

第一讲 货币与信用

1.货币资产职能：是指货币可以作为人们总资产的一种存在形式，成为实现资产保值增值的一种手段。资产的构成形式多种多样，从物理形态上可以分为实物资产和金融资产。货币发挥资产职能，作为财富和价值贮藏以及资产保值增值的一种选择，是因为：货币是社会财富的一般代表，贮藏货币等于贮藏社会财富，同时，货币具有与一切商品直接想交换的能力，可随时用于购买。与其他资产形式相比，最大优势在于流动性，指资产变成现实购买力而不受损失的能力。

2.信用：以还本付息为条件的借贷行为。

3.信用货币：在流通中作为货币发挥各项职能主要是依赖于其发行机构的信用作基础的货币，若作为普通商品则几乎没有价值。

4.无限法偿：指不论支付数额多大，不论属于何种性质的支付（买东西、还账、缴税），对方都不能拒绝。在金属货币制度下，本位币通常具有无限法偿的能力；在不兑现的信用货币流通下，中央银行发行的纸质货币具有无限法偿能力，而流通中的存款货币在经济生活中是被普遍接受的，但大多数国家未做出明确规定。

5.金汇兑本位制：又称虚金本位制，本国货币虽然仍有含金量，但国内不铸造也不使用金币，而是流通银币或银行券，但它们不能在国内兑换黄金，只能兑换本国在该国存有黄金并与其货币保持固定比价国家的外汇，然后用外汇到该国兑换黄金。多为殖民地、半殖民地国家使用。

6.劣币驱逐良币律：即两种实际价值不同而法定价格相同的货币同时流通时，市场价格偏高的货币（良币）就会被市场价格偏低的货币（劣币）所排斥，在价格规律的作用下，良币退出流通并进入贮藏，而劣币充斥市场，又称为格雷欣法则。

7.商业信用（直接融资）：是指在工商企业之间买卖商品时，卖方以商品形式向买方提供的信用。赊销是最典型的商业信用的形式。作为在工商企业间经常采用的一种延期付款的销售方式，促进了商品销售和生产。主要形式：商业票据

8.银行信用（间接融资）：是银行或其他金融机构以货币形态提供的信用，是伴随着现代资本主义银行的产生，在商业信用的基础上发展而来的。

9.消费信用：又称消费者信用，是工商企业、银行和其他金融机构提供给消费者用于消费支出的一种信用形式。主要包括：赊销、分期付款、消费贷款。

10.国家信用：又称为政府信用，是指政府作为债权人或者债务人的信用活动，是一种古老的信用形式。主要形式：中央政府债券（国债，美国短期国债称为国库券）、地方政府债券和政府担保债券。

11.计算：商业票据的贴现：贴现金额=面额-贴现息
贴现息=面额×未到期天数（月、年）×贴现率

1. 如何理解货币的职能？

货币职能是指货币固有的功能。主要分为交换媒介和资产职能。其中交换媒介职能是货币最基本的职能，主要通过3种方式实现：1.交换手段 2.计价标准 3.支付手段。

（1）**价值尺度**:用以衡量和表现所有商品和劳务价值时,货币执行价值尺度（计价单位）职能。

▲特点:只是观念或想象中的货币,不需要现实的货币。

▲作用:定价

价格的内在决定因素是价值,而外在的决定因素为供求,市场上的价格总是围绕价值上下波动。价格的倒数是货币购买力,价格指数与货币购买力成反比。

（2）**流通手段**:货币在商品交换中起媒介作用时,发挥流通手段职能。

▲特点: ①必须使用现实的货币,一手交钱,一手交货。

②作为流通手段的货币在交换中转瞬即逝。

人们注意的是货币的购买力，只要有购买力，符号票券也能作货币。信用货币因此而产生。

▲作用：交换媒介，交易成本降低，交易速度和便利度提高。

（3）**贮藏手段**:货币退出流通领域被人们当作独立的价值形态和社会财富的一般代表保存起来时发挥贮藏手段职能。

原因：货币是社会财富的一般代表，贮藏货币等于贮藏社会财富；

货币具有与一切商品直接相交换的能力，可随时购买商品。

目的：贮藏财富；为购买或支付作准备；为投资积累资本；为预防不测之需或其他目的。

▲作用：金属货币制度下可自发调节货币流通量；

信用货币制度下形成部分储蓄，影响即期购买力。

（4）**支付手段**:货币在偿还债务或作单方面支付时发挥支付手段职能。

▲特点：没有商品（劳务）与之作相向运动，是在信用交易中补足交换过程的独立环节。

▲应用：纯粹的货币借贷、财政收支、信贷收支、工资和其他劳务收支等。

▲作用：货币成为跨期支付的手段，使货币收支在时间上、数量上不一致，进而改变一定时期的货币流通量。

交换媒介职能就是货币在商品交易中作为交换手段、计价标准和支付手段，从而提高交易效率，降低交易成本，便于商品交换的职能，是货币最基本的职能。主要通过三种方式实现：

交换手段:货币在商品交换中作为中介，作为商品流通的媒介。较低交换成本，提高了交换速度和便利度。特点：必须使用现实货币，由此引出了人们对货币的需求。二是作为交换手段的货币不停地在买卖者手中流通，因此人们关注的是货币购买力，而非货币本身价值。

计价标准：指用货币去计算并衡量商品或劳务的价值，从而为商品和劳务的交换标价。而商品或劳务进入交换前的必要条件就是标价。

支付手段:是指货币作为延期支付的手段来结清债权债务关系，使得货币收支在时间上、数量上不一致，进而改变了一定时期的货币量。

资产职能是指货币可以作为人们总资产的一种存在形式，成为实现资产保值增值的一种手段。资产的构成形式多种多样，从物理形态上可以分为实物资产和金融资产。货币发挥资产职能，作为财富和价值贮藏以及资产保值增值的一种选择，是因为：货币是社会财富的一般代表，

贮藏货币等于贮藏社会财富,同时,货币具有与一切商品直接交换的能力,可随时用于购买。与其他资产形式相比,最大优势在于流动性,指资产变成现实购买力而不受损失的能力。

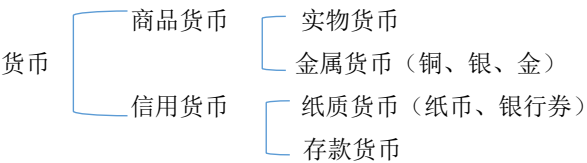
2. 如何理解货币形态的变化。

(1) 线索一：币材的变化（最早作为货币的物品与该物品作为非货币的用途具有同等的价值……）

- a.商品货币（实物货币——金属货币）
- b.代用货币（可兑换的信用货币）
- c.信用货币（不可兑换的纸币或数字货币）★

- 金属货币制度崩溃的直接后果
- 产生于货币的流通手段
- 条件：信心与立法保障
- 形态：银行券、存款货币、商业票据等

d.信用货币（电子货币：不可兑换的电子符号货币；数字货币）



(2) 线索二：运用范围

- a.国别货币（有独立的货币政策）
- b.区域货币—欧元
 - 优点：节约交易成本,货币地位强化
 - 缺陷：国家间利益冲突

(3) 线索三：计量口径

- a.货币与准货币
- b.流动性总量 原因：金融创新（货币层次模糊）

NOW自动转帐的支付命令

ATS自动转换的储蓄帐户

3. 不兑现信用货币制度的特点。

中央银行垄断货币发行权；由国家强制发行；通过金融机构流通的信用渠道流通。（以信用为基础流通）。

主要有三个特点：现实经济中的货币都是信用货币，主要由现金和银行存款构成；现实中的货币都是通过金融机构的业务投入到流通中去的；国家对信用货币的管理调控成为经济正常发展的必然条件。

