

黄 达 金融学

基础精讲

新东方在线
全国硕士研究生考试研究中心

目 录

导学.....	1
第一章 货币与货币制度	9
第二章 国际货币体系与汇率制度	15
第三章 信用、利息与信用形式	22
第五章 金融中介体系	26
第六章 存款货币银行	32
第七章 中央银行	38
第八章 金融市场	41
第十章 金融体系结构	45
第十二章 利率的决定与作用	49
第十三章 货币需求	55
第十四章 现代货币创造机制	59
第十五章 货币供给	62
第十七章 开放经济的均衡	66
第十九章 货币政策	73
第二十章 货币政策与财政政策	79
第二十一章 开放条件下的政策搭配与协调	83
第二十七章 金融发展与经济增长	86
第二十八章 金融脆弱性与金融危机	91
第二十九章 金融监管	95

《使用说明》

该讲义与课程配合使用，讲义并非老师授课的逐字稿，课程中
扩展及补充内容请同学们做好笔记。

祝学习愉快！

新东方在线

导学

- 一、金融学考试大纲
- 二、黄达《金融学》教材介绍
- 三、金融学知识点概览
- 四、课程设置与学习方法

一、金融学考试大纲

1、货币与货币制度

货币与货币制度

国际货币体系

欧洲货币一体化

2、利息和利率

利息

利率决定理论

利率的期限结构

3、外汇与汇率

外汇

汇率与汇率制度

币值、利率与汇率

汇率决定理论

4、金融市场与机构

金融市场及其要素

货币市场和资本市场

衍生工具市场

金融机构(种类、功能)

5、商业银行

负债业务和资产业务

中间业务和表外业务

商业银行的风险特征

6、现代货币创造机制

存款货币的创造机制

中央银行职能

中央银行体制的货币创造

7、货币供求与均衡

货币需求理论

货币供给

货币均衡

通货膨胀与通货紧缩

8、货币政策

货币政策及其目标

货币政策工具

货币政策的传导机制

货币政策的中介指标

9、国际收支与国际资本流动

国际收支

国际储备

国际资本流动

10、金融监管

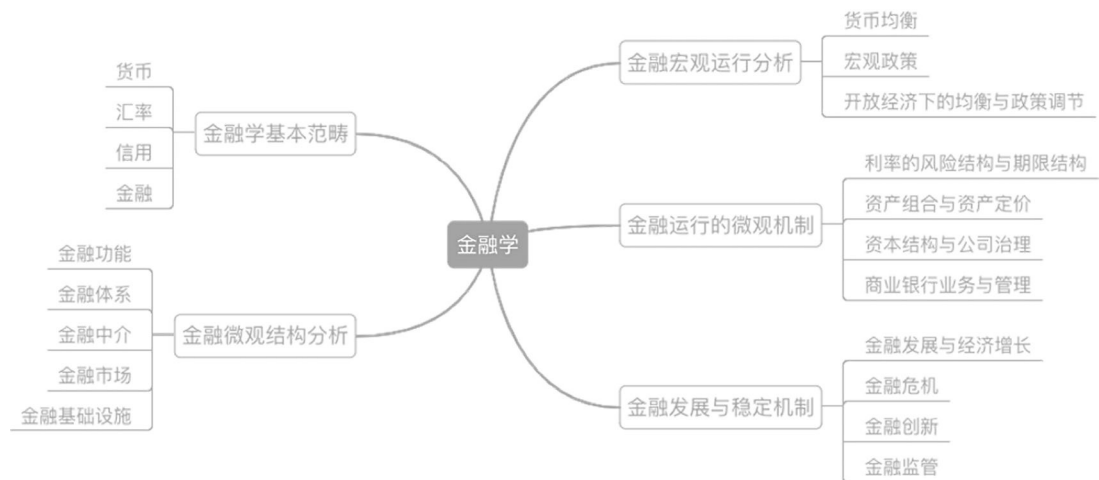
金融监管理论

巴塞尔协议

金融机构监管

金融市场监管

二、黄达《金融学》教材介绍



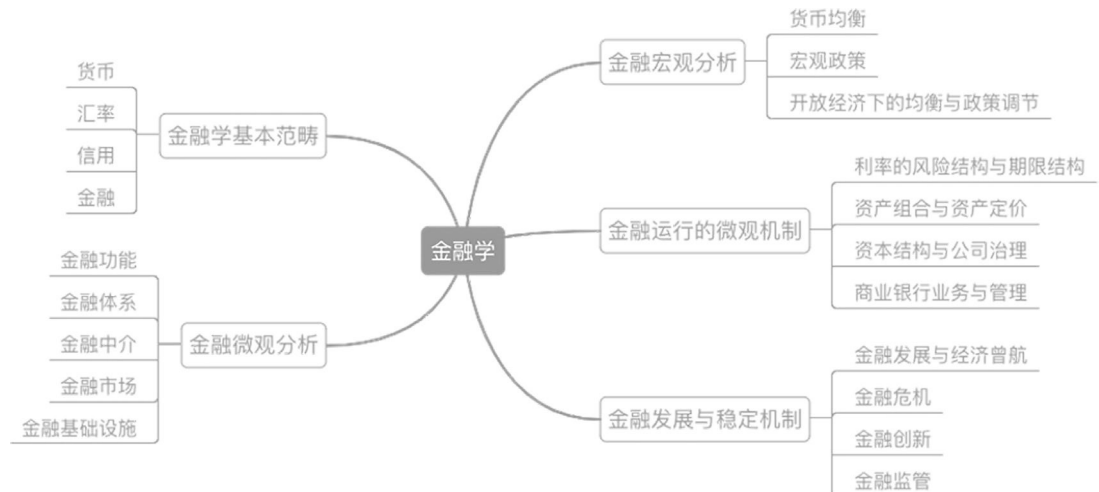
——“大金融思想”

①宏观+微观

②金融+实体经济

③一般规律+国家禀赋

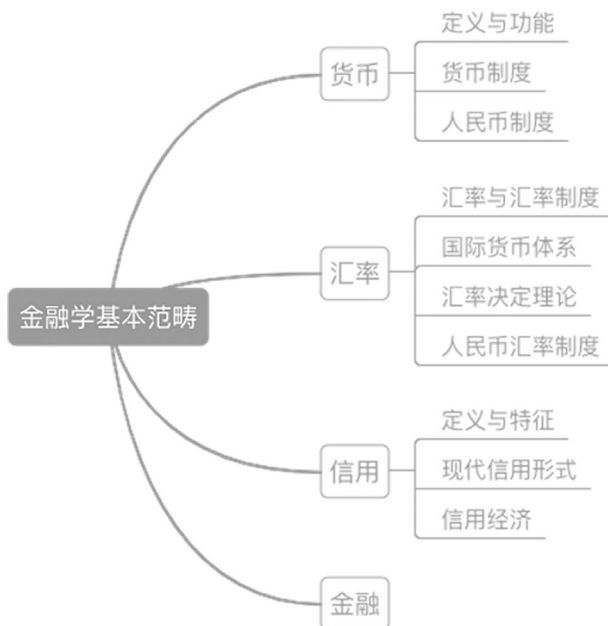
三、金融学知识点概览



（一）金融学基本范畴

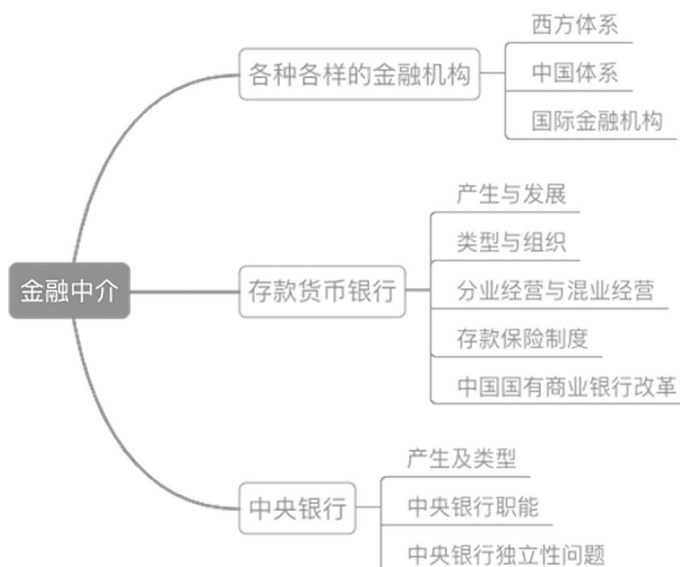
第一至四章

定义-功能-演进-制度-决定理论-中国问题

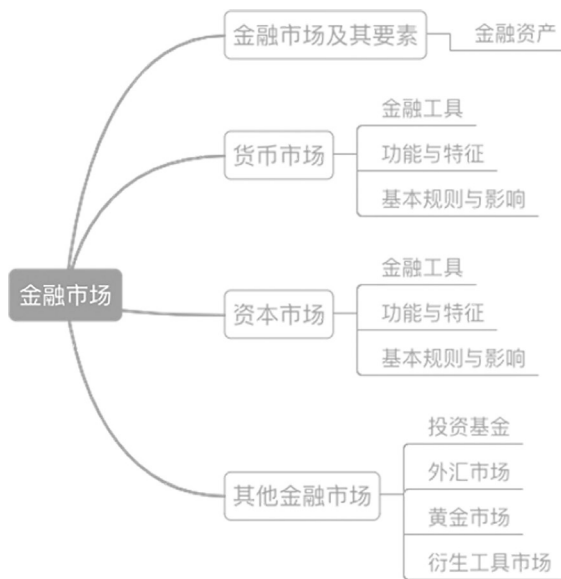


（二）金融中介与金融市场

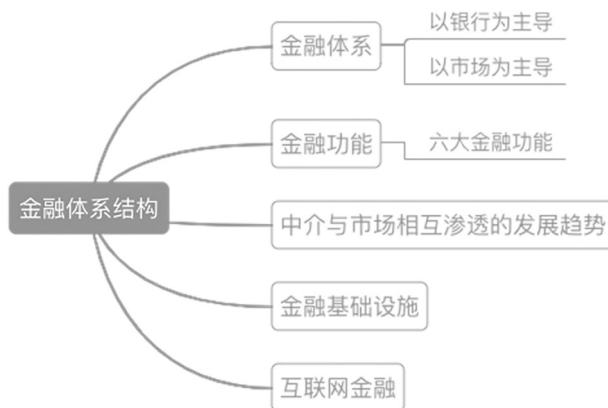
第五至七章



第八至九章

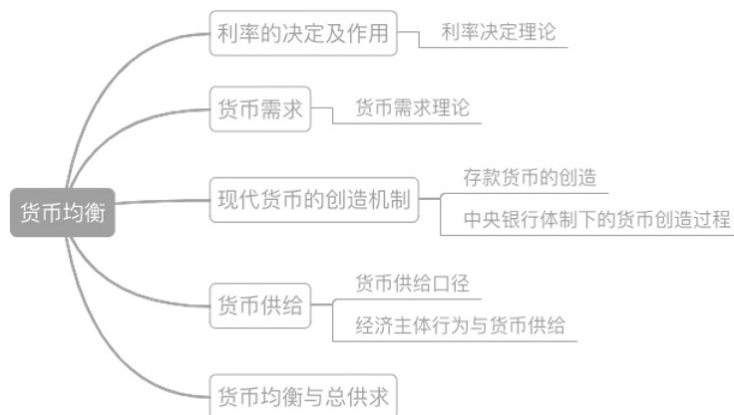


第十至十一章

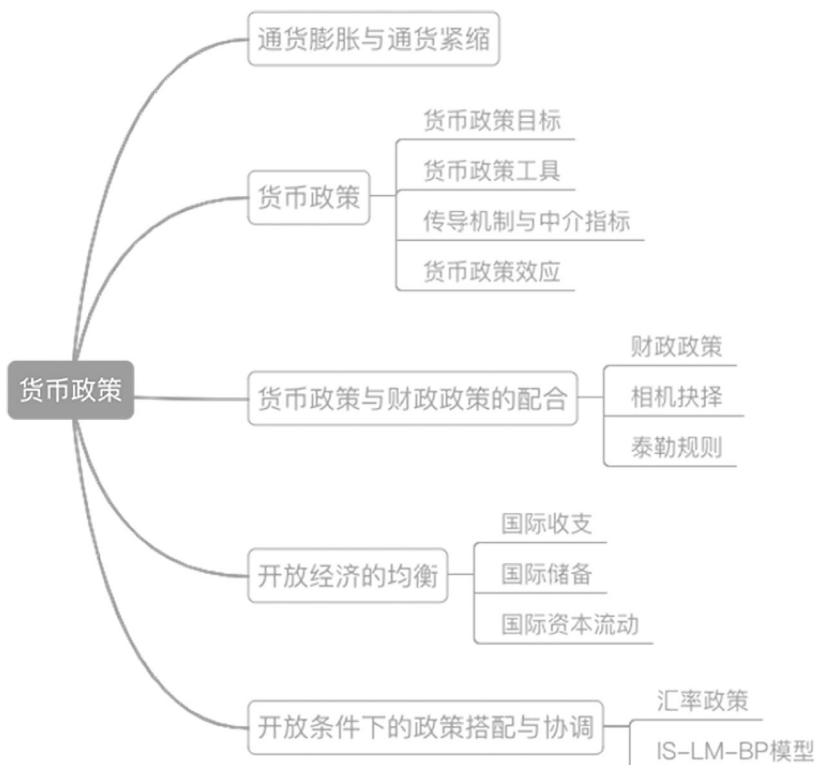


(三) 货币均衡与宏观政策

第十二至十六章

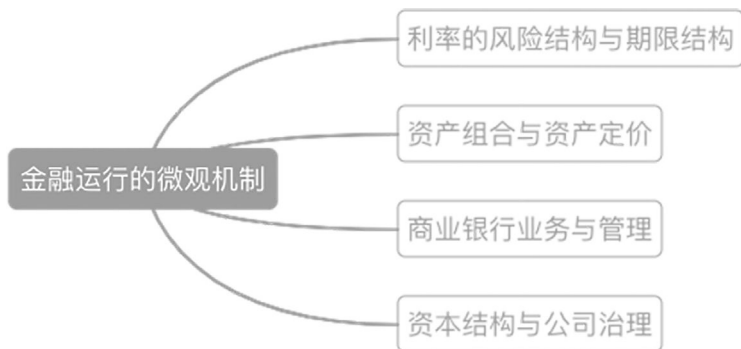


第十七至二十一章



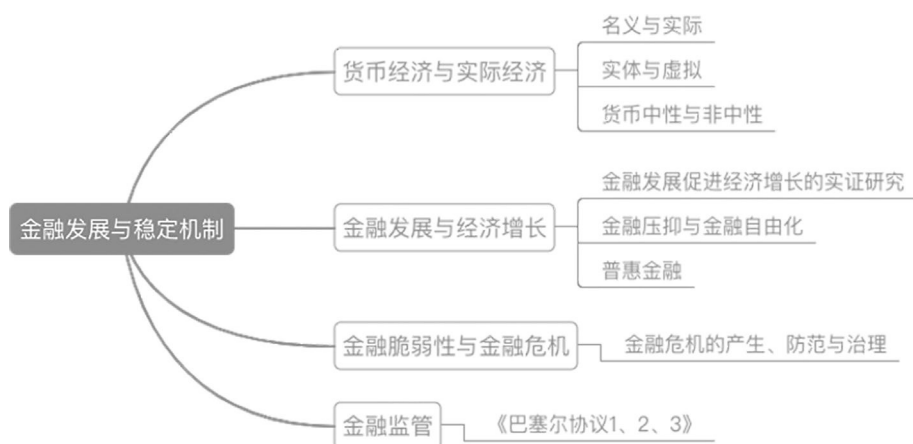
（四）金融运行的微观机制

第二十二至二十五章



（五）金融发展与稳定机制

第二十六至二十九章



四、课程设置与学习方法

(一) 课程内容

逐章详解，共二十个课时。

0. 导学

1. 货币与货币制度

2. 国际货币体系与汇率制度

3. 信用、利息与信用形式

(第四章略)

