



首页

机构简介

研究力量

科研成果

人才培养

学术讲座

理论热点

新闻动态

《金融学原理》导论

陈学彬

2003-7-14

金融是现代经济中最具魅力和变幻无穷的热门行业。种类纷繁的金融资产为人们提供了众多的投资与融资工具；发达的金融市场既为金融投机者提供了无穷的发财致富机遇；也为资金需求者提供了“取之不尽，用之不竭”的金融资源；而金融泡沫、金融风险和金融危机也使无数的人美梦破灭，甚至倾家荡产。金融的无限魅力和无穷变换更使金融蒙上了无数神秘的光环。众多的金融参与者和研究者为揭示这些金融秘密进行了大量的探索并取得了许多推动金融理论和实践迅速发展的优秀成果。一个又一个的诺贝尔经济学奖被授予在现代金融学研究取得杰出成就的经济学家。金融学成为现代经济学最热门的学科。更多新的探索者正在加入金融探索者的队伍之中。您可能就是这新的探索者之一。作为新的探索者，您首先一定想了解究竟什么是金融和金融学？她有哪些运行的规律和成功的秘诀？作为金融学的入门教材，希望本书能够有助于将您带入这神秘而高尚的金融学殿堂。

一、金融的定义及其分歧

金融是一个经济学的概念和范畴。现代经济生活中，人们每天都离不开金融并频繁地使用“金融”这个词。但是，目前理论界对于金融的涵义却存在较大的分歧，没有统一的定义。特别是近几年随着我国改革开放的进一步深化，国外金融理论的输入，中文“金融”概念与英文“Finance”概念的差异，使中国金融理论界对金融和金融学涵义的认识分歧加大，并在世纪之交展开了一场较为激烈的理论争论。为了正本清源，中国人民大学的黄达教授对“金融”与“Finance”二词的含义进行了相当深入全面的考证（参见专栏0-1）。

他认为：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这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物的市场，指资本市场。洋人对Finance一词的用法也并非一种，而有最宽的、最窄的和介于两者中间的三种。宽口径的如Oxford、Webster's这类字典和一些百科全书对Finance的解释是：Monetary affairs, management of money, pecuniary resources.....；窄口径的如Palgrave新经济学词典对Finance释则是：The primary focus of finance is the working of the capital market and the supply and the pricing of capital assets.可见，中文“金融”与英文“Finance”虽然都有广义与狭义之分，但并非一一对应。

我们认为，简单地讲，金融就是资金的融通，即由资金融通的工具、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。该含义是一种广义的金融涵义。本书将根据这一涵义来讨论金融问题和构建金融学体系。

根据金融系统中个体与整体的差异，我们可以把金融划分为微观金融和宏观金融两部分。微观金融（Micro-finance）是指金融市场主体（投资者、融资者；政府、机构和个人）个体的投资融资行为及其金融资产的价格决定等微观层次的金融活动。宏观金融（Macro-finance）则是金融系统各构成部分作为整体的行为及其相互影响以及金融与经济的相互作用。金融作为资金融通活动的一个系统，是以各个微观主体个体的投融资行为为基础，工具、机构、市场和制度等构成要素相互作用并与经济系统的其他子系统相互作用的一个有机系统。

专栏0-1 黄达教授对“金融”与“Finance”二词含义的考证

(1)中文“金融”所涵盖的范围

①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这诸多方面在国际之间的存在，等等。

②狭义“金融”——指有价证券及其衍生物的市场，指资本市场。

(2)“金融”这个词并非古已有之。

“金融”是由中国字组成的词，但它并非古已有之。古有“金”，有“融”，但未见“金融”连在一起的词。《康熙字典》以及在它之前的工具书均无“金”与“融”连用的词，可以说明这个判断。连起来的“金融”始于何时，无确切考证。是否直接译自Finance?无任何证明。最大可能是来自明治维新的日本。

最早列入“金融”条目的工具书是：1908年开始编纂、1915年初版的《辞源》和1905年即已酝酿编纂、1937年开始刊行的《辞海》。《辞源》（1937年普及本第11版）金融条的释文是：“今谓金钱之融通状态曰金融。旧称银根。各种银行、票号、钱庄，曰金融机构。《通鉴长篇》：‘公家之费，敷于民间者，谓之圆融。’义于金融为近。”建国后的《辞源》修订版删去了这一词条。