4. 国际货币体系的主要内涵与演进线索。

国际货币制度是指支配各国货币关系的规则以及国际间进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例。

◎国际货币体系的内容主要有:确定国际储备货币;安排汇率制度;确定国际收支的调节方式。

◎国际货币体系主要经历了从国际金本位制→布雷顿森林体系→牙买加体系的演变过程。

- (1) 国际金本位: 是指黄金充当国际货币, 各国货币之间的汇率由他们各自的含金量比例即金平价决定, 黄金可以在各国间自由输出入。在“黄金输送点”的作用下, 汇率响度平稳, 国际收支具有自动调节机制。1880-1914 年为金本位黄金 35 年。1929-1933 年经济大危机冲击下国际金本位瓦解。
- (2) 第二次世界大战后 1944 年 7 月建立了以美元为中心的布雷顿森林体系。实行双挂钩和固定汇率制, 但由于其特里芬难题的内在矛盾凸显, 最终于 1974 年 4 月 1 日, 布雷顿森林体系彻底瓦解。
- (3) 牙买加体系, 1976 年月, IMF 签署牙买加协定, 形成了牙买加体系, 主要内容为国际储备货币多元化; 汇率安排多元化和多种渠道调节国际收支。

5. 简述布雷顿森林体系的主要内容。

布雷顿森林体系是指第二次世界大战后以美元为中心的国际货币体系协定。

布雷顿森林体系的内容

1) 本位制度

以黄金为基础, 以美元作为最主要的国际储备货币。美元商接与黄金挂钩, 其他国家货币与美元挂钩, 即以美元为中心的汇兑平价体系, 即所谓的“双挂钩”体系。

2) 汇率制度

实行可调整的固定汇率制, 称为可调整的钉住汇率, 即各国货币与美元保持可调整的定比价, 一般规定波动幅度为上下各 1%, 各国当局有义务在外汇市场上进行干预以保持汇率的稳定。只有当一国发生“根本性国际收支不平衡”时, 才允许升值或贬值。

3) 储备制度

在储备制度方面, 美元取得了与黄金具有同等地位的国际储备资产的地位。

自身不可克服的矛盾:“特里芬难题”, 若要满足国际储备的需求会造成美元收支逆差, 影响美元信用; 但要是保持美元国际收支平衡, 则会断绝国际储备的来源, 引起国际清偿能力不足。

6. 比较直接信用与间接信用。

含义: 依据是否直接形成债权债务关系划分直接信用和间接信用。(有无金融机构作为中介参与)

信用形式不同: 商业信用(消费信用、政府信用) VS 银行信用

信用工具不同: 债权、股票等 VS 银行贷款

信用活动的组织成本、风险、激励作用不同。

	优势	劣势
直接信用 (证券信用)	交易成本低 监督机制强	在规模上、范围上和期限上都会受到很大限制。

间接信用 (银行信用)	规模经济效应 信用创造功能 信息非对称的相对优势	期限不对称 银企关系过密
----------------	--------------------------------	-----------------

7.我国现行货币制度

我国现行的是信用货币制度。
具有“一国多币”的特殊性。
大陆地区的法定货币是人民币，由国家授权中国人民银行统一发行与管理。

第二讲 利率与汇率

1.收益资本化：利息是收益的一般形式。2.基础利率：

3.市场利率：按照市场规律自发变动的利率，即由借贷资本的供求关系决定并由借贷双方自由议定的利率。

4.名义利率：是指包括物价变动（包括通膨、通缩）的影响因素的利率。用名义利率减去物价变动率是实际利率。

5.远期利率：是指隐含在给定即期利率中的从未来某一时点到另一时点的利率，即以未来某一时点作为起始点计息时所适用的利率。

6.外汇：外汇的动态含义是不同经济体货币的汇兑，一般是通过特定的金融机构（外汇银行）将一种货币兑换成另一种货币，或借助于各种金融工具对国际债权债务关系进行清偿的行为。静态含义是指以外币标价的各种金融资产，是可用与国际结算的债权。

在我国外汇是指下列以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产：1.外币现钞，包括纸币、铸币；2.外币支付凭证或支付工具，包括票据、银行存款凭证、银行卡等；3.外币有价证券，包括债券、股票等；4.特别提款权；5.其他外汇资产。

7.直接标价法：是以一定单位的外币作为标准，计算应付多少本币来表示汇率，因此也被称为应付标价法。在此方法下，本币贬值和升值的变动方向与汇率的数值上升或下降的变动方向是相反的。

计算：

单利和复利：现值与终值

到期收益率：持有期收益率

关键问题：

1. 简述利率决定理论的角度与主要观点。

1 宏观分析：

（1） 局部均衡分析：

- **储蓄投资决定理论（实物市场均衡）**：投资流量导致的资金需求是利率的减函数，储蓄流量导致的资金供给是利率的增函数，利率变化取决于两者的均衡。（非货币因素）
- **凯恩斯的流动性偏好理论**：利率取决于货币供求数量的对比，货币供给量由货币当局决定，而货币需求取决于人们的流动性偏好，两者的均衡决定利率。

Ms: 货币供给（常量量为货币当局所控）重视货币因素
Md: 货币需求是决定性因素

A.流动性偏好

B.两类货币需求：由收入决定 $L_1(Y)$,由利率决定 $L_2(r)$

C.流动性陷阱（货币需求对利率的弹性无限）
D.均衡利率： $M_s = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(r)$

(2) 一般均衡分析:

- **可贷资金理论**: 试图在利率决定问题上同时考虑实质因素和货币因素, 该理论认为**利率是借贷资金的价格**, 因而取决于可贷资金的供求状况。**贡献: 流量分析。** $S(r) + \Delta M_s = I(r) + \Delta M_d$
- **IS-LM 模型**: 加入国民收入的因素, 认为利率是在既定的国民收入下有商品市场和货币市场共同决定的。 $I(r) = S(Y)$ 与 $M=L(Y) + L(r)$ 同时实现的均衡利率。IS-LM 模型是最彻底的运用一般均衡分析来说明利率决定的模型

所以, 利率主要由储蓄、投资、货币供给、货币需求和国民收入等因素共同决定。

2 微观分析: 解决不同期限的不同证券利率水平不同和不同期限的相同证券利率水平不同的问题

(1) 利率的期限结构理论

- 利率期限结构定义为某个时点不同期限的即期利率与到期限的关系及变化规律。由于零息债券的到期收益率等于相同期限的市场即期利率, 从对应关系上
- **收益率曲线**是**不同期限的即期利率的集合**和期限相联系的函数线、向上倾斜和向下倾斜的曲线。收益率曲线的变化体现了了债券的到期收益率与期限之间的关系, 即债券的**短期利率和长期利率**表现的差异性。
- 解释现象: 1.期限变化带来利率的变化; 2.短期利率低, 收益率曲线可能向上倾斜; 3.预期利率上升, 收益率曲线向上倾斜。利率预期更长期债券到期前人们对于短期利率预期的几何平均值