4. 金融中介体系

5. 存款货币银行 (第六+二十五章)

6. 中央银行

7. 金融市场 (第八+九章)

8. 金融体系结构 (第十+十一章)

9. 利率的决定及作用 (第十二+二十二章)

10. 货币需求

11. 现代货币创造机制

12. 货币供给与货币均衡 (第十五+十六章)

13. 货币政策 (第十九章)

14.货币政策与财政政策的配合（第十八+二十+二十六章）

15.开放经济的均衡（第十七章）

16.开放条件下的政策搭配与调节（第二十一章）

（第二十三、二十四章略）

17.金融发展与经济增长

18.金融脆弱性与金融危机

19.金融监管

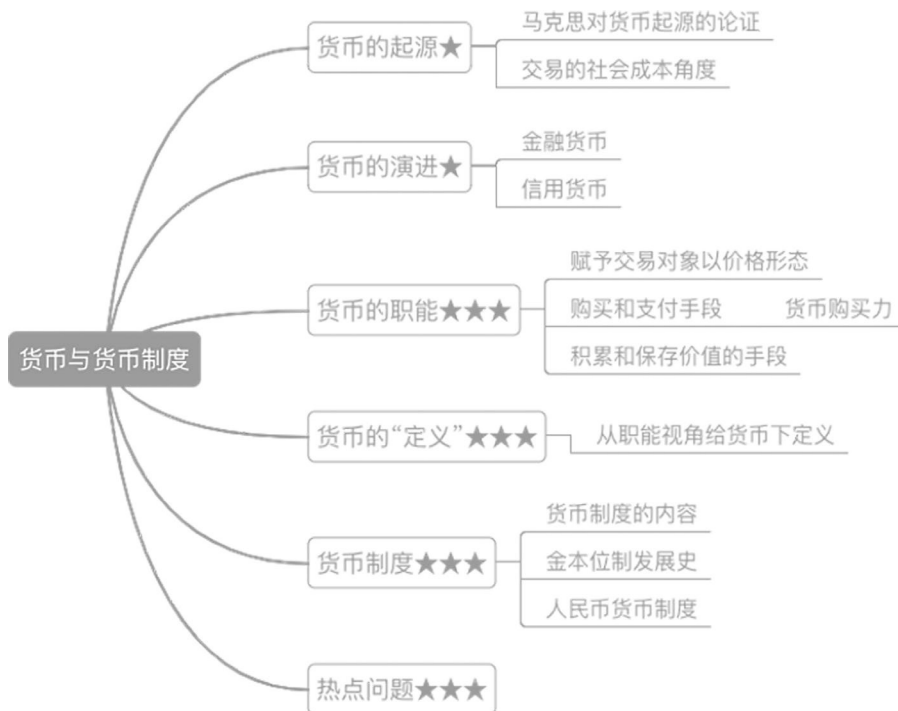
（二）学习方法

课前预习-课堂笔记-课后整理

金融范畴类：定义-功能-演进-制度-决定理论-中国问题

金融理论类：古典学派-凯恩斯学派-货币主义学派-现代发展

第一章 货币与货币制度



一、货币的起源★

从物物交易到通过货币的交易

交易的社会成本：

经济行为的演化总是从交易成本高的趋向交易成本低的。

货币的起源，银行的产生，企业的产生等

马克思对货币起源的论证：

劳动价值论

价值的表现形式：偶然的价值形式→扩大的价值形式→一般价值形式

一般等价物

二、货币的演进★

币材的特点

价值较高；

易于分割；

易于保存；

便于携带。

金属货币

铸币

由国家的印记证明其重量和成色的金属块。

格雷欣法则“：劣币驱逐良币”

两种本币固定的法定比价与波动的市场比价的矛盾

铸币税

信用货币

银行券

纸币

商业票据

支票

信用卡

三、货币的职能★★★

赋予交易对象以价格形态

购买和支付手段

积累和保存价值的手段

赋予交易对象以价格形态

币值的确定

货币购买力

价格的波动

指引着资源的再分配

经济效率的体现

购买和支付手段

货币流通

个人

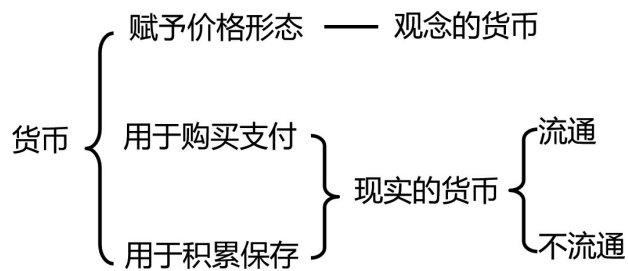
公司、企业

财政及机关，团体

银行等金融机构

对外

积累和保存价值的手段



四、货币的“定义” ★★★

从职能视角给货币下定义

价值尺度与流通手段的统一是货币。——马克思

货币的其他“代名词”

一般等价物

流动性

从管理货币的角度定义货币：货币供给层次

货币与“选票”

货币与财富

货币与法

货币与权力

货币与生产关系

五、货币制度★★★

（一）货币制度的内容

货币材料的确定

货币单位的确定

流通中的货币种类

货币的铸造、发行与管理

货币材料的确定

铜本位制

金（银）本位制

货币单位的确定

铸币流通时期：确定一个货币单位所包含的货币金属重量和成色。

货币不兑现以后：确定本国货币单位的含金量，或确定本国货币与世界上占主导地位的货币（如美元）的固定比价。

流通中的货币种类

本位币与辅币

用法定货币金属按照国家规定的规格经国家造币厂铸成的铸币称为本位币或主币。

货币的铸造、发行与管理

无限法偿与有限法偿

无限法偿，即法律规定的无限制偿付能力。法律保护取得这种能力的货币，即本位币，不论每次支付数额多大，不论属于何种性质的支付，即不论是购买商品、支付服务、结清债务、缴纳税款等，支付的对方均不得拒绝接受。

（二）金本位制发展史

金铸币本位制

金块本位制

金汇兑本位制

金铸币本位制

只有金币可以自由铸造，有无限法偿能力；

银行券可以自由兑现为金铸币；

黄金自由输出和输入

金块本位制

市场上不再流通金币，而是流通纸币，法律规定纸币的含金量；

国家储存金块，作为储备；

不许自由铸造金币；

纸币不能自由兑换金币。

金汇兑本位制

市场上不再流通金币，只流通银行券，国家无需规定货币的含金量。

银行券不能兑换黄金，只能兑换实行金币或金块本位制国家的货币。

实行金汇兑本位制的国家使其货币与另一实行金币或金块本位制国家的货币保持固定汇率，通过无限制地买卖外汇来维持本国货币币值的稳定。

（三）人民币制度

人民币没有含金量的规定，属于不兑现的信用货币，人民币的发行保证是国家拥有的商品物资，黄金外汇储备主要是作为国际收支的准备金。

本位币与辅币：人民币主币的单位为元，辅币的单位为角和分。

发行机构：中国人民银行

人民币汇率：由国家外汇管理局统一制定

人民币是我国唯一合法的货币，严禁伪造、变造和破坏国家货币。

六、热点问题★★★

（一）货币消亡问题

马克思、恩格斯的论断

无现金社会

移动支付与货币需求、货币政策

移动支付与家庭金融、普惠金融

移动支付与财富分配、数字鸿沟

（二）数字货币

比特币

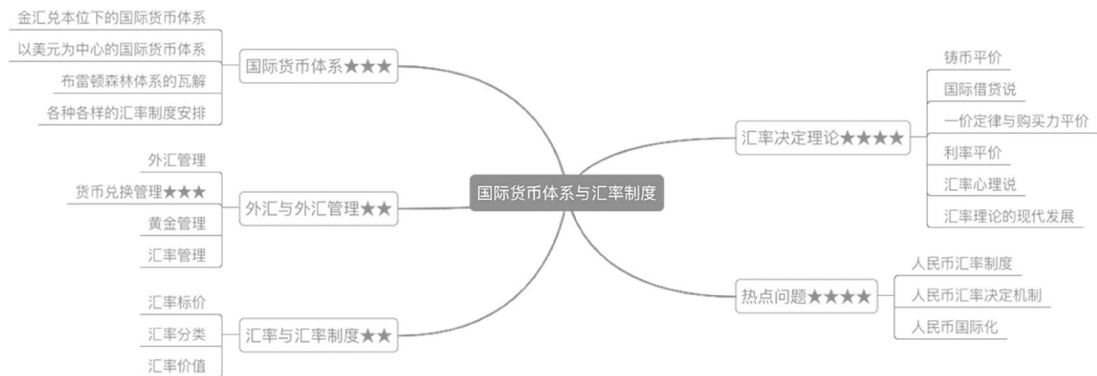
Libra

央行数字货币

是货币吗？是信用货币吗？

有什么样的优势？成本？效率？安全性？

第二章 国际货币体系与汇率制度



一、国际货币体系

（一）金本位制下的国际货币体系

黄金充当世界货币；

两种货币兑换以铸币平价为基准；

外汇收支具有自动调节机制；

汇率波动以黄金输送点为限。

（二）金汇兑本位制下的国际货币体系

不完全的金平价

本币不能自由兑换成黄金，而是通过兑换外汇间接与黄金联系。

钉住汇率制度，即与某一特定强国的货币挂钩。

通过持有黄金储备和大量外汇来保持本币稳定。

（三）以美元为中心的国际货币体系：布雷顿森林体系

“双挂钩”：美元与黄金挂钩，其他国家货币与美元挂钩。

实行可调整的固定汇率；

各国货币自由兑换；

确定美元为最主要的国际储备资产。

“双挂钩”：美元与黄金挂钩，其他国家货币与美元挂钩。

实行可调整的固定汇率；

各国货币自由兑换；

确定美元为最主要的国际储备资产。

特里芬悖论

美元对内均衡与对外均衡的矛盾。

各国用美元作为结算与储备货币，导致流出美国的货币在海外不断沉淀，对美国来说就会发生长期贸易逆差；而美元作为国际货币核心的前提是必须保持美元币值的稳定与坚挺，这又要求美国必须是一个长期贸易顺差国。这两个要求互相矛盾，成为一个悖论。

（五）多样化的汇率制度安排

黄金非货币化

多样化的汇率制度安排

国际储备体系多元化

国际收支调节机制多样化

（四）布雷顿森林体系的瓦解：牙买加体系

货币局制度

联系汇率制度

欧洲货币联盟：最优货币区理论

美元化

货币局制度

将本国货币钉住一种强势货币并与之建立固定汇率联系的国际货币安排。

这种强势货币被称为锚货币；本国的通货发行，以外汇储备（特别是锚货币的外汇储备）为发行保证，保证本币与外币随时可以按固定汇率兑换。

实施货币局制度，意味着失去独立施行货币政策的主动权。

联系汇率制度：中国香港

发钞银行（即汇丰银行、渣打银行和中国银行）每发行 1 港元，要按 7.8 港元：1 美元的比例，向外汇基金存入百分之百的外汇储备。

中国香港的联系汇率制度只是在发行储备上规定有港元与美元的刚性比率，而市场交易中实行的则是浮动汇率制度。

欧洲货币联盟：最优货币区理论（罗伯特·蒙代尔）

主要内容：在具备一定条件的区域内，各国放弃本国的货币，采取统一的区域货币，这样有利于安排汇率，以实现就业、稳定和国际收支平衡的宏观经济目标。

基本条件：市场一体化程度；经济对称性水平

美元化

广义上的美元化：形容任何货币制度以任何形式、任何程度对美元的依附。

狭义上的美元化：一个国家以美元代替本国的本币进行流通。在国际货币基金组织确定的“无单独法定货币”的 13 个国家中，大多数都实行美元化。

铸币税

货币政策的独立性

二、汇率与汇率制度

（一）汇率与汇率标价

汇率：

国与国之间货币折算的比率。

汇率牌价

钞买价，汇买价，汇卖价，钞卖价

直接标价法与间接标价法

一定基数（1 或 100）外币相当于多少本币（人民币）。

美元标价法

一定基数（1 或 100）美元相当于多少其他货币。

（二）汇率分类

浮动汇率与固定汇率

名义汇率与实际汇率

货币的对内价值与对外价值

三、汇率决定理论

影响汇率决定的因素

可比的基础（币值的基础）

外汇的供求

铸币平价—国际借贷说—购买力平价—利率平价—汇兑心理说—货币分析法/金融资产说

（一）铸币平价

可比的基础：铸币的含金量——铸币平价或金平价

外汇的供求：“黄金输送点”

汇率波动的范围不超过：铸币平价±输送黄金相关的费用

（二）国际借贷说

外汇的供求：

国际商品进出口和资本流动所引起的债权债务关系。

国际收支的均衡条件是经常项目差额等于资本项目差额。

（三）购买力平价

一价定律

前提：无贸易摩擦且完全竞争

机制：套利

结果：若以同一种共同货币标价，则在不同市场上销售的相同商品拥有相同的销售价格。

可比的基础：购买力——一般物价水平的倒数

绝对购买力平价

实际汇率永远为 1

$$r = \frac{P_A}{P_B}$$

可比的基础：购买力——一般物价水平的倒数

相对购买力平价

考虑通货膨胀，名义汇率的贬值率等于两国通货膨胀率之间的差额。

$$r_1 = r_0 \frac{P_{A1} / P_{B1}}{P_{A0} / P_{B0}}$$

现实中能否成立？

各国的生产结构、消费结构的差异；

各国物价指数构建的差异；

市场的不完全竞争与交易成本等。

（四）利率平价

远期汇率的决定因素是货币短期存款利率之间的差额。

条件：资本流动和资产完全可替代

$$\text{公式： } i_1 = i_0 - \frac{E_{t+1}^e / E_t}{E_t}$$

国内利率等于外国利率减去本国货币的预期升值率。

利率高的国家，汇率远期贴水；利率低的国家，汇率远期升水。

（五）汇兑心理说

外汇的供求：人的主观心理（预期）

每个人对外币有不同的主观评价，而影响主观评价的因素包括对国际收支、政府收支、资本流动、外汇管制措施等多方面的预测评价。

（六）现代发展

货币分析说

将汇率与货币政策相联系，认为汇率受到两国货币供给量的制约。

$$r_1 = \frac{M}{M_1} \times \frac{k_1 Y_1}{kY}$$

弹性价格货币分析说

汇率超调理论——粘性价格货币分析法

特点：商品市场的价格存在粘性，价格调整速度较慢，经济存在由短期平衡向长期均衡的过渡。

假设：购买力平价短期不成立；总供给曲线短期不是垂直的

意义：将短期分析与长期分析相结合；政策指导意义

金融资产说

关注货币以外的各种金融资产供求的分析

一国居民的三种资产：

本国货币；本国债券；外国债券

其总额应等于本国所拥有的资产总量

（七）总结

—铸币平价理论（铸币平价+黄金输送点）

—国际借贷说（国际收支）

—购买力平价理论（长期汇率）

—利率平价（短期汇率）

—汇兑心理说（主观因素）

—货币分析说（汇率超调理论）

—金融资产说

四、热点问题

（一）人民币汇率制度

人民币汇率制度是以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

人民币汇率制度改革

汇率调控的方式;

中间价的确定和日浮动区间;

起始汇率的调整(2005 年)。

(二) 人民币汇率形成机制

人民币兑美元中间价

=上日中间价+一篮子货币 24 小时汇率变化*调整系数+市场供求因素

逆周期因子

调整短期市场单边预期对汇率决定的影响

(三) 人民币国际化

1.人民币可兑换问题

货币兑换的三个层次:

不可兑换;

国际收支经常项目下可兑换;

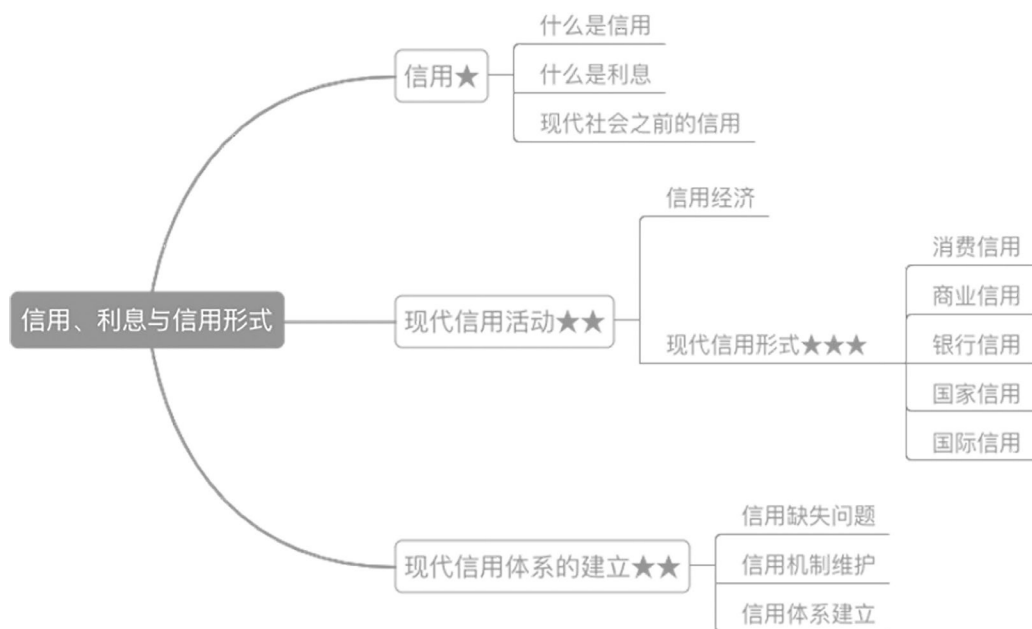
完全可自由兑换,即在经常项目和资本项目下均可以自由兑换。

2.特别提款权(SDR)

是国际货币基金组织根据会员国认缴的份额分配的,可用于偿还国际货币基金组织债务、弥补会员国政府之间国际收支逆差的一种账面资产。

记账单位/国际储备

第三章 信用、利息与信用形式



一、信用

（一）什么是信用

以信任为基础，以偿还和支付利息为条件的借贷行为。

特征：

价值的单方面让渡：债权债务关系而非等价交换关系。

以还本付息为条件

所有权与使用权的分离（私有财产的出现是借贷关系存在的前提）

（二）利息

利息是货币所有者（或债权人）因贷出货币或者货币资本而从借款人（或债务人）那里获得的报酬。

利息是资本收益的一般形态。

利息是投资人让渡资本使用权而索要的补偿。补偿由两部分组成：对机会成本的补偿和对风险的补偿。

二、现代信用活动

（一）信用经济

“现代经济是信用经济。”

以负债经营为主，具有明显的扩张性；

债权债务关系是最主要和最普遍的经济关系；

信用货币是最基本的货币形式。

信用与金融的区别与联系

信用活动包括金融活动，金融活动不包括实物信用。

信用活动即是资金融通，金融活动包含信用关系。

（二）现代信用形式

1.商业信用

工商企业之间，买卖行为和借贷行为同时发生，商业票据为主要工具。

局限性：

活动范围局限于工商企业之间；

信用规模受限于产业资本规模；

严格的方向性：上游企业→下游企业；工业→商业

2.银行信用

以银行作为信用中介，是一种间接信用；

是以货币形态提供的信用，无对象的局限。

工具：银行票据；支票；信用证

直接融资：资金供求双方通过一定的金融工具直接形成债权债务关系或所有权关系的融资形式。

间接融资：资金供求双方通过金融中介机构简介实现资金融通的活动。

3.国家信用

政府作为债务人或债权人的借贷活动

工具：中央政府债券；地方政府债券；政府担保债券

影响：

调节财政收支，弥补财政赤字；调节经济总量与结构；

配合其他经济政策的实施

增加政府债务负担，削弱未来政府的融资能力

巨额债务影响国家信用等级，损害投资人信心

出现国家信用危机

4.消费信用

企业、银行或其他金融机构向消费者提供的用于生活消费的信用

形式：分期付款；购房贷款；汽车贷款

影响：

实现宏观经济调节

实现微观消费者生命周期的财务安排

过度发展引起虚假需求、信用膨胀、债务负担

5.国际信用

形式：国外商业性借贷；国外直接投资

特点：

直接表现为资本在国际间的流动

规模大；风险大，并具有双向性；方向上的不对称性

三、现代信用体系的建立

（一）现代信用体系的构成

现代信用体系由信用形式、信用机构、信用管理体系、社会征信系统等相互联系和影响的各个方面共同构成。

信用制度：制度保障

道德规范

法律规范：基础性保障

信用机构体系

社会征信系统

现代信用体系各个组成部分之间相互联系、相互依存，构成一个有机系统。

第五章 金融中介体系

第四章 金融范畴的形成与发展★

（一）金融及其涵盖的领域

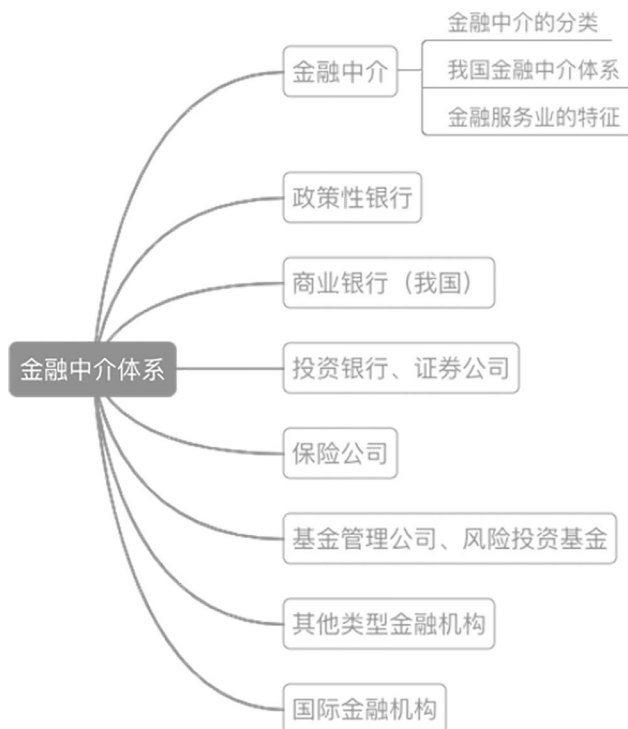
宽口径、窄口径

金融与 finance

（二）金融范畴的界定

金融体系：货币制度，金融机构，金融市场，金融工具，制度和调控机制。

金融范畴的界定包括两个方面：（1）货币与信用相统一的过程；（2）这个过程及其所覆盖的经济领域。



一、金融中介★★★

（一）金融中介的分类

银行类金融机构

中央银行

存款货币银行（商业银行）

政策性银行

.....

非银行类金融机构

投资银行、券商

信托投资公司

保险公司

基金公司

.....

（二）我国的金融中介体系

以中国人民银行为中心，国有商业银行为主体，多种金融机构并存，分业经营、分业监督的金融中介机构体系格局。

（三）金融服务业的特征

1.金融服务业是高风险行业，其金融资产持有率高，权益资本保有率低。

2.金融服务业知识密集和人力资本密集的产业，金融信息在金融服务业中发挥着重要的作用。金融中介既是金融信息的生产者也是金融信息的使用者。

3.金融服务业的资产负债表中，金融资产占比高，实物资产占比少，难以找到一个合适的物理单位来度量金融服务的数量，因此金融服务业的产出也就难以确定和计量。

4.金融服务多次经历重大变革。信息技术、监管制度和金融创新都在不断重新塑造着金融服务业，而且这种趋势还将持续下去。

二、政策型银行★★

由政府设立，以贯彻国家产业政策、区域发展政策等为目标金融机构，盈利目标居次要地位。

中国：国家开发银行（2015）、中国农业发展银行、中国进出口银行

美国：美国进出口银行、联邦住房信贷银行体系

韩国：韩国开发银行、韩国进出口银行、韩国中小企业银行、韩国住宅银行

日本：日本输出入银行、日本开发银行、北海道东北开发公库

法国：法国农业信贷银行、法国对外贸易银行、中小企业设备信贷银行

.....

二、商业银行（我国）★★★

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、交通银行。

股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、农村商业银行

银行市场化改革与银行股改上市

产权问题：成立中央汇金公司，代表国家履行出资人职能。

资产负债表：资本充足率、不良资产处置（金融资产管理公司）

公司治理结构：股份有限公司

明确股东大会、董事会、监事会、高级管理层的权利和责任

增资扩股：引入战略投资者

内控体系与风险防范机制

激励制度等

三、投资银行、证券公司★★

业务范围

证券经纪；

证券投资咨询；

与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；

证券承销与保荐；

证券自营；

证券资产管理；

其他证券业务。

并购

美国的投资银行

次贷危机对美国投资银行发展的影响

美林——被美国银行收购

摩根士丹利——银行控股公司

高盛——银行控股公司

花旗——接受美国财政部注资

四、保险公司★★

保险类别

人寿保险、财产保险、责任保险、信用保险、再保险

保险公司的保险资金构成了西方国家金融体系长期资本的重要来源。

保险资金投资权益类金融产品的比例：保险资金进入资本市场

我国养老保险三支柱：基本养老保险，企业年金，个人商业养老保险

五、基金管理公司、风险投资基金★★

基金管理公司（基金管理人）

公募基金与私募基金

股票型、债券型、货币型等

房地产投资基金（REITS）

对冲基金（以金融期货、金融期权为标的）

风险投资基金

私募

有限合伙制

投资初创型、创新型企业

风险高、收益高

产业投资基金

六、其他金融机构★★

信托公司

财务公司

汽车金融、消费金融

小额贷款

“一行两会”

七、国际金融机构★★★

（一）国际货币基金组织（IMF）

1945 年 12 月成立，目前成员国达 188 个

资金来源：会员国认缴的基金份额、介入资金和出售黄金

投票权：成员国认缴的份额决定，美国拥有 20% 的投票权

宗旨：

促进国际货币领域合作，促进汇率稳定，避免竞争性货币贬值

促进国际贸易，取消阻碍发展的外汇限制。

提供临时性贷款，调节国际收支平衡。

（二）世界银行（WB）

与 IMF 均是根据 1944 年 7 月布雷顿森林会议的决定，于 1945 年 12 月 27 日成立。

总部均设在华盛顿，均属于联合国下属专门机构。

宗旨

提供生产性贷款和投资，协助成员国经济复兴和开发

区别（与 IMF）

IMF 调节国际货币体系和汇率平衡，提供短期贷款；世行提供用于发展的长期贷款。

（三）金砖银行

金砖银行所有的管理、章程、条款等等都是基于平等的基础，金砖银行不会由任何一个国家控制。金砖银行里五个国家都是各自占了 20% 的投票权，没有哪个国家占到主导权，没有一个国家能够一票否决其他国家的决定。

（四）亚洲基础设施开发银行

目标：

不以减贫为目标，而是投资准商业性的基础设施；亚投行是区域开放的

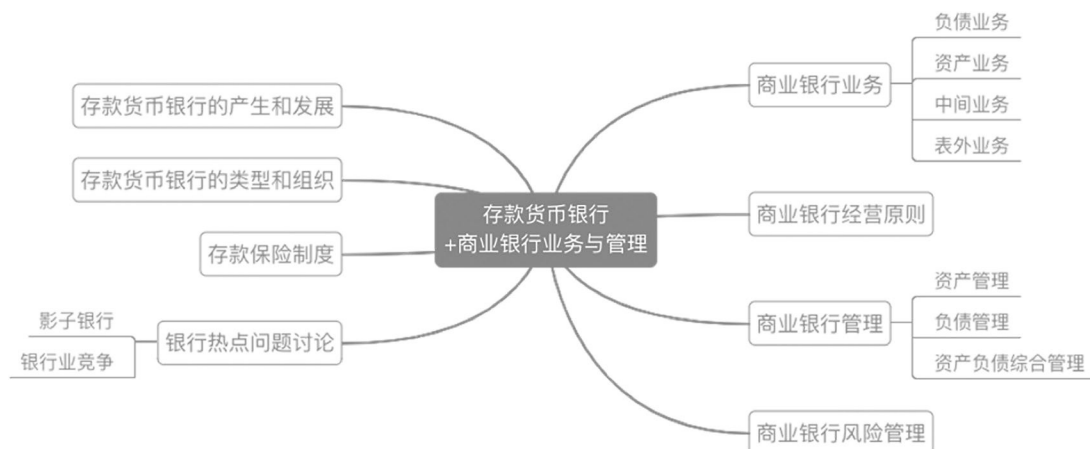
影响：

过剩外汇储备和产能有了“出路”；

制定国际金融游戏规则；

推进人民币国际化进程。

第六章 存款货币银行



一、存款货币银行的产生和发展★★

（一）存款货币银行的定义

存款货币银行是指在金融中介体系中，能够创造存款货币的金融中介机构。存款货币银行以经营工商存款、放款为主要业务，并为客户提供多种金融服务。

（二）存款货币银行的功能

- ①充当资本家之间的信用中介。
- ②充当资本家之间的支付中介。
- ③变社会各阶层的积蓄和收入为资本。
- ④创造信用流通工具。

（三）存款货币银行的产生的必要性★★★

交易成本

信息不对称

——借与贷的中介作用

银行会消亡吗？

二、存款货币银行的类型与组织★★

（一）存款货币银行的组织制度

总分行制度（最典型的组织形式）

单元银行制度——不设分支机构

代理行制度——解决单元制不设分支机构的矛盾

银行控股公司制度

三、存款保险制度★★★

（一）存款保险制度——银行挤兑问题

银行会破产吗？

存款保险制度是指经营存款业务的金融机构被强制或自愿按照所吸收存款的一定比例向存款保险机构缴纳保险费，存款保险机构承诺在其遇到财务危机或面临破产时，向其提供流动性资助或代为清偿的特殊保险制度。

