



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

金融学

(第二版)

张强 乔海曙 主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



高等学校金融学专业主要课程精品系列教材

金融学

J I N R O N G X U E

(第二版)

张 强 乔海曙 主 编

段 进 陈雪飞 副主编



高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

内容简介

本书为“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材,是国家级教学团队和国家精品课程建设的最新成果,是高等学校经济学类核心课程系列教材之一,也是金融学专业主干课程教材。

本书是在第一版基础上修订的第二版教材。根据国家级教学团队多年的教学实践,基于2007年以来国际国内经济金融形势的深刻变革,本书对教材结构体系进行了进一步优化,以及时反映国内外金融机构、金融市场、金融业务、货币政策、金融监管以及国际货币体系等最新发展,使教材内容体系与时俱进,能够更好地满足人才培养的需要。

本书将国际视野和中国特色相结合,以介绍金融基本理论和基础知识为主线,以货币资金运动、信用活动以及与之密切联系的金融机构和金融市场为载体,以货币政策和金融调控为主要手段,以深化金融改革、防范和化解金融风险为出发点和归宿点。本书分为金融概览、金融机构、金融市场与风险管理、金融调控与金融监管四篇,共15章。通过修订,第二版教材理论框架更为合理,逻辑体系更为严密,文字表述更为精练,内容更加贴近现实,更便于教师教学与学生学习。

本书提供配套的电子教案、习题集等课程资源。本书还建立了相应的课程教学网站(湖南大学课程中心网站,网址 <http://kczx.hnu.cn/jrx.html>),可为使用本教材的师生提供课程最新动态、教学课件资源、疑难问题解答、模拟期末考试等多项动态的远程教学支持。

本书适合作为普通高等学校经济管理类专业货币银行学、货币金融学、金融学等课程的主教材,也可以作为金融机构从业人员学习金融知识的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

金融学/张强,乔海曙主编.—2版.—北京:高等教育出版社,2013.9

ISBN 978-7-04-038368-3

I. ①金… II. ①张…②乔… 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191257号

策划编辑 郭金录
版式设计 范晓红

责任编辑 郭金录
插图绘制 尹莉

特约编辑 吕培勋
责任校对 窦丽娜

封面设计 张楠
责任印制 张福涛

出版发行 高等教育出版社
社址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100120
印刷 北京市白帆印务有限公司
开本 787mm×1092mm 1/16
印张 20.25
字数 450千字
插页 1
购书热线 010-58581118

咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
版 次 2007年12月第1版
2013年9月第2版
印 次 2013年9月第1次印刷
定 价 39.80元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物 料 号 38368-00

张强 教授



女，河北衡水人，中国社会科学院经济学博士，享受国务院政府特殊津贴专家。现任湖南大学常务副校长、教授、博士生导师。担任国家社科基金通讯评委、国家自然科学基金通讯评委、长江学者通讯评委、教育部本科教学评估专家、全国经济专业技术资格金融类考试用书（初级）主编与命题组长。兼任中国金融学会常务理事、中国金融教育发展基金会常务理事、湖南省院士专家咨询委员会专家、湖南省金融学会副会长、湖南省哲学社会科学成果评审委员会委员、湖南大学兆富金融研究所所长、《财经理论与实践》期刊编委会主任等职务。

长期从事金融学相关研究。主要研究方向为金融宏观调控与监管。先后主持国家社科基金重点项目、国家自然科学基金、国家软科学等国家级、省部级项目 10 余项，主持“金融学”国家级教学团队、“金融学”国家特色专业和“金融学”国家精品课程，出版“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材《金融学》、专著《中央银行金融监管研究》等教材与著作 10 余部。近 10 年来，在《Journal of Economic Policy Reform》（SSCI）、《经济研究》、《世界经济》、《经济学动态》、《金融研究》、《求是》等国内外刊物发表论文 100 余篇，被《新华文摘》、《人大复印资料》等收录 20 余篇，并获得“高校首批跨世纪学术带头人”、“湖南省巾帼百杰十杰”等荣誉称号，获得湖南省社科优秀成果二等奖、湖南省“五个一工程”图书类一等奖、第三届全国高等学校金融类优秀教材中青年奖、中国人民银行优秀教学成果二等奖等奖励 10 余项。

乔海曙 教授



男，安徽桐城人，金融学博士，中国社科院经济学博士后。先后破格晋升讲师、副教授、学科责任教授岗位、教授。先后担任湖南大学金融学院副院长、湖南大学两型社会研究院院长、金融与统计学院教授、博士生导师。入选湖南省学科带头人（金融学）、教育部新世纪优秀人才、湖南省 121 人才等人才计划。