假设: 不同债券完全可替代, 人们并不偏好于某种债券。

(该理论能解释 1、2, 而不能解释 3)

——市场分割理论: 假设: 不同期限的债券根本不是替代品, 不同投资者会对不同期限的债券具有特殊偏好。而且一般来说, 人们会偏好期限较短、利率风险较小的证券。

(该理论能解释 3, 但不能解释 1、2)

——流动性升水理论&期限优先理论: 要让投资者持有风险较大的长期债券必须向其支付流动性升水以补偿其增加的风险。

假设: 不同期限的债券是替代品, 但并不完全可替代

(该理论可以解释 1、2、3)

(2) 利率的风险结构理论

风险结构是指**相同期限的金融工具不同利率水平之间的关系**, 它反映了这种金融工具所承担的信用风险的大小对其收益率的影响。一般而言, 利率和风险呈正比例关系, 也即风险越大, 利率越高。

相同期限金融资产因风险差异而产生的不同利率, 被称为利率的风险结构。这一定

义中的风险是指**违约风险(信用风险)、流动性风险和税收风险。**

3 马克思的利率决定理论：利率在 0——社会平均利润率之间

2. 简述利率发挥作用所需要的条件。

- (1) 前提：**利益约束机制**（对于可以独立决策的企业、个人以及其他主体而言，**利润最大化**是基本准则，而利率的高低会直接影响这些主体的利益。在利益的约束机制下，利率自然有了广泛而重要的作用。）
- (2) **完善的利率机制**：市场化的利率决定机制、灵活的利率联动机制、适当的利率水平（保障银行收益）、合理的利率结构
- (3) **环境配合**：市场开放程度、金融机构的商业化运营、科学的金融监管、（产权制度、市场投资机会与资金可得性

1.独立决策的市场主体，各个微观行为主体能够独立决策、承担责任，实现利益最大化，理性选择。

2.市场化的利率决定机制，意味着资金供求状况能够对利率水平产生影响，利率变动也会调节资金供求。

3.合理的利率弹性，其他经济变量对利率变化的敏感度，比率大，弹性大，越敏感，反之。

3. 中国利率市场化改革的方式、步骤与需要注意的方面。

利率市场化是指通过市场和价值规律，在某一时点上由供求关系决定的利率运行机制。它是价值规律在起作用的结果。我国利率市场化具有渐进式改革的典型特征，中国人民银行按照“**先外币、后本币，先贷款、后存款，存款先大额长期、后小额短期；先农村，后城市**”的基本步骤，逐步推进我国利率市场化进程，使市场机制在金融资源配置中逐步发挥主导作用。

利率市场化的条件：

- 以央行为核心的金融间接调控体系
- 建立受央行基础利率影响的市场利率体系
- 建立以商业银行为主体的多种金融机构并存的多样化金融体系
- 建立国内与国外金融相融合的一体化金融市场
- 建立高效率的金融监管体系

中国利率市场化改革的关键节点：

1996 年，放开银行间同业拆借市场利率，由拆借双方自主定价，标志着利率市场化正式起航。20 年间，我国逐渐放开债券市场债券回购、现券交易利率；再贴现和转贴现利率；外汇存贷款利率；金融机构同业存款利率，并逐渐放开了存贷款利率的上下限。**2015 年，央行取消了对商业银行和农村合作金融机构等存款利率浮动的上限**，这标志我国利率市场化改革第一阶段进程基本收官。

面临的挑战：（摘自 MOOC）

(1) 我国**基准利率体系有待完善**。央行需要基准利率传达货币政策，目前我国缺乏一个完善的基准利率，导致市场对重要利率的波动会十分敏感。

(2) 我国**利率传导机制受阻**。我国从较长时期进行利率管制，资金市场具有“二元结构”，存在以银行体系为主导的官方资金市场和民间资金市场的分割现象，进而导致我国利率传导机制的双阻断。一是通过银行存贷款利率管制的阻断，二是通过证券市场的供给垄断以及发行制度导致的阻断。这两个阻断导致我国利率传导机制不畅通，利益输送和转移问题使资源配置产生畸形。

(3) **金融机构的市场适应能力有待提高**。利率市场化改革的推进使金融机构面临的不确定性会增加。银行缺乏导向性和激励性政策，创新能力不足，市场适应能力较差。

4. 简述固定汇率制与浮动汇率制的区别。

固定汇率制：是指两国货币的汇率基本固定，汇率的波动幅度被限制在较小的范围内，各国中央银行有义务**维持本币币值的基本稳定**。

浮动汇率制：是指是不规定汇率波动的上下限，汇率随外汇市场的**供求关系自由波动**。

与固定汇率制相比，浮动汇率优点：**1 有助于发挥汇率对国际收支的自动调节机制** **2 减少国际游资冲击，减少国际储备需求** **3 内外均衡易于协调**

浮动汇率制**缺点**：**1 不利国际贸易和投资** **2 助长国际金融市场投机活动** **3 可能引发货币间竞相贬值** **4 可能诱发通胀**

5. 简述汇率决定理论的主要观点。



早期汇率的决定理论

(1) **国际借贷理论说**：汇率变动由外汇**供给与需求对比**变动引起，外汇供求又取决于国际债权债务关系。

(2) **购买力平价理论（解释汇率长期决定）**：**购买力平价**的理论基础是货币数量论和一价定律，一商品在世界各国用同一货币表示时，应该是相同的，各国间汇率是使得实际汇率=1时的名义汇率。**PPP**认为，货币数量决定货币购买力和物价水平，从而决定汇率，**PPP**是从货币层面因素分析汇率问题的代表。购买力平价是最有影响力的汇率理论。

(3) 汇兑心理说

人们对外汇的需求是为了满足欲望或者获得效用，如投机、投资、购买外国商品等，外汇的价值有供求双方对外汇边际效用做出的主观评价决定的。

(4) 利率平价理论——汇率、利率之间的关系

- 利率平价理论的基础是：跨境资金在两个市场的投资回报率**应该是相等的**。
- 低利率货币远期升水（升值），**高利率货币远期贴水（贬值）**，且升贴水率由各国利差决定。

现代汇率决定理论

(1) 货币分析法——以购买力平价理论为基础

1. 该理论认为，汇率是两国**货币的相对价格**，分析两国间相对的货币供求来确定汇率水平。
2. 对汇率变动有决定性作用的是本币供求关系相对于外国的变化，这将引起物价水平相对变化，进而影响本币的名义和实际汇率。

(2) 资产组合分析法

1. 该理论认为：人们将根据对各种资产收益和风险的权衡，将财富配置于各种可选择的国内外金融资产。投资者**调整外币资产比例**，引起货币资本在各国间的大量流动，影响汇率。

6. 了解人民币汇率制度改革现状。

现行人民币汇率制度：

——以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制

2005年7月21日推出完善人民币汇率形成机制改革：实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。

2015年8.11；12.11：“收盘价+一篮子货币汇率变化”人民币兑美元汇率中间价形成机制

2017年5月，引入逆周期因子

未来：一是逐步放松交易管制，丰富外汇市场的交易工具；二是逐步增加交易主体，扩大外汇市场开放。

第三讲 金融体系概述

金融工具、证券行市、现金流贴现法

1.金融工具:经济主体之间为实现**资金资源**的合理配置,以一定**工具**为载体,将参与**主体**的**信用关系**确立下来所签订的金融契约和合同。

2.证券行市:在**二级市场**上流通转让的各种有价证券都有其票面额,但在市场上进行买卖时,实际成交价格却往往高于或低于它的票面金额。这种**买卖时的实际交易价格**,就叫**证券行市**。