《辞海》1936年版金融条的释文是“（monetary circulation）谓资金融通之形态也，旧称银根。金融市场利率之升降，与普通市场物价之涨落，同一原理，俱视供求之关系而定。即供给少需要多，则利率上腾，此种形态谓之金融紧迫，亦曰银根短绌；供给多需要少，则利率下降，此种形态谓之金融缓慢，亦曰银根松动。”经过一百多年，其内涵和外延长期不怎么清楚

建国初期常讲“金融物价”：“物价”指什么，大家清楚；“金融”指什么，没有专门解释过。进入计划经济阶段，金融这个词日常已不怎么使用。只有在改革开放之后，它才越来越成为经济生活中使用频率极高的词汇之一。

《辞源》、《辞海》这两本辞书，就其始刊时的释文来看，都仅指通过信用中介机构的货币资金融通。《辞海》20世纪60年代的试用本和1979

年首次公开发行的释文修订为：“货币资金的融通。一般指与货币流通与银行信用有关的一切活动，主要通过银行的各种业务来实现。如货币的发行、流通和回笼，存款的吸收和提取，贷款的发放和收回，国内外汇兑的往来，以及资本主义制度下贴现市场和证券市场的活动等，均属于金融的范畴。”

黄达教授认为：这一变化了的概括，可以说与今天日常所使用的口径基本一致。简言之，“金融”一词并非古已有之。

(3) 洋人对Finance的用法: 不限于一种

①Oxford、Webster's这类字典和一些百科全书对Finance的解释是: Monetary affairs, management of money, pecuniary resources.....; 前面加public, 指财政; 加company、加corporation, 加business, 指公司财务, 等等。简言之, 凡是与钱有关系的事情都可用Finance这个词。显然, 这属于“宽”口径。但其宽度却是我们宽口径的金融所难以望其项背的。此外, Finance还有金融学的含意

②Palgrave新经济学词典对Finance释则是: The primary focus of finance is the working of the capital market and the supply and the pricing of capital assets. 中文译本是“金融学最主要的研究对象是金融市场的运行机制, 以及资本资产的供给和价格确定”。显然, 这属于窄口径;

中文金融的窄口径即源于此。

③但还有介于两者之间的口径, 如: The system that includes the circulation of money, the granting of credit, the making of investments, and the provision of banking facilities(1986 Webster's Third New International Dictionary)。其范围, 与我们的宽口径相当。

联合国统计署有Financial and related service的统计口径, 粗略地说, 包括: 金融中介服务, 包括中央银行的服务, 存贷业务和银行中介业务的服务; 投资银行服务; 非强制性的保险和养老基金服务、再保险服务; 房地产、租借、租赁等服务; 为以上各项服务的种种金融中介的服务。

美国1999年通过的“Financial Service Modernization ACT”, 其Financial Service规范的范围包括: 银行、证券公司、保险公司、储蓄协会、住宅贷款协会, 以及经纪人等中介服务。

这两个例子中finance的用法也类似我们的宽口径, 或至少不是最窄的窄口径。

④据美国某些人士解释, 在他们的经济界, 现在习惯的用法是: 泛泛地, 按古典的解释使用; 在经济领域, 单用finance, 即指资本市场。如有的美联储人士说, 我们只管Money, 不管finance, ——这里的finance, 是指资本市场。如美国学者讲演、写文章, 提到finance时, 也常常讲有关银行、保险之类的问题。

如果说“金融”一词来自日本, 那看看日本怎么用。日本中央银行的统计报告, 前些年与“金融(日文的汉字)”对应的是Money and banking, 这些年改为Money Banking and Securities。

日本中央银行这样用, 其他日本人则不一定都这样用。

⑤概而言之, 洋人对Finance并非一种用法。大体有三: 最宽的、最窄的和介于两者中间的。介于两者中间的, 事实上也存有颇大的区别。

(4) 把中文的“金融”与西文的Finance相比较, 可列图如下:

可见, 中英文并不能够一一对应

(5) 金融宽窄口径用法并存

(黄达, “金融、金融学及其学科建设”, 《当代经济科学》2001年7月第4期)