先后担任国家社科基金项目立项通讯评审专家、结项评审专家。承担教育部项目、中国博士后基金项目、博士点基金项目等专家评审任务。兼任湖南省重点研究基地负责人，湖南省青年社科委副主任，湖南省青联常委，湖南省地方金融协会等常务理事，西南财经大学、湖南省社会主义学院等兼职教授，湖南大学碳金融研究中心主任，湖南大学信托与理财研究所执行所长。

长期从事金融学教学与研究。主要研究方向为金融分析与管理、能源与金融、金融与环境等。近年来在《经济研究》、《金融研究》、《统计研究》、《人民日报》、国际期刊等发表论文 100 余篇，主编“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材《金融学》等著作、教材 18 部。主持国家社科基金重点项目（第二主持）、面上项目、国家软科学计划项目等奖励 10 余项。成果获湖南省第七届优秀社科成果一等奖、湖南省首届优秀社科课题成果一等奖、中国人民银行优秀教学成果二等奖等 10 余项。曾获校十佳“科研标兵”、湖南省第九届“五四”青年奖章等荣誉称号。

第二版前言

《金融学》教材自2007年年底由高等教育出版社出版以来,以教材设计的科学性、创新性、灵活性与前瞻性等特点,被国内数十所高校采用,获得广泛好评。近几年来,张强教授领衔的湖南大学金融学教学团队持续推进课程建设,2008年获评“国家级教学团队”、“国家级特色专业”,2010年获评“国家级双语示范课程”。2012年,金融学课程和教材建设再次取得显著成效和标志性成果,在“十二五”普通高等教育国家级规划教材全国遴选,本教材成功入选。

2007年以来,国内外金融形势发生了深刻变化。就国际而言,由美国次贷危机引发的全球金融危机,对全球经济和国际金融市场带来巨大冲击,欧债危机持续发酵影响全球。尽管当前世界经济复苏形势趋好,美国经济复苏加快,但欧债危机的阴影仍未散去,欧元区经济前景仍不容乐观。就国内而言,近年来我国不断深化金融体制改革,推出了一系列重大金融改革措施。在这一背景条件下,国际国内的金融机构、金融市场、金融业务、货币政策、金融监管以及国际货币体系等都出现了新的变化。为了充分反映金融理论和金融实践的最新发展,使得教材内容与与时俱进,更好地满足人才培养的需要,我们组织了富有经验的专家学者主持教材的修订工作。

根据读者近年来在学习中的意见反馈以及教学实践总结,我们对教材部分章节的内容进行了重新编排,将教材内容体系进一步优化设计为金融概览、金融机构、金融市场与风险管理、金融调控与金融监管四篇,使得教材理论框架更为合理,逻辑体系更为严密,文字表述更为精练,内容更加贴近现实,更便于教师教学与学生学习。

第二版教材修订工作由张强、乔海曙两位教授提出教材修订方案,并负责审阅定稿。参加第二版教材修订工作的作者有:张强(湖南大学常务副校长、教授、博士生导师):第一章;乔海曙(教授、博士生导师):第四章、第十五章;陈雪飞(教授、博士):第七章、第八章;段进(副教授、博士):第五章、第十三章;喻旭兰(副教授、博士)第二章;邵新力(副教授)、刘晓剑(助理教授、博士):第三章;许朝晖(副教授):第六章;王于栋(助理教授、博士):第九章;徐加根(教授、博士):第十章;杨卫平(副教授、博士):第十一章;龙薇(副教授):第十二章;罗斌(副教授)、王忠生(助理教授、博士):第十四章。此外,吴敏博士、乔煜峰博士、李远航博士、李晋娴博士、李亦博硕士等也参与了教材部分章节的修订工作。

为配合本教材的修订与使用,适应新时期电子教学与网络学习的需要,本教材编写组建立了一支专业的课程支持团队,通过适时更新的课程网站(湖南大学课程中心网站,网址 <http://kczx.hnu.cn/jrx.html>),为使用本教材的师生提供课程最新动态、教学课件资源、疑难问题解答、模拟期末考试等多项远程教学支持。

在教材修订过程中,我们参阅了大量其他专家的教材、专著和学术论文,在此谨向原作者表示衷心感谢!同时,我们要感谢高等教育出版社对教材再版的大力支持,尤其感谢郭金录高级编辑为本教材修订工作所付出的辛勤劳动。

由于水平与精力的限制,尽管我们对教材的内容进行了反复讨论和推敲,但书中不足之处仍会存在,恳请广大教师、学生和相关读者批评指正。

编 者

2013 年 6 月

第一版前言

在人类数千年的物质文明发展进程中,金融居功至伟。金融,常常被人形象地比喻为经济的血脉,这大致指出了金融在现代经济体系中的核心地位。由于金融技术的发展以及金融体系的日益复杂,金融在今天已经被赋予了越来越多的专业与神秘色彩。经济学、管理学专业基础核心课程金融学的教学,正是为我们进入金融的神圣殿堂开启了一扇门。

