价值的跨时间互换。但是,这种跨时间的价值互换又跟未来的事件连在一起,也就是说,如果三一重工未来赚钱了,它可能给你分红;反之,你就有可能血本无归。所以,股票这种金融交易也是涉及既跨时间又跨空间的价值交换,这里所讲的“空间”指的是未来不同盈利/亏损状态,未来不同的境况。



当然,对金融的这种一般性定义可能过于抽象,这些例子又似乎过于简单。实际上,在这些一般性定义和具体金融品种上,人类社会已经推演、发展出了规模庞大的各类金融市场,包括建立在一般金融证券之上的各类衍生金融市场,所有这些已有的以及现在还没有但未来要创新发展的金融交易品种,都是为类似于上述简单金融交易服务的。金融交易范围从起初的以血缘关系体系为主,扩大到村镇、地区、全省、全国,再进一步扩大到全球。

第二节 金融体系概述

世界各国具有不同的金融体系,很难用一个相对统一的模式进行概括。从直观上看,发达国家金融制度之间一个较为显著的区别体现在不同的国家金融市场与金融中介的重要性上。这里有两个极端,一个是德国,几家大银行起支配作用,金融市场很不重要;另一个极端是美国,金融市场作用很大,而银行的集中程度很小。在这两个极端之间是其他一些国家,例如,日本、法国传统上是以银行为主的体制,加拿大与英国的金融市场比德国发达,但是银行部门的集中程度高于美国。

从一般意义上看,金融体系是一个经济体中资金流动的基本框架,它是资金流动工具(金融资产)、市场参与者(中介机构)和交易方式(市场)等各金融要素构成的综合体,同时,由于金融活动具有很强的外部性,在一定程度上可以视为准公共产品,因此,政府的管制框架也是金融体系中一个密不可分的组成部分。

一、金融体系的构成要素

金融体系包括金融调控体系、金融企业体系(组织体系)、金融监管体系、金融市场体系、金融环境体系五个方面。

(1)金融调控体系既是国家宏观调控体系的组成部分,包括货币政策与财政政策的配合、保持币值稳定和总量平衡、健全传导机制、做好统计监测工作、提高调控水平等,也是金融宏观调控机制,包括利率市场化、利率形成机制、汇率形成机制、资本项目可兑换、支付清算系统、金融市场(货币、资本、保险)的有机结合等。

(2)金融企业体系既包括商业银行、证券公司、保险公司、信托投资公司等现代金融企业,也包括中央银行、国有商业银行、政策性银行、金融资产管理公司、中小金融机构、各种所有制金融企业、农村信用社等。

(3)金融监管体系(金融监管体制)包括健全金融风险监控、预警和处置机制,实行市场退出制度,增强监管信息透明度,接受社会监督,处理好监管与支持金融创新的关系,建立监管协调机制(银行、证券、保险及央行、财政部门)等。

(4)金融市场体系(资本市场)包括扩大直接融资,建立多层次资本市场体系,完善资本市场结构,丰富资本市场产品,推进风险投资和创业板市场建设,拓展债券市场、扩大公司债券发行规模,发展机构投资者,完善交易、登记和结算体系,稳步发展期货市场。

(5)金融环境体系包括建立健全现代产权制度、完善公司法人治理结构、建设全国统一市场、建立健全社会信用体系、转变政府经济管理职能、深化投资体制改革。

二、我国金融体系的基本框架

按我国金融机构的地位和功能进行划分,我国金融体系的构成如下:



(1)中央银行。中国人民银行是我国的中央银行,于1948年12月1日成立。在国务院领导下,制定和执行货币政策,防范和化解金融风险,维护金融稳定,提供金融服务,加强外汇管理,支持地方经济发展。中国人民银行与中国银行的主要区别为:中国人民银行是政府的银行、银行的银行、发行的银行,不办理具体存贷款业务;中国银行则承担与工商银行、农业银行、建设银行等国有商业银行相同的职责。

(2)金融监管机构。我国金融监管机构主要有:中国银行业监督管理委员会,简称中国银监会,于2003年4月成立,主要承担由中国人民银行划转出来的银行业的监管职能等,统一监督管理银行业金融机构及信托投资公司等其他金融机构;中国证券监督管理委员会,简称中国证监会,于1992年10月成立,依法对证券、期货业实施监督管理;中国保险监督管理委员会,简称中国保监会,于1998年11月设立,负责全国商业保险市场的监督管理。按照我国现有法律和有关制度规定,中国人民银行保留部分金融监管职能。