二、金融学及其学科体系

兹维·博迪和罗伯特·C·莫顿在他们合著的《金融学》一书中定义“金融学是研究人们在不确定的环境中如何进行资源的时间配置的学科”。它实际上是研究微观金融主体个体的金融决策行为及其运行规律的学科, 因此也可称为“微观金融学”。显然, 这是与狭义的金融概念相对应的狭义的金融学概念, 也是目前西方使用较多的金融学的概念。

但是, 既然金融包括微观金融和宏观金融, 金融学就不能仅研究微观金融运行而不研究宏观金融运行。也就是说, 金融学不能只研究金融主体个体的行为, 而不研究金融系统整体的行为。整体行为是个体行为的集合, 但并不是简单的相加; 而个体行为又是以整体行为为前提和基础的, 二者紧密相关。因此, 广义的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学科。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, 还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。本书使用广义金融学的概念。

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。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: 宏观金融分析和微观金融分析; 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服务于决策的“金融理论由一系列概念和定量模型组成”。这样的金融决策理论是个人理财、公司理财、乃至一切有理财要求的部门所共同需要的”。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、金融资产定价等等。近几十年该领域的研究得到十分迅速的发展, 并取得了许多优异的成就, 获得了多次诺贝尔奖经济学奖, 例如, 1990年获得诺贝尔经济学奖的马科维茨的资产组合理论、W·夏普的资本资产定价模型、莫迪利亚尼—米勒定理(即M—M定理); 1997年获得诺贝尔经济学奖的: 布莱克—斯科尔斯—默顿的期权定价公式等, 在推动金融理论研究和金融市场发展方面做出了重要的贡献。

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、风险转移和控制等等。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—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。主要的分支学科有：中央银行学、货币政策分析、金融监管学、国际金融学等。

三、金融学基础理论课程设置

我国金融学界长期以来将“货币银行学”定位为金融学科的基础理论课程，作为金融学科的入门课程。这是与在以金融市场为依托的直接融资不发达，以银行为依托的间接融资为主的金融发展的初级阶段，把货币银行问题作为金融学的重点相适应的。随着现代金融市场的迅速发展，直接融资比重的逐步提高，对金融市场的研究成为国际金融理论界研究的一大热点和重点。相应的金融理论成为当代西方金融学的主流。显然，仅以货币银行问题作为研究重点的我国传统金融学已不适应我国金融实践的需要和与国际金融理论发展相衔接的需要。1997年，国务院学位委员会修订研究生学科专业目录，将原目录中的“货币银行学”专业和“国际金融”专业合并为“金融学(含:保险学)”专业。这种调整正是为了适应这种需要。在这样的背景下，对于金融学的学科建设曾展开过一段讨论，但并不紧迫。近几年对此问题的争论加剧。经过几年的讨论，我国金融学界尽管在学多方面还存在较多的分歧，但在金融学应该包括宏观金融分析和微观金融分析两个层面的内容方面基本上达成了共识。

既然金融学科的体系框架基本确立，那么作为金融学科基础理论课程体系应该如何设置呢？我们认为：它应该处理好以下几个问题：

首先，其知识面应该覆盖整个金融学科的主要方面，如：金融制度、金融体系、金融市场、金融机构；以及完整的金融运行结构，包括微观金融运行、宏观金融运行，以提供学生一个有关金融体系的整体框架。

其次，应重点介绍金融学的基本理论概念、原理、规律和方法。

第三，应正确处理与经济学原理课程的关系。

第四，应正确处理与金融学各分支课程的关系。

就相关学科之间的交叉与重复而言，我们一方面需要处理货币银行学同经济学原理课程的关系，另一方面，还必须妥善处理货币银行学同金融学各分支课程之间的关系。前者要求我们以金融学为落脚点，从金融运行出发考察它们对宏观经济运行的影响；而后一方面的问题，我们的基本思路是把货币银行学作为其他金融学分支课程的基础课程，它的研究领域应该覆盖整个金融领域，但主要讲解一些基本概念、原理、一般规律与研究方法，而不深入讨论各分支课程的具体内容，给它们展开留下足够的空间。这就可以避免或减少重复。

专栏0-2 货币银行学课程的发展演变

课程的设置总是应该同我国的经济发展的相适应的。要对货币银行学进行调整，以使它适应金融实践发展的需要。我们有必要对货币银行学课程的发展历程作一个简要回顾。

1、国内货币银行学课程的发展演变过程

计划经济时期，与计划经济相联系，没有真正意义上的银行，仅有的中国人民银行是财政的出纳部门；与此相适应，理论上只有社会主义的财政与信贷理论，没有真正的货币银行理论。