本教材是“金融学”国家精品课程建设取得的重要成果,其前身《货币银行学》教材曾获得第三届全国高校金融类优秀教材奖,被全国多所高校使用。根据金融形势的变化情况,本教材对原《货币银行学》一书的内容和结构作了适当调整,使之更适合于立志从事经济管理工作的青年学子。

本教材由国内多所著名高校的专家学者共同编著。编写组在长期研究并大量参阅国内外相关教材的基础上,力图以完整的理论框架、严密的逻辑体系、灵活的内容安排努力展现新时期我国金融学教材建设的最新进展与最高水平。本教材非常适合作为高校经济管理及其他相关专业的货币银行学、货币金融学、金融学基础与金融学等课程的教材,也可作为金融机构从业人员学习金融基础知识的参考书。

● 本教材具有“新”、“深”、“精”的三大特点,凸显编写者的匠心。

1. 内容更“新”。本教材从“大金融”着眼,在较少增加篇幅的前提下,较大幅度扩充了内容的覆盖面和信息量,如对证券公司、保险公司等金融机构的运作作了剖析,更新了相关数据,选取了典型案例,基本做到了国内与国际、历史与现状以及银行、证券、保险等多行业的兼收并蓄,以期能够比较全面、客观地反映现代金融业的概貌以及我国金融学的发展趋势。

2. 理论更“深”。本教材注重“宏观金融”与“微观金融”的有机结合。“宏观金融”部分,吸收了当代金融学发展的前沿理论,对金融调控、金融监管、金融政策等方面新的探索和实践进行了理论概括;“微观金融”部分,对现代金融学的发展进行了追踪,对金融市场、金融工程、金融风险管理的现代方法进行了难度适中的介绍。

3. 文字更“精”。本教材提供了清晰的理论体系框架,立足于金融学的基础课程要求,注重体系的提炼概括,力求做到观点明确、条理清楚、重点突出、语言生动、深入浅出,使艰深复杂的金融理论得到生动的诠释。对难以理解的微观金融现象,本书尝试辅以精辟的数学

例证和典型的案例分析。本教材每章最后都附有小结、重要概念、思考题,有助于读者理解和掌握相关理论及知识。

● 本教材具备人性化的三大设计,非常适合“教”与“学”。

1. 动态的远程教学支持。本教材拥有强大的教材建设团队,通过时常更新的课程网站“金融课程教学网”(网址:<http://www.jrkc.net/>或者<http://www.jrkc.org.cn/>),以“网络课堂”、“课程资料”、“疑难解答”、“模拟考试”等栏目,为使用本教材的师生提供课程最新动态、教学课件资源、疑难问题解答、模拟期末考试等多项动态的远程教学支持。

2. 灵活的教学内容安排。考虑到不同层次学生的差异化需要,本教材的内容经过了精心设计,分为五篇:“金融概览”、“金融中介”、“金融市场”、“金融风险管理”、“金融宏观调控”。不同层次的学校可以根据教学大纲要求和学生接受能力,对教学内容作出选择与安排。本教材的部分章节如“证券价值评估”、“资产组合与资产定价”、“金融工程基础”、“金融风险转移策略”等,侧重于现代微观金融领域,因为难度稍大,部分高校在教学中可以作为选修内容。由于在教材编写中已经充分考虑到这种需求并作了科学的内容编排,这样处理不会影响学生对金融学基础知识的掌握。

3. 细致的“教”、“学”、“考”服务。“方便教学、助力考研”是本书编写者的重要指导思想。考虑到研究生入学考试中金融学基础知识联考的需要,本教材内容与全国金融学联考的大纲要求进行了很好的衔接,涵盖了金融学研究研究生入学联考的绝大部分内容,便于考生的学习和复习。同时,与教材配套的“金融课程教学网”亦为本课程的学生及考研考生备考提供复习资料与模拟训练。

本教材由张强、乔海曙教授主持编写,段进、陈雪飞协助,历经两年的时间,几易其稿,终于完成。各章编写分工如下:

张 强(湖南大学副校长、教授、博士生导师):第一章。

乔海曙(教授、博士):第四章、第十四章。

陈雪飞(教授、博士):第七章、第八章。

段 进(副教授、博士):第十六章。

喻旭兰(副教授、日本东北大学博士):第二章。

邵新力(副教授):第三章。

吴玉宇(副教授、博士):第五章。

许朝晖(副教授):第六章。

王于栋(讲师、博士):第九章、第十章。

徐加根(副教授、博士):第十一章。

杨卫平(副教授、博士):第十二章。

王天轶(讲师、博士):第十三章。

龙 薇(副教授):第十五章。

罗 斌(副教授):第十七章。

另外,余桂荣博士、武次冰博士、王忠生博士、谢顺利硕士、肖蓉蓉硕士等参加了部分章节的写作。

在本书编写过程中,我们参阅了大量教科书、金融论著和学术论文,吸收了有价值的观点,在此特向原作者致谢。本教材的出版,得到教育部、高等教育出版社、湖南大学等单位的热情关怀和大力支持,在此深表谢意!