(3)国家外汇管理局。成立于1979年3月13日,当时由中国人民银行代管;1993年4月,根据第八届全国人大一次会议批准的国务院机构改革方案和《国务院关于部委管理的国家局设置及其有关问题的通知》的规定,国家外汇管理局为中国人民银行管理的国家局,是依法进行外汇管理的行政机构。

(4)国有重点金融机构监事会。监事会由国务院派出,对国务院负责,代表国家对国有重点金融机构的资产质量及国有资产的保值增值状况实施监督。

(5)政策性金融机构。政策性金融机构由政府发起并出资成立,为贯彻和配合政府特定的经济政策和意图而进行融资和信用活动的机构。我国的政策性金融机构包括三家政策性银行:国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行。政策性银行不以营利为目的,其业务的开展受国家经济政策的约束并接受中国人民银行的业务指导。

(6)商业性金融机构。我国的商业性金融机构包括以下三大类:

①银行业金融机构,包括商业银行、信用合作机构和非银行金融机构。商业银行是指以吸收存款、发放贷款和从事中间业务为主的营利性机构,主要包括国有商业银行(中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行)、股份制商业银行(交通银行、中信实业银行、中国光大银行、华夏银行、中国民生银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、兴业银行、上海浦东发展银行、恒丰银行等)、城市商业银行、农村商业银行以及住房储蓄银行、外资银行和中外合资银行。信用合作机构包括城市信用社及农村信用社。非银行金融机构主要包括金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司、租赁公司等。

②证券机构,是指为证券市场参与者(如融资者、投资者)提供中介服务的机构,包括证券公司、证券交易所、证券登记结算公司、证券投资咨询公司、基金管理公司等。这里的证券主要是指经政府有关部门批准发行和流通的股票、债券、投资基金、存托凭证等有效凭证,通过这种载体形式进行直接融资可以达到投资和融资的有机结合,也可以有效节约融资费用。

③保险机构,是指专门经营保险业务的机构,包括国有保险公司、股份制保险公司和在华从事保险业务的外资保险分公司及中外合资保险公司。

三、金融体系的基本功能

美国哈佛大学著名金融学教授罗伯特·默顿认为,金融体系具有以下六大基本功能:

(1)清算和支付功能,即金融体系提供了便利商品、劳务和资产交易的清算支付手段;(2)融通资金和股权细化功能,即金融体系通过提供各种机制,汇聚资金并导向大规模的无法分割的投



资项目;(3)为在时空上实现经济资源转移提供渠道,即金融体系提供了促使经济资源跨时间、地域和产业转移的方法和机制;(4)风险管理功能,即金融体系提供了应付不测和控制风险的手段及途径;(5)信息提供功能,即金融体系通过提供价格信号,帮助协调不同经济部门的非集中化决策;(6)解决激励问题,即金融体系解决了在金融交易双方拥有不对称信息及委托代理行为中的激励问题。

(一)清算和支付功能

在经济货币化日益加深的情况下,建立一个有效的、适应性强的交易和支付系统乃基本需要。可靠的交易和支付系统应是金融系统的基础设施,缺乏这一系统,高昂的交易成本必然与经济低效率相伴。一个有效的支付系统对于社会交易是一种必要的条件。交换系统的发达,可以降低社会交易成本,可以促进社会专业化的发展,这是社会化大生产发展的必要条件,可以大大提高生产效率和技术进步。所以说,现代支付系统与现代经济增长是相伴而生的。

(二)融资功能与股权细化功能

金融体系的融通资金功能包含两层含义:动员储蓄和提供流动性手段。金融市场和银行中介可以有效地动员全社会的储蓄资源或改进金融资源的配置,这就使初始投入的有效技术得以迅速地转化为生产力。在促进更有效地利用投资机会的同时,金融中介也可以向社会储蓄者提供相对高的回报。金融中介动员储蓄的最主要的优势在于:一是可以分散个别投资项目的风险,二是可以为投资者提供相对较高的回报(相对于耐用消费品等实物资产)。金融系统动员储蓄可以为分散的社会资源提供一种聚集功能,从而发挥资源的规模效应。金融系统提供的流动性服务,有效地解决了长期投资的资本来源问题,为长期项目投资和企业股权融资提供了可能,同时为技术进步和风险投资创造资金供给的渠道。

股权细化是指将无法分割的大型投资项目划分为小额股份,以便中小投资者能够参与这些大型项目进行的投资。通过股权细化功能,金融体系实现了对经理的监视和对公司的控制。在现代市场经济中,公司组织发生了深刻的变化,就是股权高度分散化和公司经营职业化。这样的组织安排最大的困难在于非对称信息的存在,从而使投资者难以对资本运用进行有效的监督。金融系统的功能在于提供一种新的机制,就是通过外部放款人的作用对公司进行严格的监督,从而使内部投资人的利益得以保护。