3.现金流贴现法:现金流量贴现法就是把**企业未来**特定期间内的预期现金流量还原为**当前现值**。

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

1. 简述金融体系的功能。

1.**资源配置与转化功能**:市场上的各种形式的交易,可以不受行业、部门、地区或国家的影响,灵活调度资金,充分运用不同性质、不同期限、不同额度的资金,还能转化资金的性质和期限。通过收益率的差异和波动,和竞争以及对有价证券的影响,引导资金流向,提高投资效益,实现资金合理流动,完成社会资源优化配置。

2.**价格发现**:买卖双方会根据自身和信息做出决定,计算机撮合公开竞价发现市场对于金融产品未来价格的平均看法,可以说市场交易具有价格发现功能。同时,金融市场发达的设施可以及时反映全世界市场价格走势。

3.**风险分散和规避功能**:市场由多种融资方式可选择,各种金融工具的自由买卖和灵活的交易,增强了金融工具的安全性,提高了融资效率,为金融风险的分线和规避提供了丰富的手段和平台。

4.**宏观调控传导功能**:为货币政策提供了传导路径(公开市场操作—货币供应量;再贴现,再贴现率—影响信用规模)。金融市场利率又是货币政策的中介指标和决策的重要参考依据。还是财政政策实施的条件(国债发行—筹集资金)。还为政府产业政策的实施创造条件—创业板。

2. 金融资产风险的衡量与类型。

金融资产的风险类型包括:

1.信用风险:是指发售人不履行承诺或者金融资产清偿支付前破产、消亡、导致投资人资产损失的可能性。

2.市场风险:是指价格受基础金融因素影响而变化,使投资者资产的市场价值低于资产本金发生损失的可能性。

3.流动性风险:是指某种金融资产在市场交易中资产交易人找不到交易对手无法变现的

风险。

4.操作风险：是指由于交易过程中技术系统出现问题，或交易人员工作失误导致投资者无法在理想时间买卖资产或失误导致损失的可能性。

5.法律风险：是指金融资产交易过程中，有关各方签署的协议不符合法律规定，交易中存在违反监管规定的情况。

6.政策风险：是指宏观经济、外交、军事等政策变化导致金融资产价格变化，给投资者带来损失的可能性。

7.道德风险：是指金融资产的出售人不能如实履行信息披露义务，夸大或隐瞒信息，财务上作假，控制人利用信息优势为自己牟利，损害投资者利益的可能性。

若将资产风险分为两大类，可分为系统风险及非系统风险，其中系统风险具有普遍性，不可通过投资组合规避，非系统风险则指可以通过增加资产持有种类规避的风险，也称个别风险。

投资组合的风险可以用风险度“ σ ”表示，标准差应用于投资上，可作为量度回报稳定性的指标。标准差数值越大，代表回报远离过去平均数值，回报较不稳定故风险越高。

3. 金融机构与一般企业的共性与区别。

(1) 共性：企业性：

同样作为经济组织，都具有特定的经济目的和使命，具备企业的基本要素，如有一定的资本，向社会提供特定的商品(金融工具)和服务，必须依法经营、独立核算、自负盈亏、照章纳税等。

(2) 区别：

经营对象：经营对象与经营内容不同。一般企业的经验对象是具有一定使用价值的商品或普通劳务，经营内容主要是从事商品生产和流通活动;金融机构的经营对象是货币资金这种特殊商品，经营内容主要是货币收付、借贷及各种与货币资金运动有关的金融活动。

经营原则：经营原则不同。一般企业与客户之间是商品和劳务的买卖关系，遵循等价交换的原则。金融机构与客户之间主要是货币资金的借贷或投融资关系，遵循信用原则。

经营风险：经营风险不同。一般企业的风险来自于商品的生产与流通过程，集中表现为商品是否产销对路，风险主要是商品滞销、亏损或资不抵债而破产，单个普通企业风险造成的损失对整体经济的影响较小。金融机构因其业务大多是以还本付息为条件的货币信用业务，所以风险主要表现为信用风险、挤兑风险、利率风险和汇率风险。金融机构具有较高脆弱性和外部性，所以其自身经营不善而导致的风险很可能对整个金融体系的运行构成威胁。金融体系失灵必然危及整个社会的再生产过程，引发社会经济秩序的混乱。

4. 金融机构体系和金融市场体系的构成与种类说明。

金融机构体系由银行体系与非银行金融机构构成。其中银行体系包括中央银行、商业银行、(政策银行)、专业银行。非银行金融机构包括投资类机构(证券公司、投资基金等)、保险公司类金融机构、其他机构包括：信托公司、租赁公司、金融资产管理公司等。

金融市场体系构成：构成要素

- 交易主体（市场参与者）：住户、企业、金融机构、政府
- 交易工具（金融工具）
- 交易对象：货币资金
- 交易价格：利率、收益率
- 组织方式：交易所、柜台交易、电子交易
- 信用形式：直接信用、间接信用

5.了解中国金融体系的基本构成。

计算：有价证券的价格和收益率

有价证券(Security):各种符合法律规范并明确载有货币金额的财产所有权或债权凭证。

有价证券主要包括货币证券和资本证券两类。

※货币证券指代表一定货币请求权的证券,如支票、汇票、存款单等;

※资本证券指代表资本所有权和收益分配权的证券,如股票、债券。

各种价格

- (1) 票面价格:有价证券的面值,发行时规定的票面单位值。
- (2) 发行价格:有价证券在公开发行时投资者认购的成交价格。
 - 直接发行:平价发行、折价发行、溢价发行。
 - 间接发行:承销价、认购价。

(3) 市场价格(交易价格、证券行市):有价证券公开上市以后,二级市场上流通交易是的价格。

各种收益率

名义收益率、即期收益率、到期收益率、持有期收益率

- 名义收益率=票面利息/票面金额×100%
- 即期收益率=票面利息/购买价格×100%

到期收益率(Yield To Maturity, YTM)

$$\sum_{i=1}^T \frac{C}{(1+y_{TM})^i} + \frac{FV}{(1+y_{TM})^T} - P = 0$$

这里, C 为该债券每年定期支付的利息; P 表示债券的购买价格; FV 为到期应该支付的面值; y_{TM} 表示该债券的到期收益率; T 表示该债券的到期年限。已知 P 、 C 、 FV 和 T 时,可用财务计算器计算出该债券的到期年收益率 y_{TM} 。

C 为该债券每年支付的利息; P 表示债券购买价格; FV 为到期应该支付的值; 表示该债券的到期年限; 表示该债券的到期收益率。

持有期收益率(Holding Period Return)计算公式:

$$\sum_{i=1}^t \frac{C}{(1+y_{HP})^i} + \frac{P_t}{(1+y_{HP})^t} - P = 0$$

这里, P_t 为证券的出售价格, t 为持有债券的年限, y_{HP} 表示该债券的持有期收益率(其他符号的意义同到期收益率计算公式)。在已知 P 、 C 、 P_t 和 t 的情况下,可用财务计算器计算出该债券的持有期年收益率 y_{HP} 。