改革开放初期(80年代初期)，与建立社会主义商品经济的要求相适应，人民银行独立为中央银行，分设几家专业银行；理论上人民银行教材编写委员会组织编写了《货币银行学概论》，涉及内容包括：货币本质与职能、信用的本质与作用、银行的性质和作用（重点阐述社会主义货币、银行、信用的必要性和作用，而对货币银行信用的运行规律则基本没有涉及）。

80年代中期，理论上部分引进西方的货币银行理论与计划经济理论相结合，试图建立社会主义的货币银行学理论体系。其中的代表作是1985年赵海宽教授《货币银行概论》，包括3篇，重点讨论社会主义有计划商品经济下的货币流通和银行业务：银行和银行信用、货币和货币流通、银行的经营管理。

80年代末90年代初，进一步将货币银行学分为资本主义和社会主义两部分（教材有时分为两本）。资本主义部分主要介绍西方货币银行理论，社会主义部分主要讨论在货币银行学中国的应用（如王学青教授主编的《货币银行学原理》（讨论资本主义的货币银行学）、《社会主义货币银行学》），认为在社会主义与资本主义有各自不同的货币银行理论，不利于完整的揭示其共同的一般原理和规律，主要是按照我国传统的政治经济学体系，把西方的理论往里面装，实际上其中有很多矛盾或衔接不好的地方，讲授中重复也较多。

90年代中期，试图将马克思主义经济学与西方经济学相结合，把资本主义货币银行学与社会主义货币银行学合二为一，建立统一的货币银行学，效果并不理想。对此做了很多的尝试，包括由国家教委组织，黄达教授主编的《货币银行学》（1992年）；中国人民银行教育司也组织南北各编写了一本货币银行学教材，北方由周升业教授、曾康霖教授主编（1993年），南方由周骏教授、王学青教授主编（1996年）。

90年代后期-21世纪初期，货币银行学的发展出现了两个分支，其中一个分支是继续完善原有体系，例如黄达教授主编《货币银行学》，在介绍西方理论的基础上，阐释其在中国的应用，并注意同马克思主义经济理论相结合；另外，如易纲教授和吴有昌教授著《货币银行学》（上海人民出版社出版），主要介绍西方货币银行学，阐释其在中国的应用。不妨让我们简单浏览一下黄达教授主编的《货币银行学》的体系结构：货币与货币制度、信用、利息与利率、金融市场、金融机构体系、存款货币银行、中央银行、货币需求。可以发现，这一教材基本局限在货币、银行的内容，包括货币供给、货币均衡与社会总供给、通货膨胀、货币政策、金融与经济发展、国际交往中的货币、国际金融体系、国际收支与经济均衡等，显然，这个体系同我们前面为“货币银行学”所作的定位相比而言是有差距的。

金融学的发展跟经济学的发展一样，现在有一个微观化的趋势，金融学微观化发展，不是简单地把宏观内容加上一个微观内容的部分，还必须为金融宏观分析寻求有机的微观基础。目前的货币银行学教材还没有能很好地体现出宏观金融的微观基础。一方面，对于微观金融的运行没有很好地讨论，另一方面，在宏观的分析上，怎么把微观的理论运用到里面去，这也是不足的。

另一个分支则是扩展原货币银行学为金融学的学科发展。比较有代表性的有王松奇等编著《金融学》，该书正是在国家教委作出金融专业调整以后组织编写的，包括了谢平等著名专家学者的参与或建议，其结构体系为：上篇--金融体系：货币与货币制度、信用利率与金融资产、金融机构、资本市场、货币市场、期货、期权、外汇、金融创新；中篇--金融运行：商业银行、中央银行与货币运行、财政收支与货币供给、开放经济下的货币运行；下篇--金融调节：货币需求、通货膨胀与通货紧缩、货币政策、国际收支调节、金融发展与金融改革、国际金融危机、中国金融风险与金融安全。

这一本《金融学》教材在体系上和知识面上有所突破与创新，其主要优点在于，适应了国家教委对金融专业设置调整的需要，将货币银行学扩展为金融学，作为金融专业基础课的知识面有所拓展。主要缺点是：没有考虑微观金融运行，以及对金融市场的描述太细，从而同金融市场学以及投资学的内容冲突，这里有一个深度的把握问题。