(三)资源配置功能

为投资筹集充足的资源是经济起飞的必要条件。但投资效率即资源的配置效率对增长同样重要。对投资的配置有其自身的困难,即生产率风险、项目回报的信息不完全、对经营者实际能力的不可知等。这些内在的困难要求建立一个金融中介机构。在现代不确定的社会,单个投资者是很难对公司、对经理、对市场条件进行评估的。金融系统的优势在于为投资者提供中介服务,并且提供一种与投资者共担风险的机制,使社会资本的投资配置更有效率。中介性金融机构提供的投资服务可以表现为三方面:(1)分散风险;(2)流动性风险管理;(3)进行项目评估。

(四)风险管理功能

金融体系的风险管理功能要求金融体系为中长期资本投资的不确定性即风险进行交易和定价,形成风险共担的机制。由于存在信息不对称和交易成本,金融系统和金融机构的作用就是对风险进行交易、分散和转移。如果社会风险不能找到一种交易、转移和抵补的机制,社会经济的运行就不可能顺利进行。



(五)信息提供功能

金融体系的信息提供功能意味着在金融市场上,不仅投资者可以获取各种投资品种的价格以及影响这些价格的因素的信息,而且筹资者也能获取不同的融资方式的成本的信息,管理部门能够获取金融交易是否在正常进行、各种规则是否得到遵守的信息,从而使金融体系的不同参与者都能做出各自的决策。

(六)激励功能

在经济运行中激励问题之所以存在,不仅是因为相互交往的经济个体的目标或利益不一致,而且是因为各经济个体的目标或利益的实现受到其他个体行为或其所掌握的信息的影响。即影响某经济个体的利益的因素并不全部在该主体的控制之下,比如现代企业中所有权与控制权的分离就产生了激励问题。解决激励问题的方法很多,具体方法要受到经济体制和经济环境的影响。金融体系所提供的解决激励问题的方法是股票或者股票期权。通过让企业的管理者以及员工持有股票或者股票期权,企业的效益也会影响管理者以及员工的利益,从而使管理者和员工尽力提高企业的绩效,他们的行为不再与所有者的利益相悖,这样就解决了委托代理问题。

四、金融体系的演变

国际金融体系自形成以来,先后经历了金本位制度、“布雷顿森林体系”和现行的浮动汇率制度。

(一)金本位制度

在第一次世界大战之前,世界经济处于金本位制度之下,即大多数国家的货币可直接兑换黄金。将各国货币与黄金相挂钩,就形成了各国货币之间的汇率固定的国际金融体系。金本位制度下的固定汇率,消除了由汇率波动引起的波动性,有利于促进世界贸易的发展。但坚持金本位制度也意味着一个国家不能控制它的货币政策。

(二)布雷顿森林体系

第一次世界大战给世界贸易造成了极大破坏。各国不再将货币兑换成黄金,金本位制度由此崩溃。1944年7月,第二次世界大战的胜利已成定局,参加筹建联合国的美国、苏联、中国、英国、法国等44个国家的代表在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行了“联合国国际货币基金会议”,由此建立起以美元为中心的国际货币体系——布雷顿森林体系。这一体系中美元与黄金直接挂钩,其他国家货币则与美元挂钩,实行可调整的固定汇率制。

根据《布雷顿森林协定》,成立了国际货币基金组织(IMF)和世界银行。国际货币基金组织负责向成员国提供短期资金,保障国际货币体系的稳定;世界银行则提供长期信贷来促进世界经济的复苏和发展。

20世纪60至70年代,随着国际经济和金融局势的变化和发展,美国国内黄金储备大量流失,美元多次经历贬值危机,尤其是美元承担的两个责任,即保证美元按官定价格兑换黄金以维持各国对美元的信心和提供足够的国际清偿力之间是矛盾的。1971年,布雷顿森林体系崩溃。

(三)浮动汇率制度

布雷顿森林体系之后,世界进入浮动汇率时代。汇率随市场状况变化而波动,但是又不完全取决于市场状况。在这一体系下,依仗着雄厚的经济实力,美元的霸主地位得以保留。目前,美元仍是主要的国际计价单位以及支付和储备手段。此外,国际货币基金组织和世界银行