第四讲 货币市场与资本市场

货币市场、回购协议、国库券、私募、资本市场、证券交易所、

计算：CAPM

1. 简述货币市场的特点与功能。（流动性!!!）

货币市场是指以期限在 1 年以内的金融工具为媒介进行短期资金融通的市场。

特点：

（1）交易期限短：这是由金融工具的特点决定的，货币市场中的金融工具一般期限较短，最短的期限只有 2 小时，最长的不超过 1 年，这说明货币市场是短期资金融通市场。

（2）流动性强：货币市场金融工具的短期性决定了其较强的流动性，货币市场的二级市场交易相当活跃。意味着金融工具首次发行后，很容易找到下一个购买者。

（3）安全性高：货币市场金融工具发行主体信用等级较高，只有具有高资信等级的企业或机构才有资格进入货币市场来筹集短期资金。

（4）交易额大：货币市场是一个批发市场，大多数交易的交易额都比较大，是一个典型的以机构投资者为主体的市场。

功能：

1. 政府和企业调剂资金余缺、满足短期融资的需要的市场：政府发行短期政府债券——国库券，企业签发商业票据来筹集资金。

2. 商业银行等金融机构进行流动性管理的市场：通过参与市场交易满足经营的流动性管理需求。

3. 一国中央银行进行宏观金融调控的场所：中央银行是参与主体和监管主体，在货币市场进行货币政策操作——买卖债券、改变基础货币投放影响利率。

4. 市场基准利率生成的场所：货币市场交易的高安全性决定了其利率水平作为市场基准利率的地位，发挥基准利率特有的功能。

构成：同业拆借市场、回购协议市场、国库券市场、票据市场、大额可转让定期存单市场、国际货币市场

2. 简述货币市场各子市场的作用。

同业拆借市场（无二级市场，参与者：银行和金融机构）是金融机构之间进行短期、临时性资金调剂的市场。**作用：**作用：主要功能为商业银行提供准本金管理的场所，提高资金使用效率。又成为了商业银行等金融机构进行短期资产组合管理的场所

票据市场（参与者：企业、银行为主，无二级市场）是各类票据发行、流通和转让的市场。包括票据承兑市场（无二级市场）和贴现市场（由二级市场），**作用：**短期资金融通的主要场所，是直接联系产业资本和金融资本的枢纽，是最基础、交易主体中最广泛的组成部分，提供了充分的流动性，还集中了交易信息，极大地降低了交易费

用。其**业务**是票据承兑和票据贴现。票据贴现的**实质**是商业信用和银行信用，种类是贴现、转贴现和再贴现。

大额可转让定期存单市场（有二级市场）：产生于金融管制的规避，大额可转让定期存单是由商业银行发行的具有固定面额、固定期限，可以流通转让的大额存款凭证。与定期存单的区别：面额、期限、收益。**作用：**逃避管制、带来收益、稳定负债(引起银行经营管理策略的变化)。商业银行用于筹资，主动灵活地吸收数额巨大、期限稳定的资金，调整流动性。满足投资者对流动性和收益性的要求。大额可转让存单的**发行方式：**直接发行和间接发行。发行市场的主要参与人是发行人，投资者和中介机构。发行人一般是商业银行。发行市场上的中介机构一般都是投资银行承担，它们负责承销大额可转让定期存单，向发行人收取一定的费用作为承销收益。转让价格：票面利率、市场利率。

国库券市场（有二级市场）即发行、流通及转让国库券的市场，具有高安全性和高流动性。**作用：**个人投资渠道（个人、企业）、财政短期融资、银行的“二线准备”、中央银行的公开市场业务。一是政府实现短期资金融通，调节财政年度收支的不平衡，弥补年度财政赤字。二是调节经济，发行国库券宏观调控经济。发行市场和交易市场：发行制度(折价发行，竞价)流动性强。

回购协议市场（有二级市场）是证券出售时卖家向买家承诺在未来某个时间以预先约定的价格再把证券买回的协议。实质：以证券作为抵押品的融通短期资金的一种形式。**作用：**中央银行用于进行货币政策操作—回购协议暂时性买入债券投入货币，冲击性小，更加灵活。商业银行等金融机构用于保持良好流动性基础上获得更高收益。

特点：流动性强，安全性高，收益稳定高于银行存款

3.简述资本市场的特点与功能。（风险!!!!）

特点：

- (1) 交易工具的期限长。E.g.中长期债券的期限在 1 年以上；股票没有到期日；封闭式基金的存续期限 15-30 年
- (2) 筹资目的是满足投资性资金需要。
- (3) 筹资和交易的规模大。
- (4) 二级投资交易的收益具有不确定性。价格变动的幅度大，高风险，高收益

功能：

1.筹资与投资的平台：对于企业来说发行股票、债券可以筹集到投资所需中长期资金。通过上市或增资，可以迅速提升公司资本金实力。投资者也可以进行金融资产配置。

- 2.资源有效配置的场所：资本市场的产生与发展适应了社会化的商品经济发展的需要，也促进了社会化大生产的发展，对产业结构调整有着很大的作用。
- 3.促进并购与重组：通过公司重组调整经营结构和治理结构，有助于提高公司的经营效率和发展能力。
- 4.促进产业结构优化升级：一是既定产业结构发挥最优，二是产业结构调整，升级换代。一方面通过市场竞争筛选出效率高的公司，促成了资源的你配置和利用。另一方面在产业行业周期性发展中，企业迅速发展，推动产业升级换代。

结构：ppt

- (1) 纵向结构：发行市场、交易市场
- (2) 横向结构：股票市场、债券市场、基金市场、中长期借贷市场、金融衍生品市场
- (3) 参与者：证券发行人、证券投资人（机构、个人）、证券中介机构（为证券发行交易提供服务）

4.简述证券市场的主要交易方式。

(1) 一级市场：发行方式（一级市场是新股票，二级市场是旧股票）

按发行对象的不同：私募发行、公募发行

按发行过程的不同：直接发行、间接发行（承销发行）

(2) 二级市场：

- 重要性

——赋予证券流动性及可销性

——证券交易价格是公司择机发行新证券的基础

——行情波动说明经济的综合运行“晴雨表”

- 层次（组织形式）

证券交易所（场内）、场外交易（OTC 柜台交易、无形市场）

- 交易方式：

①现货交易（spot transaction）

②保证金交易（margin transaction）

融资：交纳一定的保证金，交易完成后须向经纪人归还借款的本息。若期间股票不

升反降，经纪人则要求提高高保证金，否则有权出售借者的证券

融券：

③远期交易（forward transaction）

是一个交易商的市场，一般没有二级市场，很难逃避可能的违约风险和价格波动风险，流动性差。 内容：约定在某一确定时间，按一确定价格买卖一定数量的金融资产的协定。（非标准化，场外交易）

④期货交易（futures transaction）

特点：标准化、可转让

经济功能：价格预期、风险转移、

期货合同：标准化、可销售性、杠杆性（交纳保证金）

目的：套期保值、投机

关于套期保值

5.简述投资组合理论的核心思想。

Markowitz 在其《投资组合选择》(Portfolio Selection)一文中提出了均值一方差投资组合理论，在研究方法上创立了衡量效用与风险程度的指标，确定了资产组合的基本原则：投资者总是追求风险水平一定条件下的收益最大化或收益一定条件下的风险最小化。Markowitz 的资产组合理论被认为是现代资本市场理论诞生的标志。