由于时间和水平有限,本书难免会有疏漏和不足,恳请同行专家与广大读者予以批评指正。

张强 乔海曙

2007年12月

郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》,其行为人将承担相应的民事责任和行政责任;构成犯罪的,将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序,保护读者的合法权益,避免读者误用盗版书造成不良后果,我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人进行严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为,希望及时举报,本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话 (010)58581897 58582371 58581879

反盗版举报传真 (010)82086060

反盗版举报邮箱 dd@hep.com.cn

通信地址 北京市西城区德外大街4号 高等教育出版社法务部

邮政编码 100120

购书请拨打电话 (010)58581118

第一篇 金融概览

第1章 货币	3
第一节 货币的起源与发展	3
第二节 货币的本质与职能	6
第三节 货币制度	9
第四节 货币流通与货币计量	18
本章小结	23
重要概念	23
思考题	23
本章参考文献	23
第2章 利率	25
第一节 信用概述	25
第二节 利息与利率	33
第三节 利率的决定	36
第四节 我国的利率体系与利率市场化改革	42
本章小结	47
重要概念	48
思考题	48
本章参考文献	48
第3章 汇率	49
第一节 国际收支	49
第二节 外汇、汇率与外汇市场	53
第三节 国际储备	57
第四节 国际资本流动	58

本章小结	60
重要概念	61
思考题	61
本章参考文献	61
第4章 金融与经济	63
第一节 金融的含义与范畴	63
第二节 金融与经济互动	65
第三节 金融与经济增长	71
本章小结	81
重要概念	82
思考题	82
本章参考文献	82

第二篇 金融机构

第5章 中央银行	87
第一节 中央银行的产生与发展	87
第二节 中央银行体制	89
第三节 中央银行的职能	92
第四节 中央银行的业务	94
本章小结	97
重要概念	97
思考题	97
本章参考文献	97
第6章 商业银行	98
第一节 商业银行的产生与发展	98
第二节 商业银行的业务	104
第三节 金融创新	115
第四节 商业银行的经营管理	119
本章小结	123
重要概念	123
思考题	123
本章参考文献	124
第7章 非银行金融机构	125
第一节 证券经营机构	125
第二节 保险经营机构	127
第三节 政策性金融机构	129

第四节 其他非银行金融机构	133
本章小结	136
重要概念	136
思考题	136
本章参考文献	136

第三篇 金融市场与风险管理

第8章 金融市场概述	141
第一节 金融市场基础	141
第二节 货币市场	144
第三节 资本市场	150
第四节 金融衍生工具市场	158
本章小结	164
重要概念	164
思考题	164
本章参考文献	164
第9章 金融资产定价	166
第一节 金融资产定价概述	166
第二节 确定性条件下的金融资产价值评估	168
第三节 不确定性条件下的金融资产定价	175
本章小结	183
重要概念	183
思考题	183
本章参考文献	183
第10章 金融工程基础	185
第一节 金融工程概论	185
第二节 金融工程的分析方法	190
第三节 金融工程与金融产品创新	196
本章小结	199
重要概念	200
思考题	200
本章参考文献	200
第11章 风险管理	201
第一节 风险及其分类	201
第二节 风险管理过程	205

第三节 风险管理技术	209
本章小结	212
重要概念	212
思考题	212
本章参考文献	212

第四篇 金融调控与金融监管

第12章 货币供需与均衡	217
第一节 货币需求	217
第二节 货币供给	225
第三节 货币均衡	236
本章小结	240
重要概念	240
思考题	240
本章参考文献	240
第13章 货币政策	242
第一节 货币政策的最终目标	242
第二节 货币政策工具	244
第三节 货币政策传导机制与中介目标	250
第四节 货币政策效应	258
本章小结	262
重要概念	262
思考题	262
本章参考文献	262
第14章 通货膨胀与通货紧缩	264
第一节 通货膨胀的含义、度量及类型	264
第二节 通货膨胀的成因	267
第三节 通货膨胀的效应及治理	270
第四节 通货紧缩及其治理	278
本章小结	282
重要概念	282
思考题	282
本章参考文献	282
第15章 金融监管	284
第一节 金融监管理论	284

第二节 金融监管体制	289
第三节 金融监管内容	293
第四节 金融监管的协调与合作	298
本章小结	305
重要概念	306
思考题	306
本章参考文献	306

第一篇

金融概览

第1章 货币

第2章 利率

第3章 汇率

第4章 金融与经济