（二）存款保险制度的影响

积极 vs 消极：经营效率 vs 道德风险

对存款人来说：

对投保机构（银行）来说：

对监管当局来说。

（三）存款保险制度的组织形式

官方建立存款保险机构，如美、英、加

官方与银行界共同建立存款保险机构，如日本

官方支持下，银行业合建存款保险机构，如德、法

我国：2015年5月1日起，各家银行向保险机构统一缴纳保险费，一旦银行出现危机，保险机构将对存款人提供最高50万元的赔付额。

四、银行热点问题讨论

分业经营与混业经营★★★

金融创新★★★

不良债权★★

产融结合★★

中国国有商业银行改革★★★

影子银行★★★★

银行业竞争★★★★

（一）分业经营与混业经营★★★

以美国为例（以监管法案的变革为线索）

格拉斯-斯蒂格尔法案，1933 年大萧条，分业经营

金融服务现代化法案，1999 年，金融自由化

多德-弗兰克法案，2010 年，全面金融监管

我国：以中国人民银行为中心，国有商业银行为主体，多种金融机构并存，分业经营、分业监督的金融中介机构体系格局。

（二）影子银行★★★★

什么是影子银行：

影子银行是指游离于银行监管体系之外、可能引发系统性风险和监管套利等问题的信用中介体系（包括各类相关机构和业务活动）。

银行表外业务、类存贷款业务，P2P，民间集资

影子银行对银行业及系统性金融风险的影响

对影子银行的监管

《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》

（三）银行业竞争★★★★

利率市场化改革

一般而言，利率市场化包括两个内容：一是商业银行的存贷款利率市场化；二是中央银行通过间接调控的方式影响市场利率。

利率走廊

也叫利率通道调控，是指中央银行通过设定和变动自己的存贷款利率（利率差为走廊宽度），实现对同业拆借利率的调节和控制。

五、商业银行的业务★★★

（一）负债业务与资产业务

负债业务

形成其资金来源

吸收存款，向中央银行借款，银行同业拆借，货币市场及国际市场借款等

资产业务

将负债业务所聚集的货币资金加以运用以取得收益。

贴现(银行票据)，贷款，证券投资(政府债券、政策性债券)，(融资)租赁

（二）中间业务和表外业务

中间业务

不需要运用自己的资金而代理客户业务并收取手续费。

各类汇兑业务，代理销售，信息咨询，理财服务等

表外业务

未列入银行资产负债表内且不影响资产负债总额的业务。

或有债权类（担保承诺）、金融服务类（信用卡）

六、商业银行的经营原则★★

盈利性

商业银行是以经营金融业务获取利润的企业。

流动性

保证商业银行的清偿能力。

安全性

管理经营风险、保证资金安全。

七、商业银行管理★★★

（一）资产管理

流动性管理（短期→中长期）

商业贷款理论（真实票据理论）

可转换性理论

预期收入理论

（二）负债管理

主张以借入资金的办法来保持银行的流动性，从而增加资产业务增加银行收益

优势：开创了保持银行流动性的新途径，由单靠吸收存款的被动型符合在方式，发展成向外借款的主动型负债方式。

缺陷：提高了银行的融资成本；增加了经营风险；忽视资本金的补充

（三）资产负债综合管理

广义的资产负债管理，是指金融机构按一定的策略进行资金配置来实现流动性、安全性和盈利性的目标组合。

匹配

利率敏感型缺口（利率波动对银行收入的影响）

久期缺口（负债持续期对银行资产规模的影响）

八、商业银行风险管理

（一）风险识别

信用风险

市场风险

操作风险

流动性风险

其他风险

(二) 风险管理

预防风险

分散风险

转嫁风险

对冲风险

补偿风险

(三) 风险管理方法

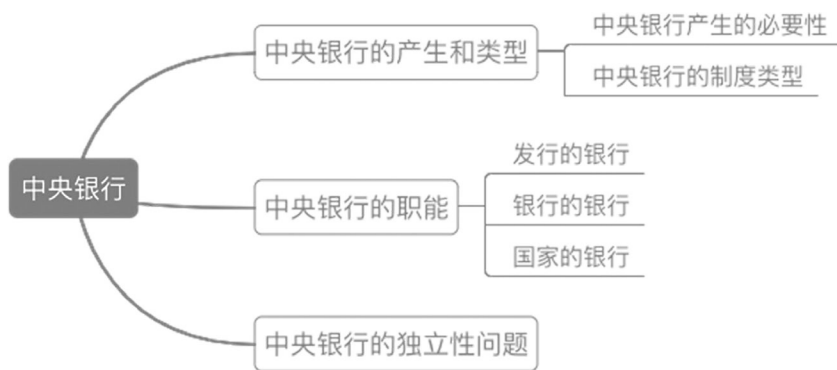
VAR (valueatrisk, 在险价值)

在正常的市场环境下, 给定一定的时间区间和置信度水平, 预计某种资产或资产组合最大损失的方法。

$$\text{Prob}(\Delta P \Delta T < \text{VaR}) = a\%$$

资产价值在未来.T 天内有(1-a%)的概率不会下跌超过 VaR。

第七章 中央银行



一、中央银行的产生及类型★★

（一）中央银行产生的必要性

货币统一发行的必要。

银行间债权债务关系清算的要求。

商业银行周期性调节的需要。

银行业监督、管理、协调的需要。

特点：不以盈利为目的；不经营普通存款货币银行业务；相对独立性

（二）中央银行的制度类型

单一中央银行制度

一元式：

我国：中国人民银行，作为国务院组成部门，是制定和执行货币政策、维护金融稳定、提供金融服务的宏观调控部门。

二元式：

美国：12 家联邦储备银行

复合中央银行制度：中央银行职能+存款货币银行职能

跨国中央银行制度：欧洲中央银行，欧洲货币联盟共同的中央银行

准中央银行：新加坡、中国香港等

二、中央银行的职能★★★

（一）发行的银行

垄断银行券的发行权，成为全国唯一的现钞发行机构。

中国人民银行人民币发行基金保管库

商业银行日常现金收付业务

（二）银行的银行

集中存款准备：法定准备金、超额准备金

最后贷款人：再贴现、再抵押、回购协议、直接贷款

组织全国的清算

（二）国家的银行

代理国库：财政部门在央行开立账户管理政府收支。

代理国家债券的发行，对国家财政给予信贷支持

管理外汇和黄金储备

制定和实施货币政策

制定并监督执行金融管理法规

三、中央银行的资产负债表★★★

（一）简化的中央银行资产负债表

资产

国外资产

贴现和放款

政府债券和财政借款

外汇、黄金储备

其他资产

负债

流通中的通货

商业银行等金融机构存款

国库及公共机构存款

对外负债

其他负债和资本项目

（二）不同国家中央银行资产负债表的差异

中国

最主要资产项目为国外资产（外汇储备）

美国与日本

最主要资产项目为政府债券

四、中央银行的独立性问题

（一）中央银行应对政府保持独立性

中央银行与政府所处地位、行为目标不尽相同。

中央银行行使职能要求专业的理论素养和长期的经验积累。

经济独立

职能独立

法律地位

（二）中央银行对政府的独立性总是相对的

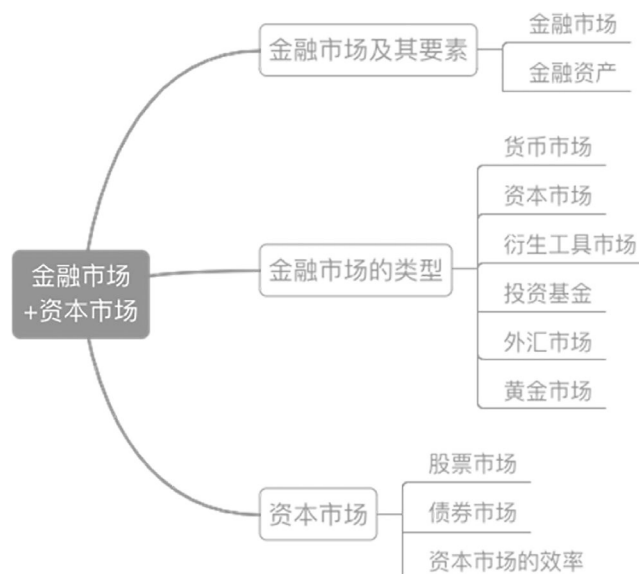
总的来说，政府对中央银行的控制是不断加强的。

中央银行的国有化

中央银行与财政部的关系

不对政府财政透支，不直接认购、包销国债和其他政府债券；不得像地方政府、各级政府部门提供贷款

第八章 金融市场



一、金融市场及其要素

(一) 金融市场

广义的金融市场，是指资金供求双方借助金融工具进行各种货币资金交易活动的场所，是提供资本、配置金融资源的要素类市场。

交易对象——货币资金

交易主体——个人、企业、各级政府机构、货币当局和金融机构

交易工具——债权债务凭证、所有权凭证，衍生工具、外汇和黄金等

交易价格

(二) 金融资产

金融资产的价值大小是由其能够给所有者带来未来收入的量和可能程度决定的。特征：流动性，指标：买卖价差；

期限性；

风险性，主要有信用风险和市场风险两种

收益性

功能：帮助实现资金和资源的重新分配；帮助分散和转移风险。

（三）金融市场的功能

帮助实现资金在盈余部门和短缺部门的调剂

风险分散和风险转移

确定价格

提供流动性

降低交易的搜寻成本和信息成本

金融市场功能发挥的条件：

完整的信息：交易决策的基础

市场供求决定的价格：资金配置效率的关键

二、金融市场的类型

（一）货币市场

以期限在一年以内的金融工具为媒介进行短期资金融通的市场。

特点：

交易期限短；

交易目的是解决短期资金周转需要；

交易工具具有较强的货币性。

票据与票据市场：商业票据、银行承兑汇票

中央银行票据：回购与逆回购，货币政策调节工具

国库券市场：短期国库券，无风险投资工具

可转让大额存单市场（CDs）：应对利率管制的金融创新

银行间拆借市场

（二）资本市场

以期限在一年以上的金融工具为媒介进行长期性资金交易活动的场所。

特点:

交易工具期限长

交易目的是解决长期投资性资金供求需要

借贷和筹资规模大, 满足长期投资项目需要

(三) 衍生品市场

金融衍生工具: 一类其价值依赖于原生性金融工具的金融产品。

期货合约、期权、远期、互换合约等

风险管理工具

对冲基金

(四) 投资基金市场

契约型基金和公司型基金

封闭式基金和开放式基金

公募基金和私募基金

(五) 外汇市场

外汇市场与货币市场的区别

交易工具的不同

(六) 黄金市场

对黄金的需求:

投资与消费

(七) 欧洲货币市场

欧洲货币, 境外货币, 在发行国以外的国家和地区流通的货币。

特点: 经营自由

资金来自世界各地

利率结构独特

借款条件灵活, 不限贷款用途, 手续简便

金融市场国际化

三、资本市场

（一）股票市场

交易工具：股票（股份公司发行的权益凭证，代表股东对公司资产的剩余索取权）

交易场所：证券交易所

场外交易市场（OTC，柜台交易）

主板市场：深市 A 股、沪市 A 股

创业板市场、中小板市场：深市

新三板市场

科创板市场

初级市场（IPO、再融资）与二级市场

注册制与核准制

退市制度与借壳上市

初级市场（IPO、再融资）与二级市场

交易价格：报价驱动（做市商制度）与订单驱动

集合竞价和连续竞价（价格优先，时间优先）

证券价格指数：综合指数与成分股指数

（二）长期债券市场

以期限在 1 年以上的债券为主要交易工具的市场。

长期政府债券

地方政府债务问题

公司债券

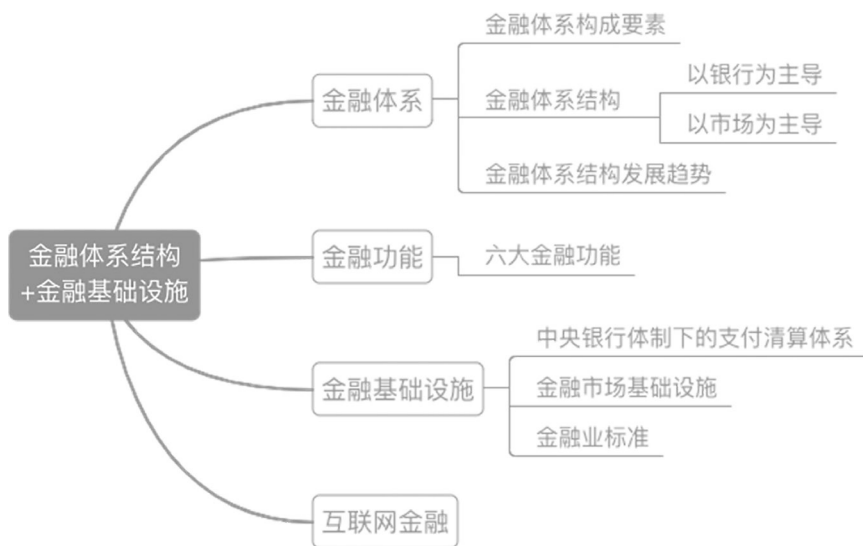
公司债

企业债（央企、国企，发改委核准）

（三）资本市场效率

根据有效市场假说，资本市场的有效性，是指市场根据新信息迅速调整证券价格的能力。

第十章 金融体系结构



一、金融体系★★★★

(一) 现代金融体系构成要素

由货币制度所规范的货币流通——前提

金融中介——间接融资

金融市场——直接融资

金融资产——金融工具

制度和调控机制

(二) 金融体系结构

以银行为主导的金融体系结构

代表国家：德国、日本

特点：全能银行（兼具存贷款、保险、有价证券承销、投资等多种业务）

股票市场规模较小

债券为政府和银行的重要资金来源

以市场为主导的金融体系结构

代表国家：美国、英国

特点：分业经营、分业监管

发达的资本市场

多样化的金融产品

中介与市场相互渗透发展的趋势

银行业务证券化发展

银行在资本市场中扩充经营范围

服务于资本市场的中介机构向传统银行业务领域的扩张

二、金融功能★★★★

（一）金融功能观

罗伯特·默顿&兹维·博迪

分析不同国家、不同时期金融发展的差异应采用以金融功能为主线的概念框架

理由：

金融功能比金融机构更加稳定。

金融机构的形式随金融功能而变化。

（二）六大金融功能

在时间和空间上转移资源

提供分散、转移和管理风险的途径

提供清算和结算的途径，以完结商品、服务和各种资产的交易

提供集中资本和股份分割的机制

提供价格信息

提供解决“激励”问题的方法

现有的金融功能框架式微观分析框架

宏观：创造货币，形成货币供给

三、金融基础设施★

（一）金融基础设施的定义

金融基础设施是指金融运行的硬件设施和制度安排，主要包括支付体系、法律环境、公司治理、会计准则、信用环境、反洗钱以及由金融监管、中央银行最后贷款人职能、投资者保护制度组成的金融安全网等。

（二）中央银行体制下的支付清算体系

狭义的金融基础设施

包括提供支付服务的中介机构、管理货币转移的规则、实现支付指令传送机资金清算的专业技术手段

“清算”与“结算”

（三）金融市场基础设施

在金融工具之间发挥转换功能并提供相关信息支持服务的流程及框架，包括支付系统、中央证券托管、证券清算系统、中央交易对手和场外衍生品交易信息库。

（四）金融业标准

金融行业需要共同遵守的统一规范和通用语言，是能对金融业务活动做出明确界定并作为衡量相关金融行为的参照系。

会计准则

风险管理标准

统计标准

四、互联网金融★★★

（一）互联网金融的范围

众筹

P2P 网贷平台

第三方支付平台

数字货币

互联网证券、互联网保险、互联网银行

（二）互联网金融的特点

成本较低

效率较高

服务面广

风险较大：信用风险大；网络安全风险大

管理较难。

（三）互联网金融的监管

《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，2015年，鼓励创新、防范风险、趋利避害、健康发展的原则。