讲微观金融运行不是只讲金融机构或者金融市场的整体定价问题，还应考虑作为微观主体的个人、企业或金融机构（包括银行、证券公司等），他们怎样进行金融决策。这些微观决策会决定宏观金融运行的变化，或者影响到中央银行所采取的货币政策措施的效果。但我们以前的货币理论的分析，主要是从总量上来进行的，即：我们定义货币供给是由M0、M1、M2……同基础货币之间的关系（最多扩展到它们同利率之间的关系）决定的，但是这个宏观总量究竟是由什么样的行为所导致的？传统货币银行学的分析主要涉及存款以及在讨论乘数影响中的几个比例关系。但这些实际上都还是总量，没有涉及微观主体的决策行为。西方现代金融学所讨论的主要就是微观主体的投、融资决策。不讨论微观金融机制，就解释不了宏观金融总量，也就解释不了宏观经济运行。例如，商业银行“惜贷”会影响中央银行的货币政策效果，商业银行为什么会“惜贷”？就是因为他们作为微观金融主体，必然从个体的利益出发，采用各种方法，依据特定条件进行优化决策和行动。这样的问题就依赖于金融学的微观基础分析才能讨论清楚。微观问题讨论清楚了也才能真正把握宏观问题。

2、国外货币银行学和金融学的演变

从国际比较来看，货币银行学从上世纪中期L·钱德勒和S·哥尔特菲尔特的《货币银行学》到S·米什金的《货币金融学》，从基本为宏观分析向逐步吸收微观分析转变；而金融学（我们在此采用其狭义定义），从早期的公司财务学到博迪和莫顿的《金融学》，则呈现出从具体向一般转变。我们可对相关著作进行一个具体的比较：

（1）1987[美]托马斯·梅耶的《货币、银行与经济》。该书在八、九十年代在国内较流行，主要是从宏观角度，利用西方经济理论比较深入地考察金融运行，包括货币创造、需求、均衡分析，介绍了凯恩斯主义和货币主义对于宏观金融运行的建议，共分五篇：①金融结构：金融制度、银行业、金融机构、中央银行；②货币供给：货币度量、货币创造、准备金；③货币、国民收入和价格水平：总需求、利率、货币需求、凯恩斯与货币主义、通货膨胀与失业；④货币政策：目标、工具、效应、历史；⑤国际货币与国际金融：国际货币制度、外汇市场、国际银行与各国货币政策。

（2）1997S·米什金的《货币金融学》（The Economics of Money, Banking and Financial Markets），在标题上就强调了“金融市场”，结构如下：导言；①金融市场：利率、资产组合理论、利率行为、利率的风险结构和期限结构、外汇市场；②金融机构：金融结构的经济分析（逆向选择与道德风险问题）、金融创新、银行管理、银行监管、非银行金融机构；③货币供应过程：存款创造、决定因素、行为解释；④联邦储备体系与货币政策执行：体系、基础货币、政策工具、目标、国际金融体系和政策、货币需求、IS-LM模型、总供求、通货膨胀、理性预期与有效资本市场理论、理性预期对政策的影响。

同梅耶的《货币、银行与经济》相比，S·米什金的《货币金融学》具有更多的微观特征：宏观金融分析框架中吸收了部分微观金融分析的内容：资产组合理论、利率的风险结构和期限结构等；反映了经济学和金融学的最新发展：金融结构的经济分析（逆向选择与道德风险问题）、金融创新、理性预期与有效资本市场理论、理性预期对政策的影响；引进一些简单的数量分析模型；彻底一体化的国际视野（引入了一个开放的金融国际化的分析框架）；灵活性（提供教师在讲授中以内容取舍、分布重点等方面的自由度）。缺点是微观金融分析仍然不够，不宜作为金融基础理论课教程。

（3）1997 弗雷克斯等《微观银行学》。该书深入讨论了银行的职能、金融中介机构存在的必要性、银行的产业组织方法、贷款人与借款人的关系、信贷市场的配给与均衡、金融缺陷的宏观经济分析、银行挤兑与系统风险、银行业风险管理、银行业监管等问题。这是一本用微观经济学理论讨论银行学问题的理论著作，建立在一般均衡、信息经济学、博弈论、委托代理理论、不完全合同理论基础之上，是第一本用现代微观经济学理论讨论金融中介机构、银行问题的理论著作。是银行理论的微观化，理论深度较深，可以作为银行学的高级教材，不宜作为入门教材。但其基本原理可在入门教材中加以反映。