6.比较资本市场线与证券市场线。

资本市场线(Capital Market Line, 简称 CML)是指表明有效组合的期望收益率和标准差之间的一种简单的线性关系的一条射线。它是沿着投资组合的有效边界，由风险资产和无风险资产构成的投资组合。

证券市场线(Securities Market Line, 简称 SML)资本资产定价模型(CAPM)的图示形式称为证券市场线(SML)，如图所示。它主要用来说明投资组合报酬率与系统风险程度 β 系数之间的关系。SML 揭示了市场上所有风险性资产的均衡期望收益率与风险之间的关系。

CML 公式:

$$r_p = r_f + \frac{r_m - r_f}{\sigma_m} \sigma_p$$

其中 r_p 为任意有效组合 P 的收益率, r_f 为无风险收益率(纯利率), $\frac{r_m - r_f}{\sigma_m}$ 为资本市场线的斜率, σ_p 为有效组合 P 的标准差(风险)。

SML 公式:

$$E(r_i) = r_f + \beta_{im}(E(r_m) - r_f)$$

$E(r_i)$ 是资产 i 的预期回报率, r_f 是无风险资产回报率。

β_{im} 是 Beta 系数, 即资产 i 的系统性风险。Beta 系数是用来衡量一种证券或一个投资组合相对总体市场波动性的一种反应系统性风险的指标。如果一个股票 Beta 系数为 1.2, 就意味着当市场上升 10%, 股票价格上升 12%。反之亦然。

$E(r_m)$ 是市场 m 的预期市场回报率

$E(r_m) - r_f$ 是系统风险带来的溢价 (market risk premium), 即预期市场回报率与无风险回报率之差。

CML&SML 的共性: 都在进行风险和收益的均衡; 两条线有共同的市场组合点

区别: CML 线强调有效组合的确定

第五讲、商业银行与中央银行

1.存款性公司：包括中央银行和其他存款性公司。其他存款性公司主要是金融中介业务。商业银行是最早的机构。

2.全能型商业银行：

3.商业银行的资本：即自有资本，其数量的多少能够反映银行自身经营实力以及御险能力大小。基本功能一是开展各项业务的基础，二是发生意外损失时一定的缓冲、弥补和保障。

4.资本充足率

5.宏观审慎管理：是一种以金融体系整体稳定为目标的监管。往往借助于微观审慎监管工具。以限制系统性金融风险为目标。在时间维度上，对微观审慎工具采取逆金融周期实施方式。在空间维度上关注金融工具、金融机构、金融市场之间产生的传染风险。

6.中央银行独立性：是指中央银行履行自身职责时法律赋予或实际拥有的权力、决策与行动的自主程度。集中反映在中央银行与政府的关系上。

1. 简述商业银行的性质与职能。

性质：

商业银行是特殊的企业，其经营目标是利益兼顾的持续化发展。其特殊的经营对象是货币，特殊的经营原则是信用原则，到期还本付息。

商业银行具有内在脆弱性，这种脆弱性来自于其资金来源、资产负债期限、资本、风险。商业银行运营成立的两个条件：储蓄者对银行有信心；银行对借款者的筛选、监督是高效低成本。如果条件不成立则产生脆弱性，发生挤兑风险或者资产质量低下。同时商业银行具有风险易传染性，这与其业务本身的关系和业务的相似性有关。

职能：P312（存款类金融机构）

- （1） 充当信用中介，实现对全社会的资源配置
- （2） 充当支付中介，对经济稳定和增长发挥重要作用
- （3） 创造信用与存款货币，在宏观经济调控中扮演重要角色
- （4） 转移与管理风险，实现金融、经济的安全运行

(5) 提供各种便利服务，满足经济发展的各种金融服务需要

2. 理解商业银行资产负债业务的主要类型。

资产	负债
现金资产	存款负债
贷款资产（贴现、贷款）	借款负债
证券资产	其他
固定资产	
其他	

资产业务：

是商业银行的资金运用项目，反映出银行资金的存在形态以及其对外拥有的债权，是商业银行取得收入的基本途径。

(1) 现金资产：

主要包括库存现金、存放中央银行和同业的存款（存放同业）等，是商业银行保持流动性最重要的资产项目。

- 1) 库存现金：应付客户取现和日常开支及收付需要而存放在银行金库中的现钞和硬币。
- 2) 存放在央行的准备金存款：包括法定存款准备金（一般不动用）和超额存款准备金，可随时用于支付或清算。
- 3) 存放同业：同业间往来清算。

(2) 信贷资产：

主要包括贷款和票据贴现。

- 1) 贷款：是最重要的资产业务，贷款的质量是最重要的，因此贷款风险管理是银行经营管理中的重中之重。
- 2) 票据贴现：指资金的需求者，将自己手中未到期的商业票据、银行承兑票据或短期债券向银行要求变成现款，银行收进这些未到期的票据，按票面金额扣除贴现日至到期日的利息后付给现款，到票据到期时再向出票人收款。

(3) 证券资产：

主要包括政府债券（国债、政策性金融债）和公司债券。

目的：增加收益来源；实现资产多样化，分散风险，保持流动性。

负债业务：

是指形成商业银行资金来源的业务。

(1) 被动负债：

指商业银行通过吸收存款来筹集资金。由于存款的数量和种类主要取决于客户，故此类业务对商业银行而言具有相对的被动型。存款是商业银行最原始最主要的负债业务。一般分为活期存款、定期存款和储蓄存款。

(2) 主动负债：

商业银行通过发行各种金融工具主动吸收资金的业务。如金融债券、大额可转

让定期存单等，同时具有流动性和较高利息收入。

(3) 其他负债：

- 1) 借入款：主要指商业银行向中央银行申请的再贴现或再贷款、想同业拆借的资金或向其他金融机构的借款，主要用于弥补暂时性的资金不足。
- 2) 临时占用资金：商业银行在为客户服务的过程中临时占用的顾客资金。

3. 简述中央银行的性质与职能。

性质：中央银行是特殊的银行（政府部门+管理性金融机构）

经营对象：金融机构和政府

经营目标：不以盈利为目标，以金融稳定（宏观调控）为目的，包括防止通货膨胀和金融危机、促进经济发展、保障充分就业、平衡国际收支。

地位：一国最高的货币金融管理机构，在各国金融体系中居于主导地位。

业务：负责制定和执行国家的货币金融政策，调节货币流通与信用活动，在对外交往中代表国家参与国际金融活动，并对国内整个金融活动和金融体系实行管理和监管

职能：

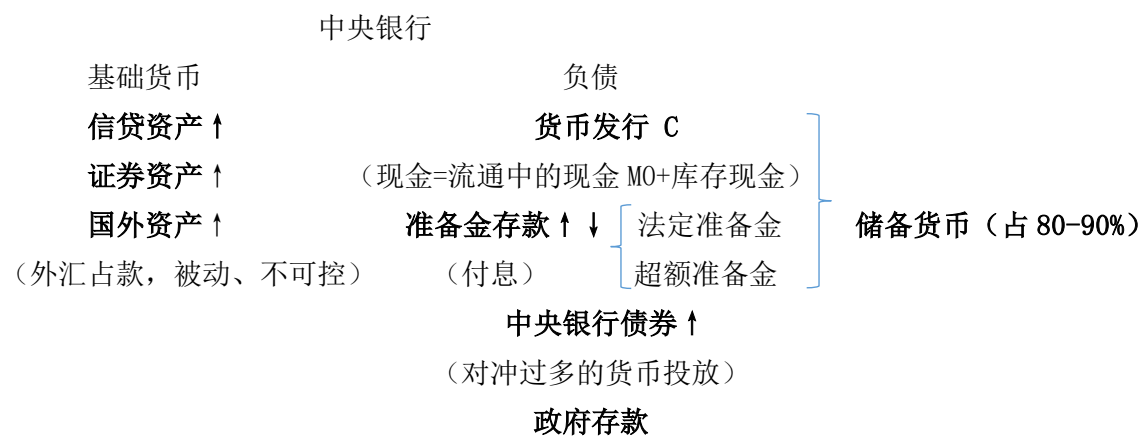
(1) **发行的银行**，是指中央银行通过国家授权，集中垄断货币发行，向社会提供经济活动所需要的货币，并保证货币流通的正常运行，维护币值稳定。