《网络小额贷款业务管理暂行办法》，2020年，注册资本、股权结构、牌照数量、贷款上限等均作出了具体的规定。

（四）从金融功能观的角度认识互联网金融

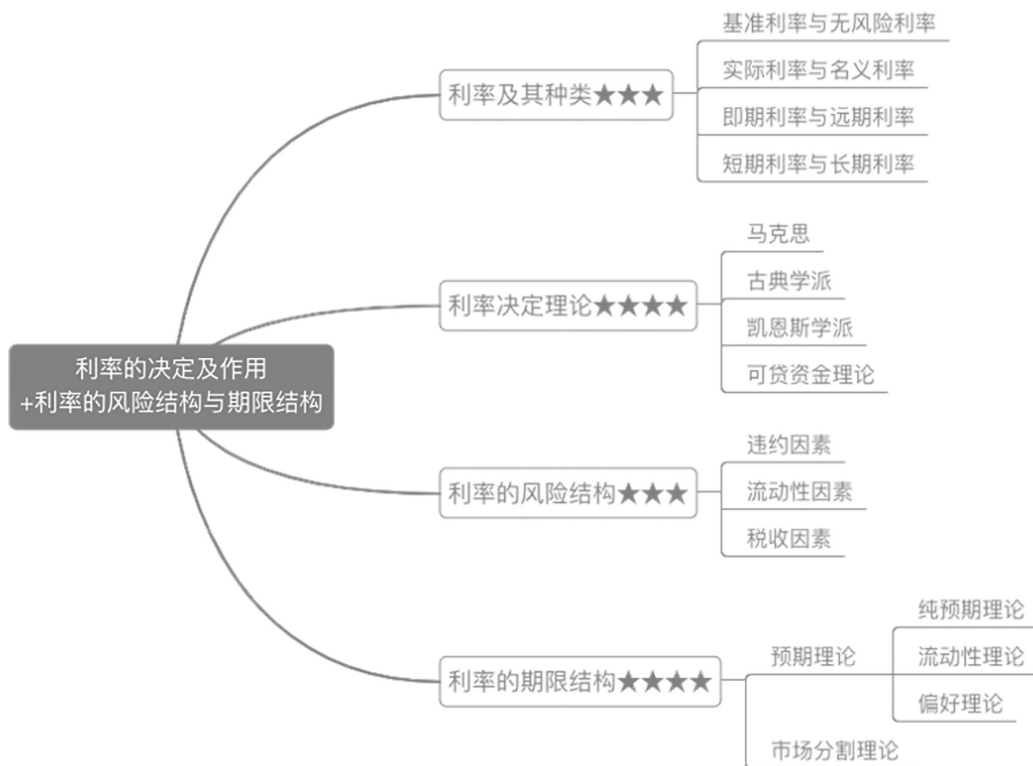
为什么互联网金融在我国发展如此迅速，而在英美等国家却没有迅速发展起来？

英美等国家发达的资本市场、多种多样的金融机构和金融产品

机构投资者为主 vs 散户为主

门槛更低，成本更低，风险更低的金融需求

第十二章 利率的决定与作用



一、利率及其种类★★★★

(一) 利息与利率

利息：货币所有者因贷出货币或者货币资本而从借款人处获得的报酬。

利率：利息率，借贷期满所形成的利息额与所贷出的本金额的比率。

(二) 利率的种类

基准利率

基准利率是金融市场上具有普遍参照作用的利率，其他利率水平或金融资产价格均可根据这一基准利率水平来确定。

无风险利率

没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。短期政府债券的利率可以视作无风险利率。

实际利率

是指物价水平不变，从而货币购买力不变条件下的利息率。

名义利率

是指包括补偿通货膨胀风险的利率。

$$(1+r) = (1+i)(1+p) \rightarrow r = i + p$$

费雪效应

假设实际利率不变，名义利率的上升幅度和通货膨胀率完全相等。

名义利率=实际利率+通货膨胀率

即期利率

即期利率是指当期对不同期限的债权债务所标示的利率。

远期利率

远期利率是指隐含在给定的即期利率中从未来的某一时点到另一时点的利率。

长期利率

1 年以上信用行为的利率为短期利率。

短期利率

1 年以上信用行为的利率为长期利率。

$$(1+r_2) = (1+r_1) (1+r_{11})$$

(三) 利率的度量

单利与复利

复利反映利率的本质特征。

现值与终值

二、利率决定理论★★★★

（一）马克思的利率决定论

基础：剩余价值在不同资本家之间的分割

观点：利息是剩余价值的一部分，剩余价值表现为利润。利息量的多少取决于利润总额，利息率取决于平均利润率。

利息率的特点：

随着技术发展，平均利润率下降，利息率也随之下降。

相对而言，平均利息率是稳定的。

利息率的决定具有很大的偶然性。

（二）古典学派的利率决定论——实际利率决定理论

决定因素：非货币的实际因素——生

产率和节约

生产率：边际投资倾向

节约：边际储蓄倾向

利率取决于投资与储蓄的均衡。

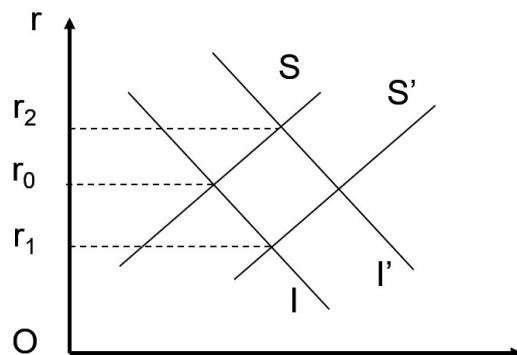
储蓄的利率弹性

储蓄的利率弹性不断得到强化

投资的利率弹性

劳动密集型 vs 资本密集型

长期投资 vs 短期投资



（三）凯恩斯的利率决定论——货币理论

决定因素：利率决定于货币供求数量

流动性偏好：利息是在一定时期内放弃货币、牺牲流动性的报酬。

货币供给：中央银行控制——外生变量

货币需求：交易动机、预防动机、投机动机

流动性陷阱

（四）可贷资金理论

决定因素：借贷资金的需求与供给

借贷资金需求来自某期间的投资流量和该期间人们希望保有的货币余额；

借贷资金供给则来自同一期间的储蓄流量和该期间货币供给量的变动。

利率是使用借贷资金的代价，影响借贷资金供求水平的因素就是利率变动的原因

可贷资金理论从流量的角度研究借贷资金的供求和利率的决定，可以直接用于金融市场的利率分析。

三、利率的风险结构★★★

（一）定义

具有相同的到期期限但是具有不同违约风险、流动性和税收条件的金融工具收益率之间的相互关系。

名义利率=实际利率+通货膨胀率+实际利率的风险补偿

（二）违约因素

债券发行人到期无法或不愿履行事先承诺或约定的利息支付或面值偿付义务的可能性。

违约风险溢价

通常采用信用评级来确定不同债券的违约风险大小。

（三）流动性因素

流动性：衡量金融资产转换为现金的能力。

流动性溢价

债券的流动性越强，意味着它转换成现金时所支付的成本越低。因此，投资者通常喜欢持有流动性强的债券。

（四）税收因素

美国国债：信用风险低，流动性高，税收减免较少

美国市政债券：信用风险较高，流动性较差，税收减免高

通常，美国市政债券利率低于美国国债

四、利率的期限结构★★★★

（一）定义

在某一时点上，不同期限资金的收益率与到期期限之间的关系，反映的是长期利率和短期利率的关系

到期收益率

是指债券未来现金流的现值等于当前的债券价格时所决定的利率。

收益率曲线

同类债券的不同期限的到期收益率构成的曲线。

收益率曲线的形态

向上倾斜：长期利率高于短期利率

向下倾斜：长期利率低于短期利率

水平状

驼峰状

（二）预期理论

纯预期理论

利率期限结构完全取决于市场对未来利率的预期，长期即期利率是短期预期利率的无偏估计

上斜的收益率曲线：市场预期未来短期利率会上升

下斜的收益率曲线：市场预期未来短期利率会下降

水平的收益率曲线：市场预期未来短期利率保持稳定

流动性理论

短期债券的流动性比长期债券高，长期债券利率包含一定的流动性溢价。

上斜曲线：市场预期未来短期利率可能上升也可能不变

下斜曲线：市场预期未来短期利率会下降，下降幅度高于无偏预期

水平曲线：市场预期未来短期利率会下降，下降幅度等于流动性溢价

偏好理论

不同期限资金市场的供求

当一个特定期限的资金市场上供求严重不均衡时，交易双方才会转向供求状态并非严重不足的其他期限的资金市场。这种资金的流动会影响收益率曲线，使其表现出向上、向下、水平或者驼峰状的形态。

（三）市场分割理论

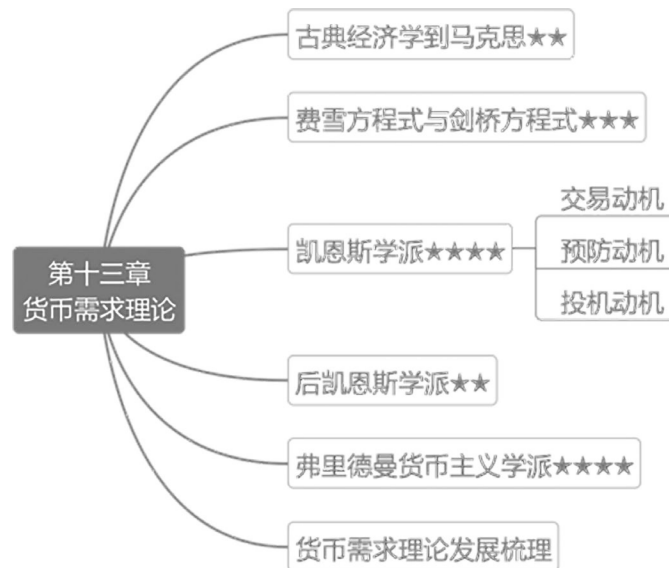
资金在不同期限市场之间基本是不流动的。不同期限的债券完全不可相互替代，单个市场上的利率完全由该市场的供需决定

上斜：短期债券市场的均衡利率水平低于长期债券市场的均衡利率水平

下斜：短期债券市场的均衡利率水平高于长期债券市场的均衡利率水平

水平：短期债券市场的均衡利率水平高于长期债券市场的均衡利率持平

第十三章 货币需求



一、古典经济学到马克思★★

(一) 古典经济学

货币数量论

商品流通决定货币流通

(二) 马克思

执行流通手段职能的货币量=商品价格总额/同名货币的流通次数

商品价格总额=商品价格×流通商品量

货币量取决于价格水平、进入流通的商品数量和货币的流通速度

黄金与纸币的区别

在金币流通条件下，流通所需要的货币数量是由商品价格总额决定的；而在纸币为唯一流通手段的条件下，商品价格水平会随纸币数量的增减而涨跌。

黄金的自动调节器功能

二、费雪方程式与剑桥方程式★★★

（一）费雪方程式

$$MV=PT$$

M 为一定时期内流通货币的平均数量；

V 为货币流通速度；

P 为各类商品价格的加权平均数；

T 为各类商品的交易数量。

角度一： $P=MV/T$

M 是外生的；V、T 是常数；价格主要取决于流通中货币的数量。

角度二： $M=PT/V$

货币需求决定于：①名义收入水平 PT 引致的交易水平；②经济中影响人们交易方式、决定货币流通速度 V 的制度因素。

（二）剑桥方程式

$$M_d = kPY$$

k 为以货币形态保有的财富占名义总收入的比例。

Y 总收入

若取 $k=1/V$ ，则剑桥方程式与费雪方程式在形式上等价。

与费雪交易方程式的区别：

货币需求分析：交易手段 vs 资产功能

流量 vs 存量：现金交易说 vs 现金余额说

宏观 vs 微观

三、凯恩斯货币需求理论★★★★

流动性偏好理论（货币和债券）

货币需求动机：

交易动机

预防动机

投机动机

$$M=M_1+M_2=L_1(Y)+L_2(i)$$

流动性陷阱

当一定时期的利率水平降低到不能再低时，人们就会产生利率上升、债券价格下跌的预期，从而货币需求弹性就会变得无限大，即无论增加多少货币，都会被人们储存起来。

政策主张

货币政策会陷入流动性陷阱，因此应采用积极的财政政策更有效。

四、后凯恩斯学派的发展★★

(1) 交易性货币需求和预防性货币需求同样也是利率的函数

平方根法则

$$\bar{M}=\bar{M}_1^{1/2}\bar{M}_2^{1/2}$$

立方根法则

$$\bar{M}=[(2\bar{M}_1^2\bar{M}_2)/\bar{M}]^{1/3}$$

(2) 多样化资产选择对投机性货币需求的影响

多样化资产组合选择理论（风险与收益）

五、弗里德曼的现代货币数量论★★★★

$$\frac{M_d}{P} = f(y, w; r_m, r_b, r_e, \frac{1}{P} \cdot \frac{dp}{dt}; u)$$

$$\frac{M_d}{P}: \text{实际货币需求}$$

y: 实际恒久性收入

w: 非人力财富占个人总财富的比率（继承、投资）

$$r_m, r_b, r_e, \frac{1}{P} \cdot \frac{dp}{dt}: \text{机会成本变量}$$

u: 综合变数

主要观点:

由于恒久性收入（财富总额）的波动幅度比现期收入小得多，因此货币需求函数相对稳定。货币需求对利率不敏感。

政策主张:

货币政策的单一规则：将货币供应量作为唯一的政策工具，并制定货币供应量增长的数量法则，使货币增长率同预期的经济增长率保持一致。

六、货币需求理论发展脉络★★

（1）货币需求函数:

$f(Y) \rightarrow f(Y, r) \rightarrow$ 不断引入更多的自变量

（2）宏观分析：强调购买手段和支付手段

（3）微观分析：既有流通职能又有保存价值职能

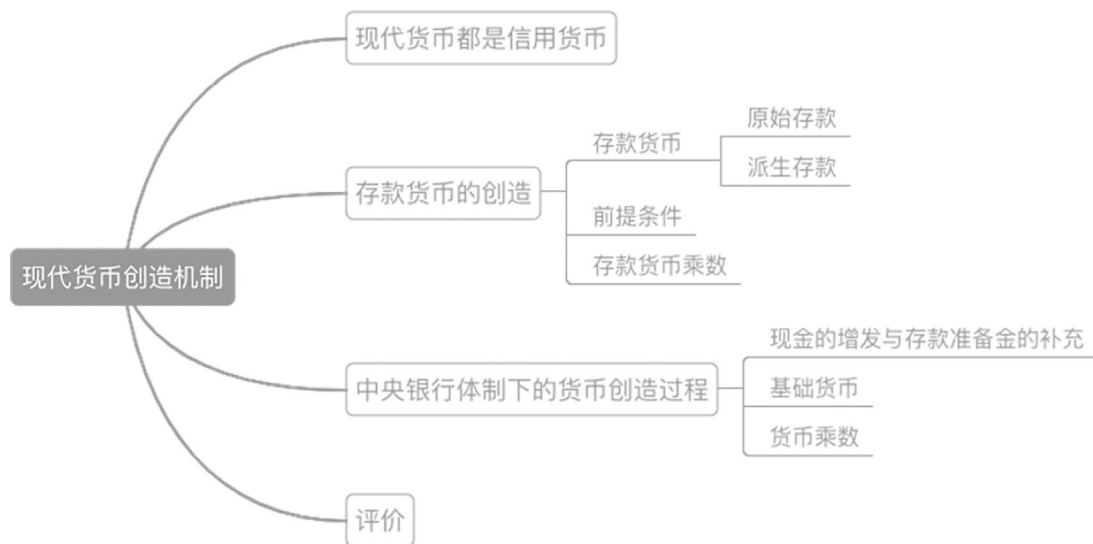
（4）未来变化趋势

货币需求的结构将发生变化

货币需求的不稳定性增强

货币流通速度将发生变化

第十四章 现代货币创造机制



一、现代货币创造机制

(一) 现代货币都是信用货币★★★

信用货币

是法律规范的债权债务文书，以信用关系网络（债权债务关系网络）为流通基础。

存款货币

IMF 定义：除钞票和硬币外的，以银行信用为基础的货币。（例如：银行券、活期存款、定期存款等）

原始存款（R）

商业银行接受客户的现金存款以及从中央银行获得的再贴现及再贷款资金形成的存款

派生存款

由银行的贷款和投资活动而衍生出来的存款

（二）存款货币的创造★★★

必要前提条件：

各个银行对于自己所吸收的存款只需保留一定比例的准备金

不用现金即可完成结算的银行清算体系

存款货币创造乘数： $K = \frac{\Delta D}{\Delta R} = \frac{1}{r_d}$ （D 是存款总额）

影响乘数大小的因素：

法定准备金率

活期存款

现金漏损率

超额准备金

思考：是存款创造贷款还是贷款创造存款？

（三）中央银行体制下的货币创造过程★★★★

现金是怎样进入流通的？

当存款货币银行总体向中央银行提取的现金多于存入的现金，是现金发行量的增长，简称现金发行。

准备存款必须不断地得到补充来保证现金的发行。

准备存款的补充

向中央银行再贴现和直接取得贷款

向中央银行出售自己持有的债券

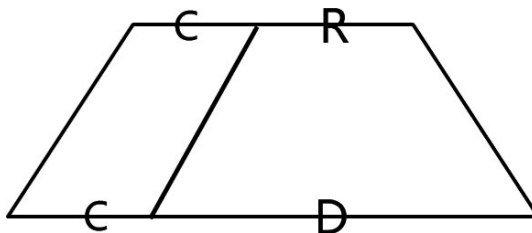
向中央银行出售自己持有的外汇

基础货币

中央银行发行的债务凭证： $B=R+C$

R：商业银行体系持有的存款准备金

C：流通于银行体系之外的现金



货币乘数: $M_s = m \times B \rightarrow m = \frac{\frac{C}{D} + 1}{\frac{C}{D} + \frac{R}{D}}$