（4）1997 艾希贝格尔等《金融经济学》，被认为是第一本用现代微观经济理论讨论微观金融问题的著作，主要运用博弈论、信息经济学和合同理论在对称与非对称信息条件下讨论金融市场均衡与金融合同的激励约束问题。第一篇 对称信息：市场，讨论不确定条件下的决策、投资组合选择、金融市场体系、套利与期权、企业与金融市场等问题。第二篇 不对称信息：合同，讨论债务合同与信贷配给、存款合同与银行业、银行监管、金融市场与金融中介等问题。

该书讨论的是微观金融问题，属狭义的金融经济学教材，反映了现代微观经济理论与微观金融理论的有机结合。但值得注意的是，我们知道，在日本、香港、泰国、新加坡有很多的投资高手，他们在没有发生危机之前，对现代微观金融的理论不仅学得好，而且是用得很好。但是，一旦发生了金融危机，再好的企业也要倒闭，因为整个国家的金融系统都瘫痪了——这就提出了一个问题：金融学是否只需要研究微观问题，不需要研究宏观问题？事实说明，我们不仅要研究微观金融问题，而且必须研究以微观金融研究为基础的宏观金融问题，如一个国家的金融体系与制度、国际的金融体系与制度、金融与经济的关系以及它们的相互影响等。宏观金融形势会制约微观金融决策，影响投、融资的具体效果。

此外，该书理论深度较深，不适宜作为学科入门教程，只适宜作为微观金融经济学的研究生教材。

（5）2000博迪和莫顿的《金融学》。主要讨论金融和金融体系、时间和资源的分配、价值评估模型、金融风险管理与投资组合理论、资产定价和公司理财等问题。

该书突出了以下特点：给出一个关于金融学的明确定义：“金融学作为一门学科，主要研究如何在不确定的条件下对稀缺资源进行跨时期的分配”；突出分析金融学理论的3大支柱：跨期最优化（货币时间价值及其贴现分析）、金融资产价值评估（实际上，金融分析与投资的关键就是要发现价值被低估的金融资产）、金融风险。作为金融学的入门课程，讲述一般原理，将金融学的所有分支领域（公司财务、投资学、金融机构学）包含在一个统一的框架之中；而以往的金融学的入门课程往往专讲公司财务。

缺点或许在于，它是一本狭义金融学入门课程，只讲微观金融决策，而缺乏宏观金融内容。因此，就充当金融学入门教材而言，它的体系仍然不够完整。

（陈学彬，《关于货币银行学学科建设的若干思考》

2002年10月在复旦大学受教育部委托举办的全国金融学骨干教师培训班上的讲稿。）

基于以上对于国内外货币银行学和金融学教材的发展历程比较，货币银行学目前存在的主要问题在于：

(1) 货币银行学或者金融学作为金融学基础理论课的知识覆盖面不够。

如果说金融就是资金的融通，那么金融学就是研究资金融通规律的科学；资金的融通包括：直接融资（通过资本市场融资）和间接融资（通过银行等金融中介机构融资）；包括微观主体的投融资行为和由各个微观主体行为集合而成的宏观金融运行。因此，金融学既应包括宏观金融分析，也应包括微观金融分析。

货币银行学作为金融学基础理论课的知识覆盖面不够。具体体现在以下方面：对货币流通和间接融资讨论较多，对间接融资的金融市场和金融工具运行规律讨论较少；从宏观上对货币运行及其与经济的关系讨论较多，从微观上讨论金融运行规律甚少；对银行的经营管理讨论较多，对其他金融机构的影响规律讨论较少；对传统货币银行理论介绍较多，对金融理论的最新发展反映不够。