这两个布雷顿森林体系的产物仍在运行。实践表明,现行的国际货币体系虽然比布雷顿森林体系有更强的适应性,但依然存在着较大的不稳定性 and 不合理性,国际金融和国际货币市场的动荡仍无法消除。近年来,国际社会有关改革现有国际金融体系的呼声越来越强烈。

第三节 金融学及其研究内容

一、金融学的概念

金融学是从经济学分化出来的、研究资金融通的学科。传统的金融学研究领域大致有两个方向:宏观层面的金融市场运行理论和微观层面的公司投资理论。

金融、金融学均为现代经济产物。古代是农耕、农业经济,主要是易货和简单的货币流通,根本不存在金融和金融学。在中国古代,一些金融理论观点散见于论述“财货”问题的各种典籍中。金融学作为一门独立的学科,最早形成于西方,称“货币银行学”。近代中国的金融学,是从西方介绍来的,包括从古典经济学到现代经济学的各派货币银行学说。

20 世纪 50 年代末期以后,“货币信用学”的名称逐渐被广泛采用。这时,研究者们开始关注对资本主义和社会主义两种社会制度下的金融问题的综合分析,并结合中国实际提出了一些理论问题加以探讨,如人民币的性质问题,货币流通规律问题,社会主义银行的作用问题,财政收支、信贷收支和物资供求平衡问题等。不过,总体来说,在这期间,金融学并没有受到重视。

自 20 世纪 70 年代末以来,中国的金融学建设进入了新阶段,一方面结合实际重新研究和阐明马克思主义的金融学说,另一方面则扭转了完全排斥西方当代金融学的倾向,并展开了对它们的研究和评价;同时,随着经济生活中金融活动作用的日益增强,金融学科受到了广泛的重视;这就为以中国实际为背景的金融学创造了迅速发展的有利条件。

由于金融学的涵盖面宽泛,凡与金融相关的经济范畴几乎都可包含在内,因此,金融学的概念可以概括为金融学是专门研究金融领域各要素及其基本关系与运行规律的一门专业基础理论学科。

二、金融学的研究内容

金融学的研究内容极其丰富。它不仅限于金融理论方面的研究,还包括金融史、金融学说史、当代东西方各派金融学说,以及对各国金融体制、金融政策的分别研究和比较研究,信托、保险等理论也在金融学的研究范围内。

在金融理论方面的主要研究课题有:货币的本质、职能及其在经济中的地位 and 作用;信用的形式、银行的职能以及它们在经济中的地位 and 作用;利息的性质 and 作用;在现代银行信用基础上组织起来的货币流通的特点 and 规律;通过货币对经济生活进行宏观控制的理论;等等。

金融学主要分为微观金融学和宏观金融学。微观金融学也即国际学术界通常理解的 Finance,主要含公司金融、投资学和证券市场微观结构三个大的方向。微观金融学科通常设在商学院的金融系。微观金融学是目前我国金融学界与国际学界差距最大的领域,亟须改进。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(Macro Finance)。我们认为,宏观金融学又可以分为两类:一是微观金融学的自然延伸,包括以国际资产定价理论



为基础的证券投资与公司金融、金融市场与金融中介机构等。这类研究通常设在商学院的金融系和经济系。二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。

三、金融学的创新

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主要有两个：一是由金融学和数学、统计、工程学等交叉而形成的“金融工程学”(Financial Engineering)；二是由金融学和生物学、心理学等交叉而形成的“演化金融学”(Evolutionary Finance)、“行为金融学”(Behavioral Finance)；三是由金融和法学交叉而形成的“法和金融学”(Law and Finance)。

有关证券金融交易者人性假设和研究范式的探讨已经取得了突破性进展，对传统金融学的理论前提假设进行了必要的修正，其中被誉为 21 世纪金融证券交易分析理论的引领者、介于生物学和金融证券学之间的交叉边缘学科——演化金融学发展迅速，引起了人们的广泛关注。

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。金融是艺术而非科学。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。

中国金融改革的结构性难题大多同时涉及法律和金融两方面的问题，譬如：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？类似的研究在国际学术界已成风潮，而且逐渐形成了一门新兴学科，即“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。二是利用金融学的研究方法来研究法学问题。

【本章小结】

1. 金融的概念有广义与狭义之分，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。金融学是以广义金融作为研究问题的出发点。

2. 金融的本质是价值流通。金融的内容可概括为货币的发行与回笼，存款的吸收与付出，贷款的发放与回收，金银、外汇的买卖，有价证券的发行与转让，保险、信托、国内与国际的货币结算等。从事金融活动的机构主要有银行、信托投资公司、保险公司、证券公司，还有信用合作