B: 中央银行的货币供给操作, 以及存款货币银行向央行的借款行为

C/D: 居民、企业的持币行为

R/D: 法定准备率和超额准备率, 取决于存款货币银行的行为。

企业行为既有力地作用于 R/D, 也间接影响 B 的形成。

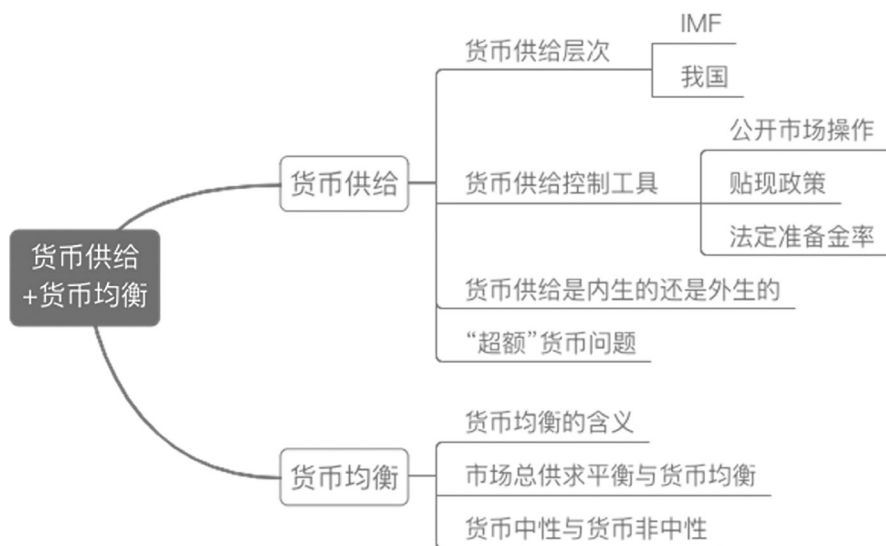
评价

最节约的货币制度;

双层次的货币创造结构;

联结微观金融与宏观金融的关节点。

第十五章 货币供给



一、货币供给★★★

(一) 货币供给层次

IMF 的 M 系列

通货

货币：等于存款货币银行以外的通货加私人部门的活期存款之和

准货币：相当于定期存款、储蓄存款与外币存款之和

我国货币供给层次的划分

$M0$ = 流通中现金

$M1$ = $M0$ + 活期存款（狭义货币）

$M2$ = $M1$ + 定期存款 + 储蓄存款 + 其他存款 + 证券公司客户保证金（广义货币）

$M2 - M1$ = 准货币

$M1/M2$ —— 货币供给的流动性

（二）货币供给控制工具

公开市场操作

贴现政策

法定准备金率

公开市场操作

公开市场操作是指货币当局在金融市场上出售或购入财政部和政府机构的证券，特别是短期国库券，以影响基础货币。

贴现政策

贴现政策是指货币当局通过变动自己对商业银行所持票据再贴现的再贴现率来影响贷款的数量和基础货币量的政策。

法定准备金率

当货币当局提高法定准备金率时，商业银行一定比率的超额准备金就会转化为法定准备金，导致商业银行的放款能力降低、货币乘数变小，货币供应就会相应收缩；当降低法定准备金率时，则出现相反的调节效果，最终会扩大货币供应量。

（三）货币供给是内生的还是外生的

货币供给外生论

货币主义(弗里德曼)

观点：货币本源来自中央银行资产负债业务，控制央行新增贷款就可以控制货币供应。

货币供给不应简单看作外生变量

后凯恩斯学派(J.托宾)

观点：倒逼机制，货币供给被动适应货币需求。

（四）货币是否“超发”？

表现：我国 M2 货币增长速度超过经济增长速度与通货膨胀率之和。

几种讨论：

①通货膨胀率被低估？产出被低估？

②货币窖藏现象？随着金融资产多样化得以改善

③货币流通速度减缓？

二、货币均衡★★★★

（一）货币均衡的含义

货币均衡是指货币供给与货币需求相适应的状态。

判断货币均衡的标志：

物价水平（P）

利率（r）

（二）市场总供求平衡与货币均衡

市场总需求 $AD=C+I+G+X$

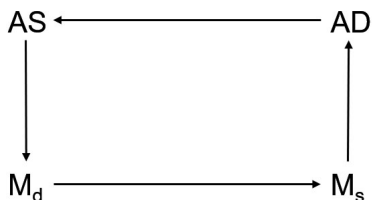
总供给 $AS=$ 总需求 AD

①市场总供给决定货币需求

经济体系中到底需要多少货币，从根本上取决于有多少实际资源需要货币实现其流转并完成生产、交换、分配和消费相互联系的再生产流程。

②货币供给决定市场总需求

货币供给是社会总需求的载体。社会总需求是人们在一定收入水平约束下，对商品及劳务的需求。收入水平决定了人们的总需求，而货币供给又决定了人们的收入水平。



货币供给的变动能否对实际产出水平产生影响？（图中箭头的方向能不能反过来？）

（三）货币中性与货币非中性

货币面纱——货币中性论

货币数量的变动会影响商品价格并使价格总水平变动，但不会改变相对价格从各种商品和服务价格对比角度看的的价格。

货币面纱——货币中性论

货币数量的变动会影响商品价格并使价格总水平变动，但不会改变相对价格从各种商品和服务价格对比角度看的價格。

货币幻觉——货币非中性

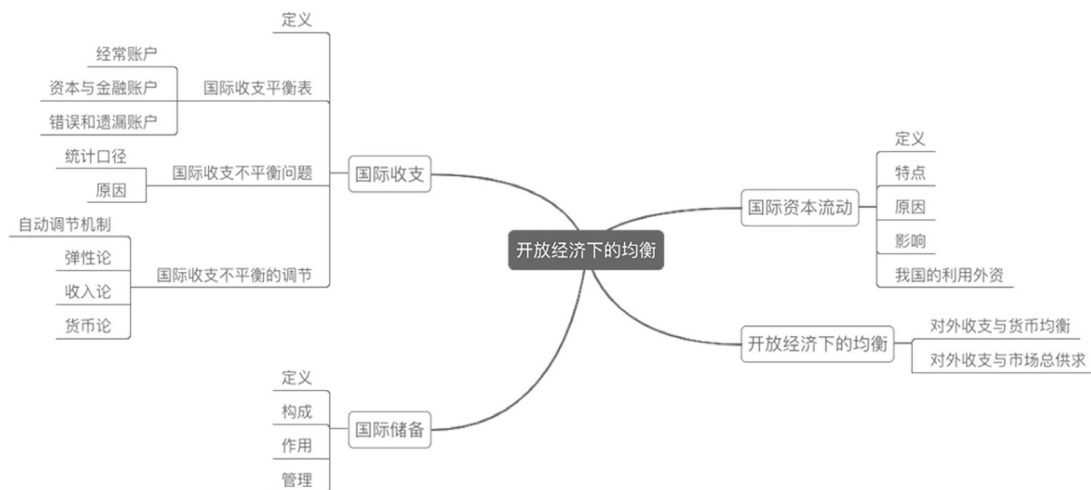
在通货膨胀时期，人们的名义货币收入与实际货币收入之间会产生差距，人们忽视货币实际购买力的变化，而仅仅满足于货币名义价值的现象。

凯恩斯——货币非中性：货币政策的积极作用

弗里德曼——货币中性：单一货币政策

货币的短期非中性与长期中性

第十七章 开放经济的均衡



一、国际收支★★★★★

(一) 定义

在一定时期内，一国居民与非居民之间的全部经济交易的系统记录。

对外的交往

货币记录

流量概念

事后概念

(二) 国际收支平衡表

国际收支平衡表是将每一笔国际收支记录按照特定账户分类和复式记账原则而汇总编制的会计报表。

账户分类

复式记账法

记账货币

账户分类

经常项目：

货物

服务

收益（初次收入）

经常转移（二次收入）

资本和金融项目：

资本账户

资本转移和非生产非金融资产的收买和放弃

金融账户

直接投资、证券投资、衍生工具、其他投资和储备资产

账户分类

经常项目

资本和金融项目

错误和遗漏账户

（三）国际收支不平衡问题

统计口径

贸易收支差额：最主要的项目

经常项目收支差额：与贸易差额通常同方向，反应一国对外债权债务关系。

国际收支总差额（综合账户收支差额）：与国际储备的增减相对应

自主性交易

企业、单位和个人由于自身的需要而进行的交易，如商品和服务的输出入、赠予、侨民汇款和长期资本流出入。

补偿性交易

在自主性交易产生不平衡时所进行的用以平衡收支的弥补性交易，如向国外银行和国际金融机构借用短期资本、进口商取得分期付款的权利以及动用国际储备等。

原因

临时性不平衡

结构性不平衡

货币性不平衡

周期性不平衡

收入性不平衡

预期性不平衡

币值扭曲

(四) 国际收支不平衡的调节

1. 国际收支不平衡的自动调节机制

货币-价格调节机制

当一个国家国际收支发生逆差时（顺差时情况相反），意味着对外支付大于收入，货币外流；在其他条件既定的情况下，物价下降，本国出口商品价格也下降，出口增加，贸易差额因此而得到改善。

2. 国际收支调节的弹性分析法

马歇尔-勒纳条件

进出口需求价格弹性之和大于 1 时，本币贬值导致经常项目差额的增加；相反，当进出口需求价格弹性之和小于 1 时，本币贬值导致经常项目差额减少。

$$E_m + E_x > 1$$

马歇尔-勒纳条件： $E_m + E_x > 1$

J 曲线效应

本国货币贬值后，最初发生的情况往往正好相反，经常项目收支状况反而会比原先恶化，进口增加而出口减少，经过一段时间，贸易收入才会增加。

$$Y = C + I + (X - M)$$

$$X - M = Y - (C + I)$$

$$B = Y - A$$

政策主张：应当运用紧缩性的财政货币政策来减少总需求，进而减少对进口品的需求，已纠正国际收支逆差。

3. 国际收支调节的货币分析法

国际收支本质上是一种货币现象，国际收支逆差是一国国内名义货币供应量超过了名义货币需求量。

国际收支失衡只能用货币政策来纠正，如贬值、关税、进口限额、外汇管制等。只有当他们的作用是提高货币需求，尤其是提高国内价格水平时，才能改善国际收支。

二、国际储备★★★★

（一）定义

一国货币当局持有的，能随时用来干预外汇市场，弥补国际收支逆差、维持其货币汇率和作为偿债保证，被各国所普遍接受的各种形式资产的总称。

（二）构成

货币当局持有的黄金

外汇储备

在 IMF 的储备头寸

特别提款权

其他债权

（三）作用

应付国际收支失衡

维持汇率稳定

对外偿债的信用保证，国际偿付能力

改革基金，影响货币发行量

（四）管理

规模管理

①货币供给的压力

②对外债权形式的资金外溢

③汇率波动的损失

结构管理

①多样性

②流动性

③盈利性

④安全性

三、国际资本流动★★★

（一）定义

国际间的资金流动分为两类：

一种是和实际生产、贸易有密切关系的资金流动；

一种是和实际生产、贸易无直接关系、主要以获取资产差价和金融收益为目的而在国际间进行的纯金融性质的流动。（国际游资）

（二）特点

国际金融市场交易量巨大，不再依赖与实体经济而独立增长。

国际金融市场很大程度上呈现批发市场的特征，机构投资者是国际资金流动的主要载体。

衍生品交易比重不断上升，交易虚拟化程度提高。

（三）原因

国际金融市场资金供给的充足。

金融市场一体化促进了资金在全球的配置和套利。

资金为规避管制或避险而发生流动。

金融创新的促进。

国际资金流动管制的放松。

（四）影响

正面影响

促进了全球范围内资本的优化配置

促进了财富效应的传导

增强了资金的流动性

推动了国际金融市场的一体化

负面影响

国际资金流动加大了各国维持外部平衡的难度。

国际资金流动加大了微观经济主体经营的困难。

国际金融市场的衍生工具放大了交易风险。

国际资金的流动会影响内部均衡的实现。

国际资金流动会将一国的经济波动传导到其他国家。

（五）我国的利用外资和境外投资

外国直接投资(FDI)

中外合资企业

对外借款

发行债券和股票(QFII、QDII)

上市融资

四、开放经济下的均衡★★★

（一）对外收支与货币均衡

开放经济下的货币供给

固定汇率

一国外汇收支顺差，则构成增加货币供给的压力。

浮动汇率

自动调节机制。

中央银行的外汇操作

冲销性操作

当汇率出现不恰当波动时，中央银行一方面进入外汇市场抛出或补进外汇使汇率达到适当水平；与此同时，中央银行通过购买或出售政府债券等国内资产来抵消因干预汇率而释放或回笼本国货币的影响，以维持国内货币供应量不变。

非冲销性操作

央行在买卖外汇、干预市场的同时，并未采取任何抵消因干预汇率而影响本国货币供给的措施，从而外汇买卖的结果是国内货币供应量的净增或净减。

（二）对外收支与市场总供求

来自贸易收支的影响

来自资本流出的影响

来自非贸易收支的影响

外汇收支的调节作用

调节社会总产品和国民收入的产出总额及其在分配、使用方面的矛盾。

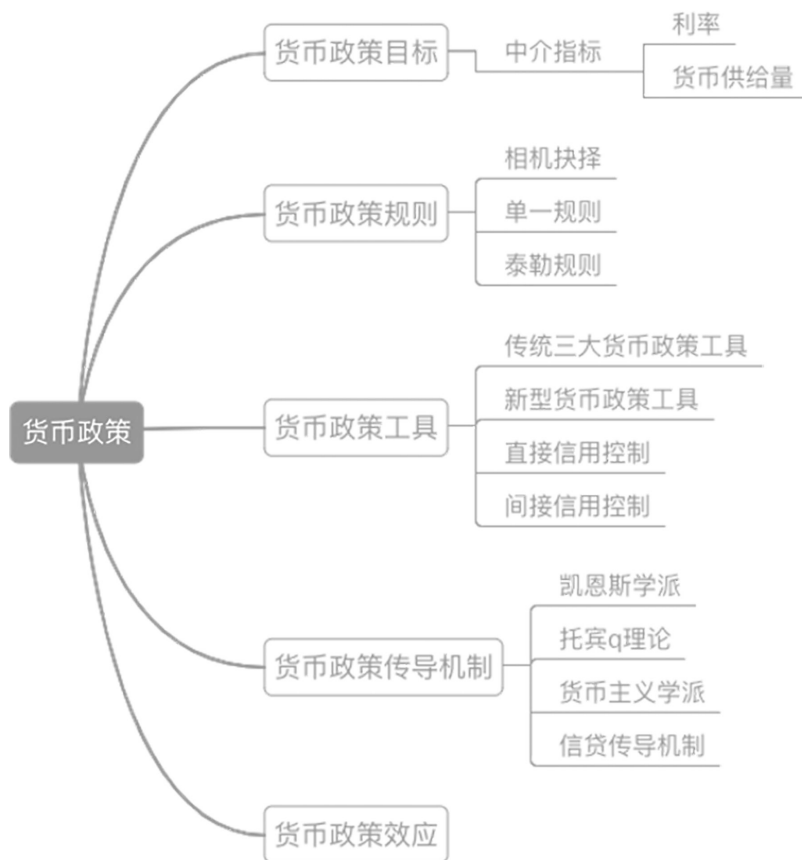
促进技术开发和产业结构调整。

转化资源。

提高国民收入，增辟财源。

国内经济是基础

第十九章 货币政策



一、货币政策★★

中央银行在追求可维持的实际产出增长、高就业和物价稳定时所采取的用以影响货币和其他金融环境的措施。

货币政策包括三个方面的基本内容：①政策目标；②实现目标所运用的政策工具；③预期达到的政策效果。从确定目标、运用工具，到实现预期的政策效果，其间还存在着一些作用环节，主要包括中介指标和政策传导机制等。