(2) 货币银行学与其他金融学科的交叉重复内容较多

货币银行学作为金融学基础理论课，应更多的讨论金融学的一般概念和原理，较少讨论具体的操作方法，以减少过多的内容交叉重复问题。

到此为止，我们已经对货币银行学或金融学的教材演变过程，以及发展趋势和存在的问题有了一个较全面的了解，基于已有的明确定位，可以对课程设置进行一定的调整。货币银行学作为金融学基础理论课，不仅内容需要调整扩充（包括建立金融学的整体框架、增加微观金融内容和重点讲述一般原理），而且名称也应修改为：金融学原理。名实相符有助于避免对于本课程内容的可能误解。

四、本书基本内容及其特点

本书作为金融学基础理论课：《金融学原理》教材，其内容包括金融体系、微观金融运行和宏观金融运行三篇共18章。其基本结构如图0-2所示。

第一篇为金融体系。金融体系是金融运行的基础和前提。因此，在讨论金融运行之前，必须了解金融体系的功能、结构及其演变。全篇共5章，分别从金融体系概述、金融资产、金融机构、金融市场和金融制度5个方面对金融体系的总体和主要构成要素进行了讨论，使学生对金融体系的功能、结构、构成要素和一些基本概念有了一个比较全面而概括的了解，从而为后两篇分别从微观和宏观两个层面深入地分析金融运行问题奠定了基础。

第二篇为微观金融运行，主要从个体的角度讨论微观金融主体的投资融资决策方法和行为。微观金融分析的目的是揭示在不确定条件下资源的跨时间配置的规律。资源的跨时间配置首先必须考虑货币的时间价值。现金流贴现分析是微观金融分析的最基本方法。微观金融分析的任务之一是要及时发现价格偏离其价值的金融资产，以便适时地买进价格严重低于其价值的金融资产；适时地卖出价格严重高于其价值的金融资产。因此，金融资产价值评估和价格决定是微观金融分析的两大主要内容。不确定条件下的投资和融资必然具有风险，投资者必须学习进行有效的风险管理。不同的资本结构和融资策略不仅对企业的融资成本产生影响，而且可能对企业控制权产生影响，因而成为公司理财关心的重要内容。

第三篇为宏观金融运行，主要从整体角度讨论金融系统的运行规律及其与其他经济系统的相互关系。货币的供求均衡是影响金融系统的总体运行和经济运行的核心因素。因此，宏观金融分析首先围绕货币供求均衡及其与经济系统的相互关系展开。利率与汇率是影响宏观金融和经济运行的重要宏观金融变量；货币政策是国家调节宏观经济运行的重要工具；通货膨胀与通货紧缩是宏观经济和货币供求失衡的两种极端现象。由于金融系统的脆弱性，微观金融个体的金融风险的累积可能导致金融系统风险的膨胀甚至金融危机的爆发，因此金融危机的防范治理和金融监管成为宏观金融分析的另一重要内容。

由于金融的国际化 and 全球化的迅速发展，国内金融与国际金融的联系日益紧密，本书的分析是在开放经济和金融的框架下展开的，金融的国际性贯穿于全书，也就没有单独地讨论国际金融理论的篇章。

本书的内容具有以下几个特点：

1、新的课程定位：首次将金融学科的基础理论课程定义为金融学原理。作为金融学科的基础理论课程，其知识覆盖面并非仅仅是货币银行问题而是广义的金融和金融学；作为金融学科的入门课程，重点阐述基本概念和基本原理而非深层的理论剖析或操作技巧，避免或减少其与相关金融学课程的重复。

2、新的内容体系：首次将金融学原理的内容体系设置为金融体系与微观金融运行和宏观金融运行3篇。金融体系是金融运行的基础和前提；微观金融运行主要从个体的角度讨论微观金融主体的投资融资决策方法和行为；宏观金融运行主要从整体角度讨论金融系统的运行规律及其与其他经济系统的相互关系。三篇内容既相对独立又相互联系，组成一个有机的整体。

3、反映金融学科的最新发展，便于学生在系统掌握金融学基础理论的同时，了解金融学科的理论前沿和最新发展。

4、理论阐述与案例分析紧密结合，深入浅出，并配有大量的练习思考题，便于学生的理解掌握。

它既是金融学专业的的基础理论课教材，也是经济学、管理学和其他学科学习金融学基础知识的实用教材。

[全文下载](#)

[返回](#)

jryjy@fudan.edu.cn Tel: 86-21-65643821 Fax: 86-21-65112913

中国 上海市邯郸路220号 邮编: 200433

Copyright(©) 2002 复旦大学金融研究院版权所有