(2) **银行的银行**，是指中央银行充当一国(地区)金融体系的核心，为银行及其他金融机构提供金融服务、支付保证，并监督管理各金融机构与金融市场业务活动的职能。集中存款准备金，充当最后贷款人，组织参与和管理全国清算业务，监督金融业。

(3) **政府的银行（最关键，cuz 政府给予银行公信力）**，是指中央银行作为政府宏观经济管理的一个部门，由政府授权对金融业实施监督管理，对宏观经济进行调控，代表政府参与国际金融事务，并为政府提供融资、国库收支等服务。

4. 简述中央银行资产负债业务的主要类型。

(一) 表内业务——资产负债表



1、资产业务（货币投放——政策工具）

(1) 贴现与放款业务

- 商业银行：再贴现 再贷款（最后贷款人，提供基础货币）
- 政府（贷款）
- 国外政府金融机构（贷款）

(2) 证券业务

- 公开市场买卖证券（三大货币政策工具之一），一般为优质债券
- 调控货币量，影响流动性

(3) 黄金和外汇储备：稳定币值，用于国际支付

(4) 其他资产

2、负债业务（资金来源——政策工具）

- (1) **货币发行**：向金融机构投放货币，或者流出大于回笼
 - 渠道：再贴现、再贷款、公开市场操作（三大法宝） 收购黄金外汇
- (2) **存款业务（准备金）**：金融机构、政府、非金融机构、国外
- (3) **其他负债业务**：中央银行票据/债券、对外负债
- (4) **资本业务**：补充自有资本——政府、国有机构、私人部门等等出资

3、资产负债表的关系：资产=负债+自有资本

- 中央银行的资产业务对负债业务有**决定性**作用
- 中央银行因自有资本增加，而扩大的资产业务不会导致货币发行的增加
- 资产业务过大时可以通过调整负债进行对冲，防止货币发行过多

4、央行资产负债表与职能的关系

职能	业务
发行的银行	货币发行业务 ：向社会提供经济活动中需要的货币，并保证货币流通的正常运行，维护币值稳定。
银行的银行	商业银行存款准备金 ：防止出现危机；进行社会信用规模的调整；货币量的调节 再贴现 ：向商业银行融通资金的重要方式，指商业银行将其对企业已经贴现的票据向中央银行再办理贴现 再贷款 ：履行“最后贷款人”职能，用此方式对商业银行等金融机构提供资金融通和支付保证
国家的银行	持有政府债券 ：解决政府的临时性资金需要 国际储户 ：管理外汇和黄金储备，稳定本国汇率，灵活调节国际收支，防止国际支付困难或危机 政府帐户 ：代理国库---收受国库存款，代理国库办理各种收付和清算业务国家的总出纳

5.如何理解商业银行与中央银行的关系。

1、货币创造角度：两者是“源与流”的关系

(1)中央银行创造基础货币：发行的银行职能；央行资产业务创造出基础货币的四部分(C+R)

(2)商业银行创造存款货币：在基础货币基础上的存款扩张构成 $M_s = B * m$

2、货币政策调控机制角度

(1)业务关系联动：央行资产负债的张缩——商行资产负债的张缩

(2)货币政策的传导机制：三大政策工具调控操作目标，进而影响中间目标，达到最终目标

• 三大政策工具：存款准备金 公开市场业务 再贴现

3、管理与被管理角度

从管理与被管理方面考虑：央行与商行有管理与被管理的关系，央行通过宏观审慎管理可对系统性风险进行管控。且央行的监督管理通过政策和具体的金融业务完成。

第五讲、货币供求与货币政策

- 1.法定准备金率：法定存款准备金占全部存款的比例。
- 2.超额准备金率：超额存款准备金占全部存款的比率。
- 3.现金漏损率：商业银行活期存款的提现率，是指现金提取额与银行存款总额的比率，也是影响存款扩张倍数的一个重要因素。
- 4.派生存款：是指由商业银行发放贷款、办理贴现或投资等业务活动引申而来的存款。
- 5.基础货币：又称高能货币或储备货币，是整个银行体系内存款扩张、货币创造的基础，其数额大小对应货币供应总量具有决定性作用。
- 6.货币乘数：货币供给量对基础货币的倍数关系，即是基础货币每增加或减少一个单位所引起的货币供给量增加或减少的倍数。
- 7.货币需求：既定的收入与财富下，人们愿意持有并且能够持有的以货币形式表示的量。
- 8.货币政策最终目标 9.货币政策时滞

1. 如何理解信用货币创造中银行体系的作用。

1、货币供给量主要是通过**中央银行提供基础货币**和**商业银行创造存款货币**而注入流通领域的。

（1）中央银行创造基础货币：通过**国外资产业务**、**公开市场业务操作**、**再贴现或再贷款**收放基础货币，通过**发行债券**、**中央银行票据**等进行基础货币的调节

（2）商业银行创造存款货币：以**原始存款**为基础发放贷款，通过**转账支付**创造出派生存款，原始存款和派生存款的合计为存款货币

2、这一供应过程有如下特点：

（1）货币供给的主体：中央银行和以商业银行为主体的存款货币银行，即**二级银行体**

- 系。
- (2) “源与流”的双层货币供给机制：中央银行创造基础货币 B，商业银行创造存款货币 D
- (3) 银行供给货币的过程必须具备三个条件：
- 实行完全的信用货币制度
 - 实行部分比例存款准备金制度
 - 广泛采用非现金结算方式

3、关系： $M_s=B*m$ ， M_s 为货币供应量， B 为基础货币（受央行控制）， m 为货币乘数

2. 简述货币供给层次的划分。

依据：流动性的大小（作为流通手段和支付手段的方便程度）

意义：1.流动性强，形成购买力的能力较强，便于考察市场均衡，宏观调控；

2.便于进行宏观经济监测和货币政策操作

(1) IMF 对货币层次的划分

M0 通货 = 指流通于银行体系以外的现钞

M1 货币 = M0 + 私人部门的活期存款

QM 准货币 = 银行的定期存款、储蓄存款、外币存款等

(2) 我国对货币层次的划分

中国的划分	
M0	流通中现金（货币供给量统计的机构范围之外的现金发行）
M1（狭义货币）	<div>M0+企业存款（企业存款扣除单位定期存款和自筹基建存款）</div> <div> <div>+机关团体部队存款</div> <div>活期存款（企业）</div> <div>+农村存款</div> <div>+信用卡类存款（个人持有）</div> </div>
M2（广义货币）	<div>M1+城乡居民储蓄存款（个人活期，定期存款）</div> <div> <div>+企业存款中具有定期性质的存款（单位定期存款和自筹基建存款）</div> <div>（企业定期）</div> <div>+外币存款</div> <div>+信托类存款</div> </div>
M3	<div>M2+金融债券</div> <div>+商业票据</div> <div>+大额可转让定期存单等</div>