二、货币政策目标★★

经济增长、物价稳定、充分就业、国际收支平衡

“保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。”——《中华人民共和国中国人民银行法》

单一目标 or 双重目标 or 多重目标

利率

货币供应量

超额准备金

基础货币

中介指标的选择

可控性

可测性

相关性

抗干扰性

适应性

三、货币政策规则★★★

相机决策：反周期货币政策：经济趋热，相应紧缩；经济趋冷，相应扩张。

单一规则：货币主义

泰勒规则：

$$r = r^* + \alpha(p - p^*) + \beta(y - y^*)$$

r ：联邦基金利率； r^* ：均衡利率

$\alpha(p - p^*)$ ：对实际通胀的调节

$\beta(y - y^*)$ ：对实际产出的调节

四、货币政策工具★★★★

（一）传统货币政策工具

目标：调节货币总量

公开市场业务：主动、直接、连续、灵活、短期

回购：回收流动性

逆回购：释放流动性

再贴现政策：利率变动的告示效应；政策主动调节效果有限

法定准备金率：最猛烈、货币乘数、固定化预期

（二）新型货币政策工具

常备借贷便利（SLF）

中期借贷便利（MLF）

定向中期借贷便利（TMLF）

抵押补充贷款（PSL）

（三）直接信用控制

从质和量两个方面，以行政命令或其他方式，直接对金融机构尤其是商业银行的信用活动进行控制。

存贷款最高利率限制

信用配额

规定商业银行的流动性比率

直接干预

（四）间接信用控制

中央银行通过道义劝告、窗口指导等办法间接影响商业银行的信用创造。

道义劝告

指中央银行利用其声望与地位，对商业银行和金融机构经常发出通告，指示或与各金融体系的负责人举行面谈，劝告其遵守政府政策，自动采取若干相应措施。

窗口指导

是指中央银行通过劝告和建议来影响商业银行信贷行为，属于温和的、非强制性的货币政策工具。

五、货币政策传导机制★★★★

关键指标：利率？货币供给量？资产价格？信贷供给？

传导路径

理论依据

（一）凯恩斯学派

$M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$

关键环节：利率

凯恩斯利率决定论：利率由货币的供求关系决定

政策主张：

流动性陷阱

财政政策的重要性

（二）托宾 q 理论

$M \rightarrow r \rightarrow P_E \rightarrow q \rightarrow I \rightarrow Y$

关键环节：资产价格

托宾 q 值：企业市场价值与资产重置成本之比

（三）财富传导机制

$M \rightarrow r \rightarrow P_E \rightarrow W \rightarrow C \rightarrow Y$

疑问： $M \rightarrow r \rightarrow P_E$ ？

（四）货币学派

$M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow Y$

关键环节：货币供应量

货币供给量的变化直接影响支出

货币需求是内生的，货币供给是外生的

政策效果：

短期：价格和产出同时增长

长期：物价上涨

（五）信贷传导机制理论

关键环节：信贷

1. 银行信贷渠道

紧缩性货币政策 $\rightarrow R \rightarrow D \rightarrow L \rightarrow I \rightarrow Y$

特点：商业银行主动调节信贷规模

2. 个人资产负债表渠道

$M \rightarrow r \rightarrow P_E \rightarrow NCF \rightarrow H \rightarrow L \rightarrow I \rightarrow Y$

借款人角度

利率的上升导致利息等费用支出的增加，现金流减少，资产状况恶化，担保品价值缩水。

借款人难以获得融资，投资与产出下降。

（六）总结

	凯恩斯学派	托宾 q 理论	货币学派	信贷传导
关键环节	利率	资产价格	货币供应量	信用/信贷规模
传导路径	$M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$	$M \rightarrow r \rightarrow P_E \rightarrow q \rightarrow I \rightarrow Y$	$M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow Y$	银行信贷； 资产负债表
理论依据	利率决定论	q 值决定企业的新投资	货币供给的外生性	银行与借款人对信贷规模的主动调节
主张/缺陷	流动性陷阱 财政政策	利率/货币供应量如何影响资产价格？	货币政策在长期只影响物价水平	信贷传导的独立性

六、货币政策效应★★

影响货币政策效果的因素：

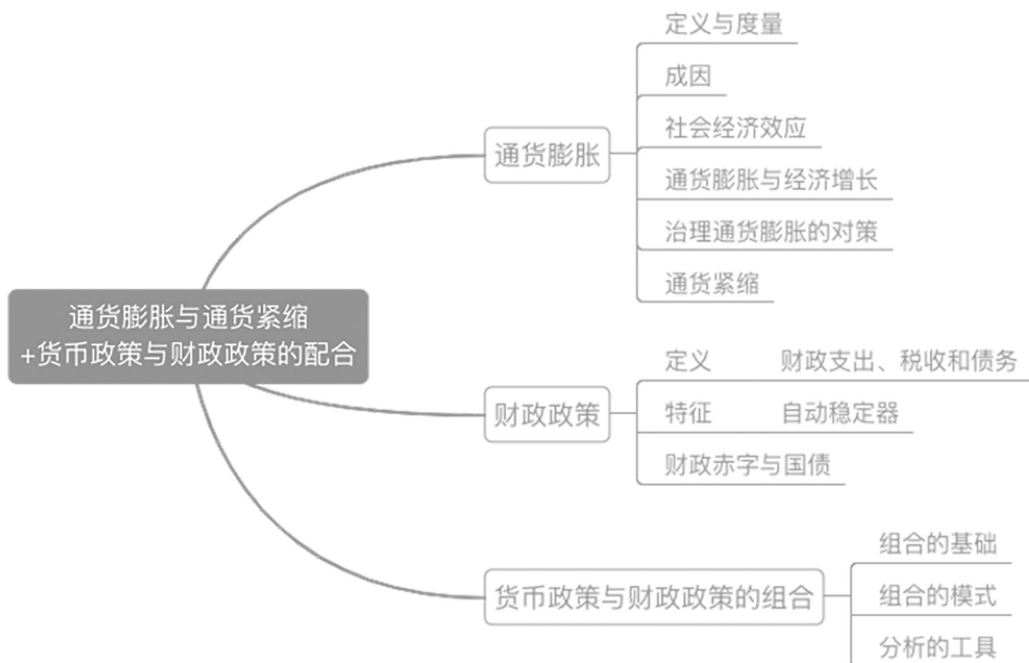
时滞（内部时滞和外部时滞）

货币流通速度

微观主体的预期

政策透明度与信任

第二十章 货币政策与财政政策



一、通货膨胀★★★★

(一) 定义与度量

定义

商品和服务的货币价格总水平持续地上涨。

(二) 定义与度量

度量

居民消费物价指数 (CPI)

(生产价格指数 PPI)

批发物价指数 (WPI)

GNP 或 GDP 的冲减指数 (deflator)

（三）成因

需求拉动说

总需求大于总供给：投资路径与货币供给路径

成本推动说

供给因素：工资-价格螺旋上升与垄断利润

供求混合推动说

（四）社会经济效应

强制储蓄效应

收入分配效应

资产结构调整效应（财富分配效应）

实物资产和金融资产

债务人和债权人

（五）通货膨胀与经济增长

1. 经济增长往往伴随着通货膨胀。

2. 通货膨胀与就业的关系——菲利普斯曲线

通货膨胀与就业交互替代的关系

高通货膨胀率、高失业率与低成长并存的滞胀

低通货膨胀率、低失业率高成长结合的新经济时代

（五）通货膨胀的对策

宏观紧缩政策（紧缩性的货币政策、紧缩性的财政政策）

反垄断政策

供给政策

指数化

二、财政政策★★★

（一）定义

对政府财政支出、税收和借债水平所进行的选择，或对政府财政收入和支出水平所作的决策

（二）特征

自动稳定器

财政政策本身具有一种自动调节经济、减少经济波动的机制，在繁荣时自动抑制通胀，萧条时自动增加需求。

（三）财政赤字与国债

财政赤字的统计

财政赤字=经常性财政支出-经常性财政收入

财政赤字=（经常性财政支出+债务还本付息支出）-（经常性财政收入+债务收入）

IMF

财政赤字=（财政支出+净增贷款）-（财政收入+补助总额）

发行国债是世界各国弥补财政赤字的普遍做法。

国债发行警戒线

国债依存度

国债负担率

国债偿债率

发债是财政收支作用于货币供给的主要途径。（中央银行通过在二级市场买卖国债来吞吐货币。）

三、货币政策与财政政策的配合★★★★

（一）组合的基础

货币政策与财政政策都是需求管理政策。（短期内更易调节）

由于市场需求的载体是货币，所以调节市场需求就是调节货币供给：金融手段与财政手段

（二）组合的模式

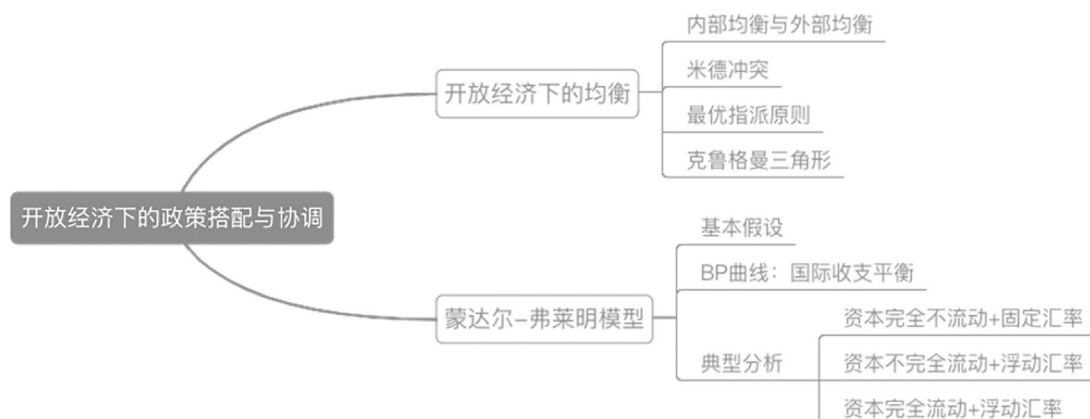
政策配合方式	货币政策	
财政政策	“松财政松货币”政策	“松财政紧货币”政策
	“紧财政松货币”政策	“紧财政紧货币”政策

分析工具：IS-LM 模型

经济疲软、萧条时，财政政策的扩张作用强于货币政策的扩张作用；

经济过热时，治理通货膨胀和虚假繁荣，紧缩性的货币政策优于财政政策；

第二十一章 开放条件下的政策搭配与协调



一、开放经济下的均衡★★★★

(一) 均衡目标

内部均衡：经济增长、充分就业、物价稳定

外部均衡：国际收支平衡

(二) 内部均衡与外部均衡的冲突

米德冲突

固定汇率制度下，汇率工具无法使用，在调节国内均衡与国际均衡时，财政政策、货币政策会左右为难。

表现：

经济衰退/失业增加与国际收支逆差

通货膨胀与国际收支顺差

最优指派原则（蒙代尔）

在固定汇率之下，把内部均衡目标分派给财政政策，外部均衡目标分派给货币政策，方能达到经济的全面均衡。

克鲁格曼三角形

一个国家的金融政策有三个基本目标，即本国货币政策的独立性、汇率的稳定性和资本自由流动，不可能同时实现。

二、蒙代尔-弗莱明模型（IS-LM-BP 模型）★★★★

——开放经济下均衡的调节模型

（一）基本假定

商品价格不变

产出完全由总需求决定

本币贬值使产出增加

资本流动有两国利率差异决定

（二）BP 曲线

国际收支平衡

$$(ce - tY) + \omega(i - i^*) = 0$$

国际收支平衡表示为经常账户和资本账户之和的平衡。

经常账户的收支由贸易决定，即净出口。

资本账户的收支由国内外利率差异决定，国内利率高于国际利率则资本流入，反之，则资本流出。 ω 表示资本流动程度。

（三）典型分析

1. 资本完全不流动，固定汇率制度下的内外均衡调节

$\omega = 0$ ，BP 曲线是一条垂直线。

国际收支不平衡会得到自动调节。

2. 资本不完全流动，浮动汇率制度下的内外均衡调节

$\omega > 0$ ，BP 曲线是一条斜率为正的直线。

利率上升能够吸引资本流入，以弥补收入上升带来进口增加造成的贸易逆差。

3. 资本完全流动，浮动汇率制度下的内外均衡调节

$\omega \rightarrow \infty$ ，BP 曲线是一条水平线。

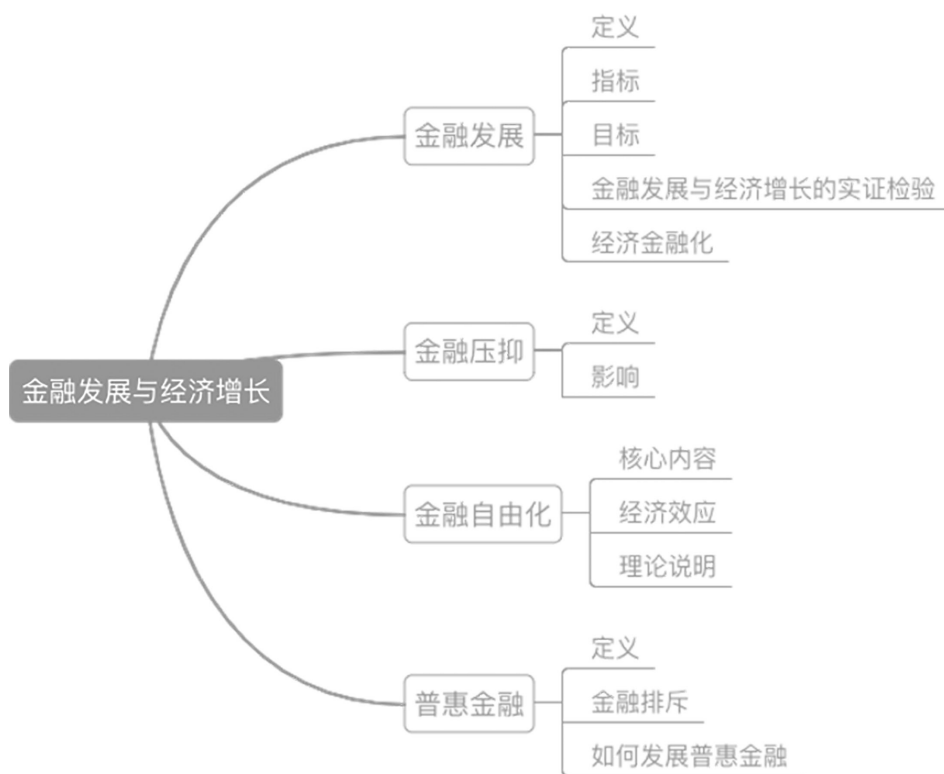
国际收支与汇率和产出无关，只与国内外利率差异有关。

（四）总结

不同条件下，国际收支失衡引发的曲线移动

资本流动情况	汇率制度	IS 曲线	LM 曲线	BP 曲线
完全不流动	固定	X	√	X
	浮动	√	X	√
不完全流动	固定	X	√	X
	浮动	√	X	√
完全流动	固定	X	√	X
	浮动	√	X	X