M2-M1：准货币，未来潜在的购买力

3. 比较费雪方程式与剑桥方程式。

	费雪方程式（现金交易方程式）	剑桥方程式（现金余额方程式）
公式	$MV=PT$ （交易功能、流量）	$M=kPY$ （资产功能、存量）
货币需求决定因素	宏观角度的商品交易量	微观主体对持币代价的考量
主要区别	<ol style="list-style-type: none"> 表面上看，剑桥方程式，以收入 Y 代替了交易量 T，以个人持有货币需求对收入的比率 k 代替了货币流通速度 V。 实际上，费雪方程式从宏观角度分析货币需求，表明要维持价格稳定，在短期内将由制度因素决定的货币流通速度可视为常数的情况下，商品交易量是决定货币需求的主要因素，强调的是货币的流通手段和支付手段。剑桥方程式是从微观角度分析，还包含了货币的贮藏手段。 	

4. 简述凯恩斯货币需求理论的贡献。（凯恩斯受剑桥方程式启发，同微观分析）

- 流动性偏好 L ：人们的货币需求行为起因于流动性偏好
 - 货币需求动机的分析（突出贡献）
- 交易性动机（日常商品交易）、预防动机（以备不测之需）： $M_1=L_1(Y)$ 和收入正相关
- 货币需求函数(将利率引入货币需求函数，利率只影响投机性需求)
- M_1 交易性需求， M_2 投机性需求
- $$M = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(r) = L(Y, r)$$
- 流动性陷阱(货币政策作用的局限性)
 - 凯恩斯主义和新凯恩斯主义 ($L=L(Y, r)$)

5. 理解弗里德曼（货币学派）货币需求理论的结论。（微观）

$M_d = f(Y, w, r_m, r_b, r_e, \text{物价变动率, 随机变量}) \Rightarrow M_d = f(Y \text{ 恒久性收入})$

Y 是稳定的，货币需求是稳定的，货币供给是稳定的，货币政策是稳定的

理论基础：看重货币数量和物价水平之间的因果联系；微观主体为分析点；
货币需求函数：

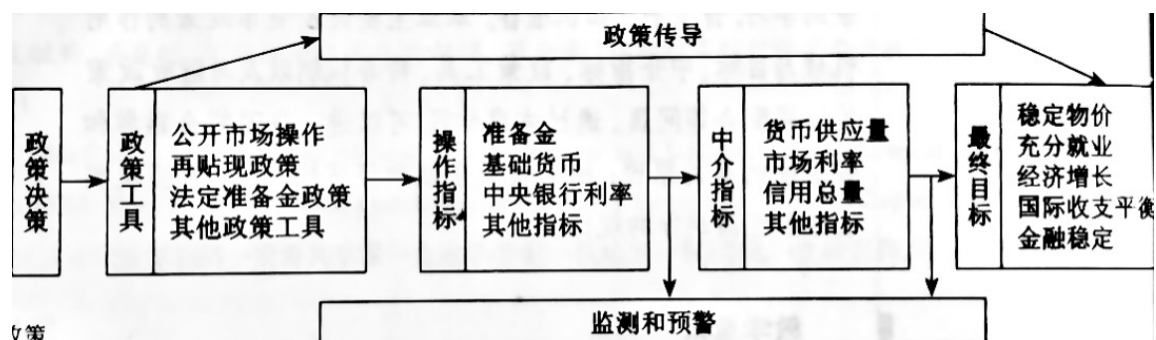
Y 为永恒收入，是一个人很长一段时期过去、现在和未来预期收入的加权平均数。

强调永久收入对货币需求的影响，弱化其他因素的影响

结论：强调恒久性收入对货币需求的影响；永恒收入有稳定性，因此货币需求也是稳定的，因此货币供给应该是也是稳定的。

总的因素（规模变量：收入与财富，机会成本变量： r ，物价；其他变量：制度）

6. 如何理解货币政策框架？



7. 简述货币政策中间目标及其选择依据。

货币政策的中间目标介于最终目标和操作目标之间，是中央银行通过货币政策操作和传导后能够以一定的精确度达到的政策变量。中间目标包括 **市场利率**、

货币供应量、信贷量和汇率。中央银行主要通过政策工具直接作用于操作目标，进而控制中介目标，最终达到期望的政策目标。

通常认为货币政策的操作指标和中介指标的选取要具备以下三个基本要求：

可测性：中央银行能够迅速获得这些指标准确的资料数据，并进行相应的分析判断。

可控性：这些指标能够在足够短的时间内接受货币政策的影响，并按政策发生变化。

相关性：这些指标和最终目标有联系，控制这些指标就能实现政策目标。

8. 简述货币政策工具的种类。

首先分为常规性和非常规性政策工具。

常规性政策工具包括：央行三大法宝，直接信用控制（发布限制 or 鼓励政策），间接信用控制（窗口指导，道义劝告）

央行三大法宝包括：

1、法定存款准备金政策。 **优势：**作用力大，主动性强，见效快。

劣势：（1）固定化倾向，不适合日常调整（2）对各类金融机构的冲击不同，难以把握操作力度和效果（3）增加银行流动性风险和管理难度

2、再贴现政策：再贴现率+再贴现资格

优势：相对灵活：可以有针对性。告示作用：紧缩或者扩张。调节结构：改变资金的流向。危机救助：最后贷款人

劣势：央行丧失主动权。再贴现率调节作用是有限度的（经济时期）。基准作用，调整带来的波动较大，加大利率风险。加大金融机构的“道德风险”

3、公开市场业务（OMO）

优势：主动性强：非盈利。灵活性强：频率和数量。调控效果和缓，震动性小：灵活性强、市场机制。告示效应强。

劣势：央行必须有干预和控制整个金融市场的资金实力。要有发达和完善的金融市场，达到一定的规模。必须有其他政策工具配合

非常规政策工具有：次贷危机后美联储的：大规模资产购买，扭曲操作，前瞻性指导。

9. 如何理解货币政策传导机制的理论分歧（凯恩斯与弗里德曼）。

凯恩斯与弗里德曼关于货币政策传导机制的理论分歧主要在于中介目标的确定，凯恩斯认为是利率，弗里德曼认为是货币供应量。

- 凯恩斯——传统的利率传导机制

凯恩斯学派认为货币供给的增减首先影响货币的价格——利率，利率变化后通过影响资本的**边际效率作用于投资，进而影响就业和总供求。**

- 弗里德曼——货币传导论

货币学派认为，货币供应量增加以后，由于货币需求没有同时发生变化，公众就会将持有货币用于支出，不同的支出引起资本收益率的变化，最终引起总供求的变化。

- 强调流动性效应还是实际余额效应是凯恩斯主义与货币主义的重要区别，在流动性效应下货币政策会影响利率，而货币主义者认为货币政策可以直接影响产出。

10.次贷危机与新冠疫情后中国金融运行中你认为主要的关注点有哪些？