第二十七章 金融发展与经济增长



一、金融发展★★★

(一) 金融发展的定义

(戈德史密斯) 金融结构的变化。

金融结构包括金融工具的结构和金融机构的结构两个方面。一般来说，金融工具的数量、种类、先进程度，以及金融机构的数量、种类、效率等的组合，形成了发展程度高低不同的金融结构。金融发展程度越高，金融工具和金融机构的数量、种类就越多，金融的效率就越高。

(二) 金融发展的指标

金融结构指标

主要金融资产（如短期债券、长期债券和股票等）占全部金融资产的比重。

主要金融机构（如中央银行、商业银行、储蓄机构及保险组织）的相对规模。

金融机构发行的金融工具与非金融机构发行的金融工具的比率；在非金融机构发行的主要金融工具中，由金融机构持有的份额。这两个比率用以衡量金融机构化程度。

各类金融机构的资产分别占全部金融机构总资产的比率，分层比率，用以衡量金融机构间的相关程度。

金融发展与经济增长的相互关系指标★★★★

金融相关率：某一时期一国全部金融资产价值与该国经济活动总量的比值。

货币化率：一国通过货币进行交换的商品和服务的值占国民生产总值的比重。（货币供给量/GDP）

金融深度：金融体系的负债/GDP

（三）金融发展的目标

通过完善金融系统功能，提高金融系统资源配置的效率，优化金融体系，并以此促进经济增长。

二、金融发展与经济增长的实证检验★★★★

（一）实证研究与规范研究

规范分析

根据一定的价值判断为基础，提出某些分析处理经济问题的标准，树立经济理论的前提，作为制定经济政策的依据，并研究如何才能符合这些标准。

实证分析

排除了主观价值判断，只对经济现象、经济行为或经济活动及其发展趋势做客观分析，只考虑经济事物间相互联系的规律，并根据这些规律来分析和预测人们经济行为的效果。

（二）相关关系与因果关系

游泳池溺亡率和冰淇淋销量

医院和死亡率

是金融发展促进了经济增长，还是经济增长促进了金融发展？

（三）实证结果

从纵的方向看，在一国的经济发展过程中，金融资产的增长比国民财富的增长更为迅速。

从横的方向看，经济欠发达国家的金融相关率比欧洲和北美国家的金融相关率低得多。

戈德史密斯谨慎地认为尚“无把握建立因果机制”。

罗伯特·G.金(Robert G.King)和罗斯·列文(Ross Levine)研究了 77 个国家 1960-1989 年的状况，发现金融发展与经济增长存在显著的正相关；

罗斯·列文和萨拉·泽维斯(Sara Zervos)研究了 41 个国家 1976-1993 年股票市场与长期经济增长的关系，说明股票市场的发展与经济增长正相关。

三、（经济）金融化★★★

（一）定义

最近几十年来全球范围内金融资产规模相对于实体经济加速扩张、金融部门影响力持续增大的过程。

（二）影响

主流理论（如前面所述的金融发展理论）关注金融因素对经济发展的促进作用，认为金融化有利于增进金融资源配置效率和促进经济发展；

而非主流理论则更多地强调金融因素对实体经济发展的负面影响。

四、金融压抑★★★

（一）定义

（麦金农&肖）发展中国家存在的市场机制作用没有得到充分发挥、金融资产单调、金融机构形式单一、过多的金融管制和金融效率低下等现象。

（二）影响

原因：经济发展水平+主动政策压抑

后果：利率扭曲，导致资源错配和损害经济效率

建议：避免实际利率长期处于过低的水平，适当提高利率

五、金融自由化★★★

（一）核心内容

放松利率管制；

缩小指导性信贷计划实施范围；

减少金融机构审批限制，促进金融同业竞争；

发行直接融资工具，活跃证券市场；

放松对汇率和资本流动的限制。

（二）经济效应

储蓄效应：

投资效应：

就业效应：

收入分配效应：

稳定效应：

减少政府干预带来的效率损失和贪污腐化。

（三）理论说明

（1）货币与实物资本的互补性假说：

（2）导管效应：投资和存款货币的实际利率在一定条件下成正向关系

（1）对实物资本需求越高，对货币的需求也越大。传统理论认为二者是替代品。

（2）投资和存款货币的实际利率在一定条件下成正向关系

六、普惠金融★★★

（一）定义

普惠金融（financial inclusion）是指使用金融服务的个人和企业占到全部个人和企业的较高份额。

普惠金融制度是指能够利用金融服务的个人和企业占比很高的制度。

（普惠金融不是慈善金融）

特别是弱势群体。在每个人或者企业有金融需求时，都能以合适的价格获得方便及时、有尊严和高质量的金融服务。

（二）特点

针对“小微”群体

企业贷款、农业经营性贷款、消费贷款、助学贷款等

小微保险

大数据产品设计

（二）金融排斥

金融体系中人们缺乏分享金融服务机会的状态，包括社会中的弱势群体缺乏足够的能力和可行的途径接近金融机构，以及在利用金融产品或金融服务方面存在这样或者那样的障碍。

金融机构为了降低成本，关闭一些偏远地区甚至中小城市的分支机构，导致这些地区因金融机构减少而无法享受到应有的金融服务。

（三）如何推动普惠金融发展

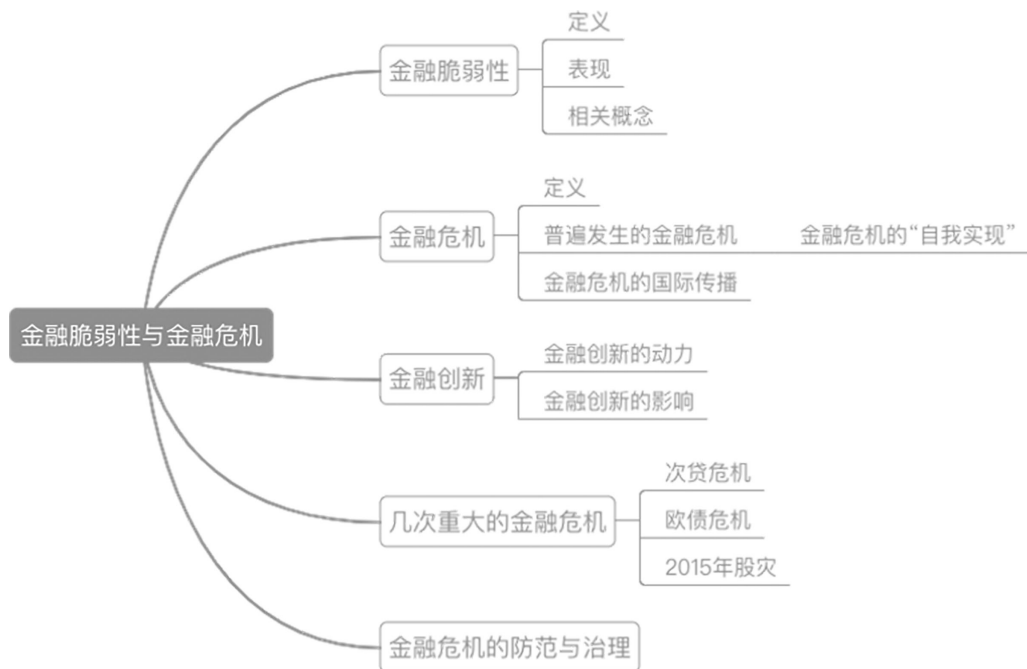
重视技术进步的作用。

创新产品设计与商业模式。

普及金融知识和提升金融能力。

强化消费者保护和市场监管。

第二十八章 金融脆弱性与金融危机



一、金融脆弱性

(一) 定义

以高负债经营为特点的金融业具有容易失败的特点，泛指一切融资领域中的风险积聚。

金融脆弱性与风险的区别

(二) 表现

金融机构的脆弱性：信息不对称，经济周期

金融市场的脆弱性：金融资产价格的过度波动

(三) 相关概念

安全边界（银行角度）

银行收取的利息之中包含有必要风险报酬的边界

明斯基时刻（资产角度）

即资产价值崩溃的时刻。明斯基观点主要是经济长时期稳定可能导致债务增加、杠杆比率上升，进而从内部滋生爆发金融危机和陷入漫长去杠杆化周期的风险。

二、金融危机

（一）定义

全部或大部分金融指标的急剧、短暂和超周期的恶化。

（二）普遍发生的金融危机

金融危机的“自我实现”

金融机构的资产负债表恶化，引起挤兑；为满足支付，金融机构急于获得现金，不得不出售资产；金融机构急于出售资产，导致资产价格暴跌；资产价格暴跌，进一步恶化私人部门的资产负债表……

（三）金融危机的国际传播

金融全球化的表现

- ①金融活动“游戏规则”的全球一体化。
- ②市场参与者的全球一体化。
- ③金融工具的全球一体化。
- ④金融市场的全球一体化。
- ⑤交易币种多样化。
- ⑥利率的趋同化。
- ⑦金融风险的全球化。

三、金融创新

（一）金融创新的动力

避免风险的创新

技术进步推动的创新

规避行政管理的创新

（二）金融创新的影响

- ①使得金融工具多样化、灵活化。
- ②使金融机构传统的分工格局被突破，彼此业务全面交叉。
- ③增加了各国货币政策的复杂性。
- ④金融创新本身又有可能带来新的风险。

四、几次重大的金融危机

（一）次贷危机

- ①次级贷款违规发放与违约——银行监管问题
- ②资产证券化与金融衍生品——金融创新问题
- ③灾后救助问题与“大而不能倒”问题——金融监管问题
- ④美国次贷危机引发全球经济危机

美国的次贷危机并未演化成为经济危机，但却引发了全球的经济危机。冰岛破产，欧债危机。

（二）欧债危机

- ①主权债务危机——国家信用、赤字财政问题
- ②加入欧元区失去独立的货币政策——最优货币区理论的挑战

（三）2015年“股灾”

- ①融资融券
- ②股权质押
- ③政策市？
- ④资本市场的功能：从融资功能走向价值投资

五、金融危机的防范与治理

建立危机预警系统

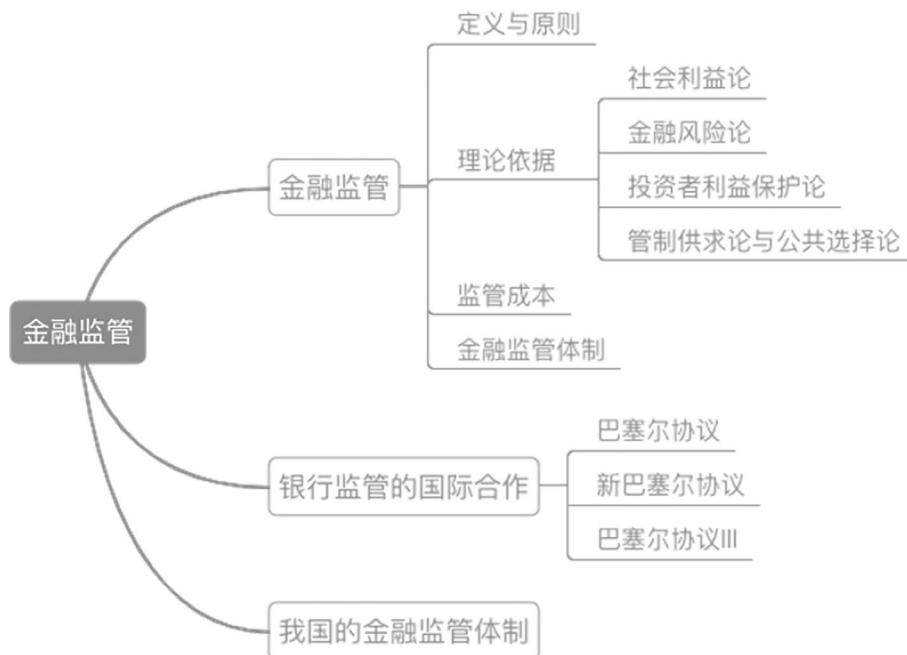
稳定金融市场

管理国际资本流动

重组和改革金融部门

推进宏观及结构性改革

第二十九章 金融监管



一、金融监管

(一) 定义与原则

定义

狭义的金融监管是指金融主管当局依据国家法律法规的授权对金融业（包括金融机构以及它们在金融市场上的业务活动）实施监督、约束、管制，使它们依法稳健运行的行为总称。

广义的金融监管除金融主管当局的监管之外，还包括金融机构的内部控制与稽核、行业自律性组织的监督以及社会中介组织的监督等。

原则

依法管理原则。

合理、适度竞争原则。

自我约束和外部强制相结合的原则。

安全稳健与经济效率相结合的原则。

（二）理论依据

社会利益论

金融体系的公共物品特性及正外部性

金融风险论

金融体系的风险直接影响着货币制度和宏观经济的稳定

投资者利益保护论：信息劣势

管制供求论与公共选择论

（三）监管成本

执法成本

守法成本：效率损失

道德风险

（四）金融监管体制

单一监管体制：中央银行

多头监管体制：美国

二、银行监管的国际合作

《巴塞尔协议》1988

《新巴塞尔协议》2004

《巴塞尔协议 III》2010

（一）《巴塞尔协议》1988

①资本的构成

核心资本（一级资本）：股本和公开准备金，至少 50%；附属资本：未公开的准备金、资产重估准备金、普通准备金等。

②风险加权资产的计算

协议规定了资产负债表上的资产和表外科目的风险度量标准。

③资本标准比率目标

银行的资本对风险加权化资产的标准比率为 8%，其中核心资本至少为 4%

（二）《新巴塞尔协议》2004

三大支柱：

①最低资本要求

风险加权资产的计算：信用风险+市场风险、操作风险

②监管当局的监督

四大原则：内部控制、外部监测、能高则高、及早干预

③市场纪律

核心：信息披露

（三）《巴塞尔协议 III》2010

①资本要求

核心资本比率中，将普通股比率由 2%→4.5%，核心资本比率由 4%→6%。

资本留存缓冲 2.5%（由普通股补充）；反周期缓冲 0-2.5%

②杠杆率要求

③宏观审慎监督框架与系统重要性银行

④流动性监管标准

流动性覆盖比率和净稳定融资比率

（四）《巴塞尔协议》的发展特点

①基于风险的资本监管，提高资本监管的敏感度。

②从资产方监管扩展到资产负债表所有要素的监管。

③从单家银行的稳定性扩展到整个金融体系的稳定，涉及流动性监管及系统性风险

④从金融体系的稳定性扩展到金融体系与实体经济的联系。

三、我国的金融监管体制

中国人民银行

中国证券监督管理委员会“证监会”：信息披露监管为中心

中国银行保险监督管理委员会“银保监会”：资本金监管为中心

国务院金融稳定发展委员会

行业协会：

中国银行间市场交易商协会

中国证券投资基金业协会

总结

（1）金融范畴类

功能与定义→制度与演进→决定理论→中国问题

例：货币、汇率、信用、利率

（2）人物事件类

例：格雷欣法则、特里芬悖论、米德冲突、明斯基时刻

历史背景+现象描述+理论推导+结论与发展

（3）理论机制类

（早期）古典主义→凯恩斯主义（后）→弗里德曼货币主义→现代观点

例：汇率决定理论、利率决定理论、货币需求理论、货币政策传导机制

金融功能观

均衡分析法

[illegible]

[illegible]